

信用等级公告

联合[2012] 926 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
二零一二年十月二十九日

评级业务专用章

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：2012 年 10 月 29 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
资产总额（亿元）	63.60	93.54	123.87	148.13
所有者权益（亿元）	28.08	38.69	42.89	46.38
长期债务（亿元）	0.67	3.70	11.93	12.70
全部债务（亿元）	12.60	9.63	27.87	34.63
营业收入（亿元）	73.35	93.33	135.53	120.78
利润总额（亿元）	2.49	2.67	5.33	5.04
EBITDA（亿元）	3.77	4.16	6.88	--
营业利润率（%）	9.92	9.26	7.24	6.40
净资产收益率（%）	7.92	5.48	9.71	--
资产负债率（%）	55.84	58.64	65.38	68.69
全部债务资本化比率（%）	30.97	19.93	39.39	42.75
流动比率（%）	129.30	165.61	142.26	133.08
全部债务/EBITDA（倍）	3.34	2.32	4.05	--
EBITDA 利息倍数（倍）	12.06	8.38	13.16	--

注：2012 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

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，公司部分业务收入规模小且布局分散，近期外经外贸业务受国际经济形势影响等因素，给公司经营管理带来的负面影响。

目前，公司建立了科研开发、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，整体经营状况良好，发展前景较为广阔。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，进而支撑公司信用基本面。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 轻工行业涉及人民生活的多个方面，事关国计民生，历来是国家产业政策重视和扶持的领域。
2. 公司作为国务院国资委直管的大型轻工企业集团，股东支持力度较大。
3. 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。
4. 公司在工程服务方面具有较强竞争力，科研开发能力和科技产业化能力较高。
5. 公司业务范围涉及面广，有助于分散经营风险。

关注

1. 公司贸易、外经合作及工程服务业务易受国际经济形势影响，收入利润水平有一定波动性。

2. 公司下属子公司数量和层级较多，部分业务规模小且相对分散，影响公司整体收入水平。
3. 公司利润对投资收益和营业外收入等非经常性损益依赖程度高，主业盈利能力一般。

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 2012 年 10 月 29 日至 2013 年 10 月 28 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 2012 年 9 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 2011 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 2011 年底，公司资产总额 123.87 亿元，所有者权益 42.89 亿元（含少数股东权益 6.55 亿元）；2011 年公司实现营业收入 135.53 亿元，利润总额 5.33 亿元。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额 148.13

亿元，所有者权益 46.38 亿元（含少数股东权益 6.99 亿元）；2012 年 1-9 月，公司实现营业收入 120.78 亿元，利润总额 5.04 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、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2011 年三季度以来，受欧债危机扩散影响，外需总体出现走弱态势，同时国内基建和房地产投资作为重要的终端需求，在政策收紧环境下也出现明显放缓。而受前期内外终端需求扩张影响，制造业投资在 2011 年一直保持高速增长，在产能扩张而终端需求突然由强转弱的背景下，导致工业产成品库存在趋势上持续上升，2011 年三季度以来工业增加值同比增速出现明显下滑。整体而言，2011 年中国宏观经济运行总体出现缓中趋稳态势。根据《中华人民共和国 2011 年国民经济和社会发展统计公报》，2011 年国内生产总值 471564 亿元，比上年增长 9.2%。其中，第一产业增加值 47712 亿元，增长 4.5%；第二产业增加值 220592 亿元，增长 10.6%；第三产业增加值 203260 亿元，增长 8.9%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为 10.1%，第二产业增加值比重为 46.8%，第三产业增加值比重为 43.1%。

2011 年，中国全社会固定资产投资 311022 亿元，比上年增长 23.6%，扣除价格因素，实际增长 15.9%。其中，固定资产投资（不含农户）301933 亿元，增长 23.8%；农户投资 9089 亿元，增长 15.3%。东部地区投资 130319 亿元，比上年增长 20.1%；中部地区投资 70783 亿元，增长 27.5%；西部地区投资 71849 亿元，增长 28.7%；东北地区投资 32687 亿元，增长 30.4%。2011 年，中国全年货物运输总量 369 亿吨，比上年增长 13.7%。货物运输周转量 159014 亿吨公里，增长 12.1%。

2012 年上半年实现国内生产总值 22.7 万亿

元, 同比增长 7.8%, 增幅比上年同期回落 1.8 个百分点。其中二季度同比增长 7.6%, 增速比上季度回落 0.5 个百分点, 环比增长 1.8%。根据国家统计局发布的最新统计数据, 2012 年 1-8 月, 固定资产投资 (不含农户) 217958.07 亿元, 同比增长 20.2%。其中, 东部地区投资 103988.31 亿元, 同比增长 20.2%; 中部地区投资 60090.23 亿元, 同比增长 25.3%; 西部地区投资 52375.59 亿元, 同比增长 23.8%。2012 年 1-8 月, 全社会货物运输量 261.06 亿吨, 同比增长 11.5%; 货物运输周转量 110199.09 亿吨公里, 同比增长 9.7%。

2. 政策环境

财政政策方面, 2011 年全年公共财政收入 103740 亿元, 比上年增长 20639 亿元, 增长 24.8%; 其中税收收入 89720 亿元, 增加 16510 亿元, 增长 22.6%。2011 年, 中国财政政策主要措施包括: 重启价格调节基金, 加大对农业的财政补贴力度, 抑制物价上涨幅度; 支持自主创新和战略性新兴产业发展, 有序启动“十二五”规划重大项目建设, 促进产业结构优化升级; 继续对部分小型微利企业实施所得税优惠政策, 分步实施个人所得税制度改革, 促进企业发展和引导居民消费。2012 年 3 月召开的“两会”上, 明确要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策, 根据形势变化适时适度预调微调, 以维持经济的稳定增长。2012 年中国将财政工作的重点放在保障和改善民生各项工作方面。2012 年中央财政用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障、文化方面的民生支出安排合计 1.38 万亿元, 同比增长 19.8%; 用在农业水利、公共交通运输、节能环保、城乡社区事务等方面与民生密切相关的支出安排合计 1.51 万亿元。2012 年上半年, 全国财政支出增长前两位的为交通运输支出、住房保障支出, 分别较上年同期增长 44.1% 和 36.4%。

货币政策方面, 2011 年, 央行货币政策较

为频繁, 年度内 6 次上调存款准备金率, 3 次上调存贷款基准利率。根据 2011 年第四季度《中国货币政策执行报告》, 2011 年年末, 中国广义货币供应量 M2 余额为 85.2 万亿元, 同比增长 13.6%, 增速比上年低 6.1 个百分点。人民币贷款余额同比增长 15.8%, 增速比上年低 4.1 个百分点, 比年初增加 7.47 万亿元。2011 年社会融资规模为 12.83 万亿元, 其中债券融资明显增多。金融机构贷款利率总体稳步上行, 12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 8.01%, 比年初上升 1.82 个百分点。2012 年 1~7 月, 央行 3 次下调存款准备金率, 并于 7 月非对称得下调金融机构人民币存贷款基准利率, 通过此类货币政策工具向实体经济释放流动性。根据 2012 年第二季度《中国货币政策执行报告》, 截至 2012 年 6 月底, 中国广义货币供应量 M2 余额为 92.5 万亿元, 同比增长 13.6%。人民币贷款余额同比增长 16.0%, 比年初增加 4.86 万亿元, 同比多增 6833 亿元。上半年社会融资规模为 7.78 万亿元。金融机构贷款利率继续下行, 6 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 7.06%, 比 3 月份和年初分别下降 0.56 个和 0.95 个百分点。

产业政策方面, 调整产业结构和转变经济增长方式是政策的主线。2011 年 3 月 16 日, 国务院正式发布了《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》; 2011 年 9 月 7 日, 国务院发布《“十二五”节能减排综合性工作方案》; 2011 年中央政府继续加强房地产调控, “国八条”、房产税试点改革先后落地, “限购”、“限价”、“限贷”等政策全面升级, 房地产业固定资产投资和信贷增速继续回落。2012 年 5 月国务院常务会议通过了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》, 提出了节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料以及新能源汽车等七大战略性新兴产业的重点发展方向和主要任务。上述规划的出台, 对于保持经济长期平稳较快发展具有重要意义。

三、行业分析

1. 轻工行业

轻工业是中国生产日用消费品的重要民生产业，承担着繁荣市场、增加出口、扩大就业、服务“三农”、促进城镇化建设、美化生活、提升生活质量、保障和改善民生的重要任务，具有出口比较优势和一定国际竞争力，在经济和社会发展中起着举足轻重的作用。同时，轻工行业门类多，但大部分企业规模相对较小，是国内市场化程度最高的产业之一。

“十一五”时期，轻工业发展取得了一系列成绩，如生产平稳较快增长，技术进步步伐加快，质量建设取得成效，品牌影响力进一步增强，国际竞争力有所提升，产业集群发展较快，节能减排取得积极进展，淘汰落后产能取得实效，扩大就业和服务“三农”作用显著。但是存在的问题依然突出，主要是：技术创新能力不足，多数行业整体研发能力较为薄弱，一些关键领域的核心技术亟待突破；产品结构不适应消费升级需要，产品同质化现象较为严重，在国际产业分工中长期处于价值链中低端；产品质量保证体系有待于进一步完善，食品安全形势依然严峻；多数行业品牌建设水平与生产制造能力存在较大差距，有世界影响力的品牌为数不多等。由此可见，中国轻工业既处于重要发展机遇期，又处于产业优化升级的战略转型期。

