

信用等级公告

联合[2013] 141 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 2013 年度第二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
2013 年度第二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

二零一三年二月一日



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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

江苏省苏豪控股集团有限公司

2013 年度第二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

本期短期融资券发行额度: 10 亿元

期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 补充公司流动资金及偿还贷款

评级时间: 2013 年 2 月 1 日

财务数据

项 目	2009 年 (调整)	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	39.72	48.57	39.86	38.04
资产总额(亿元)	138.15	224.86	206.21	227.20
所有者权益(亿元)	39.58	88.52	72.27	78.78
短期债务(亿元)	28.49	44.53	52.80	46.08
全部债务(亿元)	30.37	47.66	54.65	58.26
营业收入(亿元)	158.08	194.15	205.92	151.21
利润总额(亿元)	5.26	5.76	5.02	2.23
EBITDA(亿元)	7.43	8.24	8.64	--
经营性净现金流(亿元)	6.90	1.34	-0.93	2.88
净资产收益率(%)	9.60	4.92	5.11	--
资产负债率(%)	71.35	60.63	64.95	65.33
速动比率(%)	88.54	90.49	78.27	82.90
EBITDA 利息倍数(倍)	6.45	5.41	3.62	--
经营现金流流动负债比(%)	7.33	1.17	-0.76	--
现金偿债倍数(倍)	3.97	4.86	3.99	3.80

注: 1. 公司 2010 年发生重大重组事项, 合并报表范围发生变化;
2. 2009 年调整数据为 2010 年期初数;
3. 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

李娟娟 董蓼洋

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 2013 年度第二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. 2011 年以来, 在出口环境恶化的背景下, 公司通过对商品种类及贸易市场的调整, 进出口贸易规模保持了增长。
3. 公司多元化投资规模继续增长, 投资收益规模大且相对较稳定。
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. 公司存货中房地产开发成本占比较高, 其变现能力及跌价风险受房地产调控政策影响较大。
2. 公司持有的华泰证券股价波动较大, 相应影响公司所有者权益及资产规模。
3. 公司经营活动产生的现金流量净额波动性较大。

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 2013 年度第二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。

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 2012 年 9 月底，公司注册资金为 200000.00 万元，实收资本为 150000.00 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 2011 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 68 家。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额为 2062105.84 万元，所有者权益合计 722676.89 万元（其中少数股东权益 235397.87 万元）；2011 年公司实现营业收入 2059191.58 万元，利润总额 50177.99 万元。

截至 2012 年 9 月底，公司（合并）资产总额 2272041.51 万元，所有者权益合计 787802.27 万元（其中少数股东权益 237247.81 万元）；2012 年 1~9 月，公司实现营业收入 1512140.24 万元，利润总额 22274.92 万元。

公司注册地址：江苏省南京市软件大道 48 号；法定代表人：沙卫平。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2012 年 5 月及 2013 年 1 月分别发行了 2012 年第一期 10 亿元短期融资券（以下简称“12 苏豪 CP001”）及 2013 年第一期 8 亿元短期融资券（以下简称“13 苏豪 CP001”），期限均为 365 天。

公司计划发行 2013 年第二期 10 亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。

本期短期融资券的募集资金 5 亿元将用于补充下属子公司苏豪股份流动资金需求，5 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。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市值波动较大，对公司权益及资产规模有一定影响；公司盈利水平基本保持稳定；短期偿债能力正常。

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2009~2011年度财务报表进行审计；2009年出具了带强调事项段的无保留意见审计报告（参见附件7），2010~2011年均出具了标准无保留意见审计报告。公司提供的2012年三季度财务报表未经审计。

公司2010年发生重大重组事项，与2009年的财务数据不具有连续可比性，因此以下财务分析所涉及2009年数据均采用2010年期初数。

从合并范围看，公司2011年纳入合并范围的子公司共68家，较2010年减少1家，新增6家。

截至2011年底，公司（合并）资产总额为2062105.84万元，所有者权益合计722676.89万元（其中少数股东权益235397.87万元）；2011年公司实现营业收入2059191.58万元，利润总额50177.99万元。

