

信用等级公告

联合[2011] 541 号

联合资信评估有限公司通过对永辉超市股份有限公司 2011 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

永辉超市股份有限公司
2011 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

二零一一年十月十八日

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）与永辉超市股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与永辉超市股份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，未因永辉超市股份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永辉超市股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、永辉超市股份有限公司 2011 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一一年十月十八日

永辉超市股份有限公司

2011 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: 8 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 10 月 18 日

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,永辉超市股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2011 年度第一期短期融资券的信用级别为 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,本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 6 月
现金类资产(万元)	47628.36	53461.02	263878.08	169695.97
资产总额(万元)	182469.37	316827.85	661081.90	628552.32
所有者权益(万元)	82185.38	107032.33	381762.75	403075.37
短期债务(万元)	46564.31	99200.00	89500.00	30200.00
全部债务(万元)	46564.31	107700.00	104500.00	35950.00
营业收入(万元)	567816.22	847481.58	1231650.37	802794.35
利润总额(万元)	28306.02	33158.54	39909.72	35033.21
EBITDA(万元)	36924.98	47854.87	67679.89	--
经营性净现金流(万元)	18063.88	20541.50	68260.96	47230.30
净资产收益率(%)	26.36	24.00	7.99	--
资产负债率(%)	54.96	66.22	42.25	35.87
速动比率(%)	91.86	63.22	129.51	134.43
EBITDA 利息倍数(倍)	18.13	14.24	11.08	--
经营现金流负债比(%)	18.01	10.59	26.58	--
现金偿债倍数(倍)	0.60	0.67	3.30	2.12

注: 公司 2011 年上半年财务数据未经审计。

优势

1. 公司以生鲜农产品为特色, 差异化竞争优势明显。
2. 公司经营模式具有一定的可复制性, 并借此实现了门店快速扩张。近年来公司门店遍布全国多个省市, “永辉”品牌知名度较高。
3. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 公司门店扩张速度快且以租赁为主, 未来将有可能面临租金上涨压力及一定的租赁风险和法律风险。
2. 本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较大。

分析师

王立婷 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

一、主体概况

永辉超市股份有限公司（以下简称“公司”或“永辉超市”）是原福建永辉集团有限公司（以下简称“永辉集团”）通过整体变更设立的方式，由永辉集团全体股东作为发起人于 2009 年 8 月 13 日出资组建的股份有限公司。

永辉集团成立于 2001 年，原名福州永辉超市有限公司，设立时注册资本 100 万元，出资人张轩松和张轩宁分别持有 60%和 40%的股权。后经多次增资，截至 2008 年底，永辉集团注册资本为 6579 万元，股东情况如下表所示：

表 1 截至 2008 年 11 月永辉集团股东情况

股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
张轩松	1597.55	24.28
张轩宁	1141.11	17.34
郑文宝	228.22	3.47
黄纪雨	228.22	3.47
郑景旺	228.22	3.47
叶兴针	228.22	3.47
谢香镇	228.22	3.47
林登秀	228.22	3.47
张天云	228.22	3.47
张枝龙	228.22	3.47
汇银投资	435.58	6.62
民生超市有限公司	1579.00	24.00
合计	6579.00	100.00

资料来源：公司提供

2009 年 8 月，根据商务部下发《商务部关于同意福建永辉集团有限公司变更为外商投资股份有限公司的批复》（商资批[2009]170 号文件），永辉集团变更为外商投资股份公司，名称变更为永辉超市股份有限公司，总股本按 0.96 的比例将 2008 年底永辉集团母公司净资产 68414.02 万元折股，确定为 65790.00 万元；各发起人按变更前所持有的永辉集团的股权比例认购股份公司的股份，至此，公司股权结构如下表：