2011 年，轻工业在大宗原材料价格波动较大、国内人民币升值、信贷紧缩、房地产市场低迷、劳动力和能源成本上涨等诸多不利因素的影响下，积极应对市场风险、调整产业结构、转变发展方式，总体保持平稳运行态势。2011 年 1-12 月，轻工业累计增加值同比增长 15%，与全国工业累计增加值同比增长 13.9% 相比，增速高出 1.1 个百分点；累计增加值占全国工业的比重为 17.33%，比 2010 年低 0.52 个百分点；累计完成工业销售产值 155039.7 亿元，同比增长 28.9%；2011 年海关统计的 241 类

轻工出口产品中，79 类产品的出口量出现负增长，占到总数的 32.8%；累计完成出口交货值 101945.7 亿元，占销售产值的比重为 14.2%，同比增长 16.6%，增幅比 2010 年下降了 8.8 个百分点；1-12 月，轻工规模以上企业从业人员平均人数 2205.34 万人，同比增长 9.3%，占全国工业就业总人数的 24.9%。2011 年全年新增就业人口接近 200 万人，为拉动中国就业做出了一定贡献。

《轻工业“十二五”发展规划》中提出：“十二五”期间，全部轻工业增加值年均增长 9%；轻工行业主要商品出口额年均增长 7.5%。2012 年城乡居民实际收入增速将有所回调，消费刺激政策效应减弱，民生性财政支出增速回落，消费实际增速也开始下降。食品、居住类价格全面上涨，通胀的压力也导致居民消费欲望不强，故轻工业的产销预计不会有较大幅度的增长。

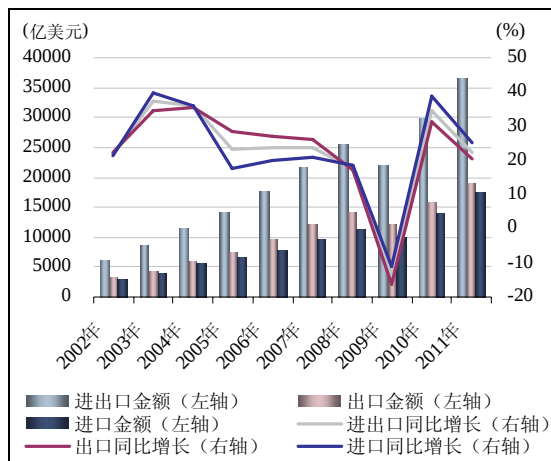
“十二五”时期，中国继续实施扩大内需等政策措施将拉动轻工产品消费需求稳步增长，消费结构升级为轻工业的发展拓宽了新的领域，城镇化率不断提高为轻工业发展提供了广阔空间，技术进步为轻工产业转型升级提供支撑，这些都为轻工业发展提供了重大机遇。另外，经济全球化仍是中国轻工业发挥比较优势，参与国际竞争和国际分工，充分利用国际市场的资源、技术、人才和管理经验，加快发展的重大机遇。同时，轻工业发展还面临着国际贸易环境日趋复杂、低成本优势逐步弱化、资源环境约束日益增强等诸多风险挑战。

2. 贸易行业

2002 年中国正式加入世界贸易组织，2004 年开始，中国已成为世界第三大进出口国，进出口总额增长速度高于 GDP 增幅，中国经济已成为世界经济的重要组成部分。但受美国次贷危机引发的国际金融危机影响，2008 年起中国对外贸易进出口增速有所回落，并于 2009 年出现负增长，进口与出口金额均较 2008 年有所下

降；2010年以来，在低基数效应和世界经济见底反弹的带动下，中国外贸快速复苏，全年进出口总额较2009年大幅增长34.74%，进、出口额纷纷创出历史新高；进入2011年，中国外贸继续增长，但受欧债危机及全球经济放缓影响，进、出口均呈现出增速回落的态势。

图1 2002~2011年中国对外贸易进出口总额情况



资料来源：海关总署

根据海关总署发布的统计数据，2011年全年中国外贸进出口总值36420.6亿美元，同比增长22.5%，外贸进出口总值再创新高，但增速较2010年回落12.2个百分点；其中出口18986亿美元，同比增长20.3%，增速较2010年回落11个百分点；进口17434.6亿美元，同比增长24.9%，增速较2010年回落13.9个百分点。从贸易顺差情况看，受国际形势恶化、中国实施扩大内需政策，以及人民币年内升值近4.86%等综合影响，2011年中国贸易顺差有所收窄，全年实现贸易顺差1551.4亿美元，较上年收窄14.5%，顺差总额创2006年来最低。

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超过加工贸易。据海关总署统计，2011年中国一般贸易进出口19245.9亿美元，占同期中国进出口总值的52.8%，占比较2010年提升2.7个百分点。为减轻人民币升值压力，实现内外平衡，中国采取了稳定出口、扩大进口政策，自2008年来进口增速一直超过出口增速，2010年中国进一步加强扩大进口的政策，相应地一般贸易项下由顺差转为逆差。

2011年中国一般贸易项下发生逆差903.5亿美元，同比扩大85.8%。2011年中国加工贸易进出口13052.1亿美元，同比增长12.7%，加工贸易项下实现顺差3656.3亿美元，同比扩大13.4%。

中国产业、产品结构调整与升级加快。数据显示，在出口商品中，2011年机电产品出口10855.9亿美元，增长16.3%，占当年中国出口总值的57.2%。其中电器及电子产品出口4457.9亿美元，增长14.7%；机械设备出口3537.7亿美元，增长14.2%。传统大宗商品出口稳定增长，其中服装出口1532.2亿美元，增长18.3%；纺织品出口946.7亿美元，增长22.9%；鞋类出口417.2亿美元，增长17.1%。在进口商品中，2011年，进口铁矿砂6.9亿吨，增长10.9%；进口大豆5264万吨，下降3.9%。此外，进口机电产品7532.9亿美元，增长14.1%；其中进口汽车103.6万辆，增长27.8%。机电产品出口的增加表明中国高技术、高附加值的产品正逐步替代传统行业占据对外贸易的重要地位，同时也表明中国以地产调控、以消费替代投资为代表的产业结构调整开始取得成效。随着人民币的升值，国外奢侈品的国内市场将进一步打开。

海关统计数据显示，2011年中国贸易伙伴进一步实现多元化。全年对俄罗斯、印度、巴西等新兴市场国家和澳大利亚等国的贸易总额占进出口总值比重由2010年的9%提升至9.7%，而对美欧日的贸易总额占比由39.1%降至37.3%。与东盟的贸易也稳步扩大，贸易额占比由上年的9.8%升至10%。

2012年1-9月，根据中国海关统计的数据，中国进出口总值28424.7亿美元，同比增长6.2%；其中出口14953.9亿美元，同比增长7.4%；进口13470.8亿美元，同比增长4.8%；出现贸易顺差1483.1亿美元。

政策方面，出口退税政策多次调整。在中国出口紧张局面得到缓解后，政府为了促进产业结构调整、推进节能减排，首次对出口退税

政策进行反向调整，经国务院批准，于 2010 年 7 月 15 日起取消部分商品出口退税。总体看，此次取消部分产品的出口退税，主要是为了控制“两高一资”和淘汰落后产能而进行的调整，涉及的商品包括 6 个种类，包括部分钢材、部分有色金属加工材、银粉、酒精、玉米淀粉，以及部分农药、医药、化工产品和部分塑料及制品、橡胶及制品、玻璃及制品，涉及 406 个税号。短期来看，此次调整对钢材价格会有一定的影响；但长期来看，取消高污染、高耗能的产品出口退税，有利于国家改变经济增长模式、调整经济结构。

2010 年 7 月 15 日取消部分商品出口退税后，出口退税政策至今暂无调整，但从产业结构调整及行业发展模式转变的角度来看，纺织服装等轻工产品将面临逐步取消出口退税的政策性风险，相关出口企业产业结构升级的压力较大。

国务院出台多项措施促进进口。2012 年 4 月 30 日，国务院出台了《关于加强进口促进对外贸易平衡发展的指导意见》（下称《意见》），要求在保持出口稳定增长的同时，更加重视进口，坚持进口与出口协调发展原则，优化进口结构，稳定和引导大宗商品进口，积极扩大先进技术设备、关键零部件和能源原材料进口，适度扩大消费品进口。

《意见》确定了加强进口的政策措施，包括以暂定税率的方式，降低部分能源原材料进口关税，降低部分与人民群众生活密切相关生活用品的进口关税；鼓励商业银行为进口企业提供多元化融资便利，拓宽进口企业融资渠道；口岸及海关特殊监管区域所在地的海关和出入境检验检疫机构实行工作日 24 小时预约通关和报检，以提高贸易便利化水平；清理进口环节的不合理限制与措施，降低进口环节交易成本等。

长远来看，《意见》的出台一定程度上意味着“宽出严进”政策的终结，同时可能是未来转向追求平衡的经济结构、较高的经济效率

和可持续经济增长的政策信号。

3. 造纸装备制造行业

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。

目前，国内造纸行业总体供求基本平衡。根据 Wind 资讯数据显示，2011 年中国机制纸及纸板产量 11010.89 万吨，同比增长 13.24%；消费量 10844.10 万吨，产销量达到 98.80%。

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。

《造纸工业发展“十二五”规划》中提出：2015 年，预计全国纸及纸板消费量 11470 万吨，比 2010 年年均增长 4.6%；纸及纸板总产能 13000 万吨左右，总产量达到 11600 万吨，年均增长 4.6%。要加强自主创新能力建设，到 2015 年建设国家级企业技术中心 10 家以上；提升造纸工业生产工艺技术和装备总体研发水平，到 2015 年制浆造纸装备自主化比重由 30%提高至 50%，重点骨干造纸企业主体制浆造纸技术与装备达到国际先进水平，部分自主研发的制浆造纸装备接近国际先进水平。

