

信用等级公告

联合[2011] 937 号

联合资信评估有限公司通过对中国轻工集团公司 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

中国轻工集团公司
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
二零一一年十二月十二日

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）与中国轻工集团公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国轻工集团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，未因中国轻工集团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中国轻工集团公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国轻工集团公司 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。



中国轻工集团公司

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: 3 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 12 月 12 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产 (亿元)	12.36	21.64	28.97	24.37
资产总额 (亿元)	47.90	63.60	93.54	109.95
所有者权益 (亿元)	21.64	28.08	38.69	39.66
短期债务 (亿元)	5.08	11.93	5.93	12.31
全部债务 (亿元)	5.90	12.60	9.63	18.45
营业收入 (亿元)	69.45	73.35	93.33	100.78
利润总额 (亿元)	2.47	2.49	2.67	2.48
EBITDA (亿元)	3.72	3.77	4.16	--
经营性净现金流 (亿元)	1.19	3.62	18.81	-1.30
净资产收益率 (%)	10.69	7.92	5.48	--
资产负债率 (%)	54.83	55.84	58.64	63.93
速动比率 (%)	95.05	100.82	136.22	109.76
EBITDA 利息倍数 (倍)	9.54	12.06	8.38	--
经营现金流动负债比 (%)	4.87	10.97	55.85	--
现金偿债倍数 (倍)	4.12	7.21	9.66	8.12

注: 1、公司 2008 年度的财务数据为 2009 年年初追溯调整数;
2、2011 年三季度财务数据未经审计。

分析师

高利鹏 肖 雪

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, 中国轻工集团公司 (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分析, 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. 公司作为国资委直属大型企业, 在工程服务领域具有较强竞争能力, 科研开发能力强且科技产业化能力较高。
2. 公司现金类资产充裕, 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、外经合作及工程服务板块较易受到国际经济形势影响, 存在一定的经营风险。
2. 投资收益及营业外收入等非经营性损益对公司利润贡献较大。

一、主体概况

中国轻工集团公司（以下简称“中轻集团”或“公司”）于1988年9月20日经国家工商行政管理总局（以下简称“工商总局”）注册登记成立，系原轻工业部供销局经国务院同意、原物资部批准改建的国有独资企业。公司原名中国轻工物资供销总公司，1999年更名为中国轻工集团公司；同年，公司与中国食品工业（集团）公司、中国造纸开发公司等企业共同组建为以公司为母公司的中国轻工集团。2008年底，经国资委报国务院批准，中国海诚国际工程投资总院、中国轻工业对外经济技术合作公司并入中国轻工集团公司，成为公司的全资子公司。截至2009年底，公司注册资本101025.60万元；2010年国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）向公司注资50000.00万元，截至2010年底，公司注册资本为151025.60万元。公司实际控制人为国资委。

公司经营范围：原料、辅料、重油、设备及零部件、小轿车、轻工产品的销售；轻工装备的研发、制造、销售；国内外工程总承包、规划、设计、施工、监理；汽车、机械设备的租赁；进出口业务；举办境内对外经济技术展览会；自有房屋租赁；与以上业务相关的技术咨询、技术服务、信息服务。

截至2010年底，公司本部下设集团办公室、人力资源部、财务部、规划发展部、企业管理部、审计与法律部、科技与信息化部和党群工作部；合并二级子公司10家，其中上市公司1家（中国海诚工程科技股份有限公司，股票代码002116，公司持股54.32%，股票简称“中国海诚”）。

截至2010年底，公司资产总额93.54亿元，所有者权益38.69亿元（含少数股东权益5.16亿元）；2010年公司实现营业收入93.33亿元，利润总额2.67亿元。

截至2011年9月底，公司资产总额109.95亿元，所有者权益39.66亿元（含少数股东权

益5.67亿元）；2011年1~9月，公司实现营业收入100.78亿元，利润总额2.48亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区白家庄东里42号；法定代表人：俞海星。

二、本期短期融资券概况

公司计划发行短期融资券11亿元，其中，已于2011年2月15日和7月22日分别发行了2011年第一期3亿元短期融资券（以下简称“11中轻CP01”）和2011年第二期3亿元短期融资券（以下简称“11中轻CP02”）。

公司本期计划发行2012年第一期3亿元短期融资券，期限366天（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券3亿元将全部用于补充公司本部及下属公司生产经营活动所需营运资金，具体分配为中国海诚国际工程投资总院1亿元，中轻物产公司1.5亿元，中国轻工对外经济技术合作公司0.5亿元。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

