

信用等级公告

联合[2012] 209 号

联合资信评估有限公司通过对江苏省苏豪控股集团有限公司 2012 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

江苏省苏豪控股集团有限公司
2012 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一二年四月一日

地址：北京市西城区德胜门外大街1号院1号楼10层1001室

电话：(010) 85679698

传真：(010) 85679698

邮编：100022

网址：www.lhcredit.com.cn

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与江苏省苏豪控股集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江苏省苏豪控股集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因江苏省苏豪控股集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由江苏省苏豪控股集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、江苏省苏豪控股集团有限公司 2012 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一二年四月一日



江苏省苏豪控股集团有限公司

2012 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 10 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2012 年 4 月 1 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年 (调整)	2010 年	11 年 6 月
现金类资产(亿元)	5.50	39.72	48.57	47.75
资产总额(亿元)	37.61	138.15	224.86	227.81
所有者权益(亿元)	9.84	39.58	88.52	85.30
短期债务(亿元)	11.01	28.49	44.53	55.22
全部债务(亿元)	11.01	30.37	47.66	57.42
营业收入(亿元)	69.80	158.08	194.15	93.52
利润总额(亿元)	1.28	5.26	5.76	2.27
EBITDA(亿元)	2.41	7.43	8.24	--
经营性净现金流(亿元)	-3.74	6.90	1.34	0.77
净资产收益率(%)	11.65	9.60	4.92	--
资产负债率(%)	73.82	71.35	60.63	62.55
速动比率(%)	66.85	88.54	90.49	91.12
EBITDA 利息倍数(倍)	2.84	6.45	5.41	--
经营现金流流动负债比(%)	-13.58	7.33	1.17	--
现金偿债倍数(倍)	0.55	3.97	4.86	4.77

注: 公司 2010 年发生重大重组事项, 合并报表范围发生变化。

2009 年调整数据为 2010 年期初数, 2011 年上半年财务数据未经审计。

分析师

肖 雪 李娟娟

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 江苏省苏豪控股集团有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2012 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司进出口贸易主营业务突出, 经营规模较大, 并建立了良好的业务运作模式和稳定的贸易渠道。公司在茧丝绸领域优势突出, 茧丝绸产业链建设及苏豪品牌建设取得成效。
2. 2010 年底公司完成与江苏省纺织 (集团) 总公司、江苏弘业国际集团有限公司的合并重组, 经营规模迅速扩大, 综合竞争力进一步提升。
3. 公司适度进行多元化投资, 其中持股成本较低的华泰证券已成功上市; 期货业务发展迅速, 盈利能力强。
4. 公司经营活动现金流入规模大, 现金类资产充足, 对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 公司贸易业务受宏观经济影响较大, 且面临较为激烈的同业竞争。
2. 公司主营业务盈利水平较低, 利润主要来源于投资收益。
3. 公司经营活动产生的现金流量净额波动性较大。

一、主体概况

江苏省苏豪控股集团有限公司（以下简称“苏豪控股”或“公司”）原名为江苏省丝绸总公司，是经江苏省人民政府苏政发（1984）124号文批准成立的，1994年根据江苏省人民政府苏政复（1994）23号文《关于省丝绸总公司机构改革和股份制改造的批复》批准，江苏省丝绸总公司更名为江苏省丝绸集团总公司。江苏省人民政府以苏政复（1996）140号文《省政府关于组建省丝绸集团的批复》，批准江苏省丝绸集团总公司改制为国有独资的有限责任公司，更名为江苏省丝绸集团有限公司（以下简称“丝绸集团”），以其为核心组建江苏省丝绸集团，享受省委、省政府给予省重点企业的优惠政策。公司经江苏省人民政府授权，为国有独资有限责任公司，其实际控制人为江苏省人民政府国有资产监督管理委员会。根据2010年9月江苏省国资委“苏国资复[2010]112号”文，丝绸集团与江苏省纺织（集团）总公司（以下简称“纺织集团”）、江苏弘业国际集团有限公司（以下简称“弘业集团”）实行联合重组；江苏省国资委将纺织集团和弘业集团100%国有股权无偿划归丝绸集团持有，成为丝绸集团的全资子公司。2011年5月，根据“苏国资复[2011]51号”文批准，“江苏省丝绸集团有限公司”更名为“江苏省苏豪控股集团有限公司”，同时将173631.00万元资本公积及2006年收到的1000.00万元企业挖潜改造资金转入实收资本；截至2011年5月底，公司注册资金为200000.00万元。江苏省人民政府国有资产监督管理委员会为公司实际控制人。

公司经营范围为：金融、实业投资，授权范围内国有资产的经营、管理；国际贸易；房屋租赁；茧丝绸、纺织服装的生产、研发和销售。

截至2010年底，公司本部设办公室、资产财务部、人力资源部、审计部、机关党委（工会）办公室和纪检监察室6个职能部门；纳入合

并报表的子公司数量共计139家。

截至2010年底，公司（合并）资产总额2248567.12万元，所有者权益合计885216.80万元（其中少数股东权益211011.94万元）；2010年，公司实现营业收入1941494.45万元，利润总额57599.41万元。

