

信用等级公告

联合[2012] 314 号

联合资信评估有限公司通过对江苏江淮动力股份有限公司2012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

江苏江淮动力股份有限公司
2012 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
二零一二年五月十七日



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）与江苏江淮动力股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与江苏江淮动力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，未因江苏江淮动力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江苏江淮动力股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、江苏江淮动力股份有限公司 2012 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

二零一二年五月十七日



江苏江淮动力股份有限公司

2012 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: 1 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2012 年 5 月 17 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
现金类资产(亿元)	3.93	4.95	7.25	5.66
资产总额(亿元)	28.28	27.43	46.75	46.01
所有者权益(亿元)	12.79	13.90	24.84	25.05
短期债务(亿元)	9.65	7.47	12.00	10.80
全部债务(亿元)	10.65	7.98	14.47	13.27
营业收入(亿元)	19.15	23.10	25.27	7.47
利润总额(亿元)	1.80	1.56	0.75	0.22
EBITDA(亿元)	2.58	2.37	1.97	--
经营性净现金流(亿元)	0.50	1.59	1.61	-0.29
净资产收益率(%)	11.25	9.51	2.71	0.77
资产负债率(%)	54.78	49.33	46.86	45.54
速动比率(%)	79.32	103.90	113.94	120.71
EBITDA 利息倍数(倍)	7.92	7.78	5.35	--
经营现金流流动负债比(%)	3.50	12.53	8.81	--
现金偿债倍数(倍)	3.93	4.95	7.25	5.66

注: 1、现金类资产已扣除资产受限的货币资金和应收票据, 2011 年和 2012 年一季度现金类资产已扣除配股收到的 6.43 亿元现金。

2、公司 2012 年一季度财务报表未经审计

分析师

张丽 李小建

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, 江苏江淮动力股份有限公司(以下简称“公司”或“江淮动力”)拟发行的 2012 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等级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。

优势

1. 行业政策支持和下游行业发展带动下, 未来内燃机行业将继续保持平稳较快发展。
2. 公司资产流动性较强, 债务负担较轻。
3. 公司短期偿债能力较强, 经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

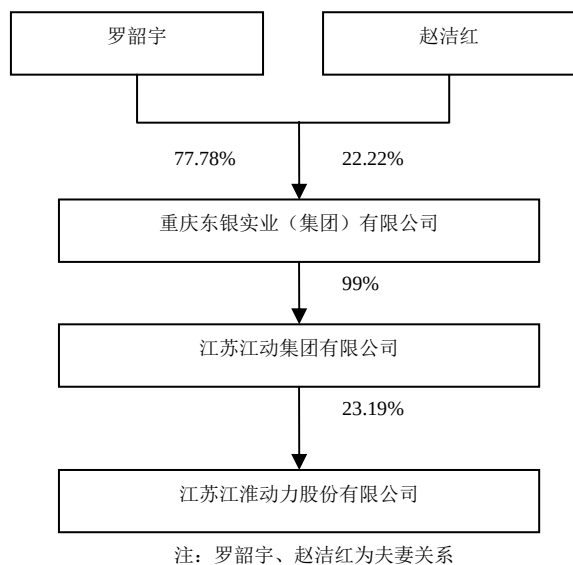
关注

1. 原材料价格及汇率变动会对公司盈利能力带来影响。
2. 公司未来三年处于投资高峰期, 对外融资压力大。
3. 公司负债以流动负债为主, 债务结构有待改善。

一、 主体概况

江苏江淮动力股份有限公司（以下简称“公司”或“江淮动力”）于 1991 年 1 月 9 日在江苏省盐城工商行政管理局注册登记，前身为江苏江淮动力机厂，经江苏省人民政府苏政复（1996）65 号文《省政府关于同意设立江苏江淮动力股份有限公司》批准，由江苏江动集团有限公司（以下简称“江动集团”）独家发起，将江苏江淮动力机厂整体改制，以评估确认后的全部国有经营性净资产投入，并以公开募集方式设立的股份有限公司。1997 年公司发行股票并在深圳证券交易所成功上市（股票代码：000816），经过 1998 年的派送、转增和 2000 年的配售，2006 年实施的资本公积金转增股本方案，公司的股本总额由发行初期的 17300 万元增至 56400 万元，2008 年 7 月通过资本公积转股本方案，公司股本总额增至 84600 万元。2011 年 2 月，公司通过配股方案，募集资金净额 64257.52 万元，公司股本总额增至 108880.33 万元，其中江动集团持股 23.19%，为公司控股股东。江动集团的控股股东为重庆东银实业（集团）有限公司，公司实际控制人为罗韶宇先生。