中轻集团主业涉及六大板块，分别为科研开发、工程服务、装备制造、外经合作、贸易实业及资产管理，在全国设有百余家子企业和分支机构，并且在日本、越南、马里等多个国家设有境外办事处。公司目前拥有1家上市公司（中国海诚）和4个国家级研究院，设有24家全国性的研究、检测、标准和信息中心，拥有从研发设计、设备制造到施工安装、进出口贸易等较为完整的产业链及配套资源，为目前国内轻工行业产业链最齐全的国家级大型企业集团。

公司在工程服务方面具有较强竞争力，公司所属中国海诚为国内专业设计单位首家A股上市公司；公司科研开发能力强且科技产业化能力较高，以中国日用化学工业研究院技术为支撑的中轻化工股份有限公司，目前已发展成

为国内最大的表面活性剂制造商；公司所属的长沙长泰机械股份有限公司在开发、生产造纸包装和输送设备方面已达到或超过国外水平并替代进口，占同类产品国内市场 80%的份额，为目前国内造纸输送包装机械行业的龙头企业。但对公司业务收入贡献较大的贸易业务、外经合作及工程服务板块，较易受到国际经济形势的影响。

公司资产构成以流动资产为主，流动资产中货币资金所占比重大，非流动资产中可供出售金融资产、固定资产所占份额较大，公司资产质量较好。近几年，公司债务负担有所波动，但仍处于较低水平；盈利能力保持稳定，整体偿债能力较强。

经联合资信评估有限公司评定，中轻集团主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

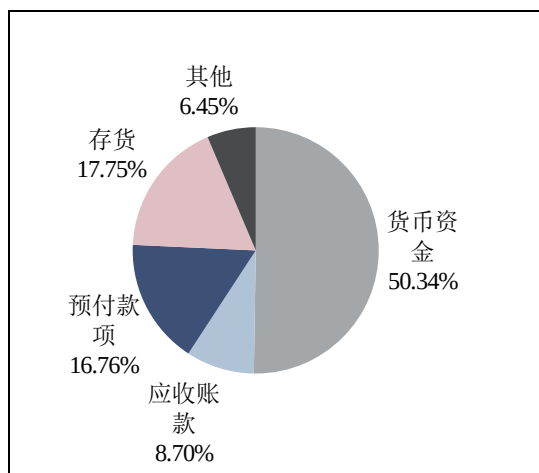
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

截至2010年底，公司资产总额93.54亿元，其中流动资产占59.65%，非流动资产占40.35%，以流动资产构成为主。

截至2010年底，公司流动资产55.80亿元，其中主要以货币资金、预付款项和存货为主，上述三项分别占流动资产的50.34%、16.76%和17.75%，其他科目占比相对较小。

图1 2010年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务审计报告。

截至2010年底，公司货币资金28.08亿元，较2009年增长35.39%，主要是其他货币资金增长较快所致，公司其他货币资金主要为公司所属中国制浆造纸研究院原位于CBD核心区办公地拆迁收到的较大金额补偿款；公司货币资金主要以银行存款和其他货币资金为主，2010年底分别占74.70%和25.11%。

截至2010年底，公司应收账款余额为6.21亿元，公司采用个别认定法及账龄分析法共计提坏账准备1.36亿元，计提比例为21.90%。坏账准备金额较高主要是因为中国轻工物资供销区域公司早已处于关停状况，中国轻工集团公司结合对各关停企业的债券、债务的挂账情况，总体上对应收款项计提了坏账准备。

2008年~2010年，公司预付账款年均增长38.90%，截至2010年底，公司预付账款9.35亿元，其中账龄1年以内（含1年）的预付款项占比92.62%，2010年增长较快主要原因主要是公司所属贸易实业板块、工程服务板块企业因经营规模扩大而增加采购且尚未办理结算所致。

2008年~2010年，公司存货呈增长态势，年均增长4.08%。截至2010年底，公司存货年末余额10.06亿元，其中主要是原材料（占17.25%）、库存商品/产成品（占52.88%）和已完工但未结算的工程施工（占17.18%）；2010年，公司计提存货跌价准备0.16亿元，全部为对库存商品（产成品）的跌价准备。

