

信用等级公告

联合[2013] 1474 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 年度第二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
二零一三年十月二十三日



漳州市九龙江建设有限公司

2013 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: 12 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: 置换融资贷款

评级时间: 2013 年 10 月 23 日

财务数据:

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	7.91	7.05	9.18	19.65
资产总额(亿元)	86.64	92.29	159.54	206.00
所有者权益(亿元)	63.72	63.48	72.43	77.11
短期债务(亿元)	6.37	13.09	38.04	40.38
全部债务(亿元)	11.35	16.61	70.41	111.07
营业收入(亿元)	15.53	18.82	23.07	13.65
利润总额 (亿元)	3.25	4.11	5.49	2.66
EBITDA(亿元)	4.02	4.92	8.48	--
经营性净现金流(亿元)	2.54	2.44	2.87	0.51
净资产收益率(%)	4.28	5.46	6.46	--
资产负债率(%)	26.46	31.21	54.60	62.57
速动比率(%)	145.78	84.06	44.30	74.03
EBITDA 利息倍数(倍)	16.03	20.27	3.45	--
经营现金流负债比(%)	21.76	12.52	5.93	--
现金偿债倍数(倍)	0.66	0.59	0.77	1.64

注: 1. 2013 年上半年财务数据未经审计; 2. 短期债务包含公司子公司龙溪轴承于 2013 年 1 月 18 日发行的 1.5 亿元短期融资券(计入其他流动负债科目)。

分析师

陈 丹 黄静雯

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

5. 公司非流动资产中持有至到期投资、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。
6. 公司债务规模快速增长,短期债务占比较高,债务结构有待改善,存在短期支付压力。

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2013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监督管理委员会。

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年底，公司纳入合并范围的子公司共7家，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年底公司本部持股比例为50.74%，子公司漳州市国有资产投资经营有限公司间接持股3.83%，公司合计持股比例为54.57%；2013年6月片仔癀药业完成配股，公司持有片仔癀药业股份比例增至57.92%。）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年底公司持股比例为40.41%）。

截至2012年底，公司资产总额为159.54亿元，所有者权益合计72.43亿元（其中少数股东权益19.49亿元）；2012年公司实现营业收入23.07亿元，利润总额5.49亿元。

截至2013年6月底，公司资产总额为206.00亿元，所有者权益合计77.11亿元（其中少数股东权益23.57亿元）；2013年1~6月公司实现营业收入13.65亿元，利润总额2.66亿元。

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

2013年公司已注册短期融资券22亿元，并于2013年2月6日发行了2013年第一期短期融资券10亿元，计划发行2013年第二期短期融资券12亿元（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券募集资金拟全部用于置换融资贷款，以改善企业融资结构，降低融资成本。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，漳州市经济总体保持了较快的发展态势，近五年GDP增速均保持在10%以上。2012年，漳州市全年实现地区生产总值2017.80亿元，比上年增长12.6%。其中，第一产业增加值320.45亿元，增长4.6%；第二产业增加值967.71亿元，增长17.3%；第三产业增加值729.64亿元，增长10.0%。2012年，漳州市财政总收入205.48亿元，比上年增收30.95亿元，增长17.7%。其中，上划中央收入73.77亿元，增长18.2%；地方级财政收入131.71亿元，比上年增收19.61亿元，增长17.5%。

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80%以上的营业收入来自上述两个上市公司。2012年，漳州市政府将漳州市机电投资有限公司（截至2013年6月底，注册资本5164.71万元，总资产6652.88万元）和漳州市国有资产投资经营有限公司（截至2013年6月底，注册资本39572.00万元，总资产89112.09万元）100%股权无偿划拨给公司。漳州市国有资产投资经营有限公司承担漳州市本级工业系统授权范围所属全资、控股、参股企业的国有产权（股权）管理及经营。

