

信用等级公告

联合[2014] 076 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
2014 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
2014 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
二零一四年一月十三日



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

2014 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

本期短期融资券发行额度: 8 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行贷款、补充流动资金

评级时间: 2014 年 1 月 13 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	43.79	36.66	35.53	36.17
资产总额(亿元)	224.86	206.21	224.54	233.69
所有者权益(亿元)	88.52	72.27	81.40	80.55
短期债务(亿元)	44.53	52.80	46.68	48.68
全部债务(亿元)	47.66	54.65	58.45	59.10
营业收入(亿元)	194.15	205.92	200.22	143.90
利润总额(亿元)	5.76	5.02	4.80	4.57
EBITDA(亿元)	8.24	8.64	9.51	--
经营性净现金流(亿元)	1.34	-0.93	-0.67	2.67
净资产收益率(%)	4.92	5.11	4.72	--
资产负债率(%)	60.63	64.95	63.75	65.53
速动比率(%)	90.49	78.27	80.61	78.71
EBITDA 利息倍数(倍)	5.41	3.62	2.81	--
经营现金流动负债比率(%)	1.17	-0.76	-0.57	--
现金偿债倍数(倍)	6.07	4.98	4.81	4.95

注: 公司 2013 年三季度财务数据未经审计。

分析师

景雪 王晴

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 2014 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. 公司适度进行多元化投资,持有的上市公司华泰证券成本较低;期货业务发展迅速,市场占有率较高,盈利能力强。
2. 公司经营活动现金流入规模大,现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 公司贸易业务受宏观经济波动影响较大,且面临较为激烈的同业竞争。
2. 受往来款和代理贷款保证金变化的影响,公司经营活动产生的现金流量净额波动大。
3. 受往来款和代理贷款保证金变化影响,经营活动现金流净额波动明显;受对子公司股权投资变动及理财投资活动影响,公司投资活动现金流量大幅波动,且具备一定的外部资金需求。

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 2014 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。

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，经江苏省人民政府苏政发（1984）124号文批准成立。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。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”，同年以资本公积及国家资本增加实收资本；2012年公司分别以资本公积和年初未分配利润转增实收资本。截至2013年9月底，公司注册资本20亿元，实收资本20亿元。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2013年9月底，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、投资部和群众工作办公室8个职能部门；纳入合并报表直接控股子公司8家、间接控股子公司120家。

截至2012年底，公司（合并）资产总额为224.54亿元，所有者权益合计81.40亿元（其中少数股东权益25.10亿元）；2012年公司实现营业收入（总）收入200.22亿元，利润总额4.80亿元。

截至2013年9月底，公司（合并）资产总额233.69亿元，所有者权益合计80.55亿元（其中少数股东权益25.13亿元）；2013年1~9月，公司实现营业收入（总）收入143.90亿元，利润总额4.57亿元。

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

公司计划在2014年度注册并发行第一期短期融资券8亿元，期限365天（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券的募集资金中，3亿元将用于偿还银行贷款，5亿元将用于补充流动资金。

三、主体长期信用状况

公司是江苏省国资委下属的大型国有外贸企业集团，经过多年的发展，已从过去单一的丝绸外贸公司，转变为以经营丝、绸、丝绸制成品及各类纺织服装产品进出口为龙头，实业发展为基础，内外贸并举的大型国际贸易产业集团公司。2010年公司与纺织集团、弘业集团合并重组后，规模进一步扩大、资源进一步优化、产业面覆盖更加全面，同时加入了汽车销售、金融期货等特色业务，使公司在区域性市场中更加具备竞争优势。

贸易方面，公司贸易板块包括外贸业务和内贸业务。外贸业务主要涉及纺织品服装、机电、船舶、轻工、化工等产品；内贸业务主要涉及汽车销售与服务、农资经销、化工产品、纺织原料、文化艺术品以及咨询服务等；纺织集团的内贸业务主要经营汽车、化肥化工、纺

织原料、咨询服务等，其中“天泓汽车”在业内有较高知名度。

地产板块包括房地产开发、不动产租赁和物业管理，其中“爱涛物业”在江苏省内同行业有较高知名度。目前公司共有商业地产面积31.28万平方米，分布在南京、苏州、深圳、扬州、香港等地，每年可获得稳定的租赁收入。

