

信用等级公告

联合[2013] 144 号

联合资信评估有限公司通过对福建漳州发展股份有限公司 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

福建漳州发展股份有限公司
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
二零一三年二月四日



福建漳州发展股份有限公司

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: A⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 2 亿元

期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还金融机构贷款

评级时间: 2013 年 2 月 4 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,福建漳州发展股份有限公司(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低。

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	2.04	1.85	4.01	3.75
资产总额(亿元)	12.56	16.75	22.12	28.74
所有者权益(亿元)	5.24	5.87	6.51	6.91
短期债务(亿元)	2.68	5.83	10.56	11.93
全部债务(亿元)	5.88	8.82	12.49	13.04
营业收入(亿元)	12.39	16.57	22.09	20.25
利润总额(亿元)	0.60	0.71	0.88	0.51
EBITDA(亿元)	1.24	1.59	2.01	--
经营性净现金流(亿元)	0.25	-1.73	0.37	-0.21
净资产收益率(%)	9.63	10.55	12.06	--
资产负债率(%)	58.27	64.98	70.58	75.95
速动比率(%)	113.44	62.13	54.29	51.26
EBITDA 利息倍数(倍)	5.17	3.55	3.10	--
经营现金流动负债比(%)	6.20	-21.97	2.72	--
现金偿债倍数(倍)	1.02	0.93	2.01	1.88

注: 2012 年 3 季度财务数据未经审计。

分析师

王紫临 侯煜明

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

优势

1. 国家促进海西经济区发展政策的出台,为漳州市未来发展奠定良好政策发展基础。
2. 漳州市地方经济及财政实力稳步增强,公司外部发展环境向好。
3. 公司资产规模稳步增长,营业收入规模不断扩大。
4. 公司土地整理开发模式较为稳定,未来随着整理土地的逐步变现,公司盈利能力将有较大程度改善。
5. 现金类资产及经营活动产生的现金流入对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 公司贸易业务收入占比较大,受行业性质所限,整体业务盈利能力较弱。
2. 国家对汽车贸易行业支持力度减弱并不断加强对房地产行业政策调整,对公司未来营业收入规模扩张带来一定不利影响。
3. 近年来,公司债务规模有所扩张,债务负担呈加重趋势。
4. 公司经营性净现金流波动大。

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）与福建漳州发展股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与福建漳州发展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，未因福建漳州发展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福建漳州发展股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、福建漳州发展股份有限公司 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

福建漳州发展股份有限公司(以下简称“公司”或“漳州发展”),原福建双菱集团股份有限公司,是1994年11月经福建省人民政府闽政体股[1994]01号文批准成立,于1997年6月26日在深圳证券交易所挂牌上市,股票代码为000753,是福建省漳州市第一家国有控股上市公司。公司2001年9月完成了重大资产重组,退出原有陶瓷制造业,转向城市公共设施建设产业。截至2012年9月底,公司注册资本为31630.26万元,控股股东是福建漳龙实业有限公司(以下简称“母公司”或“漳龙实业”),漳龙实业是漳州市人民政府国有资产监督管理委员会直接下属单位,合计持有公司31.80%的股份(漳龙实业直接持有公司16.23%的股份,另外通过两个全资子公司漳州公路交通实业总公司和漳州建筑瓷厂分别持有公司14.68%和0.89%的股份),公司实际控制人是漳州市国资委。

公司主要经营范围包括城市基础设施开发与建设、城市供水(制水)、房地产开发、汽车贸易、进出口贸易等业务板块。

公司下设审计部、证券部、财务部、投资部、企业管理部、人力资源管理部、综合部七大职能部门,负责公司的各项业务运作。截至2011年底,公司共有下属子公司14家,其中漳州发展水务集团有限公司下设有污水处理、自来水、水务工程等板块的子公司,其余子公司都是单一公司。

截至2011年底,公司资产总额(合并)221203.30万元,所有者权益(包括少数股东权益1773.92万元)65073.31万元;2011年度公司实现营业收入220915.74万元,利润总额8764.05万元。

截至2012年9月底,公司资产总额(合并)287417.69万元,所有者权益(包括少数股东权益1550.35万元)69130.69万元;2012年1~9月实现营业收入202533.63万元,利润总额5123.09万元。