目前公司投资项目为古雷作业区至古雷港互通口疏港公路项目、漳州沿海公路通道漳浦段（古雷开发区段）项目等2个项目，上述项目是福建古雷港经济开发区产业化项目的重要组成部分，是开发区发展的重要保证，上述项目投资总额合计24.10亿元。截至2013年6月底，古雷作业区至古雷港互通口疏港公路项目已完工50%，另一项目处于前期准备工作阶段。根据《漳州市财政局古雷港经济开发区分局文件（漳财古【2011】7号）》，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。《福建漳州古雷港经济开发区管理委员会专题会议纪要【2011】40号》进一步明确土地出让收益来源，开发区管委会承诺以开发区规划范围内2680.6亩商住用地的全部土地出让收益（约46.7亿元）作为公司收回投资款和投资收益的资金来源。

近年来，公司资产规模大幅上升，营业收入稳步增长，资产中持有至到期投资、无形资产和商誉占比较大，资产质量和流动性一般。2012年以来，随长借款和债券发行规模大幅增加，公司债务指标大幅攀升，债务负担加重。

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。

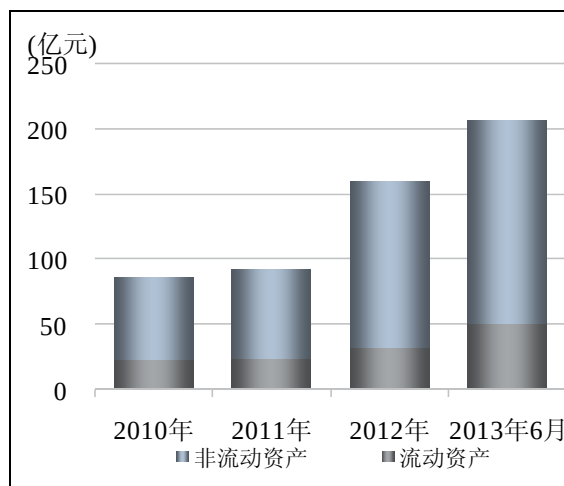
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2010~2012年，公司资产大幅增长，复合增长率为35.70%，主要是由于公司持有至到期投资等科目增长所致。截至2012年底，公司资产总额159.54亿元，其中流动资产占20.40%，非流动资产占79.60%。

图1 公司2010-2013年6月资产构成

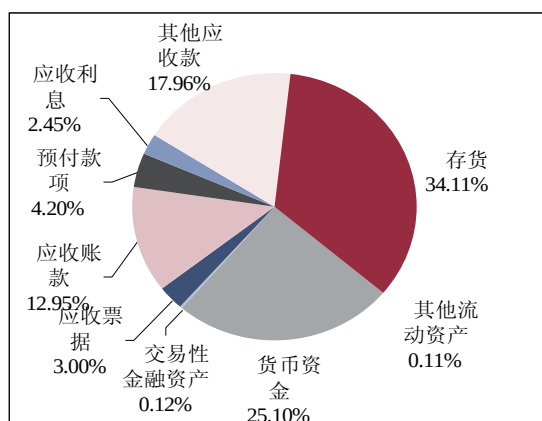


资料来源：公司财务报表

2010~2012年，公司流动资产年均增长17.26%，截至2012年底，公司流动资产32.55亿元，主要为存货、货币资金、其他应收款和应收账款，占比分别为34.11%、25.10%、17.96%和12.95%。

2010~2012年，公司货币资金稳步增长，三年复合增长11.44%。截至2012年底，公司货币资金为8.17亿元，主要为银行存款（占98.16%）。公司其他货币资金占1.84%，其中，使用受到限制的资金为1851.76万元，主要为子公司片仔癀药业和龙溪股份的保证金以及国投公司的房改款。

图2 2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012年，公司应收账款年均增长29.26%，截至2012年底，公司应收账款4.21亿元。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0.64亿元。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80.07%，1~2年的为3.91%，其余账龄为2年以上，公司坏账准备计提较为充分。

