

信用等级公告

联合[2016] 1585 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
二零一六年八月三日

中国轻工集团公司主体长期信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

评级时间: 2016 年 8 月 3 日

财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
资产总额(亿元)	144.25	143.00	142.22	141.08
所有者权益(亿元)	41.28	43.03	47.20	48.11
长期债务(亿元)	9.38	18.77	19.02	19.03
全部债务(亿元)	37.66	36.55	32.89	32.42
营业收入(亿元)	198.71	205.52	163.03	30.41
利润总额(亿元)	5.60	2.42	4.46	0.77
EBITDA(亿元)	8.39	5.92	8.89	--
营业利润率(%)	4.79	5.69	7.78	9.16
净资产收益率(%)	10.80	3.07	7.27	--
资产负债率(%)	71.39	69.91	66.81	65.90
全部债务资本化比率(%)	47.71	45.93	41.06	40.26
流动比率(%)	106.41	119.31	121.48	124.90
全部债务/EBITDA(倍)	4.49	6.17	3.70	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.50	3.64	4.72	--

注: 1.2016 年一季度财务数据未经审计;

2.其他流动负债中包含短期融资券, 已调至短期债务中。

分析师

姜 帆 杨学慧 刘 然

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“中轻集团”或“公司”) 的评级, 反映了公司作为国务院国资委直接管理的大型国有企业集团, 在工程服务、技术实力、资本结构等方面具备的综合优势; 同时, 联合资信也关注到, 受大宗商品价格下跌、市场需求放缓影响, 公司贸易实业和工程服务板块收入规模下降、整体盈利能力一般等因素, 给公司经营管理带来一定负面影响。

公司确立了科研开发、工程服务、装备制造、外经合作、贸易实业及资产管理六大业务板块, 整体经营状况平稳。随着公司优质资源有效整合和储备项目的逐步达产, 公司竞争力有望稳步增强。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 公司是国务院国资委直属大型企业集团, 在工程服务、装备制造等专业领域具有较强竞争力。
2. 公司自主科研开发能力强, 科技产业化能力较高, 有一定的品牌影响力, 四大研究院研发能力突出, 整体行业地位优势均较明显。
3. 公司业务范围涉及面广, 有助于分散经营风险。

关注

1. 受国内外经济影响, 大宗商品价格下跌, 市场需求放缓, 公司主要板块经营压力增大, 贸易实业板块收入规模下滑明显。
2. 公司主营业务盈利能力一般, 投资收益和政府补助对公司利润总额贡献大。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与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 2016 年 8 月 3 日至 2017 年 8 月 2 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公司。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、中国中轻国际控股公司（原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。公司原注册资本101025.56万元，2010年财政部拨付资本金50000.00万元，公司注册资本增加至151025.56万元；2012年根据财企（2010）209号文，将收到的中央国有资本经营预算重大技术创新及产业化资金329.00万元作为国家资本增加；2013年中轻集团将资本公积3.60亿元和未分配利润1.26亿元转增为实收资本。截至2016年3月底，公司注册资本200000.00万元。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2016年3月底，公司本部下设董事会办公室、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、纪检监察部、科技与信息化部和企业文化部；合并二级子公司12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53.14%，股票简

称“中国海诚”）。

截至2015年底，公司（合并）资产总额142.22亿元，所有者权益47.20亿元（含少数股东权益8.34亿元）；2015年，公司合并口径实现营业收入163.03亿元，利润总额4.46亿元。

截至2016年3月底，公司（合并）资产总额141.08亿元，所有者权益48.11亿元（含少数股东权益8.42亿元）；2016年1~3月，公司合并口径实现营业收入30.41亿元，利润总额0.77亿元。

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、宏观经济和政策环境

2015年，中国经济步入“新常态”发展阶段，全年GDP同比实际增长6.9%，增速创25年新低，第三产业成为拉动经济增长的重要推动力。具体来看，2015年，中国消费需求整体上较为平稳，固定资产投资增速持续下滑，进出口呈现双降趋势；同时，全国居民消费价格指数（CPI）六年来首次落入“1”时代，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）处于较低水平，制造业采购经理指数（PMI）仍在荣枯线以下，显示中国经济下行压力依然较大。但在就业创业扶持政策的推动下，中国就业形势总体稳定。

根据国家统计局初步核算，2015年，中国国内生产总值（GDP）67.7万亿元，同比实际增长6.9%，增速创25年新低；分季度看，GDP增幅分别为7.0%、7.0%、6.9%和6.8%，经济增速逐渐趋缓。第二产业增加值增速放缓拖累中国整体经济增长，但第三产业同比增速有所提高，表明中国在经济增速换挡期内，产业结构调整稳步推进。

从消费、投资和进出口情况看，2015年，市场销售增速走势较为平稳，固定资产投资增速回落较大，进出口增速回落。社会消费品零

售总额 30.10 万亿元，同比增长 10.70%。固定资产投资（不含农户）55.20 万亿元，比上年名义增长 10.00%（扣除价格因素实际增长 12.00%）。全年进出口总额 4.00 万亿元人民币，比上年下降 8.00%。

2015 年，中国继续实施积极的财政政策。中国一般公共预算收入 15.22 万亿元，比上年增长 8.4%，增速较上年有所回落。一般公共预算支出 17.58 万亿元，比上年增长 15.8%，同比增速有所加快。政府财政赤字规模增至 2.36 万亿元，赤字率上升至 3.5%，显著高于 2.3% 的预算赤字率。

2015 年，央行继续实施稳健的货币政策，灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，改善和优化融资结构和信贷结构。2015 年共进行了五次降息和五次降准，降息和降准幅度分别达到 125BP 和 300BP。在公开市场操作方面，央行多次开展逆回购操作，并通过短期流动性调节工具（SLO）、中期借贷便利（MLF）和抵押补充贷款（PSL）分别向市场净投放资金 5200 亿元、213 亿元和 10811.89 亿元，向市场注入流动性。此外，自 2015 年 10 月起，央行在上海、江苏等 11 省（市）推广信贷资产质押再贷款试点，截至 2015 年底，共向 31 家地方法人金融机构合计发放信贷政策支持再贷款 49.73 亿元，资金流动性保持宽松状态。

2016 年，中国经济下行压力依然较大。李克强总理的政府工作报告指出，2016 年经济社会发展的主要预期目标是 GDP 增长 6.5%~7.0%，居民消费价格涨幅 3% 左右，城镇新增就业 1000 万人以上，城镇登记失业率 4.5% 以内，进出口回稳向好，国际收支基本平衡，居民收入增长和经济增长基本同步。2016 年是中国“十三五”开局之年，也是推进结构性改革的攻坚之年。政府将稳定和完善宏观经济政策，保持经济运行在合理区间，进一步加强供给侧结构性改革，推进新一轮高水平对外开放，加强民生保障，切实防控风险，努力实

现“十三五”时期经济社会发展良好开局。

三、行业及区域经济环境

1. 贸易行业

（1）国际贸易

2015 年，国际经济总体复苏乏力，导致全球贸易进入深度调整期，WTO 公布数据显示，按美元计价，2015 年前 10 个月，全球出口值下降幅度超过 11%，是自 2009 年全球金融危机后再次出现下降。WTO 于 2016 年 4 月 7 日表示，2016 年全球贸易将增长 2.8%，低于前次预估的 3.9% 增长。

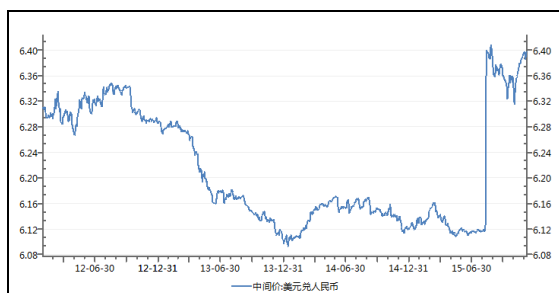
全球外贸环境的调整抑制了中国出口增长；同时，全球大宗商品价格大幅下跌，使得中国大宗商品进口平均价格连续下降，加上中国经济发展进入新常态，大宗商品进口量也放缓，2015 年中国进口值下降；此外，加上价格下降、要素成本持续快速上升等因素叠加，中国外贸形式复杂。2015 年全国进出口总值 3.96 万亿美元，同比下降 8%。其中，出口 2.28 万亿美元，同比下降 2.8%；进口 1.68 万亿美元，同比下降 14.1%；贸易顺差 5945.04 亿美元，扩大 55.4%。

