

信用等级公告

联合[2012] 788 号

联合资信评估有限公司通过对漳州市九龙江建设有限公司 2013 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

漳州市九龙江建设有限公司
2013 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
二零一二年十一月十九日



漳州市九龙江建设有限公司

2013 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: 10 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: 置换信托融资

评级时间: 2012 年 11 月 19 日

财务数据:

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	7.71	7.91	7.05	11.29
资产总额(亿元)	38.73	86.63	67.98	118.05
所有者权益(亿元)	19.75	63.87	63.48	66.97
短期债务(亿元)	7.93	6.37	13.09	25.24
全部债务(亿元)	12.78	11.35	16.61	37.11
营业收入(亿元)	11.70	15.53	18.82	14.95
利润总额(亿元)	2.13	3.25	4.11	4.17
EBITDA(亿元)	2.84	4.02	4.92	--
经营性净现金流(亿元)	2.19	2.54	2.44	0.25
净资产收益率(%)	9.21	4.27	5.46	--
资产负债率(%)	49.01	26.27	42.37	43.26
速动比率(%)	134.91	145.78	84.06	69.22
EBITDA 利息倍数(倍)	12.13	16.48	20.27	--
经营现金流负债比(%)	17.36	21.76	12.52	--
现金偿债倍数(倍)	0.77	0.79	0.71	1.13

注: 公司 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

李 洁 仲大伟

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,漳州市九龙江建设有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2013 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较低。

优势

1. 公司基础设施建设投资受政府支持力度大,资金回收较有保障。
2. 公司拥有的两家上市公司均在行业内处于领先地位,资产质量较好,营业利润率较高。
3. 公司现金类资产及经营性现金流入量对本期短期融资券具备覆盖能力。
4. 公司较为优质的上市公司股权资产为间接融资提供了便利,有助于增强本期短期融资偿付安全性。

关注

1. 公司的基础设施投资运营尚处于初期,随投资项目的逐渐推进,对外融资需求上升。
2. 公司短期债务占比较高,债务结构有待改善。
3. 2012年1-9月,由于预付款金额较大,公司经营性净现金流较上年波动较大。

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）与漳州市九龙江建设有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与漳州市九龙江建设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，未因漳州市九龙江建设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漳州市九龙江建设有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、漳州市九龙江建设有限公司 2013 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

漳州市九龙江建设有限公司（以下简称“公司”）是由漳州片仔癀集团公司改制而成，根据漳州市人民政府国有资产监督管理委员会，漳国资发改【2010】70号《关于同意漳州片仔癀集团公司改制为漳州市九龙江建设有限公司的批复》，及漳国资产权【2010】42号《关于同意漳州片仔癀集团公司净资产处置的批复》，2010年12月31日将经评估净资产44.46亿元中的20亿元人民币作为公司注册资本，其他作为公司资本公积。2011年3月27日，漳州片仔癀集团公司更名为漳州市九龙江建设有限公司。截至2012年6月底，公司注册资本20亿元，最终实际控制人为漳州市人民政府国有资产管理委员会。

公司经营范围：基础设施建设、房地产开发与经营；对工业农业、建筑业、制造业、第三产业的投资；建筑材料、普通机械、电器设备、汽车零部件、金属材料、铝塑制品、日用化学品、包装材料及制品的批发零售；土地收储；自营和代理商品及技术的进出口。

公司下设人力资源部、财务部、审计部、综合管理部、投资发展部五个职能部门。截至2012年9月底，公司纳入合并范围的子公司共6家（见附件1），其中包括2家上市公司，即漳州片仔癀药业股份有限公司（以下简称“片仔癀药业”，股票代码600436，截至2012年6月底公司持股比例为54.55%）和福建龙溪轴承（集团）股份有限公司（以下简称“龙溪股份”，股票代码600592，截至2012年6月底公司持股比例为40.41%）。

截至2011年底，公司资产总额为92.29亿元，所有者权益合计63.48亿元（其中少数股东权益18.45亿元）；2011年公司实现营业收入18.82亿元，利润总额4.11亿元。