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。

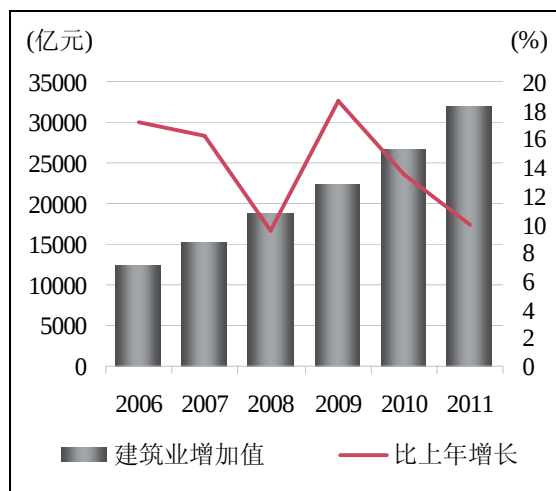
4. 工程服务行业

建筑业发展与固定资产投资密切相关。2001 年以来，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 15%以上高位运行，尤其 2008 年到 2010 年，全社会固定资产投资中总额增速维持在 24%以上。进入 2011 年，由于受国外欧债危机、国内通货膨胀的影响，国家加大了宏观调控力度，全社会固定资产投资总额增速有所下降，但仍维持在 20%以上的高位。根据国家统计局《2011 年国民经济和社会发展统计公报》数据，2011 年中国国内生产总值达 471564 亿元，较上年增长 9.2%，全年全社会固定资产投资较上年增长 23.6%。

2011 年全年全社会建筑业增加值 32020 亿元，比上年增长 10.0%。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 4241 亿元，增长 24.4%，其中国有及国有控股企业 1172 亿

元，增长 36.0%。

图 2 2006-2011 年 中国建筑业增加值及增长率



资料来源：国家统计局

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。

根据商务部统计的数据，2011 年全年中国对外承包工程业务完成营业额 1034.2 亿美元，同比增长 12.2%，新签合同金额 1423.3 亿美元，同比增长 5.9%；2011 年中国对外劳务合作派出各类劳务人员 45.2 万人，较去年同期增加 4.1 万人，其中承包工程项下派出劳务 24.3 万人，劳务合作项下派出 20.9 万人。年末在外各类劳务人员 81.2 万人，同比减少 3.5 万人。2012 年 1-8 月，中国对外承包工程业务完成营业额 684.6 亿美元，同比增长 16.2%；新签合同额 838.4 亿美元，同比下降 0.4%。1-8 月，中国对

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”

外劳务合作派出各类劳务人员 28.2 万人，较去年同期增加 0.6 万人，其中承包工程项下派出劳务 14.4 万人，劳务合作项下派出 13.8 万人。8 月末在外各类劳务人员 85.9 万人，较去年同期增加 7 万人。

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。

四、基础素质分析

1. 产权状况

公司为中央直属国有独资企业，由国资委履行出资人职责，持有公司 100% 股权。国务院国资委是公司的实际控制人。

2. 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 20 多家全国性的研究、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 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。

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。

3. 人力资源

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，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临时党委副书记，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，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，中国轻工集团公司临时党委副书记，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。

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，四家研究院拥有3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，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炭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2011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2011年底,公司拥有各级子企业114户,其中下属二级子企业11家,三级及三级以下子企业103户。目前,中轻集团下属企业数量较多,且部分企业规模小、效益低,在一定程度上增加了管理难度和成本。为此,公司制定了压缩企业层级、减少企业户数的总体方案,预计在2012年底,完成对全部四级以下子企业的合并清理工作,减少企业户数25%,最终将公司管理层级主体控制在于三级以内。

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

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 1）。

表 1 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

表 2 公司 2009-2011 年主营业务收入及毛利润构成

单位：万元，%

板块构成	2009 年				2010 年				2011 年			
	收入	占比	毛利润	毛利率	收入	占比	毛利润	毛利率	收入	占比	毛利润	毛利率
科研开发	20464	2.84	5802	28.35	27508	3.00	8515	30.95	37149	2.76	8534	22.97
工程服务	208268	28.89	26871	12.90	272612	29.71	32525	11.93	405753	30.18	43265	10.66
装备制造	13131	1.82	5611	42.73	18108	1.97	6294	34.76	28619	2.13	8519	29.77
外经合作	82794	11.49	10586	12.76	106705	11.63	10943	10.26	163882	12.19	9756	5.95
贸易实业	384384	53.33	21498	5.59	527157	57.45	25429	4.82	788905	58.68	29923	3.79
资产管理	15391	2.14	5157	33.51	25203	2.75	6475	25.69	30943	2.30	8049	26.01
板块间抵消	-3633	-0.51	--	--	-59725	-6.51	--	--	-110764	-8.24	--	--
合计	720799	100	75525	10.49	917568	100	90181	9.80	1344487	100	106009	7.88

资料来源：公司提供

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

2009~2011 年，尽管面临着复杂的外部经济环境，但公司收入仍保持了稳定增长的势头。2011 年公司实现主营业务收入 134.45 亿元，同比增长 46.53%，营业利润率为 7.24%，2012 年 1-9 月实现主营业务收入 120.12 亿元；营业利润率为 6.40%。受宏观经济环境增速下降和成本上升较快的影响，公司营业利润率有下降趋势。

从业务构成看，2011 年公司贸易实业板块和工程服务板块依然是重点板块，且收入增长较快，对主营业务收入增长贡献较大，占比分别为 58.68%和 30.18%，较 2010 年继续上升。2012 年 1-9 月，公司主营业务收入构成较上年变化不大，占比较大的依然为贸易实业板块（52.49%）、工程服务板块（32.25%）。从收入占比情况看，公司主营业务收入有向上述两大板块集中化的趋势。

表3 公司2012年1-9月主营业务收入及毛利构成

单位：万元，%

板块构成	2012年1~9月			
	收入	占比	毛利润	毛利率
科研开发	33599	2.80	8653	25.75
工程服务	387406	32.25	36089	9.32
装备制造	25008	2.08	6147	24.58
外经合作	119036	9.91	6928	5.82
贸易实业	630538	52.49	20548	3.26
资产管理	30198	2.51	5811	19.24
板块间抵消	-24537	-2.04	--	--
合计	1201248	100.00	84176	7.01

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”）及中国轻鑫工程厦门有限公司负责。

以中轻物产、中食公司、中国轻鑫工程厦门有限公司为核心的贸易实业板块，2011年实现营业收入79.38亿元，同比增长48.02%，主营业务收入78.89亿元，同比增长49.65%。主要经营指标如下表：

贸易板块

表4 公司2011年贸易业务完成情况表（单位：万元，%）

单位名称	进口额		出口额		内贸销售总额		销售收入		收入占该板块百分比
	2011年	同比增减	2011年	同比增减	2011年	同比增减	2011年	同比增减	
中轻物产	95338	19%	11964	0%	549121	50%	469273	50%	50.91%
海诚总院	121691	127%	45310	38%	57408	109%	245565	95%	26.64%
中轻对外	27443	--	19210	83%	102575	113%	133241	83%	14.46%
中食公司	19517	42%	--	--	51742	22%	51742	22%	5.61%
皮革院	1521	-14%	--	--	8170	13%	8170	13%	0.89%
日化院	1407	505%	461	2%	7117	60%	7596	64%	0.82%
造纸院	--	--	--	--	3415	349%	3415	349%	0.37%
食品院	--	--	--	--	2762	91%	2762	91%	0.30%
合计	266917	47%	76944	45%	782310	57%	921764	62%	100.00%

资料来源：公司提供

表5 公司2011年贸易业务主要经营产品完成情况表（单位：万元）

产品分类	进口额		出口额		内贸销售总额		销售收入		收入占该板块比例
	2011年	同比增减	2011年	同比增减	2011年	同比增减	2011年	同比增减	
金属材料	12016	48%	12997	0%	185186	77%	162208	70%	19%
纸浆	43306	57%	--	--	151496	88%	129484	88%	15%
日用化工	27777	18%	--	--	63628	-1%	55934	0%	7%
油脂	12016	48%	--	--	76229	46%	75167	69%	9%
废纸	16241	185%	--	--	--	--	17144	153%	2%
纸张	6630	7%	--	--	49401	28%	43069	30%	5%
食品	19517	42%	--	--	51742	22%	51742	22%	6%
煤炭	101531	113%	--	--	42685	72%	162256	100%	19%
其他	27884	70%	63947	45%	161944	78%	224760	78%	18%

产品分类	进口额		出口额		内贸销售总额		销售收入		收入占该板块比例
	2011年	同比增减	2011年	同比增减	2011年	同比增减	2011年	同比增减	
合计	266917	47%	76944	45%	782310	57%	921764	62%	100%

资料来源：公司提供

公司贸易实业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，主要有山东中林纸业有限公司、大厂宝生钢铁制品有限公司、中纺油脂有限公司、纳爱斯集团、立白集团、广州好迪化妆品有限公司、大唐国际发电股份有限公司张家口发电厂等，能够形成稳定的销售收入。

中轻物产公司、中国食品工业（集团）公司和中国轻鑫工程厦门有限公司已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，中轻物产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代理商，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，其开发的煤炭、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。

公司主营品种纸浆在 2011 年规模有所扩大，经营企业中轻物产公司销售规模增加，销售量上升了 88.00%。油脂、纸张品种竞争比较激烈，业务量和销售金额保持稳定增长态势。化工品种业务量较去年基本持平。金属品种在

继续巩固和扩大现有业务规模的同时，马口铁产品还积极开发了用于特殊食品罐的 DR 材，并强化在国内的销售力度，取得了良好的效果，从而带动整个金属类品种实现业务量和销售额同比大幅增长。

食品及原料品种，经营企业中食公司继续享有美国埃克森美孚公司在华北、西北八省市总经销权，在巩固现有业务的同时积极而稳妥地调整产品结构，取得了较好成效，经营收入同比增长 22.00%。