近年来，中国进出口中贸易方式构成逐渐改变，一般贸易比重超过加工贸易并不断上升。2015 年，中国一般贸易出口 1.22 万亿美元，同比增长 1.2%。占同期外贸出口 53.5%；加工贸易出口 0.80 万亿美元，同比下降 9.8%，占同期外贸出口的 35%；按人民币计价，当年中国一般贸易进出口值 13.29 万亿元，同比下降 6.5%，占进出口总值的 54%，所占比重较上年提升 0.3 个百分点，其中出口增长 2.2%。相对加工贸易而言，具有产业链长、增加值较高特点的一般贸易比重持续提高，一定程度上反映出中国贸易方式的优化。

由于中国出口贸易主要是劳动密集型产品为主，资本和技术密集型产品比重较小。以贬值为主基调的人民币汇率政策在一定程度

上保护低经济效益的出口企业。出口商品的价格相对较低的优势不断引起了中国与贸易伙伴国的贸易摩擦；连续多年的顺差及巨额的外汇储备引起国际上对人民币升值的强烈压力。2013 年美元兑人民币迅速下行，2014 年至 2015 年 6 月保持在低位波动，但自 2015 年 8 月 11 日，自中国对人民币汇率中间价形成机制进行改革以来，美元兑人民币汇率出现大幅贬值，截至 2016 年 3 月底，美元兑人民币汇率为 6.55。在美联储停止 QE 以及美元加息预期、中国经济增速整体放缓、新兴市场汇率整体走软、外贸顺差压力大、利率市场化等诸多背景下，人民币贬值趋势较为明显，贸易企业面临一定的汇兑损失风险。

图 1 美元兑人民币汇率走势图



资料来源：Wind 资讯

(2) 国内贸易

近几年中国经济规模保持了不断扩大的良好势态，刺激国内贸易景气度不断上升。2015 年，国民经济运行缓中趋稳，结构调整稳中有进，转型升级势头良好，国内生产总值 67.7 万亿元，同比增长 7.4%；社会消费品零售总额 30.1 万亿元，同比增长 10.7%，扣除价格因素，实际增长 10.6%。2015 年全国网上零售额 3.9 万亿元，同比增长 33.3%，其中实物商品网上销售额 3.2 万亿，增长 31.6%，占同期社会消费品零售总额的 12.9%。2016 年 1~6 月，中国实现社会消费品零售总额 15.6 万亿元，同比增长 10.3%，增速较前 5 个月加快 0.1 个百分点。

整体看，中国消费市场较低的起点，经济发展将会有力促进中国庞大内需的释放，内贸

行业将迎来较好的发展机遇；但行业发展也会促使竞争更为激烈，对于行业内公司的资金、货源、物流网络和管理等方面形成更大的综合性挑战。

2. 造纸装备制造行业

中国是造纸大国，造纸总产量跃居世界第一，同时也是消费大国。造纸机械是包括原料准备、制浆、造纸、直到制成卷筒或平张成品，以及加工纸和纸板的机械。

近年来，随着中国造纸产能持续增大，纸及纸板供需矛盾逐步缓和，中国造纸行业总体供求基本平衡。根据 Wind 资讯数据，2015 年，中国机制纸和纸板累计产量为 11774.1 万吨，同比下降 0.10%。2016 年一季度，累计产量为 2840.6 万吨，同比增长 5.57%，继 2015 年一季度跌破 2800 万吨后又回升至 2800 万吨以上。

制浆造纸装备方面，中国制浆造纸装备制造经历了 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。按制浆造纸的工艺流程，造纸机械可以分为备料制浆设备、造纸机和整饰加工机械三大类。

中国从事造纸机械生产的企业（专营与兼营）约有 500 多家，行业竞争激烈，集中度较低，且规模普遍不大；中国较大的造纸机械制造基地主要分布在山东、河南、江西、陕西、四川、辽宁等省份，中国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），中国主要造纸厂商的造纸设备主要来自上述两家企业。

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。

3. 工程服务行业

2015年,在国家宏观经济调控背景下,受房地产、铁路等固定资产投资增速持续回落影响,建筑业增速持续下降。根据统计显示,2015年,全社会建筑业实现增加值46456亿元,比上年增长6.8%。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6508亿元,同比增长1.6%,其中国有及国有控股企业1676亿元,同比增长6.0%。

图2 2011~2015年中国建筑业增加值及其增长速度
(单位:亿元、%)



资料来源:国家统计局

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。

根据商务部统计数据,2015年全年,中国对外承包工程业务完成营业额9596亿元人民币(折合1540.7亿美元),同比增长8.2%,新签合同额13084亿元人民币(折合2100.7亿美元),同比增长9.5%,带动设备材料出口161.3亿美元。2015年,中国对外劳务合作派出各类劳务人员53万人,较去年同期减少3.2万人,其中承包工程项下25.3万人,劳务合作项下派出27.7万人。2016年1~4月,中国对外承包工程业务完成营业额2577.5亿元人民币(折合395.6亿美元,同比下降5.5%),新签合同额3840.2亿元人民币(折合589.4亿美元,同比增长3.8%)。中国对外劳务合作派出各类劳务人员14.1万人,较去年同期减少2.6万人。

在148个国家和地区中,中国建筑企业承包工程的地区分布在90个国家和地区,主要收入来源集中于亚洲和非洲,在欧洲、北美等发达国家所获得合同较少。欧洲和北美是两个最大的地区市场,市场容量占了全球市场的一半。中国在这两个地区市场所占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,中国的技术、管理上也有明显优势。同时,发达国家承包商进入这些市场也相对较少。参与国际市场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,

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”

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。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2016 年 3 月底，公司注册资本 200000.00 万元，实际控制人为国务院国资委。

2. 企业竞争力

公司主营业务涉及六大板块，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。公司拥有 1 家上市公司中国海诚和 4 个国家级研究院，设有 20 多个全国性的研究、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，是国内轻工行业产业链最齐全的国家级大型企业集团。

公司下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，自 2004 年起连续 11 年被美国《工程新闻记录》(ENR) 与中国《建筑时报》列入“中国勘察设计企业 60 强”。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 20 多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智能装备有限公司（原长沙长泰机械股份有限公司）

从事造纸完成工段智能装备、自动化立体仓储成套系统、工业机器人应用系统及其他行业自动化流水生产线的研发、设计、生产、销售和售后服务。造纸完成工段智能装备产品技术水平已达到国际先进水平，基本实现替代进口，占同类产品国内市场大约 60% 的份额，为目前国内造纸完成工段智能装备行业的龙头企业

综合看，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。

3. 人员素质

公司高层管理人员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，整体管理素质高。

公司董事长陈鄂生先生，1957 年生，大学本科学历，教授级高级工程师、注册咨询工程师、注册化工工程师。曾任中国轻工总会长沙设计院副院长；中国轻工业长沙设计院院长、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；中国轻工集团公司总经理、董事、临时党委委员；2010 年 6 月起任中国轻工集团公司董事长、临时党委书记；2013 年 1 月任党委书记。

公司总经理俞海星先生，1960 年生，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 月起任中国轻工集团公司副总经理、临时党委委员；2009 年 10 月兼任中国轻工业对外经济技术合作公司总经理；2010 年 6 月起任中国轻工集团公司董事、总经理；2013 年 1 月任党委副书记。

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，整体素质较好。

4. 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，四家研究院建有国家工程研究中心、国家工程技术研究中心、国家工程实验室各 1 个，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，同时拥有制浆造纸工程专业、应用化学专业、工业催化专业、发酵工程共 4 个专业硕士学位授予权，建有博士后科研工作站。中国日用化学工业研究院和中国食品发酵工业研究院先后被评为创新型企业，公司于 2010 年被确定为第四批“创新型试点企业”，3 家所属企业通过北京市科技研究开发机构认证。

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。

5. 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，2010 年国资委向公司注资 5 亿元，用于国有经济布局和结构调整，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。

