

信用等级公告

联合[2012] 644 号

联合资信评估有限公司通过对巨力集团有限公司 2012 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

巨力集团有限公司
2012 年度第二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
二零一二年十月二十四日



巨力集团有限公司

2012 年度第二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: 4 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行贷款、补充流动资金

评级时间: 2012 年 10 月 24 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 6 月
现金类资产(亿元)	4.10	9.71	8.09	10.14
资产总额(亿元)	34.66	59.40	71.51	79.32
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	14.77	30.05	31.83	31.85
短期债务(亿元)	10.92	16.37	25.14	30.26
全部债务(亿元)	13.33	23.27	32.37	40.23
营业收入(亿元)	18.81	26.08	28.13	15.44
利润总额(亿元)	2.51	2.93	2.27	1.20
EBITDA(亿元)	3.44	4.39	4.61	--
经营性净现金流(亿元)	2.35	0.50	2.57	6.82
净资产收益率(%)	14.37	8.44	5.70	--
资产负债率(%)	57.37	49.41	55.49	59.85
速动比率(%)	76.49	115.06	71.87	68.05
EBITDA 利息倍数(倍)	5.91	5.43	4.68	--
经营现金流流动负债比(%)	14.19	2.33	8.10	--
现金偿债倍数(倍)	1.03	2.43	2.02	2.54

注: 2012 年上半年财务数据未经审计。

分析师

于浩洋 胡 岩

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评定, 巨力集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2012 年度第二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低。

优势

1. 公司是亚洲规模最大, 品种最齐全, 技术最先进的高端索具装备制造制造商。
2. 公司索具客户资源丰富, 下游行业分散, 整体需求稳定。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期债券覆盖程度较高。

关注

1. 索具原材料中钢材占比高, 钢材价格波动对索具盈利水平产生一定的不利影响。
2. 随着光伏项目投资和投产, 公司对外融资需求上升。
3. 公司有息债务中短期债务占比高, 债务结构有待改善。
4. 公司经营活动现金流净额波动较大。
5. 公司存货规模较大, 变现能力较差, 在光伏行业景气度下降的背景下存在一定的跌价风险。

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）与巨力集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与巨力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、联合资信与评估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，未因巨力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巨力集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、巨力集团有限公司 2012 年度第二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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

巨力集团有限公司（以下简称“巨力集团”或“公司”）前身是 1992 年成立的河北省徐水县飞马吊装器具厂，巨力集团由河北飞马吊索具厂、上海飞马销售公司、天津飞马销售公司、武汉飞马销售公司、北京飞马销售公司五家公司（后四家公司均为河北飞马吊索具厂独家出资设立）于 1997 年 3 月 27 日出资设立，初始注册资本 2000 万元。历经多次增资及股权转让，截至 2011 年底，公司注册资本增至 36500 万元，其中杨建忠、杨建国、杨会德、杨子、杨会茹分别持股 27.50%、27.00%、23.50%、17.00% 和 5.00%，上述五人为兄弟姐妹关系。

公司经营范围：对制造业、建筑业、交通运输业、商业、房地产业、文化娱乐业、住宿餐饮业、科技研发的投资及其资产管理；机械设备、建筑材料、家用电器、通讯器材、皮革制品、纺织服装、文具用品的销售（以上销售产品法律法规规定需报经专项审批的除外）；自有设备出租；货物和技术的进出口业务（国家禁止或需审批的除外）。

截至 2011 年底，公司实际控制 12 家子公司，其中全资子公司 5 家，控股子公司 7 家。

截至 2011 年底，公司合并资产总额 71.51 亿元，所有者权益 31.83 亿元（含少数股东权益 16.40 亿元）。2011 年公司实现营业收入 28.13 亿元，利润总额 2.27 亿元。

截至 2012 年 6 月底，公司合并资产总额 79.32 亿元，所有者权益 31.85 亿元（含少数股东权益 15.91 亿元）。2012 年 1~6 月公司实现营业收入 15.44 亿元，利润总额 1.20 亿元。

