

信用等级公告

联合[2012] 751 号

联合资信评估有限公司通过对江苏宏图高科技股份有限公司2012年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

江苏宏图高科技股份有限公司
2012 年度第二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
二零一二年十一月五日



江苏宏图高科技股份有限公司

2012 年度第二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: 正面

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: 一次性偿本付息

发行目的: 补充经营流动资金、偿还银行贷款

评级时间: 2012 年 11 月 5 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产 (亿元)	18.33	39.38	43.65	38.87
资产总额(亿元)	64.51	94.39	117.21	131.72
所有者权益(亿元)	25.17	43.06	52.90	57.73
短期债务(亿元)	30.29	41.21	48.43	46.92
全部债务(亿元)	30.29	41.21	48.43	53.92
营业收入 (亿元)	107.52	113.11	134.93	110.62
利润总额 (亿元)	2.70	3.55	3.05	2.43
EBITDA(亿元)	4.49	5.35	5.14	--
经营性净现金流 (亿元)	-1.63	5.65	1.99	-4.94
净资产收益率(%)	8.26	6.16	4.17	--
资产负债率(%)	60.99	54.38	54.87	56.17
速动比率(%)	104.42	117.51	109.67	109.92
EBITDA 利息倍数(倍)	3.92	4.36	3.41	--
经营现金流流动负债比(%)	-4.45	11.03	3.23	--
现金偿债倍数(倍)	6.11	13.13	14.55	12.96

注: 公司存续期内中期票据列入其他流动负债科目, 在计算相关指标时已调整; 公司 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

高利鹏 孙恩哲

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, 江苏宏图高科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2012 年度第二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. 公司作为国内最早从事 IT 连锁的企业, 在品牌建设、经营规模、门店布局方面具备综合优势。
2. 公司植根于本土市场的管理运营模式有助于提升销售毛利水平, 特色化的售后服务体系在维护品牌形象的同时实现了效益增值。
3. 公司房地产业务回款在即, 金融资产的注入有助于今后实现较高的收益水平。
4. 公司经营活动现金流入规模大, 现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. IT 产品价格透明度高, 行业竞争极为激烈。
2. IT 产品更新换代速度快, 公司存货存在较大的跌价风险, 对公司的存货管理能力要求高。
3. 公司经营性净现金流波动较大。

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）与江苏宏图高科技股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江苏宏图高科技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，未因江苏宏图高科技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。

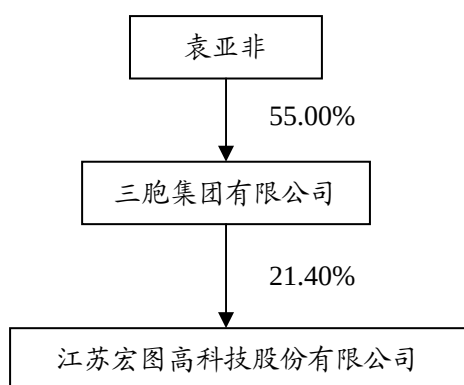
五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由江苏宏图高科技股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、江苏宏图高科技股份有限公司 2012 年度第二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、企业概况

江苏宏图高科技股份有限公司（以下简称“宏图高科”或“公司”）是经江苏省人民政府苏政复[1997]100号、132号文批准，由江苏宏图电子信息集团有限公司、南京有线电厂有限公司、镇江江奎集团公司、南京中软信息工程公司、江苏电子工业技术经济开发公司五家主体发起设立的股份有限公司。经中国证监会证监发字[1998]27号、28号文批准，公司股票于1998年4月20日在上海证券交易所挂牌上市，股票代码600122，上市时股本12300万股。后公司经多次增资扩股，截至2012年9月底，公司总股本为113278.96万股，其中，三胞集团有限公司持有公司21.40%的股份，为公司控股股东。自然人袁亚非持有三胞集团有限公司55%股份，公司实际控制人为袁亚非。

图1 公司与实际控制人关系图



资料来源：公司提供

公司经营范围：承包境外机电工程和境内国际招标工程；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；计算机、打印机、网络设备等信息类产品，计算机应用软件及系统工程集成，通信设备和光纤光缆等各种电缆，激光视听类产品、集成电路，电子元器件，照明电器的开发、生产和销售；铜材生产、销售。技术咨询服务；自营和代理各类商品和技术的进出口业务。

截至2012年9月底，公司下属全资子公司

2家，分别为江苏宏图高科电子实业有限公司和宏图三胞高科技术有限公司，控股子公司6家，此外，公司还有参股公司2家，联营公司1家。公司本部设有总裁办公室、法务管理中心、行政管理中心、财务管理中心、企业管理部、办公室、证券部等主要职能部门。