废纸品种业务量上升，主要是经营企业厦门公司根据国内市场需求变化，相应增加了进口规模，同时，企业继续将资源配置到国内市场容量较大的煤炭品种，从而实现煤炭业务量价继续翻番的快速增长。

整体来看，贸易板块经营业绩良好，进口额、出口额和内贸销售额增长幅度均在 40% 以上，销售收入增同比增长 62%。其中，中轻物产公司是贸易板块中规模最大的单位，占贸易板块主营业务收入的一半以上，业绩较为稳定，收入同比增长 50%；海诚总院业绩增长幅度较大，销售收入同比增长 95%，占贸易板块的比重由 2010 年的 22% 上升至 26.64%，提高了 4.64 个百分点，发展潜力较大。从主要贸易品种来看，废纸业务增幅最大，进口额较 2010 年增长 185%，销售收入增长了 153%，煤炭业务增幅较大，进口额较 2010 年增长 113%，销售收入增长了 100%，占贸易板块销售收入的比重由 10 年的 14% 跃升至 19%；金属材料销售收入同比增长 70%；油脂业务在 2011 年市场行情好转利好因素影响下，经营状况有所改善，销售额同比增长了 69%。

表 6 公司 2012 年 1-9 月贸易业务完成情况表（单位：万元，%）

单位名称	进口额		出口额		内贸销售总额		生产产品销售收入		收入占该板块百分比
	2012 年 1-9 月	同比增减	2012 年 1-9 月	同比增减	2012 年 1-9 月	同比增减	2012 年 1-9 月	同比增减	
中轻物产	11547	-9.8%	574	-60.1%	400012	11.4%	59892	-26.1%	55.4%
海诚总院	19021	40.8%	3572	-36.5%	42898	23.2%	-	-	23.9%
中轻对外	1166	-60.0%	6727	38.6%	68282	-21.7%	12495	-14.5%	13.2%
中食公司	3392	46.1%	17	-	38785	1.5%	-	-	4.7%
日化院	133	-36.4%	100	66.7%	3500	101.5%	6980	127.2%	1.3%
皮革院	875	-10.3%	-	-	5239	-0.4%	-	-	0.8%
造纸院	-	-	-	-	2594	16.7%	431	-	0.4%
食品院	-	-	-	-	3051	126.0%	-	-	0.4%
合计	36134	10.4%	10990	-8.2%	564361	6.5%	79798	-19.2%	100.0%

资料来源：公司提供

表 7 公司 2012 年 1-9 月贸易业务主要经营产品完成情况表（单位：万元）

产品分类	进口额		出口额		内贸销售总额		生产产品销售收入		收入占总和百分比
	2012 年 1-9 月	同比增减	2012 年 1-9 月	同比增减	2012 年 1-9 月	同比增减	2012 年 1-9 月	同比增减	
纸张	228	53.0%	-	-	33599	7.2%	431	-	4.1%
纸浆	5094	0.0%	-	-	162218	-1.3%	-	-	19.5%
废纸	2281	32.5%	-	-	-	-	-	-	1.8%
日用化工	3647	-0.9%	353	12.1%	34743	-29.2%	66872	-20.5%	12.3%
食品	3392	46.1%	17	-	31691	-2.2%	12495	-14.5%	5.3%
皮革	875	-10.3%	-	-	5239	-0.4%	-	-	0.8%
建材	-	-100.0%	-	-	248	-68.5%	-	-	0.0%
金属材料	913	-48.6%	361	-69.5%	107434	-11.1%	-	-	13.1%
油脂	-	-100.0%	-	-	57577	0.8%	-	-	7.8%
塑料	846	22.3%	-	-	22440	54.9%	-	-	2.7%
煤炭	16443	44.8%	-	-	19681	-34.0%	-	-	16.4%
机电产品	656	-65.8%	3777	14.6%	-	-	-	-	1.1%
其他	1760	-10.2%	6483	-9.7%	89491	266.0%	-	-	15.1%
合计	36134	10.4%	10990	-8.2%	564361	6.5%	79798	-19.2%	100.0%

资料来源：公司提供

2012 年以来，受国际大宗商品价格下跌影响，市场需求萎缩，公司贸易板块受到较大冲击，经营业绩较去年同期有一定幅度的降低。2012 年 1~9 月，中轻物产公司进出口业务收入同比减少 24%、内贸业务收入同比减少 3.8%；中轻对外贸易收入同比减少 6%；海诚总院同比增速下降，仅增长 23%，中食公司比去年同期略增。从经营品种来看，主要经营品种包括纸浆、煤炭、钢材、日用化工等品种收入较去年

同期均有不同幅度下降，部分品种亏损。

从主要产品的进口额来看，金属材料和机电产品较去年同期下降幅度较大，分别下降了 48.6%和 65.8%，但是煤炭、食品、纸张、废纸较去年同期大幅上升，同比分别上升 44.8%、46.1%、53.0%和 32.5%。2012 年 1~9 月占进口额比重较大的品种为煤炭、纸浆、日用化工和食品。从出口额来看，出口品种相对较少，且出口额不大，其中机电产品出口较去年同期纸

张 14.6%，总出口额同比降低 8.2%。截至 2012 年 9 月底，贸易实业板块中海外业务占该板块营业收入的比重为 24.3%。从内贸销售额来看，主要产品纸浆、金属材料较去年同期均有所下降，分别同比降低 1.3%、11.1%，其他产品也有不同程度的降幅。从收入构成来看，金属材料、纸浆、煤炭、日用化工、油脂和食品所占比重相对较高。

实业板块

中轻物产公司所属的化工生产企业中轻化工股份有限公司经过七年的调整发展，已跻身于国内最大的表面活性剂制造商之列；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。

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。目前工程项目均通过投标方式获得。所属的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，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。自成立以来所承担的咨询、设计项目三万余项。其中包括国内大型企业集团、中外合资和外商投资项目一万余项；境外工程跨欧、亚、非、拉美四大洲 20 多个国家和地区。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 年起连续七年被美国《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”。海诚股份公司抓住 2010 年上海世博会这一历史机遇，承接了“城市之窗”总包项目和世博场馆的 16 个审图和 6 个监理项目，获得上海世博局颁发的“最佳合作伙伴奖”，展示了海诚品牌的良好形象。2011 年参与了上海迪士尼核心项目设计咨询等。

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。

公司工程服务板块由主要由子公司中国海诚负责。以中国海诚为主体的工程服务板块，2011 年合同额较 2010 年减少 25%（主要是因为 2010 年承接马里新糖联和沙特糖厂两个境外项目，合同额达 29 亿元，同比基数较大），实现主营业务收入 40.58 亿元。主要经营指标如下表：

表 8 公司 2011 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	640840	17093	17093	62893	657933	10%	404245	49%

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				
中轻对外	--	--	809	1159	809	-100%	1159	17323%
海诚总院	15087	11732	--	--	15087	18%	11732	25%
小计	655926	353084	17902	64052	673828	-25%	417136	49%

资料来源：公司提供

2011 年，中国海诚保持了稳定、较快的发展速度，传统的设计业务仍是其利润的主要保障，而总包业务的大幅增长支撑了该公司 2011 年营业收入的增长。该公司 2011 年度总包业务（含施工安装）占总收入的比例已达到 80%。但从总包业务新签合同额与营业收入增幅的差

距中不难看出，马里新糖联项目既对海诚股份总包收入起到了显著提升的作用，也对新签总包合同额同比增幅下降起到了关键的影响。2011 年该公司总包业务还在乳品行业、消费娱乐行业、节能环保领域、医药医疗领域有了新的突破，储备了一些项目。

表 9 公司 2012 年 1-9 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	390885	369193	51684	18214	442569	-3%	387406	23%
中轻对外	-	-	3097	908	3097	-51%	908	-53%
海诚总院	12028	17191	-	-	12028	258%	17191	264%
小计	402913	386384	54781	19122	457694	-2%	405505	26%

资料来源：公司提供

2012 年以来，工程板块也受到市场低迷、竞争激烈等因素影响，项目承接量有所下降。2012 年 1~9 月，公司工程板块新签合同额同比减少 2%，主要是因为海诚股份公司新签合同额下降 5%，海诚股份四大主业中除设计业务合同同比增长 8%外，咨询、监理和总包均比去年同期下降，分别下降 14%、8%和 5%，各细分业务面临市场竞争越发激烈的挑战，需要进一步加大市场开拓力度，尤其总包业务还要进一步开拓国际市场；中轻对外是对外承接境外项目的窗口单位，2012 年末承接大额的境外总包项目。从行业结构上看，制浆造纸和日用化工行业新签合同额较去年同期下降，同比减少 41%和 44%，食品发酵和民用建筑行业新签合同额较去年同期增幅较大，同比增长 56%和 60%。

4. 外经合作板块

公司所属中国轻工业对外经济技术合作公司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。中轻对外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，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。2011 年，受外部环境不景气影响，公司对外劳务合同额较 2010 年减少 33%，营业收入同比减少 9%。对外劳务业务在受到金融危机冲击后，经营业绩始终未出现回升迹象，劳务主要输出国日本经济持续低迷、日本研修生市场同业竞争加剧，项目流失较为

严重，2011 年末在外 950 人，较 2010 年末减少 25 人。展览较 2010 年增长 10%，但国际展览仍以组织参展为主，且参展种类、新开发项目和自有品牌大展少，规模和效益均有待提高；对外经援合同额同比增长 35%，获利渠道较为单一，受政策限制影响，相关业务在短期内难以做大。

表 10 公司 2011 年外经合作板块对外劳务业务指标完成情况表（单位：万元、人）

单位名称	合同额	同比增减	营业收入		累计派出人数		期末在外人数	
			2011 年	同比增减	2011 年	上年同期	2011 年	上年同期
劳务合作	8252	-33%	792	-9%	264	274	950	975
对外经援	7372	35%	4564	-64%	--	--	--	--