截至2012年9月底，公司资产总额为118.05亿元，所有者权益合计66.97亿元（其中少数股东权益20.34亿元）；2012年1~9月公司实现营

业收入14.95亿元，利润总额4.17亿元。

公司注册地址：漳州市芗城区上街1号片仔癀综合大楼18层；法定代表人：冯忠铭。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2013年注册短期融资券22亿元，并于2013年第一期发行10亿元（以下简称“本期短期融资券”）。募集资金中1.5亿元拟用于置换信托融资，8.5亿元用于补充流动资金。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司作为漳州市国有资产运营主体，参与漳州市基础设施建设及下属公司的运营。

近年来，漳州市经济发展整体形势较好，综合实力不断提高，2011年，漳州市实现地区生产总值1768.20亿元，比上年增长14.7%。2011年，漳州市财政收入继续保持较快的增长速度，2011年，漳州市实现财政总收入为174.53亿元，比上年增收35.13亿元，增长25.2%。其中，上划中央收入62.43亿元，增长22.8%；地方级财政收入112.09亿元，比上年增收23.53亿元，增长26.6%。

由于公司承担部分漳州市基础设施建设的职能，漳州市政府给予公司的支持力度较大。漳州市政府先后将漳州市优质上市公司片仔癀药业及龙溪股份的股权划至公司。片仔癀药业主要经营中成药生产和销售，是中成药行业50强，其主要产品片仔癀由公司独家生产，其处方、工艺均被国家中医药管理局和国家保密局列为国家绝密。龙溪轴承主要生产经营关节轴承、圆锥滚子轴承、齿轮、变速箱及汽车配件，是国家火炬计划重点高新技术企业、国家创新型试点企业。其产品广泛应用于国民经济个行业的各类机械设备，并为国防、科研等重要工程机国家重点工程项目配套。目前，公司90%以上的营业收入来自上述两个上市公司。

此外，对于公司目前的重点建设的古雷港经济开发区疏港公路项目，漳州市财政局古雷港经济开发区分局承诺以古雷经济开发区土地出让收益作为公司整体回报资金来源，不足部分由开发区可支配收入部分中补足。

近年来，公司资产规模大幅上升，营业收入稳步增长，资产中无形资产和商誉占比较大，资产质量和流动性一般。公司债务负担适中。但未来随着公司所投资项目的逐渐深入，对外融资需求可能加大。公司直接融资渠道畅通，具备间接融资渠道。

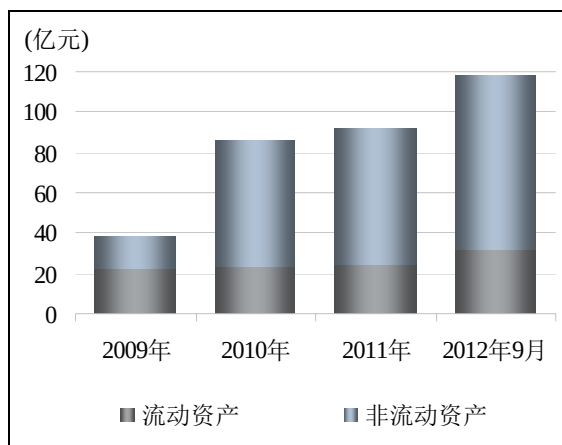
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2009~2011年，公司资产大幅增长，复合增长率为54.37%，主要是受公司评估增值的影响，2010年公司资产规模大幅增长。截至2011年底，公司资产总额92.29亿元，其中流动资产占26.34%，非流动资产占73.66%。

图1 公司2009-2012年9月底资产构成



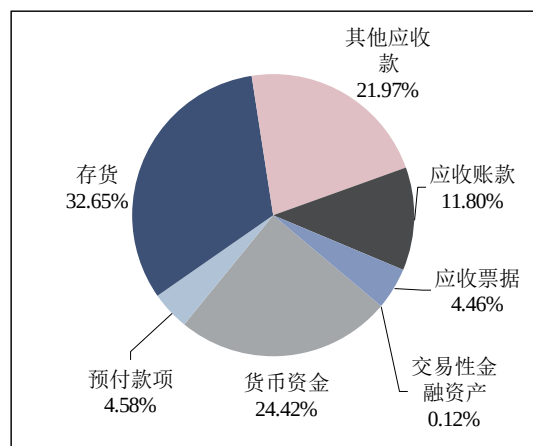
资料来源：公司财务报表

2009~2011年，公司流动资产年均增长3.36%，截至2011年底，公司流动资产24.31亿元，主要为货币资金、应收账款、其他应收款和存货。

2009~2011年，公司货币资金呈下降趋势。

截至2011年底，公司货币资金为5.94亿元，主要为银行存款（占96.06%）。公司其他货币资金占3.82%，其中，使用受到限制的资金为0.10亿元，主要为子公司片仔癀药业和龙溪股份的保证金。