公司注册地址:福建省漳州市胜利东路漳

州发展广场;法定代表人:庄文海。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册短期融资券总额2亿元,其中本期计划发行2亿元,期限365天,全部用于偿还金融机构贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是一家集汽车销售服务业、水务业务、进出口贸易、土地整理、房地产开发等于一体的综合性国有上市企业集团,通过多元化发展,已在汽车服务、水务业务、进出口贸易及土地整理开发等领域处于区域领先地位。

公司建立了较为规范的法人治理结构,各项管理制度较为完善,整体管理风险较低。公司资产规模增长较快,整体资产质量良好;随着公司业务规模逐步扩张,有息债务增长较快,债务负担呈上升趋势;主营业务收入逐年增长,但受贸易业务性质所限,整体盈利能力较弱,对全部债务的保护能力一般;直接、间接融资渠道畅通。

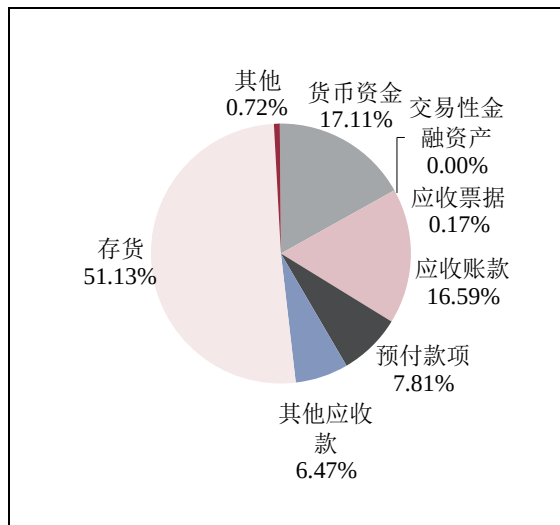
经联合资信评定,公司主体长期信用等级为A⁺,评级展望为“稳定”。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011年,公司流动资产快速增长,年复合增长率为54.54%,主要来源于货币资金、应收账款和存货的大幅增长。截至2011年底,公司流动资产151853.62万元,主要包括货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款和存货。

图1 2011年公司流动资产结构图



资料来源：根据公司财务报表整理

2009~2011年，公司货币资金波动增长，年均复合增长34.53%，2011年底公司货币资金余额为36954.71万元，其中以银行承兑汇票保证金和信用证存款形式存在的其它货币资金占比20.47%，银行存款占比79.49%，现金占比0.04%。

2009~2011年，公司应收账款年均复合增长139.61%，2011年底公司应收账款余额为20817.41万元。其中，账龄在一年以内的应收账款占比98.75%。欠款数额较大的前五家单位欠款合计占应收账款总额的60.24%，主要为货款。

表1 截至2011年底 公司应收账款前五名

单位名称	金额(万元)	时间	占比(%)
漳州华隆金属制品有限公司	5522.35	1年以内	25.1
漳州市三川钢管有限公司	3044.20	1年以内	13.84
福建东林家俱有限公司	2550.05	1年以内	11.59
上海树礼实业有限公司	1160.01	1年以内	5.27
漳州东南花都有限公司	975.81	1年以内	4.44
合计	13252.42	1年以内	60.24

资料来源：公司提供

2009~2011年，公司预付账款年均复合减少29.38%，截至2011年底公司预付账款余额为8943.68万元。其中，78.00%的预付账款账龄在一年以内。预付账款数额较大的五家单位占预付账款总额的比重为82.22%，主要为预付货款。

表2 2011年底预付款项金额前五名单位

单位名称	金额(万元)	时间	款比(%)
福建东林家俱有限公司	2503.88	1年以内	27.80
漳州市龙文区财政局	1850.00	1-2年	20.68
漳州市三川钢管有限公司	1500.00	1年以内	16.77
佛山市南海大沥沛华废旧金属回收有限公司	996.73	1年以内	11.14
一汽丰田汽车销售有限公司	502.81	1年以内	5.62
合计	7353.41		

资料来源：公司提供

2009~2011年，公司其他应收款呈现波动中有所下降的趋势，年均复合下降-6.93%，2011年底其他应收款余额为3399.08万元。账龄在一年以内的其他应收款占比43.03%，账龄在一到五年的其他应收款占比26.96%，账龄在五年以上的其他应收款占比30.01%。总体来看，其他应收款账龄一般，存在一定的不能按期回收风险，公司共计提坏账准备2137.92万元，计提比例为38.61%，计提较为充分。