公司在投资板块主要涉及股权投资、创业投资、期货经纪以及投资管理等四类业务。除了在内部进行股权投资外，在外部的股权投资主要集中在金融类和类金融行业，如券商、银行、保险、期货、信托、再担保等；2010年2月公司持有华泰证券股份有限公司（以下简称“华泰证券”）股票上市，2013年2月公司所持华泰证券股票已解禁。江苏弘业期货经纪有限公司（以下简称“弘业期货”）被评为“中国期货公司十强”。

实业板块方面，目前公司生产企业主要分布在茧丝绸、纺织和生物科技等方面。公司茧丝绸行业主要产品为白厂丝和捻线丝，生产的“雪松”牌筒（绞）装经、纬捻线丝及“金双鹿”牌、“雪松牌”白厂丝均为国内一流品牌，生产管理水平和产品质量在同行中名列前茅。纺织生产企业主要产品是弹力纱线、土工织物等；纺织研究所在差别化功能性纤维及其新技术、新材料、新产品开发方面具有行业领先地位，2008年获得国家高新技术企业认定。

此外，“江苏工艺”、“爱涛（Artall）”品牌在业内有较高知名度，“爱涛艺术中心”被列为江苏省十大重点文化设施之一，并挂牌“江苏省工艺美术馆”。

目前，公司人员文化素质较高，法人治理结构清晰明确，职能部门设置合理，内部管控力度大，但下属子公司层级较多，管理链条较长，在一定程度上增加了管理的难度。公司流动资产中货币资金较为充足，整体资产质量良好；所有者权益规模受所持证券股价影响较大，所有者权益稳定性较弱，整体负债水平适宜；非经营性损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，间接融资渠道畅通。总体看，公司整体信用风险低。

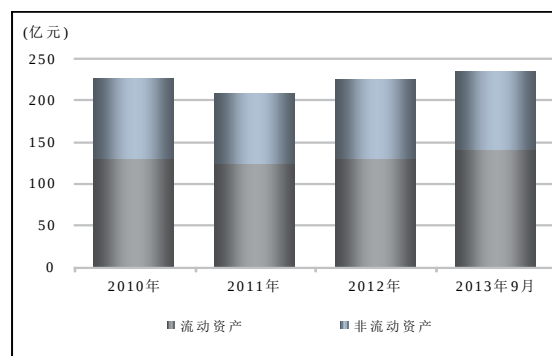
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012年，公司资产总额有所波动，总体水平变化不大，波动主要因公司持有的华泰证券股票市值增减所致。2012年底公司资产总额224.54亿元，其中流动资产占57.36%，非流动资产占42.64%，以流动资产为主。

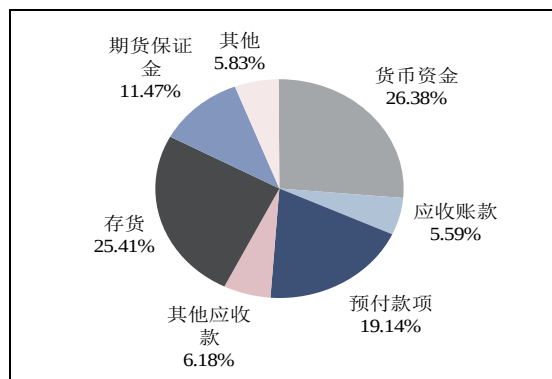
图1 2010~2013年9月底公司资产构成情况



资料来源：公司提供

2010~2012年，公司流动资产小幅波动，截至2012年底公司流动资产合计128.80亿元，同比增长3.78%，主要因存货增加所致。截至2012年底，流动资产构成以货币资金、预付款项和存货为主。

图2 2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，公司货币资金不断减少，年均复合减少 11.54%；截至 2012 年底，公司货币资金 33.97 亿元，构成以银行存款（占 91.26%）及其他货币资金（占 8.70%）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、远期结汇保证金及借款质押存款和存储投资款等。2010~2012 年，公司货币资金中使用受限的金额分别为 4.78 亿元、3.20 亿元和 2.96 亿元。

