

信用等级公告

联合[2012] 148 号

联合资信评估有限公司通过对安徽省外经建设（集团）有限公司 2012 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

安徽省外经建设（集团）有限公司
2012 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年五月二十八日



信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与安徽省外经建设（集团）有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与安徽省外经建设（集团）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，未因安徽省外经建设（集团）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安徽省外经建设（集团）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、安徽省外经建设（集团）有限公司 2012 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。

联合资信评估有限公司

二零一三年五月二十八日



安徽省外经建设（集团）有限公司

2012 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

发行额度：4 亿元

期限：365 天

评级时间：2012 年 5 月 28 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	3.89	6.63	12.25	13.59
资产总额(亿元)	31.19	45.51	64.78	67.88
所有者权益(亿元)	19.70	26.13	33.10	34.48
短期债务(亿元)	4.82	12.24	16.54	18.55
全部债务(亿元)	4.99	15.68	29.02	31.03
主营业务收入(亿元)	39.70	35.82	40.27	5.93
利润总额(亿元)	10.36	9.06	9.84	1.54
EBITDA(亿元)	11.22	9.87	11.35	--
经营性净现金流(亿元)	5.64	6.95	7.40	1.22
净资产收益率(%)	44.30	24.62	21.05	--
资产负债率(%)	36.85	42.58	48.91	49.21
速动比率(%)	139.67	92.31	122.69	120.83
EBITDA 利息倍数(倍)	59.53	19.82	11.81	--
经营现金流流动负债比(%)	49.78	43.60	38.53	--
现金偿债倍数(倍)	0.97	1.66	3.06	3.40

注：公司 2012 年一季度财务数据未经审计。

分析师

高利鹏 高景楠

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，安徽省外经建设（集团）有限公司（以下简称“公司”）拟发行的2012年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 对外工程承包业务受到政府的高度重视，相关政策支持力度大。
2. 公司具有丰富的境外工程建设经验和较强的技术优势，在非洲地区有较大的品牌优势。
3. 近年来公司经营业绩快速提升，项目储备充足。
4. 公司现金类资产和经营活动现金流量对本期短期融资券的覆盖程度良好。

关注

1. 公司业务集中于海外，特别是非洲地区，相关国家政治经济环境波动对公司经营影响较大。
2. 公司新涉资源开发项目，存在一定的经营风险。
3. 公司营运资金需求量大，有一定的资金流动压力。

一、主体概况

安徽省外经建设（集团）有限公司（以下简称“外经公司”或“公司”）前身为安徽省建设厅对外经济联络办公室，具有 30 多年对外经济援助历史。1992 年为适应政企分开成立安徽省外经建设工程承包公司，后更名为安徽省外经建设（集团）公司。2003 年初，公司进行所有制改造，由蒋庆德等 14 人、外经公司工会、安徽省建设厅和安徽省宏达建材有限公司等股东共同出资，注册资本金为人民币 5000 万元，同时公司变更名称为安徽省外经建设（集团）有限公司，蒋庆德等 14 人和外经公司工会合计持有公司 84.36% 的股权，蒋庆德是公司实际控制人。

公司主营承包境内外工程（含建筑装饰），市政工程、防水、保温、设备安装；房地产开发、工业与民用建筑设计、古建园林；外派本行业工程、生产劳务人员；机械及设备、仪器、仪表、化工类进出口；建材、轻工业品、工艺品、土畜产品、农具、纺织品、黑色金属、有色金属、非金属矿产品出口业务；农副产品（不含棉花、粮食）、家电产品销售。物业管理，住宿服务。

截至 2012 年 3 月底，公司设有办公室、人力资源部、财务部、物资采购部、海外工程部、企业发展研究中心等 14 个职能部门（详见附件 1），下辖纳入合并范围内的二级子公司 10 家。

截至 2011 年底，公司合并资产总额为 647764.22 万元，所有者权益 330969.99 万元。2011 年公司实现主营业务收入 402697.12 万元，利润总额 98405.48 万元。

截至 2012 年 3 月底，公司合并资产总额为 678801.50 万元，所有者权益 344778.82 万元。2012 年 1~3 月，公司实现主营业务收入 59272.29 万元，利润总额 15370.37 万元。