公司注册地址：河北省保定市徐水科技园区；法定代表人：杨建忠。

二、本期短期融资券概况

公司 2012 年短期融资券注册额度为 12 亿元，本期发行额度为 4 亿元，发行期限为 365 天。

本期短期融资券所募集资金用途为：（1）1.85 亿元用于置换银行贷款；（2）2.15 亿元用于子公司刘伶醉酿酒股份有限公司补充流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是目前国内最大的索具生产基地之一，也是目前全球索具产品类别、品种规格最为齐全的生产企业，拥有先进的生产设备和工艺技术。截至 2011 年底，公司拥有主要产品年产能合计 143660 吨，其中合成纤维吊装带索具 20000 吨，钢丝绳索具 20000 吨，钢丝绳 40000 吨，钢拉杆 15000 吨，梁式吊具 11500 吨，缆索 7660 吨，冶金夹具 5000 吨，链条索具 3000 吨，索具连接件 19000 吨，索具设备 2500 吨。公司在索具业务上拥有 10000 多个国内外客户，其中 6000 多个长期合作的客户。公司新能源业务主要是光伏产品，涉及电池片及组件生产、研发和销售。截至 2011 年底，公司拥有太阳能电池片 100MW 和太阳能组件 200MW 的产能规模。

公司研发实力较强，在索具行业处于领先水平，话语权较强；新能源业务起点较高，研发投入较高，技术实力不断增强。

公司作为国内索具行业龙头企业，战略愿景目标为：做“吊索具大王”，成为世界先进吊索具的主导者，“引领索具行业的发展，缔造索具行业的工程典范，主导行业标准与规则的制定，倡导行业技术创新，在中国创造世界的巨力，在世界创造中国的巨力”。公司将继续依托索具技术研发、索具生产制造、索具检测实验三大基地优势，加大产品结构调整力度，2011 年，巨力索具 IPO 募集资金投资项目：钢丝绳及钢丝绳索具、链条及链条索具以及金属索具项目将完工投产，高端产品比例继续上升，未来公司努力向“创新型”、“智能制造”型企业转变，市场方面，继续以市场为导向，创造新的营销模式，以客户为关注焦点，重点把握

高端重点客户，调整客户结构。公司新能源业务产业链将进一步扩大，三期工程建设内容包括年产 200MW 晶体硅太阳能电池组件项目、200MW 电池片项目和年产 250MW 硅片项目，总投资额 13.65 亿元，预计 2012 年底完工。三期完工后组件产能将达到 400MW、电池片产能将达到 300MW、硅片将产能达到 250MW。由于光伏产业属于资金密集型产业，随着产业链延伸和经营规模的扩大，资金需求可能会持续上升，并对公司现金流产生一定压力。

公司资产中流动资产占比较高，但公司新能源板块处于产能扩充期，预付设备、土地与项目款较多，预计公司未来流动资产占比呈下降趋势。非流动资产方面主要是固定资产，成新率较高，公司资产整体质量较好。公司债务负担适宜，由于公司新能源项目投资规模较大，预计债务负担可能有所加重。索具业务盈利能力相对稳定；新能源业务盈利能力受产业链上下游影响较大。公司短期偿债能力较强，但债务规模增长较快，新能源业务产能尚未完全发挥，长期偿债能力有待提高。