2008年~2010年，公司销售债权周转次数、存货周转次数均呈上升趋势，2010年分别为18.06次和8.68次，公司销售债权周转次数和存货周转次数较好。

截至2010年底，公司非流动资产37.74亿元，较2009年增长80.22%，主要是由于公司在建工程大幅增长及可供出售金融资产公允价值变动所致。非流动资产构成中，可供出售金融资产占35.96%，长期股权投资占3.87%，固定资产占18.19%，在建工程占30.71%，无形资产占5.41%。非流动资产中，可供出售金融资产占比较高，变现能力较好。

截至2011年9月底，公司资产总额109.95亿元，较2010年底增长17.54%，其中流动资产增长13.50%，非流动资产增长23.52%，增幅大于流动资产；公司资产构成中，流动资产占57.60%，非流动资产占42.40%，非流动资产比重有所增加，与2010年底相比，流动资产占比略有提升。

总体看，公司资产构成以流动资产为主，流动资产中货币资金所占比重高；非流动资产中可供出售金融资产和在建工程占比较大，资产整体流动性较好。

2. 现金流

从经营活动看，2008年~2010年，公司销售商品、提供劳务收到的现金年均增长20.40%，三年分别为72.64亿元、80.36亿元和105.30亿元；从现金收入比看，三年分别为104.59%、109.55%和112.82%；公司经营活动产生现金流入额呈增长趋势，2010年为123.29亿元，其中包括17.12亿元收到其他与经营活动相关的现金（主要为中国制浆造纸研究院原位于CBD核心区办公地拆迁收到的补偿款）；公司经营活动现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金以及支付给职工及为职工支付的现金。公司2008~2010年经营活动产生的现金流量净额呈上升趋势，三年分别为1.19亿元、3.62亿元和18.81亿元。

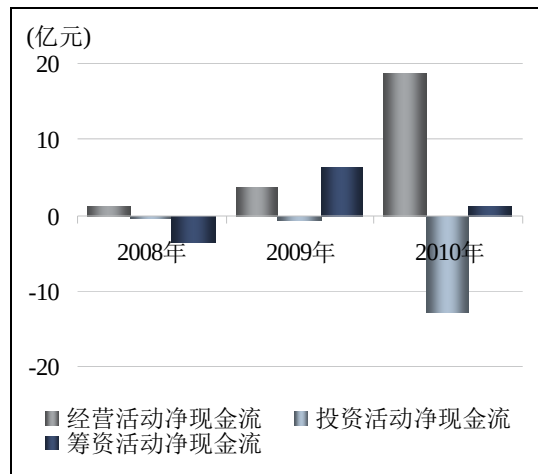
从投资活动看，2008年~2010年，公司投资活动现金流入分别为0.88亿元、0.52亿元和5.54亿元；同期，公司投资活动现金流出分别为1.22亿元、1.12亿元和18.25亿元，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金；2010年伴随前期对外收购以及投建项目的落实，公司投资活动频繁，投资活动流入与支出规模均较上年大幅增长。2008年~2010年，公司投资活动产生的现金流量净额均为净流出，三年分别为-0.33亿元、-0.61亿元和-12.71亿元。

从筹资活动前现金流量净额看，2008年~

2010年分别为0.86亿元、3.01亿元和6.10亿元，经营活动产生的现金流净额均能满足公司投资需求。

从筹资活动看，2008年~2010年，公司筹资活动现金流入主要是取得借款收到的现金和吸收投资收到的现金，筹资活动现金流出主要是偿还债务支付的现金，筹资活动产生的现金流量净额波动较大，三年分别为-3.70亿元、6.34亿元和1.02亿元。2008年，公司为主动应对国际金融危机影响，积极采取审慎财务策略，压缩银行贷款规模，降低财务费用，防控运营风险，所以筹资活动现金流入较少，不能满足筹资活动现金支出的需要，因此表现为净流出。

图2 公司现金流



资料来源：公司财务审计报告。

2011年1~9月，受经营业绩持续提升及应收账款增长较快的影响，公司销售商品、提供劳务收到的现金达110.85亿元，现金收入比为109.99%，收入实现质量较年初略有下降，但受成本支出和支付其他与经营活动相关的现金增长较快影响，公司经营活动现金流净额为负值；投资活动产生的现金流量净额-10.51亿元，主要原因是公司现有意向性对外收购项目以及在建、拟建工程较多，项目数额较大；筹资活动产生的现金流量净额6.43亿元，现金及现金等价物净增加额-5.38亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模较大，由于投资项目较多，规模较大，跟踪期内公司