截至2012年9月底，公司（合并）资产总额

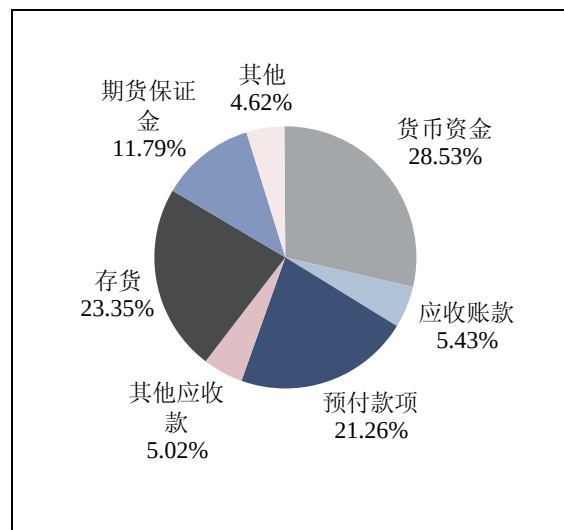
2272041.51万元，所有者权益合计787802.27万元（其中少数股东权益237247.81万元）；2012年1~9月，公司实现营业收入1512140.24万元，利润总额22274.92万元。

1. 资产流动性分析

2009~2011年，公司资产总额年复合增长22.17%，2011年底为2062105.84万元，同比下降8.29%，主要因2011年公司持有的华泰证券股票市值大幅下降致使可供出售金融资产大幅下降所致。2011年底资产总额中，流动资产占60.19%，非流动资产占39.81%。

2009~2011年，公司流动资产年复合增长7.26%，2011年底为1241172.51万元，同比下降3.96%，主要因货币资金及其他应收款下降所致。截至2011年底，流动资产构成以货币资金（占28.53%）、预付款项（占21.26%）、存货（占23.35%）和期货保证金（占11.79%）为主。

图1 2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

2009~2011年，公司货币资金波动下降，截至2011年底，公司货币资金354166.45万元，同比下降18.43%，主要因2011年公司经营活动及筹资活动现金流均出现净流出致使货币资金减少所致。截至2011年底，公司货币资金以银行存款（占90.91%）及其他货币资金（占9.03%）为主，其他货币资金主要为银行承兑汇

票保证金、信用证保证金及远期结汇保证金等。

2009~2011 年，公司应收账款年复合增长 19.61%。截至 2011 年底，公司应收账款余额为 67408.13 万元，同比增长 2.27%，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 88.30%，1 年~2 年的占 4.60%。2011 年底公司对应收账款提取 5092.90 万元坏账准备，计提比例为 7.02%，计提较为充分。

2009~2011 年，公司预付款项年复合增长 17.75%。截至 2011 年底，公司预付款项 263889.75 万元，同比增长 11.34%；其中账龄在 1 年以内的占 85.15%，1~2 年的占 4.26%，主要为贸易预付款。

截至 2011 年底，公司其他应收款余额 62253.44 万元，同比下降 30.92%，主要为江苏

汇鸿国际集团有限公司委托代持投资款 7854.00 万元（公司 2011 年参与生益科技（600138）定向增发，并委托江苏汇鸿国际集团有限公司代持该部分股票，相关款项已支付江苏汇鸿集团）、应收玉源控股股份有限公司代理进口垫款 6074.44 万元、应收出口退税 2354.91 万元以及其他往来款项。其他应收款中，账龄在 1 年以内的占 44.02%，1 年~2 年的占 23.02%，平均账龄较长。2011 年底公司对其其他应收款提取 13513.17 万元坏账准备，计提比例为 17.84%，较 2010 年提高 8.07 个百分点，主要因公司对玉源控股股份有限公司、江苏东恒国际集团有限公司及镇江维科精华棉纺织有限公司等的应收款项坏账风险加大，公司对其计提比例提高所致，具体情况见下表。