图2 2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2009~2011年，公司应收账款年均增长8.03%，截至2011年底，公司应收账款2.87亿元。公司按照个别认定法和账龄分析法对应收账款计提坏账准备共0.25亿元。按账龄分析法计提坏账准备的应收账款中，1年内的应收账款占93.88%，1~2年的为1.00%，其余账龄为2年以上，公司坏账准备计提较为充分。

表1 公司应收账款前5名（单位：万元）

单位名称	金额	年限	占比(%)
漳龙实业有限公司	2680.27	1年内	8.61
漳州市医院	2349.28	1年内	7.54
龙工（福建）桥箱有限公司	1010.32	1年内	3.24
南京军区联勤部卫生部福州药品器材供应站	918.86	1年内	2.95
德国SKF	847.76	1年内	2.72
合计	7806.49	--	25.06

资料来源：公司审计报告

2009~2011年，公司其他应收款年均复合下降5.83%，截至2011年底，公司其他应收款5.34亿元。公司按照个别认定法和账龄分析法对其他应收款计提坏账准备共0.04亿元。按账

龄分析法计提坏账准备的其他应收款中,1年内的占18.90%,1~2年的占41.13%,2~3年的占32.15%,其余账龄为3年以上。公司其他应收账款前5名合计占比86.57%。欠款单位大部分为政府机关单位等,回收较有保障。

表2 公司其他应收账款前5名(单位:万元)

单位名称	金额	年限	占比(%)
漳州站投资款	17431.00	1-3年	32.37
龙海市征地拆迁办	13458.33	1-2年	24.99
漳州市城市建设投资开发有限公司	10000.00	2-3年	18.57
南靖县征地拆迁办	3764.86	3-4年	6.99
云霄县征地拆迁办	1968.14	1-3年	3.65
合计	46622.33	--	86.57

资料来源:公司审计报告

2009~2011年,公司存货年均增长17.50%,截至2011年底,存货账面余额为8.14亿元,其中主要为原材料(49.51%)、在产品(15.15%)和库存商品(32.77%)。年末公司对存货共计提跌价准备0.20亿元,存货账面价值为7.94亿元。

截至2012年9月底,公司资产总额为118.05亿元,较2011年底增长27.91%,主要是由于货币资金、预付款项和持有至到期投资增长所致。其中,流动资产占27.01%,非流动资产占72.99%。截至2012年9月底,公司货币资金较2011年底增长73.33%;存货9.02亿元,较2011年底增长13.62%,主要是原材料和库存商品增长所致;可供出售金融资产8.74亿元,较2011年底增长28.12%,主要是下属子公司所持有的可供出售金融资产期末公允价值上升所致;持有至到期投资20.62亿元,较2011年增长243.74%,其中公司对福建漳州古雷港经济开发区管理委员会投资为19.8亿元(该部分投资按协议约定收取固定回报);公司长期股权投资3.46亿元,较2011年底增长76.81%,主要是公司本部投资厦门国际0.6亿,片仔癀药业对外投资华润片仔癀药业、兴业证券及漳州片仔癀威海大药房2.06亿元。