资料来源：公司提供

表 11 公司 2012 年 1-9 月外经合作板块对外劳务业务指标完成情况表（单位：万元、人）

单位名称	合同额	同比增减	营业收入		累计派出人数		期末在外人数	
			2012 年 1-9 月	同比增减	2012 年 1-9 月	上年同期	2012 年 1-9 月	上年同期
劳务合作	7523	7%	510	-15%	256	232	897	966
对外经援	3097	3%	908	-53%	--	--	--	--

资料来源：公司提供

2012 年以来，公司对外劳务业务主要是对日外派研修生，因市场竞争激烈及政治环境因素，业务规模收入同比减少 15%，2012 年 1~9 月累计派出人数 256 人，累计在外人数 897 人，比去年同期减少 69 人；对外经援业务合同额较去年同期略有增长，同比增长 3%，收入较去年同期下降。

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所，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

2011 年公司科研板块新签合同额较 2010 年增长 78%，实现主营业务收入 3.77 亿元，主要经营指标如下表：

表 12 公司 2011 年科研板块主营业务收入完成情况表（单位：万元）

单位	科研收入		贸易及展览		物业		收入合计	
	2011 年	2010 年	2011 年	2010 年	2011 年	2010 年	2011 年	2010 年
造纸院	1427	1695	6422	2989	--	1138	7849	5822
食品发酵院	6015	6632	2762	1446	1422	1396	10199	9474
日化院	906	365	7596	3502	650	1043	9152	4910
皮革制鞋院	1252	1026	8170	7248	1074	621	10496	8895
合计	9600	9718	24950	15185	3146	4198	37696	29101

资料来源：公司提供

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。

从四个研究院来看，造纸院因拆迁 2011 年物业收入由往年的一千多万元降为零，造纸院在积极稳妥做好搬迁、装修、基地建设等一系列工作同时，积极调整业务机构，开辟新的业务渠道，科研、贸易及展览业务收入大幅增长，保证了经营任务全面、超额完成，中轻大厦 A 座面积 4 万平米，除集团系统内单位使用外，剩余的 1 万多平米已经招租成功，大厦写字楼的出租率达到 97.76%；食品院在大力提升科研实力、探索产业化道路的同时，加大市场营销力度，营业收入在 2011 年首次突破亿

元大关。该院承办的商务部和科技部援外培训项目，已成为中国政府对外援助的一个稳定平台，具有创造经济效益和扩大对外影响的双重作用，全年培训 320 人，包括 67 个国家的学员，收入超过 1000 万元；2011 年日化院“非离子表面活性剂产业化示范基地建设项目”在集团公司的大力支持下启动，与中轻物产股份有限公司共同组建“中轻日化科技有限公司”，旨在将日化院的自主技术成果和中轻物产股份的生产、营销优势结合，打造中国表面活性剂产业化平台，另外，该院所属上海发凯公司万吨级 APG 产业化项目正式投产，产能和产品质量均达到设计要求，该装置的建成投产使日化院成为国内乃至亚洲最大的 APG 生产供应商，当年实现销售收入 4200 万元，利润总额 600 万元，销售同比增加 80%，利润增加

100%，成为日化院的主要经济效益增长点，有力地支撑了日化院全年任务的完成；皮革院注重发挥科工贸结合的优势，将科研成果与贸易、实业结合，逐渐走出了一条适合自身发展的产业化道路，2011 年销售收入、利润总额均创出了历史新高，其中营业收入首次突破亿元大关，位居四个研究院之首。

2012 年 1~9 月，公司科研板块整体经营业绩表现良好，科研业务新签合同额和业务收入均同比增加。食品院科研业务收入占比达 57%，是四家科研院所中科研基础最好的单位；日化院产业化发展速度较快，在四家科研院所中走在前列，其 APG 产品和 AEC 系列产品销售收入达 6980 万元，同比增长 1 倍多；为了扩大收入规模，各院所适当加大了贸易业务经营力度，贸易业务收入是支撑科研板块收入的主要来源。造纸院加大贸易品种营销力度，同比增长 36%，会展业务规模不断扩大，2012 年新增加了 3 个展会，收入同比增长 46%。皮革院目前发展速度较慢，科研和贸易业务增长幅度较小。

2012 年以来，公司科研成果完成较好，专利申请、专利授权、标准制定、论文发表、获奖情况均比去年同期增加，其中专利申请增加 35 项，1~9 月累计申请 97 项；专利授权增加 47 项，累计实现 92 项；标准制定增加 31 项，累计实现 60 项；论文发表增加 52 篇，累计发表 113 篇；获奖增加 52 项，累计获奖 66 项。

表 13 公司科研板块科研成果完成情况表

序号	项目	单位	12 年 1-9 月	2011 年	2010 年
一	专利申请	项	97	126	93
1	其中：发明专利申请	项	52	75	68
二	专有技术申请	项	0	0	0
三	授权专利	项	92	87	71
1	其中：发明专利授权	项	40	39	31
四	软件著作权申请	项	0	0	3
五	标准制定	个	60	101	52
1	其中：国际标准	个	0	1	0
2	国家标准	个	13	88	21
3	行业标准	个	47	12	20

序号	项目	单位	12 年 1-9 月	2011 年	2010 年
六	科技论文发表	篇	113	164	143
七	获奖情况	项	66	72	117

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。以长沙长泰机械股份有限公司为主体的装备制造板块，2011 年实现营业务收入 2.45 亿元，较上年增长 35%；新签合同额 3.88 亿元，同比增长 30%；承接项目总金额较上年增长 41.9%。

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。

2011 年长泰公司全年共承揽项目 111 个，承接项目总金额较上年增长 41.9%，承接项目金额再创公司成立以来的历史新高。机器人业务本年度虽然因为拓展市场、打造品牌、引进并培训人才等原因发生亏损 749 万元，在一定程度上拉低了公司整体利润水平，但一举签订某机电控股集团 8100 万元的合同，不仅为 2012 年扭亏盈利奠定了坚实基础，同时也为未来公司机器人业务板块发展进一步打开了市场空间，对公司发展具有重要意义。

造纸装备公司作为集团着力打造的自主化装备平台，2011 年完成了年初确立的主要工作任务，包括：永清基地一期工程建设工程量超过 75%、收购岳阳国泰机械有限责任公司、以

造纸装备公司名义与某纸业股份有限公司签订了2.21 亿元的纸机的销售合同。

2012年1~9月,造纸装备公司新签合同2046万元,其中,纸机1666万元,占81%,下半年以来订单数量减少,纸机项目无新签合同,三季度当季新签合同177万元,主要为零部件合同。前三季度累计实现营业收入7972万元,其中,纸机2683万元,占34%;利润总额-2297万元,主要是因为前期投入需要一定时间消化,另外新并购的国泰公司暂时还未盈利。长泰公司新签合同额和营业收入略有增长,增速有所回落,主要是因为国内经济放缓,项目承接量和项目进度受到一定程度影响。利润总额同比增幅较大,是因为机器人业务毛利较高,且得到了政府的补助,随着业务收入结转,对利润有较大提升。

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。

公司以海诚总院为主体的资产管理企业,2011年实现主营业务收入3.09亿元,同比增长22.62%,主要收入来源为房产租赁业务收入。

2012年1~9月,资产板块实现房租收入9451万元,同比增长16%,主要是因为造纸院去年因办公楼拆迁,暂无房租收入,2012年入住中轻大厦后实现房租收入800多万元。

总体看,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

2009年-2011年,公司资产总额年均增长39.56%,所有者权益年均增长23.57%,营业收入年均增长35.93%,利润总额年均增长46.11%,2009年-2011年公司增长质量较好。

2009年-2011年,公司存货周转次数均呈上升趋势,2011年为10.18次。销售债权周转次数和总资产周转次数均有所波动,2011年分别为15.63次和1.25次。

总体来看,公司近三年经营效率较好。

9. 未来发展

公司制定了最新“十二五”规划,企业发展定位与战略目标,计划以科技为龙头,人才为根本,用10年左右的时间,把中轻集团发展成为轻工行业综合配套与系统集成的生产性服务商和轻工核心产业完整产业链的国际化创新型企业集团,打造成为具有知名品牌和国际竞争力的行业排头兵企业。

表14 截至2012年9月底公司未来三年投资项目进展情况(单位:万元)

	项 目	计划总投资	已投资额	合规性	拟投资金额
					2012年-2014年
1	重大造纸装备业务整合及发展	67350	47908	中轻规[2011]369号	19442
2	食品发酵技术创新平台建设项目(中国食品生物工程研发)	68000	57200	中轻规[2011]417号	10800
3	马里新上卡拉糖联项目	118400	73000	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	45400

	项 目	计划 总投资	已投 资额	合规性	拟投资金额
					2012年-2014年
4	制浆造纸国家工程实验室二期工程	16027	0	中轻规[2012]181 号	16027
5	中国日化院非离子表面活性剂产业化示范基地	33600	4450	中轻规[2011]416 号	29150
合计		303377	182558		120819

资料来源：公司提供

截至2012年9月底，公司主要投资项目包括重大造纸装备自主化平台、食品发酵技术创新平台、马里卡拉糖联项目、制浆造纸国家工程实验室二期和中国日化院非离子表面活性剂产业化示范基地。

造纸装备公司组建项目暨造纸装备自主化平台项目：对集团内中国造纸公司改制重组，组建中国造纸装备有限公司，已注资1.35亿元。以该公司为主体建设造纸装备自主化集成核心示范基地项目，项目一期工程总投资55420万元，其中自有资金为17500万元，已投资47908万元。对长泰公司追加注资，用于支持其高速精密切纸机项目（该项目计划投资总额11,930万元）。长泰公司的高速精密切纸机项目，是造纸完成部技术含量和设备单价最高的核心设备。目前国内高速精密切纸机基本依赖进口，每年所需资金高达数亿元。