综合看，公司整体信用风险低。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

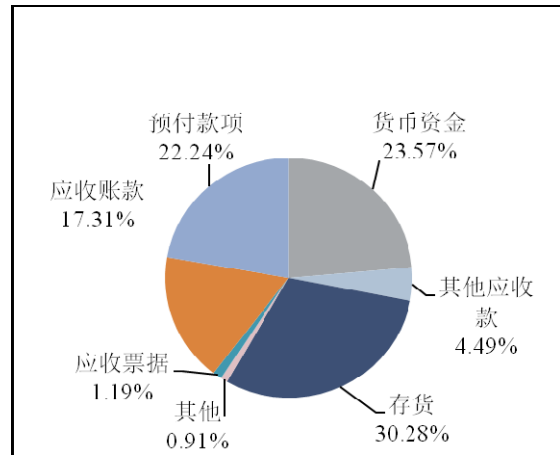
1. 资产流动性分析

2009~2011年，公司资产总额大幅增加，年均增幅43.64%；资产增加的原因主要是公司控股子公司巨力索具2010年IPO募集资金到账；巨力新能源业务规模逐步扩大，公司流动资产增速较快；以及巨力索具与巨力新能源产能建设带来的固定资产和在建工程的增长。2011年底，公司流动资产和非流动资产分别占比45.67%和54.33%。

2009~2011年，公司流动资产构成中预付款项与货币资金大幅增加，货币资金（占比23.57%）、应收账款（占比17.31%）、预付款项（占比22.24%）和存货（占比30.28%）是其主

要组成部分。

图1 2011年流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2009~2011年，公司货币资金年均复合增长37.10%，截至2011年底，公司货币资金为7.70亿元，同比下降18.35%，主要是由于巨力索具募投项目的投入、支付土地预付款以及巨力新能源固定资产的投入、存货的储备增加等导致货币资金的减少。

2009~2011年，公司预付款项年均复合增长50.52%，主要公司新能源板块产能扩充预付设备款及土地款。其中账龄在1年之内的占62.09%，1~2年的占37.21%。

表1 2011年底公司预付账款前五名

欠款单位	款项性质	占比 (%)
徐水县安肃镇财政所	预付土地款	20.92
保定国家高新技术产业开发区土地储备中心	预付土地款	9.64
徐水县天祥食品有限公司	征地补偿款	4.07
徐水县国土资源局	土地指标款	3.30
特变电工新疆硅业有限公司	预付货款	1.41
合计		39.34

资料来源：公司审计报告

2011年底，公司存货为9.89亿元，同比增长44.38%，主要是公司销售订单增加，相应增加存货储备，以及房地产与影视新项目的开发与投入使存货增加。存货构成方面，原材料、库存商品、半成品、在产品、周转材料分别占

比20.75%、37.41%、1.94%、36.56%和3.34%。其中，原材料主要为钢材及涤纶丝、电池片、硅片、酒基等主要材料，在产品、半成品和库存商品主要是已签定销售合同尚未生产完成或尚未发货的钢丝绳、钢丝绳索具、索具连接件、合成纤维吊装带、冶金夹具、电池组件等产品及房地产与影视公司开发与投入的新项目。公司未提取存货跌价准备。总体看，公司存货规模较大，变现能力较差，在光伏行业景气度下降的背景下存在一定的跌价风险。

表 2 2011 年底公司应收账款前五名

欠款单位	账龄	占比 (%)
浙江博纳影视制作有限公司	1 年以内	9.31
河北建设集团有限公司	1 年以内	5.08
ILB HELIOS SPAIN S.A.	1 年以内	4.09
江苏腾晖电力科技有限公司	1 年以内	2.69
东方电气集团东方汽轮机有限公司	1 年以内	2.16
合计		23.33

资料来源：公司审计报告

2009~2011年，公司应收账款年均增长9.10%，2011年底为5.65亿元。公司对按照4.35%比例计提了坏账准备。从账龄来看，主要是1年以内的应收账款，占比为93.20%；从客户集中度看，前五大应收账款客户占比为23.33%，集中度不高。应收账款总额较大的原因是随着新能源业务板块稳步增长，在公司主营业务中所占的比例逐步增长，受新能源产品销售结算周期影响，增加了应收账款绝对金额。2011年应收账款余额较2010年增长26.53%，主要原因是一方面巨力影视传媒应收账款增加5437万元，主要是发行影片《白蛇传说》所形成，另一方面，巨力索具应收账款增加了5252.65万元，主要是对长期合作的客户延长了赊销期限所致。