截至2011年6月底，公司（合并）资产总额2278104.67万元，所有者权益合计853045.62万元（其中少数股东权益220109.10万元）；2011年1~6月，公司实现营业收入935239.12万元，利润总额22669.00万元。

公司注册地址：江苏省南京市宁南大道48号；法定代表人：沙卫平。

二、本期短期融资券概况

公司已于2011年11月发行2011年第二期短期融资券（以下简称“11丝绸CP002”），发行额度10亿元，期限366天。

公司计划于2012年发行第一期10亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限365天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券的募集资金6.9亿元将用于补充正常经营流动资金需求，3.1亿元将用于置换部分成本较高的银行贷款。

三、主体长期信用状况

公司作为江苏省大型外贸集团之一，受益于优越的区域经济环境和出口优惠政策，在经营规模、贸易渠道、投资多元化等方面具备一定优势。同时，联合资信也关注到贸易行业竞争激烈，人民币汇率波动及国家出口退税政策变动可能对公司主营业务盈利水平造成一定影响。

公司于2010年重组后，加快内部资源整合，主营业务突出，茧丝绸产业链建设、苏豪品牌建设及弘业期货建设取得成效，已形成了贸易、工业制造、房地产和期货四大业务板块。近年

在全球经济增速放缓环境下，公司最终保持了贸易业务的较稳定增长，但随着全球经济环境的进一步恶化，公司外贸业务可能面临较大挑战。公司与纺织集团、弘业集团合并重组后，资产规模大幅增加，未来随着优势资源的进一步整合，公司盈利能力有望提升并弥补外部环境恶化带来的不利影响。

目前，公司法人治理结构完善，内部管控力度大，管理水平较高。公司流动资产中货币资金较为充足，整体资产质量良好；持有的华泰证券股票于2010年2月上市，使得公司资产规模和所有者权益迅速增加；投资收益对净利润贡献较大，盈利水平基本保持稳定；短期偿债能力正常，EBITDA对全部债务的保护能力一般。

总体看，公司整体信用风险较低。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

江苏天衡会计师事务所有限公司已对公司2008~2010年度财务报表进行审计；2008年出具了保留意见审计报告，2009年出具了带强调事项段的无保留意见审计报告（详见附件7），2010年出具了标准无保留意见审计报告。公司提供的2011年上半年财务报表未经审计。

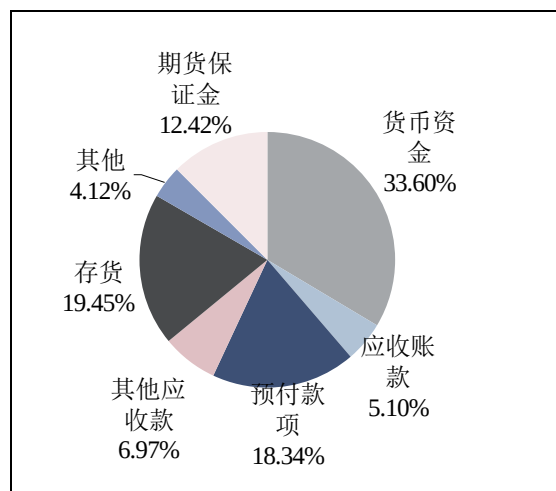
公司2010年发生重大重组事项，与2008年-2009年的财务数据不具有连续可比性，因此以下财务分析将以2010年数据为主，所涉及比较分析均采用2010年期初数进行比较。由于2010年2月公司持有华泰证券股票上市，公司资产规模较年初大幅增长。

1. 资产流动性分析

截至2010年底，公司资产总额2248567.12万元，较年初增长62.76%，其中流动资产占57.48%，非流动资产占42.52%，以流动资产构成为主。

截至2010年底，公司流动资产1292393.05万元，较年初增长19.80%。流动资产构成以货币资金（占33.60%）、预付款项（占18.34%）、存货（占19.45%）和期货保证金（占12.42%）为主。

图1 2010年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

截至2010年底，公司货币资金434205.80万元，较年初增长13.22%，主要为银行存款（占88.95%），货币资金充足。

截至2010年底，公司应收账款余额为65912.36万元，较年初增长39.89%，主要为应收国内企业的进口代理款和国外客户的款项；其中账龄在1年以内的占77.65%，1年~2年的占15.12%。2010年底公司对应收账款提取3395.39万元坏账准备。

截至2010年底，公司其他应收款余额90119.26万元，主要是应收江苏韩通船舶重工有限公司21300.04万元的货款、应收平安信托投资公司12542.00万元的中原证券股权款及应收其他公司的代理进口和内贸垫款；其中账龄在1年以内的占76.14%，1年~2年的占4.97%，账龄较短。2010年底公司对其他应收款提取9759.33万元坏账准备。

