

信用等级公告

联合[2012] 542 号

联合资信评估有限公司通过对江苏省金陵建工集团有限公司
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

江苏省金陵建工集团有限公司
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
二零一二年十二月六日



江苏省金陵建工集团有限公司

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: 3 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充流动资金

评级时间: 2012 年 12 月 6 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	3.20	3.29	7.69	8.12
资产总额(亿元)	13.39	21.27	39.43	54.07
所有者权益(亿元)	6.14	8.52	15.97	21.59
短期债务(亿元)	1.86	6.02	13.03	13.60
全部债务(亿元)	1.86	6.02	13.03	20.20
营业收入(亿元)	38.67	79.49	110.61	99.21
利润总额(亿元)	1.01	3.18	9.98	7.52
EBITDA(亿元)	1.15	3.32	10.31	--
经营性净现金流(亿元)	1.17	1.86	0.96	-5.31
净资产收益率(%)	12.28	27.99	46.85	--
资产负债率(%)	54.16	59.92	59.51	60.08
速动比率(%)	120.14	111.64	130.07	149.60
EBITDA 利息倍数(倍)	13.36	54.87	44.00	--
经营现金流负债比(%)	16.07	14.63	4.11	--
现金偿债倍数(倍)	1.07	1.10	2.56	2.71

注: 公司 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

刘献荣 董璠洋

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,江苏省金陵建工集团有限公司(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,本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司建筑资质齐全、等级高,项目储备充足,竞争实力较强。
2. 公司适时调整经营策略,加大了对保障房的承揽力度,收入和利润规模均大幅上升。
3. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券形成良好覆盖。

关注

1. 建筑行业竞争激烈,整体盈利水平较低。
2. 公司经营净现金流量规模小且波动大。
3. 公司对外担保比例较高,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）与江苏省金陵建工集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江苏省金陵建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，未因江苏省金陵建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江苏省金陵建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、江苏省金陵建工集团有限公司 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

江苏省金陵建工集团有限公司（以下简称“公司”）前身为江苏省新江南集团有限公司，成立于 1987 年 4 月，经江苏省计划经济委员会计经工【87】283 号、苏建总综（87）第 01 号文批准成立，为集体所有制企业。2000 年江苏省新江南集团有限公司进行改制，2002 年更改为现名。后经多次股权变更，截至 2011 年底，公司注册资本 30118.00 万元人民币，股东为两名自然人，其中范广峰 86.72%、范烨凝持股 13.28%，股东之间为父女关系。

公司经营范围：土木工程建筑施工，室内外装饰，设备安装，古典园林建筑，非标准件制造，建筑材料、装饰材料、机电产品销售。园林绿化，线路、管道安装，建筑工程机械制造、销售。承包境外工业与民用建筑工程和境内国际招标投标工程；上述境外工程所需的设备、材料出口；对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员。

截至 2011 年底，公司内部设立了综合管理部、人力资源部、风险投资部等 10 个职能部门，拥有区域分公司 30 家、一级子公司 5 家。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额 39.43 亿元，所有者权益 15.97 亿元（无少数股东权益）；2011 年公司实现营业收入 110.61 亿元，利润总额 9.98 亿元。

截至 2012 年 9 月底，公司（合并）资产总额 54.07 亿元，所有者权益 21.59 亿元（无少数股东权益）；2012 年 1-9 月，公司实现营业收入 99.21 亿元，利润总额 7.52 亿元。

公司注册地址：南京市建邺区楠溪江东街 68 号（旭建大厦 2 层）。法定代表人：范广峰。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2013 年注册短期融资券 6 亿元人民币，预计分两期发行，2013 年计划发行第一期短期融资券 3 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。本期短期融资券所募

集资金全部用于补充公司流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

建筑行业与宏观经济的相关性高。短期内，受中国经济不确定性增大的影响，中国政府宏观政策调整也将处于灵活多变性。但从长期看，区域经济的持续发展、保障性住房和城镇化建设等都为建筑业企业提供了广阔的市场空间，建筑行业仍伴随着中国城市化发展需求，保持良好的发展前景。