五、管理分析

1. 治理结构

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 8 名董事组成，其中董事长 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。

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。

六、经营分析

1. 经营概况

中轻集团于 2008 年底由原中国轻工集团、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。

表 1 公司各板块经营实体名称及持股比例(单位: %)

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	100.00
	中国食品发酵工业研究院	100.00
	中国日用化学工业研究院	100.00
	中国皮革和制鞋工业研究院	100.00
工程服务	中国海诚工程科技股份有限公司	53.14
装备制造	长沙长泰智能装备有限公司	57.18
	中国造纸装备有限公司	100.00
外经合作	中国中轻国际控股公司	100.00
贸易实业	中轻物产公司	100.00
	中国食品工业(集团)公司	100.00
	中轻日化科技有限公司	100.00
资产管理	中国海诚国际工程投资总院	100.00

资料来源：公司提供

2013~2015 年，公司营业收入分别为 198.71 亿元、205.52 亿元和 163.03 亿元，呈现

波动下降态势（年均复合变动率为-9.42%），2015 年公司营业收入同比下降 20.68%，主要受宏观经济增速放缓影响，工程服务、外经合作和贸易实业板块收入下滑明显；2016 年 1~3 月，公司实现营业收入 30.41 亿元，同比下降 28.18%，占 2015 年全年的 18.65%。

毛利率方面，2013~2015 年，公司整体毛利率水平逐年增长。公司贸易实业板块毛利率一直维持在较低水平，2015 年，受公司调整煤炭贸易业务经营方向，积极清理焦炭库存的影响，且公司为有效防控经营风险，主动压缩了部分低毛利、高占用贸易业务品种的经营规

模，拉高了整个贸易实业板块的毛利率；科研开发和工程服务板块毛利率持续增长。公司整体毛利率水平一般，2015 为 7.49%，同比小幅上升。2016 年 1~3 月，公司综合毛利率进一步增至 9.13%。

从业务构成看，贸易实业板块、工程服务和外经合作板块是公司的重点板块。公司业务构成基本稳定，2015 年上述三大业务占比分别为 55.92%、29.08%和 8.37%。2016 年 1~3 月，公司主营业务收入构成变化不大，贸易实业板块占比 51.20%，工程服务板块占比 38.62%。

表 2-1 公司 2013~2015 年主营业务收入及毛利率构成（单位：万元、%）

板块构成	2013 年			2014 年			2015 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
科研开发	56611	2.87	18.04	65869	3.23	34.48	58980	3.67	41.01
工程服务	574649	29.15	9.17	545587	26.76	9.74	467389	29.08	10.49
装备制造	51256	2.60	23.29	57973	2.84	19.86	48534	3.02	21.17
外经合作	195249	9.90	4.06	210622	10.33	8.01	134449	8.37	7.04
贸易实业	1189837	60.35	0.72	1142724	56.06	0.33	898663	55.92	2.58
资产管理	35637	1.81	23.48	41434	2.03	20.22	29674	1.85	20.04
板块间抵消	-131680	-6.68	--	-25759	-1.26	--	-30713	-1.91	--
合计	1971558	100.00	4.92	2038451	100.00	5.64	1606976	100.00	7.49

资料来源：公司提供

注：公司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。

表 2-2 公司 2016 年 1~3 月主营业务收入及毛利构成（单位：万元、%）

板块构成	2016 年 1~3 月		
	收入	占比	毛利率
科研开发	12634	4.21	48.41
工程服务	115972	38.62	9.87
装备制造	3262	1.09	23.42
外经合作	13819	4.60	19.61
贸易实业	153778	51.20	3.05
资产管理	5,655	1.88	31.20
板块间抵消	-4794	-1.60	--
合计	300327	100.00	9.13

资料来源：公司提供

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”）、中轻日化科技有限公司（以下简称“日化科技”）及中国轻鑫工程厦门有限公司（以下简称“厦门公

司”)构成。2013~2015年,公司贸易实业板块主营业务收入呈逐年下降态势,2015年公司贸易实业板块实现销售收入101.40亿元,同比下降24.06%。全年实现内贸销售总额84.97亿元,同比下降23.28%;进出口贸易方面,进口额同比增长7.84%,出口额同比下降37.77%。为加快推进公司日化产业的科工贸一体化,推动日化产业资源向产业链高端集中,2015年公司以中轻日化为平台进行了日化板块整合,通过资产重组及增资扩股,将中轻日化由原日化院控股的三级子企业提升为集团公司控股、日化院参股的集团二级企业,并整体划入贸易实业板块。

2016年1~3月,公司贸易实业板块实现主营业务收入15.38亿元,毛利率较上年底有所提升,为3.05%。

贸易板块

以中轻物产、中食公司、日化科技、中国轻鑫工程厦门有限公司为核心的贸易板块,主要从事以纸张、纸浆、废纸、皮革、日用化工原料、塑料、金属材料、机电产品等轻工产品及原料等资源性产品为主要品种的国际国内贸易和物流配送业务。

公司贸易板块的盈利模式主要为轻工业原材料自营、进口国内销售、国内自营贸易、国内采购出口销售以及自产产品销售。目前,公司下游企业客户资源较为稳定,主要有河南欣豫国际浆纸有限公司、中国纸张纸浆进出口公司、漳州联盛纸业业有限公司、重庆盛普物资有限公司、中轻信达国际贸易公司、重庆金材物流有限公司、中船重工物资贸易集团重庆有限公司、天津市聚龙贸易有限公司等,能够形成稳定的销售收入。

表3-1 公司2015年贸易业务主要经营产品完成情况表

产品分类	进口额(万美元)		出口额(万美元)		内贸销售总额(万元)		销售收入(万元)		收入占该板块比例
	2015年	同比增减	2015年	同比增减	2015年	同比增减	2015年	同比增减	
纸张	--	--	--	--	11637	-47.10%	11637	-47.31%	1.15%
纸浆	19641	221.51%	--	--	217289	-15.93%	217289	-15.93%	21.43%
废纸	4810	-3.76%	--	--	--	-	31123	-0.18%	3.07%
造纸化工	--	--	--	--	778	-2.87%	778	-2.87%	0.08%
食品	--	--	--	--	4723	-53.79%	4723	-53.79%	0.47%
日用化工	2606	-54.71%	1052	-21.27%	94186	-28.15%	98370	-29.35%	9.70%
皮革	313	--	--	--	14452	14.10%	17330	11.08%	1.71%
农副产品	5691	-0.23%	--	--	224479	-27.47%	268962	-17.79%	26.52%
金属	--	--	1192	-7.36%	79742	-58.26%	87313	-56.13%	8.61%
塑料	4913	325.33%	--	--	94981	11.64%	135699	1.65%	13.38%
煤炭	275	-97.82%	--	--	3718	-88.80%	5294	-94.65%	0.52%
机电产品	977	30.33%	--	--	656	-10.75%	6573	16.43%	0.65%
纺织服装	1512	3679.15%	--	--	21741	9.72%	21741	9.72%	2.14%
医疗器械	--	--	--	--	2403	-5.28%	2403	-5.28%	0.24%
工艺礼品	--	--	--	--	--	-	74	-79.42%	0.01%
其他	488	-51.83%	3259	-46.30%	78953	159.56%	104739	48.09%	10.33%
合计	41226	7.84%	5502	-37.77%	849739	-23.28%	1014048	-24.06%	100.00%