图 1 公司与控股股东、实际控制人之间的控制关系图



资料来源：公司 2011 年年报

公司经营范围：许可经营项目：无。一般

经营项目：内燃机、发电机、电动机、水泵、榨油机、农业机械制造。目前公司主要从事单缸柴油机、多缸柴油机、通用小型汽油机及相关零配件的开发、生产和销售。

截至 2011 年底，公司资产总额 46.75 亿元，所有者权益合计 24.84 亿元（含少数股东权益 4.09 亿元）；2011 年公司实现营业收入 25.27 亿元，利润总额 0.75 亿元。

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额 46.01 亿元，所有者权益合计 25.05 亿元（含少数股东权益 4.06 亿元）；2012 年 1~3 月公司实现营业收入 7.47 亿元，利润总额 0.22 亿元。

公司注册地址：江苏省盐城市环城西路 213 号；法定代表人：胡尔广。

二、 本期短期融资券概况

公司计划于 2012 年发行 1 亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天，本期短期融资券募集资金用于补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、 主体长期信用状况

公司主要从事单缸柴油机、多缸柴油机、通用小型汽油机的生产和销售，所处行业为内燃机行业。未来在相关行业政策支持和下游行业发展带动下，未来内燃机行业将继续保持平稳较快发展。

公司业务涉及机械制造业、煤炭生产、金属矿产品生产三个行业，机械制造业为公司传统行业，为主要收入来源，2011 年在收入中占 95.33%，煤炭和金属矿产品生产在收入中占比很小，但毛利率最高。

2009~2011 年公司营业收入持续上升，年均复合增长率为 14.87%。近三年公司收入结构较稳定，2011 年柴油机、汽油机和零配件及其他在收入中分别占 56.47%、26.28%、8.19%。近三年主导产品柴油机、汽油机、零配件及其

他的毛利率较稳定。

公司实行业务部制，产供销均由事业部自行负责管理，公司总部对各事业部在经营计划、资金等方面进行约束。公司原材料主要为生铁和零配件，近年来采购量逐年增加，但采购价格上升趋势明显，加大了采购成本。为了保证原材料供应稳定，公司建有供应商名录，主要供应商合作时间较长。随着技改的逐步进行，公司产能逐年增大，产能利用率较高，但旧厂搬迁是否影响产量持续增加值得进一步关注。公司产品国外销售占比逐年增加，国内销售逐年下降，2011年国内、国外销售额分别占总销售额的52.57%、47.42%。

公司治理结构清晰明确，职能部门设置合理，公司高级管理人员综合素质较高，且具有长期从事相关业务的工作和管理经验。公司注重发展具有自主知识产权的核心技术，研发机构设置合理，研发设备较先进，研发成果显著。

公司江动工业园项目正在建设中，未来投资大，对外融资压力大，厂址搬迁公司产品产量的稳定性值得关注。公司根据市场发展需要，战略性发展小型通用汽油机、轻型多缸机，同时巩固单缸机市场地位，积极开拓终端产品，未来公司传统行业稳定发展势头良好。随着阳北煤矿技改的完成，以及2011年收购的中凯矿业的逐步发展，未来公司盈利能力有望提升。

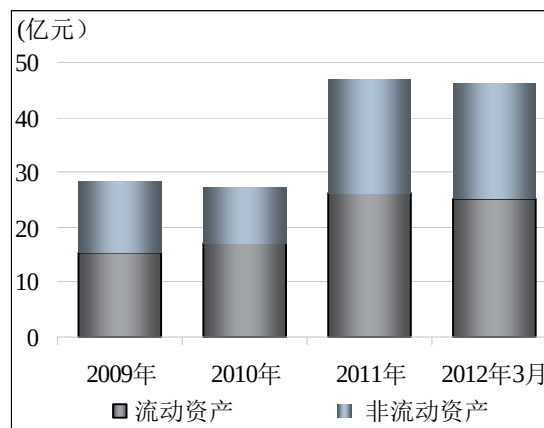
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为A⁺，评级展望为稳定。