表1 公司具有坏账风险的其他应收款情况（单位：万元）

公司	3-5 年	5 年以上	性质	备注
常熟科弘材料科技有限公司	1550.55	--	代理进口垫款	因上述公司于 2008 年 11 月进入破产重整，公司就部分代垫款项的优先受偿债权事宜进行诉讼，一审及二审公司败诉，目前正在准备向最高院提起再审申请。截止 2011 年底公司已将剩余应收款 3056.85 万元全部计提坏账准备。
常熟星宇新兴建材有限公司	1506.30	--	代理进口垫款	
玉源控股股份有限公司	5451.28	623.16	代理进口垫款	终审已判决公司胜诉，目前法律执行程序。截至 2011 年底，公司应收玉源公司款项余额 6074.44 万元，已计提坏账准备 1822.33 万元。
江苏东恒国际集团有限公司	2500.00	--	借款	公司于 2008 年对该公司进行了授信担保，后因该公司无法履约，公司承担连带责任待其偿还 2500 万元借款，目前公司依法享有江苏东恒物产集团有限公司 90%的股权作为质押物，该股权价值高于 2500 万元。
镇江维科精华棉纺织有限公司	--	1700.00	借款	对联动项目的借款，因该项目连年亏损，因该项目每年亏损，公司对所借资金共 1700 万元全额计提了减值准备。
小计	11008.13	2323.16	--	--

资料来源：公司提供

截至 2011 年底，公司存货净额 289849.80 万元，同比增长 15.28%；公司存货余额为 293252.39 万元，主要为开发成本（占 56.66%）、库存商品（占 27.22%）、原材料（占 3.46%）和在途物资（占 7.27%）等，其中开发成本主要为昆山苏豪国际广场、南京尚逸华府、南京天逸园、南京逸珍公馆及镇江云河湾等地产项目的开发成本。2011 年底，公司存货共计提跌价准备 3402.59 万元，其中对库存商品计提 2643.94 万元的跌价准备。公司存货中开发成本占比较高，受地产行业宏观调控影响，变现能

力有所减弱，且存在一定的跌价风险。

2009~2011 年，公司期货保证金波动上升，2011 年底为 146296.59 万元，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 21.23%、上海期货交易所占 31.37%、大连商品交易所占 23.37%、郑州商品交易所占 23.35%。

从流动资产的运营效率看，2011 年，公司销售债权周转次数和存货周转次数较 2010 年有所下降，分别为 25.04 次和 6.98 次，公司流动资产的运营效率仍较高。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额 2272041.51 万元，较 2011 年底增长 10.18%，其中流动资产增长 7.34%，非流动资产增长 14.47%，资产构成中，流动资产合计占 58.64%，非流动资产合计占 41.36%。与 2011 年底相比，公司流动资产中，交易性金融资产、应收账款、预付款项及存货分别增长 196.81%、44.11%、16.25%和 7.80%，交易性金融资产增幅较大，主要因公司购得理财产品带动所致。

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，公司整体资产质量良好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2009~2011 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年复合增长率分别为 19.45% 和 18.14%，增长速度均高于营业收入增长率（14.13%），2011 年分别达到 2267855.18 万元和 2578837.96 万元；2009~2011 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年均分别增长 19.44% 和 20.63%，增长速度均高于营业成本增长率（14.37%），2011 年分别为 2209579.51 万元和 2588096.20 万元；2011 年，公司经营活动现金流量净额为 -9258.24 万元，为三年来首次出现负值，主要因国际贸易环境恶化致使公司 2011 年贸易业务盈利能力有所下降，且支付其他与经营活动有关现金大幅增加所致。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有较大波动。

从收入实现质量指标看，2011 年公司现金收入比为 110.13%，公司收入实现质量较好。

从投资活动来看，2011 年，公司投资活动现金流入主要是收回投资收到的现金（占 35.24%）和取得投资收益收到的现金（占 27.55%），投资活动现金流入量合计 99404.40 万

元；投资活动现金流出 2011 年为 186052.51 万元，主要是投资支付的现金；2011 年，公司投资活动产生的现金流量净额均为 -86648.12 万元。

2011 年，公司筹资活动前现金流量净额为 -95906.36 万元，公司经营活动现金流不能满足自身投资需求，筹资压力加大。

从筹资活动来看，2011 年，公司筹资活动现金流入为 822605.05 万元，主要是取得借款收到的现金；筹资活动现金流出为 794369.28 万元，主要是偿还债务支付的现金；2011 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为 28235.77 万元。

2011 年公司现金及现金等价物净增加额为 -67275.00 万元。

2012 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流量净额转正，为 28793.40 万元；投资活动中由于收回投资（主要为收回理财产品现金）及取得投资收益收到的现金同比增速快，投资长期股权及支付其他与投资活动有关的现金（公司替江苏众合代持“南通科技”解禁后的投资收回款项）规模亦同比增长，投资活动净现金流为 -89158.99 万元；筹资活动产生的现金流量净额 -2340.57 万元，其中收到与支付其他与筹资活动有关的现金分别为 2011 年的 14.45 倍和 45.11 倍，主要因公司对非关联企业借款增加所致。