截至2010年底，公司预付款项237008.12万元，较年初增长24.53%；其中账龄在1年以内的占74.76%，1年~2年的占15.51%，主要是船舶制造及贸易预付款。

截至 2010 年底，公司存货净额 251420.30 万元，较年初增长 2.42%；公司存货余额为 255311.77 万元，主要为开发成本（占 56.45%）、库存商品（占 22.21%）、原材料（占 7.05%）和在途物资（占 6.71%），其中开发成本中，盐城金润置业有限公司土地使用权 8980.96 万元用于银行长期借款抵押。2010 年底，公司存货共计提跌价准备 3891.47 万元，其中对库存商品计提 2465.24 万元的跌价准备。

截至 2010 年底，公司期货保证金 160491.12 万元，较年初增长 15.86%，均为应收货币保证金（含结算准备金和交易保证金）；其中中国金融期货交易所占 17.31%、上海期货交易所占 36.61%、大连商品交易所占 20.03%、郑州商品交易所占 26.05%。

从流动资产的运营效率看，2010 年，公司销售债权周转次数和存货周转次数较 2009 年均有所提升，分别为 28.90 次和 7.15 次。总体看，公司流动资产的运营效率较高。

截至 2011 年 6 月底，公司资产总额 2278104.67 万元，较 2010 年底增长 1.31%。公司资产构成中，流动资产合计占 59.43%，非流动资产合计占 40.57%，与 2010 年底相比，流动资产占比有所提升。截至 2011 年 6 月底，公司交易性金融资产 80928.48 万元，较 2010 年底增长 102.00%，主要源于公司购买银行短期理财产品 3 亿元及参与景兴纸业、生益科技等企业的定向增发所致。截至 2011 年 6 月底，公司预付款项 301299.05 万元，较 2010 年底增长 27.13%。截至 2011 年 6 月底，公司存货 228875.81 万元，较 2010 年底下降 8.97%，主要源于盐城瀚香花园房地产项目交付形成销售，减少了存货。截至 2011 年 6 月底，公司长期股权投资 94574.06 万元，较 2010 年底增长 83.54%，主要是新增对江苏弘业国际集团服务贸易有限公司股权投资 14293.80 万元；对上海苏豪舜天投资管理有限公司股权投资 1000 万元；紫金财产保险股份有限公司股权投资 7300 万元；江苏省信用再担保有限公司股权投资

5000 万元；江苏环保产业股份有限公司股权投资 1155 万元等。

总体看，公司持有的华泰证券股票于 2010 年 2 月上市，使得公司资产规模较年初大幅增长，资产构成有很大变化，非流动资产占比大幅上升。流动资产中，货币资金较为充足，存货及期货保证金占比较大，流动资产的运营效率较高。总体看，公司整体资产质量良好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2010 年，公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入分别增长 32.04% 和 29.91%，增长速度均高于营业收入增长率（22.81%），2010 年分别达到 2098516.13 万元和 2400255.48 万元；2010 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出分别增长 32.14% 和 34.20%，增长速度均高于营业成本增长率（23.14%），2010 年分别为 2046479.41 万元和 2386824.64 万元；同期，公司经营活动产生的现金流量净额为 13430.83 万元，较上年下降 80.55%。总体看，公司经营性现金流入量规模较大，经营活动产生的现金流量净额有较大波动。

从收入实现质量指标看，2010 年公司现金收入比为 108.09%，公司收入实现质量一般。

从投资活动来看，2010 年，公司投资活动现金流入主要是收回投资收到的现金（占 57.41%）和取得投资收益收到的现金（占 34.33%）；投资活动现金流出 2010 年为 120054.36 万元，主要是投资支付的现金；2010 年，公司投资活动产生的现金流量净额均为 -74926.29 万元。

2010 年，公司筹资活动前现金流量净额为 -61495.45 万元，公司经营活动现金流不能满足自身投资需求。

从筹资活动来看，2010 年，公司筹资活动现金流入为 698672.32 万元，主要是取得借款收到的现金；筹资活动现金流出为 572139.17 万元，主要是偿还债务支付的现金；2010 年，公

司筹资活动产生的现金流量净额为126533.14万元。

2010年公司现金及现金等价物净增加额为65088.39万元。

2011年1~6月,公司经营活动产生的现金流入量为1117525.07万元,经营活动产生的现金流量净额为7675.66万元。投资活动方面,2011年1~6月,公司投资活动产生的现金流入量53497.68万元;公司投资活动现金流出119334.75万元,其中取得子公司及其他营业单位支付的现金30000.00万元,主要是购买银行短期理财产品支付的现金,支付其他与投资活动有关的现金33866.90万元,主要是支付江苏省国际信托投资有限公司股权投资保证金及部分投资款;同期,公司投资活动产生的现金流量净额为-65837.08万元。公司筹资活动产生的现金流量净额26950.32万元;现金及现金等价物净增加额为-31191.35万元。

