

信用等级公告

联合[2013] 150 号

联合资信评估有限公司通过对厦门轻工集团有限公司 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

厦门轻工集团有限公司
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
二零一三年二月五日



厦门轻工集团有限公司

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: 6 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 一次到期还本付息

发行目的: 偿还银行贷款、补充营运资金

评级时间: 2013 年 2 月 5 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
现金类资产(亿元)	6.94	6.15	6.86	5.96
资产总额(亿元)	69.21	67.25	62.56	62.78
所有者权益(亿元)	32.65	33.45	33.93	33.87
短期债务(亿元)	11.45	12.17	14.62	14.16
全部债务(亿元)	25.84	17.72	18.72	15.42
营业收入(亿元)	52.91	48.14	44.98	25.52
利润总额(亿元)	1.43	2.15	2.25	0.68
EBITDA(亿元)	3.35	3.59	3.79	--
经营性净现金流(亿元)	-0.37	6.63	0.74	2.02
净资产收益率(%)	3.53	5.09	4.79	--
资产负债率(%)	52.82	50.26	45.76	46.05
速动比率(%)	93.73	64.20	70.24	57.42
EBITDA 利息倍数(倍)	6.90	6.94	7.77	--
经营现金流流动负债比(%)	-1.74	23.60	3.05	--
现金偿债倍数(倍)	1.16	1.03	1.14	0.99

注: 公司 2009 年财务报表按企业会计准则编制; 2010 年开始全面执行新会计准则(2006); 2012 年三季度财务报表未经审计。

分析师

黄 滨 程 晨

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(已下简称“联合资信”)评定, 厦门轻工集团有限公司(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分析, 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. 公司主营业务电光源、电池、食品罐头等行业市场信誉良好, 产品质量高, 拥有“古龙”、“三圈”、“星鲨”、“通士达”等多个中国和福建省著名品牌。
2. 公司对相关产业链资源的整合及业务结构调整, 促进整体盈利能力提升。
3. 公司现金类资产、经营活动现金流入量对本期短期融资券的保护能力较强。

关注

1. 受房地产业务影响, 公司经营性净现金流波动较大。
2. 公司存货占比大, 资产流动性偏弱。

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）与厦门轻工集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与厦门轻工集团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，未因厦门轻工集团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厦门轻工集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、厦门轻工集团有限公司 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

厦门轻工集团有限公司（以下简称“轻工集团”或“公司”）系经厦门市工商行政管理局批准，于2006年05月26日成立的国有独资企业，注册资本为人民币1亿元。厦门市国资委是公司唯一出资人与实际控制人。公司2011年注册资本增加至1.65亿元，系根据厦财企[2011]18号文将厦门市财政拨款增加国有资本金0.4亿元、根据厦国资产[2010]218号文将返回子公司福建省厦门医药采购供应站土地出让金增加国有资本金0.25亿元，经厦门天华会计师事务所厦门天华验（2006）1026号《验资报告》验证确认，2012年8月，公司资本公积转增注册资本，变更后注册资本为15亿元，经北京兴华会计师事务所有限公司福建分公司兴华福建（2012）验字第20008号验资报告验证确认。2012年10月，根据厦国资产[2012]218号、厦国资统[2012]58号、厦财企[2011]18号文，将厦门医药采购供应站土地出让金增加国有资本金0.75亿元，公司注册资本变更为15.75亿元，经厦门银兴会计师事务所厦银兴验字[2012]第1037号验资报告验证确认。

公司经营范围：1、经营、管理授权范围内的国有资产；2、食品罐头、饮料及其他食品、医药、纺织品、服装、造纸、日用化学制品及其他化学制品等轻工产业的实业投资、开发与管理；3、金融投资（法律法规另有规定的除外）；4、土地成片开发、房地产开发与经营、物业管理；5、商品和技术的进出口与国内贸易、加工贸易，但国家法律法规禁止经营的商品和技术除外；6、食品、包装等轻工产业的技术开发和服务、技术咨询；7、其它政府许可的产业投资。

截至2012年9月底，公司本部设有纪检监察室、（党委）办公室、人事部、财务部、审计部、法律事务部、投资规划部、信息部、企划部和产权管理部共10个职能部门，职能部门设置职能明确，能够适应公司经营管理的需要。

截至2011年底，公司（合并）资产总额625559.16万元，所有者权益339323.23万元（其

中少数股东权益32330.32万元）；2011年实现营业收入449769.34万元，利润总额22488.49万元。

截至2012年9月底，公司（合并）资产总额627811.24万元，所有者权益338721.21万元（其中少数股东权益29208.23万元）；2012年1~9月度实现营业收入255165.85万元，利润总额6804.77万元。

