

信用等级公告

联合[2013] 489 号

联合资信评估有限公司通过对江苏弘盛建设工程集团有限公司
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

江苏弘盛建设工程集团有限公司
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
二零一三年五月三十一日



江苏弘盛建设工程集团有限公司

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: A⁺

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: 2 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: 补充营运资金、偿还银行借款

评级时间: 2013 年 5 月 21 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	0.69	2.75	4.70	4.46
资产总额(亿元)	20.87	24.57	32.24	32.80
所有者权益(亿元)	8.83	11.93	13.51	13.68
短期债务(亿元)	5.50	8.40	13.18	14.49
全部债务(亿元)	5.50	8.40	13.18	14.49
营业收入(亿元)	73.65	81.46	85.78	18.00
利润总额(亿元)	3.35	3.48	3.61	0.23
EBITDA(亿元)	3.94	4.20	4.51	--
经营性净现金流(亿元)	1.09	0.34	3.94	0.04
净资产收益率(%)	28.44	21.89	20.26	--
资产负债率(%)	57.66	51.46	58.11	58.29
速动比率(%)	82.23	99.43	85.46	85.99
EBITDA 利息倍数(倍)	10.43	11.12	6.19	--
经营现金流动负债比(%)	9.08	2.72	21.03	--
现金偿债倍数(倍)	0.35	1.38	2.35	2.23

注: 公司 2013 年 1 季度财务数据未经审计

分析师

潘诗湛 王玮

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评定, 江苏弘盛建设工程集团有限公司 (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低。

优势

1. 公司是江苏省规模较大的施工企业, 资质齐全且资质等级高, 区域内市场知名度较高, 具有较强竞争实力。
2. 公司业务承接规模快速扩张, 中西部地区市场发展迅速, 项目储备较为充足。
3. 公司营业收入及利润总额逐年增长, 债务负担处于行业适宜水平。
4. 公司经营获现能力良好, 经营性现金流入量对本期短期融资券保障程度适宜。

关注

1. 公司存货和应收账款占比大, 经营净现金流波动大, 资产流动性相对较弱。
2. 原材料价格的波动以及人工费用上涨, 加大了公司的成本控制压力。
3. 公司有息债务全部为短期债务, 债务结构不尽合理。
4. 公司对外担保金额大, 行业关联度高, 存在一定的或有负债风险。

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）与江苏弘盛建设工程有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江苏弘盛建设工程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，未因江苏弘盛建设工程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弘盛建设工程有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、江苏弘盛建设工程有限公司 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

江苏弘盛建设工程集团有限公司（以下简称“弘盛集团”或“公司”）前身为高邮市第二建筑工程公司，1998年更名为高邮市第二建筑安装工程有限公司，后于2003年6月正式更名并组建成立江苏弘盛建设工程集团有限公司。公司于2008年完成改制，实现弘盛集团和高邮市建设工程局政企分开。

公司由高邮市郭集镇经济发展服务中心、高邮八桥集镇经济发展服务中心、高邮市卸甲镇经济发展服务中心、高邮市城市建设投资公司等24个股东共同出资组建，股东以实物及货币出资。截至2013年3月底，公司注册资本62683.37万元，其中高邮市城市建设投资公司出资21000万元，占比33.50%；高邮市建筑协会出资7888.88万元，占比12.59%；其他事业法人和弘盛工会合计出资7640.93万元，占比12.19%；公司董事长胡恒春²出资5450万元，占8.69%；其他自然人（由徐扬、王连庆、晏龙斌等13人代持股³）合计出资26153.57万元，占比33.03%，公司实际控制人为胡恒春。

公司经营范围包括：房屋建筑工程施工总承包特级、地基与基础工程专业承包、建筑装饰装修工程专业承包、园林古建筑工程专业承包、起重设备安装工程专业承包、消防设施工程专业承包、送变电工程专业承包、建筑工程规划、设计、可行性研究、咨询服务，建筑装饰设计。