总体看,公司经营性现金流入量规模较大但经营活动产生的现金流量净额存在波动性,收入实现质量正常。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看,2010年底公司流动比率和速动比率分别为112.34%和90.49%,2011年6月底分别为109.66%和91.12%。从经营活动对流动负债的覆盖程度来看,2010年,公司经营现金流动负债比为1.17%,经营活动对流动负债的保护程度一般。考虑到公司经营活动现金流入量规模大,总体看,公司短期偿债能力正常。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为10亿元,占2011年6月底全部债务的17.42%,对公司债务规模有一定影响。

截至2011年6月底,公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别

为62.55%、40.23%和2.51%,以公司2011年6月底报表财务数据为基础,在不考虑其他因素的情况下,预计本期短期融资券发行后,公司上述三项指标将分别上升至64.13%、44.14%和2.51%。考虑到公司已于2011年11月发行10亿元短期融资券(“11 丝绸 CP002”),预计本期短期融资券发行后,公司上述三项指标将分别上升至65.58%、47.58%和2.51%,公司债务负担有所加重。考虑到发行后将置换部分银行借款,公司实际债务负担将低于上述水平。

截至2011年6月底,公司现金类资产为477470.32万元,是本期短期融资券发行额度10亿元的4.77倍,是待偿还债券(本期短期融资券+“11 丝绸 CP002”)本金的2.39倍,公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较好。

2010年,公司经营活动产生的现金流入和经营活动产生的现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的24.00倍和0.13倍,分别为待偿还债券(本期短期融资券+“11 丝绸 CP002”)本金的12.00倍和0.07倍。公司经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

截至2011年6月底,公司无对外担保。

公司与各家银行保持着密切的合作关系,截至2011年底,公司共获得各家银行授信额度总量为167.21亿元,尚未使用的额度为104.51亿元。公司间接融资渠道较为畅通。

总体看,本期短期融资券的发行将对公司债务规模产生一定影响。但公司间接融资渠道畅通,现金类资产和经营性现金流入量对本期短期融资券保障程度较好。

六、综合评价

公司主体信用风险较低。公司资产整体流动性好,资产的运营效率较高,间接融资渠道较为畅通。公司经营活动现金流入规模大,现金类资产充足,对本期短期融资券的保障能力较强,但投资收益在利润中占比高,经营活动

现金流量净额波动性较大。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1-1 公司合并资产负债表（资产）

2008 年～2009 年

（单位：人民币万元）

资 产	2008 年	2009 年
流动资产：		
货币资金	46894.94	68620.71
交易性金融资产	7815.17	3819.43
应收票据	312.00	0.00
应收账款	14070.30	12662.15
预付款项	92801.42	66605.18
应收利息	0.00	67.69
应收股利		
其他应收款	22346.73	14236.05
存货	69822.45	75534.03
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	8.91	123.71
流动资产合计	254071.93	241668.94
非流动资产：		
可供出售金融资产	10291.23	14862.61
持有至到期投资		
长期应收款	10735.82	10735.82
长期股权投资	37651.95	43315.65
投资性房地产	13287.47	54701.00
固定资产	41052.63	45739.72
在建工程	2878.14	5485.06
工程物资	330.57	2.50
固定资产清理	871.72	849.95
无形资产	3215.64	3274.01
开发支出		
商誉		
长期待摊费用	72.27	498.93
递延所得税资产	653.17	0.00
其他非流动资产		
非流动资产合计	122004.72	180653.61
资产总计	376076.65	422322.55

附件 1-1-2 公司合并资产负债表（资产）

2009 年～2011 年 6 月

（单位：人民币万元）

资 产	2009 年（调整）	2010 年	2011 年 6 月
流动资产：			
货币资金	383521.22	434205.80	387714.78
交易性金融资产	3821.06	40063.13	80928.48
应收票据	9888.17	11451.14	8827.06
应收账款	47115.84	65912.36	77281.30
预付款项	190323.30	237008.12	301299.05
应收利息	215.88	375.43	102.79
应收股利	0.00	2.41	2.41
其他应收款	59701.21	90119.26	103286.84
存货	245489.25	251420.30	228875.81
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00
期货保证金	138517.60	160491.12	164616.12
其他流动资产	220.36	1343.99	890.82
流动资产合计	1078813.89	1292393.05	1353825.45
非流动资产：			
可供出售金融资产	38191.97	696102.49	620419.18
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00
长期应收款	10735.82	0.00	0.00
长期股权投资	59230.35	51528.53	94574.06
投资性房地产	72785.09	73642.61	73394.20
固定资产	97778.39	107100.13	99122.57
在建工程	8398.68	11917.87	21989.98
工程物资	2.50	5.10	4.50
固定资产清理	849.95	855.42	888.04
无形资产	8481.80	7634.68	7273.14
开发支出			
商誉	446.07	446.07	431.67
长期待摊费用	1772.62	1553.69	1496.10
递延所得税资产	2491.24	2905.94	3325.87
其他非流动资产	365.50	734.27	0.00
非流动资产合计	302718.34	956174.06	924279.22
资产总计	1381532.23	2248567.12	2278104.67