总体而言,公司资产以非流动资产为主。公司流动资产中货币资金充足,应收款项占比

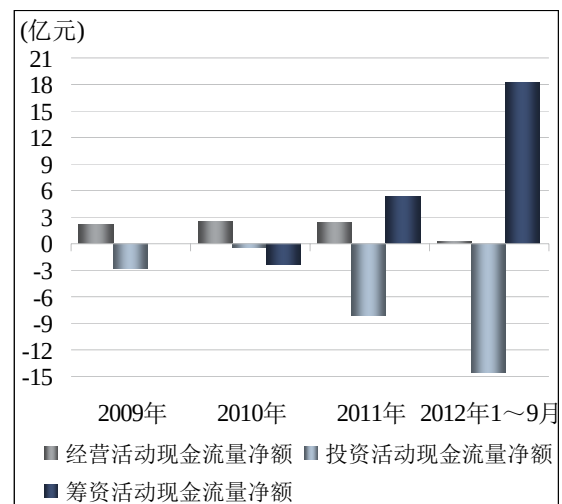
尚可;非流动资产中无形资产和商誉占比较大,一定程度上影响了公司的资产流动性和质量。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面,2009~2011年,公司经营活动现金流入年均增长24.64%,主要为销售商品、提供劳务收到的现金。2011年公司经营活动现金流入为19.21亿元,其中销售商品、提供劳务收到的现金为18.10亿元;经营活动现金流出为16.77亿元,其中购买商品、接受劳务支付的现金为10.61亿元。2011年,公司收到的其他与经营活动有关的现金金额较大,为1.04亿元,其中主要是收到关联企业往来款0.68亿元、收回的银行承兑汇票保证金0.10亿元和政府补助0.09亿元。近三年,公司经营活动现金流量净额波动增长,年均增长率为5.54%,2011年为2.44亿元。

从收入实现质量指标看,2009~2011年,公司现金收入比分别为96.43%、96.98%和96.15%,公司收入实现质量一般并且略有波动。

图3 公司现金流量情况



资料来源:公司审计报告

投资活动方面,公司投资活动现金流入主要为收到的其他与投资活动有关的现金,2011年投资活动现金流入为4.56亿元。2011年,公司支付其他与投资活动有关的现金金额较大,主要是漳州南站建设资金。投资活动现金流出主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资

产支付的现金。近三年，公司投资活动现金流出分别为3.60亿元、1.94亿元和12.79亿元；投资活动现金流量净额分别为-0.28亿元、-0.47亿元和-8.23亿元。

2009~2011年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-0.62亿元、2.07亿元和-5.79亿元。公司对外部筹资的依赖程度逐渐加大。

从筹资活动来看，2009~2011年，公司筹资活动现金流入量波动中下降，年均增长率为-1.82%，主要是取得借款收到的现金。公司筹资活动现金流出年均下降22.13%，主要为偿还债务支付的现金。近三年，公司筹资活动现金净流量有所波动，分别为0.10亿元、-2.42亿元和5.27亿元。

2012年1~9月，为规避原材料大幅涨价对成本的影响，公司预付金额较大，当期购买商品、接受劳务支付的现金金额仍较大，经营活动现金流量净额为0.25亿元；同期，公司收回投资收到的现金5.35亿元；投资支付现金20.00亿元，主要是持有至到期投资增长所致。投资活动产生的现金流量净额为-14.63亿元；筹资活动产生的现金流量净额为18.25亿元。

总体看，公司经营性现金流入量规模较大，收入实现质量一般；投资支出的增加扩大了公司对外融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，2009~2011年，公司流动比率和速动比率一直保持在较高水平，2011年有所下降，分别为124.81%和84.06%，主要是由于公司短期借款增长所致。2012年9月，两项指标分别为96.52%和69.22%，均较2011年有所下降。2009~2011年，公司经营活动净现金流波动增长，使得公司经营现金流动负债比也有所波动，近三年分别为17.36%、21.76%和12.52%。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发行额度为10亿元，占2012年9月底公司全部债务的26.95%，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较大。

截至2012年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为43.26%和35.65%。以2012年9月底财务数据为基础，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47.70%和41.29%，公司债务负担有所加重。

截至2012年9月底，公司现金类资产为11.29亿元，为本期债券发行额度的1.13倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度尚可。2009~2011年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的1.24倍、1.55倍和1.92倍，经营活动现金流入量对本期短期融资券具备覆盖能力。2009~2011年，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0.22倍、0.25倍和0.24倍，经营活动现金净流量对本期短期融资券的保障能力较弱。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较大。公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券具备覆盖能力。另一方面，公司较为优质的上市公司股权资产为间接融资提供了便利，有助于增强本期短期融资偿付安全性。