表 2 公司设立时股东持股情况

发起人名称	认购股份数（万股）	持股比例（%）
张轩松	15975.48	24.28
张轩宁	11411.05	17.34
郑文宝	2282.21	3.47
黄纪雨	2282.21	3.47
郑景旺	2282.21	3.47
叶兴针	2282.21	3.47
谢香镇	2282.21	3.47
林登秀	2282.21	3.47
张天云	2282.21	3.47
张枝龙	2282.21	3.47
汇银投资	4355.78	6.62
民生超市有限公司	15790.00	24.00
合计	65790.00	100.00

资料来源：公司提供

经中国证券监督管理委员会证监许可[2010]1668 号文“关于核准永辉超市股份有限公司首次公开发行股票的批复”核准，2010 年 12 月公司采用网下向询价对象配售与网上资金申购定价发行相结合的方式公开发行人民币普通股股票（A 股）11000 万股，发行价格为 23.98 元/股，并于 2010 年 12 月 15 日在上海证券交易所挂牌上市（股票简称：永辉超市，股票代码：601933）。截至 2010 年底，公司股本合计 76790 万股，前十大股东如表 3 所示，其中自然人股东张轩松和张轩宁兄弟为一致行动人，合计持有公司 35.66%的股权，是公司的实际控制人。

表 3 截至 2010 年底公司前十大股东

股东名称	股东性质	持股总数（万股）	持股比例（%）
张轩松	境内自然人	15975.48	20.80
民生超市有限公司	境外法人	15790.00	20.56
张轩宁	境内自然人	11411.05	14.86
福建汇银投资股份有限公司	境内非国有法人	4355.78	5.67
郑文宝	境内自然人	2282.21	2.97
叶兴针	境内自然人	2282.21	2.97
郑景旺	境内自然人	2282.21	2.97
谢香镇	境内自然人	2282.21	2.97
林登秀	境内自然人	2282.21	2.97
黄纪雨	境内自然人	2282.21	2.97
张枝龙	境内自然人	2282.21	2.97
张天云	境内自然人	2282.21	2.97

资料来源：公司提供

公司隶属商品零售行业，经营范围主要包括农副产品、粮油及制品、食品饮料、酒及其他副食品、日用百货、家用电器及电子产品、通讯器材、针纺织品、服装、文化体育用品及器材、音像制品、出版物及电子出版物等的零售和批发，以及提供相关的配套服务。

截至 2010 年底公司纳入合并报表范围的子公司 25 家，公司设有生鲜事业部、食品用品事业部和服装事业部三大事业部以及人力资源部、财务部、市场拓展部、物流管理部等职能部门（见附件 1）。

截至 2010 年底，公司合并资产总额 661081.90 万元，所有者权益（含少数股东权益）381762.75 万元。2010 年实现营业收入 1231650.37 万元，利润总额 39909.72 万元。

截至 2011 年 6 月底，公司合并资产总额 628552.32 万元，所有者权益（含少数股东权益）403075.37 万元。2011 年 1-6 月实现营业收入 802794.35 万元，利润总额 35033.21 万元。

公司注册地址：福州市西二环中路 436 号，法定代表人：张轩松。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2011 年注册短期融资券 15 亿元人民币，分两期发行，第一期发行 8 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限 366 天。

本期短期融资券发行所募集资金中的 3 亿元将用于归还银行借款，5 亿元将用于补充公司本部及下属子公司的流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

中国宏观经济持续健康发展和居民生活水平的逐步提高为零售行业提供了良好的发展机会，但外资零售企业扩张和国内大型企业网络布点拓展使行业竞争较为激烈，整体利润水平偏低。

公司作为国内首批将生鲜农产品引进现代超市的零售企业之一，建立了特有的采购、配送及销售模式，可复制性强，与行业内其它超市实现了差异化竞争，实现了门店的快速扩张。目前公司已形成了北京、重庆、福建、安徽等四个经营区域，未来将继续巩固四大核心区域的领先地位，并加快全国范围内的核心扩张和营利性增长步伐，重点布局天津、河南、江苏、四川等四个省市，成为以零售业为龙头、以现代物流为支撑、以现代农业和食品工业为两翼、以实业开发为基础的大型集团企业，发展前景广阔。