四、 主体短期信用分析

1. 资产流动性

2009~2011年，公司资产总额增长迅速，年均复合增长28.57%，特别是2011年较2009年增长了70.41%，主要系2011年公司实施配股和收购中凯矿业导致资产注入所致。截至2011年底，公司资产总额46.75亿元，其中流动资产占55.81%、非流动资产占44.19%，公司资产以流动资产为主。

图2 2009~2012年3月公司合并资产构成情况

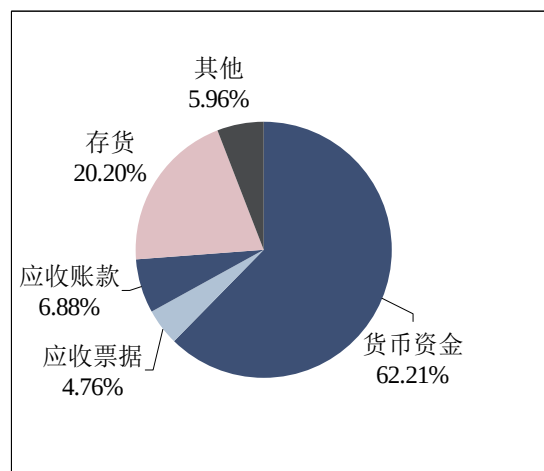


资料来源：公司审计报告

流动资产

2009~2011年，公司流动资产快速增长，年均增长30.27%。截至2011年底，公司流动资产26.09亿元，其中以货币资金（占62.21%）和存货（占20.20%）为主。

图3 公司流动资产构成占比（2011年）



资料来源：公司财务报表

2009~2011年，公司货币资金增长迅速，年均复合增长52.88%，特别是2011年较2010年增长了1.05倍，主要系2011年公司配股产生的现金流入所致。截至2011年底，公司货币资金16.23亿元，其中银行存款占76.86%。2011年货币资金中3.62亿元因开具银行承兑汇票而受限。

为了满足生产备货的需求，2009~2011年，

公司存货年均增长13.96%，2011年底为5.26亿元。2011年存货中原材料、在产品、库存商品和委托加工物资分别占比36.12%、8.74%、54.94%、0.20%。2011年底公司已计提存货跌价准备184.68万元。

近年来公司加强了信用管理，应收账款逐年降低，截至2011年底为1.79亿元，已计提坏账准备0.90亿元，计提比例为33.46%，计提比例较高。从客户集中度看，前五名客户应收账款合计占应收账款账面价值的27.48%，集中度一般。

近三年公司应收票据逐年增长，2011年为1.24亿元，全部为银行承兑汇票。

2011年3月公司收回了江动集团支付的股权转让让余款，导致2011年其他应收款较2010年下降了57.19%。截至2011年底，公司其他应收款0.77亿元，主要是应收盐城市国税局退税处的出口退税款、建湖县上冈镇财政管理所的项目实施款和盐城经济开发区管委会的保证金。

非流动资产

2009~2011年公司非流动资产年均复合增长率为26.52%，主要系财务报表合并范围增加所致。2011年非流动资产20.66亿元，以固定资产（占26.90%）和无形资产（占63.40%）为主。

截至2011年底，公司固定资产5.56亿元，较2010年增加了0.82亿元，主要是合并范围增加和在建工程转固定资产所致。2011年固定资产中，房屋及建筑物、机器设备、运输设备占固定资产的比重分别为70.64%、25.76%和3.60%。2011年固定资产已计提折旧4.85亿元，计提减值准备0.27亿元。

2011年公司收购中凯矿业，新增采矿权和探矿权，带动无形资产较2010年增加了2.46倍，为13.10亿元。2011年无形资产中土地使用权、采矿权、探矿权分别占23.10%、8.38%、61.71%。

2010年8月公司与江动集团签订《重庆东原房地产开发有限公司股权转让协议》，向江动集团转让重庆东原房地产开发有限公司22.44%的股权，从而导致2010年底公司长期股权投资减

少2.95亿元，同时取得投资收益1.19亿元。2011年长期股权投资与2010年保持一致。

2011年公司投资性房地产0.12亿元，较2010年增加了7.76倍，主要是2011年公司收购中凯矿业，其投资性房地产合并增加所致。

2009~2011年公司在建工程年均复合增长17.61%，2011年为1.13亿元，主要为江动工业园（工程进度19.96%）和阳北煤矿技术改造项目（工程进度53.85%）。