截至2012年9月底，公司共获得银行授信39.41亿元，其中，尚未使用额度为13.94亿元。公司具备一定的间接融资渠道。此外，公司拥有两家上市公司，直接融资渠道畅通。总体看，公司融资渠道畅通。

截至2012年9月底，公司共提供对外担保26.96亿元，担保比率为40.26%，担保比率高。目前，被担保单位均为国有控股企业（见下表），经营情况正常。但目前宏观经济增速放缓，公司仍存在一定的或有负债风险。

表3 公司对外担保情况 (单位: 万元)

单位名称	担保金额
福建古雷港口经济开发有限公司	40000
福建古雷交通发展有限公司	3000
福建漳龙实业有限公司	49467
漳州市铁路投资开发有限公司	27375
漳州市城市建设投资开发有限公司	115000
福建古雷公用事业发展有限公司	25000
漳州市蓝田开发区公共事业管理中心	9800
合计	269642

资料来源: 公司提供

根据中国人民银行征信系统查询的《企业基本信用信息报告》(报告编号: B-201210660221), 截至2012年10月15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。

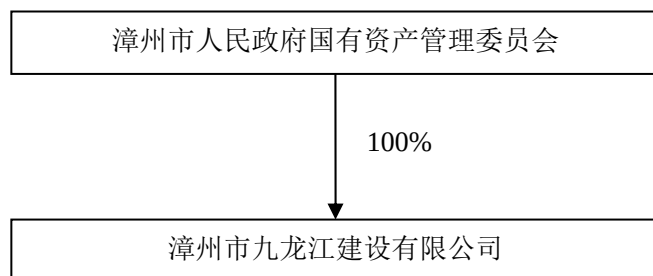
六、结论

公司作为漳州市经营性产业类国有大中型企业, 在漳州市建设中具有重要的地位和作用。其下属的两家上市公司, 资产质量高, 技术水平领先, 营业利润率较高。

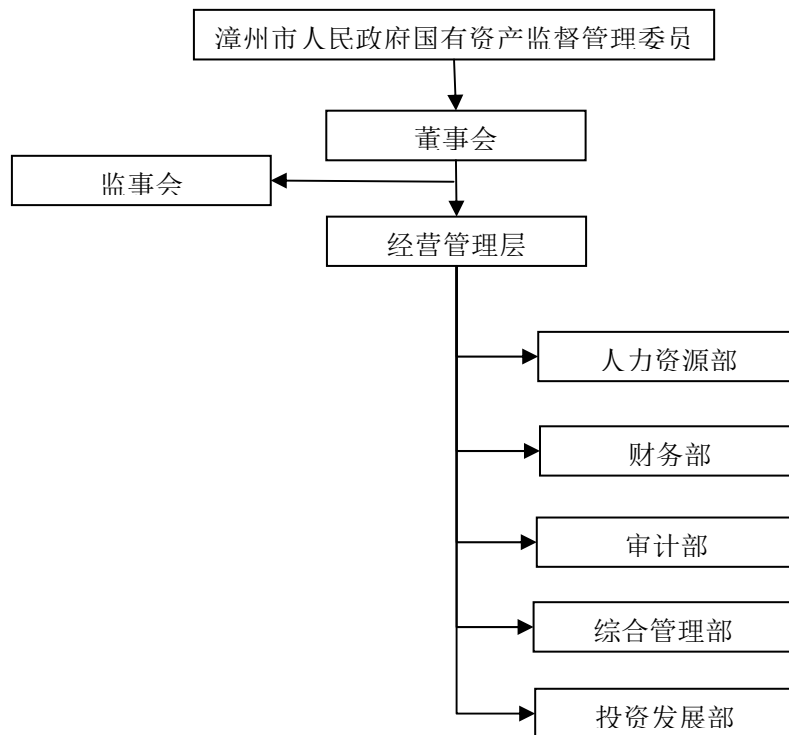
近年, 公司资产规模大幅上升, 营业收入稳步增长, 资产中无形资产和商誉占比较大, 资产质量和流动性一般。公司债务负担适中。但未来随着公司所投资项目的逐步开展, 对外融资需求可能加大。公司直接融资渠道畅通, 公司较为优质的上市公司股权资产为间接融资提供了便利。总体分析, 公司主体信用风险低。