2009~2011年，公司非流动资产增长较快，主要是固定资产和在建工程增长幅度较大。

公司新能源板块一、二期工程相继投产，固定资产由2009年的9.29亿元增长至2011年的21.63亿元，其中房屋和机械设备分别占比

42.49%和53.68%。

2011年，公司在建工程为14.14亿元，同比增长135.27%，主要是新能源设备安装工程新增9.15亿元投资所致。目前公司在建工程项目主要是索具及新能源产能扩充及生产线改造项目。

2011年底，公司无形资产为2.85亿元，主要是土地使用权（占98.60%）。

截至2012年6月底，公司资产总额较2011年底增长10.92%。主要是流动资产中货币资金和存货规模的增长，以及非流动资产中新能源工程项目在建工程的增加。

总体上，公司资产规模增长较快，主要是新能源产能建设及业务规模扩大所致，公司资产质量较好。

2. 现金流分析

经营活动方面，由于新能源板块产能逐步释放，原材料采购多采用预付款形势，购买商品、接受劳务支付的现金相对增长较快，年均增长26.51%。2011年公司经营性净现金流由2010年的0.50亿元增加至2.57亿元，主要是支付其他与经营活动有关的现金减少2.17亿元。2011年公司应收账款规模有所增加，预付款项有所减少，现金收入比降至81.48%。

投资活动方面，2009~2011年，公司投资活动净流出量分别为-6.96亿元、-17.87亿元和-9.98亿元。公司主要投资项目包括索具业务和新能源组件、电池片产能建设，2012年随着公司新能源板块三期工程的建设推进，公司投资活动现金支出规模仍较大。2009~2011年，公司筹资活动前现金流净额分别为-4.61亿元、-1.29和-7.41亿元。总体看公司近年来的投资支出规模较大，经营性现金流难以满足公司投资需求，对外融资压力上升较快。

筹资活动方面，公司融资规模逐年上升，2009~2011年，公司银行借款筹资快速增长，年均增长64.74%，2011年为27.29亿元；筹资活动现金流量净额为5.68亿元、20.59亿元和7.55亿

元。为推进项目建设，公司仍将保持一定的筹资需求。

2012年1~6月，公司经营活动产生的现金流量净额为2.51亿元，经营活动获现能力有所减弱，现金收入比降至69.92%；投资活动产生的现金流量净额-2.85亿元，仍然维持一个高比例的对外投资规模；筹资活动现金流净额为17.28亿元。

总体看，由于近三年公司投资活动支出不断增加，经营性净现金流未能覆盖公司近三年来投资需求，公司一定程度上依赖于外部筹资。

3. 短期偿债能力分析

2010年巨力索具IPO募集资金约12亿元，新能源产能建设预付设备款和购买原材料支付规模较大，2010年底，流动资产规模同比增长幅度远大于流动负债增长，流动比率为146.72%。2011年，公司短期债务大幅增长，同时流动比率和速动比率降至103.09%和71.87%。近三年公司经营现金流动负债比平均值为7.59%，总体看，公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为4亿元，分别占公司2012年6月底短期债务和全部债务的12.60%和9.94%，对公司债务结构有一定影响。截至2012年6月底，公司资产负债率为59.85%，全部债务资本化比率为55.81%。在不考虑其他因素情况下，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达到61.77%和58.14%，总体看，公司债务负担有所加重。

截至2012年6月底，公司现金类资产10.14亿元，为本期短期融资券发行额度的2.54倍。现金类资产对本期短期融资券保障能力尚可。

2009~2011年公司经营活动现金流入分别为15.45亿元、26.67亿元和27.58亿元，分别为本期短期融资券发行额度的3.86倍、6.67倍和6.90倍，对本期短期融资券覆盖程度较高；