截至2012年3月底，公司资产总额46.01亿元，较2011年底略有下降，但资产结构较2011年相比变化不大，其中流动资产占54.92%、非流动资产占45.08%。2012年一季度公司应收票据较年初增长60.72%，主要系公司收取客户承兑汇票增加所致；应收账款较年初增长62.51%，主要是报告期公司新增销售收入部分尚在信用期内，导致应收账款余额增加所致；存货较2011年次下降了15.45%，为4.46亿元。

2009~2011年，公司销售债权周转次数逐年上升，存货周转次数、总资产周转次数整体略有波动，2011年以上指标分别为8.13次、4.64次和0.68次。总体看，公司经营效率尚可。

总体看，随着公司实施配股和2011年合并范围增加，公司资产规模快速增长。公司资产以货币资金、存货、固定资产和无形资产为主，整体看，公司资产质量较好。

2. 现金流

从经营活动看，2009~2011年，公司经营产生的现金流入、流出均快速上升，年均上升分别为24.74%和23.03%。2011年公司经营活动产生的现金流入31.39亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金占93.02%。2011年公司经营活动产生的现金流出29.78亿元，其中购买商品、接受劳务支付的现金占85.86%，支付的其他与经营活动有关的现金占4.84%。2009~2011年，公司经营活动产生的现金流量净额持续增长，三年分别为0.50亿元、1.59亿元、1.61亿元，其中2010年大幅增加的原因是公司加强

了信用管理,经营性应收项目减少所致。2009~2011年,公司现金收入比的平均值为106.69%,公司经营活动获取现金的能力较强。

从投资活动看,2009~2011年,公司投资活动产生的流量净额波动较大,分别为0.91亿元、2.24亿元、-4.01亿元。2010年,公司投资活动产生的现金流入较2009年增长82.04%,主要是2010年公司转让所持重庆东原房地产开发有限公司股权收回投资所致;投资活动产生的现金流出波动主要体现在2011年,2011年重大投资活动为:收购西藏中凯矿业股份有限公司60%股份、新设合资公司江苏东禾机械有限公司、购买重庆阳北煤炭资源开发有限公司10%股权,以上投资活动的增加导致公司投资支出大幅度增加。

从筹资活动前产生的现金流看,2009年~2011年,公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为1.41亿元、3.83亿元、-2.40亿元,随着2011年公司对外投资大幅增加,公司对外筹资压力增大。

从筹资活动看,2009~2011年,公司筹资活动产生的现金流入分别为7.36亿元、1.87亿元、17.64亿元。2011年公司实施配股,募集资金6.43亿元;同时为了满足投资额的大幅度增加,取得借款收到现金6.75亿元;2011年收到其他与筹资活动有关的现金4.41亿元,为收到的与保证金有关的现金。近三年筹资活动现金流出主要为偿还债务与支付利息,其中2011年支付的其他与筹资活动有关的现金4.06亿元,为支付的与保证金有关的现金。2009~2011年,公司筹资活动产生的现金流量净额分别为0.22亿元、-3.23亿元、11.14亿元。

2012年1~3月,公司销售商品、提供劳务收到的现金为6.05亿元,经营活动产生的现金流量净额为-0.29亿元;2012年一季度投资支出少,投资活动产生的现金流量净额为-0.23亿元;筹资活动产生的现金流量净额-1.77亿元,主要为偿还债务和支付利息。2012年一季度公司现金及现金等价物净增加额-2.29亿元。

总体看,公司经营活动获取现金能力较强,2011年投资活动较多,筹资压力增大。未来随着阳北煤矿技术改造和江动工业园的后续建设,仍需15.84亿元的投资,公司对外融资压力可能继续增加。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看,2009~2011年,公司流动比率和速动比率三年平均值分别为133.71%和104.00%,2011年为142.78%、113.94%,2012年3月底为146.55%、120.71%;2009~2011年,公司经营现金流动负债比分别为3.50%、12.53%和8.81%,经营活动现金流量净额对流动负债的保障能力较弱;近三年现金类资产分别为3.93亿元、4.95亿元、7.25亿元,分别是短期债务的0.41倍、0.66倍、0.60倍,公司现金类资产对短期债务的覆盖程度较弱。

