

信用等级公告

联合[2014] 024 号

联合资信评估有限公司通过对南通综艺投资有限公司 2014 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

南通综艺投资有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



南通综艺投资有限公司

2014 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁻

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 置换银行借款, 补充流动资金

评级时间: 2014 年 3 月 11 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	16.56	21.41	18.50	26.05
资产总额(亿元)	157.25	206.64	197.53	175.19
所有者权益(亿元)	105.81	138.05	126.42	97.97
短期债务(亿元)	15.55	22.03	20.98	23.22
全部债务(亿元)	18.20	37.02	42.98	52.17
营业收入(亿元)	27.53	32.57	29.53	13.62
利润总额(亿元)	13.76	10.06	10.60	1.08
EBITDA(亿元)	15.00	12.33	13.96	-
经营性净现金流(亿元)	7.09	-7.52	8.50	-3.04
净资产收益率(%)	10.16	5.63	6.05	-
资产负债率(%)	32.72	33.19	36.00	44.08
速动比率(%)	131.16	189.53	183.15	168.82
EBITDA 利息倍数(倍)	20.22	7.87	5.57	-
经营现金流负债比(%)	34.34	-32.35	35.41	-
现金偿债倍数(倍)	3.31	4.28	3.70	4.94

注: 1. 公司 2013 年第三三季度财务数据未经审计;

2. 公司 2013 年短期融资券以及融资租赁款项计入三季报的其他流动负债, 计算全部债务时有所调整;

3. 现金偿债倍数为剔除受限货币资金后计算所得。

分析师

胡 岩 周 天
lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 南通综艺投资有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2014 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

优势

1. 公司持有多家上市公司流通股权, 资产可变现性强。
2. 公司现金类资产充裕, 对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 公司有息债务上升较快, 债务负担呈加重趋势。
2. 太阳能光伏行业景气度弱, 公司新能源板块经营压力有所加大。
3. 公司电站建设项目资金占用量大, 未来公司业务扩张可能加重公司筹资压力。

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）与南通综艺投资有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与南通综艺投资有限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，未因南通综艺投资有限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南通综艺投资有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、南通综艺投资有限公司 2014 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

南通综艺投资有限公司(以下简称“公司”)是由原江苏省南通县计委批准成立的江苏南通绣衣时装(集团)公司改制而成。原公司成立于1988年1月,注册资本230万元,为全民集体联合企业。2002年6月26日,经通州市经济体制改革委员会批准(通体改办[2002]22号文件)改制为有限公司,并更名为南通综艺投资有限公司,公司注册资本8273.17万元(中天会验[2002]272号验资报告),由9名自然人股东以实物和货币出资成立。截至2012年底,公司实收资本为10033.17万元。公司实际控制人为咎圣达,持股比例为52%,实际控制人与股东咎瑞国、咎瑞林、咎圣华皆为亲属关系。

公司经营范围为:实业投资、投资管理;财务顾问;国内贸易及相关的技术咨询服务;计算机软硬件开发、生产、销售;计算机系统集成;新型电子元器件研发、生产、销售;自营和代理各类商品和技术的进出口,但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外。

截至2012年底,公司本部设有总经理办公室、投资部、内审部、财务部、法务部、行政部、人力资源部7个管理职能部门(见附件1-2);公司纳入合并范围一级子公司15家。

截至2012年底,公司合并资产总额为197.53亿元,所有者权益合计为126.42亿元(含少数股东权益37.75亿元)。2012年,公司实现营业收入29.53亿元,利润总额10.60亿元。

截至2013年9月底,公司(合并)资产总额175.19亿元,所有者权益97.97亿元(含少数股东权益33.51亿元);2013年1~9月,公司实现营业收入13.62亿元,利润总额1.08亿元。

公司注册地址:江苏省南通市兴东镇黄金村;法定代表人:咎瑞林。

二、本期短期融资券概况

公司2013年注册总额度为10亿元的短期

融资券。其中2013年第一期短期融资券发行规模为5亿元的短期融资券,本期拟发行2014年第一期短期融资券(以下称“本期短期融资券”)5亿元,期限365天;募集资金将用于置换银行借款,补充流动资金。

公司本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

近年来公司沿着以股权投资为桥梁,迅速切入具有自主知识产权和核心竞争力的高新技术产业,逐步向现代化高科技投资控股型企业转型的发展战略,加大了权益投资力度,初步形成了以信息技术产业和实业投资为主体的产业布局。