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，2011 年底公司流动比率和速动比率分别为 102.11% 和 78.27%，2012 年 9 月底分别为 108.29% 和 82.902%。从经营活动对流动负债的覆盖程度来看，2011 年，公司经营现金流量净额为负值，对流动负债的保护程度较差。考虑到公司经营活动现金流入量规模大，总体看，公司短期偿债能力仍处正常范围。

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 2012 年 9 月底短期债务的 21.70%,为全部债务的 17.16%,对公司债务规模有一定影响。

截至 2012 年 9 月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 65.33%和 42.51%,以 2012 年 9 月底报表财务数据为基础,考虑到公司于 2013 年 1 月发行的 8 亿元短期融资券(“13 苏豪 CP001”),预计本期短期融资券发行后,公司上述指标将分别上升至 66.79%和 46.42%,公司债务负担有所加重。

2009~2011 年,公司现金类资产分别是本期短期融资券发行额度 10 亿元的 3.97 倍、4.86 倍、3.99 倍;2012 年 9 月底为本期短期融资券发行额度的 3.80 倍,是待偿还短期融资券(本期短期融资券+“12 苏豪 CP001”+“13 苏豪 CP001”)本金的 1.36 倍,公司现金类资产对本期短期融资券及待偿还短期融资券的保障程度较好。

2009~2011 年,公司经营活动现金流入量分别为 184.76 亿元、240.03 亿元和 257.88 亿元,分别为本期短期融资券的 18.48 倍、24.00 倍和 25.79 倍,对待偿还短期融资券(本期短期融资券+“12 苏豪 CP001”+“13 苏豪 CP001”)的保障倍数分别为 6.60 倍、8.57 倍和 9.21 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。

2009~2011 年,公司经营活动现金净流量分别为 6.90 亿元、1.34 亿元和-0.93 亿元,分别为本期短期融资券的 0.69、0.13 倍和-0.09 倍,对待偿还短期融资券(本期短期融资券+“12 苏豪 CP001”+“13 苏豪 CP001”)的保障倍数分别为 0.25 倍、0.05 倍和-0.03 倍。公司经营活动现金净流量对本期短期融资券的保障能力具有较大波动性。

截至2012年9月底,公司未对外提供担保。

截至 2012 年 9 月底,公司共获得银行授信 154.15 亿元,未使用额度 96.13 亿元,公司间接

融资渠道畅通。

六、结论

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。但贸易行业竞争激烈,全球经济放缓、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。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。公司主体信用风险较低。

公司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。

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 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	383521.22	434205.80	354166.45	-3.90	290096.28
交易性金融资产	3821.06	40063.13	24717.10	154.34	73363.02
应收票据	9888.17	11451.14	19698.46	41.14	16902.57
应收账款	47115.84	65912.36	67408.13	19.61	97141.48
预付款项	190323.30	237008.12	263889.75	17.75	306774.85
应收利息	215.88	375.43			12.92
应收股利	0.00	2.41	463.68		
其他应收款	59701.21	90119.26	62253.44	2.12	75825.66
存货	245489.25	251420.30	289849.80	8.66	312453.13
一年内到期的非流动资产					3.00
期货保证金	138517.60	160491.12	146296.59	2.77	157771.24
其他流动资产	220.36	1343.99	12429.10	651.02	1973.13
流动资产合计	1078813.89	1292393.05	1241172.51	7.26	1332317.28
非流动资产：					
可供出售金融资产	38191.97	696102.49	396320.05	222.13	516294.41
持有至到期投资			5000.00		
长期应收款	10735.82				
长期股权投资	59230.35	51528.53	177912.98	73.31	184800.84
投资性房地产	72785.09	73642.61	77725.65	3.34	77284.13
固定资产	97778.39	107100.13	126144.98	13.58	118390.97
在建工程	8398.68	11917.87	2489.04	-45.56	5480.57
工程物资	2.50	5.10	4.83	38.88	4.13
固定资产清理	849.95	855.42	2361.48	66.68	896.83
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	8481.80	7634.68	23368.51	65.99	25361.95
开发支出	1188.35	1747.24	2291.42	38.86	2181.04
商誉	446.07	446.07	446.07		
合并价差					
长期待摊费用	1772.62	1553.69	3085.46	31.93	3062.33
递延所得税资产	2491.24	2905.94	3682.86	21.59	5495.53
其他非流动资产	365.50	734.27	100.00	-47.69	471.51
非流动资产合计	302718.34	956174.06	820933.33	64.68	939724.24
资产总计	1381532.23	2248567.12	2062105.84	22.17	2272041.51