附件 1-2-1 公司合并资产负债表（负债及股东权益）

2008 年～2009 年

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年
流动负债：		
短期借款	90106.59	94378.94
交易性金融负债		
应付票据	20000.00	11663.31
应付账款	27666.40	31296.18
预收款项	99078.64	90921.14
应付职工薪酬	1938.51	1032.62
应交税费	-2818.87	-3835.07
应付利息	786.20	700.93
应付股利		
其他应付款	38868.62	28288.12
一年内到期的非流动负债		
其他流动负债	3.69	0.00
流动负债合计	275629.78	254446.16
非流动负债：		
长期借款	0.00	4500.00
应付债券		
长期应付款		
专项应付款		
预计负债		
递延所得税负债	775.49	12767.06
其他非流动负债	1226.44	1564.96
非流动负债合计	2001.92	18832.02
负债合计	277631.71	273278.19
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	26369.00	26369.00
资本公积	18613.98	51746.30
减：库存股		
盈余公积	269.29	617.52
未分配利润	17706.65	26754.18
外币报表折算差额	-418.27	-420.88
归属于母公司所有者权益合计	81552.89	105066.11
少数股东权益	35904.30	43978.25
所有者权益（或股东权益）合计	98444.94	149044.36
负债和所有者权益（或股东权益）总计	376076.65	422322.55

附件 1-2-2 公司合并资产负债表（负债及股东权益）

2009 年～2011 年 6 月

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年（调整）	2010 年	2011 年 6 月
流动负债：			
短期借款	226123.31	365889.63	481396.35
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00
应付票据	58804.47	79442.60	70770.30
应付账款	83406.10	96285.03	124323.11
预收款项	264439.79	265147.73	266535.64
应付职工薪酬	5918.26	5578.97	5364.74
应交税费	-4358.96	-4838.45	-7595.96
应付利息	755.70	1847.61	3874.90
应付股利	737.21	818.34	1966.80
其他应付款	97380.84	98406.85	80707.99
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.00
其他流动负债	0.00	0.00	2.42
应付保证金	205430.94	237784.79	201526.87
期货风险准备金	2582.14	4043.47	5717.11
流动负债合计	941219.81	1150406.57	1234590.27
非流动负债：			
长期借款	18742.89	31301.69	22001.69
应付债券	0.00	0.00	0.00
长期应付款	7445.40	7839.74	4725.75
专项应付款	260.86	110.60	8408.90
预计负债	0.00	0.00	0.00
递延所得税负债	16506.10	171703.28	155053.61
其他非流动负债	1564.96	1988.43	278.83
非流动负债合计	44520.22	212943.74	190468.79
负债合计	985740.02	1363350.31	1425059.06
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	26369.00	26369.00	200000.00
资本公积	135468.25	559023.67	330539.95
减：库存股	0.00	0.00	0.00
盈余公积	617.52	855.75	855.75
未分配利润	68029.61	89169.94	102728.74
外币报表折算差额	-989.82	-1213.50	-1187.92
归属于母公司所有者权益合计	229494.56	674204.86	632936.52
少数股东权益	166297.65	211011.94	220109.10
所有者权益（或股东权益）合计	395792.21	885216.80	853045.62
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1381532.23	2248567.12	2278104.67

附件 2-1 公司合并利润表

2008 年～2009 年

(单位：人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年
一、营业收入	697988.61	559760.76
减：营业成本	649363.30	519826.25
营业税金及附加	3042.62	1467.05
销售费用	23231.10	18490.84
管理费用	12309.50	11782.52
财务费用	3563.76	4438.40
资产减值损失	5002.97	2014.33
其他		
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-6940.13	1822.97
投资收益（损失以“－”号填列）	15915.24	13246.40
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-416.14	0.36
汇兑收益（损益以“－”号添列）		
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	10450.46	16810.75
加：营业外收入	3256.02	964.89
减：营业外支出	867.91	236.24
其中：非流动资产处置损失	12.69	19.50
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	12838.57	17539.40
减：所得税费用	1370.49	4227.05
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	11468.08	13312.35
其中：归属于母公司所有者的净利润	6217.21	9395.76
少数股东损益	5250.87	3916.59

附件 2-2 公司合并利润表

2009 年～2011 年 6 月

(单位：人民币万元)