目前, 公司现金类资产较充裕, 经营活动现金流入规模较大, 对本期短期融资券具备覆盖能力。总体看, 本期短期融资券到期不能偿还风险较低。

附件 1 公司股权结构图（截至 2012 年 9 月底）



附件 2 公司组织结构图（截至 2012 年 9 月底）



附件 3 公司纳入合并报表范围的子公司情况（截至 2012 年 9 月底）

序号	企业名称	持股比例	注册资本	经营范围	注册地
1	漳州片仔癀药业股份有限公司	54.55%	14000万元	医药制造	漳州
2	福建龙溪轴承（集团）股份有限公司	40.41%	30000万元	轴承制造	漳州
3	片仔癀（漳州）大酒店有限公司	100%	5261.88万元	酒店经营	漳州
4	漳州市铁路投资开发有限公司	90%	20000万元	铁路开发	漳州
5	漳州片仔癀资产经营有限公司	100%	3000万元	资产经营	漳州
6	福建红旗股份有限公司	65.76%	9200万元	机械设备等	漳州

附件4-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009年	2010年	2011年	变动率(%)	2012年9月
流动资产：					
货币资金	68234.97	65791.98	59371.32	-6.72	102908.19
交易性金融资产	912.21	384.73	293.77	-43.25	280.21
应收票据	7931.06	12938.11	10851.23	16.97	9672.10
应收账款	24567.43	25219.45	28673.34	8.03	37198.19
预付款项	8181.44	9210.32	11122.07	16.59	25021.76
应收利息					
应收股利					
其他应收款	60220.72	56642.73	53400.07	-5.83	53592.63
存货	57491.16	66546.94	79378.29	17.50	90191.97
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					9.08
流动资产合计	227538.99	236734.26	243090.09	3.36	318874.13
非流动资产：					
可供出售金融资产	10756.55	90987.62	68197.83	151.80	87377.43
持有至到期投资	200.24	301.03	60000.00	1631.03	206242.77
长期应收款	6328.13	6400.16	7045.44	5.52	111.94
长期股权投资	23656.97	15548.83	19544.97	-9.11	34557.85
投资性房地产	7169.02	24632.17	24334.31	84.24	24689.02
固定资产	44790.69	59976.96	64217.71	19.74	71344.74
在建工程	53116.11	56505.85	67359.11	12.61	66404.63
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产	288.70	295.25	353.08	10.59	395.82
油气资产					
无形资产	9729.64	125628.80	120384.47	251.75	120116.64
开发支出	706.12	1085.30		-100.00	
商誉	843.23	246092.15	246153.06	1608.56	246207.57
长期待摊费用	745.94	701.53	601.56	-10.20	762.23
递延所得税资产	1416.72	1432.46	1585.41	5.79	3384.96
其他非流动资产					0.03
非流动资产合计	159748.07	629588.09	679776.95	106.28	861595.63
资产总计	387287.06	866322.36	922867.03	54.37	1180469.76

附件4-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009年	2010年	2011年	变动率(%)	2012年9月
流动负债：					
短期借款	66866.94	39504.53	102386.74	23.74	237655.70
交易性金融负债			6.34		
应付票据	4468.95	13218.08	11171.81	58.11	4078.69
应付账款	13529.49	19272.44	18958.15	18.37	19982.07
预收款项	2521.92	2570.83	4025.58	26.34	2584.78
应付职工薪酬	3640.24	4060.19	6112.80	29.59	7180.26
应交税费	2612.00	3259.26	2660.75	0.93	3455.85
应付利息			152.16		5188.63
应付股利	371.71	166.76	199.54	-26.73	294.29
其他应付款	24043.58	23690.60	31569.93	14.59	39300.03
一年内到期的非流动负债	7995.15	11000.00	17370.00	47.40	10634.50
其他流动负债			152.86		
流动负债合计	126049.98	116742.69	194766.67	24.30	330354.80
非流动负债：					
长期借款	48500.00	49800.00	35200.00	-14.81	28965.38
应付债券					89729.12
长期应付款	3485.39	7462.00	9272.44	63.11	9935.24
专项应付款	6253.81	952.91	943.31	-61.16	943.31
预计负债					
递延所得税负债	3734.01	34530.74	29232.12	179.80	32950.32
其他非流动负债	1798.75	18124.94	18639.00	221.90	17847.92
非流动负债合计	63771.96	110870.59	93286.87	20.95	180371.29
负债合计	189821.94	227613.28	288053.55	23.19	510726.08
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	6905.04	200000.00	200000.00	438.19	200000.00
资本公积	44860.70	255241.09	238494.68	130.57	242890.32
减：库存股					29.03
盈余公积	22170.93		429.59	-86.08	429.59
未分配利润	29539.45		11433.72	-37.79	22960.13
归属于母公司所有者权益合计	103476.12	455241.09	450357.99	108.62	466309.07
少数股东权益	93989.00	183467.99	184455.50	40.09	203434.61
所有者权益（或股东权益）合计	197465.12	638709.07	634813.49	79.30	669743.68
负债和所有者权益（或股东权益）总计	387287.06	866322.36	922867.03	54.37	1180469.76