表1 2012年底公司应收账款前5名（单位：万元）

单位名称	金额	年限	占比（%）
漳龙实业有限公司	3560.51	1年内	7.33
漳州市医院	1581.66	1年内	3.26
龙溪股份应收款项第一名	1276.75	1年内	2.63
南京军区联勤部卫生部福州药品器材供应站	1184.05	1年内	2.44
龙溪股份应收款项第二名	658.88	1年内	1.36
合计	8261.85	--	17.02

资料来源：公司审计报告

2010~2012年，公司预付款项年均复合增长21.78%，截至2012年底，公司预付款项1.37亿元，主要为土地购置款。

2010~2012年，公司其他应收款略有波动，年均复合增长1.59%，截至2012年底，公司其他应收款5.85亿元。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0.11亿元。按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款中，1年内的占49.12%，1~2年的占17.23%，2~

3年的占9.97%，其余账龄为3年以上。公司其他应收账款前5名合计占比70.49%。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	19201.20	1-4年	32.23
漳州市体育中心	9000.00	1年以内	15.11
漳州市住房与城乡建设局	5000.00	1年以内	8.39
漳州市城市建设投资有限公司	5000.00	3-4年	8.39
龙海市地征迁借款	3798.22	1-4年	6.37
合计	41999.42	--	70.49

资料来源：公司审计报告

2010~2012年，公司存货年均增长29.17%，截至2012年底，存货账面余额为11.91亿元，其中主要为原材料（48.95%）、在产品（14.27%）和库存商品（32.58%）。年末公司对存货共计计提跌价准备0.80亿元，存货账面价值为11.10亿元。

截至2013年6月底，公司资产总额为206.00亿元，较2012年底增长29.12%，主要系货币资金、预付款项和持有至到期投资增长所致。资产结构仍以非流动资产为主，2013年6月底，公司非流动资产占资产总额的比重为75.38%，较上年下降4.22个百分点。截至2013年6月底，公司货币资金18.43亿元，较2012年底增长125.58%，系上半年筹资活动增加所致；可供出售金融资产7.59亿元，较2012年下降14.46%，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波动所致；持有至到期投资85.07亿元，较2012年增长50.27%，主要是公司本部对漳州古雷港经济开发区管理委员会固定回报投资的增加，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83.50亿元（该部分投资按协议约定收取固定回报）；公司长期股权投资4.44亿元，较2012年底增长5.71%。

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；非流动资产中持有至到期投资、无形资产和商誉占比较大，一定程度上影响了公司的

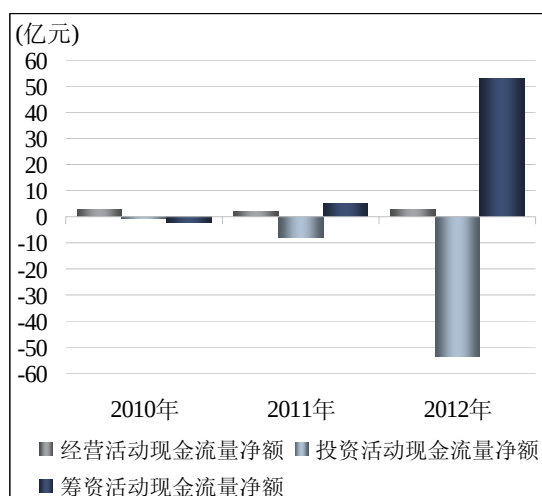
资产流动性和质量。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2010~2012年，公司经营活动现金流入年均增长31.46%，主要为销售商品、提供劳务收到的现金。2012年公司经营活动现金流入为26.85亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为23.93亿元，收到其他与经营活动有关的现金2.88亿元，主要为关联单位的往来款和政府补助；经营活动现金流出为23.97亿元，其中购买商品、接受劳务支付的现金为15.58亿元。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6.32%，2012年为2.87亿元。

从收入实现质量指标看，2010~2012年，公司现金收入比分别为96.98%、98.24%和103.70%，公司收入实现质量持续提升，但总体水平一般。

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回投资收到的现金、取得投资收益收到的现金和收到的其他与投资活动有关的现金，2012年投资活动现金流入为5.48亿元；公司投资活动现金流出主要是购建固定资产、无形资产和投资支付以及支付其他与投资活动有关的现金，2012年投资活动现金流出为59.33亿元。公司收到其他与投资活动有关的现金主要为往