经营活动现金流净额分别为2.35亿元、0.50亿元和2.57亿元，为本期短期融资券发行额度的0.59倍、0.13倍和0.64倍。总体看，公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度一般。

截至2012年6月底，公司对外担保余额为4.73亿元，担保比率为15.05%。被担保公司分别为河北建设集团有限公司（4.05亿元）、河北顺天电极有限公司（0.18亿元）和河北建设集团安装工程有限公司（0.50亿元）。2011年度，河北建设集团有限公司实现营业收入146.07亿元，净利润为2.69亿元；河北顺天电极有限公司实现营业收入5.76亿元，净利润为0.27亿元；河北建设集团安装工程有限公司实现收入6.68亿元，净利润为0.13亿元。被担保公司经营正常，公司或有负债风险相对较低。

公司控股子公司巨力索具为A股上市公司，具备直接融资渠道。截至2012年6月底，公司获得多家银行合计人民币44.75亿元、美元750万元的综合授信额度，尚未使用额度为人民币9.02亿元。公司间接融资渠道通畅。

六、结论

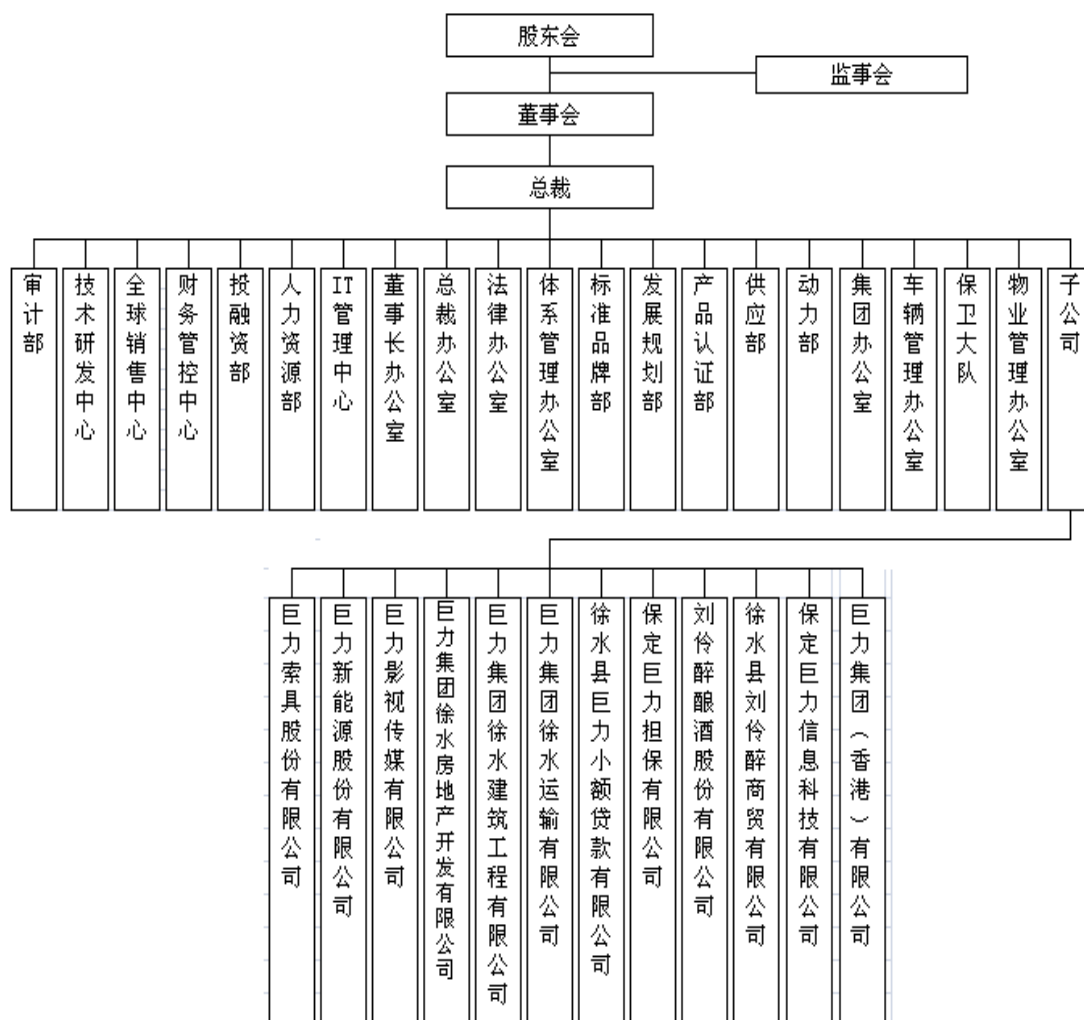
索具下游行业较分散，整体需求波动较小；公司在索具行业具有领先的行业地位、生产规模和技术研发实力，经营业绩稳定；新能源（光伏）产业属于国家政策支持产业，未来仍处于快速增长期；公司新能源光伏业务起点较高，工艺流程先进，产能规模逐步扩大，产业链延伸至切片环节，提高了公司光伏业务的抗风险能力。