公司近年来资产规模快速增长，2010 年上市后自有资金充裕，负债水平较低，债务负担较小，目前公司盈利状况良好，并体现出较强的发展能力。

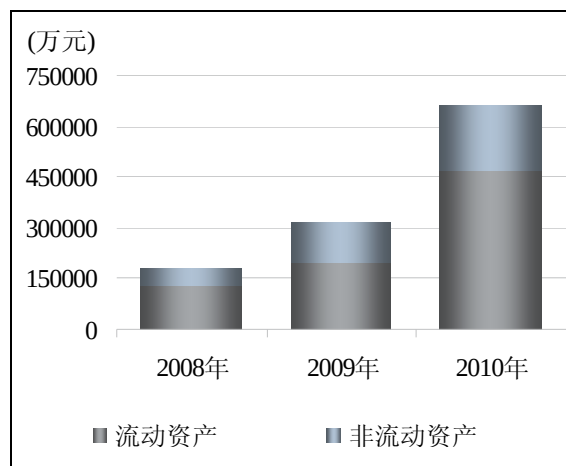
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

受公司发展速度较快及公开上市影响，2008 年-2010 年公司资产总额快速增长，年均增长率为 90.34%。截至 2010 年底，公司资产总额 661081.90 万元，其中流动资产占 70.74%，流动资产占比较高，符合行业特征。

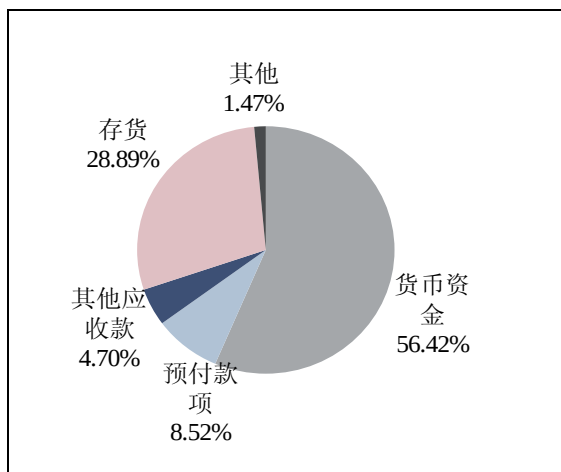
图 1 公司资产构成



资料来源：公司财务审计报告。

截至 2010 年底，公司流动资产合计 467,660.42 万元，主要由货币资金、存货和预付款项构成，其他科目占比相对较小。

图2 公司2010年底流动资产构成



资料来源：公司财务审计报告。

截至 2010 年底，公司货币资金余额 263858.08 万元，占流动资产的 56.42%，货币资金增长主要是由于公司公开发行股票募集资金尚未使用所致。货币资金构成中，银行存款占 95.98%，其中 2000 万元为银行承兑汇票保证金外；现金占 2.75%，主要为各门店尚未存缴银行的销售货款。公司货币资金充裕。

截至 2010 年底，公司预付款项合计 39851.36 万元，主要为预付的供应商货款（占 44.82%）、房屋租金（占 29.01%）和土地款（占 20.77%）等，其中账龄在 1 年以内的占 94.10%。2010 年预付土地款主要为福建漳浦县龙湖路中段土地使用权款项，该地块将建小型商业中心，主要用于开设永辉超市。

截至 2010 年底，公司存货账面余额 135497.13 万元，较 2009 年大幅增长 80.16%，主要是由于公司门店增多，库存商品相应增加及春节提前带来备货时间提前所致。公司存货主要由库存商品构成（占比 99.28%），截至 2010 年底公司计提存货跌价准备 380.63 万元，主要针对库存商品计提。