公司子公司中包括上市公司江苏综艺股份有限公司(以下简称“综艺股份”,股票代码:SH600770)。公司通过综艺股份控股公司软件、高新电子制造、新能源、风险投资等板块下的经营主体,形成公司产业布局中重要一环。截至2012年底,综艺股份资产总额为63.79亿元,所有者权益44.98亿元,2012年实现营业收入5.03亿元,净利润1.55亿元。

软件板块方面,公司销售网络规模较大,市场占有率高。公司在北京、上海、天津、重庆、广州、沈阳、石家庄、济南、郑州、南京、南通、苏州、杭州、福州、武汉、长沙、西安、成都等城市设有分公司、办事处和直营店,在全国100多个城市拥有500多家特许加盟店,拥有千余家合作密切的销售伙伴。目前公司软件销售占有国内正版软件零售市场30%左右的市场份额。

高新电子制造方面,公司子公司深圳毅能达智能卡制造有限公司在深圳、北京设有两大IC卡生产基地,共有IC卡生产线17条、并相应配有模块封装、冲卡机、天线装配机、印刷设备等配套生产设备,生产规模较大,是中国IC卡市场中重要的大型专业生产厂商之一。

新能源板块方面,公司逐步建立了从光伏

电池生产到电站设计、安装、运营的垂直经营体系。为中国光伏企业中少数同时掌握电池生产能力和光伏电站建设市场的太阳能综合运营商。

综合看，公司各板块均具备一定综合竞争实力，且多元化的产业布局，降低了公司因单一行业可能造成的经营风险。

2010~2012 年，公司营业收入波动增长，从营业收入构成看，软件及网络服务板块是公司营业收入的主要来源，近年保持快速增长趋势，2011 年销售额达到了 13.16 亿元，增幅达 78.56%，主要原因为公司销售策略上采取“薄利多销”，扩大市场占有率。2012 年软件业务收入较上年小幅下降，主要是公司有意识地减少了部门项目，从追求规模转向追求利润所致。高新电子制造板块收入占比较小。新能源板块是公司重点发展产业，2010 年开始贡献收入，2011 年实现收入规模高速增长。随着光伏新能源行业景气度下降，2012 年公司新能源业务收入较上年大幅下降。投资业务包括公司所持有的流通股转让收入，2010 年公司减持洋河股份的流通股 301.6 股、子公司南通大兴服装绣品有限公司减持综艺股份流通股 492.3 股，共获得收入约 8.2 亿元；子公司江苏高投减持洋河股份 167.1 万股，减持江苏常铝铝业股份有限公司 64.5 万股，减持南京红宝丽股份有限公司 357 万股，共获得收入 4.57 亿元。2011 年公司及子公司江苏高投共出售洋河股份股票 675.7 万股而获得收入 9.14 亿元。2012 年公司及江苏高投共减持 1,100.7 万股洋河股份获得收入 13.23 亿元。其他业务包括房屋租赁、餐饮、外贸、纺织、医药等。

毛利率方面，2011 年公司经营的毛利率为 36.48%，较 2010 年下降的原因主要为：一是软件及网络服务板块由于销售策略的改变，毛利润率有所下降，二是 2011 年公司及江苏高投共出售洋河股份股票 675.7 万股而获得收入 9.14 亿元，较 2010 年减少 3.63 亿元，对利润提升的效应有所下降。2012 年毛利率水平为 48.32%，较

2011 年水平略有增长，主要是毛利率极高的实业投资业务收入占比提升所致；公司毛利率水平受实业投资业务收入占比影响较大。

2013 年 1~9 月，公司实现营业收入 13.62 亿元，同比下降 53.88%，主要是由于未减持洋河股份的股票。软件及网络服务板块实现营业收入 8.68 亿元，占比约 63.73%，是公司主要的收入来源，新能源板块营业收入 1.81 亿元，占比约 13.29%。软件及网络服务、高新电子制造、新能源的毛利率分别为 3.46%、28.09%、1.10%，能源板块同比下降 3.52 个百分点，软件及网络服务板块下降 0.82 个百分点、高新电子制造板块增长 5.36 个百分点。与 2012 年剔除洋河股份转让收入后的经营毛利润率 6.50% 相比，2013 年 1~9 月公司毛利率为 5.47%，略有下降，主要是因为新能源板块毛利率同比有所下降。

经营效率方面，2010~2012 年，公司销售债权和存货周转次数整体呈现下降趋势，2012 年分别为 2.68 次和 1.16 次；总资产周转次数随公司资产规模快速上涨有所下降，2012 年为 0.15 次，现阶段公司资产周转效率不高。