公司注册地址：厦门市思明区后埭溪路28号皇达大厦18楼B-E单元；法定代表人：杨庆伟。

二、本期短期融资券概况

公司2012年申请注册额度13亿元人民币并发行2012年发行第一期短期融资券7亿元人民币，本期拟发行2013年第一期短期融资券6亿元（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6亿元人民币，其中1.5亿元将用于偿还银行借款，4.5亿元用于补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

公司是厦门市所属十二大国有企业集团之一，近年来公司积极推进产业结构调整，目前已经形成以电光源、食品罐头、电池制造、医药制造及商业、房地产、进出口贸易六大产业为主的多元化经营的产业格局。截至2011年底，公司经营管理的国有净资产达34亿元，净资产规模在厦门十二大国有集团企业中排名第五，综合实力较强。

近三年公司处于产业结构加速调整期。2010年1月，公司下属子公司福建省厦门医药采购供应站（简称“医药站”）与国药控股股份有限公司合资组建了国药控股福建有限公司，公司逐步剥离了原医药站的医药商业业务，受此影响，公司医药商业营业收入大幅下

降。2011 年 11 月，公司下属子公司厦门星鲨药业集团有限公司（下称“星鲨药业”）完成了企业重组，剥离了医药制造业务，2012 年以来生物制药板块仅保留了兽药及动物营养、食品添加剂业务，板块收入、毛利率均有所下降。2009~2011 年，公司实现营业收入分别为 52.91 亿元、48.14 亿元和 44.98 亿元，呈逐年下降趋势。在四大板块中，电光源制造为公司收入及利润的最主要来源，2011 年电光源制造板块收入占总收入的 33.82%，2012 年 1-9 月进一步上升至 43.81%；房地产业务受当期确认收入较少的影响，对收入贡献下降至 7.41%。

从毛利率水平来看，2009~2011 年，公司整体毛利率逐年提高，分别为 12.14%、14.75%和 18.43%。其中电光源板块受益于上游玻管和荧光粉实现量产，一定程度上保证了原料供应的稳定性和较高的利润空间，毛利率由 2009 年的 14.80%上升至 2011 年的 18.93%；食品罐头板块由于原料价格大幅波动及竞争日益激烈，毛利率水平有所波动；电池制造板块毛利率基本保持稳定。

公司法人治理结构基本合理，内控管理体制较为完善。由于公司目前下属子公司较多，且涉及行业较多，产业链较长，给母子公司管控带来一定难度。目前公司经营状况良好，整体资产质量较好，盈利能力一般，债务负担适宜，整体债务偿还能力较强。总体看，公司主体信用风险较低。

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。

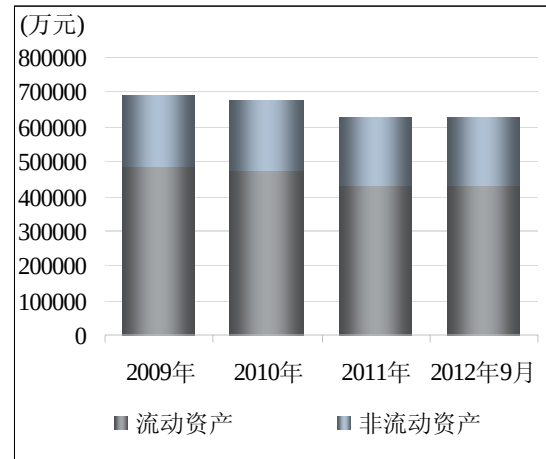
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司资产总额持续减少，主要原因是公司 2010 年将子公司福建省厦门医药采购供应站的医药商业业务逐步转出，2011 年公司又将星鲨药业的保健品制造业务转出。截至 2011 年底，公司（合并）资产总额 625559.16 万

元，较 2010 年底减少 6.97%，其中流动资产和非流动资产分别占比 68.68%和 31.32%。

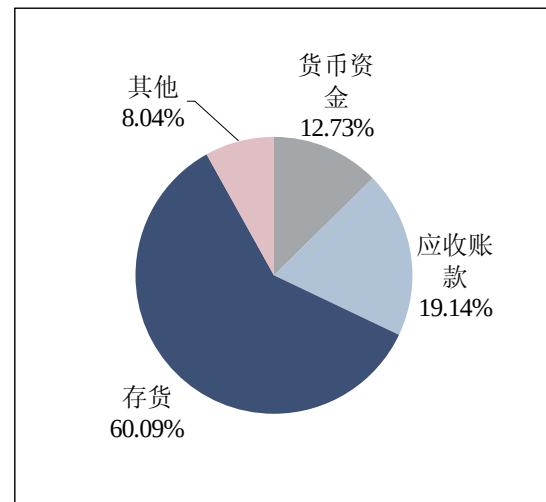
图1 2009~2012年9月资产规模与结构



资料来源：公司审计报告

2009~2011 年，公司流动资产逐年下降，主要源于合并范围变化带来的存货、应收账款的减少。截至 2011 年底，公司流动资产合计 429643.08 万元，主要以货币资金（占 12.73%）、应收账款（占 19.14%）和存货（占 60.09%）为主。