公司作为江苏省大型民营建筑企业，在专业资质及项目储备等方面具有显著优势，新签合同额逐年增加，研发能力较强，在当地建筑市场具有一定的竞争实力。公司业务中房建施工业务占居主导地位，受房地产宏观调控政策影响，公司及时转变经营策略，加大了对保障房施工的承揽力度，收入和利润快速增长。另外，公司向市政、安装和装饰装修等建设领域的拓展有利于公司抵抗房建市场波动风险，但业务区域主要覆盖江苏省，抵御单一区域市场波动的能力较弱，且房建业务受房地产政策影响较大。

近年来，公司资产大幅增长，资产流动性一般；负债水平适中但结构不合理，短期负债偏高，期间费用控制能力较高，盈利能力持续上升，整体偿债能力较强。

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

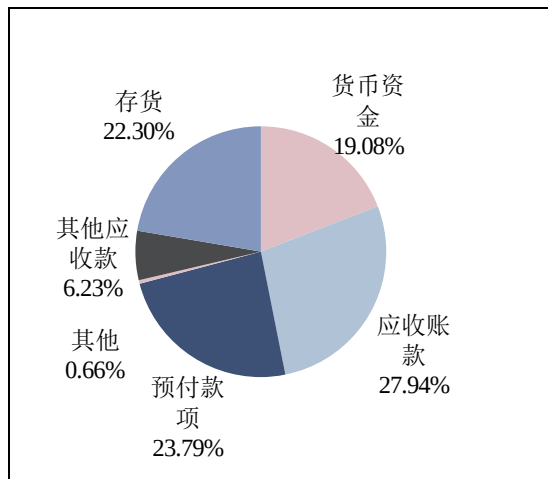
1. 资产流动性分析

2009~2011 年，随着公司经营规模的扩张，公司资产大幅增长，年均复合增长 71.60%；截至 2011 年底，公司资产总额 39.43 亿元，以流动资产为主，占 99.62%。

2009~2011 年，公司流动资产复合增长

74.93%，主要是货币资金、应收账款、预付账款及存货大幅增长所致；截至2011年底，公司流动资产39.28亿元，其中货币资金、应收账款、预付账款及存货占比较大。

图1 截至2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2009~2011年，公司货币资金增速快，年均增长200.92%，主要是短期借款和应付款项的增加；截至2011年底，公司货币资金7.49亿元，主要以银行存款为主（占99.86%）。

2009~2011年，随着公司经营规模的扩张，应收账款复合增速达到83.93%。截至2011年底，公司应收账款10.98亿元，主要为应收建筑施工款；公司应收账款前五大单位合计占比60.92%；从账龄情况看，账龄在1年以内的占67.06%，1~2年的占24.10%，2~3年的占7.45%，3年以上的占1.39%。公司部分应收账款账龄时间较长，且存在一定的集中风险。

2009~2011年，公司预付账款复合增长率为72.33%；截至2011年底，公司预付账款9.35亿元，主要为预付大宗建材款；其中账龄在1年以内的占47.65%，1~2年的占40.86%，2~3年的占9.68%，3年以上的占1.82%。

2009~2011年，公司其他应收款复合增长率为37.90%；截至2011年底，公司其他应收款2.45亿元，主要是应收扬州京华城中城生活置业有限公司、扬州经济开发区开发总公司等往来款；其中，账龄在1年以内的占50.55%，账龄

在1~2年的占44.54%，其余账龄在2年以上。

2009~2011年，公司存货年均复合增长45.73%；截至2011年底，公司存货8.76亿元，主要以在制品（未结算的施工成本）为主（占77.20%），开发成本占15.41%，另有少量周转材料、低值易耗品及原材料。

2009~2011年，公司存货周转次数、销售债权周转次数和总资产周转次数存在波动，上述三个指标值在2010年均较高，分别为13.65次、17.57次和4.59次，2011年分别为12.55次、13.05次和3.64次，均处于行业较好水平。总体看，公司整体经营效率较高。

截至2012年9月底，公司（合并）资产总额54.07亿元，其中流动资产占99.55%，仍以流动资产为主。流动资产中，随着公司业务规模扩张，预付账款（预付材料款及工程款）及存货（主要是在BT项目引起的在制品）增速快。