来款、新增合并红旗股份货币资金年初数及与资产相关的政府补助；支付其他与投资活动有关的现金主要为漳州南站建设资金、片仔癀工业园土地竞拍保证金。近三年，公司投资活动现金流量净额分别为-0.47亿元、-8.23亿元和-53.85亿元。

2010~2012年，公司筹资活动前现金流量净额分别为2.07亿元、-5.79亿元和-50.98亿元。公司对外部筹资的依赖程度逐渐加大。

从筹资活动来看，2010~2012年，公司筹资活动现金流入量大幅增长，主要是取得借款收到的现金。公司筹资活动现金流出波动增长，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-2.42亿元、5.27亿元和52.55亿元。

2013年1~6月，公司经营活动现金流量净额为0.51亿元；公司收回投资收到的现金3.14亿元，取得投资收益收到的现金为3.40亿元，主要是收回持有至到期投资的本金和收益；投资支付现金36.53亿元，主要是新增持有至到期投资。投资活动产生的现金流量净额为-31.30亿元；筹资活动产生的现金流量净额为40.94亿元。

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，2010~2012年，公司流动比率和速动比率均呈下降趋势，2012年分别为67.24%和44.30%，主要是由于公司短期借款增长带动流动负债增加所致。2013年6月底，上述两项指标分别为97.23%和74.03%，均较2012年底有大幅提升，主要系货币资金大幅增加带动流动资产增长所致。2010~2012年，公司流动负债上升幅度较大，使得公司经营现金流动负债比逐年下降，近三年分别为21.76%、12.52%和5.93%。总体看，公司存在短期支付压力。

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 12 亿元，分别占公司 2013 年 6 月底短期债务和全部债务的 29.72% 和 10.80%，本期短期融资券的发行对公司现有债务具有一定的影响。

截至 2013 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 62.57% 和 59.02%。以 2013 年 6 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 64.62% 和 61.48%，公司债务负担有所加重。同时考虑到本期短期融资券将全部用于置换公司各类融资贷款，公司债务指标将低于上述测算值。整体看，公司债务负担有一定程度上升，但仍处于较为合理的水平。

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量为 15.53 亿元、19.21 亿元和 26.85 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 1.29 倍、1.60 倍和 2.24 倍；考虑到公司于 2013 年 2 月发行的“13 九龙江 CP001” 10 亿元，公司经营活动现金流入量为两期短期融资券合计发行额度的 0.71 倍、0.87 倍和 1.22 倍。2010~2012 年公司经营活动现金流量净额为 2.54 亿元、2.44 亿元和 2.87 亿元，为本期短期融资券发行额度的 0.21 倍、0.20 倍和 0.24 倍；为两期短期融资券合计发行额度的 0.12 倍、0.11 倍和 0.13 倍。总体看，公司经营活动现金净流量对本期短期融资券覆盖能力弱；经营活动现金流入量对本期短期融资券具备覆盖能力。

2010~2012 年，公司现金类资产为 7.91 亿元、7.05 亿元和 9.18 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.66 倍、0.59 倍和 0.77 倍；分别为两期短期融资券合计发行额度的 0.36 倍、0.32 倍和 0.42 倍。截至 2013 年 6 月底，公司现金类资产 19.65 亿元，为本期短期融资券发行额度的 1.64 倍，为两期短期融资券发行额度的 0.89 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力一般。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现