附件5 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009年	2010年	2011年	变动率(%)	12年1~9月
一、营业收入	116965.02	155314.40	188247.26	26.86	149543.16
减: 营业成本	76400.44	102104.20	115860.83	23.15	84697.74
营业税金及附加	1519.74	1428.05	1897.76	11.75	1789.07
销售费用	6950.01	9203.80	10560.66	23.27	11627.51
管理费用	11103.34	13133.96	17054.12	23.93	13788.61
财务费用	1803.70	2007.25	2591.72	19.87	14110.76
资产减值损失	1097.36	-2919.54	1487.84	16.44	270.54
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	200.82	-44.37	-66.83		-7.22
投资收益(损失以“-”号填列)	1249.38	460.41	1576.80	12.34	11077.46
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	19540.64	30772.71	40304.31	43.62	34329.16
加: 营业外收入	2049.65	1966.57	2139.79	2.18	7975.24
减: 营业外支出	250.47	197.74	1324.47	129.96	556.88
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	21339.82	32541.54	41119.64	38.81	41747.52
减: 所得税费用	3161.12	5267.06	6454.64	42.89	7132.74
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	18178.70	27274.48	34665.00	38.09	34614.78
归属于母公司所有者的净利润	7436.02	12029.97	15323.08	43.55	20348.50
少数股东收益	10742.68	15244.51	19341.92	34.18	14266.27

附件6 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(%)	12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	112790.36	150619.58	181005.08	26.68	149648.07
收到的税费返还	402.84	130.27	561.49	18.06	2391.41
收到其他与经营活动有关的现金	10431.35	4594.40	10492.21	0.29	10351.84
经营活动现金流入小计	123624.56	155344.25	192058.78	24.64	162391.32
购买商品、接受劳务支付的现金	67591.58	83750.73	106131.94	25.31	99369.95
支付给职工以及为职工支付的现金	13989.11	18242.01	23139.57	28.61	20413.25
支付的各项税费	10145.64	14933.02	16938.58	29.21	18468.89
支付其他与经营活动有关的现金	10009.90	13011.15	21467.10	46.44	21673.77
经营活动现金流出小计	101736.23	129936.91	167677.19	28.38	159925.87
经营活动产生的现金流量净额	21888.33	25407.34	24381.59	5.54	2465.45
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1555.63	2086.00	10882.76	164.49	53493.65
取得投资收益收到的现金	801.75	462.51	9065.45	236.26	10294.07
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	93.71	41.17	304.19	80.17	319.43
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	13.07	224.85		-100.00	
收到其他与投资活动有关的现金	5449.51	11880.65	25351.01	115.68	28596.28
投资活动现金流入小计	7913.67	14695.18	45603.42	140.05	92703.43
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	23921.96	10072.03	20952.89	-6.41	18300.63
投资支付的现金	4310.54	1432.04	76765.40	322.00	199951.39
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			5040.00		
支付其他与投资活动有关的现金	7724.98	7881.16	25130.63	80.37	20750.64
投资活动现金流出小计	35957.48	19385.23	127888.92	88.59	239002.66
投资活动产生的现金流量净额	-28043.81	-4690.05	-82285.51	71.29	-146299.23
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	240.00		300.00	11.80	845.10
取得借款收到的现金	126877.74	78681.53	125337.80	-0.61	304453.99
收到其他与筹资活动有关的现金	18554.41	13284.09	14769.51	-10.78	29700.00
筹资活动现金流入小计	145672.15	91965.61	140407.31	-1.82	334999.09
偿还债务支付的现金	105821.65	101739.09	64598.64	-21.87	131826.92
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14762.69	13266.52	20910.22	19.01	19250.68
支付其他与筹资活动有关的现金	24065.31	1115.00	2205.00	-69.73	1444.89
筹资活动现金流出小计	144649.65	116120.61	87713.87	-22.13	152522.49
筹资活动产生的现金流量净额	1022.50	-24155.00	52693.44	617.87	182476.60
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-43.04	-42.76	-268.05	149.57	46.89
五、现金及现金等价物净增加额	-5176.01	-3480.47	-5478.52	2.88	38689.71
加: 期初现金及现金等价物余额	72467.64	67291.63	63811.16	-6.16	64042.20
六、期末现金及现金等价物余额	67291.63	63811.16	58332.64	-6.89	102731.91