图2 公司 2011 年底流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2011 年底，公司货币资金 54702.01 万元，较 2010 年底上涨 5.69%，其中现金、银行存款、其他货币资金（主要为各类信用保证金）分别占比 0.01%、60.19%和 39.80%，

其中受限制的货币资金 4223.97 万元。

截至 2011 年底,公司应收账款余额 88775.67 万元,主要是未结算的货款。从应收账款账龄分析,1 年以内占比 91.15%,1~2 年的占比 2.51%,公司应收账款账龄较短。从集中度分析,前五名欠款单位合计欠款金额占比 17.53%,主要为应收美国 GE 公司、广州市虎头电池集团有限公司、GE HUNGARY KFT 等的货款,均在正常收款信用期限内。2011 年底,公司对应收账款计提坏账准备 6563.38 万元,计提比例适当。

2009~2011 年,公司预付账款大幅减少,年复合减少 55.01%,主要是公司医药商业业务和医药制造业务逐步转出所致。截至 2011 年底,公司预付账款余额 3554.89 万元,主要是货款、往来款和预付关税等。

截至 2011 年底,公司存货余额 265932.35 万元,较 2010 年底减少 10.61%,主要来自公司投资建设的房产项目开发成本的减少。主要为原材料(占 10.53%)、库存商品(占 17.31%)和开发成本(占 57.39%),其中开发成本为公司投资建设的“古龙御景二期”、“古龙御园”、“山语听溪”等房产项目。公司存货共计提跌价准备 7753.60 万元,公司存货净额为 258178.76 万元。

截至 2012 年 9 月底,公司流动资产合计 430600.14 万元,资产构成较 2011 年底基本无变化。

公司非流动资产快速增长,2009~2011 年年均复合增长 21.03%,主要来自在建工程和发放贷款及垫款的大幅增加。截至 2011 年底,公司非流动资产 296.97 亿元,主要由固定资产、在建工程、发放贷款及垫款和无形资产构成,分别占 33.01%、18.26%、12.85%和 12.85%。

2009~2011 年,公司固定资产稳步增长,截至 2011 年底,公司固定资产原值 162.02 亿元,其中房屋及建筑物占 17.61%,机械设备占 78.35%。2011 年,公司计提累计折旧 63.78 亿元,固定资产减值准备 0.20 亿元。截至 2011 年底,公司固定资产净值 98.04 亿元。

2009~2011 年,公司在建工程年均复合增长

25.50%,截至 2011 年底,公司在建工程 54.22 亿元,主要为整车项目、大连项目、发动机项目、开封新厂区等在建项目。

2009~2011 年,公司非流动资产小幅减少。截至 2011 年底,公司非流动资产 195916.08 万元,主要以固定资产(占 67.68%)、长期股权投资(占 12.11%)和投资性房地产(占 11.61%)为主。

2009~2011 年,公司长期股权投资波动增加,2011 年大幅增加主要来自公司对厦门星鲨制药有限公司(持股比例 40%)和厦门塑胶总厂的股权投资。截至 2011 年底,公司长期股权投资净值为 23727.66 万元,其中对国药控股福建有限公司的投资占 41.72%,对厦门星鲨制药有限公司的投资占 25.46%,对厦门中药厂有限公司的投资占 27.42%。

截至 2011 年底,公司投资性房地产原值 31229.88 万元,较上年年底大幅减少,主要是原作为出租的通士达电光源基地改为自用厂房后从投资性房地产科目调整为固定资产核算所致,其中房屋及建筑物占 92.88%,土地使用权占 7.12%。2011 年底,公司对投资性房地产计提折旧总计 7961.48 万元。

截至 2011 年底,公司固定资产原值 170787.47 万元,其中土地、房屋及建筑物占 52.14%,机器设备占 43.87%。2011 年底,公司对固定资产分别计提累计折旧和减值准备 38184.47 万元和 1.97 万元,固定资产净值 132601.03 万元,净值率为 77.64%,整体成新水平一般。

截至 2012 年 9 月底,公司非流动资产 197211.10 万元,资产构成较 2011 年底基本无变化。

总体看,随着公司下属子公司和其他大型企业的合作日益加强,公司资产小部分移交给合营公司不体现在合并范围中,资产规模略有下降;资产构成以流动资产为主,存货占比较大,资产流动性偏弱。