食品发酵技术创新平台建设项目（中国食品生物工程研发总部基地），总投资68000万元，自有资金为46500万元，已投资57200万元。该项目将引入世界500强相关领域的跨国集团的研发中心和国内行业龙头骨干企业共建实验室，聚集食品和生物产业国内外高端人才。

马里新上卡拉糖联项目工农业建设投资总额为人民币11.84亿元，其中自有资金为2.84亿元。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。目前，项目进展基本顺利，截止2012年9月完成投资73000万元。同时，其他的对外投资开发项目如苏丹青尼罗河糖厂项目、沙特阿拉伯糖厂项目前期工作正在开展中。

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1.6亿元，来源均为自有资金，目前尚未投资，建设期12个月。目前已完成可研报告报批，正在进行项目基础设计。

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3.36亿，其中自有资金为1亿元，已投资4450万元，目前已完成可研报告报批和建筑设计方案初审，签订了土地出让协议。

总体看，公司未来三年重大项目围绕发展战略，目标明确。另一方面，项目总投资额较大，公司今后将面临一定的建设和筹资压力。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2009-2011 年度会计报表已经过中瑞岳华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。2012 年三季度财务数据未经审计。

截至 2011 年底，公司资产总额 123.87 亿元，所有者权益 42.89 亿元（含少数股东权益 6.55 亿元）；2011 年公司实现营业收入 135.53 亿元，利润总额 5.33 亿元。

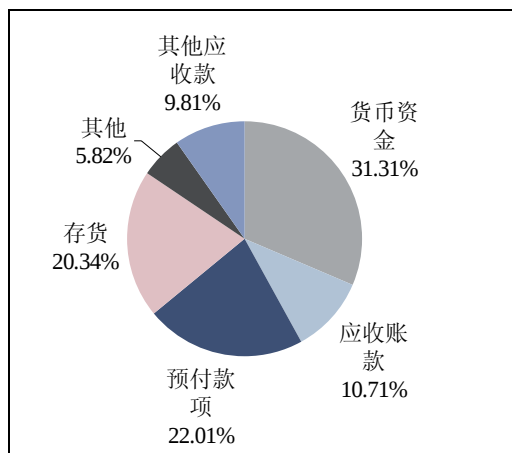
截至 2012 年 9 月底，公司资产总额 148.13 亿元，所有者权益 46.38 亿元（含少数股东权益 6.99 亿元）；2012 年 1-9 月，公司实现营业收入 120.78 亿元，利润总额 5.04 亿元。

2. 资产构成

2009年~2011年，公司资产总额年均增长39.56%，其中流动资产年均增长29.41%，非流动资产年均增长58.25%。截至2011年底，公司资产总额123.87亿元，其中流动资产占57.66%，非流动资产占42.34%，资产结构以流动资产构成为主。

截至2011年底，公司流动资产71.43亿元，其中主要以货币资金、预付款项和存货为主，其他科目占比相对较小。

图3 截至2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务审计报告。

2009-2011年，公司货币资金有所波动，三年分别为20.74亿元、28.08亿元和22.36亿元，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2011年底，公司货币资金22.36亿元，主要以银行存款为主（占92.92%）。

2009-2011年，公司应收账款年均增长43.89%，2011年底为7.65亿元。公司计提坏账准备1.54亿元，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15 2011年底公司应收账款情况

种类	2011年底			
	账面余额		坏账准备	
	金额(亿)	比例	金额(亿)	比例

	元)	(%)	元)	(%)
单项金额重大并单项计提的	0.44	4.76	0.44	100.00
按组合计提的	8.59	93.53	0.98	11.42
其中：账龄分析法组合	7.84	85.35	0.98	12.52
无风险组合	0.75	8.18		
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的	0.16	1.71	0.12	75.00
合计	9.19	100.00	1.54	16.73

2009-2011年，公司预付账款增长迅速，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2011年底，公司预付款项15.72亿元，账龄1年以内的占89.83%。

截至2011年底，公司其他应收款7.01亿元，较上年大幅增长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）由年初的1.30亿上升至5.48亿所致。

截至2011年底，公司存货14.53亿元，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12.79%，自制半成品及在产品占11.56%，库存商品（产成品）占65.24%，工程施工（已完工未结算款）占9.27%；公司共计提跌价准备0.13亿元，全部为对库存商品所计提。

截至2011年底，公司非流动资产52.45亿元，较上年大幅增长主要是持有至到期投资及在建工程增长较快所致；非流动资产构成中，可供出售金融资产（占25.38%）、固定资产（占16.14%）和在建工程（占38.63%）占比较大。

2009-2011年，公司可供出售金融资产年均增长19.45%；截至2011年底，公司可供出售金融资产13.31亿元，较上年略有下降，主要系所持股票公允价值变动所致。公司可供出售金融资产均为可供出售上市公司股票（大都为原始股）。

截至2011年底，公司持有至到期投资4.75亿元，主要为银行理财投资4.71亿元。

截至2011年底，公司长期股权投资2.02亿元，较2010年增长38.03%，主要为对子公司的

投资及一些对其他企业的投资。

2009年-2011年，公司固定资产净值年均增长12.44%，主要是房屋建筑物及机器设备增长所致。截至2011年底，公司固定资产原值17.34亿元，其中房屋建筑物占43.09%，机器设备占41.39%，运输工具占10.34%；2011年公司对固定资产计提累计折旧8.79亿元，计提固定资产减值准备0.08亿元，2011年底固定资产净值为8.46亿元，固定资产成新率为48.82%。有待提高。

2009-2011年，公司在建工程大幅增长，年均增速560.70%。截至2011年底，公司在建工程20.26亿元，较2010年底大幅增长，主要项目为造纸院新办公楼、新塘厂、永清自主化集成建设项目等，其中造纸院新办公楼项目新增3.45亿元、新糖厂项目新增2.73亿元、永清自主化集成建设项目新增1.23亿元。

2009年-2011年，公司无形资产年均增长35.15%，2011年底公司无形资产为2.22亿元，主要以土地使用权(占86.24%)、软件(占8.93%)等为主。

截至2012年9月底，公司资产总额148.13亿元，较2011年底增长19.58%；公司资产构成中，流动资产占63.39%，非流动资产占36.61%，与2011年底相比，流动资产占比有所提升。截至2012年9月底，公司应收账款、预付款项和其他应收款等相关科目增长较快。

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

2009-2011年，公司所有者权益年均增长23.57%。其中2010年国资委向公司注资5.00亿元，公司实收资本增至15.10亿元；2010年资本公积增长主要是由于可供出售金融资产公允价值变动所致。截至2011年底，公司所有者

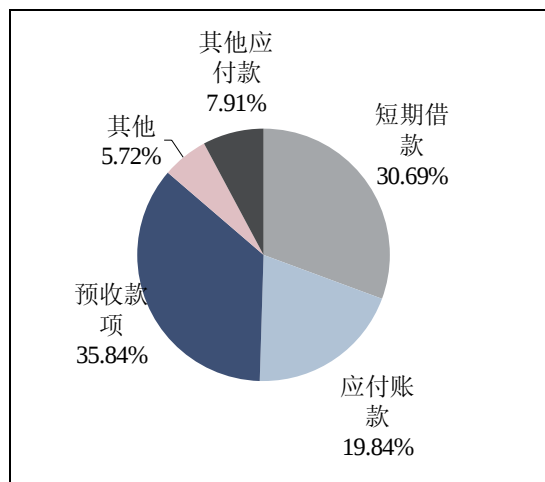
权益42.89亿元，较上年增长10.85%，主要是未分配利润增长所致；其中少数股东权益占15.28%，归属于母公司所有者权益占84.72%；归属于母公司所有者权益36.33亿元，主要以实收资本(占41.57%)和资本公积(占34.61%)为主。所有者权益构成较为稳定。

截至2012年9月底，公司所有者权益46.38亿元，较2011年底增长8.14%。归属于母公司所有者权益合计39.39亿元，增长主要源于未分配利润的增加；其余科目较2011年底变化不大。

2009年-2011年，公司负债合计年均增长51.02%。截至2011年底，公司负债合计80.99亿元，其中流动负债占62.00%，非流动负债占38.00%，以流动负债为主。

截至2011年底，公司流动负债50.21亿元，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2011年底流动负债构成



资料来源：公司财务审计报告。

2009-2011年，公司短期借款波动较大。2010年较2009年减少6.22亿元，主要系公司在2010年归还了5亿元借款。截至2011年底，公司短期借款为15.41亿元，较2011年底增加10.47亿元，主要由于中轻集团各项业务发展较快，资金需求相应增加，并在2011年发行了6亿元的短期融资券所致；从构成来看，主要以信用借款和保证借款为主。

2009-2011年，公司应付账款年均增长

20.44%，主要因为随着销售规模的增长加大了采购规模所致。截至2011年底，公司应付账款9.96亿元。

截至2011年底，公司预收款项18.00亿元，主要是一年内到期的与相关企业的合同账款。近年来公司预收款项增长较快，主要系公司各版块下属企业不断开拓市场，在增加采购的同时，积极利用商业信用降低资金占用所致。