2010~2012 年，公司应收账款年均复合增长 4.51%，增速略高于营业（总）收入同期增速（1.55%），主要为应收国内企业的进口代理款和国外客户的款项。截至 2012 年底，公司应收账款余额为 7.70 亿元，同比增长 6.17%；其中账龄在 1 年以内的占 88.93%，1 年~2 年的占 3.21%。2012 年底公司应收账款净额 7.20 亿元，提取坏账准备 0.49 亿元，计提比例为

6.48%。

2010~2012 年，公司预付款项波动增长，年均复合增长 2.00%（高于营业成本同期增速 1.55%）；截至 2012 年底，公司预付款项 2.44 亿元，同比下降 6.57%；其中账龄在 1 年以内的占 78.81%，1~2 年的占 9.06%，主要为贸易预付款。

2010~2012 年，公司其他应收款波动明显，年均复合下降 6.02%。2012 年底其他应收款余额 9.32 亿元，主要为代理进口垫款和往来款；其中账龄在 1 年以内的占 58.87%，1~2 年的占 21.40%，2~5 年的占 12.49%，5 年以上的占 7.24%，平均账龄较长。2012 年底公司对其他应收款提取 1.36 亿元坏账准备，计提比例为 14.57%；其中前 5 名主要款项合计 1.74 亿元，占其他应收款总额的 18.77%，集中度较低。

表 1 2012 年公司具有坏账风险的其他应收款情况（单位：万元）

公司	2-5 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。截至 2012 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 2012 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 303.72 万元。2013 年 3 月 20 日，根据江苏省苏州市中级人民法院执行裁定书（〔2012〕苏中复执字第 2-2 号），公司已收到苏州市中院变卖执行款约 7000 余万元。
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，公司承担连带责任代其偿还 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，公司对所借资金共 1700 万元全额计提了减值准备。
合 计	11008.13	2323.16	--	--

资料来源：公司提供

2010~2012 年底，公司存货年均复合增长 14.09%，显著高于营业成本当期增速（1.57%）；截至 2012 年底，公司存货净额 32.73 亿元，同比增长 12.92%；公司存货余额为 33.41 亿元，主要为开发成本（占 54.89%）、库存商品（占 25.95%）、原材料（占 5.20%）和在途物资（占 8.54%）等，其中开发成本主要为昆山苏豪国际广场、南京尚逸华府、南京天逸园等地产项目

的开发成本。2012 年底，公司存货共计提跌价准备 0.68 亿元，其中对库存商品计提 0.65 亿元的跌价准备。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。

2010~2012 年底，公司期货保证金年均复合下降 4.04%，主要为应收货币保证金（含结算准备金和交易保证金）。截至 2012 年底，公

司期货保证金为 14.78 亿元，其中中国金融期货交易所占 23.99%、上海期货交易所占 54.20%、大连商品交易所占 56.54%、郑州商品交易所占 36.38%。

近三年，公司销售债权周转次数、存货周转次数及总资产周转次数平均值分别为 24.23 次、6.49 次、0.97 次；2012 年分别为 21.88 次、5.94 次、0.93 次。随着采用票据结算业务的增加，公司销售债权周转次数呈现下降趋势，但处于较高水平；房地产成本的增加导致存货周转次数有所下降，总资产周转次数较为稳定。总体看，公司经营效率较高，符合贸易型企业特点。

截至 2013 年 9 月底，公司资产总额 233.69 亿元，其中流动资产占 59.54%，非流动资产占 40.46%。公司流动资产较 2012 年底增长 8.03%，主要来自交易性金融资产和应收账款的增加，其中交易性金融资产 4.94 亿元包括银行理财产品 4.83 亿元和公司所持股票 0.11 亿元，应收账款包括应收国外账款及应收国内账款，应收账款的增长主要由于三季度为出口业务的出货高峰期，应收外汇金额较大，且 2013 年前三季度内贸业务增长也带来国内应收款的增加。

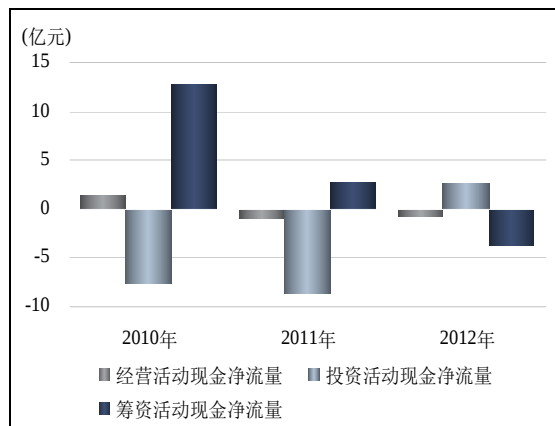
总体看，近年公司资产总额变化不大，构成以流动资产为主。流动资产中，货币资金较为充足，存货、预付款项占比较大，整体资产流动性较好。