公司在建投资项目主要包括海外电站项目的建设、综艺金融港项目、电子标签项目等。截至 2013 年 9 月底，公司在建及拟建项目总投资 19.65 亿元，2014 年及 2015 年预计投资规模分别为 6.42 亿元和 3.55 亿元，公司未来几年仍有一定的投资需求，可能带动公司对外融资需求的增长。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

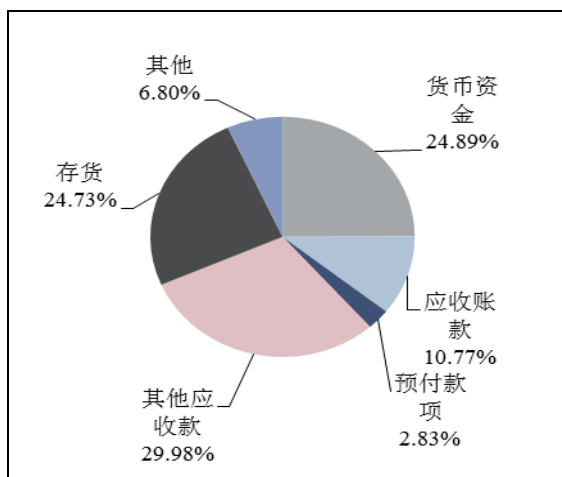
2010~2012 年，公司资产规模波动中有所增长，年均复合增长率为 12.08%。截至 2012 年底，公司资产总额为 197.53 亿元，其中流动资产占 29.56%，非流动资产占 70.44%。

流动资产

2010~2012 年，公司流动资产大幅增长，

年均复合增长率为 37.93%。截至 2012 年底，公司流动资产为 58.39 亿元，主要由货币资金（占比 24.89%）、应收账款（占比 10.77%）、其他应收款（占比 29.98%）、存货（占比 24.73%）及交易性金融资产资产（占比 6.76%）构成。

图 1 截至 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，公司货币资金波动中有所减少，年均复合增长率为-6.14%，截至 2012 年底，公司货币资金为 14.53 亿元，其中现金和银行存款合计 12.03 亿元，其他货币资金 2.50 亿元。公司货币资金占流动资产的 24.89%，较为充足。

2010~2012 年，公司交易性金融资产增长较快。2012 年交易性权益工具投资 3.95 亿元，其中国内 A 股投资 1.21 亿元，投资主体主要为公司本部、国茂家纺及上海综艺控股，业务操作委托的是江苏长余资本管理有限公司；国外美股及香港 H 股投资 2.73 亿元，投资主体主要是两个海外全资子公司阿尔法春天与信和财富，业务操作委托的是瑞银香港。

2010~2012 年，公司应收账款净额波动增长，年均复合增长率为 15.50%，截至 2012 年底，公司应收账款账面余额为 6.69 亿元。2011 年底较 2010 年底增加了 3.71 亿元，增幅 78.71%，主要是公司扩张新能源板块（涉及出口及海外电站项目，资金回笼较慢），海外电站项目的销售量继续增加，2011 年新能源板块销

售收入达到了 7.41 亿元，应收账款也相应继续增加。2012 年底公司对应收账款计提坏账准备合计 0.40 亿元，应收账款账面净额为 6.29 亿元，同比下降了 25.38%。从账龄上看，账龄在 1 年以内的占 49.06%，账龄在 1~2 年的占 50.36%，3 年以上的占 0.58%。总体看，应收账款账龄较长，存在一定的回收风险。

2010~2012 年，公司预付款余额分别为 4.82 亿元、1.34 亿元和 1.65 亿元。其中，2011 年底预付款较 2010 年底下降 3.48 亿元，主要是由于综艺光伏公司预付设备到货，结转为在建工程。

2010~2012 年，公司其他应收款大幅增长，年均复合增长率为 320.14%，截至 2012 年底，其他应收款账面余额为 17.58 亿元，公司采取个别认定法和账龄分析法对其他应收款计提坏账准备 0.07 亿元，账面净值为 17.51 亿元，主要是由于公司与廊坊金远房地产开发公司以及南通市通州区财政局等的资金往来。从账龄看，1 年以内的其他应收款占 98.25%，1~3 年的占 1.58%，3 年以上的占 0.17%。公司其他应收款账龄较短，回收风险较小。