截至 2010 年底，公司非流动资产合计 193421.48 万元，较上年增长 62.49%，非流动

资产中固定资产、在建工程、无形资产和长期待摊费用占比较大。

截至 2011 年 6 月底，公司资产总额 628552.32 万元，其中流动资产由于募集资金使用导致货币资金减少，较 2010 年底略有下降；资产构成与 2010 年底相比，流动资产占比略有下降，为 65.16%。截至 2011 年 6 月底，公司其他应收款增长迅速，为 62040.42 万元，主要是因为公司支付拓展门店押金和项目投资款所致。

总体看，近年来公司资产规模快速增长，资产构成以流动资产为主，符合行业特点，上市成功募集资金较多使得公司货币资金增加（募集资金用途受监管），资产质量较好。

2. 现金流

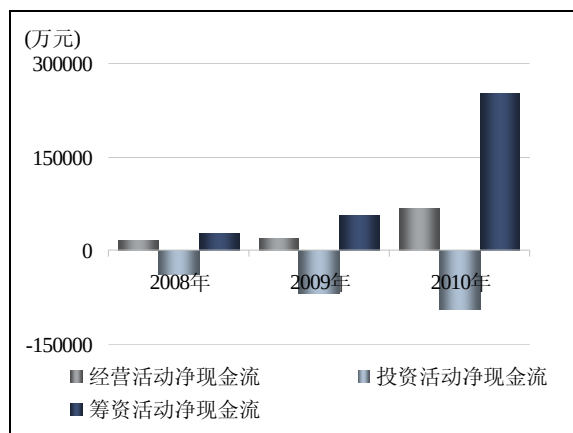
从经营活动看，2008年-2010年，公司销售商品、提供劳务收到的现金年均增长44.64%，2010年底为1429236.90万元；同期公司现金收入比分别为120.32%、119.68%和116.04%，收入实现质量较好。2008年-2010年，公司经营活动现金流入年均增长44.68%，与营业收入增长速度（47.28%）基本相符；2010年公司经营活动现金流入为1431654.27万元。公司经营活动现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金，2010年经营活动现金流出为1363393.30万元；2008年-2010年，公司经营活动产生的现金流量净额均表现为净流入，三年分别为18063.88万元、20541.50万元和68260.96万元。

从投资活动看，近年来由于公司发展速度快，投资活动均以流出为主。公司投资活动现金流出主要为构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金；2008年-2010年，公司投资活动现金流出年均增长57.81%，2010年为94426.62万元。

从筹资活动前现金流量净额看，2008年-2010年分别为-19724.52万元、-48658.59万元和-25919.32万元，公司经营活动产生的现金流净额已完全不能满足公司投资需求。

从筹资活动看,2008年-2009年,公司筹资活动现金流入分别为100473.70万元和166512.65万元,主要是银行借款取得的现金;2010年,公司公开上市后吸收投资收到的现金大幅增长,使得当年筹资活动现金流入达到453701.07万元,筹资活动现金流量净额为253019.98万元,有效弥补了大规模投资带来的资金缺口。公司投资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金。

图3 公司现金流状况



资料来源：公司财务审计报告。

2011年1-6月,公司经营活动现金流入和经营活动产生的现金流量净额分别为924263.69万元和47230.30万元,较上年同期有所增长。投资活动方面,公司投资活动现金流出为65249.85万元,其中支付其他与投资活动有关的现金18000.00万元,主要为支付恒力·博纳广场(暂定名)项目支付的投资款;公司投资活动净现金流为-65249.29万元。筹资活动方面,由于募集资金到位后银行借款减少,公司筹资活动产生的现金流量净额为-74180.22万元。

总体看,公司经营活动现金流入规模大,收入实现质量较高,投资规模大,上市带来的筹资活动现金流入规模大,整体现金流状况良好。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看,2008年-2010年,公司流动比率和速动比率均有所波动,三年平

均值为147.58%和102.09%,2010年底分别为182.13%和129.51%,2011年6月底分别为193.01%和134.43%,流动比率和速动比率指标较好。2008年-2010年,公司经营现金流流动负债比分别为18.01%、10.59%和26.58%。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。