项 目	2009 年 (调整)	2010 年	2011 年 1-6 月
一、营业收入	1580846.63	1941494.45	935239.12
减：营业成本	1443315.25	1777339.83	860170.57
营业税金及附加	6465.67	9528.97	4319.60
销售费用	57887.04	73734.14	34922.72
管理费用	38751.36	45154.32	20610.66
财务费用	6528.29	9250.34	4703.23
资产减值损失	3998.00	4022.31	-249.35
其他	0.00	0.00	0.00
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	1822.97	10644.55	-3784.20
投资收益（损失以“－”号填列）	21528.70	15156.32	13818.14
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	1141.17	3922.95	246.73
汇兑收益（损益以“－”号添列）	0.00	0.00	0.00
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	47252.68	48265.41	20795.63
加：营业外收入	6299.10	10422.15	2127.23
减：营业外支出	971.25	1088.15	253.86
其中：非流动资产处置损失	49.17	67.25	
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	52580.53	57599.41	22669.00
减：所得税费用	14585.12	14013.24	5861.48
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	37995.40	43586.17	16807.53
其中：归属于母公司所有者的净利润	25016.35	25160.11	7108.40
少数股东损益	12979.06	18426.06	9699.12

附件3-1-1 公司合并现金流量表

2008 年～2009 年

(单位：人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	733692.38	572995.52
收到的税费返还	49043.39	66953.37
收到其他与经营活动有关的现金	23070.42	11561.81
经营活动现金流入小计	805806.19	651510.69
购买商品、接受劳务支付的现金	754135.99	577991.77
支付给职工以及为职工支付的现金	12155.79	10658.36
支付的各项税费	8021.68	7057.10
支付其他与经营活动有关的现金	68920.19	40538.47
经营活动现金流出小计	843233.65	636245.70
经营活动产生的现金流量净额	-37427.47	15265.00
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	6400.24	23960.67
取得投资收益收到的现金	2924.65	7534.84
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	979.50	72.78
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	1146.39	18.92
投资活动现金流入小计	11450.77	31587.20
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	20909.74	11117.93
投资支付的现金	7985.72	24876.35
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	222.38
投资活动现金流出小计	28895.46	36216.65
投资活动产生的现金流量净额	-17444.69	-4629.45
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	3859.11	4362.00
取得借款收到的现金	170726.87	194899.88
收到其他与筹资活动有关的现金	10000.00	5000.00
筹资活动现金流入小计	184585.98	204261.88
偿还债务支付的现金	140505.08	170444.53
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13000.75	9186.03
支付其他与筹资活动有关的现金	7300.00	10000.00
筹资活动现金流出小计	160805.84	189630.57
筹资活动产生的现金流量净额	23780.14	14631.31
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-394.92	457.47
五、现金及现金等价物净增加额	-31486.93	25724.33
加：期初现金及现金等价物余额	59707.14	28220.21
六、期末现金及现金等价物余额	28220.21	53944.54

附件3-1-2 公司合并现金流量表

2009 年~2011 年 6 月

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年(调整)	2010 年	2011 年 1-6 月
一、经营活动产生的现金流量:			
销售商品、提供劳务收到的现金	1589331.33	2098516.13	945860.05
收到的税费返还	128518.18	114589.62	38955.59
收到其他与经营活动有关的现金	129784.72	187149.72	132709.43
经营活动现金流入小计	1847634.23	2400255.48	1117525.07
购买商品、接受劳务支付的现金	1548743.80	2046479.41	923073.59
支付给职工以及为职工支付的现金	41791.97	48508.40	24645.44
支付的各项税费	30785.57	37568.73	18679.67
支付其他与经营活动有关的现金	157276.68	254268.10	143450.70
经营活动现金流出小计	1778598.02	2386824.64	1109849.41
经营活动产生的现金流量净额	69036.21	13430.83	7675.66
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	8626.50	25909.09	11742.25
取得投资收益收到的现金	597.32	15492.56	16199.43
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	886.99	13389.12
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	224.99	0.00	8.66
收到其他与投资活动有关的现金	18.92	2839.44	12158.21
投资活动现金流入小计	9467.73	45128.07	53497.68
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	17287.48	20776.61	10819.03
投资支付的现金	36456.62	96647.92	44648.82
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	30000.00
支付其他与投资活动有关的现金	230.08	2629.83	33866.90
投资活动现金流出小计	53974.18	120054.36	119334.75
投资活动产生的现金流量净额	-44506.45	-74926.29	-65837.08
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	7928.84	1377.61	12959.50
取得借款收到的现金	434759.25	671022.57	400451.68
收到其他与筹资活动有关的现金	5085.25	26272.13	93920.16
筹资活动现金流入小计	447773.33	698672.32	507331.34
偿还债务支付的现金	376818.87	523558.10	236698.02
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	24208.22	32600.55	16269.50
支付其他与筹资活动有关的现金	10095.49	15980.53	227413.49
筹资活动现金流出小计	411122.58	572139.17	480381.02
筹资活动产生的现金流量净额	36650.75	126533.14	26950.32
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	584.77	50.70	19.74
五、现金及现金等价物净增加额	61765.29	65088.39	-31191.35
加: 期初现金及现金等价物余额	231374.10	344431.09	409519.49
六、期末现金及现金等价物余额	293139.38	409519.49	378328.13