2. 现金流分析

公司经营性现金流入主要为销售商品提供劳务收到的现金。2010~2012 年，公司经营活动现金流入量年均复合增长 1.35%，低于同期营业（总）收入增速（1.55%）。三年现金收入比分别为 108.09%、110.13%和 109.18%，收入实现质量一般。公司收到和支付其他与经营活动有关的现金波动下降，主要由往来款和代理货款保证金等的收付构成。2010~2012 年，公司经营活动现金流量净额分别为 1.34 亿元和 -0.93 亿元和 -0.67 亿元。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

量净额波动大。

图 3 2010~2012 年公司现金流状况



资料来源：审计报告

2010~2012 年，公司投资活动现金流入年均复合增长 53.41%，主要是收回投资收到的现金增长所致；2012 年公司收回投资收到现金 6.44 亿元，主要为股权转让（出让原合并范围子公司股权）和理财产品收回所得现金。2010~2012 年，公司投资活动现金流出波动下降，年均复合下降 17.81%，主要是投资支付的现金（主要为新增股权及理财产品投资）和购建固定资产、无形资产等支付的现金。2010~2012 年，公司投资活动现金净额分别为 -7.49 亿元、-8.66 亿元和 2.51 亿元。总体看，公司投资活动现金流随投资支付和收回的现金流变化而大幅波动。

2010~2012 年，公司筹资活动前产生的现金净流量分别为 -6.15 亿元和 -9.59 亿元和 1.84 亿元，2012 年投资规模缩减使得筹资活动前产生的现金净流量转正；随着公司对集团内部整合和对子公司的不断投资，资金流量大幅波动，具备一定的外部资金需求。

2010~2012 年，公司筹资活动现金流入和流出量年均分别复合增长 17.17%和 31.95%，主要由取得借款收到的现金和偿还债务支付的现金构成；2012 年筹资活动现金流入 95.91 亿元，其中收到其他与筹资活动有关的现金 21.26 亿元，其中包括发行中期票据（“12 苏豪 MTN1”）

收到的现金 10 亿元。三年筹资活动产生的现金流量净额分别为 12.65 亿元、2.82 亿元和-3.70 亿元。

2013 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流量净额转正，为 2.67 亿元。投资活动现金流净额-2.57 亿元，其中取得投资收益收到现金 4.19 亿元主要来自减持华泰证券股票收益 2.39 亿元、华泰证券分红 0.67 亿元；收回投资收到的现金和投资支付的现金规模较大，分别为 23.52 亿元和 28.24 亿元，主要为公司滚动操作短期银行理财产品产生的现金流入和流出。筹资活动产生的现金流量净额-0.21 亿元，其中支付其他与筹资活动有关的现金 7.48 亿元，包括公司进口押汇、发票融资等贸易融资方式筹集的短期资金归还产生的现金流出；抵减收到其他与筹资活动有关的现金后，其他与筹资活动有关的现金流净额为-2.05 亿元，净流出数额较大，主要是 2013 年美元汇率走势分歧较大，为规避美元升值汇率风险，子公司采取减少外汇贸易融资，缩减美元负债所致。

总体看，公司经营性现金流入量规模较大，获现质量一般，受往来款和代理货款保证金变化的影响，经营活动产生的现金流量净额波动大。公司投资支出规模波动明显，经营活动现金流量净额无法满足投资需求，存在一定的对外融资压力。

3. 短期偿债能力分析

2010~2012 年，随着负债规模的增加，公司流动比率和速动比率呈现下降趋势，三年均值分别为 107.14%和 81.88%；2012 年底分别为 108.07%和 80.61%；2013 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 106.14%和 78.71%。2010~2012 年，公司经营现金流动负债比分别为 1.17%、-0.76%和-0.57%，波动较大。总体看，考虑到公司经营活动现金流入量规模大，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发行额度为 8 亿元，占 2013 年 9 月底公司全部债务的 13.54%，本期短期融资券的发行对公司现有债务具有一定影响。