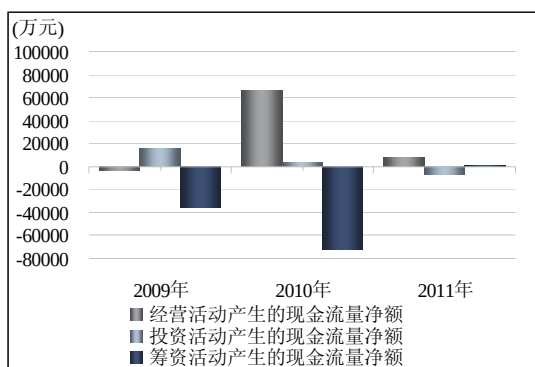
2. 现金流分析

经营活动现金流方面, 2009~2011 年, 公司销售商品、提供劳务收到的现金呈波动趋势。2011 年, 公司销售商品、提供劳务收到现金 442093.80 万元, 较上年有所减少, 主要来自房地产预售款的减少, 以及医药制造板块划出造成的销售现金减少。近三年公司现金收入比有所波动, 分别为 86.04%、106.04%和 98.29%, 业务收入的现金实现情况有所波动。2009~2011 年, 受房地产业务波动以及公司医药业务划转影响, 公司经营活动净现金流分别为 -3700.60 万元、66251.34 万元和 7448.39 万元。

投资活动现金流方面, 2009~2011 年, 公司收回投资收到的现金大幅波动, 2011 年公司收回投资收到现金为 97328.43 万元, 同期投资支付现金也大幅增加, 达到 98930.95 万元, 主要是企业利用闲置资金购买无风险银行理财产品所产生的现金。2011 年, 投资活动现金流出为 108824.97 万元, 公司投资活动产生的现金流净额为 -7625.08 万元。

筹资活动现金流方面, 2009~2011 年, 公司筹资活动产生的现金流入主要来自金融机构借款, 2011 年有较大幅度增加, 筹资活动产生的现金流入分别为 275998.22 万元、139318.44 万元和 205696.43 万元。2009~2011 年, 筹资活动现金流出分别为 312097.27 万元、210776.57 万元、204550.59 万元, 由于公司债务规模逐年下降, 公司对外筹资压力小, 2011 年公司筹资活动产生的现金流量净额 1145.84 万元。

图 3 2009~2011 年公司现金流分析



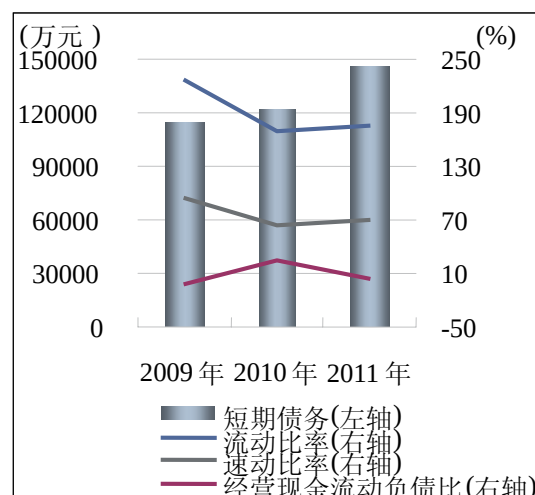
资料来源: 公司年报

2012 年 1~9 月, 公司经营销售商品、提供劳务收到的现金较 2011 年同期有小幅减少, 经营活动现金流入 349384.69 万元, 同期购买商品、接受劳务支付的现金较 2011 年同期减少较多, 公司经营活动产生的现金流量净额有所增加, 为 20210.41 万元。2012 年 1~9 月, 公司投资活动现金流入和流出均有大幅增加, 主要来自收到其他与投资活动有关的现金和支付其他与投资活动有关的现金的增加, 主要是企业利用闲置资金投资短期银行理财产品所致 (2011 年审计报告计入“投资支付的现金”和“收回投资收到的现金”, 2012 年未审计故计入“其他”)。投资活动产生的现金流量净额 -4342.54 万元。2012 年 1~9 月, 公司筹资活动现金流入由于发行债券收到的现金 70000.00 万元有所增加, 同期筹资活动现金流出也较 2011 年同期大幅增加至 196622.07 万元, 筹资活动产生的现金流量净额 -23306.27 万元。

总体看, 近三年, 公司经营活动现金流波动较大, 收入现金实现质量一般。

3. 短期偿债能力分析

图 4 2009~2011 年公司短期偿债能力分析



资料来源: 公司年报

从短期偿债指标看, 2009~2011 年, 公司流动比率和速动比率波有所波动, 2011 年底分别为 176.01%和 70.24%; 2012 年 9 月底为 157.64%和 57.42%, 流动资产中存货占比