总体看，公司资产中流动资产占绝大部分，资产流动性一般，流动资产中应收款和存货占比较高，部分应收款项账龄时间较长，公司未计提了坏账准备，资产质量一般。

2. 现金流

从经营活动来看，公司经营活动现金流入以建筑施工收到的现金为主，近三年收入规模大幅增长（66.23%），但增速低于同期销售收入增速（69.14%）。公司收到其他与经营活动有关的现金大幅减少，主要是由于公司承接的保障房项目较多，不需要交纳保证金。经营活动现金流出方面，主要以购买建材、劳务支付的现金为主，辅以各项税费。2009~2011年，公司经营活动现金流量净额分别为1.17亿元、1.86亿元、0.96亿元；公司现金收入比分别为98.44%、96.38%、95.08%，收入实现质量较低。

近三年，从投资活动来看，公司投资活动主要是购建固定资产（因为所购固定资产数值小于原有固定资产折旧和报废损失，故在财务报表中，固定资产净值呈减少趋势），2011年

收回投资3200万元主要是下属子公司扬州金丰置业发展有限公司纳入合并报表，公司收回投资。近三年投资活动产生的现金流量净额分别为-0.28亿元、-0.03亿元、0.26亿元。

从筹资活动来看，公司筹资活动以筹资活动现金流入为主，主要是借款收到的现金；筹资活动现金流出主要是偿还债务、支付利息支付的现金。近三年，公司筹资活动现金流量净额分别为-0.65亿元、0.51亿元、3.10亿元。

2012年1-9月，公司经营活动现金流入全部为销售商品提供劳务收到的现金；现金活动流出为购买商品接受劳务支付的现金为主；公司当期存货规模扩张快，引起经营活动现金流量净额为-5.31亿元。公司投资中国建设银行中国建宁紫金基金（1000.00万元）及金融资产（500.00万元），投资活动现金流量净额为-1500.00万元。当期，公司长期借款规模大幅增加，借款收到6.70亿元，筹资活动现金流量净额为6.02亿元。

总体看，随着公司业务规模不断扩张，经营活动现金流入量大幅增加，经营活动现金流量正常，对外投资规模不大，筹资活动全部是银行借款，融资渠道较窄。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，近三年公司流动比率及速动比率均维持在较高水平，平均值分别为167.98%、122.55%；2011年底为167.39%、130.07%；截至2012年9月底分别为207.95%、149.60%。公司流动负债增长较快，经营现金流流动负债比分别为16.07%、14.63%、4.11%。总体看，公司短期偿债能力适宜。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为3亿元，是2012年9月底短期债务的22.05%，全部债务的14.85%，对公司现有债务有一定影响。

截至2012年9月底，公司资产负债率和全部

债务资本化比率分别为60.08%和48.34%。以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上升至62.18%和51.80%，公司债务负担加重。

2009~2011年，公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖倍数分别为1.07倍、1.10倍、2.56倍；截至2012年9月底，公司现金类资产8.12亿元，为本次短期融资券发行额度的2.71倍，现金类资产对本期融资券的覆盖程度高。

2009年-2011年公司经营活动现金流入量分别为39.44亿元、77.24亿元、105.17亿元，是本期短期融资券发行额度的13.15倍、25.75倍、35.06倍；公司经营活动现金流量净额分别为1.17亿元、1.86亿元、0.96亿元，是本期短期融资券发行额度的0.39倍、0.62倍和0.32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好。

截至2012年9月底，公司对江苏金路建筑材料有限公司、扬州市金拓科贸发展有限公司等7家公司合计担保4.35亿元，担保比例为20.15%，担保比例较高，公司存在一定的或有负债风险。

或有负债方面，公司存在4宗诉讼事件，涉及诉讼金额125.61万元，目前案件均处于审理阶段。

截至2012年9月底，公司在各家商业银行授信总额33.35亿元，其中尚未使用额度18.68亿元，公司具备间接融资渠道。

六、结论

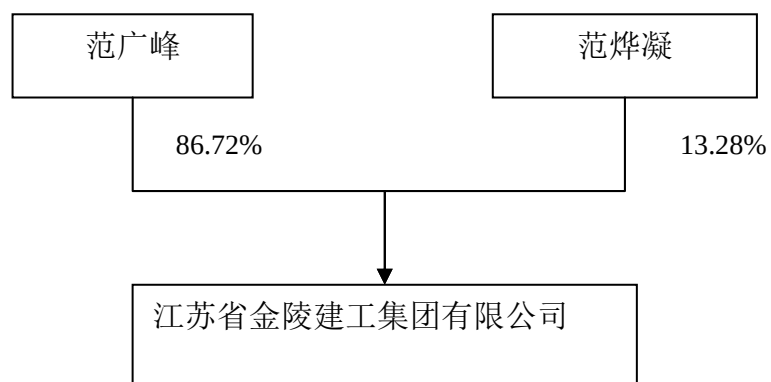
近年来，受益于政府投资的增长，国内建筑行业获得了良好的发展机遇。公司作为江苏省大型民营建筑企业，在专业资质及项目储备等方面具有显著优势，新签合同额逐年增加。公司业务中房建施工业务占居主导地位，受房地产宏观调控影响，公司及时转变经营策略，加大了对保障房施工的承揽力度，收入和利润快速增长。另外，公司向市政、安装和装饰装