公司注册地址：中国安徽省合肥市东流路 28 号；法定代表人：蒋庆德。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2012 年注册总额度为 7 亿元的短期融资券，其中第一期发行 4 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限为 365 天，剩余 3 亿元额度将择期发行。

本期短期融资券所募集资金中，2.5 亿元将用于补充生产经营过程中的流动资金，1.5 亿元将用于偿还部分银行借款，优化融资结构。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

公司主营对外工程承包业务，同时开展酒店经营和大型连锁超市经营等业务。

对外工程承包作为中国企业“走出去”的重要途径，历来受到政府重视和支持。中国对外承包工程已连续多年高速增长，形成年营业额近千亿美元、3000 多家企业参与、项目遍及各洲的规模。2011 年全年中国对外承包工程业务完成营业额 1034 亿美元，同比增长 12.15%，增速较 2010 年降低 6.55 个百分点。尽管面对不利的市场环境，2011 年中国企业采取多种措施积极应对，仍实现新签合同额 1423 亿美元，新签合同额和营业额双双突破千亿美元，但是年度新签合同额同比增长 5.9%，亦较 2010 年下降 0.6 个百分点，与前几年的快速增长相比，明显进入平稳发展阶段。由于在国际市场中所占比重不大，中国对外工程承包仍有较大发展空间。

公司具有房屋建筑工程施工总承包和机电安装工程施工总承包一级，装修装饰专业承包一级、公路工程施工总承包二级等企业资质，并通过了 ISO 质量管理体系、环境管理体系和职业健康安全管理体系认证。经商务部核准，公司拥有承包境外工程资质及国际劳务合作和进出口经营权。作为安徽省建筑施工企业中对外开拓成绩突出的外向型龙头企业，公司在对外工程承包，特别是中国政府对外优惠贷款建

设项目中，具有较大的竞争优势。公司在“2009年度安徽省建筑业 50 强企业”中排名第 12 位，是 ENR（工程新闻记录）全球最大 225 家国际承包商之一，2011 年最新排名第 155 位，有一定的国际竞争力。

公司对外工程承包主要为中国政府对发展中国家的援建项目和优惠贷款项目。近年来，公司加强与商务部、中国进出口银行等机构的合作，承建项目显著增加，先后在二十多个国家承建了数十个大中型援外项目和工程承包项目，行业地位得以充分体现。考虑到公司业务集中于海外特别是非洲地区，相关国家政治经济环境相对不稳定，可能给公司经营造成一定的风险。

近年来公司盈利能力较强；负债水平适宜，但全部债务中短期债务占比大，债务结构不尽合理。

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”。

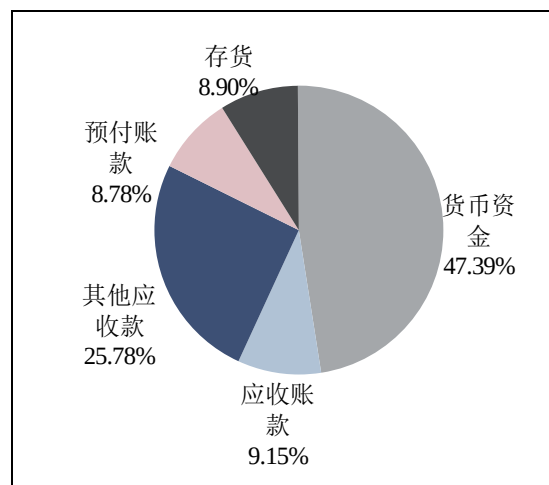
四、企业主体短期信用状况

1. 资产流动性分析

2009~2011 年，随着业务规模的扩大，公司资产总额分别为 311927.01 万元、455085.71 万元和 647764.22，资产规模年复合增长率为 44.11%，增长迅速，主要来源于长期股权投资、货币资金、固定资产、无形资产和其他应收款的增长。从资产结构来看，截至 2011 年底，公司流动资产占资产总额比重为 39.92%，长期投资占 19.76%，固定资产占 27.73%，无形资产占 12.59%。

2009~2011 年，公司流动资产呈波动性增长，年复合增长率为 16.08%。截至 2011 年底，公司流动资产合计 258558.17 万元，主要由货币资金、其他应收款、应收账款预付账款和存货构成。

