

信用等级公告

联合[2011] 030 号

联合资信评估有限公司通过对中国轻工集团公司信用状况进行综合分析和评估，确定

中国轻工集团公司
主体长期信用等级为
AA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年一月十一日



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、中国轻工集团公司主体长期信用等级自 2011 年 1 月 11 日至 2012 年 1 月 10 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

二零一一年一月十一日



中国轻工集团公司

主体长期信用评级报告

评级结果：AA

评级展望：稳定

评级时间：2011 年 1 月 11 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
资产总额 (亿元)	46.93	47.90	63.60	69.72
所有者权益 (亿元)	17.25	21.64	28.08	31.23
长期债务 (亿元)	0.96	0.82	0.67	0.52
全部债务 (亿元)	8.43	5.90	12.60	9.73
营业收入 (亿元)	74.39	69.45	73.35	69.12
利润总额 (亿元)	2.15	2.47	2.49	1.75
EBITDA (亿元)	3.25	3.72	3.77	--
营业利润率 (%)	8.97	10.25	9.92	8.14
净资产收益率 (%)	10.32	10.69	7.92	--
资产负债率 (%)	63.24	54.83	55.84	55.21
全部债务资本化比率 (%)	32.81	21.43	30.97	23.76
流动比率 (%)	128.53	132.37	129.30	128.02
全部债务/EBITDA (倍)	2.60	1.59	3.34	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	11.54	9.54	12.06	--

注：1、公司 2007 年及 2008 年度的财务数据为追溯调整数；
2、2010 年 9 月财务数据未经审计。

分析师

黄滨 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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对中国轻工集团公司（以下简称“公司”）的评级反映了其作为国务院国资委直属的大型国有企业，在工程服务、技术实力、资本结构等方面的优势；同时，联合资信关注到，公司部分业务收入规模小且分散、外经外贸较易受到国际经济形势影响等因素给公司带来的负面影响。

公司拥有科研开发、工程服务、装备制造、外经合作、贸易实业及资产管理六大经营板块，经营状况良好，发展前景广阔。随着对下属企业整合的逐步深化，公司竞争力有望增强，偿债能力有望保持较好水平。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 公司拥有4个国家级研究院，在制浆造纸、食品发酵、日用化工、皮革制鞋等行业的基础性研究、工业应用技术研究、开发、标准、检测等方面具有领先优势。
2. 公司在工程服务方面具有较强竞争力，科研开发能力强且科技产业化能力较高。
3. 公司有息债务负担较轻，财务弹性较好。
4. 公司近期获得国家国有资本金注入5亿元，资产规模扩大。

关注

1. 公司业务板块较多，部分业务收入规模小且相对分散，影响公司整体收入水平。
2. 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，有一定风险。

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，公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

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2009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2009年底，公司资产总额63.60亿元，所有者权益28.08亿元（含少数股东权益4.29亿元）；2009年公司实现营业收入73.35亿元，利润总额2.49亿元。

截至2010年9月底，公司资产总额69.72亿元，所有者权益31.23亿元（含少数股东权益4.43亿元）；2010年1~9月，公司实现营业收入69.12亿元，利润总额1.75亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区白家庄东里42号；法定代表人：陈鄂生。

二、基础素质分析

1. 企业规模和竞争能力

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。

公司所属的中国海诚主要经营工程总承包及工程规划、咨询、设计、施工、监理与技术服务等业务，为国内专业设计单位首家A股上市公司，连续5届被美国ENR（美国工程新闻记录）评为“中国设计企业60强”，大型轻工工程项目市场占有率达90%以上，完成总承包合同额列全国前100位，项目管理收入列全国20位左右。公司所属的中国制浆造纸研究院、中国食品发酵工业研究院、中国日用化学工业研究院、中国皮革和制鞋工业研究院均为各自行业领域内规模最大、实力最强的国家级转制科研院所，下设24个国家级工程研究中心、工程实验室、生产力促进中心、质量监督检验中心和标准化技术委员会及中心，在制浆造纸、食品发酵、日用化工、皮革制鞋等行业的基础性研究、工业应用技术研究、开发、标准、检测等方面具有领先优势，科研成果产业化能力较高；其中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。

2006-2008 年，公司利润总额在央企商贸类企业中一直处于中等左右的水平，但呈增长趋势；其中 2008 年受国际金融危机和其他非正常因素影响，整体营业收入额与 2007 年相比有所下滑，从而致使按营业收入在央企商贸类企业排名中后退。

表 1 公司 2006-2008 年收入、利润及在国资委企业中排名情况（三家汇总）

指标名称		2006 年	2007 年	2008 年
营业收入	金额（万元）	602910	743896	694507
	增长率	4.71%	23.33%	-6.64%
利润总额	金额（万元）	20493	21463	24666
	增长率	46.67%	4.44%	14.85%
行业排名	按营业收入排	19（总 32）	15（总 28）	18（总 27）
	按利润总额排	15（总 32）	15（总 28）	14（总 27）
总排名		39（总 49）	18（总 39）	29（总 32）

注：总（行业）排名取国资委快报数据排序，其中总排名取资产规模在 10-50 亿元央企中按营业收入同比增长率排序。

资料来源：公司提供

总体看，公司在科研开发、工程服务、造纸装备以及科研产品工程化应用等方面具备优势，利润总额在央企商贸类企业中处于中等左右水平，但呈增长趋势。

2. 人力资源

公司拥有高层管理人员 12 人，均在轻工行业工作多年，具有丰富的管理工作经验和深厚的专业技术背景，整体素质高。

公司董事长陈鄂生先生，1957 年生人，本科学历，教授级高工；历任中国轻工总会长沙设计院副院长、院长、党委书记，中国海诚工程科技股份有限公司董事、副总裁，中国轻工业长沙工程有限公司董事长、总经理、党委书记，中国海诚国际工程投资总院院长临时党委副书记，中国海诚工程科技股份有限公司董事长，中国海诚国际工程投资总院党委副书记，

2008 年 12 月任中国轻工集团公司总经理、董事、临时党委委员，2010 年 7 月起任公司董事长、临时党委书记，同时兼任中国轻工业联合会副会长、中国造纸学会副理事长、中国造纸协会副理事长、中国轻工业勘察设计协会副理事长、中国工程咨询协会学术委员会委员、中国国际工程咨询公司专家委员会委员。

公司总经理俞海星先生，1960 年生人，本科学历，高级经济师；历任中国轻工物资供销（集团）总公司副总经理，中国轻工集团公司副总裁兼浆纸事业部总经理，中国轻工集团公司常务副总裁，中轻物产股份有限公司总经理，中国轻工集团公司党委副书记，2008 年 12 月任中国轻工集团公司副总经理、临时党委委员，2009 年 10 月任中国轻工业对外经济技术合作公司总经理，2010 年 7 月起任公司总经理、临时党委委员。

截至 2009 年底，公司拥有员工 7324 人（其中在岗职工 6752 人），其中具有高级以上职称占 21.60%，高级技能人才占 1.83%，大专以上学历占 67.27%。

总体看，公司高层领导大多具有深厚的专业技术背景和丰富的管理经验；公司员工技术人员所占比重较高，整体素质较好。

3. 技术实力

公司研发主要由下属的中国制浆造纸研究院（以下简称“造纸院”）、中国食品发酵工业研究院（以下简称“食品发酵院”）、中国日用化学工业研究院（以下简称“日化院”）和中国皮革和制鞋工业研究院（以下简称“皮革制鞋院”）负责，四家研究院拥有 2 个国家级工程研究中心、工程实验室，4 个省部级的工程研究中心和重点实验室，5 个国家级行业生产力促进中心，10 个标准化技术委员会及中心，6 个国家行业质量监督检验中心。截至 2009 年底，公司累计获得国家、省部级以上奖励 1856 项（其中国家级奖项 217 项，省部级奖项 1639 项）；申请专利 219 项，授权专利 147 项，其中

发明专利 98 项；制定国家标准 975 项，行业标准 577 项；承担国家科技项目 1433 项。

公司在制浆造纸、食品发酵、日用化工、皮革制鞋等行业的基础性研究、工业应用技术研究、开发、标准、检测等方面具有领先优势。目前公司研究院所拥有的国内最好的技术有：全热空气换热器纸技术、载人航天器用导水纸、超薄型电容器纸的研制和生产、优质大豆蛋白开发与产业化示范、玉米黄粉酶解制备玉米肽技术、部分绿色表面活性剂的研制开发技术、制革保毛脱毛及浸灰、铬鞣液循环利用技术的研发及产业化应用等，其中部分研究成果已成功实现产业化，将继续追加投资，扩大生产规模。造纸院所研制的活性碳滤纸样品各项指标已达到国外同类进口产品标准，完全可取代进口产品；造纸院所掌握的超薄型电容器纸技术，为国家武器装备及部分民用产品所急需，目前已完全拥有自我生产能力；日化院自主开发的绿色表面活性剂烷基糖苷（APG）技术已处于领先水平且其产品已实现产业化，预计可替代进口、占有国内 35% 以上的市场；皮革院通过皮革化工厂基地建设所发展的防水加脂剂、珠光膏和改性硝化棉光亮剂等产品，也为市场急需。

总体看，公司研发机构健全，研发实力较强，且研究成果产业化能力较高。

4. 外部环境及股东支持

2009 年 5 月，国务院原则通过了《轻工业调整和振兴规划》，明确了产业调整和振兴的主要任务有：稳定国内外市场、增强自主创新能力、加快实施技术进步、实施食品加工安全专项、加强自主品牌建设、推动产业有序转移、提高产品质量水平、加强企业自身管理和切实淘汰落后产能。同时，《轻工业调整和振兴规划》也提出了相关的政策措施，主要有：提高部分轻工产品出口退税率、调整加工贸易目录、加强技术创新和技术改造、加大金融支持力度等。