修等建设领域的拓展有利于公司抵抗房建市场波动风险。

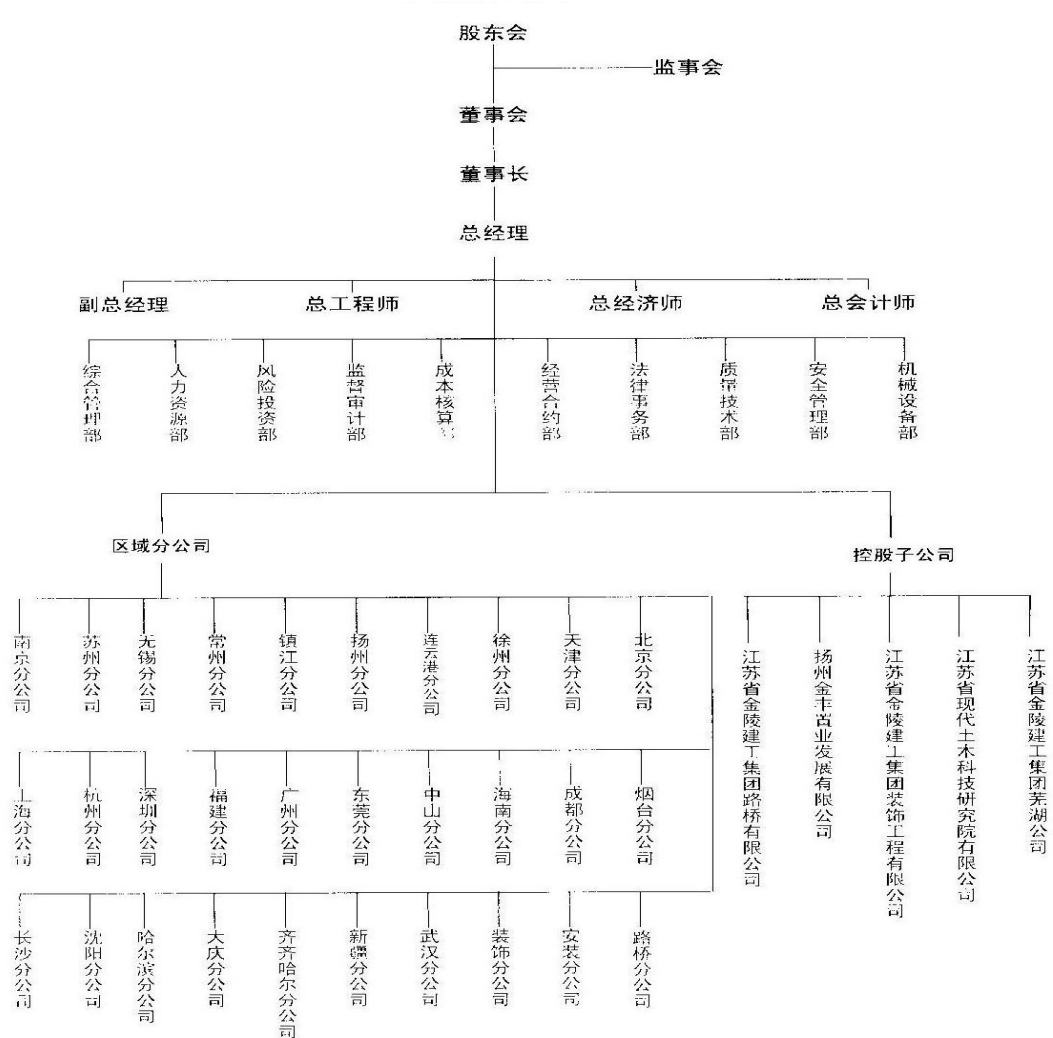
近几年公司资金规模增长迅速，资产流动性一般，负债水平适中，短期债务偏多，长期偿债能力较强。公司主体长期信用风险较低。目前公司经营活动现金流入量增速较快，现金类资产规模大，均对本期短期融资券具有较好的覆盖能力。