表1 2012年底其他应收款前五名(单位: 万元/%)

债务单位	与公司关系	2012 年底		
		金额	占比	性质
南通海林集团有限公司	第三 方	3000.00	1.71	往 来 款
南通综艺置业有限公司	第三 方	4810.00	2.74	往 来 款
南通市通州区财政局	第三 方	6200.00	3.54	往 来 款
南通好利达时装有限公司	第三 方	6500.00	3.71	往 来 款
廊坊金远房地产开发公司	第三 方	8500.00	4.85	往 来 款
合 计		29010.00	16.56	

资料来源：公司提供

2010~2012 年，受经营规模持续扩大影响，公司存货规模快速增长，年均复合增长率为 100.26%，截至 2012 年底，公司存货账面余

额为 14.73 亿元，公司提取存货跌价准备 0.29 亿元，期末存货账面价值为 14.44 亿元。其中产成品-完工电站项目占 73.02%、库存产品占 17.80%、原材料占 5.50%。

总体看，公司现金类资产和易于变现资产占比较高，整体资产流动性较强。但公司资产分布中易受市场影响的金融资产类资产占比较大，给资产稳定性带来一定影响。

2. 现金流分析

2010~2012 年，随着销售规模的扩大，公司销售商品、提供劳务收到的现金年复合增长 13.96%，从而带动经营现金活动流入量增长 17.56%。2012 年公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入量分别为 34.22 亿元和 37.71 亿元。三年间，公司现金收入比分别为 95.72%、109.43%和 115.86%，公司收入质量不断提升。2010~2012 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金年均增长 17.31%，同时其他经营活动现金流出和支付的各项税费现金流出大幅增长。2010~2012 年公司经营现金净流量规模波动中大幅波动，2012 年为 8.50 亿元。主要是公司新能源板块电站投入有所降低，资金占用量正在减少，导致公司经营活动现金流由 2011 年的负值转正。

2010~2012 年，公司投资活动现金流入额分别为 1.47 亿元、1.29 亿元和 6.75 亿元，主要为收回投资及取得投资收益收到的现金流入。投资活动现金流出分别 10.01 亿元、20.34 亿元和 20.72 亿元。其中 2012 年公司投资支付的现金 14.36 亿元，主要是公司对外的股权投资。总体看，公司太阳能业务和投资业务的资本支出规模大，投资活动支出大幅增长，公司投资活动现金净流量近三年分别为 -8.54 亿元、-19.05 亿元和 -13.97 亿元，流出规模持续扩大。

2010~2012 年，公司筹资活动现金流出波动中有所增长，公司新能源板块建设投入规模较大，公司融资需求近年有所增强，2012 年公司筹资活动现金流入量为 41.09 亿元，其中主

要为公司取得借款收到的现金、吸收投资取得的现金及发行债券收到的现金。

2013 年 1~9 月，公司经营活动现金流入量为 18.66 亿元，现金收入比为 114.62%；公司经营活动现金净流量表现为净流出，流出金额为 3.04 亿元，主要是公司其他应收款的增加，对应公司。同期，公司投资活动现金流入量和净流量分别为 3.02 亿元和 -8.75 亿元。公司投资净支出减少，主要是公司对新能源和股权投资的投资减少所致；公司筹资活动流入和净额分别为 47.78 亿元和 16.68 亿元。

总体上，公司经营活动获现能力有所改善；未来公司计划投资规模较大，存在一定的外部筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，公司流动比率和速动比率呈上升趋势，2012 年底，公司流动比率和速动比率分别为 243.32% 和 183.15%；2013 年 9 月底分别为 209.40% 和 168.82%。近三年，公司经营现金流动负债比波动较大，2012 年公司经营现金流动负债比为 35.41%。目前公司流动资产主要由货币资金构成，公司持有上市公司无限制流通股，对流动性形成良好支持，公司短期偿债能力良好。

截至 2013 年 9 月底，公司对外担保余额为 72400 万元，其中对参股公司欧贝黎能源科技股份有限公司担保 66500 万元，南通好利达时装及南通好运通服装有限公司各担保 2950 万元。公司对外担保金额较大，若发生代偿，将对公司产生一定影响。

截至 2013 年 9 月底，公司获得银行授信额度共计 28.08 亿元，实际使用 20.58 亿元，公司间接融资渠道畅通；公司下属子公司综艺股份为 A 股上市公司，公司具备直接融资渠道。总体看，公司融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于 2014 年发行本期 5 亿元短期融资券, 分别是 2013 年 9 月底全部债务和短期债务的 8.06% 和 15.11%, 本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较大。