公司总部设有研发中心、人力资源部、企业管理部、办公室、财务部、审计部、法律事务部等7个职能部门；并组建成立北京、上海、天津、重庆、南京等18个区域分公司。截至2012年底，公司共拥有江苏弘发建设工程有限公司、江苏科弘岩土工程有限公司、高邮市兴

邮建筑劳务有限公司及江苏省弘盛置业有限公司4个控股子公司。

截至2012年底，公司资产总额32.24亿元，所有者权益合计13.51亿元（其中少数股东权益0.19亿元）；2012年实现营业收入85.78亿元，利润总额3.61亿元。

截至2013年3月底，公司资产总额32.80亿元，所有者权益合计13.68亿元（其中少数股东权益0.20亿元）；2013年1~3月实现营业收入18.00亿元，利润总额0.23亿元。

公司注册地址：高邮市城南经济新区南环路88号；法定代表人：胡恒春。

二、本期短期融资券概况

公司计划发行的2013年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）额度为2亿元，期限365天。本期短期融资券的募集资金将主要用于补充生产经营过程中的流动资金1.4亿元（占70%）和偿还部分贷款0.6亿元（占30%）。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是江苏省内规模较大的施工企业，拥有房屋建筑工程施工总承包特级资质、市政公用工程施工总承包一级资质、建筑装饰装修工程专业承包一级资质、地基与基础工程专业承包一级资质、园林古建筑工程专业承包一级资质和土石方工程专业承包一级资质等5项一级施工资质，以及机电安装工程施工总承包、公路工程施工总承包、水利水电工程施工总承包、起重设备安装工程专业承包、消防设施工程专业承包等5个二级施工资质。公司施工资质较为完备，且相关资质质量较高，具有较为明显的竞争优势。

近年来公司按照“以一业为主，多元经营，延伸产业链”的经营发展战略，不断拓宽市场

²高邮市城市建设投资公司占发行人股权的33.50%，成为发行人出资额占比第一的股东，但由于高邮市城市建设投资公司不参与发行人的生产经营活动及人事任免行为，对发行人无实际控制权。胡恒春作为发行人的法人代表，对发行人生产经营活动和人事任免具有实际控制权。

³徐扬、王连庆、晏龙斌等13个自然人代持股是指发行人数次增资扩股、改制后，产生了一批自然人股东，胡恒春等13人作为自然人股东代表，各自代表部分自然人股东持有公司股份。

发展空间，新签合同工程数量、金额和建筑面积大幅增长，项目储备较为充足。2010~2012年，公司主营业务收入稳步增长，利润总额持续增加。

目前，公司资产质量一般，债务负担适宜但债务结构不尽合理。公司收入主要来源于施工业务，近三年收入和利润规模持续增长，且项目储备较为充足，为公司持续发展提供有力保障。经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 A⁺，预计未来随着城镇化建设程度的不断提高以及政府对保障性住房建设投资持续加大，公司有望继续保持稳定的经营，联合资信对公司的评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

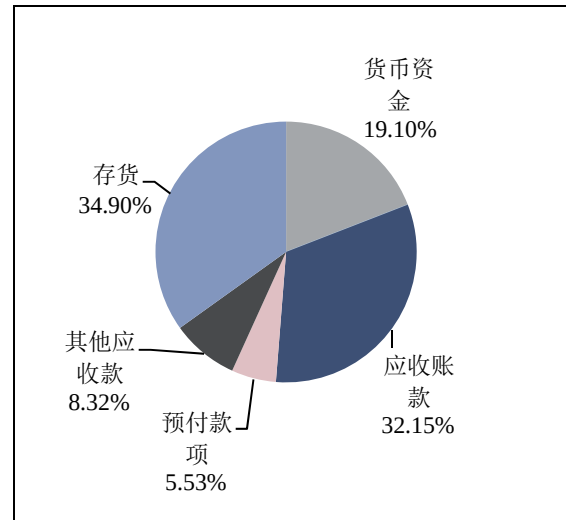
1. 资产流动性分析

2010年~2012年，公司资产规模快速增长，年均复合增长 24.28%，2012 年底为 32.24 亿元。从资产结构看，公司资产主要以流动资产为主，三年占比分别为 74.71%、78.00%、76.27%，呈波动上升趋势。截至 2012 年底，公司资产总额合计 32.24 亿元。