资料来源:公司提供

注:公司贸易额以海关统计为准,与当年收入确认额有所差异。

表 3-2 公司 2016 年 1~3 月贸易业务主要经营产品完成情况表

产品分类	进口额 (万美元)		出口额 (万美元)		内贸销售总额 (万元)		进出口贸易销售收入 (万元)		销售收入 (万元)	收入占该板块比例
	16 年 1~3 月	同比增减	16 年 1~3 月	同比增减	16 年 1~3 月	同比增减	16 年 1~3 月	同比增减		
纸张	4	--	--	--	2343	-24.26%	--	--	2343	1.59%
纸浆	3342	-5.89%	--	--	27011	-55.79%	--	--	27011	18.34%
废纸	1425	6.18%	--	--	--	--	5386	-37.55%	5386	3.66%
造纸化工	--	--	--	--	101	-42.29%	--	--	101	0.07%
食品	--	--	--	--	661	-52.51%	--	--	661	0.45%
日用化工	--	--	1434	-29.30%	6968	10.38%	776	37.33%	7744	5.26%
皮革	61	--	--	--	2834	-15.58%	610	-15.77%	3444	2.34%
农副产品	226	-91.91%	--	--	24508	-67.40%	2724	-78.69%	27232	18.49%
金属	--	--	162	-13.08%	19237	73.00%	1054	-58.99%	20291	13.77%
塑料	958	456.87%	--	--	33763	113.57%	5697	3.74%	39460	26.79%
机电产品	72	-53.16%	--	--	255	243.01%	1211	--	1466	1.00%
纺织服装	192	-53.12%	--	--	4840	-13.77%	--	--	4840	3.29%
医疗器械	--	--	--	--	371	-32.91%	--	--	371	0.25%
其他	58	-18.67%	243	-65.74%	5346	-84.55%	1607	-71.21%	6953	4.72%
合计	6338	-29.34%	1839	-37.22%	128238	-42.62%	19064	-49.51%	147301	100.00%

资料来源：公司提供

中轻物产公司、中国食品工业（集团）公司、中轻日化科技有限公司和中国轻鑫工程厦门有限公司目前正在积极进行贸易转型，资源性业务比重越来越大，产业链条不断向上下游延伸。其中，日化科技所属中轻化工股份有限公司系国内最大的表面活性剂销售商以及最大的制造商之一，目前年产各类表面活性剂15万吨左右，完成对徐州汉高洗涤剂有限公司的并购，向下游延伸产业链；中食公司系目前国内食品行业唯一的中国字头的国有骨干企业集团，是美孚公司在国内华北和西北地区茂金属聚乙烯的唯一经销商，进口食品包材总量亚太地区第一，国内市场占有率达8%左右，参股投资北京二商食品股份有限公司，并继续在传统食品、酿酒等领域寻求发展机会；厦门公司连续多年被评为厦门市进出口百强企业，其开发的废纸及成品纸、水泥建材等进出口业务在当地市场都占有很高比例，并开辟了医疗器械等方面新业务。

从公司贸易经营品种来看，公司主要经营纸浆、农副产品、日用化工原料和塑料等产品。受到国际市场大宗商品价格下跌的影响，市场需求萎缩，2015年，纸浆销售收入同比下降15.93%，为21.73亿元；农副产品销售收入同比下降17.79%，为26.90亿元；日用化工销售收入

同比下降29.35%，为9.84亿元；金属销售收入同比下降56.13%，为8.73亿元。

整体看，公司贸易板块受到国际及国内宏观经济放缓等不利因素的冲击，2015年公司贸易出口额、内贸销售额较上年有所下降，板块盈利能力很弱。

实业板块

实业板块主要以公司所属的化工生产企业中轻化工股份有限公司为运营主体，中轻化工股份有限公司是国内最大的表面活性剂制造商之一；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、洗涤剂等日化行业，也可广泛用于皮革、印染、油田和建筑等领域；此外，中轻化工股份有限公司2006年建成投产的年产5万吨的磺化装置，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。

表 4 公司 2013~2016 年 3 月化工业务完成情况

(单位：万元)

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 1~3 月
收入	69767.90	63679.70	54307.50	12886.66

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

公司工程服务板块经营实体主要为中国海诚、中国中轻国际控股公司（以下简称“中轻控股”）及中国海诚国际工程投资总院（以下简称“海诚总院”）。

公司在工程服务领域始终保持着较高的水准，其工程服务板块是集团业务中资产质量较好，盈利能力较强的板块之一。公司工程服务板块的核心企业为中国海诚，中国海诚主要从事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，持有各类资质证书，可从事建筑、轻纺、商物粮、市政公用、电子通讯广电、化工石化医药、机械、建材、农林等行业的工程咨询、设计、工程建设监理、工程总承包、成套设备出口及劳务输出等业务。自成立以来已承担大中型工程设计项目 15 万余项、非标设备设计 8 万余台套、工程咨询项目 5 万余项、工程项目管理（EPCM）项目两千余项、工程总承包（EPC）项目近两百项。公司自 1992 年以来，连年被国家建设部、统计局评为中国勘察设计综合实力百强单位，自 2004 年起连续 11 年被美国《工程新闻记录》（ENR）与中国《建筑时报》列入“中国勘察设计企业 60 强”，并被评为“2008 年最具成长性的工程设计企业”之一，近年来公司还连续进入“全国工程总承包和工程项目管理百强企业”。

目前公司工程服务板块原材料采购方式为公司成立专门的采购部，统一负责各项目部的原材料工作。为了规范原材料采购工作，将原材料采购纳入公司 ISO 质量管理体系，严格按照采购管理制度和流程进行原材料采购工作。同时，为了加强采购管理，采购部建立了数据库管理系统，记录全部原材料的采购信息，包括供应商信息和原材料采购价格等。

2015 年，中国海诚受国家宏观经济形势影响，轻工行业建设项目投资减少，公司工程总承包收入和新签订单均出现下降，但公司加大项目管控力度，使得整体盈利能力保持增长态势。2015 年，公司工程服务板块合同额合计 56.35 亿元，同比下降 23.63%，实现业务收入 48.81 亿元，同比下降 14.70%。其中中国海诚 2015 年合同额合计 53.84 亿元，同比下降 23.66%，实现收入合计 46.76 亿元，同比下降 14.78%。

2016 年 1~3 月，公司工程板块合同额合计同比增长 156.81%，实现营业收入 12.00 亿元。其中，中国海诚 2016 年 1~3 月合同额合计 13.85 亿元，其中中国海诚全资子公司中国轻工业长沙工程有限公司于 2016 年 3 月联合辽宁方大工程设计有限公司获得合同额为 2.10 亿美元的埃塞俄比亚默克莱市年产 6 万吨 PVC 树脂综合性生产厂总承包项目；同年 4 月中国海诚全资子公司中国轻工业长沙工程有限公司中国中轻国际工程有限公司联合中国机械进出口（集团）有限公司获得合同额为 2.56 亿美元的阿联酋 ITTIHAD 国际投资有限公司投资的《年产 33 万吨文化纸工程》总承包项目。

表 5-1 公司 2015 年工程服务板块经营指标完成情况表（单位：万元）

单位名称	境内业务		境外业务		合同额合计	同比增减	收入合计	同比增减
	合同额	营业收入	合同额	营业收入				
中国海诚	511167	387248	27228	80329	538395	-23.66%	467577	-14.78%
中轻控股	0	0	8654	325	8654	53.82%	325	-77.68%
海诚总院	16464	20161	0	0	16464	-38.94%	20161	-8.58%
小计	527631	407409	35882	80654	563513	-23.63%	488063	-14.70%

资料来源：公司提供

表 5-2 公司 2016 年 1~3 月工程服务板块经营指标完成情况表 (单位: 万元)

单位名称	境内业务		境外业务		合同额合计	同比增减	收入合计	同比增减
	合同额	营业收入	合同额	营业收入				
中国海诚	147045	96068	138501	19904	285546	166.11%	115972	2.06%
中轻控股	0	0	2284	268	2284	-39.41%	268	1182.92%
海诚总院	2212	3756	0	0	2212	18.74%	3756	-15.04%
小计	149257	99824	140785	20172	290042	156.81%	119996	1.63%

资料来源: 公司提供

4. 外经合作板块

公司外经合作板块经营实体以中轻控股为主, 主要从事国际工程承包、劳务合作、进出口贸易、展览及境内外实业投资。20 多年以来承担中国政府援外项目、世界银行和亚洲开发银行等境内外工程承包项目 500 多个, 涉及制糖、酒精、造纸、皮革、食品等所有轻工领域, 项目分布于亚洲、非洲、欧洲和拉丁美洲 40 多个国家和地区。中轻控股公司曾是中国众多轻工援外工程的实施主体, 目前正在打造为集团海外工程承包与海外投资窗口, 对日研修项目在国内劳务派出企业中名列前茅, 国际展览业务在行业内也具有一定的影响。境外实业马里糖联项目已成为中国援外项目中的经典案例, 得到两国政府的一致好评。目前, 该公司在成功经营马里糖联的基础上, 与马里政府合资兴建马里第三糖厂, 将对集团在马里以至于非洲地区的对外合作具有重要意义。同时, 该项目充分利用集团内部设计、安装、监理等资源, 发挥了集团在海外工程的集成优势, 为进一步打开国际市场奠定了基础。