截至 2013 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 65.53%和 42.32%。以 2013 年 9 月底财务数据为基础，考虑到公司于 2013 年 10 月发行 5 亿元中期票据（13 苏豪 MTN001）和 2013 年 11 月发行的 5 亿元中期票据（13 苏豪 MTN002），本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别升至 68.00%和 48.91%，公司债务负担有所上升。考虑到本期短期融资券募集资金中部分将用于偿还银行贷款，发行后的实际指标将低于以上模拟值。

2010~2012 年，公司现金类资产对本期短期融资券的保障倍数分别为 6.07 倍、4.98 倍和 4.81 倍。截至 2013 年 9 月底，公司现金类资产 39.61 亿元，剔除使用受限的货币资金 1.15 亿元，为本期短期融资券的 4.81 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量分别为 240.03 亿元、257.88 亿元和 246.57 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 30.00 倍、32.24 倍和 30.82 倍；同期经营活动现金净流量分别为本期短期融资券发行额度的 0.17 倍、-0.12 倍和-0.08 倍。公司经营活动现金流入规模大，对本期短期融资券的保障能力强。

截至 2013 年 9 月底，公司合并范围无对外担保。

截至 2013 年 9 月底，公司共获得银行授信 143.02 亿元，未使用额度 89.23 亿元，公司间接融资渠道畅通。

六、结论

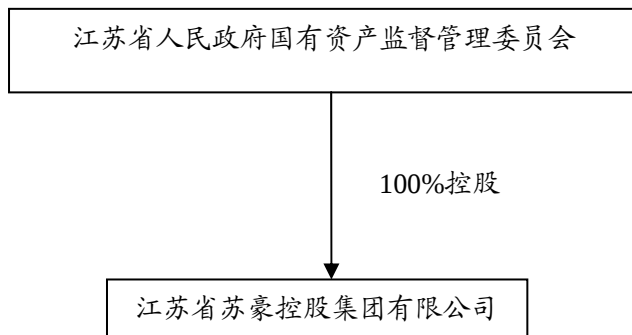
公司作为江苏省大型外贸集团之一，受益

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。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。同时，联合资信也关注到宏观经济波动、贸易行业竞争激烈、人民币对美元汇率波动及房地产政策调整可能对公司主营业务盈利水平造成一定影响。

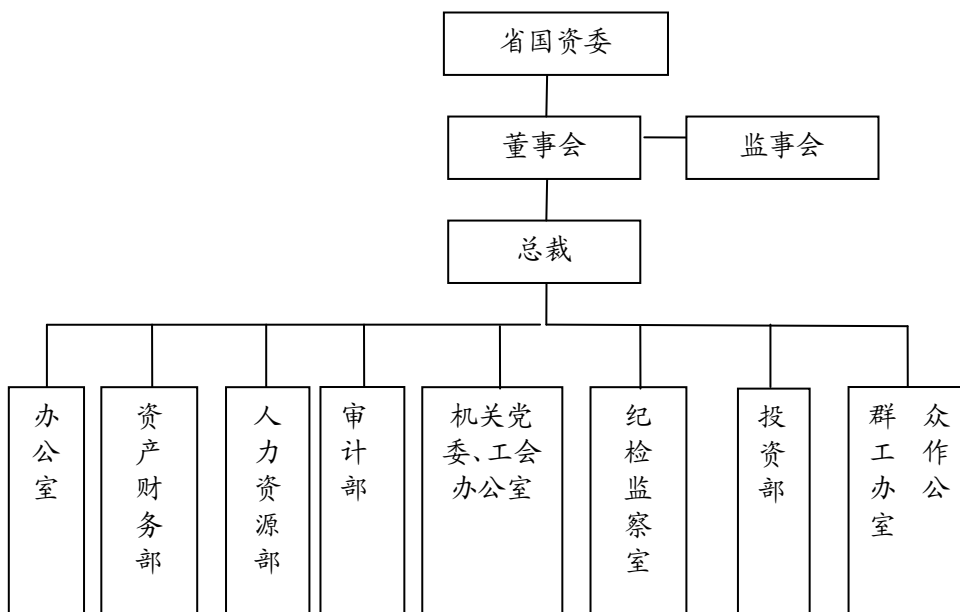
公司资产总额构成以流动资产为主，流动资产中货币资金较为充足，存货、预付款项占比较大，整体资产流动性较好。公司经营性现金流入量规模较大，受往来款和代理货款保证金变化的影响，经营活动产生的现金流量净额波动大。受对子公司股权投资变动及理财投资活动影响，公司投资活动现金流量大幅波动，目前经营活动现金流量净额无法满足投资需求，存在一定的对外融资压力。公司短期偿债能力正常，间接融资渠道畅通。