较大，而存货大多为房地产开发成本，变现能力较差。近三年，公司经营现金流动负债比分别为-1.74%、23.60%和3.05%，经营活动现金流对流动负债的保护程度一般。另外，考虑到公司现有较大规模的收入和现金流，公司整体短期偿债能力正常。

五、本期短期融资券偿债能力

公司发行本期短期融资券的额度为6亿元，占2012年9月底公司短期债务和全部债务的比重分别为42.38%和38.91%，对公司现有债务影响大。

截至2012年9月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为46.05%、31.28%，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50.75%、38.74%。

2009~2011年，公司三年EBITDA对本期短期融资券的保护倍数分别为0.55倍、0.60倍和0.63倍。EBITDA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量流入量和净额的平均值分别为538877.03万元和22859.48万元，是本期短期融资券的8.98倍和0.38倍。2011年公司经营活动现金流入量和净额分别是本期短期融资券发行额度的8.80倍和0.12倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保护能力较强。

2009~2011年，公司现金类资产分别为6.94亿元、6.15亿元、6.86亿元，是本期短期融资券的1.16倍、1.03倍、1.14倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

截至2012年9月底，公司合并口径下无对外担保。

截至2012年9月底，公司共获得各商业银行循环授信额度人民币335089万元，未使用额度271132万元；美金5600万元，未使用额度为4009万元，公司间接融资渠道畅通。

六、结论

公司是厦门市属十二大直管国有企业集团之一，目前已发展成为一家立足于电光源、电池、食品罐头为主业，房地产、进出口贸易等产业为延伸的综合性大型资产经营一体化的集团公司。

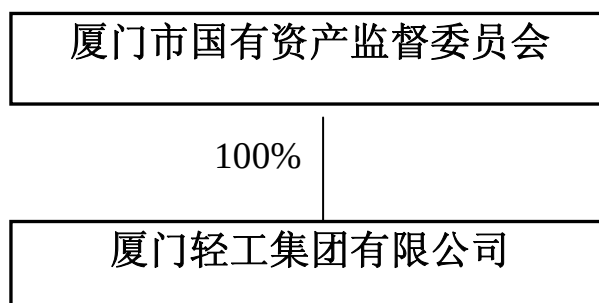
目前公司主营业务均属于市场竞争激烈的行业，主要产品以外销为主、受外贸环境影响大；近三年公司处于产业结构加速转型期，业务结构调整对营业收入有一定影响，但四大主业发展较快，处于行业领先地位，整体竞争力较强。未来随着公司在建项目的投产以及对下属相关产业链资源的整合，公司的盈利能力有望进一步提升，同时不断增强公司的整体竞争实力与抗风险能力。

目前公司经营状况良好，资产流动性偏弱，盈利能力一般，债务水平适宜，整体债务偿还能力较强。

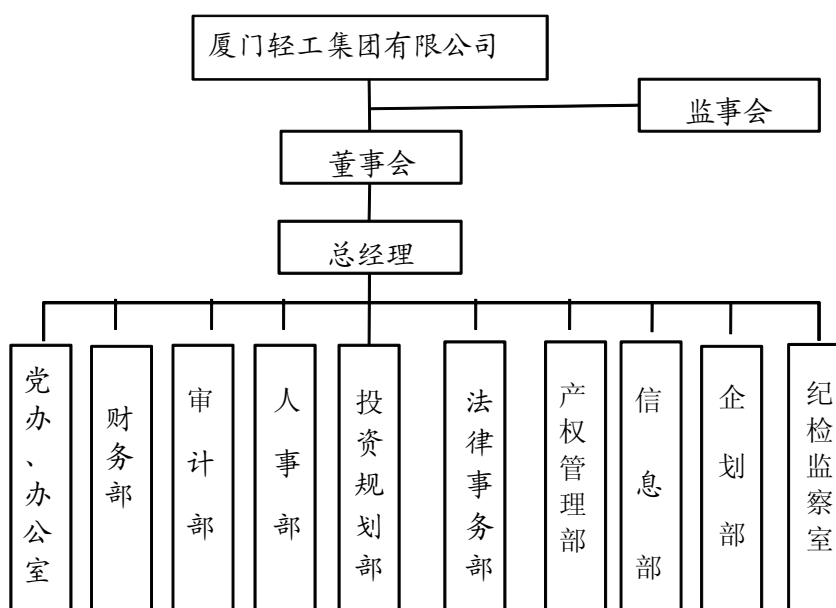
公司现金类资产、经营活动现金流入量对本期短期融资券的保护能力较强。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