外经合作板块中, 境外承包工程业务已在工程服务板块业务中体现, 贸易业务已在贸易实业板块中体现。

5. 科研开发板块

科研开发板块由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和中国皮革和制鞋工业研究院四个国家级研究院组成。

(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 1700 多项研究项目, 其中 180 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 30 余项。

造纸院目前的关键技术工艺主要有: 高效清洁制浆生产技术、废纸再生利用技术研发、造纸固体废弃物的综合利用、造纸废水深度处理、密封材料系列新产品以及技术与装备一体化的先进技术研发。造纸院服务及主要产品销售对象为国内大型造纸企业, 主要分布在山东、浙江、广东、湖南。

(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; 食品发酵院已取得国家和省部级科技成果奖励 40 项, 申报国家发明专利 174 项, 国家发明专利授权 73 项。近几年, 食品发酵院承担了国家高技术研究发展计划, “十二五”以来, 承担的国家和地方“十二五”课题 100 项, 包括国家科技项目 80 项, 地方科技项目 20 项。荣获国家科技部“‘十一五’

国家科技计划执行优秀团队奖”和“中国轻工联合会科技创新先进集体”荣誉称号。

食品发酵院目前的工艺技术主要有：基于研究院在食源性低聚肽方面的核心技术和产业经验实施产业化项目；拥有自主知识产权和专有技术，选用国内先进的设备，同时引进国外关键设备，配套国产优质节能辅助设备；采用先进的控制系统，实现产品的专业化生产，填补国内市场上“健”字号功能营养餐产品的空白。食品发酵院服务及销售对象为食品生产及加工企业，主要分布在山东、河南、广东、江苏、四川。

（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，日化院现设五个研究室、一个产业化管理中心、一个重点实验室、一个装备与设计研究所，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、中国日用化学工业信息中心等一批研究中心及技术委员会。

日化院是我国目前在表面活性剂/洗涤剂研究方向最齐全的单位，目前的工艺技术主要有乙氧基化技术、磺化技术、胺化技术、缩合分馏技术等核心技术。日化院服务及主要产品销售对象为日化产品生产、加工企业，主要分布在华东、东北和华南地区。

（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。

皮革制鞋院目前的工艺技术主要有：

“制革保毛脱毛及浸灰、铬鞣液循环利用技术”、“废弃胶原蛋白循环利用技术”、“皮革化学品制备技术”、“中国人群脚型规律技术”等。皮革院服务及主要产品销售对象为国内皮革及制鞋企业，主要分布在河北、山东、河南、浙江、广东、福建等地。

（5）经营情况

公司科研开发板块的盈利模式为：承担国家及地方政府的科研研发项目所产生的收入；对行业内相关的技术服务、技术咨询、技术转让、技术开发所产生的收入；科研产品的销售收入。

2015 年，公司专利申请数 231 项，其中发明 130 项；授权专利 154 项，其中发明 90 项。同期，公司组织制修订国家及行业标准 91 项；发表科技论文 237 篇，获奖 125 项。

2015 年，公司科研院所实现科研开发收入 5.90 亿元，同比增长 10.46%，毛利率有所提成，为 41.01%。2016 年 1~3 月，公司科研院所实现收入 1.26 亿元，毛利率进一步提升至 48.41%。

表 6 公司科研成果完成情况表

序号	项目	单位	2014 年	2015 年
一	专利申请	项	195	231
	其中：发明专利申请	项	126	130
二	专有技术申请	项	0	0
三	授权专利	项	128	154
	其中：发明专利授权	项	48	90
四	软件著作权申请	项	1	4
五	标准制定	个	91	91
	其中：国际标准	个	2	2
	国家标准	个	46	42
	行业标准	个	43	47
六	科技论文发表	篇	252	237
七	获奖情况	项	132	125

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沙长泰智能装备有限公司（以下简称“长泰公司”）和中国造纸装备有限公司（2010年3月成立，以下简称“造纸装备公司”）负责，主营造纸机械及其相关设备的生产和销售。装备制造板块2015年实现主营业务收入4.85亿元，同比下降16.28%，毛利率为21.17%。

长泰公司从事造纸完成工段智能装备、自动化立体仓储成套系统、工业机器人应用系统及其他行业自动化流水生产线的研发、设计、生产、销售和售后服务。造纸完成工段智能装备产品技术水平已达到国际先进水平，基本实现替代进口，占同类产品国内市场大约60%的份额，为目前国内造纸完成工段智能装备行业的龙头企业。长泰公司2015年新签合同额2.56亿元，共承揽项目108个。截至2015年底，长泰公司资产总额4.64亿元，所有者权益1.08亿元；2015年实现营业收入3.04亿元，利润总额-0.06亿元。截至2016年3月底，长泰公司资产总额4.54亿元，所有者权益0.98亿元；2016年1~3月实现营业收入0.21亿元，利润总额-0.10亿元。

中国造纸装备有限公司为2010年由中轻集团公司投资1.35亿元兴建的、以生产大型、高端造纸机为目的现代化企业。2012年公司永清基地正式投入试生产，主要设备运转正常，宜宾项目各项生产任务进展顺利。造纸装备公司2015年新签合同0.97亿元。截至2015年底，造纸装备公司资产总额11.08亿元，所有者权益1.21亿元；2015年实现营业收入1.87亿元，利润总额-0.72亿元。截至2016年3月底，造纸装备公司资产总额11.03亿元，所有者权益1.11亿元；2016年1~3月实现营业收入0.12亿元，利润总额-0.10亿元。

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。

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，目前拥有2个控股子公司和8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业院、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。

受经济下行压力增大，市场竞争日益激烈以及营改增因素的影响，2015年公司资产管理板块实现业务收入2.97亿元，同比下降28.38%，主要收入来源为房产租赁业务，毛利率为20.04%。2016年1~3月，资产管理板块实现业务收入0.57亿元，毛利率为31.20%。

总体看，资产管理板块在公司主营业务中占比较小，对公司营业收入及利润总额影响不大。

8. 经营效率

2013~2015年，公司总资产周转次数呈波动下降趋势，2015年为1.14次；存货周转次数呈波动增长趋势，2015年为7.94次；销售债权周转次数逐年下降，2015年为10.92次。

总体看，公司近三年经营效率一般。

9. 未来发展

在公司制定的“十三五”规划中，公司计划用5~10年的时间，把公司发展成为轻工及相关行业的一流生产性服务商和细分产业领域排头兵，力争成为具有国际竞争力的创新型企业集团。

表7 公司主要投资项目进展情况（单位：万元）

	项 目	计划总投资	截至 2016 年 3 月底已投金额	合规性	拟投金额
					2016 年 4~12 月
1	马里新上卡拉糖联项目	152578	147078	商合批[2007]1069 号 发改外资[2007]2885 号 外汇资金审查批复：汇审[2007]189 号	5500
2	制浆造纸国家工程实验室二期工程	16027	12924	中轻规[2012]181 号 廊开管招[2008]104 廊开国用 2008 第[100]号 廊开环管[2008]107 号	3103
3	中国日化院非离子表面活性剂产业化示范基地	32879	27922	中轻规[2011]416 号 金经备[2012]0106 金山区人民政府沪金府土[2012]144 号 沪环保许评[2013]131 号	628
4	食源性肽系列“健”字号功能性营养餐项目	26202	23158	中轻规[2012]203 号 东府国用[2007]第特 165 号 东城环建[2012]199 号	1000
合计		227686	211082	--	10231

资料来源：公司提供

截至2016年3月底，公司主要投资项目包括马里新上卡拉糖联项目、制浆造纸国家工程实验室二期、中国日化院非离子表面活性剂产业化示范基地和食源性肽系列“健”字号功能性营养餐项目。