资本性支出增长较快，公司筹资力度持续增大。总体来说公司整体现金流状况良好。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2008年~2010年，公司流动比率呈波动趋势，三年分别为132.37%、129.30%和165.61%；同期，公司速动比率呈增长趋势，三年平均值为117.37%，2010年为136.22%；截至2011年9月底，公司流动比率和速动比率分别为138.29%和109.76%，较2010年有一定幅度的下降。2008年~2010年，公司经营现金流动负债比分别为4.87%、10.97%和55.85%。考虑到公司货币资金和经营活动现金流入规模大，公司短期偿债能力较强。

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3亿元，占2011年9月底短期债务的24.37%，占全部债务的16.26%，对公司现有债务结构有一定影响。

截至2011年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为63.93%和31.75%，以公司2011年9月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至64.88%和35.10%，公司资产负债率有所上升。考虑到本期短期融资券将用于偿还部分银行贷款，本期短期融资券发行后实际债务将略低于预测值。

截至2011年9月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）为24.37亿元，为本次短期融资券发行额度的8.12倍，为待偿还短期债券（“11中轻CP01”+“11中轻CP02”+本期短期融资券）的2.71倍，公司现金类资产对本次短期融资券保障能力较强。

2008年~2010年，公司经营活动产生的现金流入量年分别为75.74亿元、83.66亿元和123.29亿元，分别为本期拟发行短期融资券的25.25倍、27.89倍和41.10倍，为待偿还短期债券（“11中轻CP01”+“11中轻CP02”+本

期短期融资券）的8.42倍、9.30倍和13.70倍；公司经营活动产生的现金流量净额分别为1.19亿元、3.62亿元和18.81亿元，分别为本期短期融资券额度的0.40倍、1.21倍和6.27倍，为待偿还短期债券（“11中轻CP01”+“11中轻CP02”+本期短期融资券）的0.13倍、0.40倍和2.09倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

总体看，公司现金类资产及经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券偿债能力较强。

六、综合评价

公司作为国资委直属的大型国有企业，业务涉及六大板块，技术研发能力较强，外部政策支持力度较大，管理风险较低。公司资产质量较好，有息债务负担较轻，债务结构持续改善，盈利能力保持稳定，现金流状况良好，整体偿债能力较强。公司主体信用风险很低。

公司现金类资产充裕，经营活动现金流入量大，对本期拟发行短期融资券覆盖程度较高。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附表 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	113929.99	207430.70	280844.76	57.01	226122.49
交易性金融资产		11.22	12.05	--	0.00
短期投资					
应收票据	9647.39	9004.90	8867.02	-4.13	17556.25
应收账款	38009.13	36950.66	48554.40	13.02	91891.95
预付款项	48468.65	55041.89	93512.09	38.90	143081.37
应收利息	2.83	0.00	0.00	-100.00	0.00
应收股利	8.88	0.00	0.00	-100.00	0.00
其他应收款	21832.03	22829.50	25404.68	7.87	20590.11
存货	91392.74	93955.83	99008.28	4.08	130632.01
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	852.45	1311.57	1746.87	43.15	3409.29
流动资产合计	324144.09	426536.27	557950.15	31.20	633283.46
非流动资产：					
可供出售金融资产	38054.54	93299.76	135709.80	88.84	129369.52
持有至到期投资	346.23	346.23	5974.12	315.39	20139.24
长期应收款					
长期股权投资	14360.97	14556.10	14624.63	0.91	20647.22
投资性房地产	12538.25	11925.61	10362.19	-9.09	10095.26
固定资产	67248.79	66942.95	68652.43	1.04	69891.76
在建工程	4559.37	4641.76	115924.26		190649.35
工程物资					
固定资产清理	-1.46	73.35	0.00	--	1.25
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	11996.05	12167.07	20431.02	30.50	18434.60
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	764.53	996.78	663.70	-6.83	693.76
递延所得税资产	3924.24	4360.82	5043.74	13.37	6205.57
其他非流动资产	1084.86	116.97	51.52	-78.21	64.21
非流动资产合计	154876.36	209427.39	377437.41	56.11	466201.65
资产总计	479020.45	635963.66	935387.56	39.74	1099485.11