整体看,公司短期偿债能力一般。

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1亿元,为2012年3月底短期债务的0.09倍,为全部债务的0.08倍,对公司现有债务的影响程度很小。

截至2012年3月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为45.54%和34.62%,以公司2012年3月底报表财务数据为基础,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47.97%和38.37%,公司债务负担略有上升但仍处于合理水平。

2012年3月底,公司现金类资产(已扣除货币资金和应收票据受限的4.16亿元以及配股收到的项目资金6.43亿元)5.66亿元,为本次短期融资券发行额度的5.66倍,公司现金类资产对本次短期融资券保障能力很强。

2009~2011年,公司经营活动产生的现金流量年分别为20.17亿元、23.50亿元、31.39亿元,分别为本期拟发行短期融资券的20.17

倍、23.50 倍、31.39 倍；经营活动产生的现金流量净额分别为 0.50 亿元、1.59 亿元、1.61 亿元，分别为本期短期融资券额度的 0.50 倍、1.59 倍、1.61 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

截至2012年3月底，公司无对外担保。

截至2012年3月底，公司共获得银行授信 15.88 亿元，尚未使用额度为 5.99 亿元，公司间接融资渠道通畅。公司是深圳证券交易所上市公司，直接融资渠道畅通。

综合分析，联合资信认为，公司对于本期短期融资券的偿还能力较强。

六、 综合评价

公司主体信用风险较低。近三年公司资产规模增长迅速，以货币资金、存货、固定资产和无形资产为主，流动性较强；近三年公司营业收入逐年增长，盈利能力较弱；公司经营活动获取现金能力较强，2011 年投资额较大，对外筹资压力增大；公司短期偿债能力一般，本期短期融资券发债额度对现有债务影响很小，现金类资产对本次短期融资券保障能力很强，经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

总体看，公司对于本期短期融资券的偿还能力较强，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附表 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2009年	2010年	2011年	变动率(%)	2012年3月
流动资产：					
货币资金	69438.09	78964.99	162292.48	52.88	142301.66
交易性金融资产	0.00	293.98	218.95		165.76
应收票据	9249.96	10348.95	12414.16	15.85	19951.87
应收账款	27409.22	21477.35	17943.89	-19.09	29161.21
预付款项	1949.37	2227.33	5912.45	74.16	6152.94
应收利息	131.30	197.46	1712.29	261.12	493.88
应收股利	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应收款	4991.52	17983.04	7699.36	24.20	9896.71
存货	40574.71	40501.47	52697.49	13.96	44554.39
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	0.00	0.00	0.00		0.00
流动资产合计	153744.17	171994.57	260891.07	30.27	252678.42
非流动资产：					
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	31505.71	2005.71	2005.71	-74.77	2017.89
投资性房地产	77.65	64.71	1150.59	284.94	1139.86
固定资产	46164.97	47418.96	55572.05	9.72	54695.79
在建工程	8162.90	8965.78	11290.21	17.61	12923.15
工程物资	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	38540.54	37845.94	130991.84	84.36	130706.43
开发支出	741.27	1498.03	1396.99	37.28	1571.09
商誉	3292.03	3192.96	2919.60	-5.83	2916.54
长期待摊费用	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税资产	577.45	1337.41	1271.00	48.36	1410.18
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动资产合计	129062.52	102329.49	206597.98	26.52	207380.93
资产总计	282806.69	274324.06	467489.05	28.57	460059.34

