

信用等级公告

联合[2013] 1254 号

联合资信评估有限公司通过对中国轻工集团公司 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

中国轻工集团公司
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
二零一三年八月十二日



中国轻工集团公司

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: 4 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充营运资金

评级时间: 2013 年 8 月 12 日

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”或“中国轻工”)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状况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很低。

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	28.97	26.32	23.45	24.39
资产总额(亿元)	93.54	123.87	142.59	146.85
所有者权益(亿元)	38.69	42.89	44.16	44.53
短期债务(亿元)	5.93	15.94	23.51	21.63
全部债务(亿元)	9.63	27.87	37.85	36.64
营业收入(亿元)	93.33	135.53	168.61	95.65
利润总额(亿元)	2.67	5.33	6.37	1.55
EBITDA(亿元)	4.16	6.88	8.87	--
经营性净现金流(亿元)	18.81	-4.60	1.07	-0.21
净资产收益率(%)	5.48	9.71	11.99	--
资产负债率(%)	58.64	65.38	69.03	69.67
速动比率(%)	136.22	113.32	78.84	86.93
EBITDA 利息倍数(倍)	8.38	13.16	5.27	--
经营现金流动负债比(%)	55.85	-9.17	1.61	--
现金偿债倍数(倍)	7.24	6.58	5.86	6.10

注: 2013 年上半年财务数据未经审计; 其他流动负债计入全部债务。

优势

1. 公司是国务院国资委直管大型企业集团, 在工程服务、科研开发、装备制造等领域具有较强的竞争力和一定的规模优势。
2. 公司资产结构适宜, 流动性较好。
3. 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. 受国内外经济波动影响, 公司贸易业务、外经合作及工程服务板块经营压力和风险有所增大。
2. 公司经营性现金净流量波动较大,

分析师

高利鹏 姬宝龙

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

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 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

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“国务院国资委”）向公司注资50000.00万元，截至2013年6月底，公司实收资本为151354.56万元。公司实际控制人为国务院国资委。

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2013年6月底，公司本部下设办公室、人力资源部、财务部、规划发展部、企业管理部、审计与风险管理部、法律事务部、监察部、科技与信息化部和企业文化部；合并二级子公司11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2012年底，公司资产总额142.59亿元，所有者权益44.16亿元（含少数股东权益6.32亿元）；2012年公司实现营业收入168.61亿元，利润总额6.37亿元。

截至2013年6月底，公司资产总额146.85

亿元，所有者权益44.53亿元（含少数股东权益6.46亿元）；2013年1~6月，公司实现营业收入95.65亿元，利润总额1.55亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区启阳路4号；法定代表人：俞海星。

二、本期短期融资券概况

公司于2013年注册短期融资券额度9亿元，其中2013年第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）计划发行额度4亿元，期限365天。本期短期融资券募集资金将全部用于补充下属子公司营运资金。

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。

面对当前国内外宏观经济形势日趋复杂、出口贸易与建筑行业均面临较大挑战的外部环境，公司部分板块的经营业绩受到了相应影响，整体债务规模有所上升。在不利的的外部环境下，公司采取多种手段确保既有经营优势，仍保持了收入和利润的增长。今后，公司着力资源的优化配置和整合，逐步解决内部资源分散、微利亏损企业多、管理链条长的问题，继而实现集团一体化经营的规模优势。

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、固定资产所占份额较大，公司资产质量较好。近几年，随着经营规模的扩大，公司债务负担有所增加，但仍处于适宜水平；盈利能力尚可，整体偿债能力较强。

随着对下属企业整合的进一步深化，公司竞争力有望持续增强。

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

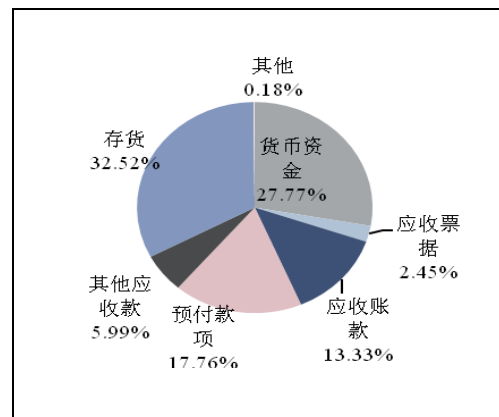
1. 资产流动性分析

2010年~2012年，公司资产总额年均复合增长23.47%，其中流动资产年均复合增长17.90%，非流动资产年均复合增长31.26%。截至2012年底，公司资产总额142.59亿元，其中流动资产占54.40%，非流动资产占45.60%，资产结构以流动资产构成为主。