附件 3-2-1 公司现金流量表补充资料
2008 年～2009 年
 (单位：人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	11468.08	13312.35
加：资产减值准备	5002.97	-521.32
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	2564.16	3002.70
无形资产摊销	132.46	133.79
长期待摊费用摊销	91.93	20.95
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列）	-496.13	20.86
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	0.03	5.59
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	6940.13	-1822.97
财务费用（收益以“－”号填列）	7618.28	5679.30
投资损失（收益以“－”号填列）	-15915.24	-13246.40
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-1927.96	650.82
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	-287.29	44.68
存货的减少（增加以“－”号填列）	-39203.69	-15287.44
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-43837.63	37948.79
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	30422.43	-14676.70
其他		
经营活动产生的现金流量净额	-37427.47	15265.00
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
3.现金及现金等价物净变动情况：		
现金的期末余额	28220.21	53944.54
减：现金的期初余额	59707.14	28220.21
加：现金等价物的期末余额		
减：现金等价物的期初余额		
现金及现金等价物净增加额	-31486.93	25724.33

附件 3-2-2 公司现金流量表补充资料

2009 年～2010 年

(单位：人民币万元)

补充资料	2009 年 (调整)	2010 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	37995.40	43586.17
加: 资产减值准备	1462.35	4523.08
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	8664.88	8319.22
无形资产摊销	332.82	347.45
长期待摊费用摊销	1164.81	919.06
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“一”号填列)	-546.99	-5115.50
固定资产报废损失 (收益以“一”号填列)	5.59	9.72
公允价值变动损失 (收益以“一”号填列)	-1822.97	-10820.54
财务费用 (收益以“一”号填列)	10899.53	13741.15
投资损失 (收益以“一”号填列)	-21570.71	-20365.92
递延所得税资产减少 (增加以“一”号填列)	219.25	-22.54
递延所得税负债增加 (减少以“一”号填列)	1774.93	1985.66
存货的减少 (增加以“一”号填列)	-121446.40	-1776.55
经营性应收项目的减少 (增加以“一”号填列)	222104.00	-9713.38
经营性应付项目的增加 (减少以“一”号填列)	-70200.29	-12186.26
其他	0.00	0.00
经营活动产生的现金流量净额	69036.21	13430.83
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
3.现金及现金等价物净变动情况:		
现金的期末余额	344431.09	409519.49
减: 现金的期初余额	231374.10	344431.09
加: 现金等价物的期末余额		
减: 现金等价物的期初余额		
现金及现金等价物净增加额	113057.00	65088.39

附件 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年（调整）	2010 年	2011 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	47.04	27.73	28.90	--
存货周转次数(次)	12.37	5.88	7.15	--
总资产周转次数(次)	1.87	1.14	1.07	--
现金收入比(%)	105.12	100.54	108.09	101.14
盈利能力				
营业利润率 (%)	6.53	8.29	7.96	7.56
总资产收益率(%)	9.56	7.08	4.32	--
净资产收益率(%)	11.65	9.60	4.92	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.00	4.52	3.42	2.51
全部债务资本化比率(%)	52.80	43.41	35.00	40.23
资产负债率(%)	73.82	71.35	60.63	62.55
偿债能力				
流动比率(%)	92.18	114.62	112.34	109.66
速动比率(%)	66.85	88.54	90.49	91.12
经营现金流动负债比(%)	-13.58	7.33	1.17	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.84	6.45	5.41	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.57	4.09	5.78	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.50	0.08	-0.13	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.47	2.13	-4.04	--
本期短期融资券偿债能力				
现金偿债倍数（倍）	5.50	0.74	0.82	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	8.06	18.48	24.00	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.37	0.69	0.13	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.55	0.25	-0.61	--