马里新上卡拉糖联项目工农业建设总投资总额为人民币15.26亿元，其中自有资金为5.32亿元。新糖联公司于2009年11月设立，2010年4月签订工程建设总承包合同，5月开始土建、安装工程招标工作，并正在进行农业总承包交流、谈判工作，项目进展基本顺利，截至2016年3月底已完成投资14.71亿元，2016年剩余投资额为0.55亿元。

国家工程实验室和廊坊特种纸产业基地二期工程，包括中试纸机车间（新增三条试验纸机）、科研实验室、造纸助剂、精密仪器、试验仪器研发实验室及相应配套和后勤设施。项目总投资1.60亿元，来源全部为自有资金，截至2016年3月底已完成投资1.29亿元，2016年剩余投资额为0.31亿元。

中国日化院“非离子表面活性剂产业化示范项目”一期工程，计划在上海市金山工业园新型非离子表面活性剂产业化生产基地，其中一期产能10万吨。项目一期总投资3.29亿元，

其中自有资金为1.00亿元，截至2016年3月底已完成投资2.79亿元，2016年剩余投资额为0.06亿元。

食源性肽系列“健”字号功能性营养餐项目包括关键性原料的生产、终端产品的生产与销售。项目建成后将形成年产1200吨小麦肽和年产20000吨功能性营养餐的生产规模。项目计划总投资2.62亿元，其中自有资金0.50亿元，截至2016年3月底，公司已完成投资额为2.32亿元，2016年剩余投资额为0.10亿元。

总体看，公司主要投资项目均已接近尾声，短期内投资压力不大。

七、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的2013~2015年财务报表经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计⁶，均出具了标准无保留意见的审计报告。公司提供的

⁶ 2016年5月，中国证券监督管理委员会决定对大华会计师事务所（特殊普通合伙）、北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）、瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“瑞华”）、银信资产评估有限公司、辽宁元正资产评估有限公司、中和资产评估有限公司正式启动立案调查的行政执法程序。2016年6月，中国银行间交易商协会（以下简称“交易商协会”）发布公告称，经自律处分会议复审决定，给予瑞华公开谴责处分，责令瑞华及时改正，并暂停瑞华相关业务，期限为一年。

2016 年一季度财务报表未经审计。

合并范围变化方面，2013 年和 2014 年公司纳入合并报表范围的二级子公司包括中轻物产公司、中国海诚国际工程投资总院等 11 家子公司；2015 年纳入合并报表范围的二级子公司较 2014 年合并范围增加 1 家，系公司于 2015 年对日化板块进行重组，将原中国日用化学工业研究院下的三级子公司中轻日化科技有限公司提升为二级子公司。2016 年 1~3 月，公司纳入合并报表范围的二级子公司较 2015 年无变动。总体看，近三年公司合并范围变动不大，财务数据可比性较强。

截至 2015 年底，公司（合并）资产总额 142.22 亿元，所有者权益 47.20 亿元（含少数股东权益 8.34 亿元）；2015 年，公司合并口径实现营业收入 163.03 亿元，利润总额 4.46 亿元。

截至 2016 年 3 月底，公司（合并）资产总额 141.08 亿元，所有者权益 48.11 亿元（含少数股东权益 8.42 亿元）；2016 年 1~3 月，公司合并口径实现营业收入 30.41 亿元，利润总额 0.77 亿元。

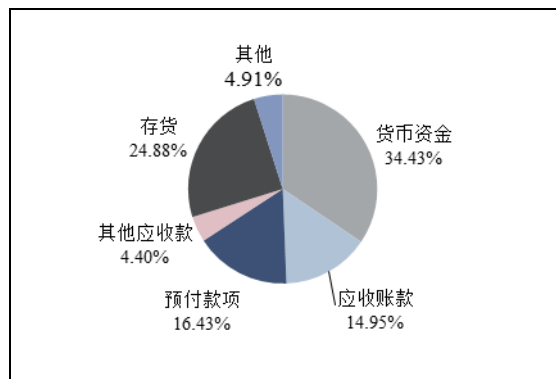
2. 资产质量

2013~2015 年，公司资产总额保持相对稳定，年均复合变动率为-0.71%。截至 2015 年底，公司资产总额 142.22 亿元，其中流动资产占 50.83%，非流动资产占 49.17%，近三年流动资产占比持续下降。

流动资产

2013~2015 年，公司流动资产年均复合下降 6.15%。截至 2015 年底，公司流动资产为 72.28 亿元，同比下降 5.90%，其中货币资金占 34.43%，应收账款占 14.95%，预付款项占 16.43%，存货占 24.88%。

图 3 截至 2015 年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报表

2013~2015 年，公司货币资金略有波动，年均复合增长 1.81%。截至 2015 年底，公司货币资金为 24.89 亿元，同比增长 10.28%，构成以银行存款（占 91.24%）为主，其中受限资金 1.63 亿元。

2013~2015 年，公司应收账款波动下降，年均复合变动率为-9.82%。截至 2015 年底，公司应收账款账面余额 13.59 亿元，计提坏账准备 2.79 亿元，计提比例 20.49%，应收账款账面价值 10.81 亿元，同比下降 24.38%，主要是公司整体收入下降，且加大了应收账款催收力度，控制赊销规模，减少应收款占用资金所致。应收账款中采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款为 12.72 亿元（占 93.61%），其中账龄 1 年以内（含 1 年）的占 61.32%，1-2 年（含 2 年）的占 15.38%。公司坏账准备计提比例较高主要系中国轻工物资供销区域公司处于关停状态，公司结合对各关停企业的债权、债务挂账情况，统一对应收账款计提了坏账准备。

2013~2015 年，公司预付款项波动下降，年均复合变动率为-7.82%。截至 2015 年底，公司预付款项为 11.87 亿元，较上年变化不大，主要为所属贸易实业板块和工程服务板块企业尚未办理结算的采购款，预付账款中，账龄 1 年以内（含 1 年）的占 66.62%，1-2 年（含 2 年）的占 18.22%。

2013~2015 年，公司存货年均复合下降

12.11%。截至 2015 年底，公司存货账面余额 19.31 亿元，计提跌价准备 1.33 亿元，账面价值 17.98 亿元，同比下降 8.71%，主要是库存商品（产成品）减少所致。其中原材料占 15.58%，自制半成品及在产品占 16.66%，库存商品（产成品）占 38.09%，工程施工（已完工未结算款）占 28.98%。

非流动资产

2013~2015 年，公司非流动资产逐年增长，年均复合增长 6.05%。截至 2015 年底，公司非流动资产为 69.93 亿元，其中可供出售金融资产占 12.17%，投资性房地产占 15.64%，固定资产占 51.98%。

2013~2015 年，公司可供出售金融资产快速增长，年均复合增长 69.08%，其中 2014 年较 2013 年增长 144.76%，主要系可供出售权益工具公允价值变动，同时公司原长期股权投资转入所致。截至 2015 年底，公司可供出售金融资产为 8.51 亿元，同比增长 16.80%，其中，按成本计量的可供出售金融资产 2.33 亿元，按公允价值计量的可供出售金融资产 6.18 亿元。

2013~2015 年，公司持有至到期投资波动增长，年均复合增长 5.17%。截至 2015 年底，公司持有至到期投资为 4.11 亿元，主要为银行理财投资 4.07 亿元。

2013~2015 年，公司投资性房地产基本保持稳定，年均复合增长 1.52%。截至 2015 年底，公司投资性房地产为 10.94 亿元，同比下降 2.59%，构成以房屋、建筑物（占 99.83%）为主。

2013~2015 年，公司固定资产年均复合增长 26.02%。截至 2015 年底，公司固定资产账面价值为 36.35 亿元，同比增长 47.31%，主要来自在建工程转入。其中房屋、建筑物占 64.01%，机器设备占 32.65%；累计折旧 11.23 亿元，计提固定资产减值准备 0.08 亿元。

2013~2015 年，公司在建工程波动下降，年均复合变动率为-43.24%。截至 2015 年底，公司在建工程 5.10 亿元，同比大幅下降

68.52%，主要系新糖厂项目、国家工程实验室项目和食源性肽系类“健”字号项目转入固定资产所致。

截至 2016 年 3 月底，公司资产总额 141.08 亿元，较 2015 年底略有下降。其中流动资产占 50.97%，非流动资产占 49.03%，较上年底变化不大。