截至2012年底，公司流动资产77.56亿元，其中主要以货币资金、应收账款、预付款项和存货为主，其他科目占比相对较小。

2010~2012年，公司货币资金有所波动，三年分别为28.08亿元、22.36亿元和21.54亿元，其中2010年货币资金较多主要是造纸研究院原位于CBD核心区办公公司拆迁收到较大金额补偿款。截至2012年底，公司货币资金21.54亿元，主要以银行存款为主（占88.67%），其中受限资金3.98亿元，主要为银行保函保证金。

图1 截至2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务审计报告

2010~2012年，公司应收账款年均复合增长45.92%，2012年底为10.34亿元。公司计提坏账准备1.71亿元，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态，中国轻工集团公司结合对各关停企业的债权、债务的挂账情况，总体上对应收款项计提了坏账准备。应收账款账龄以1年以内为主。

表1 2012年底公司应收账款情况

种类	账面余额		坏账准备	
	金额（亿元）	比例（%）	金额（亿元）	比例（%）
单项金额重大并单项计提的	0.44	3.63	0.44	100.00
按组合计提的	11.47	95.22	1.17	10.21
其中：账龄分析法组合	10.88	90.32	1.17	10.77
无风险组合	0.59	4.90		
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的	0.14	1.15	0.10	74.39
合计	12.05	100.00	1.71	14.21

资料来源：公司财务审计报告

2010~2012年，公司预付账款波动增长，主要原因是所属贸易实业板块、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。截至2012年底，公司预付款项13.78亿元，账龄1年以内的占86.61%。

2010~2012年，公司其他应收款波动较大，其中2011年公司其他应收款7.01亿元，主要是由于无风险组合（包括应收出口退税、项目保

证金及备用金等)由2011年初的1.30亿上升至5.48亿所致。

2010~2012年,公司存货快速增长,年均复合增长59.61%;截至2012年底。公司存货25.22亿元,较上年大幅增长主要是由于库存商品(产成品)增长所致;其中原材料占9.11%,自制半成品及在产品占7.17%,库存商品(产成品)占63.76%,工程施工(已完工未结算款)占18.69%;公司共计提跌价准备0.15亿元,全部为对库存商品所计提。

截至2012年底,公司非流动资产65.03亿元,主要构成为可供出售金融资产(占15.81%)、投资性房地产(占16.75%)、固定资产(占18.00%)和在建工程(占31.96%)。

截至2013年6月底,公司资产总额146.85亿元,较2012年底增长2.99%;公司资产构成中,流动资产占57.89%,非流动资产占42.11%,与2012年底相比,流动资产占比有所提升。

2010~2012年,公司总资产周转次数分别为1.19、1.25和1.27次,存货周转次数分别为8.68、10.18和7.89次,资产周转效率尚可。

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占比较高,资产流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动看,2010~2012年,公司销售商品、提供劳务收到的现金年均增长28.94%,三年分别为105.30亿元、139.03亿元和175.05亿元;从现金收入比看,三年分别为112.82%、102.58%和103.82%,2011年现金收入比下降主要是受经营业绩继续提升及应收账款增长较快的影响;公司经营活动产生现金流入额呈增长趋势;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2010~2012年经营活动产生的现金流量净额三年分别为18.81亿元、-4.60亿元和1.07亿元,波动较大;其中2011年受成本支出和支付其他与经营活动相关的现金增

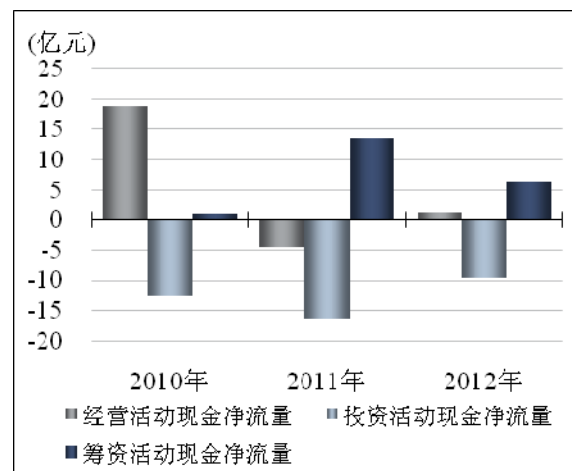
长较快影响,公司经营活动现金流表现为净流出。

从投资活动看,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持续大幅增长。2012年,公司投资活动产生的现金流入18.10亿元,主要是公司理财产品到期收回及出售部分所持参股上市公司原始股等投资活动收到的现金;公司投资活动产生的现金流出为27.71亿元,主要用于中轻对外公司马里新糖联项目、造纸装备永清基地项目、酒仙桥中路房屋建筑等几大重点基建项目年度续建投资支付的现金。2010~2012年,公司投资活动产生的净现金流分别为-12.71亿元、-16.36亿元和-9.61亿元。