2010 年~2012 年，公司流动资产快速增长，年均增长 25.58%。截至 2012 年底，公司流动资产合计 24.59 亿元，主要包括货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货，占比分别为 19.10%、32.15%、5.53%、8.32%和 34.90%。

2010年~2012年，公司货币资金年均增长 160.14%，呈快速增长态势，系近年来随公司收入增长，回收工程款较多及银行借款增加所致。截至2012年底，公司货币资金4.70亿元，较上年增长70.66%，增长主要来自筹资活动。

图 1 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：审计报告

2010年~2012年，公司应收账款年均增长 19.60%，主要是受公司承接工程增多带动，项目工程款垫资相应增加所致。截至2012年，应收账款余额7.91亿元。从欠款单位看，欠款金额前五名的单位合计0.96亿元，占应收账款余额的比例为12.57%。从账龄看，1年以内款项占 90.53%，1~2年占8.03%，2~3年的占1.16%，3年以上的占0.28%。公司应收账款账龄较短，欠款单位主要是无锡太湖国际科技园投资开发公司、苏州永捷投资有限公司等公司的未结算工程款，较为分散，公司未计提坏账准备。整体看，应收账款占流动资产的比重较大，达 32.15%，对资产流动性有一定影响。

表 1 2012 年底公司应收账款前五名单位

单位名称	金额 (万元)	占比	性质
苏州永捷投资有限公司	2519.45	3.19%	工程款
无锡太湖国际科技园投资开发公司	1956.48	2.47%	工程款
南京建设发展集团保障房建设公司	1854.69	2.35%	工程款
云南岚霖房地产开发有限责任公司	1625.84	2.06%	工程款
盐城阜宁建设局	1611.05	2.04%	工程款
合计	9567.51	12.10%	—

资料来源：审计报告

2010年~2012年，公司预付款略有波动，年均复合增长6.20%。截至2012年底，公司预付款合计1.36亿元，较上年下降8.82%，主要为工程款垫资、预付材料款等。

2010年~2012年，公司其他应收款余额持续减少，年均下降8.98%。公司其他应收款主要为合同保证金以及与其他公司的往来款。截至2012年底，公司其他应收款2.05亿元，同比下降9.67%。从欠款单位看，欠款金额前五名的单位合计0.76亿元，占其他应收款余额的37.05%。从账龄看，1年以内占79.45%，1~2年占16.32%，2~3年的占2.36%，3年以上的占1.87%，整体账龄较短，公司未计提坏账准备。

表2 截至2012年底公司其他应收款前五名单位

单位名称	金额 (万元)	占比	性质
江苏大山建设工程有限公司	2980.00	14.56%	暂借款
贵州中信集团有限公司	2000.00	9.77%	暂借款
江苏旺财公司	1500.00	7.33%	暂借款
大丰市政府	600.00	2.93%	合同保证金
大同煤矿集团综合治理办公室	500.00	2.44%	合同保证金
合计	7580.00	37.05%	——

资料来源：审计报告

随公司承建项目不断增加，公司尚未竣工结算的工程项目按照施工成本计入存货相应增加，同时原材料及库存商品也相应增长，导致公司存货增长较快。2010年~2012年，存货年均增长22.72%。截至2012年底，公司存货8.58亿元，其中工程施工占89.53%。

截至2013年3月底，公司资产总额32.80亿元，较年初增长1.73%。其中流动资产占76.47%，非流动资产占23.53%，资产构成较上年末变化不大。

从经营效率指标看，从经营效率指标看，2010~2012年公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数三年平均值分别为12.13次、9.88次、3.03次。2012年三项指标分别为10.85次、8.75次和2.66次。