截至2011年底，公司（合并）资产总额117.21亿元，所有者权益合计52.90亿元（其中少数股东权益2.61亿元）；2011年公司实现营业收入134.93亿元，实现利润总额3.05亿元。

截至2012年9月底，公司（合并）资产总额131.72亿元，所有者权益合计为57.73亿元（其中少数股东权益2.58亿元）。2012年1~9月，公司实现营业收入110.62亿元，实现利润总额2.43亿元。

公司注册地址：江苏省南京市浦口区高新开发区新科四路11号；法定代表人：袁亚非。

二、本期短期融资券概况

公司2012年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）计划发行额度3亿元，期限365天，到期一次性偿本付息。本期短期融资券所募资金中，1.5亿元用于补充公司及下属子公司的日常经营流动资金周转，1.5亿元用于置换部分银行贷款，从而优化融资结构，降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

近年来，随着中国经济的持续增长和居民收入水平的不断提高，人们对各种电子消费类产品需求旺盛。消费者在购买商品过程中，从以往单纯对产品的关注，逐渐升级到对消费环境、购买体验、售后服务等多方面的要求。IT连锁行业应运而生，并实现了较快发展。从统计数据看，IT连锁行业以年均40%左右的速度扩张，仅用十年左右时间基本完成了现代化零

售业转变，专业IT连锁受到消费者的大面积认同。随着居民收入水平的提高，对产品质量和消费服务的要求必将逐步提高，今后，以信誉和服务为竞争优势的专业IT连锁连锁有望获得更多的市场份额。

公司是中国最早从事专业 IT 连锁的企业，在品牌建设、经营规模、门店布局、售后服务等方面具备综合优势，公司植根于本土市场的管理运营模式有助于提升销售毛利水平，特色化的售后服务体系在维护品牌形象的同时实现了效益增值。同时，公司电缆光缆、税控打印机等业务一定程度上分散了公司经营风险。

公司在 2012 年“中国企业 500 强”中的最新排名为 268 位。公司旗下的宏图三胞高科技技术有限公司在 2011 年“中国连锁百强”位列第 16 位。“宏图三胞”曾作为唯一的 IT 连锁零售商业品牌荣获“品牌中国金谱奖——中国零售行业年度十佳品牌”称号，在国内 IT 连锁销售领域享有一定的品牌美誉度。

总体看，公司作为国内领先的 IT 连锁企业，具有一定的规模竞争优势以及较好的品牌效应，公司重视增强核心竞争实力，整体抗风险能力较强。未来，公司退出房地产业务，通过母公司注入金融资产等方式，逐步涉足金融领域，有望实现较高的投资收益。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为正面。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

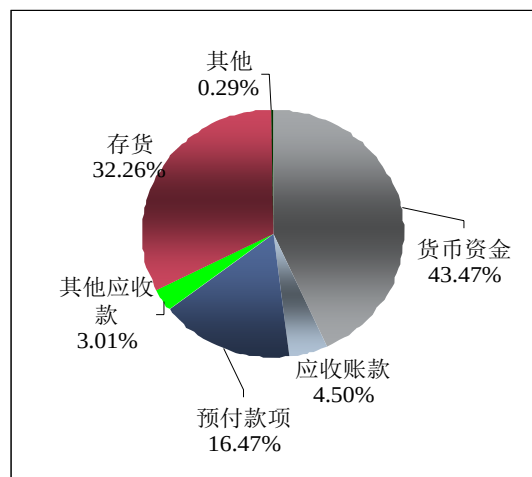
2009~2011 年，公司资产总额持续快速增长，年均复合增长 34.79%，截至 2011 年底，公司资产总额为 117.21 亿元，其中流动资产占 85.12%，非流动资产占 14.88%，公司资产结构以流动资产为主，符合流通类企业特点。

流动资产

2009~2011 年，公司流动资产快速增长，年均复合增长率为 31.69%，截至 2011 年底为

99.76 亿元。流动资产的增长主要是由于货币资金和存货大幅增长所致。截至 2011 年底，公司流动资产主要由货币资金、存货、预付款项及应收账款组成。

图 2 2011 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2009~2011 年底，公司货币资金快速增长，年均复合增长 54.39%，截至 2011 年底为 43.37 亿元，主要由银行存款（占 69.08%）和其他货币资金（占 30.80%）构成。其他货币资金主要为定期存款、信用证存款、银行承兑汇票保证金存款等。