本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响；公司经营活动现金流入规模大，现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。综合分析，公司本期短期融资券到期不能还本付息的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	434205.80	354166.45	339740.37	-11.54	334031.79
交易性金融资产	40063.13	24717.10	21165.96	-27.31	49371.48
应收票据	11451.14	19698.46	23949.05	44.62	12691.80
应收账款	65912.36	67408.13	71986.77	4.51	133247.01
预付款项	237008.12	263889.75	246564.89	2.00	229522.64
应收利息	375.43	0.00	39.83	-67.43	0.00
应收股利	2.41	463.68	0.00	-100.00	569.37
其他应收款	90119.26	62253.44	79600.11	-6.02	95658.52
存货	251420.30	289849.80	327289.18	14.09	359567.50
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		5.26
期货保证金	160491.12	146296.59	147773.78	-4.04	156765.08
其他流动资产	1343.99	12429.10	29932.26	371.92	19980.72
流动资产合计	1292393.05	1241172.51	1288042.20	-0.17	1391411.15
非流动资产：					
可供出售金融资产	696102.49	396320.05	504344.91	-14.88	474796.30
持有至到期投资	0.00	5000.00	0.00		0.00
发放贷款及垫款	0.00	0.00	10212.00		19322.40
长期股权投资	51528.53	177912.98	200782.02	97.40	218439.98
投资性房地产	73642.61	77725.65	76564.88	1.96	63256.36
固定资产	107100.13	126144.98	120858.03	6.23	121134.25
在建工程	11917.87	2489.04	5101.96	-34.57	5973.78
工程物资	5.10	4.83	4.14	-9.91	3.55
固定资产清理	855.42	2361.48	849.95	-0.32	-8.09
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	7634.68	23368.51	28677.02	93.81	28220.78
开发支出	1747.24	2291.42	2676.29	23.76	2651.31
商誉	446.07	446.07	14.40	-82.03	344.42
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	1553.69	3085.46	2735.27	32.68	3719.24
递延所得税资产	2905.94	3682.86	4244.95	20.86	5025.21
其他非流动资产	734.27	100.00	303.33	-35.73	2595.63
非流动资产合计	956174.06	820933.33	957369.16	0.06	945475.13
资产总计	2248567.12	2062105.84	2245411.36	-0.07	2336886.28

附件 2-2 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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	365889.63	448985.77	383437.35	2.37	402172.98
交易性金融负债	0.00	1907.88	8687.90		7438.20
应付票据	79442.60	71371.94	74692.78	-3.04	77211.80
应付账款	96285.03	126240.10	136432.62	19.04	182639.35
预收款项	265147.73	275261.03	278498.34	2.49	299060.01
应付职工薪酬	5578.97	5183.86	7075.36	12.62	6568.68
应交税费	-4838.45	918.72	12110.74		5003.29
应付利息	1847.61	5792.00	10793.16	141.70	11828.95
应付股利	818.34	4281.74	2421.27	72.01	861.22
其他应付款	98406.85	93824.28	97899.53	-0.26	95659.70
一年内到期的非流动负债	0.00	5700.00	0.00		0.00
应付保证金	237784.79	170619.71	172176.19	-14.91	212551.29
期货风险准备金	4043.47	5402.58	6875.49	30.40	7818.39
其他流动负债	0.00	0.00	752.80		2092.01
流动负债合计	1150406.57	1215489.61	1191853.54	1.79	1310905.87
非流动负债：					
长期借款	31301.69	18501.69	17701.69	-24.80	4261.71
应付债券	0.00	0.00	99995.90		99920.27
长期应付款	7839.74	5303.03	3343.97	-34.69	3604.03
专项应付款	110.60	92.60	92.67	-8.46	2060.43
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	171703.28	95646.39	114107.95	-18.48	105163.09
其他非流动负债	1988.43	4395.62	4363.11	48.13	5472.74
非流动负债合计	212943.74	123939.34	239605.29	6.08	220482.27
负债合计	1363350.31	1339428.95	1431458.84	2.47	1531388.14
所有者权益：					
实收资本(或股本)	26369.00	150000.00	200000.00	175.40	200000.00
资本公积	559023.67	247891.81	264488.22	-31.22	235628.86
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	855.75	1786.81	2357.71	65.99	2357.71
一般风险准备	0.00	0.00	0.00		0.00
未分配利润	89169.94	89058.91	97652.85	4.65	117798.24
外币报表折算差额	-1213.50	-1458.51	-1521.01	11.96	-1550.76
归属于母公司权益合计	674204.86	487279.02	562977.77	-8.62	554234.05
少数股东权益	211011.94	235397.87	250974.75	9.06	251264.09
所有者权益合计	885216.80	722676.89	813952.52	-4.11	805498.14
负债和所有者权益总计	2248567.12	2062105.84	2245411.36	-0.07	2336886.28