综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司最新股权结构图



附件 1-2 公司最新组织机构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	8275.71	31714.63	74940.95	200.92	80543.27
交易性金融资产	25.00	15.00	15.00	-22.54	515.00
短期投资					
应收票据	248.71	1155.60	1940.56	179.33	130.00
应收账款	32448.61	56635.04	109778.14	83.93	123462.64
预付款项	31467.91	30489.33	93450.06	72.33	158735.85
应收利息					
应收股利					
其他应收款	12871.43	20693.53	24478.10	37.90	23836.92
存货	41251.13	65367.25	87603.73	45.73	151053.75
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	1791.30	1552.92	630.35	-40.68	
流动资产合计	128379.80	207623.30	392836.90	74.93	538277.43
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	3200.00	3200.00			1000.00
股权分置流通权					
投资性房地产					
固定资产	2331.91	1853.63	1493.40	-19.97	1431.19
生产性生物资产					
在建工程					
工程物资					
油气资产					
无形资产			12.08		12.08
开发支出					
商誉					
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	5531.91	5053.63	1505.48	-47.83	2443.27
资产总计	133911.71	212676.94	394342.38	71.60	540720.70

附件 2-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	15600.00	21200.00	54700.00	87.25	55700.00
交易性金融负债					
应付票据	3000.00	39000.00	75550.00	401.83	80325.00
应付账款	19207.15	22420.03	59666.52	76.25	86819.43
预收款项	24199.16	20546.20	20031.53	-9.02	9753.41
应付职工薪酬	806.95	558.94	540.81	-18.14	485.21
应交税费	50.46	-60.33	9.40	-56.84	416.26
应付利息					
应付股利					
其他应付款	9656.52	23758.50	24178.51	58.24	25344.66
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债					
流动负债合计	72520.25	127423.34	234676.77	79.89	258843.97
非流动负债：					
长期借款					66000.00
应付债券					
长期应付款	7.07	7.07	7.07		7.07
递延收益					
专项应付款					
预计负债					
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	7.07	7.07	7.07		66007.07
负债合计	72527.33	127430.41	234683.84	79.88	324851.04
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	30118.00	30118.00	30118.00		30118.00
资本公积	76.98	76.98	76.98		76.98
减：库存股					
盈余公积	8384.88	10755.02	15059.00	34.01	15059.00
未分配利润	22381.92	43877.88	114404.56	126.09	170615.67
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	60961.78	84827.88	159658.54	61.83	215869.65
少数股东权益	422.60	418.64			
所有者权益（或股东权益）合计	61384.38	85246.53	159658.54	61.28	215869.65
负债和所有者权益（或股东权益）总计	133911.71	212676.94	394342.38	71.60	540720.70

附件 3 合并利润表

(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	386658.99	794874.63	1106149.83	69.14	992122.32
减: 营业成本	358160.51	727754.77	959901.81	63.71	870299.37
营业税金及附加	16265.04	31636.40	40019.52	56.86	35864.42
销售费用					
管理费用	1357.12	3123.50	4361.80	79.28	3952.12
财务费用	747.08	546.50	2110.44	68.07	6793.38
资产减值损失					
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)	1.61	1.94			
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	10130.84	31815.41	99756.26	213.80	75213.02
加: 营业外收入	16.98	14.00			
减: 营业外支出		0.99	4.73		
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	10147.82	31828.42	99751.54	213.53	75213.02
减: 所得税费用	2607.10	7966.27	24952.18	209.37	19001.90
加: 未确认的投资损失					
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	7540.72	23862.14	74799.35	214.95	56211.12
少数股东损益	-61.01	-3.95			
五、归属于母公司所有者的净利润	7601.73	23866.10	74799.35	213.68	56211.12