截至2011年底，公司其他应付款3.97亿元，主要以与相关企业的往来款为主。

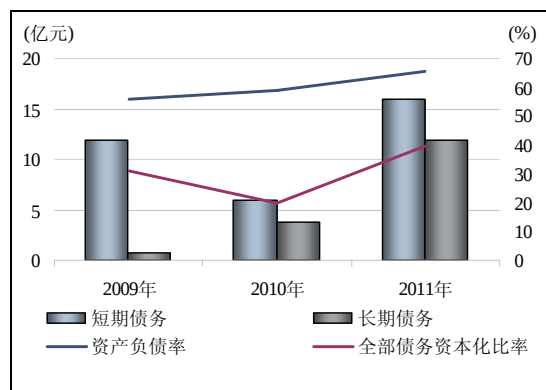
非流动负债构成方面，截至2011年底，公司非流动负债30.78亿元，较2010年底增长45.46%，主要公司增加了长期借款（马里新糖联项目全面开工而落实了政府优贷和配套商贷增加所致）并发行了5亿元中期票据所致。公司专项应付款15.90亿元，主要仍为造纸院的拆迁补偿款。

截至2012年9月底，公司负债合计101.75亿元，其中流动负债占69.34%，非流动负债占30.66%，与2011年底相比，流动负债占比有所上升，主要系营业收入增长相应带动应付账款、预收款项等增加所致。

2009年-2011年，公司全部债务波动上涨。2011年底公司债务总额为27.87亿元，其中短期债务占57.20%，长期债务占42.80%。2009年-2011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61.45%、31.87%和13.97%；截至2011年底，上述三项指标分别为65.38%、39.39%和21.76%，均较上年大幅增长。考虑到公司目前在建、拟建项目较多，投资规模依然较大，未来公司债务负担存在进一步加重的压力。

截至2012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68.69%、42.75%和21.50%，资产负债率和全部债务资本化比率较2011年底略有上升。

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，资产负债率持续上升，目前有息债务负担较轻，财务弹性较好。但考虑到公司在建、拟建项目较多，投资规模依然较大，未来公司债务负担存在进一步加重的压力。

4. 盈利能力

2009-2011年，公司营业收入稳定增长，年均增速为35.93%，主要系各业务板块成员企业进出口业务及工程承包收入增长较快所致，同时公司重组后随着经营管理的加强，各项业务的经营有了稳步的提升。2011年，公司实现营业收入135.53亿元。2009-2011年，公司营业成本年均增速38.09%，略高于营业收入增长幅度。致使同期公司营业利润率呈下降趋势，三年分别为9.92%、9.26%和7.24%。

从期间费用看，2009年-2011年，公司期间费用占营业收入的比重分别为7.84%、7.41%和5.68%，所占比重持续下降。2011年公司财务费用较低主要是由于实现汇兑净收益0.13亿元所致。

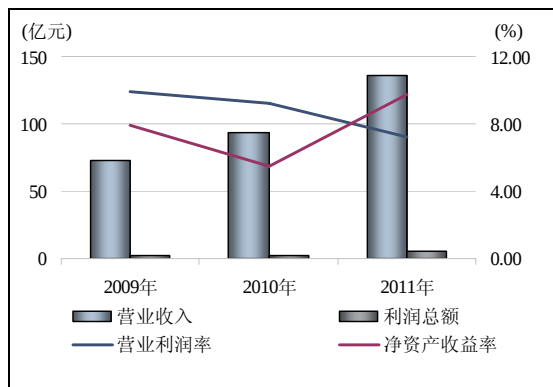
非经营性损益方面，2011年，公司获得投资收益2.73亿元，主要为处置可供出售金融资产取得的投资收益2.17亿元。同期，公司实现营业外收入0.77亿元，主要是政府补助利得。2011年公司投资收益及营业外收入合计占利润总额的65.76%，对利润总额贡献较大。

2011年，由于投资收益的大幅增长，公司

利润总额及净利润均出现大幅增长，分别为 5.33 亿元和 4.16 亿元，同比分别增长 99.84% 和 96.54%。

从盈利指标看，2009年-2011年，公司总资产收益率和净资产收益率三年平均值分别为 6.18% 和 8.08%，2011年分别为 6.62% 和 9.71%。

图6 公司盈利情况



资料来源：公司财务审计报告。

2012年1-9月，公司实现营业收入120.78亿元，同比增长19.85%；利润总额5.04亿元，同比增长103.18%。其中投资收益3.61亿元，主要为处置可供出售金融资产取得的投资收益。

总体分析，随着公司在贸易实业及工程服务板块的规模优势不断显现，营业收入大幅提升，但由于成本上升的原因，公司主业盈利能力有所下降；受益于投资收益的增长，公司整体盈利规模及盈利能力有所提升。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009年-2011年，公司流动比率和速动比率波动上升，三年平均值分别为 146.67% 和 117.69%，2011年分别为 142.26% 和 113.32%；2012 年 9 月底分别为 133.08% 和 102.21%，较 2011 年略有下降。2009 年-2011 年，公司经营现金流动负债比分别为 10.97%、55.85% 和 -9.17%。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，2009年-2011年，公司 EBITDA 三年分别为 3.77 亿元、4.16 亿元和

6.88 亿元，呈上升趋势。2009 年-2011 年 EBITDA 利息倍数、全部债务/EBITDA 三年平均值为 11.51 倍和 3.39 倍，2011 年分别为 13.16 倍和 4.05 倍。总体看，公司对全部债务保护能力较强。

截至 2012 年 9 月底，公司无对外担保。

截至 2012 年 9 月底，公司共获得银行授信 8.34 亿元，其中未使用额度 5.90 亿元，公司间接融资渠道畅通。

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201210997142），截至 2012 年 10 月 23 日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，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。公司资产总额和收入规模逐年增长，经营性现金流入规模较大。公司整体抗风险能力较强。

八、结论

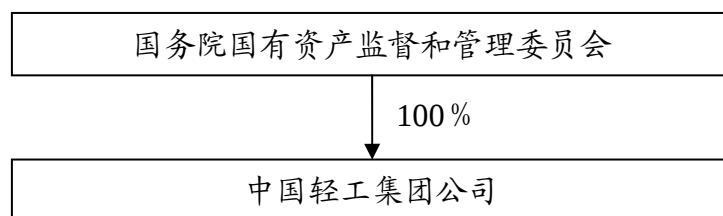
公司主业涉及科研开发、工程服务、装备制造、外经合作、贸易实业及资产管理六大板块，整体经营状况良好。作为国资委直接管理的大型国有企业集团，公司内部管理架构设置完善，另一方面，由于历史原因，公司下属子公司层级较多，管理链条较长，在一定程度上增加了管理的难度，存在较大的优化整合空间。

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，由于重大投资项目的相继实施，公司债务负担有所增加，但仍处于适宜水平。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。

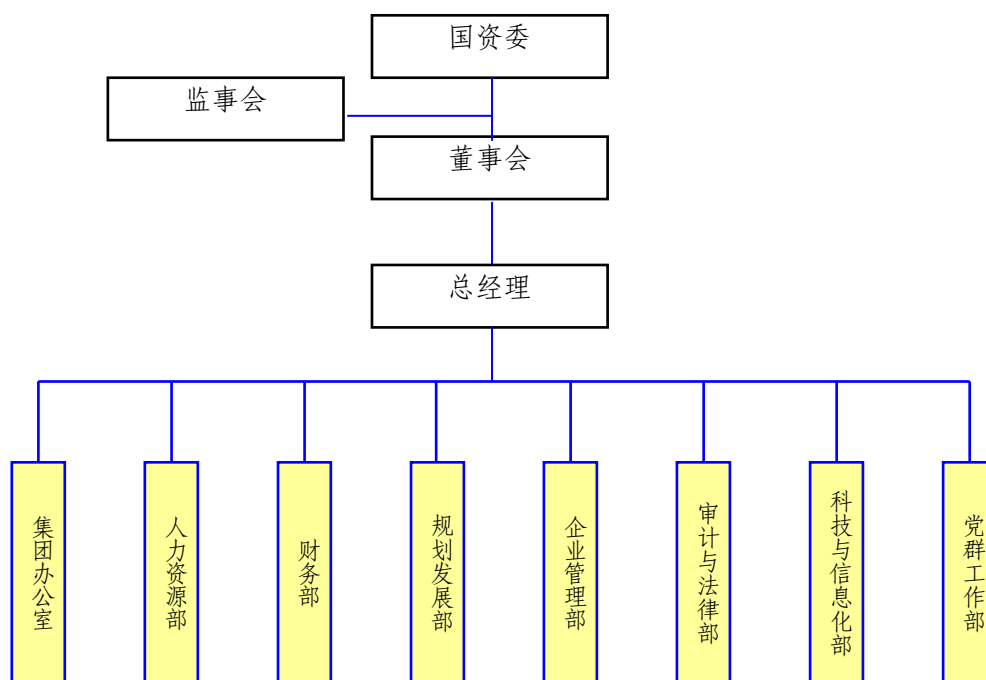
总体看，公司主体信用风险低。

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）

资产	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	207430.70	280844.76	223645.45	3.83	235120.04
交易性金融资产	11.22	12.05	47.91	106.61	50.21
短期投资					
应收票据	9004.90	8867.02	39544.76	109.56	18330.86
应收账款	36950.66	48554.40	76501.46	43.89	121702.63
预付款项	55041.89	93512.09	157202.67	69.00	206595.14
应收利息	0.00	0.00	91.01	--	302.72
应收股利	0.00	0.00	8.88	--	8.88
其他应收款	22829.50	25404.68	70095.33	75.23	138140.09
存货	93955.83	99008.28	145312.57	24.36	217783.92
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	1311.57	1746.87	1835.36	18.29	958.28
流动资产合计	426536.27	557950.15	714285.40	29.41	938992.76
非流动资产：					
可供出售金融资产	93299.76	135709.80	133112.60	19.45	131219.16
持有至到期投资	346.23	5974.12	47537.11	1071.75	25506.20
长期应收款					
长期股权投资	14556.10	14624.63	20186.44	17.76	24493.96
投资性房地产	11925.61	10362.19	9992.91	-8.46	104026.90
固定资产	66942.95	68652.43	84632.93	12.44	111194.41
在建工程	4641.76	115924.26	202621.32	560.70	119420.81
工程物资					
固定资产清理	73.35	0.00	0.00	-100.00	-9.50
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	12167.07	20431.02	22223.85	35.15	21017.22
开发支出					386.58
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	996.78	663.70	595.26	-22.72	1188.15
递延所得税资产	4360.82	5043.74	3539.99	-9.90	3854.45
其他非流动资产	116.97	51.52	19.94	-58.71	25.85
非流动资产合计	209427.39	377437.41	524462.34	58.25	542324.19
资产总计	635963.66	935387.56	1238747.73	39.56	1481316.95