2009~2011 年，公司应收账款持续增长，年均复合增长率为 33.91%，截至 2011 年底，公司应收账款余额为 4.72 亿元，按账龄组合计提坏账准备的应收账款为 4.32 亿元，单项计提坏账准备的应收账款 0.40 亿元。从账龄组合看，1 年以内的占 83.82%，1-3 年的占 6.51%，3-5 年的占 2.96%，5 年以上的占 6.71%。公司计提坏账准备 0.23 亿元。

2009~2011 年，公司预付账款逐年增长，年均复合增长 11.17%，2011 年底为 16.43 亿元，主要是预付上游供应商的货款。按账龄组合看，1 年以内的占 90.54%，1-2 年的占 5.63%，2 年以上的占 3.83%。

2009~2011 年，公司存货规模快速增长，年均复合增长 29.51%，2011 年底为 32.18 亿元，

主要是库存商品、开发成本、在产品和原材料等，其中库存商品占 68.15%，为主要组成部分。

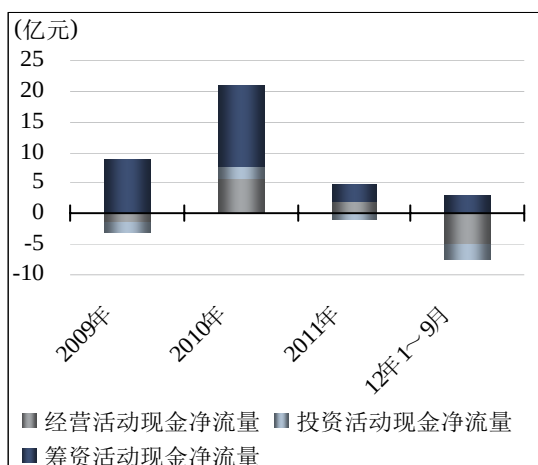
2009~2011 年，公司其他应收款规模有所减少，年均复合增长率为-15.47%，截至 2011 年底余额为 3.08 亿元，主要是非关联方的履约保证金等。公司 2011 年计提其他应收款坏账准备 0.07 亿元。

截至 2012 年 9 月底，公司流动资产为 108.40 亿元，较 2011 年底增长 8.65%，主要是预付账款、应收账款的增长所致。

整体看，公司流动资产以货币资金和存货为主，资产流动性较好。

2. 现金流分析

图 3 2009~2012 年 9 月公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

2009~2011 年，从经营活动来看，三年间公司现金收入比率有所上升，三年平均值为 116.50%，2011 年为 117.00%，现金收入实现质量正常。2009~2011 年，公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入均持续增长，年均复合增长率分别为 14.12%和 8.38%，2011 年上述两项数值分别为 157.87 亿元和 158.68 亿元；公司购买商品接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出年均复合增长率分别为 9.05%和 7.05%，2011 年上述两项数值分别为 142.85 亿元和 156.69 亿元；2009~2011 年，公司经营活动产生的现金流量

净额有负转正，由 2009 年的-1.63 亿元增加到 2011 年的 1.99 亿元。

从投资活动来看，2009~2011 年，公司投资活动现金流入呈波动下降，年均复合增长率为-43.53%，2011 年为 0.27 亿元。2009~2011 年，公司投资活动现金流出快速下降，年均复合增长率为-32.20%，2011 年为 1.12 亿元。2009~2011 年，公司投资活动现金净流出量波动下降，年均复合增长率为-26.89%，2011 年投资活动现金净流量为-0.85 亿元。

从筹资活动来看，2009~2011 年，公司筹资活动现金流入波动中有所下降，年均复合增长率为-4.71%，筹资活动主要是对外借款和发行债券，2011 年筹资活动现金流入为 31.79 亿元。2009~2011 年，公司筹资活动现金流出波动中有所增长，年均复合增长 4.79%，2011 年为 28.81 亿元，主要偿还债务、分配股利等。2009~2011 年，公司筹资活动现金净流量波动下降，年均复合增长率为-41.73%，2011 年筹资活动净现金流为 2.98 亿元。

2012 年 1~9 月，由于子公司延长部分客户账期结算方式，导致公司经营现金流入减少，公司经营性现金净流量为-4.94 亿元；公司与控股股东进行股权转让和资产转让支付增加，导致公司投资活动现金净流出量为 2.43 亿元，增幅较大；公司筹资活动现金净流量为 2.78 亿元，主要为发行短期融资券和中期票据所致。