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	226123.31	365889.63	448985.77	40.91	385607.78
交易性金融负债			1907.88		9000.75
应付票据	58804.47	79442.60	71371.94	10.17	66207.14
应付账款	83406.10	96285.03	126240.10	23.03	177738.20
预收款项	264439.79	265147.73	275261.03	2.03	327007.45
应付职工薪酬	5918.26	5578.97	5183.86	-6.41	7320.01
应交税费	-4358.96	-4838.45	918.72		-14768.46
应付利息	755.70	1847.61	5792.00	176.85	14724.67
应付股利	737.21	818.34	4281.74	141.00	999.31
其他应付款	97380.84	98406.85	93824.28	-1.84	81441.14
一年内到期的非流动负债			5700.00		
其他流动负债					680.28
流动负债合计	941219.81	1150406.57	1215489.61	13.64	1055958.27
非流动负债：					
长期借款	18742.89	31301.69	18501.69	-0.65	21846.63
应付债券					99924.17
长期应付款	7445.40	7839.74	5303.03	-15.60	4938.24
专项应付款	260.86	110.60	92.60	-40.42	6853.39
预计负债					76.96
递延收益					0.00
递延所得税负债	16506.10	171703.28	95646.39	140.72	118774.87
其他非流动负债	1564.96	1988.43	4395.62	67.59	1536.57
非流动负债合计	44520.22	212943.74	123939.34	66.85	253950.83
负债合计	985740.02	1363350.31	1339428.95	16.57	1309909.10
所有者权益：					
实收资本(或股本)	26369.00	26369.00	150000.00	138.51	150000.00
资本公积	135468.25	559023.67	247891.81	35.27	308380.05
减：库存股					
盈余公积	617.52	855.75	1786.81	70.10	1786.81
一般风险准备					204.02
未分配利润	68029.61	89169.94	89058.91	14.42	91856.20
外币报表折算差额	-989.82	-1213.50	-1458.51	21.39	-1468.60
归属于母公司权益合计	229494.56	674204.86	487279.02	45.71	550554.47
少数股东权益	166297.65	211011.94	235397.87	18.98	237247.81
所有者权益合计	395792.21	885216.80	722676.89	35.13	787802.27
负债和所有者权益总计	1381532.23	2248567.12	2062105.84	22.17	2272041.51

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	1580846.63	1941494.45	2059191.58	14.13	1512140.24
减: 营业成本	1443315.25	1777339.83	1887916.12	14.37	1398961.00
营业税金及附加	6465.67	9528.97	10577.62	27.90	4543.57
销售费用	57887.04	73734.14	76473.08	14.94	58234.06
管理费用	38751.36	45154.32	50072.79	13.67	34041.03
财务费用	6528.29	9250.34	12999.75	41.11	13060.47
资产减值损失	3998.00	4022.31	2723.38	-17.47	-181.41
加: 公允价值变动收益	1822.97	10644.55	-10406.90	#NUM!	-2699.95
投资收益	21528.70	15156.32	29708.78	17.47	20151.16
其中: 对合营企业投资收益	1141.17	3922.95	12431.96	230.06	233.55
汇兑收益					
二、营业利润	47252.68	48265.41	37730.71	-10.64	20932.72
加: 营业外收入	6299.10	10422.15	13323.02	45.43	2587.20
减: 营业外支出	971.25	1088.15	875.74	-5.04	1245.00
其中: 非流动资产处置损失	49.17	67.25	185.86	94.42	10.84
三、利润总额	52580.53	57599.41	50177.99	-2.31	22274.92
减: 所得税费用	14585.12	14013.24	13219.44	-4.80	6719.31
四、净利润	37995.40	43586.17	36958.55	-1.37	15555.61
其中: 归属于母公司的净利润	25016.35	25160.11	18348.11	-14.36	2797.30
少数股东损益	12979.06	18426.06	18610.44	19.74	12758.31