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8亿元,是2011年6月底短期债务的2.65倍,全部债务的2.23倍,对公司现有债务影响大。

截至2011年6月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为35.87%和8.19%。以2011年6月底财务数据为基础,不考虑其他因素,预计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上升至43.11%和22.34%。

截至2011年6月底,公司现金类资产169695.97万元,为本次短期融资券发行额度的2.12倍,现金类资产对本期融资券的覆盖程度较高。

2010年公司经营活动现金流入量和净额分别为1431654.27万元和68260.96万元,是本期短期融资券发行额度的17.90倍和0.85倍,公司经营活动现金流量对本期短期融资券的保护能力一般。

截至2011年6月底,公司无对外担保。

截至2011年6月底,公司在各商业银行共获得授信总额52.30亿元,其中未使用额度为48.73亿元,公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

中国宏观经济持续健康发展和居民生活水平的逐步提高为零售行业提供了良好的发展机会,但外资零售企业扩张和国内大型企业网络布点拓展使行业竞争较为激烈,整体利润水平偏低。

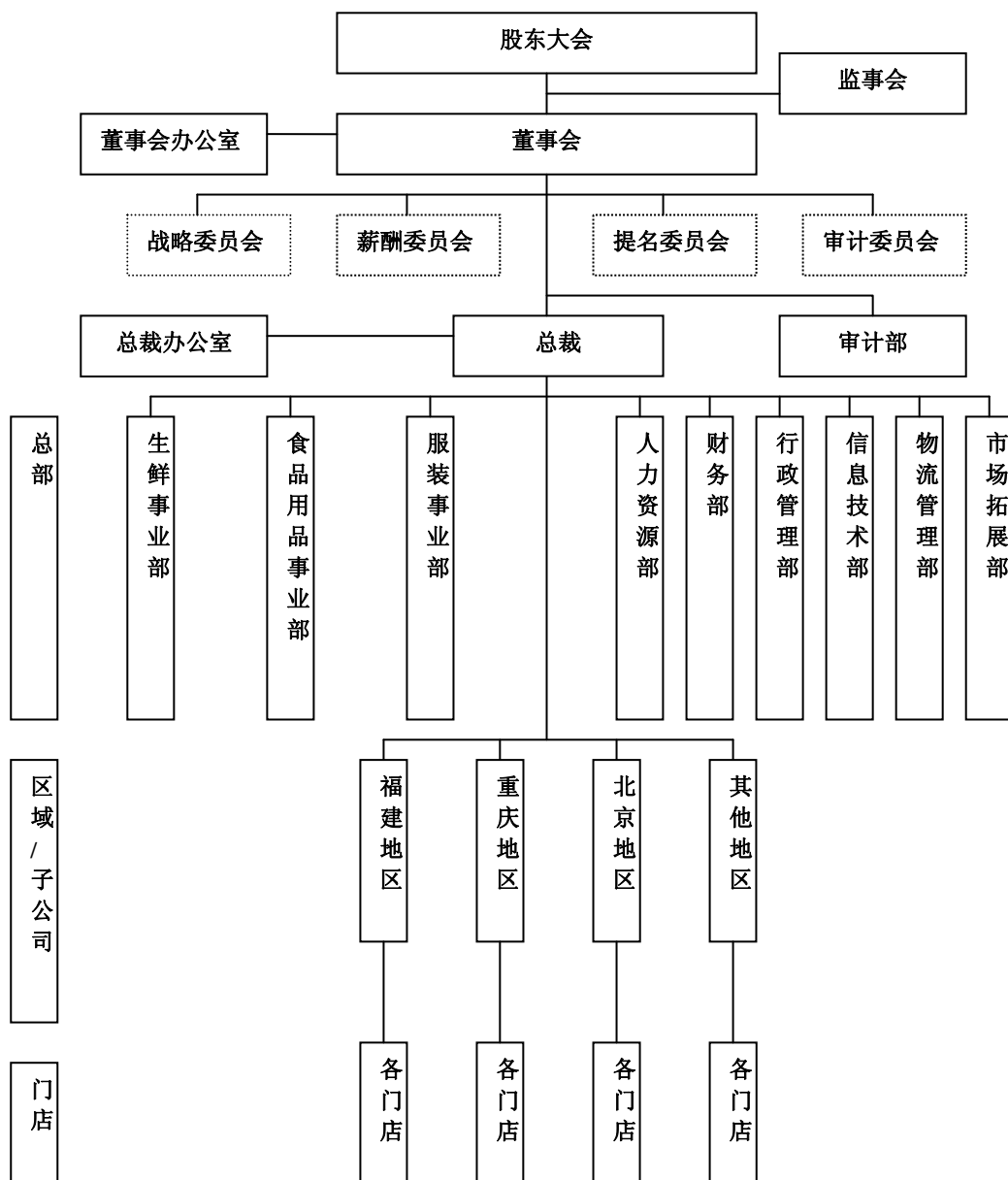
公司作为国内首批将生鲜农产品引进现代超市的零售企业之一，凭借其独特的经营模式快速崛起，目前已形成了北京、重庆、福建、安徽等四个经营区域，成为以零售业为龙头、以现代物流为支撑、以现代农业和食品工业为两翼、以实业开发为基础的大型集团企业，发展前景广阔。