有债务具有一定影响。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 2013 年 6 月底，公司本部共获得银行授信 69.02 亿元，其中，尚未使用额度为 36.43 亿元。公司间接融资渠道通畅。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 2013 年 6 月底，公司共提供对外担保合同金额 14.72 亿元，担保比率（以 2013 年 6 月所有者权益为基础计算）为 19.09%，担保比率较高。目前，被担保单位均为国有控股企业（见下表），经营情况正常。但目前宏观经济较为复杂，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	40000.00
福建古雷交通发展有限公司	10000.00
福建漳龙实业有限公司	12421.70
漳州市铁路投资开发有限公司	65000.00
漳州市蓝田开发区公共事业管理中心	9800.00
漳州市古雷公用事业发展有限公司	10000.00
合计	147221.70

资料来源：审计报告

根据中国人民银行征信系统查询的《企业信用报告》（2012 银行版）（机构信用代码为 G9935060200016210Z），截至 2013 年 7 月 25 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

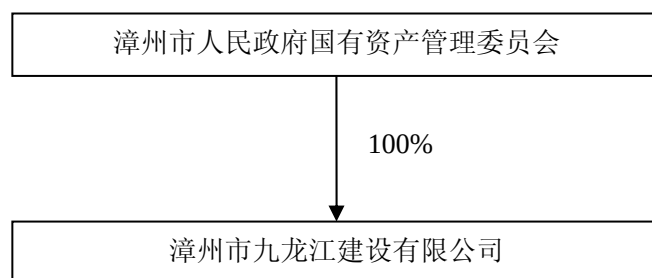
公司作为漳州市经营性产业类国有大中型企业，在漳州市建设中具有重要的地位和作用。其下属的两家上市公司，资产质量高，技术水平领先，营业利润率较高。

近年，公司资产规模大幅上升，营业收入

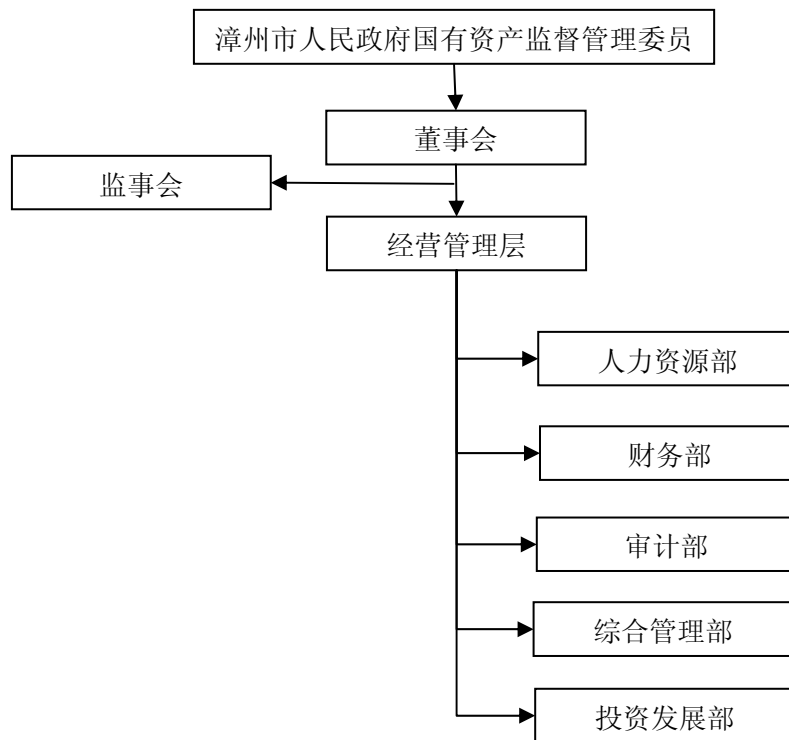
稳步增长，资产中无形资产和商誉占比较大，资产流动性一般。公司债务负担适中，但未来随着公司基础设施及产业项目投资建设的逐渐深入，对外融资需求可能加大。公司直接融资渠道畅通，具备间接融资渠道。同时，政府持续的资金支持也有助于支撑公司的信用水平。

公司经营性现金流入量较大，对本期短期融资券具备覆盖能力。综合分析，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 2013 年 6 月底）