附表1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	40920.82	111542.50	49348.54	9.82	112909.65
交易性金融负债					
应付票据	9892.93	7737.89	8477.95	-7.43	9664.39
应付账款	60160.43	68682.39	74862.40	11.55	116866.44
预收款项	85798.15	97389.51	156725.55	35.15	169830.39
应付职工薪酬	15162.62	12720.57	12177.94	-10.38	18601.11
应交税费	1502.17	5449.92	8213.52	133.83	2858.26
应付利息	11.83	0.00	10.92	-3.94	-336.34
应付股利	414.30	0.00	0.00	-100.00	0.00
其他应付款	29358.79	25721.73	25076.25	-7.58	26036.62
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	1500.00	--	500.00
其他流动负债	1651.31	646.48	513.20	-44.25	1017.56
流动负债合计	244873.35	329890.99	336906.28	17.30	457948.07
非流动负债：					
长期借款	8202.72	6707.67	36995.20	112.37	61457.25
应付债券					
长期应付款	117.60	117.60	0.00	-100.00	-31.44
专项应付款	2707.82	2343.71	150234.92	644.86	160092.49
预计负债	506.16	106.16	1617.57	78.77	1066.71
递延所得税负债	5632.05	14210.16	20878.41	92.54	20619.78
其他非流动负债	615.30	1738.86	1864.69	74.08	1703.51
非流动负债合计	17781.65	25224.16	211590.79	244.95	244908.29
负债合计	262655.00	355115.15	548497.07	44.51	702856.37
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	101025.56	101025.56	151025.56	22.27	151025.56
资本公积	46288.55	92567.25	127638.55	66.06	121877.63
盈余公积	6658.82	6658.82	7113.32	3.36	7113.32
未确认的投资损失					
未分配利润	23378.04	38246.34	51594.37	48.56	61964.84
外币报表折算差额	-613.75	-573.78	-2042.32	82.42	-2042.32
归属于母公司所有者权益合计	176737.22	237924.20	335329.47	37.74	339939.02
少数股东权益	39628.24	42924.31	51561.02	14.07	56689.72
所有者权益（或股东权益）合计	216365.46	280848.51	386890.49	33.72	396628.74
负债和所有者权益（或股东权益）总计	479020.45	635963.66	935387.56	39.74	1099485.11

附表2 利润表

(单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	694506.84	733549.86	933313.12	15.92	1007798.79
减: 营业成本	615288.65	652326.62	837450.47	16.66	928299.01
营业税金及附加	8037.18	8482.71	9467.86	8.54	9345.96
销售费用	11807.52	13884.20	15044.96	12.88	13415.64
管理费用	40979.46	42312.28	50259.73	10.75	38647.26
财务费用	1966.08	1322.24	3875.86	40.41	1224.27
资产减值损失	4389.72	1689.64	1789.17	-36.16	882.98
加: 公允价值变动收益					0.52
投资收益	6688.13	3050.40	5041.40	-13.18	4155.45
汇兑收益					
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	18726.36	16582.58	20466.47	4.54	20139.64
加: 营业外收入	7960.40	8931.55	6782.85	-7.69	4949.67
减: 营业外支出	2020.53	566.12	596.30	-45.67	279.89
其中: 非流动资产处置损失	26534.63	229.54		-100.00	
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	24666.24	24948.00	26653.02	3.95	24809.42
减: 所得税费用	1534.20	2691.80	5464.55	88.73	4942.75
加: 未确认的投资损失					0.00
					0.00
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	23132.03	22256.20	21188.46	-4.29	19866.67
归属于母公司所有者的净利润	15751.74	16041.92	14558.90	-3.86	13621.43
少数股东损益	7380.29	6214.28	6629.56	-5.22	6245.24