图 1 2011 年底公司流动资产结构



资料来源：公司提供

2009~2011 年，公司货币资金持续大幅增长，年复合增长率为 77.51%。截至 2011 年底，公司货币资金 122540.59 万元，较 2010 年底增长 84.89%，主要系：①由于津巴布韦国防学院项目是优贷项目，中国进出口银行优惠贷款到位，按照合同约定公司获得了 80%的工程预付款项，金额为 43984.32 万元，②公司为了扩大在津巴布韦的钻石矿投资，增加了银行借款，同时为了施工需要，公司也相应增加了部分流动资金贷款，③2010 年度承建的部分工程项目在 2011 年底结算支付工程款，导致经营性现金流入量较大。货币资金结构方面：以银行存款为主，2011 年底公司银行存款 110032.61 万元，占货币资金的 89.79%，其他货币资金 12321.46 万元，占 10.06%，现金 186.51 万元，占 0.15%。

公司应收账款主要为商务部援外项目资金、中国进出口银行优待项目资金及外交部使馆馆舍项目资金等。2009-2011 年，公司应收帐款持续下降，年均复合增长率为-44.80%，截至 2011 年底，公司应收账款 23660.96 万元，主要系公司通过及时、完整的向商务部援外司、中国进出口银行、外交部行政司等机构报送结算凭证等资料，使应收账款及时收回所致。公司援外项目和优惠贷款项目资金的结算周期为 3~6 个月，应收账款账龄均在 1 年以内。应收账款集中度高，欠款单位主要为国家部委和中

国进出口银行，账款回收的保障力度较强。

联合资信同时关注到，虽然公司应收账款不能收回的风险很小，但随着建设项目的增加，应收账款如不能及时回收，将会加大公司资金周转的难度。

表 1 2011 年底公司应收账款主要债务人

债务人名称	年末余额（万元）
商务部	3541.53
中国进出口银行	13711.40
外交部	3521.67
哥斯达黎加华府项目业主	1356.58
莫桑比克粮仓超市业主	106.65
合计	22237.83

资料来源：公司年报

2009-2011年，公司其他应收款年均复合增长率达525.71%，款项性质主要为物资采购备用金和工作人员出国备用借款。截至2011年底，公司其他应收款达66659.30万元，系按照公司与津巴布韦政府下属的马特铜矿（私人）有限公司合资投资津巴布韦金刚石矿产资源协议：项目总投资为5亿美元，合资公司安津投资（私人）有限公司（以下简称“安津公司”）注册资本为4亿美元，其中公司以价值2亿美元的设备、材料以及现金出资，马特铜业（私营）有限公司以矿权作价2亿美元出资，双方各占50%，注册资金与总投资的差额1亿美元由安津公司向公司借款解决，截至2011年末，公司已经提供了1亿美元借款给安津公司。

公司预付账款主要为预付的工程建设支出费用。2009~2011年，公司预付账款年均复合增长-24.58%，预付账款持续减少，截至2011年底，公司预付账款为22696.92万元，主要系赞比亚体育场、哥斯达黎加体育场等多个大型项目工程物资部分预付款结算所致。

2009~2011年，公司存货年复合减少17.43%，主要系工程结算确认收入，存货相应结转成本所致。截至2011年底，公司存货净额23000.41万元，主要为已完工尚未结算款（占

37.46%）和海外项目库存商品及库存材料（占58.23%）。考虑到建筑施工企业特点，在按照工程完工进度确认收入的同时相应从存货中结转成本，因此公司存货的规模不大、安全性较高。

2010年公司新增海外矿产资源投资项目，导致公司新增长期股权投资63839.96万元。2011年底，公司长期股权投资128000万元，同比增长100.50%，系公司对津巴布韦钻石矿项目增加投资所致。

2009~2011年，公司固定资产合计年复合增长率为32.33%。截至2011年底，达179622.03万元。其中，2011年底，固定资产净额143315.30万元，以房屋建筑物为主，占71.79%；机器设备占比14.31%。公司在建工程波动增长，其中2010年底为57569.72万元，主要为安徽外经大厦改扩建项目和华安（津巴布韦）公司等基地建设项目，2011年底，安徽外经大厦五星级酒店、安徽金孔雀度假村养生康复中心项目、马拉维宾馆项目完工转入固定资产，导致在建工程大幅减少至36306.73万元。