附件 2 公司组织结构图（截至 2013 年 6 月底）



附件 3 公司纳入合并报表范围的子公司情况（截至 2013 年 6 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	100.00%	5261.88万元	酒店经营	漳州
4	漳州市铁路投资开发有限公司	90.00%	20000万元	铁路开发	漳州
5	漳州片仔癀资产经营有限公司	100.00%	3000万元	资产经营	漳州
6	漳州市机电投资有限公司	100.00%	5164.71万元	普通机械	漳州
7	漳州市国有资产投资经营有限公司	100.00%	39572.00万元	建设化工	漳州

附件4-1 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 6 月
流动资产：					
货币资金	65791.98	59371.32	81708.91	11.44	184330.81
交易性金融资产	384.73	293.77	385.41	0.09	378.31
应收票据	12938.11	10851.23	9752.72	-13.18	11818.34
应收账款	25219.45	28673.34	42133.90	29.26	55703.87
预付款项	9210.32	11122.07	13659.65	21.78	21109.94
应收利息			7988.69		18.78
应收股利					542.67
其他应收款	56642.73	53400.07	58454.71	1.59	65702.33
存货	66546.94	79378.29	111035.17	29.17	121031.79
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产			361.02		46517.45
流动资产合计	236734.26	243090.09	325480.19	17.26	507154.29
非流动资产：					
可供出售金融资产	90987.62	68197.83	92896.63	1.04	79462.63
持有至到期投资	301.03	60000.00	566056.37	4236.38	850699.22
长期应收款	6400.16	7045.44	290.74	-78.69	375.64
长期股权投资	15548.83	19544.97	42010.35	64.37	44351.00
投资性房地产	24632.17	24334.31	28552.45	7.66	32962.21
固定资产	59976.96	64217.71	93569.48	24.90	96986.92
在建工程	56505.85	67359.11	68819.54	10.36	66518.99
工程物资					
固定资产清理					-21.73
生产性生物资产	295.25	353.08	415.04	18.56	451.80
油气资产					
无形资产	125628.80	120384.47	127053.91	0.57	130512.61
开发支出	1085.30	0.00	0.00	-100.00	279.05
商誉	246153.06	246153.06	247518.86	0.28	247518.86
合并价差					
长期待摊费用	701.53	601.56	772.30	4.92	748.97
递延所得税资产	1432.46	1585.41	1983.25	17.67	1961.31
其他非流动资产					
非流动资产合计	629649.00	679776.95	1269938.91	42.02	1552807.49
资产总计	866383.27	922867.03	1595419.09	35.70	2059961.78

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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	39504.53	102386.74	362753.91	203.03	368533.51
交易性金融负债		6.34			
应付票据	13218.08	11171.81	2923.82	-52.97	6490.53
应付账款	19272.44	18958.15	34826.15	34.43	42275.51
预收款项	2570.83	4025.58	2407.34	-3.23	1827.21
应付职工薪酬	4060.19	6112.80	6772.08	29.15	4459.76
应交税费	3259.26	2660.75	3811.86	8.15	4371.03
应付利息		152.16	8334.05		11603.79
应付股利	166.76	199.54	191.53	7.17	2686.73
其他应付款	23690.60	31569.93	47307.19	41.31	50493.53
预计负债					
一年内到期的非流动负债	11000.00	17370.00	14700.00	15.60	13738.45
其他流动负债		152.86	9.60		15119.60
流动负债合计	116742.69	194766.67	484037.54	103.62	521599.64
非流动负债：					
长期借款	49800.00	35200.00	13961.52	-47.05	157160.35
应付债券			309742.51		549769.74
长期应付款	9063.08	9272.44	9677.72	3.34	10103.96
专项应付款	952.91	943.31	1175.30	11.06	1110.27
预计负债			313.88		382.41
递延收益					
递延所得税负债	34530.74	29232.12	32711.13	-2.67	30806.32
其他非流动负债	18124.94	18639.00	19456.32	3.61	17908.52
非流动负债合计	112471.67	93286.87	387038.39	85.50	767241.57
负债合计	229214.37	288053.55	871075.92	94.94	1288841.21
所有者权益：					
实收资本(或股本)	200000.00	200000.00	200000.00	0.00	200000.00
资本公积	253700.91	238494.68	294320.59	7.71	290159.57
专项储备			218.09		935.13
盈余公积		429.59	935.13		
未分配利润		11433.72	33969.61		44336.41
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	453700.91	450357.99	529443.41	8.03	535431.10
少数股东权益	183467.99	184455.50	194899.76	3.07	235689.47
所有者权益合计	637168.90	634813.49	724343.17	6.62	771120.57
负债和所有者权益总计	866383.27	922867.03	1595419.09	35.70	2059961.78