附表 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 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	726399.46	803634.38	1052963.81	20.40	1108484.72
收到的税费返还	6677.12	8891.63	8745.85	14.45	10060.61
收到其他与经营活动有关的现金	24309.51	24024.76	171176.45	165.36	170703.69
经营活动现金流入小计	757386.08	836550.76	1232886.11	27.59	1289249.02
购买商品、接受劳务支付的现金	605221.99	657308.08	893881.01	21.53	994740.31
支付给职工以及为职工支付的现金	69088.40	75805.82	87198.44	12.34	63384.22
支付的各项税费	24998.70	22448.13	26952.26	3.83	50943.11
支付其他与经营活动有关的现金	46144.82	44788.08	36707.19	-10.81	193192.29
经营活动现金流出小计	745453.91	800350.11	1044738.90	18.38	1302259.93
经营活动产生的现金流量净额	11932.17	36200.65	188147.21	297.09	-13010.91
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1257.08	207.84	51424.61	539.59	12898.11
取得投资收益收到的现金	5824.43	3702.83	3492.45	-22.56	2396.08
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	652.79	307.10	207.95	-43.56	197.89
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	101.78	0.00	0.21	-95.45	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	1002.72	943.45	317.70	-43.71	520.70
投资活动现金流入小计	8838.80	5161.22	55442.93	150.45	16012.79
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	11023.46	9595.19	125027.87	236.78	78968.69
投资支付的现金	50.26	786.16	57504.02	3282.57	40899.90
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	10.00	65.05	0.00	-100.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	1074.91	800.00	14.23	-88.49	1256.91
投资活动现金流出小计	12158.62	11246.39	182546.12	287.48	121125.50
投资活动产生的现金流量净额	-3319.82	-6085.17	-127103.20	518.76	-105112.71
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	89.00	761.00	50655.10	2285.70	4306.60
取得借款收到的现金	68029.28	146222.89	109087.86	26.63	173610.12
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	648.00	--	300.00
筹资活动现金流入小计	68118.28	146983.89	160390.96	53.45	178216.72
偿还债务支付的现金	90420.77	76695.59	140075.62	24.46	106092.82
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9012.59	6683.94	8953.27	-0.33	7370.24
支付其他与筹资活动有关的现金	5709.39	240.00	1167.40	-54.78	426.49
筹资活动现金流出小计	105142.75	83619.53	150196.29	19.52	113889.55
筹资活动产生的现金流量净额	-37024.47	63364.36	10194.67	--	64327.17
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-116.14	-136.44	-97.00	-8.61	19.10
五、现金及现金等价物净增加额	-28528.25	93343.40	71141.69	--	-53777.35
加: 期初现金及现金等价物余额	137371.18	108842.93	202186.33	21.32	273328.02
六、期末现金及现金等价物余额	108842.93	202186.33	273328.02	58.47	219550.66

附表3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	23132.03	22256.20	21188.46	-4.29
加: 资产减值准备	4389.72	1689.64	1789.17	-36.16
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	7495.44	8321.64	8387.46	5.78
无形资产摊销	786.02	888.05	1108.80	18.77
长期待摊费用摊销	335.25	399.16	450.81	15.96
待摊费用减少(增加以“一”号填列)	0.00	0.00	0.00	--
预提费用增加(减少以“一”号填列)	0.00	0.00	0.00	--
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)	86.47	154.19	50.43	-23.63
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	34.65	4.91	0.00	-100.00
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)				
财务费用(收益以“一”号填列)	3706.80	3125.62	4956.73	15.64
投资损失(收益以“一”号填列)	571.08	-3050.40	-5041.40	--
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-1556.68	-194.22	-583.05	-38.80
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	-0.04	22.82	0.00	-100.00
存货的减少(增加以“一”号填列)	825.65	83.77	-5436.44	--
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-18030.38	-2433.49	-40615.47	50.09
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	-9839.14	4932.75	201891.72	--
其他	-4.70	0.00	0.00	-100.00
减: 未确认投资损失				
经营活动产生的现金流量净额	11932.17	36200.65	188147.21	297.09
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	108842.93	202186.33	273328.02	58.47
减: 现金的期初余额	137371.18	108842.93	202186.33	21.32
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	-28528.25	93343.40	71141.69	--

附表 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	14.56	15.67	18.06	--
存货周转次数(次)	6.61	7.04	8.68	--
总资产周转次数(次)	1.46	1.32	1.19	--
现金收入比(%)	104.59	109.55	112.82	109.99
盈利能力				
营业利润率(%)	10.25	9.92	9.26	6.96
总资本收益率(%)	9.82	6.24	5.41	--
净资产收益率(%)	10.69	7.92	5.48	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	3.65	2.33	8.73	13.42
全部债务资本化比率(%)	21.43	30.97	19.93	31.75
资产负债率(%)	54.83	55.84	58.64	63.93
偿债能力				
流动比率(%)	132.37	129.30	165.61	138.29
速动比率(%)	95.05	100.82	136.22	109.76
经营现金流动负债比(%)	4.87	10.97	55.85	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.54	12.06	8.38	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.59	3.34	2.32	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.15	0.24	0.63	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.21	9.64	12.32	--
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)	25.25	27.89	41.10	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.40	1.21	6.27	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.29	1.00	2.03	--
现金偿债倍数(倍)	4.12	7.21	9.66	8.12

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
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%
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 6 短期债券信用等级设置及其含义

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 中国轻工集团公司 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。

中国轻工集团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。中国轻工集团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中国轻工集团公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国轻工集团公司出现重大变化，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。

如中国轻工集团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中国轻工集团公司、主管部门、交易机构等。