附件 1-1 截至 2012 年 9 月底公司股权结构



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

2009年旧准则

（单位：人民币万元）

	2009 年
流动资产：	
货币资金	62470.24
交易性金融资产	11.72
短期投资	
应收票据	6930.30
应收账款	96488.91
预付款项	17285.46
应收利息	
应收股利	
其他应收款	7537.88
存货	284395.80
一年内到期的非流动资产	
其他流动资产	8717.15
流动资产合计	483837.46
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	19332.87
股权分置流通权	
投资性房地产	
固定资产	168099.53
在建工程	7073.68
工程物资	
固定资产清理	181.48
生产性生物资产	
油气资产	
无形资产	8851.51
开发支出	
商誉	2334.09
合并差价	
长期待摊费用	1472.16
递延所得税资产	
其他非流动资产	922.48
非流动资产合计	208267.79
资产总计	692105.25

2009年-2012年9月新准则

(单位: 人民币万元)

	2009 年 (调整)	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产:					
货币资金	55065.98	51755.33	54702.01	-0.33	44262.95
交易性金融资产	7511.72	4489.70	10829.73	20.07	11454.76
短期投资					
应收票据	6930.30	5299.03	3049.16	-33.67	3920.11
应收账款	96402.52	85221.82	82212.30	-7.65	67096.19
预付款项	17559.21	5749.37	3554.89	-55.01	13796.58
应收利息					103.61
应收股利					305.98
其他应收款	8207.31	13647.08	9185.71	5.79	8115.53
存货	284452.29	293103.99	258178.76	-4.73	273744.77
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	7798.26	14062.68	7792.46	-0.04	7799.66
流动资产合计	483927.58	473329.00	429643.08	-5.78	430600.14
非流动资产:					
可供出售金融资产	2277.44	2396.05	1724.82	-12.97	1182.35
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	16935.74	14636.19	23727.66	18.37	27950.32
股权分置流通权					
投资性房地产	63064.42	71324.04	22751.83	-39.94	22212.84
固定资产	105733.73	91828.08	132601.03	11.99	129985.00
在建工程	6838.89	5515.04	1307.69	-56.27	2539.66
工程物资					
固定资产清理	181.48	2.50	2.18	-89.03	-9.17
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	8386.22	6089.25	5650.33	-17.92	5524.48
开发支出					
商誉	1565.21		1565.21	0.00	1565.21
合并差价					
长期待摊费用	1472.16	1630.85	855.14	-23.78	830.35
递延所得税资产	986.48	5358.92	5311.54	132.04	5008.01
其他非流动资产	922.48	347.78	418.65	-32.63	422.07
非流动资产合计	208364.25	199128.69	195916.08	-3.03	197211.10
资产总计	692291.82	672457.68	625559.16	-4.94	627811.24

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

2009年旧准则

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年
流动负债：	
短期借款	68975.11
交易性金融负债	
应付票据	16044.55
应付账款	52978.05
预收款项	19379.96
应付职工薪酬	5421.09
应交税费	-1337.31
应付利息	
应付股利	
其他应付款	18930.35
一年内到期的非流动负债	29500.00
其他流动负债	2893.52
流动负债合计	212785.33
非流动负债：	
长期借款	143840.11
应付债券	
长期应付款	947.51
递延收益	
专项应付款	4362.79
预计负债	3656.16
递延所得税负债	
其他非流动负债	
非流动负债合计	152806.57
负债合计	365591.90
所有者权益（或股东权益）：	
实收资本（或股本）	10000.00
资本公积	219178.85
减：库存股	
盈余公积	6157.59
未分配利润	58438.28
外币报表折算差额	
归属于母公司所有者权益合计	293774.71
少数股东权益	32738.63
所有者权益（或股东权益）合计	326513.35
负债和所有者权益（或股东权益）总计	692105.25

2009年-2012年9月新准则

(单位: 人民币万元)