表3 2011年底公司其他应收款主要欠款单位及明细

单位名称	金额(万元)	时间	款比(%)
漳州市土地收购储备中心	1254.00	1年以内	22.65
厦门市捷威工贸有限公司	981.30	5年以上	17.72
一汽丰田汽车销售有限公司	300.00	3~4年	5.42

漳州市宏实有色金属有限公司	269.00	1~2 年	4.86
厦门市欣东联房地产开发有限公司	252.42	5 年以上	4.56
	3056.73		

资料来源：公司提供；

注：其中漳州市国有资产投资经营有限公司所欠 3800 万元已于 2011 年 2 月收回。

2009~2011年，公司存货迅速增长，三年复合增长率为114.12%，主要来源于开发成本和库存商品的大幅增长。截至2011年底，公司存货余额为77584.29万元，主要以开发成本（占比74.91%）和库存商品（主要为汽贸库存，占比22.85%）的形式存在。其中开发成本主要为欣江悦景项目（占公司存货的19.37%）、漳华路龙文段A、B、C地块和南靖县靖城镇G2008-01、G2009-50地块（土地开发成本占公司存货的29.52%）的项目成本。整体看，土地整理支出在公司存货中占比约三分之一，虽然土地开发今后靠土地挂牌出让实现收益，未来收益空间不确定性较大，但根据公司与各级土地所属政府签订协议，土地开发过程中可以逐步收回土地开发支出成本，确保土地支出成本回收的稳定性，公司存货变现能力较强。

总体来看，公司资产总额快速增长，资产构成以流动资产为主，占比较大的科目是货币资金、应收账款和存货，流动性尚可；非流动资产中占比较大的科目是固定资产、长期股权投资和无形资产。公司资产结构同业务构成相匹配，资产质量良好。

2. 现金流分析

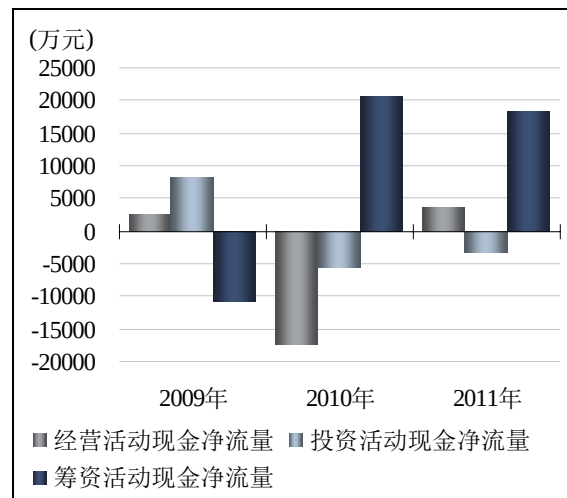
从经营活动来看，经营活动现金流入以销售商品、提供劳务收到的现金为主，2009年~2011年，公司经营活动现金流入规模持续增长，三年分别为141583.93万元、204839.41万元和246140.01万元；公司经营活动现金流出以购买商品、接受劳务支付的现金为主，三年年均复合增长32.05%，2011年达到242425.14万元；经

营活动产生的现金流量净额有所波动，三年分别为2549.27万元、-17316.77万元和3714.87万元，主要受贸易业务大幅增加所致。2009~2011年，公司现金收入比基本维持稳定，三年分别为109.26%、110.36%和105.67%，总体看，公司现金实现质量尚可。2009~2012年三季度，公司其他与经营活动有关的现金净额分别为-7410.63万元、-1256.10万元、-1459.65万元和-2596.35万元，其他流出流入主要为土地开发款，公司目前土地开发仍然处于前期投入阶段，未来将为公司提供一定现金净流入。

从投资活动来看，投资活动现金流入主要来源于股权处置及投资收益；投资活动现金流出主要来源于构建固定资产和无形资产等支付的现金及投资支付的资金；三年投资活动净现金流分别为8238.34万元、-5469.53万元和-3257.30万元，公司投资生产设备的流入流出很少，投资活动现金流主要来自股权处置板块。

从筹资活动来看，2009年~2011年，筹资活动资金流入主要来源于取得借款收到的现金，其中，2011年公司除了通过借款，还通过发行债券取得20000万元的资金流入；现金流出主要体现为偿还债务支付的现金。三年筹资活动净现金流分别为-10765.98万元、20544.49万元和18322.52万元。