附表1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：					
短期借款	31160.84	13050.12	46144.96	21.69	32409.83
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	58805.00	56640.00	68853.00	8.21	75569.95
应付账款	47582.96	51920.89	58215.06	10.61	60310.55
预收款项	2300.00	3599.94	4404.46	38.38	2809.33
应付职工薪酬	1178.60	1599.87	1924.81	27.79	2235.94
应交税费	-8056.22	-8471.63	-10152.52	12.26	-9462.44
应付利息	77.78	45.51	129.55	29.06	112.23
应付股利	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应付款	2799.87	2924.12	8040.65	69.46	8268.52
一年内到期的非流动负债	6500.00	5000.00	5000.00	-12.29	0.00
其他流动负债	332.33	250.40	168.47	-28.80	168.47
流动负债合计	142681.15	126559.22	182728.45	13.17	172422.37
非流动负债：					
长期借款	10080.00	5080.00	24680.00	56.47	24680.00
应付债券	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应付款	50.30	27.81	18.75	-38.94	202.98
专项应付款	0.00	0.00	0.00		0.00
预计负债	369.58	797.35	0.00	-100.00	0.00
递延所得税负债	0.00	0.00	11620.37		12215.87
其他非流动负债	1740.04	2865.95	0.00	-100.00	0.00
非流动负债合计	12239.92	8771.10	36319.12	72.26	37098.85
负债合计	154921.06	135330.32	219047.57	18.91	209521.23
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	84600.00	84600.00	108880.33	13.45	108880.33
资本公积	1956.28	1956.28	41860.04	362.58	41860.04
专项储备	147.84	210.75	223.85	23.05	
盈余公积	5721.60	7042.10	7272.39	12.74	7272.39
未分配利润	34743.02	45668.62	50359.54	20.39	52619.71
外币报表折算差额	-536.40	-1021.47	-1077.50	41.73	-945.79
归属于母公司所有者权益合计	126632.34	138456.29	207518.66	28.01	209898.60
少数股东权益	1253.28	537.45	40922.81	471.42	40639.52
所有者权益（或股东权益）合计	127885.62	138993.74	248441.48	39.38	250538.12
负债和所有者权益（或股东权益）总计	282806.69	274324.06	467489.05	28.57	460059.34

附表2 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 1-3 月
一、营业收入	191491.97	231009.61	252706.84	14.88	74730.74
减: 营业成本	162066.86	200406.44	216005.09	15.45	66133.77
营业税金及附加	169.66	192.75	383.14	50.28	78.01
销售费用	9943.00	12908.42	13100.81	14.79	3235.50
管理费用	12688.24	13187.57	15892.11	11.92	2760.93
财务费用	2820.88	2727.06	880.07	-44.14	402.09
资产减值损失	738.50	21.26	314.77	-34.71	232.28
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	0.00	293.98	-75.02		-53.19
投资收益 (损失以“—”号填列)	14718.40	13185.70	1025.18	-73.61	105.81
汇兑收益 (损益以“—”号添列)	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	17783.24	15045.78	7081.01	-36.90	1940.77
加: 营业外收入	692.57	1039.75	713.45	1.50	262.28
减: 营业外支出	430.17	454.54	337.89	-11.37	30.95
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00		0.00
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	18045.64	15631.00	7456.56	-35.72	2172.11
减: 所得税费用	3660.08	2407.91	715.37	-55.79	237.85
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	14385.56	13223.09	6741.19	-31.55	1934.25
其中: 归属于母公司所有者的净利润	14439.29	13794.48	6010.01	-35.48	2260.17
少数股东损益	-53.73	-571.39	731.18		-325.91

附表 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1-3 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	185315.55	218551.67	297967.55	26.80	60470.84
收到的税费返还	11536.16	14194.45	13643.27	8.75	5094.15
收到其他与经营活动有关的现金	4852.59	2293.65	2246.82	-31.95	1825.14
经营活动现金流入小计	201704.29	235039.77	313857.64	24.74	67390.13
购买商品、接受劳务支付的现金	163979.19	181410.54	255686.41	24.87	55290.00
支付给职工以及为职工支付的现金	13197.92	18529.66	22775.15	31.36	5081.92
支付的各项税费	4332.32	4585.78	4859.06	5.90	1977.04
支付其他与经营活动有关的现金	15205.25	14650.18	14437.77	-2.56	7907.54
经营活动现金流出小计	196714.68	219176.16	297758.39	23.03	70256.51
经营活动产生的现金流量净额	4989.62	15863.61	16099.24	79.63	-2866.38
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	15678.54	28541.80	0.00	-100.00	0.00
取得投资收益收到的现金	2095.20	1169.44	13975.18	158.27	105.81
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的 现金净额	85.96	170.53	236.65	65.92	5.18
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
投资活动现金流入小计	17859.70	29881.77	14211.82	-10.80	110.99
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的 现金	8720.00	7464.26	5143.33	-23.20	2440.26
投资支付的现金	0.00	0.00	536.51		0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	48637.25		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
投资活动现金流出小计	8720.00	7464.26	54317.09	149.58	2440.26
投资活动产生的现金流量净额	9139.69	22417.51	-40105.27		-2329.27
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	101.75	0.00	64891.05	2425.34	0.00
取得借款收到的现金	55169.84	14798.18	67459.71	10.58	519.76
收到其他与筹资活动有关的现金	18325.57	3920.00	44120.00	55.16	2798.13
筹资活动现金流入小计	73597.16	18718.18	176470.76	54.85	3317.89
偿还债务支付的现金	66431.17	39312.52	20758.66	-44.10	14254.89
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4358.45	3675.64	3690.05	-7.99	1114.40
支付其他与筹资活动有关的现金	653.85	7984.24	40642.46	688.41	5650.09
筹资活动现金流出小计	71443.47	50972.39	65091.17	-4.55	21019.38
筹资活动产生的现金流量净额	2153.69	-32254.21	111379.59	619.14	-17701.49
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-478.86	-100.28	-145.54	-44.87	10.35
五、现金及现金等价物净增加额	15804.14	5926.63	87228.03	134.93	-22886.79
加: 期初现金及现金等价物余额	17168.68	32972.82	38899.45	50.52	124427.48
六、期末现金及现金等价物余额	32972.82	38899.45	126127.48	95.58	101540.69