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业(总)收入	1941494.45	2059191.58	2002170.55	1.55	1438965.01
减: 营业成本	1777339.83	1887916.12	1833713.65	1.57	1321961.18
营业税金及附加	9528.97	10577.62	8179.02	-7.35	6730.13
手续费及佣金支出			0.12		
销售费用	73734.14	76473.08	66711.78	-4.88	56837.92
管理费用	45154.32	50072.79	63185.02	18.29	35986.71
财务费用	9250.34	12999.75	16750.46	34.57	13284.81
资产减值损失	4022.31	2723.38	5554.00	17.51	531.33
加: 公允价值变动收益	10644.55	-10406.90	-1131.18		6385.16
投资收益	15156.32	29708.78	33346.47	48.33	33813.01
其中: 对合营企业投资收益	3922.95	12431.96	12407.26	77.84	0.00
汇兑收益					
二、营业利润	48265.41	37730.71	40291.79	-8.63	43831.10
加: 营业外收入	10422.15	13323.02	8620.21	-9.05	2777.51
减: 营业外支出	1088.15	875.74	877.44	-10.20	924.51
其中: 非流动资产处置损失	67.25	185.86	123.17	35.33	0.00
三、利润总额	57599.41	50177.99	48034.56	-8.68	45684.10
减: 所得税费用	14013.24	13219.44	9600.90	-17.23	12746.86
四、净利润	43586.17	36958.55	38433.66	-6.10	32937.24
其中: 归属于母公司的净利润	25160.11	18348.11	20113.17	-10.59	20145.39
少数股东损益	18426.06	18610.44	18320.49	-0.29	12791.85