附件3-1 公司合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 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	2267855.18	19.45	1633848.98
收到的税费返还	128518.18	114589.62	109092.88	-7.87	71294.76
收到其他与经营活动有关的现金	129784.72	187149.72	201889.90	24.72	131045.94
经营活动现金流入小计	1847634.23	2400255.48	2578837.96	18.14	1836189.68
购买商品、接受劳务支付的现金	1548743.80	2046479.41	2209579.51	19.44	1494107.53
支付给职工以及为职工支付的现金	41791.97	48508.40	55869.12	15.62	43236.09
支付的各项税费	30785.57	37568.73	36286.57	8.57	34587.94
支付其他与经营活动有关的现金	157276.68	254268.10	286361.01	34.94	235464.72
经营活动现金流出小计	1778598.02	2386824.64	2588096.20	20.63	1807396.28
经营活动产生的现金流量净额	69036.21	13430.83	-9258.24		28793.40
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	51291.71	25909.09	35029.02	-17.36	90569.22
取得投资收益收到的现金	8626.50	15492.56	14860.98	31.25	22739.51
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	597.32	886.99	19628.53	473.25	141.82
处置子公司及其他单位收到的现金净额	224.99	0.00	27384.56	1003.24	11738.37
收到其他与投资活动有关的现金	18.92	2839.44	2501.31	1049.79	6498.33
投资活动现金流入小计	60759.44	45128.07	99404.40	27.91	131687.25
购建固定资产、无形资产等支付的现金	17287.48	20776.61	25592.60	21.67	4147.55
投资支付的现金	36456.62	96647.92	156249.39	107.02	178960.72
取得子公司等支付的现金净额			52.45		15190.66
支付其他与投资活动有关的现金	230.08	2629.83	4158.07	325.12	22547.31
投资活动现金流出小计	53974.18	120054.36	186052.51	85.66	220846.24
投资活动产生的现金流量净额	6785.26	-74926.29	-86648.12		-89158.99
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	15099.18	38.00	12073.44
取得借款收到的现金	434759.25	671022.57	801501.10	35.78	601759.42
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	5085.25	26272.13	6004.76	8.67	86750.11
筹资活动现金流入小计	447773.33	698672.32	822605.05	35.54	700582.96
偿还债务支付的现金	376818.87	523558.10	754424.00	41.50	524912.47
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	24208.22	32600.55	36773.77	23.25	34955.93
支付其他与筹资活动有关的现金	10095.49	15980.53	3171.51	-43.95	143055.13
筹资活动现金流出小计	411122.58	572139.17	794369.28	39.00	702923.53
筹资活动产生的现金流量净额	36650.75	126533.14	28235.77	-12.23	-2340.57
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	584.77	50.70	395.58	-17.75	312.65
五、现金及现金等价物净增加额	113057.00	65088.39	-67275.00		-62393.50
加: 期初现金及现金等价物余额	231374.10	344431.09	409519.49	33.04	347539.95
六、期末现金及现金等价物余额	344431.09	409519.49	342244.48	-0.32	285146.45

附件 3-2 公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年
1、将净利润调为经营活动现金流量:			
净利润	37995.40	43586.17	36958.55
加: 资产减值准备	1462.35	4523.08	2636.43
固定资产折旧及其他	8664.88	8319.22	9664.50
无形资产摊销	332.82	347.45	1009.75
长期待摊费用摊销	1164.81	919.06	1686.33
处置固定资产、无形资产等损失	-546.99	-5115.50	-7910.40
固定资产报废损失	5.59	9.72	-4.35
公允价值变动损失	-1822.97	-10820.54	10406.90
财务费用	10899.53	13741.15	26307.75
投资损失	-21570.71	-20365.92	-32805.26
递延所得税资产减少	219.25	-22.54	-177.47
递延所得税负债增加	1774.93	1985.66	-4866.48
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-121446.40	-1776.55	-13158.76
经营性应收项目的减少	222104.00	-9713.38	-60850.62
经营性应付项目的增加	-70200.29	-12186.26	21844.91
其他			
经营活动产生的现金流量净额	69036.21	13430.83	-9258.24
2、无现金收支的重大投资筹资活动:			
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	342244.48
减: 现金的期初余额	231374.10	344431.09	409519.49
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	-67275.00