2009-2011年，公司无形资产年均复合增长116.15%，截至2011年底达81584.02万元，全部为土地使用权。

截至2012年3月底，公司资产总额678801.50万元，较2011年底增长4.79%，主要来自货币资金、预付账款、在建工程 and 无形资产的增加。截至2012年3月底，公司货币资金135899.65万元，较2011年底增长10.90%，系公司增加流动资金贷款所致。货币资金构成中，银行存货占90.02%，其他货币资金占9.95%，现金占0.03%，其中，汇票保证金和保函保证金等受限资金6699.97万元，占货币资金总额比重较小。截至2012年3月底，公司预付账款28177.62万元，较上年底增长24.15%，主要系预付项目物资款增加所致；在建工程41673.55万元，较上年底增长14.78%，系项目增加投资所致；无形资产86099.82万元，较上年底增长5.54%，系公司在芜湖的一块土地容积率提升，土地成本增加所致。

总体看，公司资产规模较大，流动资产中货币资金较为充足，应收款项（应收帐款+其他应收款）占比较大，但风险较小，公司整体资产质量较好。

2. 现金流分析

2009~2011 年，伴随经营规模的不断扩大，公司经营活动产生的现金流入也呈增长趋势，年复合增长率为7.52%，2011年为428512.32万元。公司主营业务为对外工程承包业务，收入现金回流情况良好，近三年公司现金收入比基本稳定，加权平均值为103.71%，2011年为106.41%。2009~2011 年，公司经营活动产生的现金流量净额持续增长，其中 2011 年为73982.53 万元。总体看，公司经营活动产生的现金流规模较大。

2009-2011 年，公司投资活动现金流表现为较大规模的净流出，净流出额分别为-48929.83 万元、-155896.20 万元和-118951.52 万元，主要系近年来公司对外投资规模持续增长所致。其中，投资支付的现金主要为公司对津巴布韦海外矿产资源开发项目的投资。

随着投资性支出的增加，公司对外融资需求加大，2009-2011 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 7432.46 万元、-86407.23 万元和 -44969.00 万元。

2009~2010 年，公司筹资活动现金流入全部为借款所筹得的现金，公司为了满足不断扩大的业务规模增加银行借款，同时 2010 年、2011 年分别获得了国家开发银行 5000 万美元和 20000 万美元海外矿产资源开发专项借款，导致筹资活动现金流入规模显著增长，三年复合增长率达 157.75%。2009~2011 年，公司筹资活动产生的现金流出现规模波动增长，主要用于偿还债务。2009-2011 年，公司筹资活动现金净流量分别为-1518.69 万元、113795.64 万元和 101233.22 万元，能够满足投资活动需求。

2012 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流入量和现金流量净额分别为 66632.37 万元

和 12233.31 万元。公司现金收入比较 2011 年有所提高，升至 112.42%。2012 年 1~3 月，公司投资活动现金流出为 11587.12 万元，全部为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。2012 年 1~3 月，公司筹资活动现金流入 66000 万元，主要为新增流动资金贷款用于日常经营周转。同时，由于公司偿还借款规模较大，筹资活动现金流量净额为 12751.38 万元。

综合来看，公司经营活动现金流规模较大，但随着投资支出的增加，对外部资金需求加大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2009~2011年，公司流动比率和速动比率加权平均值分别为134.98%和116.97%，保持较高水平。其中2011年底分别为134.67%和122.69%，2012年3月底，分别为133.11%和120.83%。近三年，公司经营现金流动负债比分别为 49.78%、43.60%和 38.53%。总体看，公司具备较强的短期偿债能力。

五、本期债券偿债能力

公司计划于2012年发行本期4亿元短期融资券，是2012年3月底短期债务的21.56%，对公司现有短期债务存在较大影响。

以2012年3月底财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别升至52.03%和50.40%，公司债务负担将有所加重。考虑到本期短期融资券所筹资金中部分将用于置换银行借款，公司实际债务负担将小于上述预测值。

截至 2012 年 3 月底，公司现金类资产 13.59 亿元，为本期短期融资券发行额度的 3.40 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较高。

公司 2011 年经营活动产生的现金流入量和现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的 10.71 倍和 1.85 倍，公司经营性现金流量对本期债券的覆盖程度较好。

截至 2012 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2012 年 3 月底，公司在各商业银行、政策性银行共获得的授信总额为 81.80 亿元(国家开发银行授信 50 亿元专项用于公司海外矿产资源开发项目)，其中未使用额度为 51.32 亿元，公司信用记录良好，间接融资渠道通畅。