截至 2013 年 9 月底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 44.08% 和 38.80%, 债务负担偏重。以 2013 年 9 月底数据为基础, 同时考虑本期短期融资券发行后, 公司短期债务将较 2013 年 9 月底增加 5 亿元, 公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 45.63% 和 40.62%, 公司债务负担进一步提升, 但考虑本期短期融资券发行后将大部分用于偿还金融机构借款, 公司实际债务负担上升程度将低于预测值。

2010~2012 年, 公司现金类资产剔除受限货币后分别为本期融资券发行额度的 3.31 倍、4.28 倍和 3.70 倍; 截至 2013 年 9 月底, 公司现金类资产剔除受限货币资金后为 24.70 亿元, 为本期短期融资券发行额度的 4.94 倍, 公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。2010~2012 年, 公司经营活动现金流入量分别为本期融资券发行额度的 5.46 倍、7.47 倍和 7.54 倍, 经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。同期, 公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券发行额度的 1.41 倍、-1.50 倍和 1.70 倍, 经营性净现金流对本期短期融资券的保障能力一般。

总体看, 公司现金类资产和经营活动现金流入对本期短期融资券保障能力强。

六、结论

光伏行业景气度下行, 公司新能源板块经营压力有所加重, 整体盈利状况呈下降趋势。目前公司电站建设项目资金占用量大, 经营活动现金流量净额快速下降, 同时短期债务呈快速增长态势, 短期筹资压力有所上升。目前,

公司资产构成中货币资金和可供出售金融资产占比大, 整体流动性良好, 为公司整体抗风险能力提供了良好支撑。总体看, 公司仍具备较强的抗风险能力。

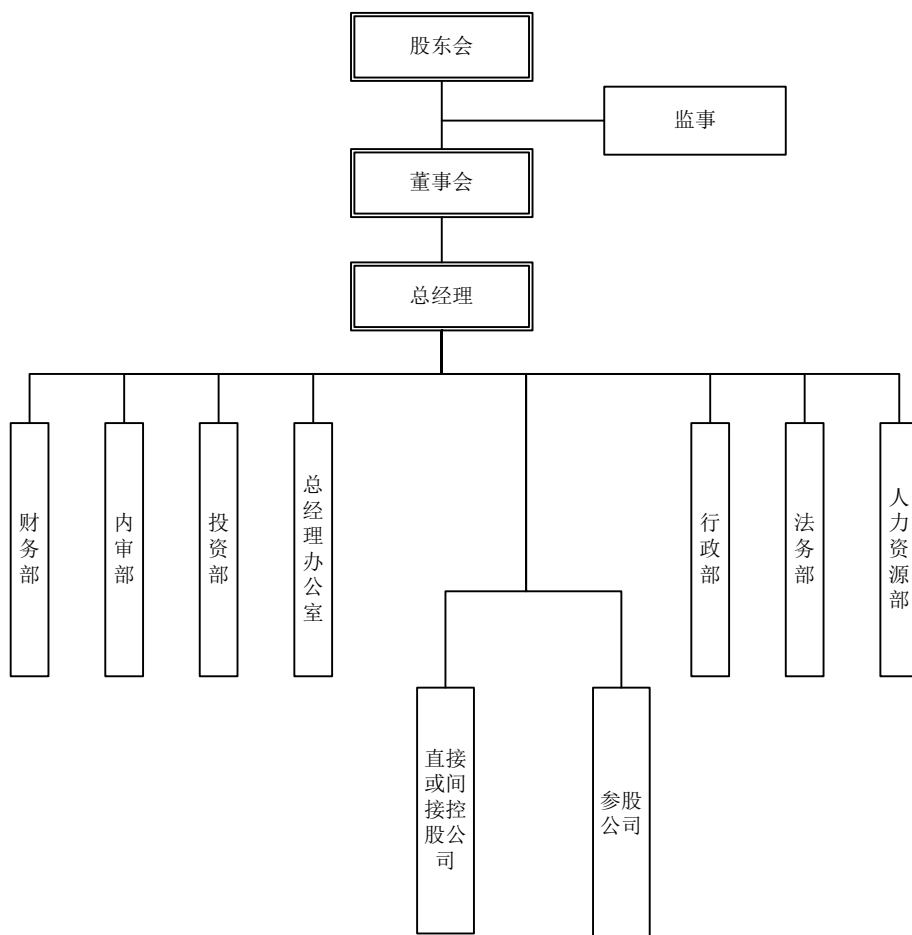
公司资产整体流动性较强且短期偿债能力较强, 融资渠道畅通, 现金类资产和经营活动现金流入对本期短期融资券覆盖程度较高。综合看, 本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 截至 2013 年 9 月底公司股权结构