总体看，公司资产结构符合建筑业企业特点，以流动资产为主；流动资产中，存货、货币资金和应收账款所占比例较高，资产质量一般，流动性尚可。

2. 现金流分析

从经营活动看，随收入规模增长，2010年~2012年，公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动现金流入增长较快，年均复合增长分别为8.61%和8.71%，与营业收入增速（7.92%）基本保持一致；2012年公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动现金流入分别为84.44亿元和85.18亿元。2010年~2012年，随业务规模扩张，公司经营活动现金流出持续增加，年均增长6.98%。2012年公司经营活动现金流出81.24亿元。2010年~2012年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为1.09亿元、0.34亿元、3.94亿元，2012年大幅增长主要由于票据融资增加，应付票据较多，现金流出较少。整体上看，公司经营活动现金有所波动。

从收入实现指标看，2010年~2012年，公司现金收入比率分别为97.19%、99.19%、98.43%，公司经营活动获取现金能力一般。

从投资活动看，近三年公司无投资活动现金流入。2010年~2012年，公司对外投资支出分别为0.93亿元、0.47亿元、2.47亿元。2010年~2012年，公司投资活动产生的现金净流量分别为-0.93亿元、-0.47亿元、-2.47亿元，呈持续净流出态势，但经营活动产生的现金流量净额基本可以满足购建固定资产的投资支出，资金需求压力相对较小。

2010年~2012年，公司筹资活动现金流量净额呈波动增长趋势，年均增长103.44%。2012年，公司筹资活动现金流入6.00亿元，较上年下降37.97%，主要是2011年股东注资以及取得借款收到的现金较多。公司筹资活动现金流出波动中有所增长，2010~2012年年均增长3.57%。2012年公司筹资活动现金流出5.53亿

元, 同比下降 26.22%, 主要是偿还债务支付现金有所下降。

2013 年 1~3 月, 公司经营活动现金流入合计 17.73 亿元, 主要为销售商品、提供劳务收到的现金。公司购买商品、接受劳务支付的现金规模为 13.30 亿元, 占 2012 年全年的 22.18%; 公司 2013 年 1~3 月经营活动产生的现金流入净额表现为净流入, 为 0.04 亿元, 主要是公司年初开工项目较多, 支付备料款较多所致。公司 2013 年 1~3 月投资活动主要体现在构建固定资产、无形资产等支付的现金, 投资活动现金净流出 0.14 亿元。筹资活动方面, 公司筹资活动主要为银行借款、偿还银行借款、分配股利、利润或偿付利息支付的现金, 2013 年 1~3 月, 公司筹资活动产生的现金流量净额表现为净流出, 为-0.14 亿元。

整体看, 随着公司经营规模的不断扩大, 公司经营活动现金流入逐年增长, 但由于购建固定资产的影响, 公司筹资需求增加, 但筹资压力较小。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看, 2010 年~2012 年, 受存货不断增加以及短期借款和应付票据增加的影响, 流动比率和速动比率呈波动增加态势, 三年平均值分别为 137.05%和 89.01%。截至 2012 年底, 两项指标分别为 131.27%和 85.46%。同期, 公司经营现金流动负债比波动较大, 三年分别为 9.08%、2.72%和 21.03%。考虑到公司有息债务全部为短期债务, 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 2 亿元, 占 2013 年 3 月底公司全部债务余额的 13.80%, 对公司债务影响较大。

以 2013 年 3 月底的财务数据为基础, 不考虑其他因素变化, 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 60.69%和 54.66%, 债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券募集资金 0.6 亿元用于置换银行借款, 实际债务负担可能低于上述模拟值。

截至 2013 年 3 月底, 公司现金类资产 4.46 亿元, 扣除受限的保证金后为 1.43 亿元, 为本期短期融资券发行额度的 0.72 倍, 现金类资产对本期短期融资券保障能力一般。