公司新能源业务收入规模不断扩大，盈利水平略低于索具业务，但带动了整体利润规模的增长。新能源产能建设和生产流动资金仍具有较大的融资需求，公司债务规模增长较快，债务负担有所加重，但仍处于相对适宜的水平。

公司资产以非流动资产为主，整体盈利能力稳定，现金类资产和经营活动现金流入量对

本期短期融资券保障能力较好。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

附件 1 公司组织架构图



附件 1-2 公司股权结构表

出资人名称	实收资本（万元）	持股比例（%）
杨建忠	10037.50	27.50
杨建国	9855.00	27.00
杨会德	8577.50	23.50
杨 子	6205.00	17.00
杨会茹	1825.00	5.00
合 计	36500.00	100.00

附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动资产：					
货币资金	40962.91	94276.26	77001.08	37.10	96656.38
交易性金融资产			0.00		0.00
应收票据		2854.00	3898.19		4768.42
应收账款	47498.55	44680.94	56533.99	9.10	62613.31
预付款项	32065.08	87368.31	72651.54	50.52	72930.67
应收利息					
应收股利					
其他应收款	6244.31	19632.61	14665.52	53.25	11009.51
存货	41075.40	68487.88	98923.34	55.19	128081.90
一年内到期的非流动资产		116.59			
发放贷款			2940.30		2020.30
其他流动资产			33.28		46.62
流动资产合计	167846.24	317416.59	326647.24	39.50	378127.10
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款			1170.88		1462.18
长期股权投资	4.10	3.50	3.50	-7.61	3.50
投资性房地产					
固定资产	92947.17	180810.59	216293.29	52.55	218887.41
在建工程	60079.76	60142.26	141374.23	53.40	156428.49
无形资产	25275.56	34380.09	28487.08	6.16	37088.03
商誉			29.76		29.76
长期待摊费用	82.25	641.39	660.34	183.35	720.74
递延所得税资产	320.05	582.46	407.59	12.85	463.51
其他非流动资产			0.00		0.00
非流动资产合计	178708.89	276560.29	388426.68	47.43	415083.61
资产总计	346555.13	593976.88	715073.91	43.64	793210.71