总体看，公司资产规模较为稳定，流动资产中货币资金和存货占比高，资产流动性一般；非流动资产中投资性房地产和固定资产占比大，公司资产质量尚可。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2013~2015 年，公司所有者权益逐年增长，年均复合增长 6.94%。截至 2015 年底，公司所有者权益合计 47.20 亿元（含少数股东权益 8.34 亿元）；归属于母公司所有者权益中实收资本占 51.46%，资本公积占 4.01%，未分配利润 32.15%。

截至 2016 年 3 月底，公司所有者权益合计 48.11 亿元（含少数股东权益 8.42 亿元），较 2015 年底增长 1.91%，所有者权益结构较上年底变化不大。

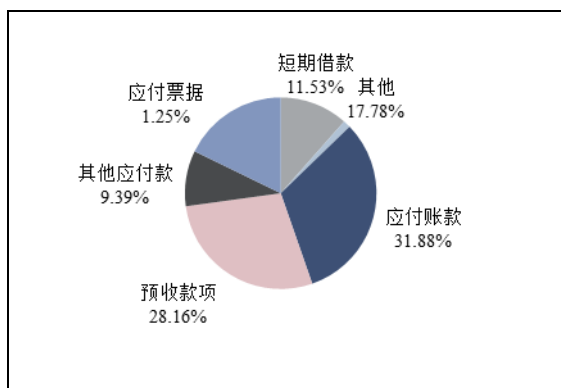
总体看，公司所有者权益较为稳定。

负债

2013~2015 年，公司负债总额逐年下降，年均复合下降 3.94%。截至 2015 年底，公司负债合计 95.01 亿元，其中流动负债占 62.62%，非流动负债占 37.38%。

2013~2015 年，公司流动负债年均复合下降 12.17%。截至 2015 年底，公司流动负债为 59.50 亿元，构成以短期借款（占 11.53%）、应付账款（占 31.88%）和预收款项（占 28.16%）为主。

图4 截至2015年底公司流动负债构成



资料来源：公司财务报表

2013~2015年，公司短期借款年均复合下降14.78%。截至2015年底，公司短期借款为6.86亿元，同比下降18.65%，主要源于偿还部分到期短期借款所致；构成以抵押借款（占7.44%）、保证借款（占13.46%）和信用借款（占78.52%）为主。

2013~2015年，公司应付账款年均复合增长5.72%。截至2015年底，公司应付账款为18.97亿元，主要为应付工程款；从账龄来看，1年以内（含1年）的占68.24%，1~2年（含2年）的占22.02%，2年以上的占9.74%，账龄较短。

2013~2015年，公司预收款项年均复合下降14.51%。截至2015年底，公司预收款项为16.76亿元，同比下降13.17%，主要为预收工程款，账龄主要为1年以内（含1年），占74.76%。

2013~2015年，公司其他流动负债年均复合下降25.46%。截至2015年底，公司其他流动负债为5.00亿元，较去年不变，为公司于2015年9月发行的短期融资券“15中轻CP001”（已计入短期债务）。2013~2015年，公司非流动负债波动增长，年均复合增长17.21%。截至2015年底，公司非流动负债合计35.51亿元，主要由长期借款（占21.16%）、应付债券（占32.38%）和递延收益（占43.43%）构成。

2013~2015年，公司长期借款波动下降，年均复合变动率为-10.50%。截至2015年底，

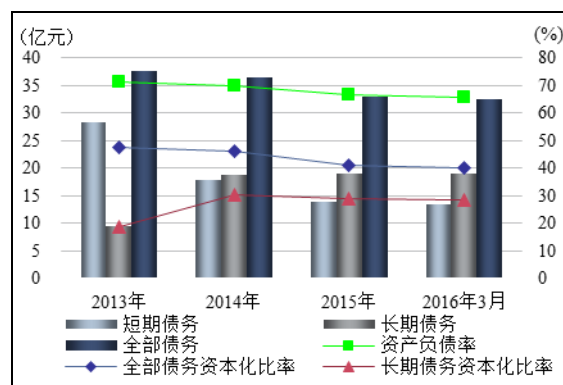
公司长期借款13.53亿元，同比小幅增长3.35%，主要为信用借款和保证借款。

截至2015年底，公司应付债券11.50亿元，较上年保持不变，为公司2014年发行的第一期和第二期中期票据。

截至2016年3月底，公司负债合计92.97亿元，较2015年底略有下降，其中流动负债占61.93%，非流动负债占38.07%，流动负债占比略有下降，主要源于短期借款、应付账款和应交税费的减少，负债结构较2015年底变化不大。

2013~2015年，公司有息债务持续下降，三年分别为37.66亿元、36.55亿元和32.89亿元。截至2015年底，公司全部债务中长期债务占57.81%、短期债务占42.19%，以长期债务为主。从债务指标来看，近三年公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率平均值分别为68.65%、43.85%和27.17%。2015年，受所有者权益增长影响，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下降至66.81%、41.06%和28.72%。截至2016年3月底，公司全部债务降至32.42亿元，其中短期债务占41.30%，长期债务占58.70%，长期债务占比略有提升；公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为65.90%、40.26%和28.35%，较上年底小幅下降，公司债务负担逐年减轻。

图5 近年来公司债务负担情况



资料来源：公司财务报表

总体看，公司有息债务规模逐年下降，受

公司于 2014 年发行中期票据且近年来短期债务规模下降较快影响，公司长期债务占比大幅提升。

4. 盈利能力

2013~2015 年，公司营业收入和营业成本均呈波动下降趋势，年均复合变动率分别为 -9.42%和-10.79%。2015 年，公司实现营业收入 163.03 亿元，同比下降 20.68%，主要受宏观经济增速放缓影响，工程服务、外经合作和贸易实业板块收入下降所致。同期，公司营业成本同比下降 22.48%，为 149.62 亿元。2013~2015 年，公司营业利润率平均值为 6.55%，2015 年公司营业利润率增至 7.56%。

期间费用方面，2013~2015 年，公司期间费用年均复合增长 13.48%。2015 年公司发生期间费用 12.32 亿元，同比增长 0.68%，其中财务费用 1.65 亿元，同比下降 21.13%，主要系汇兑损益减少所致。近三年，期间费用占营业收入的比重分别为 4.82%、5.96%和 7.56%，公司期间费用的管控能力较强。

非经常性损益方面，2013~2015 年，公司资产减值损失快速增长，年均复合增长 56.46%，主要系 2014 年大幅增长所致。2015 年，公司发生资产减值损失 1.58 亿元，主要为坏账准备 0.60 亿元和存货跌价准备 0.81 亿元；2013~2015 年，公司投资收益波动下降，年均复合变动率为-12.62%，2015 年，公司获得投资收益 3.16 亿元，同比增长 107.39%，主要为处置长期股权投资产生的投资收益；2013~2015 年，公司营业外收入波动增长，年均复合增长 7.29%，2015 年，公司实现营业外收入 2.68 亿元，主要为政府补助。

2013~2015 年，公司实现营业利润分别为 3.44 亿元、-0.48 亿元和 1.94 亿元；2013~2015 年，公司利润总额波动下降，年均复合变动率为-10.78%，2015 年利润总额 4.46 亿元，同比增长 84.29%，利润总额主要来自非经常性损益。

盈利指标方面，2013~2015 年，公司总资产收益率和净资产收益率平均值分别为 5.56%和 6.71%。2015 年，受净利润同比大幅增长影响，公司总资产收益率和净资产收益率分别提升至 6.31%和 7.27%。

2016 年 1~3 月，公司实现营业收入 30.41 亿元，为 2015 年营业收入的 18.66%；营业利润 0.11 亿元，利润总额 0.77 亿元，主要来自营业外收入；公司营业利润率为 9.16%。