从筹资活动前现金流量净额看,2010~2012年分别为6.10亿元、-20.97亿元和-8.54亿元。2011和2012年公司投资规模较大,经营活动产生的现金流无法满足自身投资活动现金流需求,公司对外融资需求较大。

从筹资活动看,2010~2012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三年分别为1.02亿元、13.47亿元和6.44亿元。

图2 公司2010~2012年现金流



资料来源:公司财务审计报告

2013年1~6月,公司经营活动产生的现

金流量净额、投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额和分别为-0.21亿元、2.21亿元和-1.54亿元。经营活动方面，公司销售商品、提供劳务收到的现金达90.31亿元，受应收账款增长较快的影响，现金收入比为94.41%，较2012年下降9.41个百分点。投资活动方面，当期投资活动现金流入13.19亿元，主要是收回投资收到的现金12.64亿元；公司投资活动现金流出10.98亿元，主要是投资支付的现金8.17亿元；投资活动产生的现金流量净额为2.21亿元。筹资活动方面，筹资活动产生的现金净额为-1.54亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模较大，但经营活动现金流量净额有所波动。近年来由于投资项目较多，公司资本性支出增长较快，公司筹资力度持续增大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010年~2012年，公司流动比率和速动比率持续下降，三年平均值分别为134.22%和100.66%，2012年分别为116.83%和78.84%；2013年6月底分别为121.93%和86.93%，较2012年有所提高。2010年~2012年，公司经营现金流动负债比分别为55.85%、-9.17%和1.61%。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4亿元，占2013年6月底短期债务的18.49%，占全部债务的10.92%，对公司现有债务结构有一定影响。

截至2013年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为69.67%和45.14%，以公司2013年6月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，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上升至70.48%和47.71%。

截至2013年6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24.39亿元，为本次短期融资券发行额度的6.10倍，为一年内到期的待偿还短期债券13亿元（“12中轻CP003”+“13中轻CP001”+本期短期融资券）的1.88倍，公司现金类资产对本次短期融资券保障能力较强。

2010~2012年，公司经营活动产生的现金流量流入量年分别为123.29亿元、146.82亿元和186.31亿元，分别为本期拟发行短期融资券的30.82倍、36.71倍和46.58倍，为一年内到期的待偿还短期债券的9.48倍、11.29倍和14.33倍；公司经营活动产生的现金流量净额分别为18.81亿元、-4.60亿元和1.07亿元，分别为本期拟发行短期融资券的4.70倍、-1.15倍和0.27倍，为一年内到期的待偿还短期债券的1.45倍、-0.35倍和0.08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。

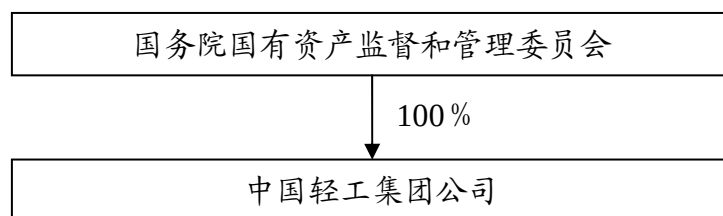
总体看，公司现金类资产及经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券偿债能力较强。

六、结论

公司作为国务院国资委直属的大型国有企业，业务涉及六大板块，技术研发能力强，股东支持力度大，管理风险低。公司资产质量较好，有息债务负担适宜，债务结构持续改善，随着宏观经济景气度低迷，公司盈利能力有下滑的趋势，但基于收入利润规模，以及较大的经营活动现金流，公司整体偿债能力较强，主体信用风险低。