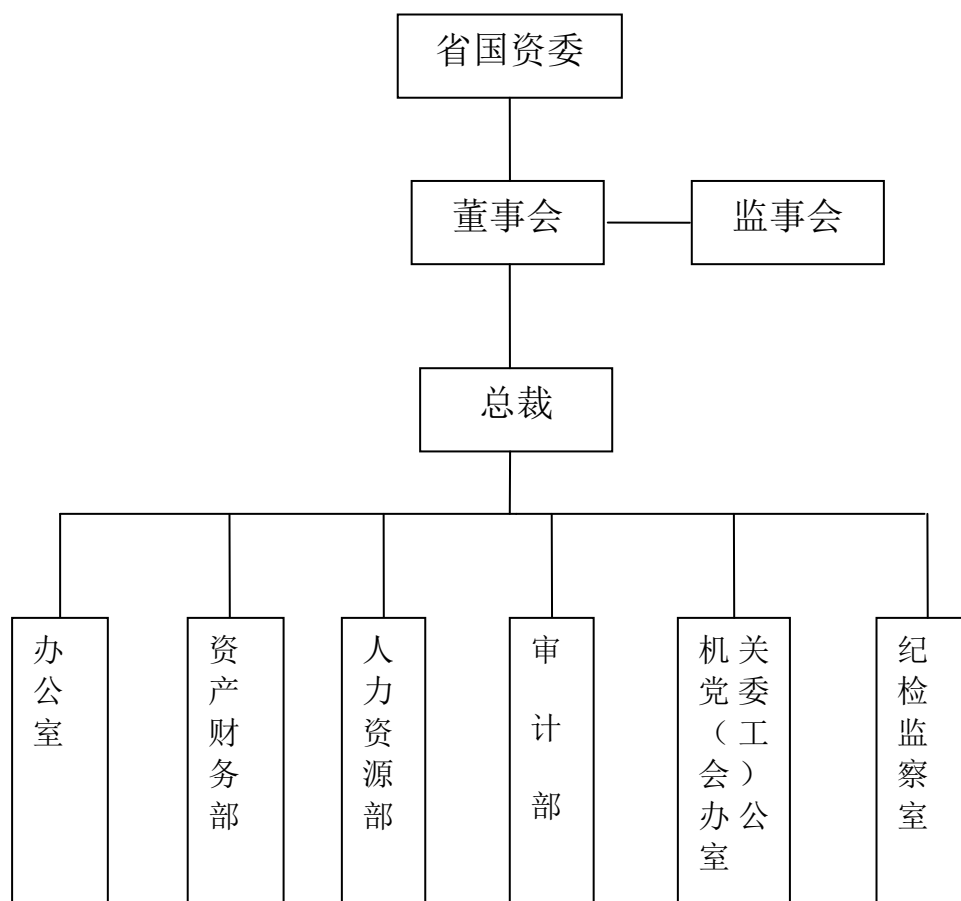
注：2009 年财务数据为 2010 年期初调整数；2011 年上半年财务数据未经审计。

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 6 公司组织结构图



附件 7 公司审计报告中的保留意见及强调事项段

一、2008年保留意见说明事项

(1) 丝绸集团之子公司苏豪股份为常熟科弘材料科技有限公司代理内贸业务，同时为常熟星宇新兴建材有限公司代理进口业务，上述被代理公司均为新加坡上市公司中国金属（百慕大）有限公司的子公司。因美国的“次级债”危机导致全球性“金融风暴”的爆发，上述被代理公司资金链断裂，并于2008年10月停产。应债权银行的申请，常熟市人民法院于2008年11月28日裁定上述被代理公司重整。截止2008年12月31日，由于该突发事件，苏豪股份尚有应收款4478.84万元未及时收回，同时形成库存（铝锭、钢卷）6761.74万元。截止2008年12月31日，苏豪股份已按规定计提资产减值准备合计2025.78万元。由于江苏天衡会计师事务所有限公司无法对业务进展情况进行了解，截止2008年12月31日，江苏天衡会计师事务所有限公司无法确定上述事项对公司2008年度财务状况和经营成果的影响。

(2) 因市政规划，苏州储运仓库本期拆迁，由于主要经营场所被拆迁，公司子公司江苏省丝绸集团苏州经贸有限公司（以下简称“苏州经贸”）已于2008年1月停业，目前正处于解散清算阶段，根据有关协议，丝绸集团及苏州经贸取得拆迁款54,579,274.00元，根据丝绸集团与苏州经贸关于拆迁补偿的分配方案，丝绸集团应得补偿款46,248,302.00元，暂挂“其他应付款-苏州拆迁补偿款”，苏州经贸自然人股东应得补偿款8,200,972.00元，另外支付承租商户补偿款130,000.00元。截止2008年12月31日，有关拆迁补偿款项的收付未在苏州经贸财务账面反映。

二、2009 年强调事项

公司投资性房地产后续计量原采用成本模式，自 2009 年 12 月 31 日采用公允价值计量。此项会计政策变更影响如下：投资性房地产增加 430,066,822.81 元，资本公积增加 299,149,827.80 元，少数股东权益增加 23,400,289.30 元，递延所得税负债增加 107,516,705.71 元。上述内容不影响已发表的无保留审计意见。

附件 8 短期债券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 江苏省苏豪控股集团有限公司 2012 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

江苏省苏豪控股集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。江苏省苏豪控股集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注江苏省苏豪控股集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江苏省苏豪控股集团有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如江苏省苏豪控股集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送江苏省苏豪控股集团有限公司、主管部门、交易机构等。