六、综合评价

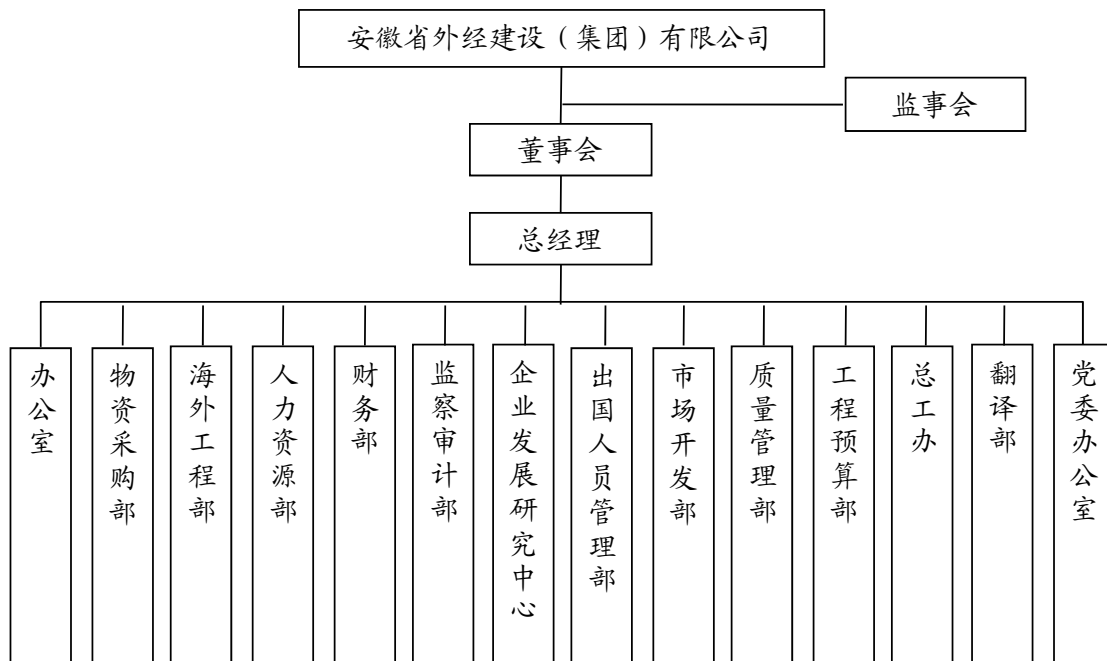
对外工程承包行业的发展一直得到政府高度重视和国家政策支持。近年来良好的国内外经济和政治环境推动了中国对外工程承包业务的快速发展。在中国政府支持及新兴国家基础设施建设需求的带动下，对外工程承包仍具有良好的发展空间。

公司对外工程承包主要为对非洲国家的援建项目和优惠贷款项目。近年来，公司加强与商务部、中国进出口银行等机构的合作，业务扩展迅速，营业收入及利润快速增长；公司施工项目储备充足，为中长期业务持续发展提供了保证；作为较早参与中国政府对外援助和优惠贷款建设项目的企业，公司和商务部、中国进出口银行保持着良好的关系，并获得当地政府的有力支持。整体看，公司主体信用风险低。