附件 4-1 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
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	380615.33	766112.91	1051692.94	66.23	969970.26
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	13786.24	6294.45	13.36	-96.89	
经营活动现金流入小计	394401.57	772407.35	1051706.30	63.30	969970.26
购买商品、接受劳务支付的现金	362162.91	710689.21	969413.11	63.61	966414.71
支付给职工以及为职工支付的现金	735.79	831.45	1325.73	34.23	819.65
支付的各项税费	18990.99	39715.17	64901.13	84.86	54456.05
支付其他与经营活动有关的现金	859.14	2523.39	6424.33	173.45	1384.16
经营活动现金流出小计	382748.84	753759.23	1042064.29	65.00	1023074.56
经营活动产生的现金流量净额	11652.72	18648.13	9642.01	-9.04	-53104.30
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	25.00	10.00	3200.00	1031.37	
取得投资收益收到的现金					
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回	334.33				
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	359.33	10.00	3200.00	198.42	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付		272.71	617.90		
投资支付的现金	3200.00				1500.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	3200.00	272.71	617.90	-56.06	1500.00
投资活动产生的现金流量净额	-2840.67	-262.71	2582.10		-1500.00
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金					
取得借款收到的现金		5600.00	33500.00		67000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	152.61	223.38	413.14	64.53	689.05
筹资活动现金流入小计	152.61	5823.38	33913.14	1,390.69	67689.05
偿还债务支付的现金	5800.00				
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	858.02	604.75	2342.53	65.23	7337.55
支付其他与筹资活动有关的现金	41.67	165.13	568.40	269.32	144.89
筹资活动现金流出小计	6699.69	769.88	2910.93	-34.08	7482.44
筹资活动产生的现金流量净额	-6547.08	5053.50	31002.22		60206.62
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	2264.98	23438.92	43226.32	336.86	5602.32
加: 期初现金及现金等价物余额	6010.73	8275.71	31714.63	129.70	74940.95
六、期末现金及现金等价物余额	8275.71	31714.63	74940.95	200.92	80543.27

附件 4-2 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				
归属于母公司所有者的净利润	7601.73	23866.10	74799.35	213.68
加: 少数股东损益	-61.01	-3.95		
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的资产减值准备				
固定资产折旧	453.89	750.99	965.42	45.84
无形资产摊销			0.64	
长期待摊费用摊销				
待摊费用减少(减:增加)	-1215.70	238.38	922.57	
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)				
固定资产报废损失				
公允价值变动损失(减: 收益)				
财务费用	747.08	546.50	2110.44	68.07
投资损失(减:收益)				
递延所得税资产减少(减: 增加)				
递延所得税负债增加(减: 减少)				
存货的减少(减:增加)	-383.26	-24116.13	-22236.48	661.70
经营性应收项目的减少(减:增加)	8175.16	-36568.39	-58227.30	
经营性应付项目的增加(减:减少)	-3665.18	53934.64	11307.37	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	11652.72	18648.13	9642.01	-9.04
二、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
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				
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	8275.71	31714.63	74940.95	200.92
减: 货币资金的期初余额	6010.73	8275.71	31714.63	129.70
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	2264.98	23438.92	43226.32	336.86

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)	11.83	17.57	13.05	--
存货周转次数 (次)	8.68	13.65	12.55	--
总资产周转次数 (次)	2.89	4.59	3.64	--
现金收入比 (%)	98.44	96.38	95.08	97.77
盈利能力				
营业利润率 (%)	3.16	4.46	9.60	8.66
总资本收益率 (%)	10.50	16.82	26.61	--
净资产收益率 (%)	12.28	27.99	46.85	--
财务构成				
长期债务资本化比率 (%)	0.00	0.00	0.00	23.42
全部债务资本化比率 (%)	23.25	41.39	44.93	48.34
资产负债率 (%)	54.16	59.92	59.51	60.08
偿债能力				
流动比率 (%)	177.03	162.94	167.39	207.95
速动比率 (%)	120.14	111.64	130.07	149.60
经营现金流动负债比(%)	16.07	14.63	4.11	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	13.36	54.87	44.00	--
全部债务/EBITDA (倍)	1.62	1.81	1.26	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	0.47	0.31	0.09	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	10.27	82.31	5.22	--
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)	13.15	25.75	35.06	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.39	0.62	0.32	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.22	0.17	1.03	--
现金偿债倍数(倍)	1.07	1.10	2.56	2.71

注：公司 2012 年三季度数据未经审计。

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	
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 江苏省金陵建工集团有限公司 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。

江苏省金陵建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。江苏省金陵建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江苏省金陵建工集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江苏省金陵建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。

如江苏省金陵建工集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法进行全面分析并判定信用等级，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省金陵建工集团有限公司、主管部门、交易机构等。