2010~2012 年, 公司经营活动现金流入量分别为本期计划发行短期融资券额度的 36.04 倍、40.61 倍、42.59 倍, 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。2010~2012 年, 公司现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的 0.55 倍、0.17 倍、1.97 倍, 经营活动现金净流量对本期短券的保障程度一般。

截至 2013 年 3 月底, 公司对外担保金额 4.17 亿元, 担保比率为 30.88%。整体看, 公司对外担保比例较高, 且行业关联度高, 存在一定的或有负债风险。

表 3 截至 2013 年 3 月底公司对外担保金额前五名

被担保人	担保金额 (万元)	担保期限	企业经营状况
江苏天宇建设工程有限公司	10000	1 年	良好
江苏邗建集团有限公司	9500	1 年	良好
江苏润扬建设工程集团有限公司	8200	1 年	良好
扬州广扬建安装饰工程有限公司	8000	1 年	良好
江苏兴厦建筑安装有限公司	6000	1 年	良好
小计	41700		

资料来源: 公司提供

截至 2013 年 3 月底，公司共获银行综合授信 18.89 亿元，尚未使用额度 7.31 亿元，公司间接融资渠道通畅。

六、结论

公司作为江苏省规模较大的建筑企业，在区域经营环境、专业资质、施工质量、技术水平等方面具备显著优势。目前，公司资产质量一般，债务负担适宜但债务结构不尽合理。公司收入主要来源于施工业务，近三年收入和利润规模持续增长，且项目储备较为充足，为公司持续发展提供保证。总体看，公司主体长期信用风险较低。

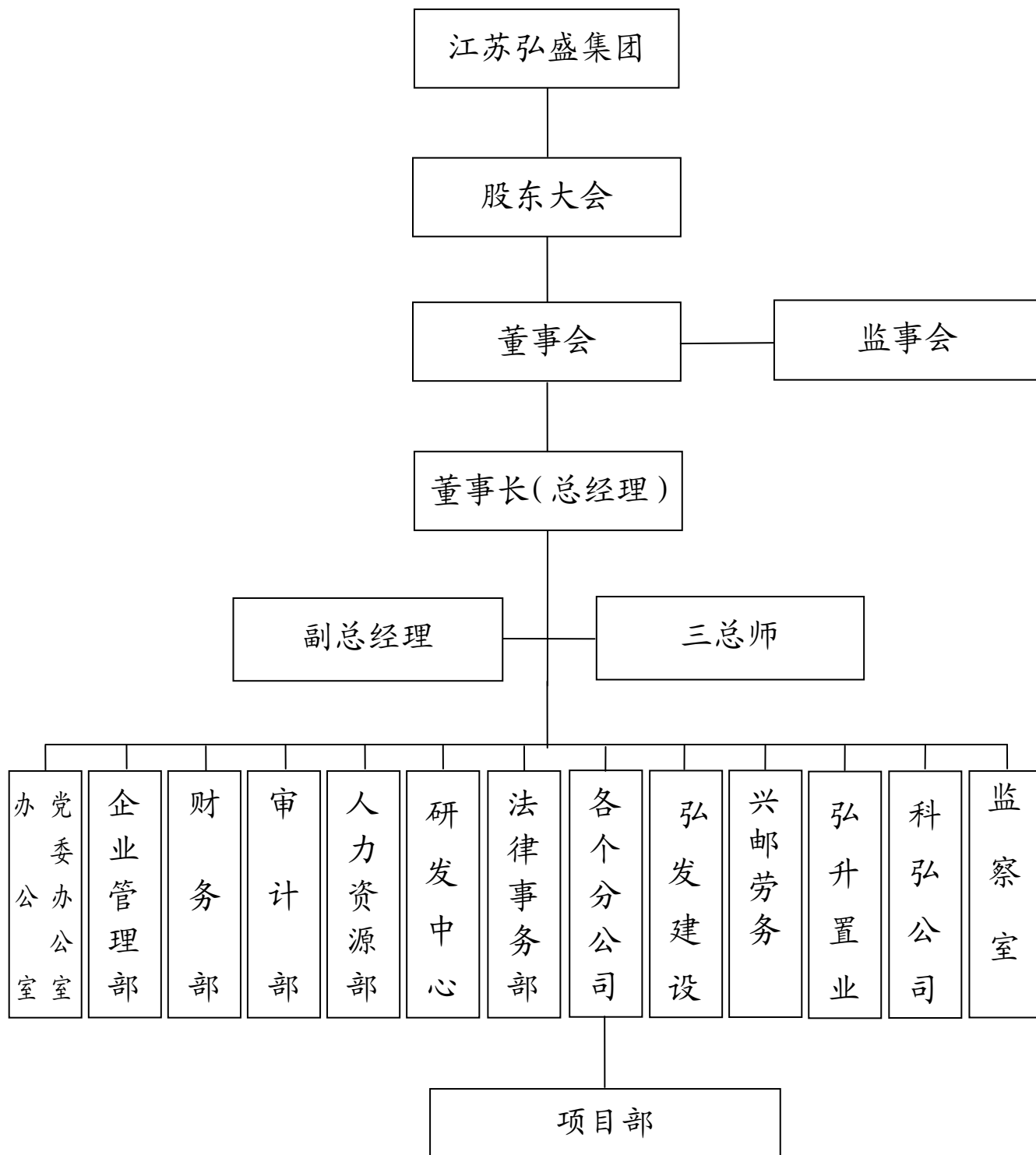
本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较大，但公司经营活动获现能力良好，经营活动现金流入量大，对本期短期融资券的保护能力较强。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构表