《轻工业调整和振兴规划》为轻工行业提供了有力的政策支持和保障。目前国家正在推进国

有企业改革重组，公司作为被保留下来的轻工行业的骨干力量，面临着规划所提供的难得的发展机遇。

为进一步推进轻工行业的调整和振兴，国资委近期向公司注资 5 亿元，用于国有经济布局 and 结构调整，包括重大装备业务的整合及发展，进一步推进科技成果产业化及科技能力建设，继续加强对外投资与合作等。公司净资产规模进一步扩大，资本结构得以改善，有利于公司未来加大对制浆造纸国家工程实验室基地建设、表面活性剂国家工程中心、国家皮革及制品工程技术研究中心等技术创新平台的建设，进一步整合制浆造纸装备、输送包装装备及工业自动化业务，推进对外投资与合作等。

三、管理分析

1. 管理体制

公司系全民所有制企业，不设股东会，由国资委行使出资人职权。公司设董事会。董事会由 6 名董事组成，董事长 1 名。公司董事每届任期不超过 3 年，由国资委任免。董事任期届满，经国资委任命可以连任。董事会在国资委授权范围内行使职权，依法审议和决定公司重大事项。

公司监事会由国资委委派的监事和职工监事组成。监事会主席由国资委指定。职工监事 2 名，通过职工代表大会选举产生。

公司法定代表人由国务院国资委指定，由总经理担任，并依法登记。公司设总经理 1 名，副总经理 4 名，总会计师 1 名。

截至 2009 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。

截至 2009 年底，公司拥有各级子企业 118 户，其中下属二级子企业 11 家，三级及三级以下子企业 107 户；目前，中轻集团下属企业的管理层级较多，最低一级为六级企业，管理链

条长，在一定程度上增加了管理难度。公司制定了改革方案，预计在 2011 年底，完成对四级以下子企业的合并清理工作，最终将公司管理层级定位于三级。

2. 管理体制

战略管理方面，公司制定了《中国轻工集团公司投资管理暂行办法》、《中国轻工集团公司发展战略和规划管理暂行办法》等制度，建立了从战略目标制订、实施、评价到再修订的一整套战略管理流程和制度规范。同时根据外部环境与内部资源条件的不断变化，及时进行战略调整，公司战略科学，发展思路清晰、明确。

人力资源管理方面，公司建立了一整套制度和薪酬体系，涉及招聘、培训薪酬、奖励和干部选拔等各方面。员工培训方面，公司通过分级培训体系，对员工培训进行统筹安排、分层管理，对公司本部员工及下属二、三级子公司中、高层管理人员进行培训，全方位提高员工的整体素质。

信息化建设方面，公司于 2010 年 6 月实现了全集团上线实施 ERP 企业信息管理系统。公司以 ERP 系统为平台，建立了流程化管理体系，统一规范了核心业务流程，公司管理进一步科学化、规范化和制度化。

财务管理方面，一方面，公司建立了完善的财务规章制度和全面预算管理体制，提高了公司的财务管理水平；另一方面，公司通过内部审计和外部审计相结合的方式，以风险为导向，加强对下属二级子公司的监督，以保证公司经营目标的实现。公司目前全面推进 ERP 系统，将重组之前所有未实施 ERP 系统的分、子公司纳入集团 ERP 系统中，实现人财物信息一体化管理及信息共享，确保公司管理和生产经营工作规范透明。

总体看，公司作为国资委直接管理的大型国有企业，内部管理严格，管理风险低；但公

司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。

四、经营分析

1. 经营现状

中轻集团于 2008 年底由原中国轻工集团、海诚总院和中轻对外重组而成；2009 年，中轻集团将公司主业重新划分为六大板块，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（参见表 2）。鉴于中轻集团于 2008 年底合并成立，以下经营分析以 2008 年、2009 年经营数据为主。

表 2 公司各板块经营实体名称及持股比例（%）

业务板块	公司名称	持股比例
科研开发	中国制浆造纸研究院	100
	中国食品发酵工业研究院	100
	中国日用化学工业研究院	100
	中国皮革和制鞋工业研究院	100
工程服务	中国海诚工程科技股份有限公司	54.32
装备制造	长沙长泰机械股份有限公司	51
	中国造纸装备有限公司	100
外经合作	中国轻工业对外经济技术合作公司	100
贸易实业	中轻物产公司	100
	中国食品工业（集团）公司	100
资产管理	中国海诚国际工程投资总院	100

资料来源：公司提供

从表 3 可以看出，2009 年，公司实现营业收入 73.35 亿元，其中主营业务收入 72.08 亿元，主营业务收入占比较大的分别为贸易实业板块、工程服务板块和外经合作板块；利润总额方面，2009 年公司盈利占比较大的分别是贸易实业板块、工程服务板块、科研开发板块和外经合作板块。

2010 年 1~9 月，公司实现营业收入 69.12 亿元，其中主营业务收入 68.30 亿元；收入构成与 2009 年相比变化不大，占比较大的依然是贸易实业板块（56.31%）、工程服务板块（27.04%）和外经合作板块（10.64%）。

表 3 2008 年、2009 年公司主营业务收入及利润总额构成

收入构成	2008 年				2009 年			
	收入 (万元)	占比	利润总额 (万元)	占比	收入 (万元)	占比	利润总额 (万元)	占比
科研开发	19958	2.92%	3520	14.29%	20464	2.84%	4740	18.23%
工程服务	179703	26.31%	6653	27.00%	208268	28.89%	7264	27.94%
装备制造	13052	1.91%	1960	7.96%	13131	1.82%	2175	8.37%
外经合作	123918	18.15%	5641	22.90%	82794	11.49%	4118	15.84%
贸易实业	334272	48.94%	3796	15.41%	384384	53.33%	6251	24.04%
资产管理	15321	2.24%	-489	-1.98%	15391	2.14%	1451	5.58%
关联交易	-3335	-0.47%			-3633	-0.51%	--	--
合计	682999	100%--	21081*	--	720799	100%	25999*	100%

资料来源：公司提供

*集团合并报表利润总额=六大业务板块利润总额合计+集团本部利润总额-集团本部与六大业务板块间内部投资收益。集团本部不列入六大业务板块相关统计，集团本部与六大业务板块间内部投资收益在编制合并报表时，在集团大合并层面抵消，故也不列示为板块间关联交易。

2. 贸易实业板块

公司贸易实业板块主要由中轻物产公司（以下简称“中轻物产”）、中国食品工业（集团）公司（以下简称“中食公司”）及中国轻鑫工程厦门有限公司负责。

（1）行业现状

根据海关总署发布的统计数据，2009 年中国对外贸易进出口总值达 22072.7 亿美元，同比下降 13.9%，略高于 2007 年的贸易总值；其中出口 12016.7 亿美元，同比下降 16%；进口 10056 亿美元，同比下降 11.2%。2009 年全年贸易顺差 1960.7 亿美元，减少 34.2%。受国际金融危机的影响，中国外贸进出口经历了自 2008 年底以来的连续大幅下挫，到 2009 年 3 月份开始企稳反弹，8 月份回升趋势确立，10 月份经季节调整后的进口同比出现增长，11 月份进出口总值同比开始恢复性增长，到 12 月份进口和出口同比双双出现强劲增长，中国对外贸易在加速复苏。

2010 年一季度，中国进出口总值 6178.5 亿美元，同比增长 44.1%；其中出口 3161.7 亿美元，增长 28.7%；进口 3016.8 亿美元，增长 64.6%；实现贸易顺差 145 亿美元，下降 76.7%。2010 年 3 月份，由于进口价格上涨较快及内需强劲等因素的综合影响，中国对外贸易出现逆差 72.4 亿美元，这是 2004 年 5 月以来第一次出现贸易逆差。

中国进出口中贸易方式构成逐渐改变，一般贸易比重上升并接近加工贸易。据海关总署

统计，2009 年中国一般贸易进出口 10637.5 亿美元，下降 13.9%，占当年进出口总值的 48.2%，一般贸易项下出现贸易逆差 40.9 亿美元，而 2008 年则为顺差 899.1 亿美元。2009 年中国加工贸易进出口 9093.2 亿美元，下降 13.7%，占当年进出口总值的 41.2%。

2009 年，中国进出口商品结构发生变化，主要劳动密集型产品出口降幅普遍较小，钢材和汽车等出口下降明显；主要大宗商品进口量均有不同程度的增长，机电产品进口小幅下降。2009 年，中国自 2008 年 8 月份起连续 7 次调整出口退税率所涉及的商品合计出口 6760.2 亿美元，同比下降 16.4%，占中国出口总值的 56.3%；其中主要劳动密集型产品出口同比降幅均小于同期总体出口降幅 16% 的水平，其中服装出口 1070.5 亿美元，同比下降 11%。同期，机电产品出口 7131.1 亿美元，同比下降 13.4%，钢材 2460 万吨，下降 58.5%；汽车 35 万辆，下降 45.2%。在进口商品中，初级产品进口比重提高。2009 年主要大宗商品进口量均有不同程度增长，其中铁矿砂进口 6.3 亿吨，增长 41.6%，进口均价为每吨 79.9 美元，下跌 41.7%；原油 2 亿吨，增长 13.9%，进口均价为每吨 438 美元，下跌 39.4%；进口机电产品 4914.7 亿美元，下降 8.7%；其中汽车 41.9 万辆，增长 2.8%。2010 年一季度，钢铁进口、出口量增幅较大，分别同比增长 27.3% 和 69.5%；原油、铁矿石进口分别同比增长 39% 和 18%；纺织品、服装、鞋类出口额分别增长 26.6%、9.1% 和 13.8%。