图2 2009~2011年公司现金流情况



资料来源：根据公司财务报表整理

2012年1~9月，公司经营活动现金流净额

-2143.27万元；投资活动现金流净额-2841.06万元，筹资活动现金流净额5175.37万元。

总体看，公司经营活动现金流不稳定，公司投资活动规模不大，公司对外融资压力尚可。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力来看，受短期债务不断增加影响，公司 2009~2011 年流动比率有所下降，三年平均余额为 123.94%，同时由于公司存货快速增长，公司速动比率持续下降，三年的平均余额为 68.47%。截至 2011 年底，两项指标分别为 111.00%和 54.29%；2012 年 9 月底，上述两项指标略有降低，分别为 104.89%和 51.26%。2009~2011 年，公司经营现金流流动负债比波动较大，2011 年为 2.72%，对流动负债保障能力较弱。总体来看，公司短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

截至 2012 年 9 月底，公司全部债务、负债总额和短期债务分别为 130426.81 万元、218287.00 万元和 119280.32 万元。本期短期融资券发行规模为 2 亿元，分别占全部债务、负债总额和短期债务的 15.34%、9.16%和 16.76%，发行后对公司债务负担影响一般。

以公司 2012 年 9 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由 75.95%和 65.36%上升为 77.52%和 68.52%，公司债务负担进一步加重，考虑到本次短期融资券资金全部用于偿还金融机构贷款，公司实际债务负担上升程度将低于预测值。

截至 2012 年 9 月底，公司现金类资产 37542.95 万元，为本期短期融资券的 1.88 倍，2009~2011 年三年的现金偿债倍数分别为 1.02 倍、0.93 倍和 2.01 倍，但考虑到公司 2009~2011 年分别有 0.76 亿元、1.00 亿元和 0.76 亿元受限货币资金，公司货币现金对本期短期融资券保障能力一般。2009~2011 年，公司经营活动现

金流入分别为本期短期融资券发债额度的 7.08 倍、10.24 倍和 12.31 倍；经营活动现金净流量变动较大，其中 2011 年为负值，对本期短期融资券保障能力无保障能力。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较好。

截至 2012 年 9 月底，公司无对外担保。

截至 2012 年 9 月底，公司共获得银行授信额度 219238.00 万元，已使用额度 137346.86 万元，未使用额度 81891.14 万元。总体来看，公司间接融资渠道畅通。公司作为深交所上市公司，直接融资渠道畅通。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务的影响一般。公司现金类资产充足，经营性现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高，公司直接间接融资渠道畅通。公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力。

六、结论

公司是一家集汽车销售服务业、水务业务、进出口贸易、土地整理、房地产开发等于一体的综合性国有上市企业集团，通过多元化发展，已在汽车服务、水务业务、进出口贸易及土地整理开发等领域处于区域领先地位。

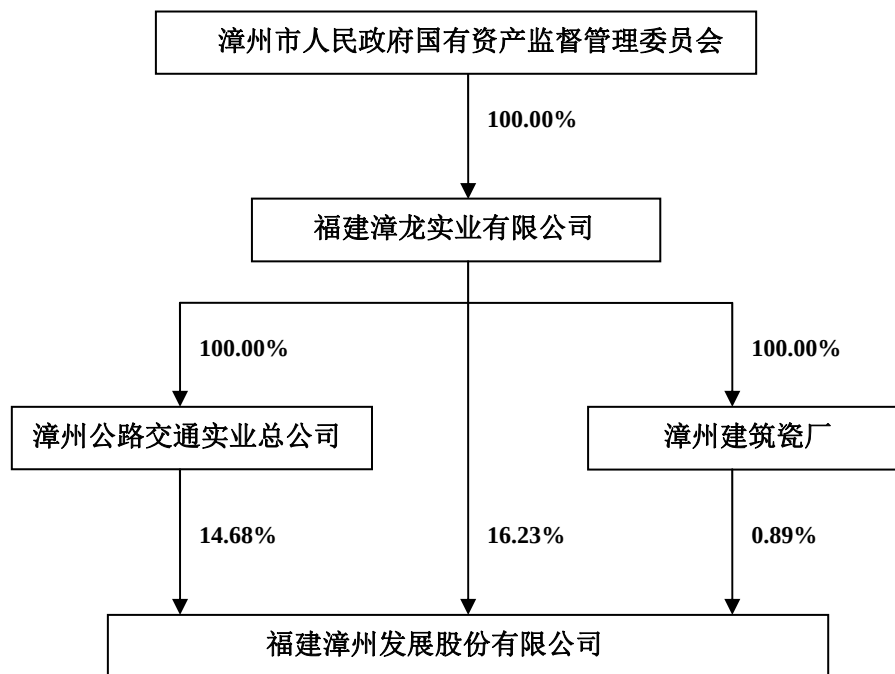
公司建立了较为规范的法人治理结构，各项管理制度较为完善，整体管理风险较低。公司资产规模增长较快，整体资产质量良好；随着公司业务规模逐步扩张，有息债务增长较快，债务负担呈上升趋势；主营业务收入逐年增长，但受贸易业务性质所限，整体盈利能力较弱，对全部债务的保护能力一般；直接、间接融资渠道畅通。