负债和所有者权益 (或股东权益)	2009 年 (调整)	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债:					
短期借款	68975.11	61852.97	107324.45	24.74	30449.81
交易性金融负债			36.07		19.28
应付票据	16044.55	18354.18	18876.12	8.47	17119.94
应付账款	53039.55	48283.62	38357.99	-14.96	41344.06
预收款项	19445.20	83668.84	27263.52	18.41	52214.26
应付职工薪酬	7743.81	7781.10	10657.61	17.31	8820.41
应交税费	-2095.12	-1453.25	121.99		-3086.94
应付利息	30.77	78.47	55.84	34.71	
应付股利			24.54		4781.14
其他应付款	17618.59	18702.44	20305.38	7.35	24746.58
一年内到期的非流动负债	29500.00	41500.00	20000.00	-17.66	24000.00
其他流动负债	2328.30	1953.89	1081.18	-31.86	72754.12
流动负债合计	212630.77	280722.25	244104.68	7.15	273162.66
非流动负债:					
长期借款	143300.00	55500.00	41000.00	-46.51	12600.00
应付债券					
长期应付款	1709.32		0.00	-100.00	0.00
递延收益					
专项应付款	4902.91	1705.90	542.05	-66.75	2501.88
预计负债	3656.16		0.00	-100.00	0.00
递延所得税负债	5.18	34.12	125.43	392.12	125.43
其他非流动负债			463.78		700.07
非流动负债合计	153573.57	57240.01	42131.25	-47.62	15927.37
负债合计	366204.34	337962.26	286235.93	-11.59	289090.03
所有者权益 (或股东权益):					
实收资本 (或股本)	10000.00	10000.00	16541.47	28.61	157541.47
资本公积	219383.67	215392.70	223843.79	1.01	83420.44
减: 库存股					
盈余公积	6234.00	6234.00	1435.62	-52.01	1435.62
未分配利润	57826.51	68644.86	65172.04	6.16	67115.46
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	293444.18	300271.56	306992.91	2.28	309512.99
少数股东权益	32643.31	34223.86	32330.32	-0.48	29208.23
所有者权益 (或股东权益) 合计	326087.49	334495.42	339323.23	2.01	338721.21
负债和所有者权益 (或股东权益) 总计	692291.82	672457.68	625559.16	-4.94	627811.24

附件 3 合并利润表

2009年旧准则

(单位：人民币万元)

项 目	2009 年
一、营业收入	529092.96
减：营业成本	464840.20
营业税金及附加	6976.79
销售费用	14752.42
管理费用	28382.99
财务费用	3873.73
资产减值损失	225.41
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）	3572.97
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	3572.97
汇兑收益（损益以“－”号添列）	
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	13614.39
加：营业外收入	1597.62
减：营业外支出	939.18
其中：非流动资产处置损失	267.96
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	14272.82
减：所得税费用	2747.68
加：未确认的投资损失	
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	11525.14
少数股东损益	2539.06
五、归属于母公司所有者的净利润	8986.09

2009年-2012年9月新准则

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	529092.96	481354.03	449769.34	-7.80	255165.85
减: 营业成本	464840.20	410349.03	366919.16	-11.15	221005.08
营业税金及附加	6976.79	7261.81	12892.41	35.94	3655.29
销售费用	14752.42	21162.01	16271.61	5.02	9430.26
管理费用	28382.99	24300.89	27899.79	-0.85	15173.42
财务费用	3873.73	4998.65	5883.25	23.24	3323.43
资产减值损失	225.41	869.04	8441.40	511.96	-8.96
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)	0.00	-150.89	-72.80		-738.23
投资收益 (损失以“一”号填列)	3572.97	2413.35	7162.14	41.58	2990.77
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益 (损益以“一”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	13614.39	14675.06	18551.05	16.73	4839.87
加: 营业外收入	1597.62	9075.39	4525.31	68.30	2156.12
减: 营业外支出	939.18	2236.93	587.87	-20.88	191.22
其中: 非流动资产处置损失	267.96	1403.86	88.55	-42.51	0.00
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	14272.82	21513.52	22488.49	25.52	6804.77
减: 所得税费用	2747.68	4481.98	6240.83	50.71	1152.42
加: 未确认的投资损失					
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	11525.14	17031.53	16247.67	18.73	5652.35
少数股东损益	2539.06	2790.79	4796.98	37.45	1701.31
五、归属于母公司所有者的净利润	8986.09	14240.74	11450.68	12.88	3951.05