海关统计数据显示, 2009年欧盟继续保持中国第一大贸易伙伴和第一大出口市场的地位, 中欧双边贸易总值为3640.9亿美元, 下降14.5%, 占中国进出口总值的16.5%, 对欧贸易顺差1084.9亿美元, 比2008年减少32.3%; 美国继续保持第二大贸易伙伴地位, 中美双边贸易总值为2982.6亿美元, 下降10.6%, 降幅分别小于同期对欧盟和日本进出口降幅3.9个和3.6个百分点, 占中国进出口总值的13.5%; 日本仍然处于第三大贸易伙伴的位置, 中日双边贸易总值为2288.5亿美元, 同比下降14.2%, 占中国进出口总值的10.4%。

2008年以来, 国际金融危机引发的全球性经济放缓对中国外贸出口的影响开始加速显现。为了降低国际金融危机的负面影响, 中国于2008年8月1日、11月1日和12月1日连续大规模上调劳动密集型产品和机电产品的出口退税率。为了推动进出口贸易均衡发展, 财政部、海关总署、国家税务总局对有关进口设备税收优惠政策进行相应调整, 取消进口设备免征进口环节增值税政策, 对2008年11月9日及之前获得《国家鼓励发展的内外资项目确认书》的项目, 于2009年6月30日及以前申报进口的设备及其配套技术、配件、备件, 按原规定继续执行免征关税和进口环节增值税的政策, 2009年7月1日及以后申报进口的, 一律恢复征收进口环节增值税。

据海关统计数据显示, 2010年上半年我国外贸进出口总值13548.81亿美元, 同比增长43.1%, 其中出口7050.9亿美元, 同比增长35.2%, 进口6497.9亿美元, 同比增长52.7%; 贸易顺差553亿美元, 下降42.5%。2010年上半年进出口贸易方式构成中, 一般贸易进出口增长迅速, 一般进出口贸易总额达到6794.9亿美元, 增长46.5%; 同期, 加工贸易进出口总额为5277.6亿美元, 增长38.2%。2010年上半年进出口商品结构发生变化。在出口商品中, 机电产品出口保持快速增长, 出口额达到4170亿美元, 增长35.9%, 占同期我国出口总值的59.1%; 传

统大宗商品出口增速普遍加快。在进口商品中, 主要大宗商品进口量均有不同程度的增长, 进口均价同比普遍出现明显回升; 进口机电产品3026.4亿美元, 增长45.5%, 其中汽车进口38.7万辆, 增长1.7倍。2010年上半年, 中国进出口贸易伙伴构成中, 欧盟与美国依然分别继续保持中国第一及第二大贸易伙伴, 日本以微弱优势超过东盟位列第三位。

总体看, 伴随着中国经济的稳定发展, 进出口贸易也保持一定的增长速度, 贸易结构不断得到优化。2008年下半年以来受金融危机影响, 全球经济下滑, 使得中国进出口贸易增速有所减缓, 但在各国经济刺激计划政策的推动下, 2009年下半年起世界经济正逐步复苏, 2010年上半年中国进出口贸易出现显著回升, 行业发展空间广阔。

(2) 公司经营

中轻物产

中轻物产是根据中轻集团贸易业务重组的要求, 于 2007 年经国家工商行政管理总局核准, 由中国轻工业北京公司变名为中轻物产公司。

中轻物产具有 50 余年的经营历史和完善的营销网络, 主营木浆、油脂、化工原料、纸张、金属材料等重点产品, 其中木浆品种进口量位居前列。另外, 中轻物产下属的化工生产企业中轻化工股份有限公司(以下简称“中轻化工”)已经成为国内最大的表面活性剂制造商, 产品主要有 α -烯基磺酸盐(AOS)、乙氧基化烷基硫酸盐系列(AES、AES-A等)、脂肪醇硫酸盐(K12、K12-A)和6501等表面活性剂系列产品, 主要用于化妆品、洗涤剂等行业, 也可广泛用于皮革、印染、油田和建筑等领域; 同时, 中轻化工2006年建成投产的年产5万吨的磺化装置, 已成为中国第一套自主设计、自行制造、拥有自主知识产权的大型磺化装置。2009年, 中轻化工受让徐州汉高洗涤剂有限公司股权后, 中轻股份将由日化洗涤原料领域的生产经营向下游延伸, 进入日化洗涤剂

行业。

2009年,中轻物产实现营业收入28.5亿元,同比下降5.95%;实现利润总额4175万元,同比增长32.2%;新签合同额20.90亿元,同比增长7%。

中食公司

中食公司成立于1953年,是在原中国食品工业总公司基础上组建的大型国有企业。中食公司自成立以来,优选审定食品工业基建技改项目250多个,促进了食品工业产品结构的调整,新产品的开发和技术水平的提高,促进了地方食品工业的发展。目前,中食公司现已形成实业投资与食品加工、商贸经营与物流配送、行业咨询与会展培训等三个业务板块,成为中国食品产业中具有突出特色和影响力的国有服务型集团公司。

2009年初,中食公司与埃克森美孚签订代理销售协议,取得了该公司部分产品在华北、西北八省区的经销权;同期,中食公司与北方食糖批发市场联合开发北京地区的食用糖市场,扩大了经营种类,开拓了新的业务领域。

2009年,中食公司实现营业收入3.4亿元,同比增长89.77%;实现利润总额1502万元,同比增长23.52%;新签合同额3.4亿元,同比增长81%。

业务经营

以中轻物产公司为核心的贸易实业企业,2009年全年实现营业收入39.04亿元,同比增长15.16%,主营业务收入38.43亿元,同比增长15.03%;其中生产型企业中轻化工股份有限公司实现营业额7.31亿元,占整个贸易板块的18.72%。

从表4可以看出,公司2009年木浆、煤炭、油脂贸易增长迅速,表面活性剂及洁浪产品的生产也大幅增长。2009年,随着宏观经济的企稳回升,国内造纸企业生产能力持续恢复,对木浆的需求也快速增加,中轻物产适时扩大购销规模,取得木浆、纸张等贸易量的大幅增长。从2009年8月以来,煤炭贸易迅速回暖,中国

轻鑫工程厦门有限公司适时扩大业务规模,使得煤炭贸易大幅增长176.02%,达到70.02万吨。此外,中食公司与美国埃克森美孚公司签订区域经销协议,取得了华北、西北八省市总经销权,扩大了贸易业务范围,使得食品及原料品种业务量和销售收入同比出现大幅增长。但是,2009年中轻化工经历了去库存化的过程,主要产品表面活性剂和洁浪产品实现销售28.95万吨,同比增长161.37%,但因产品价格下降,导致年度出现亏损。

表4 公司贸易实业板块经营数据(单位:吨)

项目	2009年	增减率
贸易-木浆	171639	208.44%
贸易-纸张	49319	85.18%
贸易-化工	58497	-23.34%
贸易-油脂	63830	143.00%
贸易-金属	100495	44.74%
贸易-食品及原料	58663	90.11%
贸易-废纸	60967	-7.41%
贸易-煤炭	700203	176.02%
生产-表面活性剂及洁浪产品	289459	161.37%

资料来源:公司提供

总体看,贸易实业板块对公司营业收入及利润贡献较大,但容易受到贸易产品价格波动的影响,国际贸易还会面临及全球经济形势震荡的风险。

3. 工程服务板块

公司工程服务板块由中国海诚负责。

(1) 行业现状

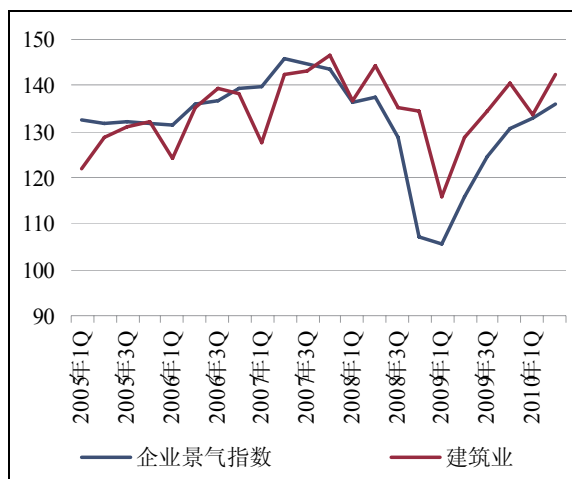
自2001年以来,中国宏观环境进入新一轮景气周期,与建筑行业密切相关的全社会固定资产投资总额增速持续在16%以上高位运行,2005至2009年全社会固定资产投资中总额增速更是维持在24%以上。根据国家统计局《2009年国民经济和社会发展统计公报》数据,2009年中国国内生产总值达335353亿元,实现8.7%的高增长,全年全社会固定资产投资224846亿元,比上年增长30.1%。

2009年全年全社会建筑业增加值22333亿元,比上年增长18.2%。全国具有资质等级的总

承包和专业承包建筑业企业实现利润2663亿元，增长21.0%，其中国有及国有控股企业697亿元，增长23.9%。从图1可知，从2009年第一季度开始，中国建筑业景气指数和企业景气指数呈现连续回升态势。在良好的宏观环境和产业政策下，中国建筑行业维持景气运行状态。