附件5 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 1~6 月
一、营业收入	155314.40	188247.26	230733.69	21.88	136498.51
减：营业成本	102104.20	115860.83	139501.46	16.89	85295.33
营业税金及附加	1428.05	1897.76	3404.37	54.40	2242.70
销售费用	9203.80	10560.66	16972.20	35.80	8190.90
管理费用	13133.96	17054.12	23258.42	33.07	12065.78
财务费用	2007.25	2591.72	24983.64	252.80	28228.18
资产减值损失	-2919.54	1487.84	2450.21		567.73
加：公允价值变动收益	-44.37	-66.83	38.83		-6.95
投资收益	460.41	1576.80	28273.42	683.64	25381.87
其中：对合营企业 投资收益			3054.15		
汇兑收益					
二、营业利润	30772.71	40304.31	48475.66	25.51	25282.81
加：营业外收入	1966.57	2139.79	9104.29	115.16	1673.99
减：营业外支出	197.74	1324.47	2647.67	265.92	350.69
其中：非流动资产 处置损失	88.81	638.94	1804.06	350.71	
三、利润总额	32541.54	41119.64	54932.28	29.93	26606.11
减：所得税费用	5267.06	6454.64	8142.58	24.34	5064.83
四、净利润	27274.48	34665.00	46789.70	30.98	21541.27
其中：归属于母公司的 净利润	12021.35	15323.08	23803.64	40.72	10366.80
少数股东损益	15253.14	19341.92	22986.06	22.76	11174.48

附件6 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 1~6 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	150619.58	181005.08	239263.63	26.04	103026.71
收到的税费返还	130.27	561.49	361.86	66.67	651.96
收到其他与经营活动有关的现金	4594.40	10492.21	28837.56	150.53	8115.18
经营活动现金流入小计	155344.25	192058.78	268463.05	31.46	111793.85
购买商品、接受劳务支付的现金	83750.73	106131.94	155783.19	36.38	63113.24
支付给职工以及为职工支付的现金	18242.01	23139.57	35204.43	38.92	18252.44
支付的各项税费	14933.02	16938.58	20668.18	17.65	12878.69
支付其他与经营活动有关的现金	13011.15	21467.10	28086.69	46.92	12491.41
经营活动现金流出小计	129936.91	167677.19	239742.49	35.83	106735.78
经营活动产生的现金流量净额	25407.34	24381.59	28720.57	6.32	5058.07
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	2086.00	10882.76	7050.11	83.84	31356.23
取得投资收益收到的现金	462.51	9065.45	16715.13	501.16	33989.50
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	41.17	304.19	411.42	216.13	47.10
处置子公司及其他单位收到的现金净额	224.85				
收到其他与投资活动有关的现金	11880.65	25351.01	30586.85	60.45	3957.91
投资活动现金流入小计	14695.18	45603.42	54763.50	93.04	69350.73
购建固定资产、无形资产等支付的现金	10072.03	20952.89	32384.73	79.31	14152.05
投资支付的现金	1432.04	76765.40	539276.12	1840.56	365258.81
取得子公司等支付的现金净额		5040.00	-16.11		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	7881.16	25130.63	21605.28	65.57	2974.74
投资活动现金流出小计	19385.23	127888.92	593250.02	453.20	382385.60
投资活动产生的现金流量净额	-4690.05	-82285.51	-538486.52		-313034.87
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		300.00	6210.00		42630.56
取得借款收到的现金	78681.53	125337.80	743961.01	207.50	562289.37
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	13284.09	14769.51	19662.33	21.66	16528.44
筹资活动现金流入小计	91965.61	140407.31	769833.34	189.32	621448.37
偿还债务支付的现金	101739.09	64598.64	212963.87	44.68	179875.89
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13266.52	20910.22	29172.03	48.29	26059.48
支付其他与筹资活动有关的现金	1115.00	2205.00	2243.90	41.86	6160.02
筹资活动现金流出小计	116120.61	87713.87	244379.80	45.07	212095.40
筹资活动产生的现金流量净额	-24155.00	52693.44	525453.54		409352.97
四、汇率变动对现金的影响	-42.76	-268.05	16.11		225.82
五、现金及现金等价物净增加额	-3480.47	-5478.52	15703.69		101601.99
加: 期初现金及现金等价物余额	67291.63	63811.16	64153.46	-2.36	79857.14
六、期末现金及现金等价物余额	63811.16	58332.64	79857.14	11.87	181459.13