公司资产流动性一般；现金类资产及经营活动产生的现金流入对本期短期融资券覆盖程度高。总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险较低。

附件 1 截至 2011 年底公司控股子公司情况

序号	企业名称	持股比例(%)	注册资本(万元)
1	漳州发展水务集团有限公司	100	6330
2	福建漳发建设有限公司	100	3500
3	福州玖玖丰田汽车销售服务有限公司	51	1500
4	福建华骏汽车销售服务有限公司	100	1200
5	厦门市东南汽车贸易有限公司	100	500
6	漳州市华骏汽车销售服务有限公司	100	1000
7	漳州市华骏福元汽车销售服务有限公司	100	1000
8	三明华骏汽车销售服务有限公司	100	1000
9	三明玖玖丰田汽车销售服务有限公司	51	1000
10	南平华骏汽车销售服务有限公司	100	1000
11	漳州欣宝房地产开发有限公司	100	7000
12	漳州市晟发房地产有限公司	100	2000
13	福建晟发进出口有限公司	100	2000
14	漳州劲发开发建设有限公司	100	3000

附表 2 公司股权结构图及组织架构图



注：福建漳龙实业有限公司直接持有公司 16.23%的股份，另外通过两个全资子公司漳州公路交通实业总公司和漳州建筑瓷厂分别持有公司 14.68%和 0.89%的股份，福建漳龙实业有限公司合计持有公司 31.80%的股份。

附表 3-1 资产负债表（资产）
 （单位：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	20420.21	18178.41	36954.71	34.53	37162.95
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
应收票据	0.00	350.00	3180.51		380.00
应收账款	3625.83	4912.22	20817.41	139.61	36025.01
预付款项	17930.89	18262.94	8943.68	-29.38	16962.57
应收利息	0.00	0.00	0.00		0.00
应收股利	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应收款	3924.00	6708.13	3399.08	-6.93	14047.87
存货	16923.03	49612.40	77584.29	114.12	111049.98
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	757.79	569.37	973.93	13.37	1558.51
流动资产合计	63581.74	98593.47	151853.62	54.54	217186.91
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	16623.64	17652.90	18643.61	5.90	19826.87
投资性房地产	181.01	0.00	0.00	-100.00	0.00
固定资产	18504.69	24068.43	25631.97	17.69	24457.76
在建工程	338.97	1670.86	329.48	-1.41	641.21
工程物资	0.00	0.00	0.00		0.00
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		0.00
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	23095.44	24591.85	23650.73	1.20	24348.64
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	2256.82	0.00	190.00	-70.98	190.00
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	876.17	821.32	693.02	-11.06	594.44
递延所得税资产	120.82	103.13	210.87	32.11	171.87
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动资产合计	61997.56	68908.48	69349.67	5.76	70230.78
资产总计	125579.31	167501.95	221203.30	32.72	287417.69