公司近年来资产规模快速增长，2010 年上市后自有资金充裕，负债水平较低，债务负担较小，目前公司盈利状况良好，并体现出较强的发展能力。

本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较大，公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高，经营活动现金流入量规模大，对本期短期融资券的保护能力较好。

综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 公司组织机构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动资产：					
货币资金	47628.36	53461.02	263858.08	135.37	169695.97
交易性金融资产					
应收票据			20.00	--	
应收账款	2860.02	5970.97	4828.69	29.94	6655.53
预付款项	21665.47	37954.48	39851.36	35.62	46841.00
应收利息					
应收股利					
其他应收款	19542.36	23493.25	21980.72	6.06	62040.42
存货	37789.44	75211.20	135116.50	89.09	124310.66
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	427.40	1704.57	2005.07	116.59	
流动资产合计	129913.05	197795.50	467660.42	89.73	409543.58
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					
长期股权投资					
投资性房地产					
固定资产	28765.98	53750.11	77112.06	63.73	83992.07
生产性生物资产					
油气资产					
在建工程	230.55	5254.35	22608.28	890.27	32492.20
工程物资					
固定资产清理					
无形资产	1020.52	16051.82	23936.39	384.31	23831.30
开发支出					
商誉					
长期待摊费用	22205.07	43238.45	68872.71	76.12	77553.92
递延所得税资产	334.21	737.62	892.05	63.38	1139.25
其他非流动资产					
非流动资产合计	52556.32	119032.35	193421.48	91.84	219008.74
资产总计	182469.37	316827.85	661081.90	90.34	628552.32