附件7 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	27274.48	34665.00	46789.70	30.98
加: 资产减值准备	-2919.54	1487.84	2450.21	
固定资产折旧及其他	4571.81	5006.66	4747.12	1.90
无形资产摊销	420.24	434.63	500.03	9.08
长期待摊费用摊销	198.12	176.99	137.69	-16.63
处置固定资产、无形资产等损失	40.89	491.87	1756.72	555.49
固定资产报废损失		1.47		
公允价值变动损失	44.37	66.83	-38.83	
财务费用	2315.41	2819.03	24460.44	225.03
投资损失	-460.41	-1576.80	-28273.42	
递延所得税资产减少	39.72	-208.41	-397.84	
递延所得税负债增加	-1101.50	-1.40	3.69	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-9214.16	-14151.25	-23321.69	
经营性应收项目的减少	-11178.89	-6876.51	1785.14	
经营性应付项目的增加	15376.79	2045.65	-2096.46	
其他	0.00	0.00	218.09	
经营活动产生的现金流量净额	25407.34	24381.59	28720.57	6.32
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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	63811.16	58332.64	79857.14	11.87
减: 现金的期初余额	67291.63	63811.16	64153.46	-2.36
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	-3480.47	-5478.52	15703.69	

附件8 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	8.14	4.85	5.05	5.61	--
存货周转次数(次)	3.07	1.59	1.47	1.82	--
总资产周转次数(次)	0.36	0.21	0.18	0.23	--
现金收入比(%)	96.98	96.15	103.70	100.09	75.48
盈利能力					
营业利润率(%)	33.34	37.44	38.06	36.93	35.87
总资本收益率(%)	3.97	4.63	4.99	4.68	--
净资产收益率(%)	4.28	5.46	6.46	5.72	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	7.25	5.25	30.89	18.47	47.83
全部债务资本化比率(%)	15.12	20.74	49.29	33.89	59.02
资产负债率(%)	26.46	31.21	54.60	41.95	62.57
偿债能力					
流动比率(%)	202.78	124.81	67.24	111.62	97.23
速动比率(%)	145.78	84.06	44.30	76.52	74.03
经营现金流流动负债比(%)	21.76	12.52	5.93	11.07	--
EBITDA 利息倍数(倍)	16.03	20.27	3.45	11.01	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.83	3.38	8.31	5.73	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.18	-0.35	-0.72	-0.43	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	8.27	-23.87	-20.72	-15.87	--
本期短期融资券偿债能力					
EBITDA/本期短期融资券发行额度(倍)	0.33	0.41	0.71	0.54	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.29	1.60	2.24	1.86	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.21	0.20	0.24	0.22	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.17	-0.48	-4.25	-2.23	--
现金偿债倍数(倍)	0.66	0.59	0.77	0.69	1.64

注：2013年上半年财务数据未经审计。

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+费用化利息支出) / (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。

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。