投资人	投资金额(元)	投资占比 (%)	出资方式
咎圣达	52172500.00	52	现金、实物
季风华	6521500.01	6.5	现金、实物
咎瑞国	6521500.01	6.5	现金、实物
徐 建	6521500.01	6.5	现金、实物
曹剑忠	6521500.01	6.5	现金、实物
咎瑞林	6521500.01	6.5	现金、实物
程建华	6521500.01	6.5	现金、实物
咎圣华	2006979.95	2	现金、实物
朱美兰	4514914.28	4.5	现金、实物
咎超	2006628.57	2	现金、实物
咎红燕	250828.57	0.25	现金、实物
江有珍	250828.57	0.25	现金、实物
合 计	100331680.00	100	-

资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织结构图



附件 1-3 截至 2012 年底公司主要子公司概况

子公司全称	注册资本	经营范围	期末实际投资额（元）	持股比例（%）	表决权比例（%）	是否合并报表
江苏综艺股份有限公司	110460 万元	集成电路设计及应用软件开发	74830234.42	31.71	31.71	是
南通大兴服装绣品有限公司	123.09 万元	生产销售绣品及配件	861630.00	70	70	是
苏州市京苏渔工商有限公司	5076 万元	房屋租赁、文化、餐饮服务	79220000.00	100	100	是
南通三越中药饮片有限公司	912 万元	生产销售中药饮片等	6038800.00	68.42	68.42	是
南通综艺新材料有限公司	62500 万元	太阳能电池用多晶硅铸锭、硅单晶棒生产	497500000.00	79.6	79.6	是
南通绿野观光农业有限公司	1380 万元	房屋租赁、文化、餐饮服务	13800000.00	100	100	是
南通综艺科技孵化器有限公司	400 万元	为孵化高新技术企业提供服务	4262337.59	90	90	是
阿尔法春天有限公司	9900 万美元	新材料项目投资、国际贸易、实业投资、投资管理、投资咨询服务	637029578.00	100	100	是
南通综艺时装有限公司	51 万美元	生产销售以棉、毛、化纤、丝绸为面料的中高档服装。	3174750.00	75	75	是
南通国茂家纺有限公司	400 万美元	生产、加工家用纺织品	3600000.00	75	75	是
南通利盈通时装有限公司	210 万美元	生产销售服装	13019643.00	75	75	是
综艺（卢森堡）投资有限公司	5000 万美元	投资管理、投资咨询、股权投资	92625419.00	100	100	是
信和财富有限公司	9600 万美元	投资管理、投资咨询等	63120000.00	100	100	是
南通综艺金融港投资开发有限公司	2000 万元	房地产开发、投资与资产管理；房屋租赁、物业管理服务	181697640.00	100	100	是
南通三越中药铺有限公司	50 万元	销售中药饮片等	266466.33	55	55	是

附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	164967.88	174249.67	145343.96	-6.14	193703.85
交易性金融资产	533.49	39124.10	39487.88	760.34	64146.06
应收票据	138.87	692.90	194.70	18.41	2603.98
应收账款	47156.15	84270.51	62905.42	15.50	53526.58
预付款项	48225.55	13448.32	16510.53	-41.49	19501.55
应收利息	0.00	0.00	0.00		6175.25
应收股利	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应收款	9918.84	128559.30	175088.90	320.14	250132.03
存货	36008.22	118229.54	144412.78	100.26	141792.54
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	0.00	0.00	4.18		0.00
流动资产合计	306949.01	558574.34	583948.34	37.93	731581.84
非流动资产：					
可供出售金融资产	1120004.23	1200996.98	958956.03	-7.47	609689.91
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		500.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	42730.15	103280.13	172986.17	101.20	160325.22
投资性房地产	2494.82	2429.51	2364.20	-2.65	2315.22
固定资产	64092.18	62421.00	106107.67	28.67	144980.99
在建工程	11126.58	108537.81	97444.31	195.94	49370.80
工程物资	0.00	0.00	7118.23		6962.51
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		0.00
生产性生物资产	0.00	617.29	618.79		623.59
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	21391.42	25420.64	40432.94	37.48	40086.14
开发支出	2463.54	0.00	0.00		0.00
商誉	100.80	100.80	100.80	0.00	100.80
合并价差	0.00	0.00	553.38		610.09
长期待摊费用	474.00	517.43	4623.99	212.33	4776.00
递延所得税资产	719.98	3496.15	6.64	-90.39	6.64
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动资产合计	1265597.70	1507817.74	1391313.15	4.85	1020347.91
资产总计	1572546.70	2066392.08	1975261.49	12.08	1751929.75