附件 2-2 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）	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债：					
短期借款	46564.31	99200.00	89500.00	38.64	30000.00
交易性金融负债					
应付票据					200.00
应付账款	31471.57	63517.12	114833.91	91.02	117561.55
预收款项	5912.70	13129.27	24418.12	103.22	24805.13
应付职工薪酬	3576.81	3807.98	6382.52	33.58	7811.41
应交税费	5852.09	6433.14	5633.89	-1.88	9252.59
应付利息		101.80	152.85	--	55.09
应付股利	1760.00			-100.00	
其他应付款	5146.50	7696.61	15850.75	75.50	22501.57
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债					
流动负债合计	100283.99	193885.90	256772.04	60.01	212187.34
非流动负债：					
长期借款		8500.00	15000.00	--	5750.00
应付债券					
长期应付款					
专项应付款		7409.62	7409.62	--	7409.62
预计负债					
递延所得税负债					
其他非流动负债			137.50	--	130.00
非流动负债合计		15909.62	22547.12	--	13289.62
负债合计	100283.99	209795.52	279319.15	66.89	225476.96
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	6579.00	65790.00	76790.00	241.64	76790.00
资本公积	52255.06	2621.17	243530.79	115.88	244852.79
减：库存股					0.00
盈余公积	2247.72	2064.79	4488.73	41.32	4488.73
未分配利润	19793.05	35028.14	56578.77	69.07	75883.37
外币报表折算差额					0.00
归属于母公司所有者权益合计	80874.82	105504.11	381388.29	117.16	402014.89
少数股东权益	1310.56	1528.22	374.46	-46.55	1060.47
所有者权益（或股东权益）合计	82185.38	107032.33	381762.75	115.53	403075.37
负债和所有者权益（或股东权益）总计	182469.37	316827.85	661081.90	90.34	628552.32

附件 3 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	11 年 1-6 月
一、营业收入	567816.22	847481.58	1231650.37	47.28	802794.35
减: 营业成本	466263.74	695799.44	996185.53	46.17	649379.82
营业税金及附加	2214.95	2985.55	4727.03	46.09	3293.73
销售费用	57718.82	94660.86	155770.80	64.28	99644.68
管理费用	10829.47	17190.79	28194.52	61.35	14609.45
财务费用	2199.62	3677.81	7038.19	78.88	1036.19
资产减值损失	135.07	351.45	563.83	104.31	103.84
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)	-24.89			-100.00	
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)	28429.65	32815.67	39170.47	17.38	34726.64
加: 营业外收入	565.80	1357.17	1859.08	81.27	1417.52
减: 营业外支出	689.43	1014.30	1119.84	27.45	1110.95
其中: 非流动资产处置损失	392.75	158.01	92.61	-51.44	
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	28306.02	33158.54	39909.72	18.74	35033.21
减: 所得税费用	6643.09	7471.60	9401.36	18.96	8063.59
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	21662.93	25686.95	30508.35	18.67	26969.61
其中: 被合并方在合并前实现的净利润	-2.82	-0.03		-100.00	
其中: 归属于母公司所有者的净利润	21370.78	25429.29	30553.57	19.57	26983.60
少数股东损益	292.16	257.66	-45.21	--	-13.98
五、每股收益:					
(一) 基本每股收益	0.32	0.39	0.46	19.90	0.35
(二) 稀释每股收益	0.32	0.39	0.46	19.90	0.35

附件 4-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	11 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	683176.32	1014277.43	1429236.90	44.64	920639.03
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	780.01	1762.82	2417.37	76.04	3624.66
经营活动现金流入小计	683956.34	1016040.25	1431654.27	44.68	924263.69
购买商品、接受劳务支付的现金	583575.21	874035.08	1171097.64	41.66	740758.68
支付给职工以及为职工支付的现金	26223.47	41083.63	67590.34	60.55	45716.71
支付的各项税费	17427.06	25197.41	36795.58	45.31	25381.26
支付其他与经营活动有关的现金	38666.72	55182.63	87909.75	50.78	65176.74
经营活动现金流出小计	665892.46	995498.75	1363393.30	43.09	877033.39
经营活动产生的现金流量净额	18063.88	20541.50	68260.96	94.39	47230.30
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金	96.38			-100.00	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	31.26	90.90	96.33	75.56	0.55
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金		7409.62	150.00	--	
投资活动现金流入小计	127.63	7500.52	246.33	38.92	0.55
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	37916.04	75900.61	93026.62	56.64	47249.85
投资支付的现金					0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		800.00	1400.00	--	0.00
支付其他与投资活动有关的现金					18000.00
投资活动现金流出小计	37916.04	76700.61	94426.62	57.81	65249.85
投资活动产生的现金流量净额	-37788.40	-69200.09	-94180.29	57.87	-65249.29
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	24820.03		252201.07	218.77	700.00
取得借款收到的现金	68364.31	164700.00	184800.00	64.41	5750.00
收到其他与筹资活动有关的现金	7289.36	1812.65	16700.00	51.36	2000.00
筹资活动现金流入小计	100473.70	166512.65	453701.07	112.50	8450.00
偿还债务支付的现金	33600.00	103564.31	188000.00	136.54	74500.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11082.20	6252.84	12681.09	6.97	8130.22
支付其他与筹资活动有关的现金	27352.65	477.26		-100.00	0.00
筹资活动现金流出小计	72034.85	110294.41	200681.09	0.01	82630.22
筹资活动产生的现金流量净额	28438.85	56218.24	253019.98	198.28	-74180.22
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	35.87	85.66	-3.60	--	-2.89
五、现金及现金等价物净增加额	8750.19	7645.32	227097.06	409.44	-92202.11
加: 期初现金及现金等价物余额	18365.51	27115.71	34761.02	37.58	261858.08
六、期末现金及现金等价物余额	27115.71	34761.02	261858.08	210.76	169655.97