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动负债：					
短期借款	79294.00	136882.32	135927.17	30.93	138542.15
交易性金融负债					
应付票据	27711.02	21158.41	38997.93	18.63	58064.39
应付账款	34927.62	36948.63	45084.88	13.61	51094.93
预收款项	7664.80	6258.99	7928.30	1.70	7630.54
应付职工薪酬	3508.75	3341.15	4678.82	15.48	5200.52
应交税费	-1034.41	-9984.07	-19940.74	339.06	-23303.37
应付利息	430.59	174.43	279.40	-19.45	131.75
应付股利			0.00		0.00
其他应付款	11016.06	15913.17	27466.26	57.90	24133.75
一年内到期的非流动负债	2224.23	5643.41	76442.26	486.24	64978.74
应付债券					40977.02
其他流动负债		5.54			
流动负债合计	165742.66	216341.98	316864.28	38.27	367450.42
非流动负债：					
长期借款	24078.20	68969.45	72310.63	73.30	99726.79
长期应付款					
专项应付款					1066.75
预计负债					0.00
递延收益					6466.21
其他非流动负债	9005.68	8190.16	6544.31	-14.75	
非流动负债合计	33083.88	77159.61	79921.69	55.43	107259.76
负债合计	198826.54	293501.59	396785.97	41.27	474710.18
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	36500.00	36500.00	36500.00	0.00	36500.00
资本公积	9591.95	64063.03	63024.58	156.33	63024.58
盈余公积	1461.99	2021.31	2107.12	20.05	2107.12
未分配利润	35910.25	47352.17	53253.18	21.78	58578.46
外币报表折算差额		4.58	-591.63		-795.24
归属于母公司所有者权益合计	83464.19	149941.08	154293.25	35.96	159414.92
少数股东权益	64264.39	150534.21	163994.69	59.75	159085.62
所有者权益（或股东权益）合计	147728.58	300475.29	318287.94	46.78	318500.54
负债和所有者权益（或股东权益）总计	346555.13	593976.88	715073.91	43.64	793210.71

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-6 月
一、营业收入	188109.65	260802.23	281257.82	22.28	154357.52
减: 营业成本	130722.82	193916.00	214433.90	28.08	117228.14
营业税金及附加	1429.56	1604.94	2188.85	23.74	1373.95
销售费用	16907.56	18622.09	19655.79	7.82	12430.90
管理费用	10532.91	12075.92	14731.80	18.26	7711.57
财务费用	3170.43	8345.21	10772.79	84.33	8279.33
资产减值损失	526.17	730.41	-434.53		352.27
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)					
投资收益 (损失以“—”号填列)	0.05	267.44	-127.04		
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	24820.25	25775.11	19782.18	-10.72	6981.36
加: 营业外收入	867.44	3758.06	3275.64	94.32	5205.26
减: 营业外支出	581.13	278.34	313.63	-26.54	191.60
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	25106.57	29254.83	22744.19	-4.82	11995.01
减: 所得税费用	3872.56	3907.17	4588.12	8.85	2433.29
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	21234.02	25347.66	18156.07	-7.53	9561.72
其中: 归属于母公司所有者的净利润	11675.44	12001.24	7597.18	-19.33	4174.47
少数股东损益	9558.58	13346.42	10558.89	5.10	5387.25