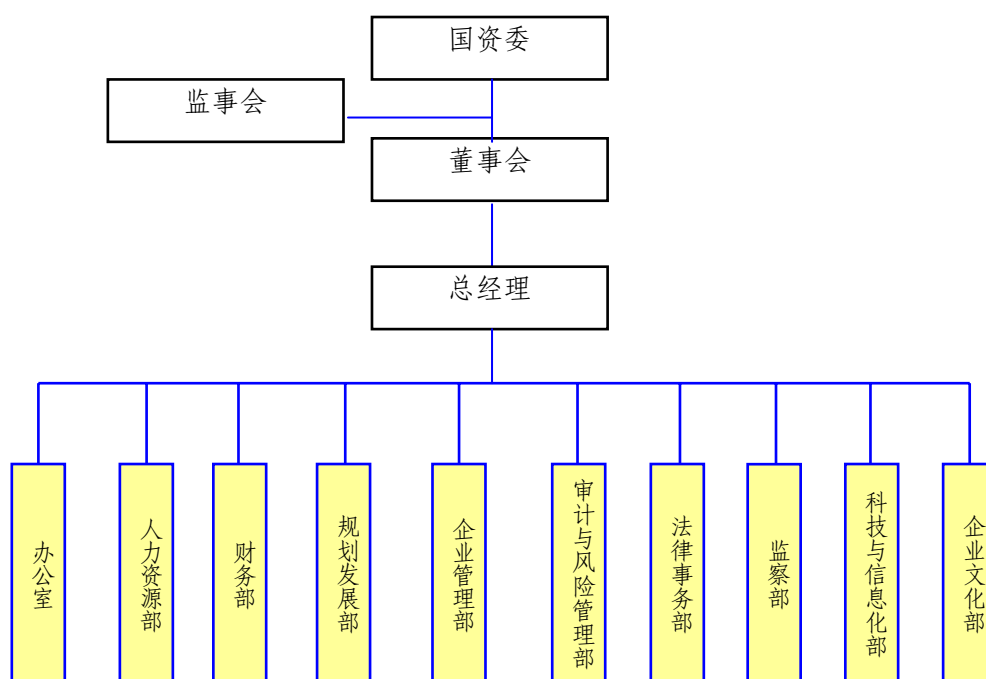
公司现金类资产充裕，经营活动现金流入量大，对本期拟发行短期融资券覆盖程度较高。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附表 1-1 公司股权结构图



附表 1-2 公司组织结构图

公司治理结构图



附表 2-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动资产：					
货币资金	280844.76	223645.45	215396.43	-12.42	224725.02
交易性金融资产	12.05	47.91	118.30	213.39	249.34
应收票据	8867.02	39544.76	19026.34	46.48	18891.39
应收账款	48554.40	76501.46	103381.51	45.92	167691.62
预付款项	93512.09	157202.67	137770.97	21.38	139401.60
应收利息		91.01			7.32
应收股利		8.88	8.88		8.88
其他应收款	25404.68	70095.33	46440.99	35.21	52212.21
存货	99008.28	145312.57	252211.94	59.61	244039.04
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	1746.87	1835.36	1273.40	-14.62	2899.23
流动资产合计	557950.15	714285.40	775628.75	17.90	850125.67
非流动资产：					
可供出售金融资产	135709.80	133112.60	102836.49	-12.95	102798.65
持有至到期投资	5974.12	47537.11	56550.00	207.67	16150.00
长期应收款					
长期股权投资	14624.63	20186.44	23884.55	27.80	22159.90
投资性房地产	10362.19	9992.91	108923.02	224.22	107528.01
固定资产	68652.43	84632.93	117040.93	30.57	151593.18
在建工程	115924.26	202621.32	207848.84	33.90	184755.48
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	20431.02	22223.85	26512.22	13.91	25002.44
开发支出			635.55		1061.24
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	663.70	595.26	1349.55	42.60	2273.41
递延所得税资产	5043.74	3539.99	4044.85	-10.45	4356.75
其他非流动资产	51.52	19.94	646.14	254.12	646.14
非流动资产合计	377437.41	524462.34	650272.14	31.26	618325.19
资产总计	935387.56	1238747.73	1425900.90	23.47	1468450.86