附件 4-1 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(%)	2012 年 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	455224.20	510449.25	442093.80	-1.45	302551.58
收到的税费返还	14394.20	25248.69	24324.83	30.00	17636.22
收到其他与经营活动有关的现金	20579.14	54036.18	61415.94	72.75	29196.90
经营活动现金流入小计	490197.54	589734.12	527834.57	3.77	349384.69
购买商品、接受劳务支付的现金	414257.49	379071.05	377472.23	-4.54	232218.42
支付给职工以及为职工支付的现金	33039.46	41512.90	45484.23	17.33	29774.30
支付的各项税费	16353.24	41169.59	18250.53	5.64	12713.02
支付其他与经营活动有关的现金	30247.95	61729.25	79179.18	61.79	54468.54
经营活动现金流出小计	493898.14	523482.78	520386.18	2.65	329174.28
经营活动产生的现金流量净额	-3700.60	66251.34	7448.39		20210.41
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	20302.06	2625.39	97328.43	118.95	68793.39
取得投资收益收到的现金	2093.98	2140.95	3449.50	28.35	1479.48
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1884.48	8843.48	421.97	-52.68	251.95
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	1164.89	0.00		64400.00
投资活动现金流入小计	24280.51	14774.70	101199.89	104.16	134924.82
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	8983.50	11856.45	9894.02	4.95	4291.35
投资支付的现金	0.00	189.77	98930.95		72576.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		62400.00
投资活动现金流出小计	8983.50	12046.22	108824.97	248.05	139267.35
投资活动产生的现金流量净额	15297.01	2728.48	-7625.08		-4342.54
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	600.00	4000.00	0.00	-100.00	1000.00
发行债券所收到的现金					70000.00
取得借款收到的现金	268260.31	135318.44	205533.98	-12.47	68218.70
收到其他与筹资活动有关的现金	7137.91	0.00	162.45	-84.91	34097.10
筹资活动现金流入小计	275998.22	139318.44	205696.43	-13.67	173315.80
偿还债务支付的现金	283822.86	189733.59	190659.37	-18.04	174274.80
分配股利、利润或偿付利息支付的	8392.95	16042.98	10555.62	12.15	3716.63
支付其他与筹资活动有关的现金	19881.45	5000.00	3335.60	-59.04	18630.65
筹资活动现金流出小计	312097.27	210776.57	204550.59	-19.04	196622.07
筹资活动产生的现金流量净额	-36099.04	-71458.13	1145.84		-23306.27
	0.00	0.00	0.00		
四、汇率变动对现金及现金等价物	90.85	-7445.12	-1220.43		149.88
	0.00	0.00	0.00		
五、现金及现金等价物净增加额	-24411.79	-9923.44	-251.27		-7288.52

附件 4-2 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(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	11525.14	14240.74	11450.68	-0.32
加: 少数股东损益				
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的资产减值准备	3431.65	869.04	8441.40	56.84
固定资产折旧	6590.16	7357.89	9493.22	20.02
无形资产摊销	1946.11	926.44	448.61	-51.99
长期待摊费用摊销	5801.78	898.80	574.87	-68.52
待摊费用减少(减:增加)				
预提费用增加(减:减少)				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-239.27	-4884.31	-66.13	
固定资产报废损失	-16.89	120.02	269.79	
公允价值变动损失(减:收益)	0.00	150.89	72.80	
财务费用	4558.29	5076.26	6685.36	21.10
投资损失(减:收益)	-3572.97	-2413.35	-7162.14	
递延所得税资产减少(减:增加)	0.00	-4372.44	47.38	
递延所得税负债增加(减:减少)	0.00	28.94	91.31	
存货的减少(减:增加)	12484.78	-8651.70	35263.48	68.06
经营性应收项目的减少(减:增加)	-50619.69	-9100.28	2964.81	
经营性应付项目的增加(减:减少)	-133.87	63213.63	-63819.10	2083.41
	0.00	2790.79	4796.98	
其他	4544.17	0.00	-2104.95	
经营活动产生的现金流量净额	-3700.60	66251.34	7448.39	

附件 5 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)	6.28	4.96	5.12	--
存货周转次数(次)	1.58	1.42	1.33	--
总资产周转次数(次)	0.75	0.71	0.69	--
现金收入比(%)	86.04	106.04	98.29	118.57
盈利能力				
营业利润率(%)	10.83	13.24	15.55	11.96
总资本收益率(%)	2.80	4.34	4.01	--
净资产收益率(%)	3.53	5.09	4.79	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	30.58	14.23	10.78	3.59
全部债务资本化比率(%)	44.17	34.63	35.56	31.28
资产负债率(%)	52.82	50.26	45.76	46.05
偿债能力				
流动比率(%)	227.38	168.61	176.01	157.64
速动比率(%)	93.73	64.20	70.24	57.42
经营现金流动负债比(%)	-1.74	23.60	3.05	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.90	6.94	7.77	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.72	4.94	4.94	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.04	0.39	0.00	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.39	13.34	-0.04	--
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)	8.17	9.83	8.80	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.06	1.10	0.12	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.19	1.15	0.00	--
现金偿债倍数(倍)	1.16	1.03	1.14	0.99

注：公司 2009 年财务报表按企业会计准则编制，经审计；2010~2011 年财务报表按企业会计准则（2006）编制，经审计；2012 年三季度财务报表按企业会计准则（2006）编制，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 厦门轻工集团有限公司 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。

厦门轻工集团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。厦门轻工集团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厦门轻工集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现厦门轻工集团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。

如厦门轻工集团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厦门轻工集团有限公司、主管部门、交易机构等。