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	21662.93	25686.95	30508.35	18.67
加: 资产减值准备	135.07	351.45	563.83	104.31
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	3826.29	6480.38	10626.89	66.65
无形资产摊销	74.89	188.27	626.65	189.26
长期待摊费用摊销	2367.92	4702.90	10963.48	115.17
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)	387.51	153.45	73.39	-56.48
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)	2001.37	3273.93	6110.02	74.73
投资损失(收益以“-”号填列)	24.89			-100.00
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-112.13	-403.41	-154.43	17.36
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-18.19			-100.00
存货的减少(增加以“-”号填列)	-15174.77	-37421.76	-60285.94	99.32
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-12537.30	-25832.31	-117.14	-90.33
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	15425.39	43361.65	69345.86	112.03
其他				
经营活动产生的现金流量净额	18063.88	20541.50	68260.96	94.39
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	27115.71	34761.02	261858.08	210.76
减: 现金的期初余额	18365.51	27115.71	34761.02	37.58
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	8750.19	7645.32	227097.06	409.44

附表 5 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	198.54	191.93	227.67	--
存货周转次数(次)	15.44	12.31	9.47	--
总资产周转次数(次)	4.13	3.39	2.52	--
现金收入比(%)	120.32	119.68	116.04	114.68
盈利能力				
营业利润率(%)	17.49	17.55	18.73	18.70
总资本收益率(%)	16.83	11.96	7.53	--
净资产收益率(%)	26.36	24.00	7.99	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.00	7.36	3.78	1.41
全部债务资本化比率(%)	36.17	50.16	21.49	8.19
资产负债率(%)	54.96	66.22	42.25	35.87
偿债能力				
流动比率(%)	129.55	102.02	182.13	193.01
速动比率(%)	91.86	63.22	129.51	134.43
经营现金流动负债比(%)	18.01	10.59	26.58	--
EBITDA 利息倍数(倍)	18.13	14.24	11.08	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.26	2.25	1.54	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.42	-0.45	-0.25	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-9.68	-14.48	-4.24	--
本期债项偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	8.55	12.70	17.90	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.23	0.26	0.85	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.25	-0.61	-0.32	--
现金偿债倍数(倍)	0.60	0.67	3.30	2.12

注：2011 年 1-6 月份数据未经审计。

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 永辉超市股份有限公司 2011 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。

永辉超市股份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。永辉超市股份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永辉超市股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现永辉超市股份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。

如永辉超市股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至永辉超市股份有限公司提供相关资料。

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永辉超市股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一一年十月十八日

联合资信评估有限公司关于 永辉超市股份有限公司 2011 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。

永辉超市股份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。永辉超市股份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永辉超市股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现永辉超市股份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。

如永辉超市股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至永辉超市股份有限公司提供相关资料。

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永辉超市股份有限公司、主管部门、交易机构等。