2008年11月5日，温家宝主持国务院常务会议，研究通过了进一步扩大内需，促进经济增长的十项措施，并出台了配合十项措施的巨额投资计划，提出到2010年底完成投资4万亿元。会议同时决定，2008年4季度先增加安排中央投资1000亿元，明年灾后重建基金提前安排200亿元，带动地方和社会投资，总规模达到4000亿元。“四万亿”计划中铁路、公路、机场、城乡电网建设占到了45%，是最重要的投资领域。

图1 2005年以来中国企业、建筑业景气指数



资料来源：Wind 资讯

目前，建筑行业的经营模式由施工承包、施工总承包到设计施工总承包、BOT项目运营承包方式转变；建筑行业的横向分割将被打破，建筑公司与设计单位的结构调整将是互动、甚至相互渗透的过程。未来建筑业趋向集中将是一个明显的趋势。综合性的BT¹、BOT²、EPC³、PMC⁴、CM⁵等模式在建筑业市场的比重逐步上

升，利润重心向前端的项目开发和后端的运营转移。

根据中国对外承包工程协会统计，2009年中国对外承包工程业务完成营业额777亿美元，同比增长37.3%；新签合同额1262亿美元，同比增长20.7%。截至2009年底，中国对外承包工程累计完成营业额3407亿美元，签订合同额5603亿美元。

从中国建筑企业承包工程的地区分布情况来看，在148个国家和地区中，中国在90个国家和地区有承包工程，但主要的收入来源还是集中于亚洲和非洲，而在欧洲、北美等发达国家所获得的合同较少。欧洲和北美是两个最大的地区市场，它们的市场容量占了全球市场的一半。中国在这两个地区的市场中所占的份额较小的原因在于：在欧美地区，市场化程度较高，市场也比较稳定，对承包商的综合实力要求高，中国的承包商除了在劳动力数量与价格上有优势外，其他方面包括技术、管理、资金等方面都处于劣势，竞争能力欠缺；而在亚洲和非洲地区，发展中国家比较多，市场竞争环境有利于中国承包商发挥价格优势，在一些较落后地区，中国在技术、管理上也有明显的优势。同时，发达国家承包商进入这些市场相对较少也是一个原因。参与国际市场的竞争首先必须遵守国际市场的竞争规则，建筑服务的国际规范将成为市场准入的技术壁垒。ISO9000、ISO14000、ISO8000和国际工程管理规范认证，成为国际市场准入的通行证；另外，区域和国别市场的特殊规范，不同国家建筑市场的运行机制，也将成为中国建筑企业进入的障碍。

(2) 公司经营

中国海诚是由海诚总院联合其它战略投资者，以其下属中国轻工业上海设计院整体改制设立的股份公司，于2007年2月在深圳证券交易所上市。

中国海诚总部设在上海，在北京、广州、

¹ “建设-转让模式” (Build-Transfer)

² “建设—经营—转让” (Build-Operate-Transfer)

³ “设计、采购、施工总承包模式” (Engineer-Procure-Construct)

⁴ “项目管理承包模式”

⁵ “施工管理模式”

长沙、武汉、南宁、成都、西安等地拥有十一家控股子公司，总资产近 13.85 亿元，拥有员工 4149 余人。中国海诚主营工程总承包及工程规划、咨询、设计、施工、监理与技术服务等业务，是国内专业设计单位首家 A 股上市公司。

中国海诚持有多项开展主营业务的甲级资质，包括国家建设部及国家发改委等国家主管部门颁发的甲级工程设计证书和与之相对应的甲级工程总承包资格、房屋建筑工程施工总承包二级资质、甲级工程咨询资格证书、甲级工程造价咨询单位资质证书、甲级环境工程设计证书、甲级建筑智能化系统设计证书、乙级城乡规划编制资格证书、甲级工程监理企业资质证书等。1992 年经中国对外贸易经济合作部批准，具有对外经营权；经国家商务部批准，具有对外承包工程经营资格，并在 1988 年经上海市外经贸委批准为外商投资项目的咨询代理单位。1992 年经世界银行考核，被认为有资格担任世界银行贷款项目的咨询单位。

目前中国海诚在国内轻工咨询涉及市场占有率 60% 以上，其中大型轻工工程项目市场占有率达 90% 以上。自 1953 年成立以来，中国海

诚承担的国内设计项目 9000 余项，国外设计项目 70 余项，非标设备设计 8000 余台套。自 2004 年以来，中国海诚连续 5 届被美国 ENR（美国工程新闻记录）评为“中国设计企业 60 强”。

2009 年，中国海诚业务量统计见表 5，其中设计、总承包业务量有所增长，咨询业务量基本持平，监理业务量有所下降。

表 5 中国海诚业务量及金额

项目	业务量（单位：项）			金额（单位：亿元）		
	2008	2009	增减率	2008	2009	增减率
设计	1215	1357	11.69%	5.36	5.47	2.05%
咨询	1559	1444	-0.07%	0.87	0.98	12.64%
监理	379	340	-10.29%	1.03	1.33	29.13%
总承包	225	292	29.78%	10.71	13.05	21.85%

资料来源：公司提供

从经营数据看，2007 年～2009 年，中国海诚营业收入保持稳步增长，三年分别为 13.51 亿元、17.97 亿元和 20.83 亿元，其中，总承包业务、设计业务对中国海诚营业收入贡献较大；同期，受毛利率较低的总承包业务快速增长影响，中国海诚毛利率水平呈下降趋势，三年分别为 15.04%、13.49% 和 12.90%。

表 6 中国海诚经营数据

业务构成	2007 年		2008 年		2009 年	
	营业收入（万元）	毛利率（%）	营业收入（万元）	毛利率（%）	营业收入（万元）	毛利率（%）
总承包业务	64789.00	7.42	107110.90	7.05	130509.49	5.28
设计业务	56116.10	20.55	53601.00	20.61	54698.72	23.22
咨询业务	6127.70	47.82	8740.30	43.00	9799.31	46.23
监理业务	8066.20	13.08	10250.60	18.44	13260.66	10.67
合计	135099.00	15.04	179702.80	13.49	208268.18	12.90

资料来源：公司提供

4. 外经合作板块

公司外经合作板块由中轻对外负责，主要涉及对外工程承包、贸易及制糖行业。

（1）国际制糖行业

随着经济发展和人们生活水平的提高，国际上食糖的需求稳步增长，因此食糖价格呈现稳中有升的趋势。但由于受到供求关系的变化，各国政府的食糖产销政策及投机商在期货市场的买卖操作等因素影响，国际市场上食糖的价

格具有一定的波动性。

2008 年～2009 年榨季，受主要产糖国家（巴西、泰国等）甘蔗生产乙醇燃料、各国加大糖业保护政策以及国际投机基金的作用下，全球食糖产量下降，为历史上最大减幅年，食糖出现供不应求局面，国际市场的缺口因素造成国际糖价稳步攀升。从长期看，全球白糖市场前景依然看好，食糖价格将在波动中保持上升趋势。

(2) 公司经营

中轻对外成立于 1983 年，前身是由轻工业部外事局、中国轻工业对外工程公司、轻工业部进出口服务公司、中国轻工业成套设备进口公司组建而成，是新中国成立后最早开展对外经济援助、对外贸易、技术引进业务的专业公司之一。

中轻对外主营援外工程总承包、实业投资、配套贸易、劳务服务和展览等业务，在日本、马里等多个国家设有境外办事处。中轻对外公司至今已累计对外签订各类合同 3000 多项，合同总额近 30 亿美元；完成各类工程承包项目 400 多个，分布于亚洲、非洲、欧洲和拉丁美

洲 40 多个国家和地区，其中包括在中国境内承担的世界银行和亚洲开发银行贷款工程项目；承担中国政府对外经济援助项目，至今已承担了数百个中国政府对外经济援助项目，其中马里糖联项目已成为我国援外项目中的经典，得到两国政府的一致好评。近年来，中轻对外发挥外经合作板块的对外窗口作用，大力开拓境外市场，继圭亚那糖厂项目竣工、马里第三糖厂项目奠基开工后，苏丹青尼罗河糖厂项目已完成前期论证和谈判，进入政府审批阶段。

2009 年，中轻对外业务量情况见表 7，其中贸易、酒精和白糖业务量均呈现增长，展览、劳务派遣业务量出现下降，工程承包项目持平。

表 7 中轻对外业务量情况

项目	业务量			金额		
	计量单位	2009 年	增减率	计量单位	2009 年	增减率
工程承包	项	2	0	亿元	1.36	16.24%
贸易	吨	158576	143.90%	亿元	4.48	-49.09%
展览	个	31	-3.13%	亿元	0.30	-23.08%
劳务派遣	人	1050	-10.60%	亿元	0.12	-7.69%
生产-白糖	万吨	3.71	6.62%	亿元	1.81	4.62%
生产-酒精	万升	282	27.60%	亿元	0.20	17.65%

资料来源：公司提供

2009 年，中轻对外实现营业收入 8.10 亿元，同比下降 36.29%，实现利润总额 4068 万元，同比下降 38.42%；营业收入和利润总额下降主要是对营业收入贡献较大的相关贸易业务出现量增价减的情况，造成这种现象的主要原因是由于贸易品种结构发生较大变化，新增贸易品种单价较低，钢材品种退出，减少收入约 1.5 亿元。

总体来看，公司外经合作板块以中轻对外为主体，其中贸易收入对中轻对外贡献较大，但易受国际形势影响，风险较大。

5. 科研开发板块

公司科研开发板块由造纸院、食品发酵院、日化院和皮革制鞋院负责具体经营。

(1) 造纸院

造纸院前身为轻工业部造纸工业科学研究院，始建于 1956 年，1999 年转制为科技型企

业，并入中轻集团。

造纸院是国家级造纸工业科研院所，涉及造纸工业各个领域；同时，造纸院还代表国家负责造纸工业标准化、质量监督检验、信息服务等行业技术管理工作；目前共完成 1300 多项研究项目，其中 140 多项分别获得国家、部(委)颁发的各种奖励。另外，造纸院还是中国造纸工业对外经济技术交流和开展国际合作的窗口，代表中国参加国际造纸界的各类专业会议，参与国际合作及援外项目近 30 项。