附表3-2 现金流量表补充资料

(单位: 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	14385.56	13223.09	6741.19	-31.55
资产减值准备	738.50	21.26	314.77	-34.71
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	3832.05	3874.11	4547.13	8.93
投资性房地产折旧	0.00	0.00	0.00	
无形资产摊销	1152.12	1649.33	4671.95	101.37
长期待摊费用摊销	0.00	0.00	0.00	
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)	41.37	-6.27	-163.32	
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)	0.00	10.06	0.00	
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)	0.00	-293.98	75.02	
财务费用(收益以“—”号填列)	2718.39	1883.36	2835.81	2.14
投资损失(收益以“—”号填列)	-14718.40	-13185.70	-1025.18	-73.61
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	192.84	-759.96	66.42	-41.31
递延所得税负债的增加(减少以“-”号填列)	1606.65	1484.67	-80.67	
存货的减少(增加以“—”号填列)	-1539.12	81.09	-11303.00	170.99
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	480.20	4470.25	-4652.62	
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	-3900.55	3412.30	14071.74	
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	4989.62	15863.61	16099.24	79.63
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	32972.82	38899.45	126127.48	95.58
减: 现金的期初余额	17168.68	32972.82	38899.45	50.52
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	15804.14	5926.63	87228.03	134.93

附表 4 公司主要财务指标

项 目	2009	2010	2011 年	加权平均值	2012 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	5.22	6.75	8.13	7.28	--
存货周转次数(次)	3.99	4.94	4.64	4.62	--
总资产周转次数(次)	0.68	0.83	0.68	0.72	--
现金收入比(%)	96.77	94.61	117.91	106.69	80.92
盈利能力					
营业利润率 (%)	15.28	13.16	14.37	14.19	11.40
总资本收益率(%)	7.33	7.23	2.65	4.96	0.50
净资产收益率(%)	11.25	9.51	2.71	6.46	0.77
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	7.31	3.53	9.04	7.04	8.97
全部债务资本化比率(%)	45.45	36.46	36.80	38.43	34.62
资产负债率(%)	54.78	49.33	46.86	49.18	45.54
偿债能力					
流动比率(%)	107.75	135.9	142.78	133.71	146.55
速动比率(%)	79.32	103.9	113.94	104	120.71
经营现金流动负债比(%)	3.5	12.53	8.81	8.86	-1.66
EBITDA 利息倍数(倍)	9.25	9.18	5.35	6.59	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.13	3.36	7.33	5.50	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.13	0.48	-0.17	0.09	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	4.34	10.89	-5.57	1.35	--
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)	20.17	23.50	31.39	4.46	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.50	1.59	1.61	0.23	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.41	3.83	-2.40	0.04	--
现金偿债倍数(倍)	3.93	4.95	7.25	1.54	5.66

注：2012 年一季度财务报表未经审计

附件 5 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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	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率	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
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据+交易性金融负债

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

附件 6 短期融资券信用等级的定义

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 江苏江淮动力股份有限公司 2012 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。

江苏江淮动力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。江苏江淮动力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江苏江淮动力股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江苏江淮动力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。

如江苏江淮动力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江苏江淮动力股份有限公司、主管部门、交易机构等。