股东姓名或名称	出资数额（万元）	出资方式	出资比例（%）
高邮市城市建设投资公司	21000.00	实物	33.50
高邮市建筑业协会	7888.88	货币	12.59
高邮市郭集镇经济发展服务中心	729.59	实物	1.17
高邮市八桥镇经济发展服务中心	490.09	实物	0.78
高邮市卸甲镇经济发展服务中心	540.30	实物	0.86
高邮市临泽镇经济发展服务中心	602.06	实物	0.96
高邮市三垛镇经济发展服务中心	509.07	实物	0.82
高邮市周巷镇经济发展服务中心	545.80	实物	0.86
高邮市建筑工程职业学校	1755.10	实物	2.80
江苏弘盛建设工程集团有限公司工会委员会	2468.92	实物	3.94
胡恒春	5450.00	货币	8.69
徐扬	1493.82	货币	2.39
王连庆	1532.12	货币	2.44
晏龙斌	1493.82	货币	2.39
卞洪益	1532.12	货币	2.44
俞健	1532.12	货币	2.44
戎胜	1532.12	货币	2.44
徐文林	1663.91	货币	2.66
徐朝旭	1681.78	货币	2.68
徐德祥	1539.42	货币	2.46
闵安富	1627.17	货币	2.60
姚在翔	1478.60	货币	2.35
胡泊	1580.41	货币	2.52
周宜植	2016.15	货币	3.22
合计	62683.37		100

附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 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 3 月
流动资产：					
货币资金	6941.98	27528.54	46979.20	160.14	44564.43
交易性金融资产					
应收票据					
应收账款	55276.52	60544.35	79067.48	19.60	81679.27
预付款项	12055.02	14912.73	13597.42	6.20	14476.27
应收利息					
应收股利					
其他应收款	24696.59	22651.47	20460.90	-8.98	23682.59
存货	56972.50	66026.47	85802.63	22.72	86406.46
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	155942.60	191663.56	245907.63	25.58	250809.02
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	400.00	400.00	5600.00	274.17	5600.00
投资性房地产					
固定资产	51751.12	50621.42	49389.81	-2.31	48670.13
在建工程	644.23	837.58	19341.11	447.92	20760.71
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产		2213.61	2158.27		2144.43
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用					
递延所得税资产					
其他非流动资产					
非流动资产合计	52795.35	54072.61	76489.18	20.37	77175.27
资产总计	208737.95	245736.16	322396.81	24.28	327984.29