(2) 食品发酵院

食品发酵院创建于 1955 年 2 月，是中国规模最大、历史最久的从事食品、生物工程研究与开发的科研院所。食品研究院拥有国家级中国工业微生物菌种保藏中心、国家食品质量监督检验中心、全国食品发酵标准化中心、全国食品发酵工业科技情报信息中心、全国食用菌研究开发中心；食品发酵院已取得 56 项国家级

奖励，120 项部级奖励，获得专利 20 余项。近几年，食品发酵院承担了国家高技术研究发展计划，国家“十五”攻关计划项目，国家“十一五”支撑计划项目等。2009 年，食品发酵院重点开拓了“食源性肽”的应用市场，与同仁堂健康药业等企业合作，为中山完美保健品公司设计开发玉米低聚肽终端产品，实现销售收入 1200 万元。

（3）日化院

日化院是中国最早从事表面活性剂/洗涤剂研究开发的科研机构，其前身为解放前成立的中央工业试验所（上海）。

日化院的研究领域主要有：各类表面活性剂及其原料与中间体的研究开发，各类洗涤用品及其助剂的研究开发，研究开发上述反应过程、催化剂、专业设备及检测设备。

目前，日化院现设四个工程研究部、一个中试基地、一个重点实验室，拥有表面活性剂国家工程研究中心、国家洗涤用品质量监督检验中心、全国表面活性剂及洗涤剂标准化中心等一批研究中心及技术委员会。

（4）皮革制鞋院

皮革制鞋院由中国皮革工业研究所（成立于 1959 年）和轻工业制鞋研究所（成立于 1973 年）于 2000 年 9 月重组合并而成，皮革制鞋院是中国皮革和制鞋行业唯一的国家级综合性科研机构，是中国皮革和制鞋行业的科学技术中心、标准化中心、质量监督检验中心、信息中心和生产力促进中心，现已发展成为中国最具权威性的行业技术机构。

（5）经营情况

公司科研开发板块各研究院经营数据见表 8，可以看出，2009 年造纸院、食品发酵院营业收入及利润总额均有所增长，日化院和皮革制鞋院营业收入、利润总额及新签合同额均呈现不同程度的下滑。

表 8 公司科研开发板块下属研究院经营数据

名称	指标（万元）	2009 年	同比（%）
造纸院	营业收入	5894	9.29
	利润总额	761	0.93
	新签合同额	920	-27.00
食品发酵院	营业收入	7587	25.43
	利润总额	3174	86.82
	新签合同额	1200	31.00
日化院	营业收入	5030	-8.04
	利润总额	310	-17.55
	新签合同额	2885	-2.00
皮革制鞋院	营业收入	5894	-28.21
	利润总额	552	-20.00
	新签合同额	2877	-40.00

资料来源：公司提供

2009 年，公司科研板块实现营业收入 2.43 亿元，同比增长 2.53%；实现主营业务收入 2.05 亿元，同比增长 2.50%。从表 9 可以看出，2009 年公司科研开发板块科研开发服务数量有所下降，其中横向科技项目（企业之间付费）209 项，较上年减少 21 项；纵向科研项目（各部委付费）81 项，较上年增加 9 项。而科研产品销售及相关材料贸易都快速上升，但由于受市场变化影响等原因，却出现量增价减的情况。

总体看，公司科研开发板块对公司整体营业收入影响不大，但对利润总额贡献较大。迅速将科技成果产业化是公司未来发展的重大任务之一。

表 9 公司科研开发板块主要经营数据

项目	业务量				金额			
	计量单位	2008 年	2009 年	增减率	计量单位	2008 年	2009 年	增减率
科研开发服务	项	302	290	-3.97%	亿元	0.98	1.12	14.30%
科研产品销售	吨	1602	1925	20.16%	亿元	0.42	0.36	-14.30%
相关材料贸易	吨	6716	7573	12.76%	亿元	0.58	0.54	-6.90%

资料来源：公司提供

6. 装备制造板块

公司装备制造板块由长泰公司和中国造纸

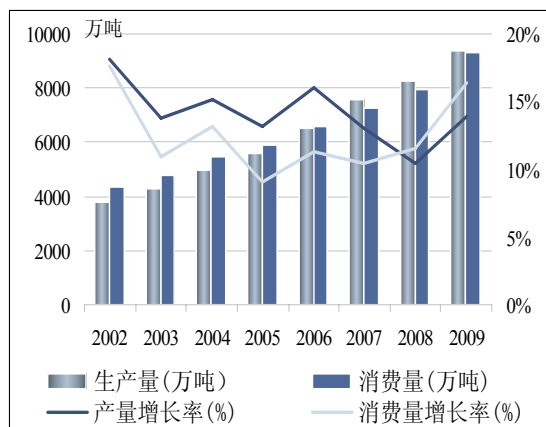
装备有限公司（2010 年 3 月成立，目前尚未实质运营）负责，主营造纸机械及其相关设备的

生产和销售。

(1) 行业现状

中国是造纸大国，造纸总产量已经跃居世界第一，同时也是消费大国。近年来，随着国内造纸产能持续增大，纸及纸板供需矛盾逐步缓和。

图2 中国纸品产量、消费量及增长率



资料来源：中国造纸协会

目前，国内造纸行业总体供求基本平衡。根据中国造纸协会的调查，2000~2008年，纸及纸板生产量增长161.64%，年均增长12.76%；纸及纸板消费量增长121.96%，年均增长10.48%。自2000~2007年来，因造纸供给增长快于消费增长，供需缺口逐渐缩小，2007年供给略大于求。2008年上半年，造纸行业下游需求仍保持增长，同期行业内新增产能有限并加大了淘汰落后产能力度，市场整体供需状况进一步改善，各细分纸品价格均有不同程度的提高，行业整体收入规模和利润规模均有较大幅度的增长；进入2008年下半年，由于受全球金融危机的影响以及造纸行业的终端客户出于减少库存的压力，行业整体供求关系迅速发生逆转，从8月份开始行业内出现量价齐跌的局面。但受益于宏观经济的企稳复苏，2009年造纸行业的景气度呈现逐季回升的态势。根据Wind资讯数据显示，2009年中国机制纸及纸板产量9388.70万吨，同比增长13.94%；销量9292.10万吨，同比增长16.44%。

制浆造纸装备方面，中国制浆造纸装备制

造业经历了40多年的发展，特别是20世纪90年代以来，伴随着造纸工业的快速发展，在国家对技术装备制造业的重视与支持下，迅速发展壮大，适应市场需求的新产品开发力度加快，技术水平也有较大提高。

目前，中国从事造纸机械生产的企业（专营与兼营）约有500多家，行业竞争激励，集中度较低，且规模普遍不大；目前国内造纸机械生产企业主要有温县第一造纸机械厂、维美德西安造纸机械有限公司、美卓造纸机械（中国）有限公司、福伊特造纸技术中国有限公司、恒星集团有限公司、山东昌华造纸机械有限公司、济南金拓亨机械制造有限公司等。从国际上看，目前，国际上造纸机械厂商主要有美卓造纸机械公司（美国）、福伊特公司（德国），国内主要造纸厂商的造纸设备主要来自上述两家公司。

经过多年发展，中国造纸机械产品已经发展成为工艺适应性强，技术复杂、品种繁多的高新技术配套产品。行业的组成已从单一的制浆造纸机械制造企业扩展为由造纸机械辅机制造企业；专用零部件专业化生产企业；造纸机传动设备、在线检控仪表，计算机自控设备制造企业；造纸产品检测仪器制造企业以及造纸机械设备研究设计、经营服务企业等组成的综合体系。

目前，国产造纸机械装备还是中国造纸行业的支撑力量，技术水平、加工力量均有较大幅度提升。但同时，在单机产能、能耗、可靠性等方面与国际先进水平相比仍存在较大差距。

总体分析，造纸装备行业作为造纸行业的配套行业，其发展发展趋势与造纸行业发展密切相关，造纸机械未来的发展方向将是朝着大型化、高速化、自动化方向发展。另外，成套设备出口也是中国造纸机械发展方向之一，尤其是对第三世界国家的出口前景较为乐观。

(2) 公司经营

长泰公司是中国机电一体化输送包装设备

市场的企业之一，1988年，长泰公司总承包第一条家电输送生产线在海尔集团开始，长泰公司相继在浙江星星电器公司、广州造纸厂、福建青山纸业公司等国内大型企业得以应用，使得长泰公司成为中国第一个替代进口输送包装设备的制造商、承包商，打破了该设备长期依赖进口的局面。

目前，长泰公司开发、生产的造纸包装和输送设备的技术水平已经达到或超过国外水平并替代进口，占同类产品国内市场80%的市场份额，为国内造纸输送包装机械行业的龙头企业。2009年，长泰公司生产并销售输送包装设备72套，其中输送包装机69套，较上年增加5套；机器人系统工程2套，为新推出产品；管式皮带机1套，与2008年持平。