附表 3-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：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	12296.65	39477.50	56108.73	113.61	81077.39
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	14509.50	18818.95	29515.96	42.63	38202.93
应付账款	2811.03	2446.99	10717.13	95.26	9532.83
预收款项	2661.40	3672.74	10945.30	102.80	43845.85
应付职工薪酬	363.65	1486.64	1810.07	123.10	520.89
应交税费	917.46	461.73	-101.05		-4068.21
应付利息	60.81	120.60	219.79	90.11	58.10
应付股利	0.00	0.00	0.00		3.46
其他应付款	7503.26	12326.67	7572.92	0.46	17874.17
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动负债	8.69	18.69	20012.48	4699.99	20013.10
流动负债合计	41132.45	78830.51	136801.33	82.37	207060.52
非流动负债：					
长期借款	32043.79	29931.93	19248.66	-22.50	11146.49
应付债券	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00		0.00
专项应付款	0.00	80.00	80.00		80.00
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00		0.00
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动负债合计	32043.79	30011.93	19328.66	-22.33	11226.49
负债合计	73176.24	108842.44	156129.98	46.07	218287.01
所有者权益：					
实收资本(或股本)	31630.26	31630.26	31630.26	0.00	31630.26
资本公积	21766.91	21766.91	21766.91	0.00	21766.91
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	0.00	208.85	1206.13		1206.13
未分配利润	-2493.27	3595.62	8696.09		12977.04
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00		0.00
归属于母公司权益合计	50903.90	57201.64	63299.40	11.51	67580.34
少数股东权益	1499.17	1457.87	1773.92	8.78	1550.35
所有者权益合计	52403.07	58659.51	65073.31	11.44	69130.69
负债和所有者权益总计	125579.31	167501.95	221203.30	32.72	287417.69

附表 4 利润及利润分配表
(单位: 万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	123902.41	165687.35	220915.74	33.53	202533.63
减：营业成本	109895.85	148054.42	196033.25	33.56	182533.12
营业税金及附加	497.91	540.62	1043.65	44.78	988.81
销售费用	5480.85	7126.13	8451.73	24.18	6660.35
管理费用	3917.87	5875.08	6732.39	31.09	4758.08
财务费用	2602.36	3955.33	6104.29	53.16	4637.73
资产减值损失	1908.16	3724.91	-4280.86		-439.12
加：公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00		0.00
投资收益	5669.70	10559.75	1579.24	-47.22	1594.02
其中：对合营企业投资收益	-30.51	-17.10	1160.72		1503.85
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	5269.11	6970.61	8410.53	26.34	4988.69
加：营业外收入	745.06	226.98	464.32	-21.06	382.77
减：营业外支出	59.42	137.08	110.80	36.55	248.37
其中：非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00		0.00
三、利润总额	5954.74	7060.51	8764.05	21.32	5123.09
减：所得税费用	908.98	872.06	914.41	0.30	1065.72
四、净利润	5045.76	6188.44	7849.64	24.73	4057.37
其中：归属于母公司的净利润	4661.23	6297.74	7679.27	28.35	4280.94
少数股东损益	384.54	-109.30	170.37	-33.44	-223.57
被合并方合并前的净利润	0.00	0.00	0.00		0.00

附表 5-1 现金流量表

(单位: 万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	135369.80	182846.07	233436.17	31.32	246227.07
收到的税费返还	448.03	2558.32	3951.07	196.96	3229.61
收到其他与经营活动有关的现金	5766.09	19435.02	8752.77	23.21	14137.53
经营活动现金流入小计	141583.93	204839.41	246140.01	31.85	263594.20
购买商品、接受劳务支付的现金	117300.86	188709.02	219849.46	36.90	236081.18
支付给职工以及为职工支付的现金	4257.31	5179.86	8051.03	37.52	6622.38
支付的各项税费	4299.77	7576.19	4312.23	0.14	6300.04
支付其他与经营活动有关的现金	13176.72	20691.12	10212.42	-11.96	16733.88
经营活动现金流出小计	139034.65	222156.18	242425.14	32.05	265737.47
经营活动产生的现金流量净额	2549.27	-17316.77	3714.87	20.72	-2143.27
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	0.00	50.00	0.00		3650.00
取得投资收益收到的现金	7500.00	0.00	0.00	-100.00	560.77
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	3803.91	203.88	296.50	-72.08	276.97
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	16076.75	3970.00		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	817.61	0.00	0.00	-100.00	0.00
投资活动现金流入小计	12121.52	16330.63	4266.50	-40.67	4487.73
购建固定资产、无形资产等支付的现金	2614.70	2918.61	5720.51	47.91	1777.06
投资支付的现金	1263.27	18222.27	0.00	-100.00	5551.73
取得子公司等支付的现金净额	0.00	659.28	937.92		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	5.21	0.00	865.37	1188.49	0.00
投资活动现金流出小计	3883.18	21800.16	7523.80	39.20	7328.79
投资活动产生的现金流量净额	8238.34	-5469.53	-3257.30		-2841.06
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	0.00	245.00	0.00		0.00
取得借款收到的现金	29530.88	44367.82	80589.96	65.20	85117.15
发行债券收到的现金	0.00	0.00	20000.00		0.00
筹资活动现金流入小计	29530.88	44612.82	100589.96	84.56	85117.15
偿还债务支付的现金	36529.12	19905.38	74223.00	42.54	75047.36
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3767.74	4162.94	8044.48	46.12	4774.42
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		120.00
筹资活动现金流出小计	40296.86	24068.32	82267.48	42.88	79941.79
筹资活动产生的现金流量净额	-10765.98	20544.49	18322.48		5175.37
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	-3.74		17.20
五、现金及现金等价物净增加额	21.63	-2241.80	18776.30	2846.26	208.24
加: 期初现金及现金等价物余额	20398.58	20420.21	18178.41	-5.60	36954.71
六、期末现金及现金等价物余额	20420.21	18178.41	36954.71	34.53	37162.95