附件 2-2 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 3 月
流动负债：					
短期借款	52600.00	73799.00	99600.00	37.61	106600.00
交易性金融负债					
应付票据	2446.90	10179.93	32150.00	262.48	38300.00
应付账款	51518.26	13725.40	17470.65	-41.77	16705.62
预收款项	7086.43	5778.05	10860.65	23.80	9285.27
应付职工薪酬	1447.78	1401.71	2187.40	22.92	999.18
应交税费		-0.02	-0.04		
应付利息					
应付股利	1840.00	13829.32	11909.84	154.42	5954.92
其他应付款	3411.86	7648.09	13157.65	96.38	13340.62
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债					
流动负债合计	120351.23	126361.48	187336.14	24.76	191185.61
非流动负债：					
长期借款					
应付债券					
长期应付款					
专项应付款		100.00			
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计		100.00			
负债合计	120351.23	126461.48	187336.14	24.76	191185.61
所有者权益：					
实收资本(或股本)	39680.64	62683.37	62683.37	25.69	62683.37
资本公积	8334.41	8334.41	8334.41		8334.41
减：库存股					
盈余公积	19461.58	24707.74	30135.23	24.44	30135.23
专项储备					
未分配利润	19288.77	22051.49	31973.25	28.75	33662.52
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	86765.40	117777.01	133126.26	23.87	134815.53
少数股东权益	1531.32	1497.67	1934.41	12.39	1983.16
所有者权益合计	88296.72	119274.68	135060.67	23.68	136798.68
负债和所有者权益总计	208647.95	245736.16	322396.81	24.30	327984.29

附件 3 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 1~3 月
一、营业收入	736508.01	814585.63	857830.54	7.92	180000.51
减: 营业成本	642428.36	715438.89	750514.25	8.09	161949.32
营业税金及附加	25494.46	27947.85	28725.77	6.15	6278.21
销售费用	10.23	11.58	12.66	11.26	1.53
管理费用	32663.26	33343.08	36572.88	5.82	7113.68
财务费用	3754.00	4164.49	7681.02	43.04	2348.56
资产减值损失					
加: 公允价值变动收益					
投资收益					
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	32157.70	33679.73	34323.96	3.31	2309.22
加: 营业外收入	1335.43	1097.86	1730.26	13.83	
减: 营业外支出	14.17			-100.00	
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	33478.97	34777.59	36054.22	3.77	2309.22
减: 所得税费用	8367.58	8673.03	8688.39	1.90	571.20
四、净利润	25111.39	26104.55	27365.83	4.39	1738.01
其中: 归属于母公司的净利润	25102.48	26138.20	27259.09	4.21	1689.27
少数股东损益	8.91	-33.65	106.74	246.03	48.74
被合并方合并前的净利润					