总体看，公司营业收入受宏观经济因素影响有所下降，公司主营业务盈利能力有所提升，但整体盈利能力一般；投资收益以及政府补助对公司利润总额贡献大。

5. 偿债能力

短期偿债能力方面，受流动负债规模下降较快影响，公司流动比率和速动比率均有所增长，三年加权平均值分别为 117.82%和 87.49%，截至 2015 年底，分别为 121.48%和 91.26%；截至 2016 年 3 月底，上述两项指标分别为 124.90%和 92.06%，较 2015 年底均有所增长。2013~2015 年，公司经营现金流动负债比率平均值为 7.30%，2015 年，受经营活动现金流量净额大幅增长所致，公司经营现金流动负债比同比增长 6.64 个百分点，为 9.45%。考虑到公司现金类资产和经营活动现金流入量较大，公司短期偿债能力较强。

长期偿债能力方面，2013~2015 年，公司 EBITDA 波动增长，年均复合变动率为 2.90%，EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 平均值分别为 4.55 倍和 4.60 倍，2015 年公司 EBITDA 较上年大幅增长，为 8.89 亿元；EBITDA 利息倍数为 4.72 倍，较上年有所上升，全部债务/EBITDA 为 3.70 倍，较上年有所下降。总体看，公司整体偿债能力适宜。

截至 2016 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2016 年 3 月底，公司共获得银行授信 170.12 亿元，未使用额度 143.57 亿元，公司间接融资渠道畅通；子公司中国海诚为深圳

证券交易所上市公司，公司直接融资渠道畅通。

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业信用报告（企业机构信用代码证编号为：G1011010500485120L），截至 2016 年 7 月 12 日，公司无未结清不良信贷信息记录，已结清记录中存在不良和关注信贷信息记录（公司解释系 2009 年重组前原中轻集团在工行停息挂账政策性借款等历史遗留贷款问题形成，已通过债务重组全部妥善解决）。

总体看，公司过往债务履约情况良好。

7. 抗风险能力

轻工行业是关系国计民生的国民经济重要组成部分，发展前景良好。公司作为国务院国资委直属的大型国有轻工企业集团，在工程服务、技术实力、资本结构等方面具备综合优势，股东支持力度大。公司整体抗风险能力强。

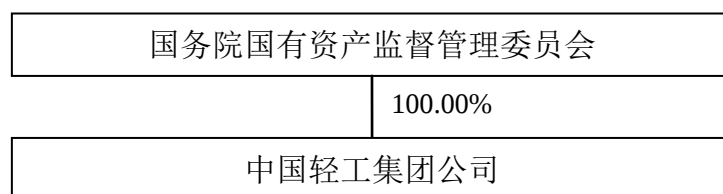
八、结论

公司主业涉及科研开发、工程服务、装备制造、外经合作、贸易实业及资产管理六大板块，整体经营状况平稳。作为国资委直接管理的大型国有企业集团，公司内部管理架构设置完善，但由于历史原因，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，存在较大的优化整合空间。

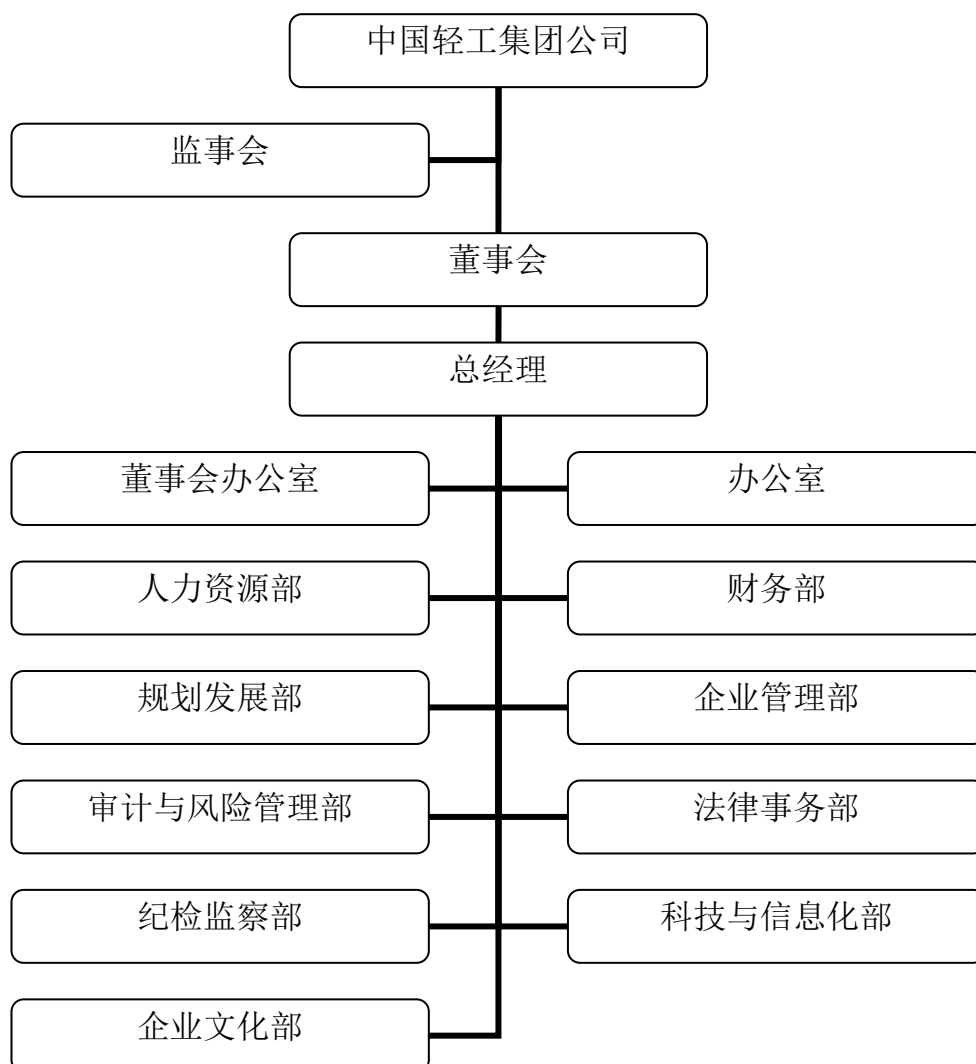
公司资产规模较为稳定，流动资产中货币资金和存货所占比重高，非流动资产中投资性房地产和固定资产所占份额较大，公司资产质量尚可。近几年，随着公司投资项目的逐步进行，公司债务负担有所下降，整体处于适宜水平。随着宏观经济景气度低迷，公司部分业务板块面临一定经营压力，但基于公司收入规模，以及经营活动现金流对债务的覆盖能力，公司整体偿债能力较强。

总体看，公司主体长期信用风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	26.82	24.75	27.48	23.93
资产总额(亿元)	144.25	143.00	142.22	141.08
所有者权益(亿元)	41.28	43.03	47.20	48.11
短期债务(亿元)	28.28	17.78	13.88	13.39
长期债务(亿元)	9.38	18.77	19.02	19.03
全部债务(亿元)	37.66	36.55	32.89	32.42
营业收入(亿元)	198.71	205.52	163.03	30.41
利润总额(亿元)	5.60	2.42	4.46	0.77
EBITDA(亿元)	8.39	5.92	8.89	--
经营性净现金流(亿元)	6.70	1.81	5.62	-4.31
财务指标				
销售债权周转次数(次)	14.03	12.62	10.92	--
存货周转次数(次)	7.75	8.98	7.94	--
总资产周转次数(次)	1.39	1.43	1.14	--
现金收入比(%)	99.88	100.14	103.07	103.58
营业利润率(%)	4.79	5.69	7.78	9.16
总资本收益率(%)	6.99	3.37	6.31	--
净资产收益率(%)	10.80	3.07	7.27	--
长期债务资本化比率(%)	18.52	30.37	28.72	28.35
全部债务资本化比率(%)	47.71	45.93	41.06	40.26
资产负债率(%)	71.39	69.91	66.81	65.90
流动比率(%)	106.41	119.31	121.48	124.90
速动比率(%)	76.23	88.72	91.26	92.06
经营现金流动负债比(%)	8.68	2.81	9.45	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.50	3.64	4.72	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.49	6.17	3.70	--

注：1.2016 年一季度财务数据未经审计；

2.其他流动负债中包含短期融资券，已调至短期债务中。

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

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/营业收入×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
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%
经营现金流流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

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

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 4 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年进行定期跟踪评级，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，联合资信有权终止信用等级。

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。