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	155460.82	202015.93	203645.70	14.45	228308.75
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	0.00	9447.34	1647.19		229.16
应付账款	19526.20	17551.51	24344.86	11.66	20483.72
预收款项	3036.49	2859.40	1309.71	-34.32	1183.44
应付职工薪酬	800.53	759.00	682.89	-7.64	482.33
应交税费	10396.24	-18305.74	-11141.47		-15616.36
应付利息	103.19	3415.83	3881.25	513.29	8893.65
应付股利	481.60	481.60	76.98	-60.02	76.98
其他应付款	16774.17	5188.03	11007.51	-18.99	3034.47
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	0.00	8805.00	4537.50		3690.00
其他流动负债	0.00	120.00	0.00		9860.00
流动负债合计	206579.25	232337.90	239992.11	7.78	349366.14
非流动负债：					
长期借款	26500.00	10890.00	6352.50	-51.04	650.00
应付债券	0.00	139006.40	213568.08		288841.80
长期应付款	760.00	0.00	0.00	-100.00	48.78
专项应付款	685.06	182.06	0.00	-100.00	0.00
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	279929.06	299489.76	234139.74	-8.54	116731.80
其他非流动负债	15.48	3949.25	16966.61	3210.47	16577.60
非流动负债合计	307889.61	453517.48	471026.94	23.69	422849.97
负债合计	514468.86	685855.38	711019.05	17.56	772216.11
所有者权益：					
实收资本(或股本)	8273.17	8273.17	10033.17	10.12	10033.17
资本公积	738635.28	863324.13	685142.09	-3.69	426928.05
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	0.00	0.00	0.00		0.00
未分配利润	114544.73	147591.26	205042.05	33.79	224290.33
外币报表折算差额	0.00	-15922.07	-13507.43		-16625.30
归属于母公司权益合计	861453.18	1003266.48	886709.87	1.46	644626.24
少数股东权益	196624.67	377270.22	377532.57	38.57	335087.40
所有者权益合计	1058077.85	1380536.70	1264242.44	9.31	979713.64
负债和所有者权益总计	1572546.70	2066392.08	1975261.49	12.08	1751929.75

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	275260.22	325693.51	295335.59	3.58	136215.03
减: 营业成本	133826.40	206878.74	152555.02	6.77	126143.53
营业税金及附加	1004.65	607.25	491.76	-30.04	626.69
销售费用	2127.50	2713.23	2032.67	-2.25	1473.31
管理费用	11397.84	16492.47	23637.13	44.01	12822.32
财务费用	7783.38	14888.78	23434.95	73.52	19516.77
资产减值损失	6888.31	917.22	9899.67	19.88	7575.20
加: 公允价值变动收益	0.00	-4023.12	-1189.32		11045.36
投资收益	20264.42	10276.74	22330.01	4.97	24677.41
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	0.00		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	132496.56	89449.44	104425.08	-11.22	3780.00
加: 营业外收入	5597.60	11297.51	8069.06	20.06	7170.26
减: 营业外支出	529.59	124.76	6445.51	248.87	188.95
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00		0.00
三、利润总额	137564.58	100622.20	106048.63	-12.20	10761.31
减: 所得税费用	30012.21	22906.74	29530.06	-0.81	1207.88
四、净利润	107552.37	77715.46	76518.57	-15.65	9553.44
其中: 归属于母公司的净利润	57482.08	36046.53	62150.79	3.98	20334.53
少数股东损益	50070.29	41668.93	14367.79	-46.43	-10781.10
被合并方合并前的净利润	0.00	0.00	0.00		0.00