2009年，长泰公司实现营业收入1.3亿元，同比增长1.45%；实现利润总额2176万元，同比增长8.75%。

总体看，装备制造板块目前规模较小，对公司营业收入及利润贡献不大。但公司未来计划将该板块作为重点，加大扶持力度。

7. 资产管理板块

海诚总院是公司资产管理板块的经营主体。

海诚总院前身是成立于1953年的中国轻工业北京设计院。目前，海诚总院拥有1个控股子公司和5个全资子公司，业务范围包括物业管理出租经营、工业勘查与检测等。海诚总院所属的中轻华信工程科技管理中心、上海轻设工程科技有限公司、中国海诚国际工程投资总院武汉轻工院、中国轻工业广州工程院、中轻海诚工程公司等为主体，对集团资产管理与经营业务以及社会服务业务资源进行归并整合，充分利用集团在各地的房屋、地产资源，进行统一管理、经营和开发，实现国有资产的保值增值。

以海诚总院为主体的资产管理企业，2009年实现营业收入1.62亿元，同比增长26.56%，

主营业务收入1.54亿元，同比增长30.27%，主要收入来源为景观园林、岩土勘查、建筑装饰和物业管理等业务；实现利润总额1452万元，扭亏为盈。

总体来看，资产管理板块对公司营业收入及利润总额影响不大。

8. 经营效率

2007年~2009年，公司资产总额年均增长16.41%，所有者权益年均增长27.59%，营业收入年均下降0.70%，利润总额年均增长7.81%，2007年~2009年公司增长质量一般。

2007年~2009年，公司销售债权周转次数、存货周转次数有所波动，2009年分别为15.67次和7.04次；总资产周转次数有所下降，三年分别为1.59次、1.46次和1.32次。总体来看，公司近年来经营效率一般。

9. 未来发展

中轻集团近期发展目标是，全面贯彻落实科学发展观，通过资源的深度整合和优化配置，创新经营模式和发展方式，完成集团科技创新与产业化平台的打造以及多层次人才梯队的建设，使市场份额和经营效益规模持续扩大，企业核心竞争力得到提升，集团法人治理结构和现代企业制度得到完善，“中轻集团”的品牌影响力得到增强，围绕为轻工行业核心产业提供综合配套与系统集成服务的产业链基本完善，初步完成向科工贸一体化的国际化企业集团的转型。

中轻集团中长期战略发展目标是，以科技为龙头，人才为根本，用10年左右的时间，把重组后的中轻集团发展成为轻工行业综合配套与系统集成服务商，轻工核心领域完整产业链的国际化企业集团。

中轻集团2010年继续发挥主业优势，进一步优化配置资源，加大了对装备制造、外经合作及科研开发板块的投入。

表 10 公司在建项目及未来三年投资项目计划

业务板块		未来三年计划投资总额(万元)	投资项目
装备制造	制浆造纸装备	31930	组建中国制浆造纸装备有限公司、收购国内造纸机械厂、长泰公司投资高精密切纸机
外经合作	非洲制糖及其他	118400	马里新糖联 6000TCD 糖厂建设项目。
科研开发	制浆造纸	14245	国家级工程实验室建设项目；特种纸产业化生产项目。
	食品发酵	28000	食品工业微生物资源与利用国家重点实验室建设等。
	日用化工	2450	绿色表面活性剂和催化剂设备、生产项目等。
	皮革	2200	制革保毛脱毛及浸灰、铬鞣液循环利用技术的研发等。

资料来源：公司提供

装备制造方面，公司大力加强了对该板块的投入，计划将其作为发展重点。中国造纸装备有限公司于2010年4月完成设立，注册资金2亿元，将作为中国制浆造纸装备国产化试点及牵头单位，成为集研发、设计、核心装备制造、自动控制与总装等业务并具有总承包能力的大型造纸装备集团公司，打造中国制浆造纸装备国产化平台。中轻集团对长沙长泰注册资金增至1亿元，用于支持其高速精密切纸机项目。另外，中轻集团与德国REIS公司合资设立长沙长泰徕斯机器人有限公司，并成立工业机器人研发中心，就工业机器人领域进行业务合作，提高长泰机器人在自动化行业的研发能力和国际竞争力。

外经合作方面，由于制糖业对公司收入有一定贡献，马里糖联的成功促使公司开展了马里新糖联6000TCD糖厂项目建设。该项目计划总投资11.84亿元，已完成投资5000万元，下半年预计投资2亿元。公司计划在扩大制糖生产线生产能力的同时，新建与制糖生产线相匹配的日产食用酒精60KL的酒精生产线一条，提高在马里糖业市场占有率，同时延伸开发其他国家糖业及其他轻工项目市场。

科研开发方面，公司将继续发挥已有优势，进一步推进科技成果产业化，加强科技能力建设。

总体看，公司未来发展战略清晰，发展目标明确；国有资本近期5个亿的注资也为公司近期规划的实施提供了条件。

五、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2007 年、2008 年财务报表已经中准会计师事务所有限公司审计，均出具了标准无保留意见的审计结论；2009 年财务报表已经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计，出具了标准无保留意见的审计结论。

公司 2008 年底经国务院批准，由原中国轻工集团公司、中国海诚国际工程投资总院和中国轻工业对外经济技术合作公司三家中央企业重组而成，对 2007 年度及 2008 年度的财务数据进行了追溯调整。为便于财务数据比较分析，本文引用的 2007 年及 2008 年财务数据为重组后对相关企业进行的追溯调整数。

截至 2009 年底，公司资产总额 63.60 亿元，所有者权益 28.08 亿元（含少数股东权益 4.29 亿元）；2009 年公司实现营业收入 73.35 亿元，利润总额 2.49 亿元。

截至 2010 年 9 月底，公司资产总额 69.72 亿元，所有者权益 31.23 亿元（含少数股东权益 4.43 亿元）；2010 年 1~9 月，公司实现营业收入 69.12 亿元，利润总额 1.75 亿元。

2. 资产构成

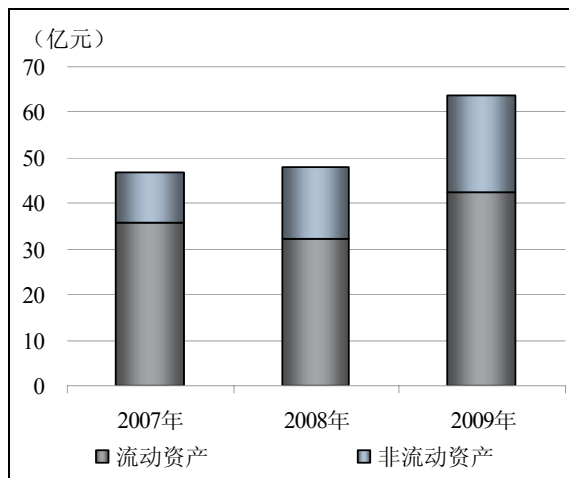
2007 年~2009 年，公司资产总额年均增长 16.41%，其中流动资产年均增长 9.45%，非流动资产年均增长 36.01%。截至 2009 年底，公司资产总额 63.60 亿元，其中流动资产占 67.07%，非流动资产占 32.93%，以流动资产构成为主。

截至 2009 年底，公司流动资产 42.65 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48.63%、12.90%和22.03%，其他科目占比相对较小。

截至2009年底，公司货币资金20.74亿元，较2008年增长82.07%，主要是借款增加以及经营活动获取的现金增加所致；公司货币资金主要以银行存款和其他货币资金为主，2009年底分别占94.79%和5.04%。

图3 公司资产构成



资料来源：公司财务审计报告。

2007年~2009年，公司应收账款年均下降2.18%，2009年底为3.70亿元，其中1年以内应收账款占74.85%；主要是应收中国轻工物资供销区域公司等企业的欠款。公司计提坏账准备1.24亿元，计提比例为25.14%。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。

2007年~2009年，公司预付账款基本保持稳定，截至2009年底，公司预付账款5.50亿元，主要是预付设备采购款等。

2007年~2009年，公司存货呈波动态势。截至2009年底，公司存货年末余额9.40亿元，其中主要是原材料（占16.83%）和库存商品（占43.50%）和其他（占16.46%）；2009年，公司计提存货跌价准备0.12亿元，全部为对库存商品（产成品）的跌价准备。

截至2009年底，公司非流动资产20.94亿元，非流动资产构成中，可供出售金融资产占44.55%，长期股权投资占6.95%，固定资产占31.96%，无形资产占5.81%。

截至2009年底，公司可供出售金融资产9.33亿元，均为可供出售上市公司股票（大都为原始股）。

截至2009年底，公司长期股权投资1.46亿元，主要是对子公司的投资及一些其他企业的投资，包括新疆博斯腾湖苇业（集团）有限责任公司、深圳中浩（集团）股份有限公司、天津可口可乐饮料有限公司和马里上卡拉制糖联合企业股份有限公司等。

2007年~2009年，公司固定资产净值年均下降8.88%，主要是机器设备和运输工具折旧所致。截至2009年底，公司固定资产原值13.29亿元，其中房屋建筑物占44.39%，机器设备占37.18%，运输工具占10.70%；2009年公司对固定资产计提累计折旧6.55亿元，计提固定资产减值准备0.04亿元，2009年底固定资产净值为6.69亿元，固定资产成新率为50.34%。

2007年~2009年，公司无形资产年均增长29.27%，2009年底公司无形资产为1.22亿元，主要以土地使用权、软件、专有技术为主。

截至2010年9月底，公司资产总额69.72亿元，较2009年底增长9.63%，其中流动资产增长7.00%，非流动资产增长14.98%；公司资产构成中，流动资产占65.46%，非流动资产占34.54%，与2009年底相比，资产构成变化不大。

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，资产流动性较好；非流动资产中可供出售金融资产、固定资产所占份额较大。整体看，公司资产质量较好。