附表 2-2 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	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	111542.50	49348.54	154094.20	17.54	194008.11
交易性金融负债					
应付票据	7737.89	8477.95	5119.35	-18.66	25245.49
应付账款	68682.39	74862.40	99635.07	20.44	144676.05
预收款项	97389.51	156725.55	179967.81	35.94	243750.98
应付职工薪酬	12720.57	12177.94	12520.11	-0.79	22186.32
应交税费	5449.92	8213.52	7984.41	21.04	-839.44
应付利息	0.00	10.92	2246.64	--	4029.81
应付股利	0.00	0.00	633.51	--	633.51
其他应付款	25721.73	25076.25	39711.64	24.25	71219.52
一年内到期的非流动负债	0.00	1500.00	200.00	--	0.00
其他流动负债	646.48	513.20	0.00	-100.00	694.77
流动负债合计	329890.99	336906.28	502112.74	23.37	705605.14
非流动负债：					
长期借款	6707.67	36995.20	69279.95	221.38	77048.80
应付债券			50000.00		50000.00
长期应付款	117.60	0.00	0.00	-100.00	
专项应付款	2343.71	150234.92	159041.54	723.77	40873.84
预计负债	106.16	1617.57	1182.95	233.81	743.49
递延所得税负债	14210.16	20878.41	20310.29	19.55	20129.54
其他非流动负债	1738.86	1864.69	7959.66	113.95	123137.67
非流动负债合计	25224.16	211590.79	307774.38	249.31	311933.35
负债合计	355115.15	548497.07	809887.12	51.02	1017538.49
所有者权益：					
实收资本	101025.56	151025.56	151025.56	22.27	151354.56
资本公积	92567.25	127638.55	125735.69	16.55	124317.35
盈余公积	6658.82	7113.32	9589.30	20.00	9589.30
未确认的投资损失					
未分配利润	38246.34	51594.37	80623.88	45.19	112277.17
外币报表折算差额	-573.78	-2042.32	-3648.85	152.18	-3623.44
归属于母公司所有者权益合计	237924.20	335329.47	363325.58	23.57	393914.94
少数股东权益	42924.31	51561.02	65535.03	23.56	69863.52
所有者权益合计	280848.51	386890.49	428860.61	23.57	463778.46
负债和所有者权益总计	635963.66	935387.56	1238747.73	39.56	1481316.95

附表3 利润表

(单位: 万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-9 月
一、营业收入	733549.86	933313.12	1355329.78	35.93	1207840.16
减: 营业成本	652326.62	837450.47	1243902.83	38.09	1120358.48
营业税金及附加	8482.71	9467.86	13251.97	24.99	10151.37
销售费用	13884.20	15044.96	18977.48	16.91	17142.03
管理费用	42312.28	50259.73	56785.32	15.85	43772.99
财务费用	1322.24	3875.86	1181.67	-5.46	7433.11
资产减值损失	1689.64	1789.17	2709.50	26.63	315.14
加: 公允价值变动收益			-24.97	--	0.93
投资收益	3050.40	5041.40	27311.24	199.22	36060.23
汇兑收益					
二、营业利润(亏损以“一”号填列)	16582.58	20466.47	45807.28	66.20	44728.20
加: 营业外收入	8931.55	6782.85	7711.54	-7.08	6035.37
减: 营业外支出	566.12	596.30	256.46	-32.69	356.30
其中: 非流动资产处置损失	229.54				
三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)	24948.00	26653.02	53262.36	46.11	50407.27
减: 所得税费用	2691.80	5464.55	11618.21	107.75	7949.17
加: 未确认的投资损失					
四、净利润(净亏损以“一”号填列)	22256.20	21188.46	41644.15	36.79	42458.10
归属于母公司所有者的净利润	16041.92	14558.90	32815.50	43.02	36379.00
少数股东损益	6214.28	6629.56	8828.66	19.19	6079.10

附表 4-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率	2012 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	803634.38	1052963.81	1390286.12	31.53	1304814.79
收到的税费返还	8891.63	8745.85	15432.22	31.74	8505.51
收到其他与经营活动有关的现金	24024.76	171176.45	62489.11	61.28	118196.05
经营活动现金流入小计	836550.76	1232886.11	1468207.45	32.48	1431516.35
购买商品、接受劳务支付的现金	657308.08	893881.01	1290871.77	40.14	1175853.22
支付给职工以及为职工支付的现金	75805.82	87198.44	102865.55	16.49	75308.98
支付的各项税费	22448.13	26952.26	32765.09	20.81	34185.95
支付其他与经营活动有关的现金	44788.08	36707.19	87751.21	39.97	140488.81
经营活动现金流出小计	800350.11	1044738.90	1514253.61	37.55	1425836.96
经营活动产生的现金流量净额	36200.65	188147.21	-46046.16	--	5679.39
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	207.84	51424.61	223571.00	3179.79	121629.29
取得投资收益收到的现金	3702.83	3492.45	4555.54	10.92	34605.25
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收	307.10	207.95	921.40	73.21	403.33
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.21	10.60	--	
收到其他与投资活动有关的现金	943.45	317.70	1050.25	5.51	22.77
投资活动现金流入小计	5161.22	55442.93	230108.78	567.71	156660.65
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支	9595.19	125027.87	113807.58	244.40	50792.65
投资支付的现金	786.16	57504.02	279927.72	786.98	130618.65
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	65.05	0.00	0.00	-100.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	800.00	14.23	0.00	-100.00	99.60
投资活动现金流出小计	11246.39	182546.12	393735.30	491.69	181510.91
投资活动产生的现金流量净额	-6085.17	-127103.20	-163626.51	418.55	-24850.26
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	761.00	50655.10	2085.32	65.54	0.00
取得借款收到的现金	146222.89	109087.86	190460.57	14.13	323173.62
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	648.00	750.00	--	139.77
筹资活动现金流入小计	146983.89	160390.96	193295.89	14.68	323313.39
偿还债务支付的现金	76695.59	140075.62	50457.30	-18.89	279943.71
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6683.94	8953.27	7770.45	7.82	12259.19
支付其他与筹资活动有关的现金	240.00	1167.40	410.00	30.70	199.77
筹资活动现金流出小计	83619.53	150196.29	58637.75	-16.26	292402.67
筹资活动产生的现金流量净额	63364.36	10194.67	134658.14	45.78	30910.72
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-136.44	-97.00	-1906.11	273.77	-12.64
五、现金及现金等价物净增加额	93343.40	71141.69	-76920.66	--	11727.21
加: 期初现金及现金等价物余额	108842.93	202186.33	273328.02	58.47	196407.36
六、期末现金及现金等价物余额	202186.33	273328.02	196407.36	-1.44	208134.57

附表4-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

补充资料	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	22256.20	21188.46	41644.15	36.79
加: 资产减值准备	1689.64	1789.17	2709.50	26.63
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	8321.64	8387.46	8652.23	1.97
无形资产摊销	888.05	1108.80	1158.20	14.20
长期待摊费用摊销	399.16	450.81	462.46	7.64
待摊费用减少(增加以“一”号填列)				
预提费用增加(减少以“一”号填列)				
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)	154.19	50.43	-189.02	--
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	4.91	0.00		-100.00
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)			24.97	--
财务费用(收益以“一”号填列)	3125.62	4956.73	5224.14	29.28
投资损失(收益以“一”号填列)	-3050.40	-5041.40	-27311.24	199.22
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-194.22	-583.05	1552.89	--
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	22.82	0.00	0.00	-100.00
存货的减少(增加以“一”号填列)	83.77	-5436.44	-46031.19	--
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-2433.49	-40615.47	-168527.92	732.19
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	4932.75	201891.72	134584.64	422.34
其他				
减: 未确认投资损失				
经营活动产生的现金流量净额	36200.65	188147.21	-46046.16	--
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	202186.33	273328.02	196407.36	-1.44
减: 现金的期初余额	108842.93	202186.33	273328.02	58.47
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	93343.40	71141.69	-76920.66	--

附件 5 公司主要财务指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	15.67	18.06	15.63	--
存货周转次数(次)	7.04	8.68	10.18	--
总资产周转次数(次)	1.32	1.19	1.25	--
现金收入比(%)	109.55	112.82	102.58	108.03
盈利能力				
营业利润率(%)	9.92	9.26	7.24	6.40
总资本收益率(%)	6.24	5.41	6.62	--
净资产收益率(%)	7.92	5.48	9.71	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	2.33	8.73	21.76	21.50
全部债务资本化比率(%)	30.97	19.93	39.39	42.75
资产负债率(%)	55.84	58.64	65.38	68.69
偿债能力				
流动比率(%)	129.30	165.61	142.26	133.08
速动比率(%)	100.82	136.22	113.32	102.21
经营现金流动负债比(%)	10.97	55.85	-9.17	--
EBITDA 利息倍数(倍)	12.06	8.38	10.48	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.34	2.32	4.05	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.24	0.63	-0.75	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	9.64	12.32	-40.14	--

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
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 7 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。