附件 4-1 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 1~3 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	715810.44	808009.41	844352.80	8.61	175813.34
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	4939.19	4158.55	7425.46	22.61	1526.66
经营活动现金流入小计	720749.62	812167.96	851778.26	8.71	177340.00
购买商品、接受劳务支付的现金	512230.32	582819.42	599747.42	8.21	133015.88
支付给职工以及为职工支付的现金	155988.76	185006.31	170216.17	4.46	35537.53
支付的各项税费	34244.16	36971.19	37425.23	4.54	6849.41
支付其他与经营活动有关的现金	7355.16	3932.46	4995.87	-17.58	1511.88
经营活动现金流出小计	709818.41	808729.38	812384.70	6.98	176914.70
经营活动产生的现金流量净额	10931.21	3438.58	39393.56	89.84	425.29
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金					
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额					
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计					
购建固定资产、无形资产等支付的现金	9289.48	4721.14	19504.91	44.90	1419.60
投资支付的现金			5200.00		
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	9289.48	4721.14	24704.91	63.08	1419.60
投资活动产生的现金流量净额	-9289.48	-4721.14	-24704.91	63.08	-1419.60
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		23002.73	330.00		
取得借款收到的现金	52690.00	73799.00	59714.55	6.46	106200.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	52690.00	96801.73	60044.55	6.75	106200.00
偿还债务支付的现金	28550.00	52600.00	33399.00	8.16	99200.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	22989.46	22332.61	21883.54	-2.43	8420.46
支付其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流出小计	51539.46	74932.61	55282.54	3.57	107620.46
筹资活动产生的现金流量净额	1150.54	21869.11	4762.01	103.44	-1420.46
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	2792.27	20586.56	19450.66	163.93	-2414.77
加: 期初现金及现金等价物余额	4149.71	6941.98	27528.54	157.56	46979.20
六、期末现金及现金等价物余额	6941.98	27528.54	46979.20	160.14	44564.43

附件 4-2 合并现金流量补充资料表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
1、将净利润调为经营活动现金流量:					
净利润	25111.39	26104.55	27365.83	4.39	1738.01
加: 资产减值准备					
固定资产折旧及其他	2171.26	3443.88	2233.00	1.41	719.68
无形资产摊销			55.34		13.84
长期待摊费用摊销					
处置固定资产、无形资产等损失					
固定资产报废损失					
公允价值变动损失					
财务费用	3754.00	4203.29	8054.22	46.48	2465.54
投资损失					
递延所得税资产减少					
递延所得税负债增加					
待摊费用减少					
预提费用增加					
存货的减少	-17897.86	-28053.97	-19776.17		-603.83
经营性应收项目的减少	-9081.69	-37506.52	-16148.62		-6404.04
经营性应付项目的增加	6874.11	35247.34	37609.97	133.91	2496.09
其他					
经营活动产生的现金流量净额	10931.21	3438.58	39393.56	89.84	425.29
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	6941.98	27528.54	46979.20	160.14	44564.43
减: 现金的期初余额	4149.71	6941.98	27528.54	157.56	46979.20
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	2792.27	20586.56	19450.66	163.93	-2414.77

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	13.32	13.45	10.85	12.13	--
存货周转次数(次)	11.28	10.84	8.75	9.88	--
总资产周转次数(次)	3.53	3.31	2.66	3.03	--
现金收入比(%)	97.19	99.19	98.43	98.41	97.67
盈利能力					
营业利润率(%)	9.31	8.74	9.16	9.07	6.54
总资本收益率(%)	20.16	14.70	12.99	14.93	--
净资产收益率(%)	28.44	21.89	20.26	22.38	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)					
全部债务资本化比率(%)	38.40	41.32	49.38	44.77	51.44
资产负债率(%)	57.66	51.46	58.11	56.02	58.29
偿债能力					
流动比率(%)	129.57	151.68	131.27	137.05	131.19
速动比率(%)	82.23	99.43	85.46	89.01	85.99
经营现金流动负债比(%)	9.08	2.72	21.03	13.15	0.89
EBITDA 利息倍数(倍)	10.43	11.12	6.19	-22.95	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.40	2.00	2.92	2.34	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.03	-0.02	0.11	0.06	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.43	-0.34	2.02	0.99	--
本期债项偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	36.04	40.61	42.59	40.68	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.55	0.17	1.97	1.15	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	0.08	-0.06	0.73	0.36	--
现金偿债倍数(倍)	0.35	1.38	2.35	1.66	2.23

注：公司 2013 年 1 季度财务数据未经审计

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	(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 7 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 江苏弘盛建设工程有限公司 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进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

江苏弘盛建设工程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。江苏弘盛建设工程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弘盛建设工程有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江苏弘盛建设工程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。

如江苏弘盛建设工程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弘盛建设工程有限公司、主管部门、交易机构等。