3. 负债及所有者权益

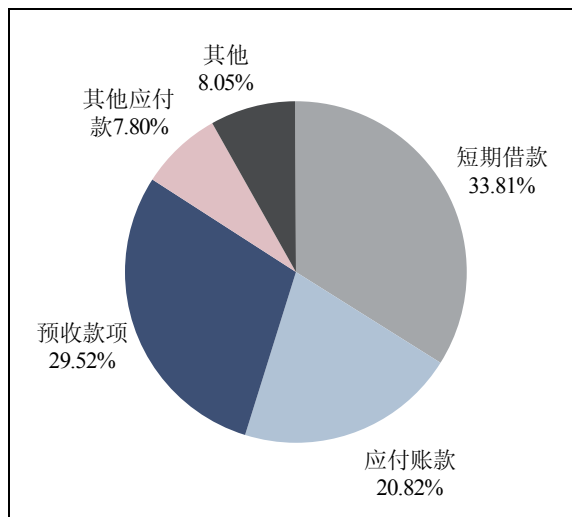
截至2009年底，公司所有者权益28.08亿元，其中少数股东权益占15.28%，归属于母公司所有者权益占84.72%；归属于母公司所有者

权益23.79亿元，其中实收资本占42.46%，资本公积占38.91%，盈余公积占2.80%，未分配利润占16.08%，外币报表折算差额占-0.24%。截至2010年9月底，公司所有者权益31.23亿元，较2009年底略有增长。

2007年~2009年，公司负债合计年均增长9.39%，其中流动负债年均增长9.13%，非流动负债年均增长13.07%。截至2009年底，公司负债合计35.51亿元，其中流动负债占92.90%，非流动负债占7.10%，以流动负债为主。

截至2009年底，公司流动负债32.99亿元，其中短期借款、预收款项、应付账款及其他应付款占比较大。

图4 公司2009年底流动负债构成



资料来源：公司财务审计报告。

截至2009年底，公司短期借款为11.15亿元，主要以信用借款和保证借款为主；公司预收款项9.74亿元，主要是一年内到期的与相关企业的合同账款；应付账款6.87亿元，主要是与相关企业的合同尾款等；其他应付款2.57亿元，主要以与相关企业的往来款为主。

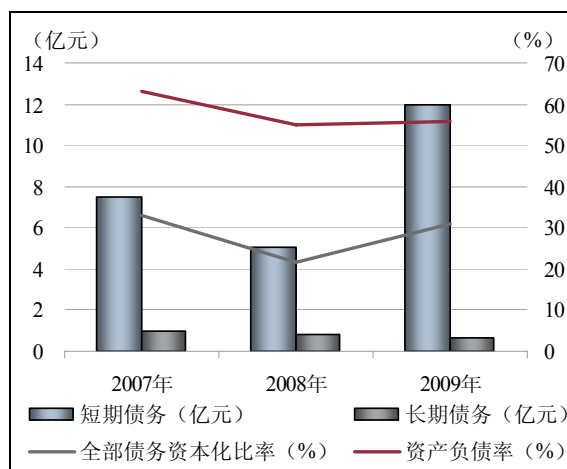
截至2009年底，公司非流动负债2.52亿元，较2008年底增长41.86%，主要是递延所得税负债增加所致；非流动负债构成中，递延所得税负债占55.94%、长期借款占26.59%、专项应付款占9.29%。公司专项应付款0.23亿元，主要是拆迁补偿款。

截至2010年9月底，公司负债合计38.49亿元，其中流动负债占92.62%，非流动负债占7.38%，与2009年底相比，负债总额与负债构成均变化不大。

2007年~2009年，公司债务总额呈波动趋势。2008年债务总额较2007年有所下降，但2009年由于企业改组，债务总额急剧攀升。2009年底公司债务总额为12.60亿元，其中短期债务占94.68%，长期债务占5.32%；与2008年底相比，长期债务占比下降了18个百分点。

2007年~2009年，公司资产负债率平均值为57.02%，全部债务资本化比率平均值为28.48%。2009年底公司资产负债率为55.84%，全部债务资本化比率为30.97%，长期债务资本化利息为2.33%。截至2010年9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55.21%、23.76%和1.63%，较2009年底有所下降。

图5 公司债务结构



资料来源：公司财务审计报告。

总体看，公司债务构成以短期债务为主，资产负债率有所下降，有息债务负担较轻，财务弹性较好。

4. 盈利能力

2007年~2008年，由于受经济危机影响，公司营业收入稍微有所下降。2009年，随着资产重组及经济形势的好转，公司营业收入显著

回升，为73.35亿元，基本与2007年营业收入持平；营业成本较上年增长5.22%，略低于营业收入增长幅度。2007年~2009年，公司营业利润率三年平均值为9.83%，2009年为9.92%。

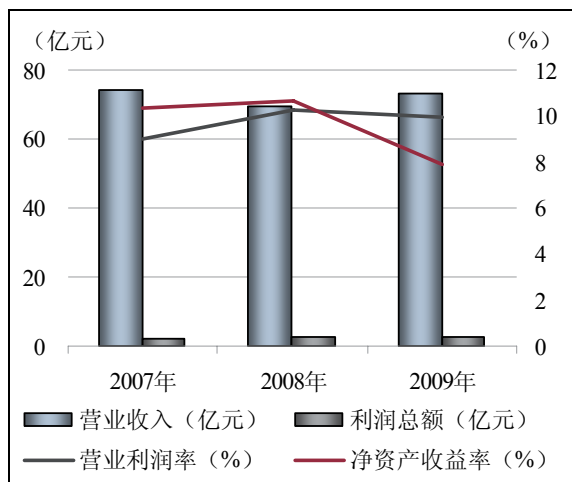
从期间费用看，2007年~2009年，公司期间费用占营业收入的比重分别为7.31%、7.88%和7.84%，所占比重保持稳定。公司财务费用增长较快，三年复合增长率为9.22%。

2007年~2009年，公司营业外收入呈现上升趋势，三年分别为0.53亿元、0.80亿元和0.89亿元，占利润总额的比重分别为24.78%、32.27%和35.80%，占利润总额的比重逐年上升。营业外收入的构成主要是集团所属科研企业取得的国家有关转制科研经费及补贴等。

2009年，公司实现利润总额为2.49亿元，较2008年的2.47亿元略微有所上升；公司净利润为2.23亿元，较2008年的2.32亿元略微有所下降。

从盈利指标看，2007年~2009年，公司总资产收益率和净资产收益率三年平均值分别为7.67%和9.23%，2009年分别为6.24%和7.92%。

图6 公司盈利情况



资料来源：公司财务审计报告。

2010年1~9月，公司实现营业收入69.12亿元，同比增长31.61%；利润总额1.75亿元，同比增长12.79%；净利润1.41亿元，同比增长0.11%。公司2010年1~9月营业收入及利润总额增长较快主要是由于随着全球经济形势好转，

公司贸易实业及外经合作板块业务显著提升。

总体分析，公司整体盈利能力较强。虽然2008年经济危机对公司有所影响，但仍处于行业较好水平。随着世界经济的复苏以及资产重组以后的规模优势，公司未来盈利情况有望保持稳定。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2007年~2009年，公司流动比率和速动比率基本保持稳定，三年平均值分别为130.07%和97.78%，2009年分别为129.30%和100.82%；2010年9月底分别为128.02%和98.80%，较2009年略有下降。2007年~2009年，公司经营现金流动负债比分别为2.93%、4.87%和10.97%。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。

从长期偿债能力指标看，2007年~2009年，公司EBITDA三年分别为3.25亿元、3.72亿元和3.77亿元，呈现上升趋势。2007年~2009年EBITDA利息倍数、全部债务/EBITDA三年平均值为11.20倍和2.67倍，2009年分别为12.06倍和3.34倍。总体看，公司对全部债务保护能力较强。

截至2010年9月底，公司对外担保900万元，或有负债风险小。

截至2010年9月底，公司共获得银行授信72.54亿元，其中未使用54.83亿元，公司外部融资渠道畅通。

六、综合评价

公司主业涉及六大板块，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，各板块经营状况良好。作为国资委直接管理的大型国有企业，公司内部管理严格，管理风险低；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，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。

总体看，公司主体信用风险较低。

附表 1-1 资产负债表（资产）
 （单位：万元）

资产	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产：					
货币资金	137371.18	113929.99	207430.70	22.88	164422.64
交易性金融资产			11.22		8.34
短期投资	608.05				
应收票据	9130.93	9647.39	9004.90	-0.69	9954.50
应收账款	38612.04	38009.13	36950.66	-2.18	64988.92
预付款项	58004.89	48468.65	55041.89	-2.59	83179.37
应收利息	2.90	2.83	0.00	-100.00	0.00
应收股利	91.45	8.88	0.00	-100.00	0.00
其他应收款	16334.84	21832.03	22829.50	18.22	27566.60
存货	94867.85	91392.74	93955.83	-0.48	104175.74
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	1042.88	852.45	1311.57	12.14	2094.28
流动资产合计	356067.02	324144.09	426536.27	9.45	456390.39
非流动资产：					
可供出售金融资产	949.13	38054.54	93299.76	891.47	119361.54
持有至到期投资	446.77	346.23	346.23	-11.97	5996.24
长期应收款					
长期股权投资	16515.56	14360.97	14556.10	-6.12	15748.80
投资性房地产		12538.25	11925.61		11705.24
固定资产	80619.59	67248.79	66942.95	-8.88	66040.96
在建工程	6109.30	4559.37	4641.76		5891.11
工程物资					
固定资产清理	-32.05	-1.46	73.35		0.87
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	7280.56	11996.05	12167.07	29.27	10644.27
开发支出					
商誉					13.10
合并价差	584.09				
长期待摊费用	667.40	764.53	996.78	22.21	829.09
递延所得税资产	58.35	3924.24	4360.82	764.52	4462.14
其他非流动资产	7.17	1084.86	116.97	304.00	109.42
非流动资产合计	113205.86	154876.36	209427.39	36.01	240802.79
资产总计	469272.88	479020.45	635963.66	16.41	697193.18