附件 4 主要计算指标

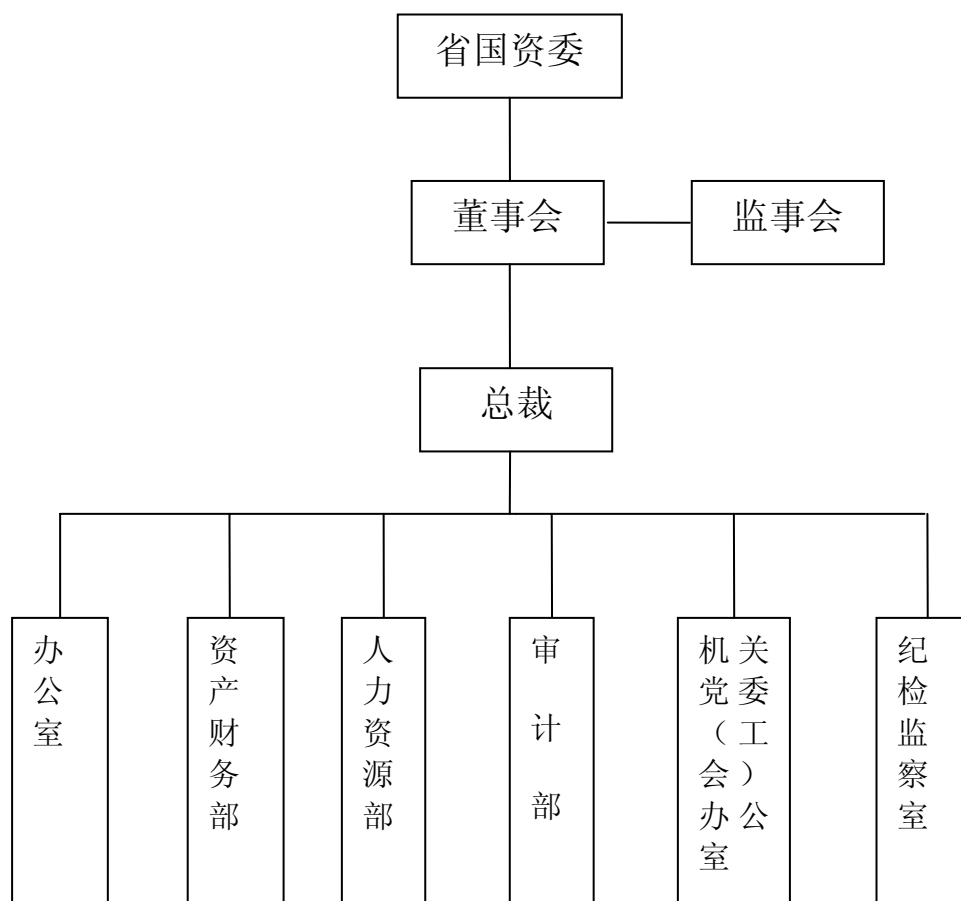
项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	27.73	28.90	25.04	26.74	--
存货周转次数(次)	5.88	7.15	6.98	6.81	--
总资产周转次数(次)	1.14	1.07	0.96	1.03	--
现金收入比(%)	100.54	108.09	110.13	107.60	108.05
盈利能力					
营业利润率(%)	8.29	7.96	7.80	7.95	7.18
总资产收益率(%)	7.08	4.32	4.79	4.78	--
净资产收益率(%)	9.60	4.92	5.11	5.95	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	4.52	3.42	2.50	-0.92	13.39
全部债务资本化比率(%)	43.41	35.00	43.06	8.06	42.51
资产负债率(%)	71.35	60.63	64.95	4.32	65.33
偿债能力					
流动比率(%)	114.62	112.34	102.11	107.68	108.29
速动比率(%)	88.54	90.49	78.27	83.99	82.90
经营现金流动负债比(%)	7.33	1.17	-0.76	1.44	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.45	5.41	3.62	4.73	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.09	5.78	6.33	5.87	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.08	-0.13	-0.18	-0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.13	-4.04	-4.02	-2.80	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	18.48	24.00	25.79	23.79	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.69	0.13	-0.09	0.13	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	0.76	-0.61	-0.96	-0.51	--
现金偿债倍数(倍)	3.97	4.86	3.99	4.24	3.80

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) 苏豪控股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 2013 年度第二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。