附表 2-2 资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	49348.54	154094.20	101232.97	43.23	106937.68
交易性金融负债					
应付票据	8477.95	5119.35	21407.82	58.91	16946.61
应付账款	74862.40	99635.07	130919.48	32.24	178308.66
预收款项	156725.55	179967.81	226200.59	20.14	226976.67
应付职工薪酬	12177.94	12520.11	12820.75	2.61	18323.34
应交税费	8213.52	7984.41	6474.67	-11.21	-3929.71
应付利息	10.92	2246.64	2790.72	1498.70	3340.88
应付股利	0.00	633.51	860.84		860.84
其他应付款	25076.25	39711.64	48703.15	39.36	56734.96
预计负债					
一年内到期的非流动负债	1500.00	200.00	2464.36	28.18	2464.36
其他流动负债	513.20	0.00	110000.00	1364.03	90266.73
流动负债合计	336906.28	502112.74	663875.35	40.37	697231.02
非流动负债：					
长期借款	36995.20	69279.95	93351.13	58.85	100030.60
应付债券	0.00	50000.00	50000.00		50000.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00		-8.01
专项应付款	150234.92	159041.54	35637.95	-51.30	36461.21
预计负债	1617.57	1182.95	475.95	-45.76	202.24
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	20878.41	20310.29	15903.95	-12.72	15660.36
其他非流动负债	1864.69	7959.66	125048.56	718.91	123560.60
非流动负债合计	211590.79	307774.38	320417.54	23.06	325907.00
负债合计	548497.07	809887.12	984292.90	33.96	1023138.02
所有者权益：					
实收资本(或股本)	151025.56	151025.56	151354.56	0.11	151354.56
资本公积	127638.55	125735.69	98246.85	-12.27	97561.37
专项储备					
盈余公积	7113.32	9589.30	10209.42	19.80	10209.42
未分配利润	51594.37	80623.88	121970.01	53.75	124994.64
外币报表折算差额	-2042.32	-3648.85	-3402.28	29.07	-3397.54
归属于母公司权益合计	335329.47	363325.58	378378.56	6.23	380722.44
少数股东权益	51561.02	65535.03	63229.44	10.74	64590.40
所有者权益合计	386890.49	428860.61	441608.00	6.84	445312.84
负债和所有者权益总计	935387.56	1238747.73	1425900.90	23.47	1468450.86

附表3 利润表

(单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1-6 月
一、营业收入	933313.12	1355329.78	1686145.29	34.41	956519.27
减: 营业成本	837450.47	1243902.83	1567317.96	36.80	905278.32
营业税金及附加	9467.86	13251.97	13245.53	18.28	5967.78
销售费用	15044.96	18977.48	21011.17	18.18	8733.12
管理费用	50259.73	56785.32	64015.66	12.86	30060.52
财务费用	3875.86	1181.67	8887.01	51.42	4566.36
资产减值损失	1789.17	2709.50	3012.70	29.76	-871.74
加: 公允价值变动收益	0.00	-24.97	41.74		-51.53
投资收益	5041.40	27311.24	44574.22	197.35	5607.29
其中: 对合营企业投资收益	-43.84	134.61	0.00	-100.00	0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	20466.47	45807.28	53271.22	61.33	8340.67
加: 营业外收入	6782.85	7711.54	11843.48	32.14	7257.92
减: 营业外支出	596.30	256.46	1430.07	54.86	100.15
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00		9.16
三、利润总额	26653.02	53262.36	63684.63	54.58	15498.45
减: 所得税费用	5464.55	11618.21	10722.88	40.08	2345.34
四、净利润	21188.46	41644.15	52961.75	58.10	13153.10
其中: 归属于母公司的净利润	14558.90	32815.50	44940.97	75.69	8159.43
少数股东损益	6629.56	8828.66	8020.78	9.99	4993.68
被合并方合并前的净利润	0.00	0.00	0.00		0.00