附件 4 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	263483.05	356402.60	342178.79	13.96	156134.38
收到的税费返还	1269.69	2993.45	5860.28	114.84	747.21
收到其他与经营活动有关的现金	8093.28	13983.04	29025.49	89.38	29742.39
经营活动现金流入小计	272846.02	373379.09	377064.56	17.56	186623.98
购买商品、接受劳务支付的现金	141131.03	358312.05	194233.36	17.31	144307.25
支付给职工以及为职工支付的现金	13434.86	12972.81	14324.10	3.26	10220.86
支付的各项税费	24192.44	46574.47	34958.46	20.21	8744.59
支付其他与经营活动有关的现金	23142.87	30687.12	48576.52	44.88	53736.70
经营活动现金流出小计	201901.20	448546.46	292092.44	20.28	217009.40
经营活动产生的现金流量净额	70944.81	-75167.37	84972.12	9.44	-30385.42
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	9300.00	5343.31	49766.54	131.33	5691.09
取得投资收益收到的现金	5367.13	6755.78	16470.55	75.18	23750.38
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	66.01	776.28	51.84	-11.38	81.37
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	1179.37		700.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
投资活动现金流入小计	14733.15	12875.36	67468.29	113.99	30222.85
购建固定资产、无形资产等支付的现金	52851.29	73603.14	63561.36	9.67	5216.60
投资支付的现金	21051.51	92652.73	143619.97	161.20	74038.92
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	26238.86	37130.63	12.00	-97.86	38476.82
投资活动现金流出小计	100141.65	203386.50	207193.33	43.84	117732.34
投资活动产生的现金流量净额	-85408.51	-190511.14	-139725.04	27.90	-87509.49
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	25665.78	146675.60	2282.50	-70.18	500.00
取得借款收到的现金	222810.82	262645.93	333633.46	22.37	477352.27
发行债券收到的现金	0.00	138940.00	75000.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
筹资活动现金流入小计	248476.60	548261.53	410915.96	28.60	477852.27
偿还债务支付的现金	118220.00	222895.82	340808.68	69.79	285364.22
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8714.76	17783.20	33522.39	96.13	24720.14
支付其他与筹资活动有关的现金	12347.46	21655.70	908.78	-72.87	1000.73
筹资活动现金流出小计	139282.22	262334.71	375239.85	64.14	311085.08
筹资活动产生的现金流量净额	109194.37	285926.81	35676.11	-42.84	166767.18
四、汇率变动对现金的影响	-465.24	-10966.52	-9828.91	359.64	-512.38
五、现金及现金等价物净增加额	94265.44	9281.79	-28905.72		48359.89
加: 期初现金及现金等价物余额	70702.44	164967.88	174249.67	56.99	145343.96
六、期末现金及现金等价物余额	164967.88	174249.67	145343.96	-6.14	193703.85

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	11.64	4.93	3.99	5.80	--
存货周转次数(次)	7.43	2.68	1.16	2.87	--
总资产周转次数(次)	0.35	0.18	0.15	0.20	--
现金收入比(%)	95.72	109.43	115.86	109.90	114.62
盈利能力					
营业利润率(%)	51.02	36.29	48.18	45.18	6.93
总资本收益率(%)	8.67	4.44	4.52	5.32	--
净资产收益率(%)	10.16	5.63	6.05	6.75	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	2.44	9.79	14.82	10.84	22.81
全部债务资本化比率(%)	14.67	21.14	25.37	21.96	34.75
资产负债率(%)	32.72	33.19	36.00	34.50	44.08
偿债能力					
流动比率(%)	148.59	240.41	243.32	223.50	209.40
速动比率(%)	131.16	189.53	183.15	174.66	168.82
经营现金流负债比(%)	34.34	-32.35	35.41	14.87	--
EBITDA 利息倍数(倍)	20.22	7.87	5.57	9.19	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.21	3.00	3.08	2.68	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.08	-0.72	-0.13	-0.29	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.95	-16.99	-2.22	-6.60	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	5.46	7.47	7.54	7.10	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.42	-1.50	1.70	0.68	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.29	-5.31	-1.10	-2.20	--
现金偿债倍数(倍)	3.31	4.28	3.70	3.80	5.21

注：1. 公司 2013 年三年季度财务数据未经审计；

2. 公司 2013 年短期融资券以及融资租赁款项计入三季报的其他流动负债，计算全部债务时有所调整；

3. 现金偿债倍数为剔除受限货币资金后计算所得。

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
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 7 短期融资券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 南通综艺投资有限公司 2014 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

南通综艺投资有限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。南通综艺投资有限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，南通综艺投资有限公司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南通综艺投资有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现南通综艺投资有限公司出现重大变化，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，据以确认或调整信用等级。

如南通综艺投资有限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南通综艺投资有限公司、主管部门、交易机构等。