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）	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债：					
短期借款	64078.53	40920.82	111542.50	31.94	84897.82
交易性金融负债					
应付票据	10597.03	9892.93	7737.89	-14.55	5785.53
应付账款	51701.03	60160.43	68682.39	15.26	79437.43
预收款项	101542.37	85798.15	97389.51	-2.07	146087.48
应付职工薪酬	11828.65	15162.62	12720.57	3.70	17614.17
应交税费	4865.02	1502.17	5449.92	5.84	2133.64
应付利息		11.83			826.52
应付股利	69.81	414.30		-100.00	
其他应付款	32319.57	29358.79	25721.73	-10.79	17579.68
一年内到期的非流动负债					1500.00
其他流动负债	21.68	1651.31	646.48	446.12	635.61
流动负债合计	277023.69	244873.35	329890.99	9.13	356497.88
非流动负债：					
长期借款	9575.95	8202.72	6707.67	-16.31	5163.77
应付债券					
长期应付款	117.60	117.60	117.60	0.00	77.06
专项应付款	5348.72	2707.82	2343.71	-33.80	3368.71
预计负债	106.16	506.16	106.16		106.16
递延所得税负债	0.00	5632.05	14210.16		17976.33
其他非流动负债	4582.26	615.30	1738.86	-38.40	1707.83
非流动负债合计	19730.69	17781.65	25224.16	13.07	28399.85
负债合计	296754.39	262655.00	355115.15	9.39	384897.74
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	57115.16	101025.56	101025.56	33.00	101025.56
资本公积	72399.13	46288.55	92567.25	13.07	115078.88
盈余公积	1046.05	6658.82	6658.82	152.30	6658.82
未确认的投资损失	-1273.97			-100.00	
未分配利润	-1574.02	23378.04	38246.34		45772.91
外币报表折算差额	-10.55	-613.75	-573.78	637.55	-574.36
归属于母公司所有者权益合计	127701.81	176737.22	237924.20	36.50	267961.81
少数股东权益	44816.68	39628.24	42924.31	-2.13	44333.63
所有者权益（或股东权益）合计	172518.49	216365.46	280848.51	27.59	312295.44
负债和所有者权益（或股东权益）总计	469272.88	479020.45	635963.66	16.41	697193.18

附表2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~9 月
一、营业收入	743896.85	694506.84	733549.86	-0.70	691206.45
减: 营业成本	670085.62	615288.65	652326.62	-1.33	628647.54
营业税金及附加	7104.54	8037.18	8482.71	9.27	6285.57
销售费用	14727.11	11807.52	13884.20	-2.90	9833.71
管理费用	38523.86	40979.46	42312.28	4.80	32969.82
财务费用	1108.42	1966.08	1322.24	9.22	4037.24
资产减值损失	679.34	4389.72	1689.64	57.71	-2473.52
加: 公允价值变动收益					
投资收益	5569.08	6688.13	3050.40	-25.99	2609.31
汇兑收益					
二、营业利润(亏损以“一”号填列)	17237.03	18726.36	16582.58	-1.92	14515.40
加: 营业外收入	5317.22	7960.40	8931.55	29.60	3266.07
减: 营业外支出	1091.16	2020.53	566.12	-27.97	266.44
其中: 非流动资产处置损失	853.35	26534.63	229.54	-48.14	
三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)	21463.09	24666.24	24948.00	7.81	17515.04
减: 所得税费用	3776.04	1534.20	2691.80	-15.57	3457.29
加: 未确认的投资损失	124.63				
四、净利润(净亏损以“一”号填列)	17811.67	23132.03	22256.20	11.78	14057.75
归属于母公司所有者的净利润	9786.42	15751.74	16041.92	28.03	8949.86
少数股东损益	8025.25	7380.29	6214.28	-12.00	5107.89

附表 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 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	816722.25	726399.46	803634.38	-0.80	758943.26
收到的税费返还	7404.64	6677.12	8891.63	9.58	5077.42
收到其他与经营活动有关的现金	24473.53	24309.51	24024.76	-0.92	39723.28
经营活动现金流入小计	848600.42	757386.08	836550.76	-0.71	803743.96
购买商品、接受劳务支付的现金	711668.42	605221.99	657308.08	-3.90	648549.44
支付给职工以及为职工支付的现金	70013.43	69088.40	75805.82	4.05	51196.08
支付的各项税费	26025.39	24998.70	22448.13	-7.13	26978.98
支付其他与经营活动有关的现金	32788.39	46144.82	44788.08	16.87	80591.29
经营活动现金流出小计	840495.64	745453.91	800350.11	-2.42	807315.78
经营活动产生的现金流量净额	8104.78	11932.17	36200.65	111.34	-3571.82
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1403.25	1257.08	207.84	-61.51	51642.07
取得投资收益收到的现金	5818.94	5824.43	3702.83	-20.23	3156.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1178.15	652.79	307.10	-48.94	300.29
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	366.26	101.78	0.00	-100.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	1002.72	943.45		
投资活动现金流入小计	8766.60	8838.80	5161.22	-23.27	55098.87
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	14231.03	11023.46	9595.19	-17.89	4454.60
投资支付的现金	711.00	50.26	786.16	5.15	58451.45
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	18.74	10.00	65.05	86.31	45.50
支付其他与投资活动有关的现金	49.91	1074.91	800.00	300.36	228.40
投资活动现金流出小计	15010.68	12158.62	11246.39	-13.44	63179.96
投资活动产生的现金流量净额	-6244.09	-3319.82	-6085.17	-1.28	-8081.09
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	18895.59	89.00	761.00	-79.93	472.50
取得借款收到的现金	138214.11	68029.28	146222.89	2.86	69444.45
收到其他与筹资活动有关的现金					16808.54
筹资活动现金流入小计	157109.70	68118.28	146983.89	-3.28	86725.49
偿还债务支付的现金	122643.55	90420.77	76695.59	-20.92	102948.97
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8356.47	9012.59	6683.94	-10.57	8819.77
支付其他与筹资活动有关的现金	1206.77	5709.39	240.00	-55.40	4873.69
筹资活动现金流出小计	132206.80	105142.75	83619.53	-20.47	116642.43
筹资活动产生的现金流量净额	24902.91	-37024.47	63364.36	59.51	-29916.94
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-118.70	-116.14	-136.44	7.21	-389.91
五、现金及现金等价物净增加额	26644.90	-28528.25	93343.40	87.17	-41959.75
加: 期初现金及现金等价物余额	110726.28	137371.18	108842.93	-0.85	202610.29
六、期末现金及现金等价物余额	137371.18	108842.93	202186.33	21.32	160650.55

附表3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

补充资料	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	17811.67	23132.03	22256.20	11.78
加: 资产减值准备	5113.17	4389.72	1689.64	-42.52
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	7300.88	7495.44	8321.64	6.76
无形资产摊销	744.49	786.02	888.05	9.22
长期待摊费用摊销	134.21	335.25	399.16	72.46
待摊费用减少(增加以“一”号填列)	-34.63	0.00	0.00	-100.00
预提费用增加(减少以“一”号填列)	-0.63	0.00	0.00	-100.00
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)	-247.93	86.47	154.19	
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	716.62	34.65	4.91	-91.72
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)	3090.99	3706.80	3125.62	0.56
投资损失(收益以“一”号填列)	-5569.08	571.08	-3050.40	-25.99
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-55.93	-1556.68	-194.22	86.34
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	0.00	-0.04	22.82	
存货的减少(增加以“一”号填列)	-3926.47	825.65	83.77	
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-32162.64	-18030.38	-2433.49	-72.49
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	15314.68	-9839.14	4932.75	-43.25
其他		-4.70		
减: 未确认投资损失	124.63			-100.00
经营活动产生的现金流量净额	8104.78	11932.17	36200.65	111.34
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	137371.18	108842.93	202186.33	21.32
减: 现金的期初余额	110726.28	137371.18	108842.93	-0.85
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	26644.90	-28528.25	93343.40	87.17

附件 4 公司主要财务指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	15.58	14.56	15.67	--
存货周转次数(次)	7.06	6.61	7.04	--
总资产周转次数(次)	1.59	1.46	1.32	--
现金收入比(%)	109.79	104.59	109.55	109.80
盈利能力				
营业利润率(%)	8.97	10.25	9.92	8.14
总资本收益率(%)	8.03	9.82	6.24	--
净资产收益率(%)	10.32	10.69	7.92	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	5.26	3.65	2.33	1.63
全部债务资本化比率(%)	32.81	21.43	30.97	23.76
资产负债率(%)	63.24	54.83	55.84	55.21
偿债能力				
流动比率(%)	128.53	132.37	129.30	128.02
速动比率(%)	94.29	95.05	100.82	98.80
经营现金流动负债比(%)	2.93	4.87	10.97	--
EBITDA 利息倍数(倍)	11.54	9.54	12.06	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.60	1.59	3.34	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.02	0.15	0.24	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.66	2.21	9.64	--

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
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

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 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

联合资信评估有限公司关于 中国轻工集团公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在中国轻工集团公司主体长期信用等级有效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，据以确认或调整主体长期信用等级。

如中国轻工集团公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至中国轻工集团公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如中国轻工集团公司主体长期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。