附件4-1 公司合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	2098516.13	2267855.18	2185950.08	2.06	1477089.61
收到的税费返还	114589.62	109092.88	110798.47	-1.67	76055.99
收取利息、手续费及佣金的现金			582.79		
客户存款和同业存放款项净增加额					
收到其他与经营活动有关的现金	187149.72	201889.90	168358.82	-4.99	253907.96
经营活动现金流入小计	2400255.48	2578837.96	2465690.16	1.35	1807053.56
购买商品、接受劳务支付的现金	2046479.41	2209579.51	2174967.48	3.09	1390207.68
支付给职工以及为职工支付的现金	48508.40	55869.12	62863.60	13.84	45156.32
支付的各项税费	37568.73	36286.57	36493.08	-1.44	35167.81
客户垫款及垫款净增加额			10800.00		
支付利息、手续费及佣金的现金			0.12		
支付其他与经营活动有关的现金	254268.10	286361.01	198100.65	-11.73	309803.24
经营活动现金流出小计	2386824.64	2588096.20	2472424.81	1.78	1780335.04
经营活动产生的现金流量净额	13430.83	-9258.24	-6734.66		26718.52
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	25909.09	35029.02	64429.07	57.69	235227.80
取得投资收益收到的现金	15492.56	14860.98	28375.72	35.34	41918.11
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	886.99	19628.53	6556.56	171.88	3166.19
处置子公司及其他单位收到的现金净额		27384.56	6839.11		15134.92
收到其他与投资活动有关的现金	2839.44	2501.31			0.00
投资活动现金流入小计	45128.07	99404.40	106200.45	53.41	295447.01
购建固定资产、无形资产等支付的现金	20776.61	25592.60	18049.82	-6.79	5401.73
投资支付的现金	96647.92	156249.39	58953.09	-21.90	282448.42
取得子公司等支付的现金净额		52.45	4087.47		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	2629.83	4158.07			33286.54
投资活动现金流出小计	120054.36	186052.51	81090.38	-17.81	321136.68
投资活动产生的现金流量净额	-74926.29	-86648.12	25110.07		-25689.67
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	1377.61	15099.18	9872.60	167.70	5238.00
取得借款收到的现金	671022.57	801501.10	736706.96	4.78	680574.70
发行债券收到的现金					0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	26272.13	6004.76	212569.00	184.45	54255.51
筹资活动现金流入小计	698672.32	822605.05	959148.57	17.17	740068.21
偿还债务支付的现金	523558.10	754424.00	934426.49	33.59	630124.66
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	32600.55	36773.77	44222.15	16.47	37269.94
支付其他与筹资活动有关的现金	15980.53	3171.51	17471.96	4.56	74814.22
筹资活动现金流出小计	572139.17	794369.28	996120.60	31.95	742208.81
筹资活动产生的现金流量净额	126533.14	28235.77	-36972.03		-2140.60
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	50.70	395.58	404.12	182.31	904.08
五、现金及现金等价物净增加额	65088.39	-67275.00	-18192.50		-207.68
加: 期初现金及现金等价物余额	344431.09	409519.49	342244.48	-0.32	324051.98
六、期末现金及现金等价物余额	409519.49	342244.48	324051.98	-11.05	323844.31

附件 4-2 公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	43586.17	36958.55	38433.66	-6.10
加: 资产减值准备	4523.08	2636.43	5540.59	10.68
固定资产折旧及其他	8319.22	9664.50	10336.95	11.47
无形资产摊销	347.45	1009.75	1345.94	96.82
长期待摊费用摊销	919.06	1686.33	1610.25	32.37
处置固定资产、无形资产等损失	-5115.50	-7910.40	-1489.07	-46.05
固定资产报废损失	9.72	-4.35	-59.93	
公允价值变动损失	-10820.54	10406.90	1131.18	
财务费用	13741.15	26307.75	33317.44	55.71
投资损失	-20365.92	-32805.26	-33346.47	27.96
递延所得税资产减少	-22.54	-177.47	-1732.69	776.77
递延所得税负债增加	1985.66	-4866.48	-3406.20	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-1776.55	-13158.76	-48678.86	423.46
经营性应收项目的减少	-9713.38	-60850.62	-29440.29	74.09
经营性应付项目的增加	-12186.26	21844.91	19702.85	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	13430.83	-9258.24	-6734.66	
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	409519.49	342244.48	324051.98	-11.05
减: 现金的期初余额	344431.09	409519.49	342244.48	-0.32
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	65088.39	-67275.00	-18192.50	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	28.90	25.04	21.88	--
存货周转次数(次)	7.15	6.98	5.94	--
总资产周转次数(次)	1.07	0.96	0.93	--
现金收入比(%)	108.09	110.13	109.18	102.65
盈利能力				
营业利润率(%)	7.96	7.80	8.01	7.66
总资本收益率(%)	4.32	4.79	5.17	--
净资产收益率(%)	4.92	5.11	4.72	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	3.42	2.50	12.63	11.45
全部债务资本化比率(%)	35.00	43.06	41.80	42.32
资产负债率(%)	60.63	64.95	63.75	65.53
偿债能力				
流动比率(%)	112.34	102.11	108.07	106.14
速动比率(%)	90.49	78.27	80.61	78.71
经营现金流动负债比(%)	1.17	-0.76	-0.57	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.41	3.62	2.81	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.78	6.33	6.14	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.13	-0.18	0.03	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.04	-4.02	0.54	--
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)	30.00	32.24	30.82	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.17	-0.12	-0.08	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.77	-1.20	0.23	--
现金偿债倍数(倍)	6.07	4.98	4.81	4.81

注：公司 2013 年三季度财务数据未经审计。

附件 6 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 + 费用化利息支出) / (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%
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	
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
现金偿债倍数	现金类资产 / 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 (非流动) 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 7 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 2014 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。