附表 4-1 现金流量表

(单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	1052963.81	1390286.12	1750532.83	28.94	903083.37
收到的税费返还	8745.85	15432.22	12159.29	17.91	6287.69
收到其他与经营活动有关的现金	171176.45	62489.11	100403.36	-23.41	97909.46
经营活动现金流入小计	1232886.11	1468207.45	1863095.47	22.93	1007280.51
购买商品、接受劳务支付的现金	893881.01	1290871.77	1593674.68	33.52	811567.57
支付给职工以及为职工支付的现金	87198.44	102865.55	121248.06	17.92	58195.87
支付的各项税费	26952.26	32765.09	36706.51	16.70	24615.67
支付其他与经营活动有关的现金	36707.19	87751.21	100755.15	65.68	114969.96
经营活动现金流出小计	1044738.90	1514253.61	1852384.40	33.16	1009349.08
经营活动产生的现金流量净额	188147.21	-46046.16	10711.07	-76.14	-2068.57
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	51424.61	223571.00	173855.30	83.87	126417.00
取得投资收益收到的现金	3492.45	4555.54	5829.23	29.19	3989.66
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	207.95	921.40	749.04	89.79	138.64
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.21	10.60	0.00	-100.00	368.24
收到其他与投资活动有关的现金	317.70	1050.25	611.84	38.77	1002.16
投资活动现金流入小计	55442.93	230108.78	181045.40	80.71	131915.70
购建固定资产、无形资产等支付的现金	125027.87	113807.58	98537.57	-11.22	19620.15
投资支付的现金	57504.02	279927.72	155170.55	64.27	81678.15
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	22555.38		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	14.23	0.00	851.91	673.66	8513.35
投资活动现金流出小计	182546.12	393735.30	277115.41	23.21	109811.65
投资活动产生的现金流量净额	-127103.20	-163626.51	-96070.01	-13.06	22104.05
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	50655.10	2085.32	1450.00	-83.08	1130.00
取得借款收到的现金	109087.86	190460.57	426339.63	97.69	143339.53
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	648.00	750.00	648.00	0.00	0.00
筹资活动现金流入小计	160390.96	193295.89	428437.63	63.44	144469.53
偿还债务支付的现金	140075.62	50457.30	342152.45	56.29	152266.47
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8953.27	7770.45	20869.38	52.67	7369.17
支付其他与筹资活动有关的现金	1167.40	410.00	1006.70	-7.14	262.27
筹资活动现金流出小计	150196.29	58637.75	364028.53	55.68	159897.92
筹资活动产生的现金流量净额	10194.67	134658.14	64409.09	151.35	-15428.39
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-97.00	-1906.11	181.86		-26.88
五、现金及现金等价物净增加额	71141.69	-76920.66	-20768.00		4580.22
加: 期初现金及现金等价物余额	202186.33	273328.02	196407.36	-1.44	166120.18
六、期末现金及现金等价物余额	273328.02	196407.36	175639.37	-19.84	170700.40

附表4-2 现金流量表补充资料

(单位: 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	21188.46	41644.15	52961.75	58.10
加: 资产减值准备	1789.17	2709.50	3012.70	29.76
固定资产折旧及其他	8387.46	8652.23	12057.46	19.90
无形资产摊销	1108.80	1158.20	1393.56	12.11
长期待摊费用摊销	450.81	462.46	386.83	-7.37
处置固定资产、无形资产等损失	50.43	-189.02	-314.68	
固定资产报废损失	0.00	0.00	-0.03	
公允价值变动损失	0.00	24.97	-41.74	
财务费用	4956.73	5224.14	10732.25	47.15
投资损失	-5041.40	-27311.24	-44574.22	197.35
递延所得税资产减少	-583.05	1552.89	-513.36	-6.17
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00	
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	-5436.44	-46031.19	-106899.37	343.44
经营性应收项目的减少	-40615.47	-168527.92	46824.68	
经营性应付项目的增加	201891.72	134584.64	35685.24	-57.96
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	188147.21	-46046.16	10711.07	-76.14
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	273328.02	196407.36	175639.37	-19.84
减: 现金的期初余额	202186.33	273328.02	196407.36	-1.44
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	71141.69	-76920.66	-20768.00	

附表 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	18.06	15.63	14.14	14.81	--
存货周转次数(次)	8.68	10.18	7.89	9.08	--
总资产周转次数(次)	1.19	1.25	1.27	1.30	--
现金收入比(%)	112.82	102.58	103.82	105.25	94.41
盈利能力					
营业利润率(%)	9.26	7.24	6.26	7.16	4.73
总资本收益率(%)	5.41	6.62	8.51	7.33	--
净资产收益率(%)	5.48	9.71	11.99	10.00	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	8.73	21.76	24.51	20.53	25.20
全部债务资本化比率(%)	19.93	39.39	46.15	38.88	45.14
资产负债率(%)	58.64	65.38	69.03	65.86	69.67
偿债能力					
流动比率(%)	165.61	142.26	116.83	134.22	121.93
速动比率(%)	136.22	113.32	78.84	100.66	86.93
经营现金流动负债比(%)	55.85	-9.17	1.61	9.22	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.38	13.16	5.27	8.26	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.32	4.05	4.27	3.81	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.63	-0.75	-0.23	-0.21	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	12.32	-40.14	-7.64	-13.40	--
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)	30.82	36.71	46.58	40.46	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	4.70	-1.15	0.27	0.73	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.53	-5.24	-2.13	-2.33	--
现金偿债倍数(倍)	7.24	6.58	5.86	6.35	6.10

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	
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 7 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 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。

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。