目前，公司货币资金较充足，整体资产质量好。公司盈利能力较强，负债水平适宜，偿债能力较强，经营活动现金流量及现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2009 年底	2010 年底	2011 年底	变动率 (%)	2012 年 3 月底
流动资产					
货币资金	38887.96	66276.36	122540.59	77.51	135899.65
应收账款	77659.85	45026.30	23660.96	-44.80	22587.45
其他应收款	1702.60	2656.82	66659.30	525.71	66135.81
预付账款	39898.75	33173.26	22696.92	-24.58	28177.62
存货	33734.30	32175.19	23000.41	-17.43	25687.92
一年内到期的长期债权投资					
其他流动资产					
流动资产合计	191883.46	179307.93	258558.17	16.08	278488.44
长期投资					
长期股权投资	0.00	63839.96	128000.00		128000.00
长期债权投资					
长期投资合计	0.00	63839.96	128000.00		128000.00
减：长期投资减值准备					
加：合并价差					
长期投资净额	0.00	63839.96	128000.00		128000.00
固定资产					
固定资产原值	101462.99	111755.71	170365.25	29.58	172069.74
减：累计折旧	18364.72	21526.69	27049.95	21.36	27530.06
固定资产净值	83098.26	90229.02	143315.30	31.33	144539.69
固定资产净值减值准备					
固定资产净额	83098.26	90229.02	143315.30	31.33	144539.69
工程物资	3226.59	12123.77	0.00	-100.00	0.00
在建工程	16256.25	57569.72	36306.73	49.45	41673.55
固定资产清理					
待处理固定资产净损失					
固定资产合计	102581.11	159922.51	179622.03	32.33	186213.24
无形资产及其他资产					
无形资产	17462.44	52015.31	81584.02	116.15	86099.82
长期待摊费用					
其他长期资产					
无形资产及其他资产合计	17462.44	52015.31	81584.02	116.15	86099.82
递延税项					
递延税项借项					
资产总计	311927.01	455085.71	647764.22	44.11	678801.50

附件 2-2 合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2009 年底	2010 年底	2011 年底	变动率 (%)	2012 年 3 月底
流动负债					
短期借款	35170.00	111670.00	132100.00	93.81	148000.00
应付票据	12988.37	10725.42	14118.86	4.26	18299.91
应付账款	22459.88	11336.51	12597.82	-25.11	7698.72
预收账款	28274.16	12936.96	11616.73	-35.90	11554.77
应付工资	12427.91	11525.46	1283.02	-67.87	3112.98
应付福利费					
应付利润（股利）					
应交税金	36.99	52.51	53.21	19.95	14.70
其他未交款					
其他应付款	1869.64	1142.51	1024.58	-25.97	1341.60
预提费用					
预计负债					
一年内到期的长期负债	0.00	0.00	19200.00		19200.00
其他流动负债					
流动负债合计	113226.94	159389.37	191994.23	30.22	209222.68
长期负债					
长期借款	1730.94	34402.33	124800.00	749.12	124800.00
应付债券					
长期应付款					
专项应付款					
其他长期负债					
长期负债合计	1730.94	34402.33	124800.00	749.12	124800.00
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	114957.87	193791.70	316794.23	66.00	334022.68
少数股东权益					
所有者权益					
实收资本	5000.00	5000.00	5000.00	0.00	5000.00
资本公积					
盈余公积	6457.33	6457.33	6457.33	0.00	6457.33
未分配利润	185511.81	249836.68	319512.67	31.24	333321.49
未确认的投资损失（以“-”号填列）					
外币报表折算差额					
所有者权益合计	196969.14	261294.01	330969.99	29.63	344778.82
负债及所有者权益合计	311927.01	455085.71	647764.22	44.11	678801.50

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1-3 月
一、主营业务收入	396987.66	358197.21	402697.12	0.72	59272.29
减: 主营业务成本	274698.74	242223.01	270868.51	-0.70	37656.83
主营业务税金及附加	12975.35	11972.88	16824.07	13.87	1897.57
二、主营业务利润	109313.57	104001.31	115004.54	2.57	19717.90
加: 其他业务利润	5848.97	5463.10	6501.32	5.43	2165.81
减: 营业费用					
管理费用	9658.48	12647.29	14696.04	23.35	4169.83
财务费用	1903.92	4984.73	9594.45	124.48	3148.62
其他					
三、营业利润	103600.14	91832.38	97215.38	-3.13	14565.27
加: 投资收益					
补贴收入					
营业外收入	0.00	0.00	2124.55		974.85
减: 营业外支出	0.00	1236.19	934.46		169.74
加: 以前年度调整					
四、利润总额	103600.14	90596.19	98405.48	-2.54	15370.37
减: 所得税	16338.88	26271.32	28729.49	32.60	1561.55
减: 少数股东损益					
加: 未确认的投资损失					
五、净利润	87261.26	64324.87	69675.98	-10.64	13808.83