附件7 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(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	18178.70	27274.48	34665.00	38.09
加: 资产减值准备	1097.36	-2919.54	1487.84	16.44
固定资产折旧	4263.50	4571.81	5006.66	8.37
无形资产摊销	305.74	420.24	434.63	19.23
长期待摊费用摊销	170.37	198.12	176.99	1.93
处置固定资产、无形资产和其他长期资产损失 (收益以“-”填列)	7.43	40.89	491.87	713.62
固定资产报废损失(收益以“-”填列)	3.12		1.47	-31.41
公允价值变动损失(收益以“-”填列)	-200.82	44.37	66.83	
财务费用(收益以“-”填列)	2282.60	2315.41	2819.03	11.13
投资损失(收益以“-”填列)	-1249.38	-460.41	-1576.80	12.34
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-120.10	39.72	-208.41	31.73
递延所得税负债增加(减少以“-”填列)	-336.14	-1101.50	-1.40	-93.54
存货的减少(增加以“-”填列)	-3129.75	-9214.16	-14151.25	112.64
经营性应收项目的减少(增加以“-”填列)	-5076.48	-11178.89	-6876.51	16.39
经营性应付项目的增加(减少以“-”填列)	5692.19	15376.79	2045.65	-40.05
其他				
经营活动产生的现金流量净额	21888.33	25407.34	24381.59	5.54
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:				
现金的年末余额	67291.63	63811.16	58332.64	-6.89
减: 现金的年初余额	72467.64	67291.63	63811.16	-6.16
加: 现金等价物的年末余额				
减: 现金等价物的年初余额				
现金及现金等价物净增加额	-5176.01	-3480.47	-5478.52	2.88

附件8 主要计算指标

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)	3.83	4.40	4.85	--
存货周转次数(次)	1.35	1.65	1.59	--
总资产周转次数(次)	0.32	0.25	0.24	--
现金收入比(%)	96.43	96.98	96.15	100.07
盈利能力				
营业利润率 (%)	33.38	33.34	37.44	42.17
总资本收益率(%)	6.31	3.95	4.63	--
净资产收益率(%)	9.21	4.27	5.46	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	19.72	7.23	5.25	15.05
全部债务资本化比率(%)	39.30	15.09	20.74	35.65
资产负债率(%)	49.01	26.27	42.37	43.26
偿债能力				
流动比率(%)	180.51	202.78	124.81	96.52
速动比率(%)	134.91	145.78	84.06	69.22
经营现金流动负债比(%)	17.36	21.76	12.52	--
EBITDA利息倍数(倍)	12.13	16.48	20.27	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.50	2.83	3.38	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.05	0.18	-0.35	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.63	8.50	-23.87	--
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)	1.24	1.55	1.92	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.22	0.25	0.24	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.06	0.21	-0.58	--
现金偿债倍数(倍)	0.77	0.79	0.71	1.13

附件 9 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 10 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 漳州市九龙江建设有限公司 2013 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。

漳州市九龙江建设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。漳州市九龙江建设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漳州市九龙江建设有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现漳州市九龙江建设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。

如漳州市九龙江建设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漳州市九龙江建设有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一二年十一月十九日