附表 5-2 现金流量表补充资料
 (单位: 万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	5045.76	6188.44	7849.64	24.73
加: 资产减值准备	1908.16	3724.91	-4280.86	
固定资产折旧及其他	2156.73	2440.79	2956.09	17.07
无形资产摊销	1644.29	1657.44	1573.06	-2.19
长期待摊费用摊销	252.81	243.34	321.22	12.72
处置固定资产、无形资产等损失	-577.61	-23.05	-87.97	-60.97
固定资产报废损失	6.63	0.00	0.00	-100.00
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	
财务费用	2397.70	4465.78	6492.86	64.56
投资损失	-5669.70	-10559.75	-1579.24	-47.22
递延所得税资产减少	-29.50	17.69	-107.74	91.10
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00	
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	-9980.52	-32689.37	-27971.89	67.41
经营性应收项目的减少	-4373.99	-2422.65	-8724.10	41.23
经营性应付项目的增加	9768.52	9639.65	27273.81	67.09
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	2549.29	-17316.77	3714.87	20.72
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	20420.21	18178.41	36954.71	34.53
减: 现金的期初余额	20398.58	20420.21	18178.41	-5.60
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	21.63	-2241.80	18776.30	2846.26

附件 6 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	34.17	37.28	15.10	25.57	--
存货周转次数(次)	6.49	4.45	3.08	4.18	--
总资产周转次数(次)	0.99	1.13	1.14	1.10	--
现金收入比(%)	109.26	110.36	105.67	107.79	121.57
盈利能力					
营业利润率(%)	10.90	10.32	10.79	10.67	9.39
总资本收益率(%)	6.69	7.25	7.55	7.29	--
净资产收益率(%)	9.63	10.55	12.06	11.12	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	37.95	33.79	22.83	29.14	13.89
全部债务资本化比率(%)	52.90	60.07	65.74	61.47	65.36
资产负债率(%)	58.27	64.98	70.58	66.44	75.95
偿债能力					
流动比率(%)	154.58	125.07	111.00	123.94	104.89
速动比率(%)	113.44	62.13	54.29	68.47	51.26
经营现金流动负债比(%)	6.20	-21.97	2.72	-3.99	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.17	3.55	3.10	3.65	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.74	5.56	6.21	5.72	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.18	-0.26	0.00	-0.04	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	4.50	-5.10	0.07	-0.60	--
本期债项偿债能力					
现金偿债倍数(倍)	1.02	0.93	2.01	1.49	1.88
EBITDA/本期短期融资券发行额度(倍)	0.62	0.79	1.01	0.86	
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	7.08	10.24	12.31	10.64	
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.13	-0.87	0.19	-0.14	
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.54	-1.14	0.02	-0.22	

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 短期债券信用等级的定义

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

关于福建漳州发展股份有限公司

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。

福建漳州发展股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。福建漳州发展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福建漳州发展股份有限公司的经营管理状况及本期债券的相关信息，如发现福建漳州发展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债券的信用等级。

如福建漳州发展股份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福建漳州发展股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一三年二月四日
评级业务专用章