附件 4 合并现金流量表

（单位：人民币万元）

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1-3 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	370684.25	380002.44	428512.32	7.52	66632.37
收到的税费返还					
收到的其他与经营活动有关的现金					
现金流入小计	370684.25	380002.44	428512.32	7.52	66632.37
购买商品、接受劳务支付的现金	271055.31	229503.36	263050.57	-1.49	48363.10
支付给职工以及为职工支付的现金	9608.21	32059.92	8144.12	-7.93	724.12
支付的各项税费	29324.35	38228.67	17823.37	-22.04	3145.84
支付的其他与经营活动有关的现金	4334.10	10721.52	65511.74	288.79	2166.01
现金流出小计	314321.96	310513.47	354529.79	6.20	54399.06
经营活动产生的现金流量净额	56362.29	69488.97	73982.53	14.57	12233.31
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金					
取得投资收益所收到的现金					
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金					
收到的其他与投资活动有关的现金					
现金流入小计					
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	48929.83	92056.24	54791.49	5.82	11587.12
投资所支付的现金	0.00	63839.96	64160.04		
支付的其他与投资活动有关的现金					
现金流出小计	48929.83	155896.20	118951.52	55.92	11587.12
投资活动产生的现金流量净额	-48929.83	-155896.20	-118951.52	55.92	-11587.12
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资所收到的现金					
借款所收到的现金	38670.00	147513.00	256900.00	157.75	66000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金					
现金流入小计	38670.00	147513.00	256900.00	157.75	66000.00
偿还债务所支付的现金	18300.00	27900.00	146072.33	182.53	50100.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	1903.69	5052.36	9594.45	124.50	3148.62
支付的其他与筹资活动有关的现金	19985.00	765.00	0.00	-100.00	0.00
现金流出小计	40188.69	33717.36	155666.78	96.81	53248.62
筹资活动产生的现金流量净额	-1518.69	113795.64	101233.22		12751.38
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	5913.78	27388.41	56264.22	208.45	13359.06

附件 5 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	87261.26	64324.87	69675.98	-10.64
加: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)				
加: 少数股东损益				
计提的资产减值准备				
固定资产折旧	6691.19	3161.97	5523.26	-9.15
无形资产摊销				
长期待摊费用摊销				
待摊费用减少(减:增加)				
预提费用增加(减:减少)				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	0.00	0.00	934.46	
固定资产报废损失				
财务费用	1485.84	4658.29	9594.45	154.11
投资损失(减:收益)				
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-17495.65	1559.10	9174.78	
经营性应收项目的减少(减:增加)	-75422.77	33577.66	-32160.80	-34.70
经营性应付项目的增加(减:减少)	53842.43	-37792.93	-7025.14	
其他	0.00	0.00	18265.54	
经营活动产生的现金流量净额	56362.29	69488.97	73982.53	14.57
二、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	38887.96	66276.36	122540.59	77.51
减: 现金的期初余额	32974.18	38887.96	66276.36	41.77
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	5913.78	27388.41	56264.22	208.45

附件6 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	7.34	5.84	11.73	--
存货周转次数(次)	10.99	7.35	9.82	--
总资产周转次数(次)	1.61	0.93	0.73	--
现金收入比(%)	93.37	106.09	106.41	112.42
盈利能力				
主营业务利润率(%)	27.54	29.03	28.56	33.27
总资本收益率(%)	36.11	16.58	12.76	--
净资产收益率(%)	44.30	24.62	21.05	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.87	11.63	27.38	26.58
全部债务资本化比率(%)	20.21	37.50	46.72	47.37
资产负债率(%)	36.85	42.58	48.91	49.21
偿债能力				
流动比率(%)	169.47	112.50	134.67	133.11
速动比率(%)	139.67	92.31	122.69	120.83
经营现金流动负债比(%)	49.78	43.60	38.53	--
EBITDA 利息倍数(倍)	59.53	19.82	11.81	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.44	1.59	2.56	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.15	-0.55	-0.15	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	3.94	-17.35	-4.68	--
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)	9.27	9.50	10.71	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.41	1.74	1.85	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.19	-2.16	-1.12	--
现金偿债倍数(倍)	0.97	1.66	3.06	3.40

注：2012 年 1 季度数据未经审计。

附件 7 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8 短期债券信用等级设置及其含义

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

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

联合资信评估有限公司关于 安徽省外经建设（集团）有限公司 2012 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（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。

安徽省外经建设（集团）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。安徽省外经建设（集团）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，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安徽省外经建设（集团）有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现安徽省外经建设（集团）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，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如安徽省外经建设（集团）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，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送安徽省外经建设（集团）有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一二年五月二十八日