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-6 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	143175.50	236837.25	229161.53	26.51	107919.67
收到的税费返还	467.30	14240.23	19763.50	550.33	7046.04
收到其他与经营活动有关的现金	10886.65	15635.04	26894.59	57.18	37331.31
经营活动现金流入小计	154529.45	266712.52	275819.62	33.60	152297.02
购买商品、接受劳务支付的现金	85143.80	187851.68	193597.51	50.79	91044.77
支付给职工以及为职工支付的现金	14567.71	18999.50	21018.25	20.12	12865.04
支付的各项税费	13556.37	11045.45	13541.32	-0.06	8702.00
支付其他与经营活动有关的现金	17737.56	43778.50	21986.89	11.34	14629.37
经营活动现金流出小计	131005.45	261675.13	250143.98	38.18	127241.18
经营活动产生的现金流量净额	23523.99	5037.40	25675.64	4.47	25055.84
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金		4296.92			
取得投资收益收到的现金	0.05	255.04	0.14	65.23	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收	9.33	243.74	136.42	282.39	44.16
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					4500.00
收到其他与投资活动有关的现金	4362.15	2785.84	322.50	-72.81	0.00
投资活动现金流入小计	4371.53	7581.54	459.06	-67.59	4544.16
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支	62415.28	158078.04	100264.42	26.74	28083.81
投资支付的现金		539.26			4940.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	11506.82	27704.72			
投资活动现金流出小计	73922.10	186322.03	100264.42	16.46	33023.81
投资活动产生的现金流量净额	-69550.57	-178740.49	-99805.36	19.79	-28479.64
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	20060.00	128224.31	5167.00	-49.25	1693.00
取得借款收到的现金	100540.00	223268.99	272858.49	64.74	171102.63
收到其他与筹资活动有关的现金		589.77			
筹资活动现金流入小计	120600.00	352083.08	278155.57	51.87	172795.63
偿还债务支付的现金	58791.02	131505.68	181182.62	75.55	130912.72
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4998.31	13619.57	20769.76	103.85	17483.99
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润					2.80
支付其他与筹资活动有关的现金		1016.38			148399.51
筹资活动现金流出小计	63789.33	146141.63	202620.05	78.22	24396.12
筹资活动产生的现金流量净额	56810.67	205941.45	75535.53	15.31	172795.63
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	109.88	26.80	-328.36		206.02
五、现金及现金等价物净增加额	10893.97	32265.16	1077.45	-68.55	21178.34
加: 期初现金及现金等价物余额	14431.63	25325.61	57590.76	99.76	58668.21
六、期末现金及现金等价物余额	25325.61	57590.76	58668.21	52.20	79846.55

附件 4-2 公司合并现金流量补充资料

(单位：人民币万元)

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	21234.02	25347.66	18156.07	-7.53
加：资产减值准备	526.17	730.41	-436.81	
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	5050.55	8705.23	12640.14	58.20
无形资产摊销	381.79	468.98	721.73	37.49
长期待摊费用摊销	54.20	83.74	138.38	59.78
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列）	336.63	-0.71	79.24	-51.48
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）				
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）				
财务费用（收益以“－”号填列）	3844.27	5386.84	9861.03	60.16
投资损失（收益以“－”号填列）	-0.05	-267.44	127.04	
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-67.91	-262.41	174.88	
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）				
存货的减少（增加以“－”号填列）	5929.98	-27412.48	-30435.46	
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-36689.64	11984.32	-2049.34	-76.37
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	22923.99	-19726.74	16698.76	-14.65
其他				
经营活动产生的现金流量净额	23523.99	5037.40	25675.64	4.47
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	25325.61	57590.76	58668.21	52.20
减：现金的期初余额	14431.63	25325.61	57590.76	99.76
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	10893.97	32265.16	1077.45	-68.55

附件 5 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.12	5.49	5.39	--
存货周转次数(次)	2.97	3.54	2.56	--
总资产周转次数(次)	0.64	0.55	0.43	--
现金收入比(%)	76.11	90.81	81.48	69.92
盈利能力				
营业利润率 (%)	29.75	25.03	22.98	23.16
总资本收益率(%)	7.56	4.75	4.36	--
净资产收益率(%)	14.37	8.44	5.70	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	14.01	18.67	18.51	23.85
全部债务资本化比率(%)	47.43	43.64	50.42	55.81
资产负债率(%)	57.37	49.41	55.49	59.85
偿债能力				
流动比率(%)	101.27	146.72	103.09	102.91
速动比率(%)	76.49	115.06	71.87	68.05
经营现金流动负债比 (%)	14.19	2.33	8.10	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.91	5.43	4.68	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.87	5.30	7.02	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.35	-0.75	-2.03	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-7.90	-21.49	-7.52	--
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)	3.86	6.67	6.90	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.59	0.13	0.64	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.15	-4.34	-1.85	--
现金偿债倍数(倍)	1.03	2.43	2.02	2.54

注：2012 年上半年数据未经审计。

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	
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/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 巨力集团有限公司 2012 年度第二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。

巨力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。巨力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巨力集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现巨力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。

如巨力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巨力集团有限公司、主管部门、交易机构等。