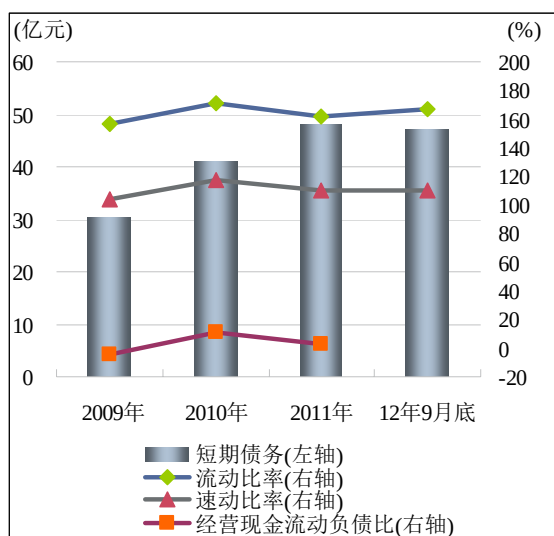
总体看，公司近年来经营活动产生的现金流入规模较大，经营活动获取现金的能力较强，经营活动现金流状况较好。公司投资活动现金流规模适宜，公司筹资能力较强，筹资规模较大。公司现金流状况整体良好，具备一定的财务弹性。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2009~2011 年，公司流动比率和速动比率波动中有所上升，三年加权平均值分别为 163.71%和 110.97%，2011 年分别为 161.89%和 109.67%。2012 年 9 月底，

流动比率和速动比率分别为 166.81% 和 109.92%，较上年均有所提高。由于公司经营现金净流量的变化和流动负债的增加，2009~2011 年，公司经营现金流动负债比分别为-4.45%、11.03%和 3.23%，波动较大。总体看，公司有息债务负担较重，短期支付压力较大，债务结构存在改善空间。

图4 2009~2012年9月公司短期债务指标



资料来源：公司审计报告

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，分别占 2012 年 9 月底短期债务和全部债务的 6.39%和 5.56%，对公司现有债务结构影响有限。

以 2012 年 9 月底财务数据为基础，预计公司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升至 57.15%和 49.64%，较发债前分别增加 0.98 和 1.35 个百分点，债务负担有所加重。考虑到本期融资券所筹资金部分将用于归还银行借款，公司实际债务负担将小于上述预测值。总体看，本期短期融资券的发行将进一步扩大公司现有债务规模，增加公司短期支付压力。

2011 年底和 2012 年 9 月底，公司现金类资产分别为 43.65 亿元和 38.87 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 14.55 倍和 12.96 倍，

考虑到受限货币资金和公司存续期内短期融资券合计 8 亿元（“11 宏图 CP02”和“12 宏图 CP001”），现金类资产为存续期内短期融资券加本期短期融资券合计的 2.77 倍和 2.83 倍。总体看，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较好；2011 年，公司经营活动现金流入量和净流量分别为 158.68 亿元和 1.99 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 52.89 倍和 0.66 倍，为存续期内短期融资券加本期短期融资券合计的 14.43 倍和 0.18 倍。总体看，公司经营活动产生的现金流入对本期短期融资券覆盖程度好，经营活动净现金流对本期短期融资券覆盖程度尚可。

截至 2012 年 9 月底，公司对外担保合计 1.60 亿元，主要被担保单位包括：鸿国实业集团有限公司、江苏鸿国文化产业有限公司、美丽华实业（南京）有限公司，目前被担保单位运营正常。公司对外担保比率为 2.77%，担保比率低，或有负债对公司影响小。

截至 2012 年 9 月底，公司从多家商业银行获得综合授信总额 50.44 亿元，其中未使用额度为 19.81 亿元，公司间接融资渠道畅通。公司作为国内上市公司，直接融资渠道较为畅通。

六、结论

宏观经济形势景气度不高，相应影响到零售行业景气度，但电子消费类产品需求量巨大，随着居民收入水平的提高，仍有望保持较为旺盛的消费能力，公司IT连锁主业发展前景整体良好。

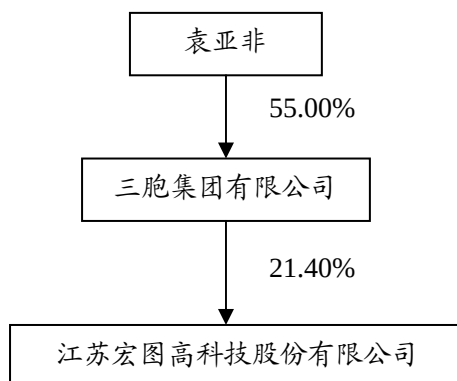
公司作为中国知名的专业IT连锁流通企业，在品牌建设、经营规模、门店布局、售后服务方面综合优势明显，同时，公司电缆光缆、税控打印机等业务一定程度上分散了公司经营风险。

近年来，随着门店数量的集约式扩张和经营规模的扩大，公司资产总额实现了快速增长，但同时债务负担也显著加重，目前公司债务结

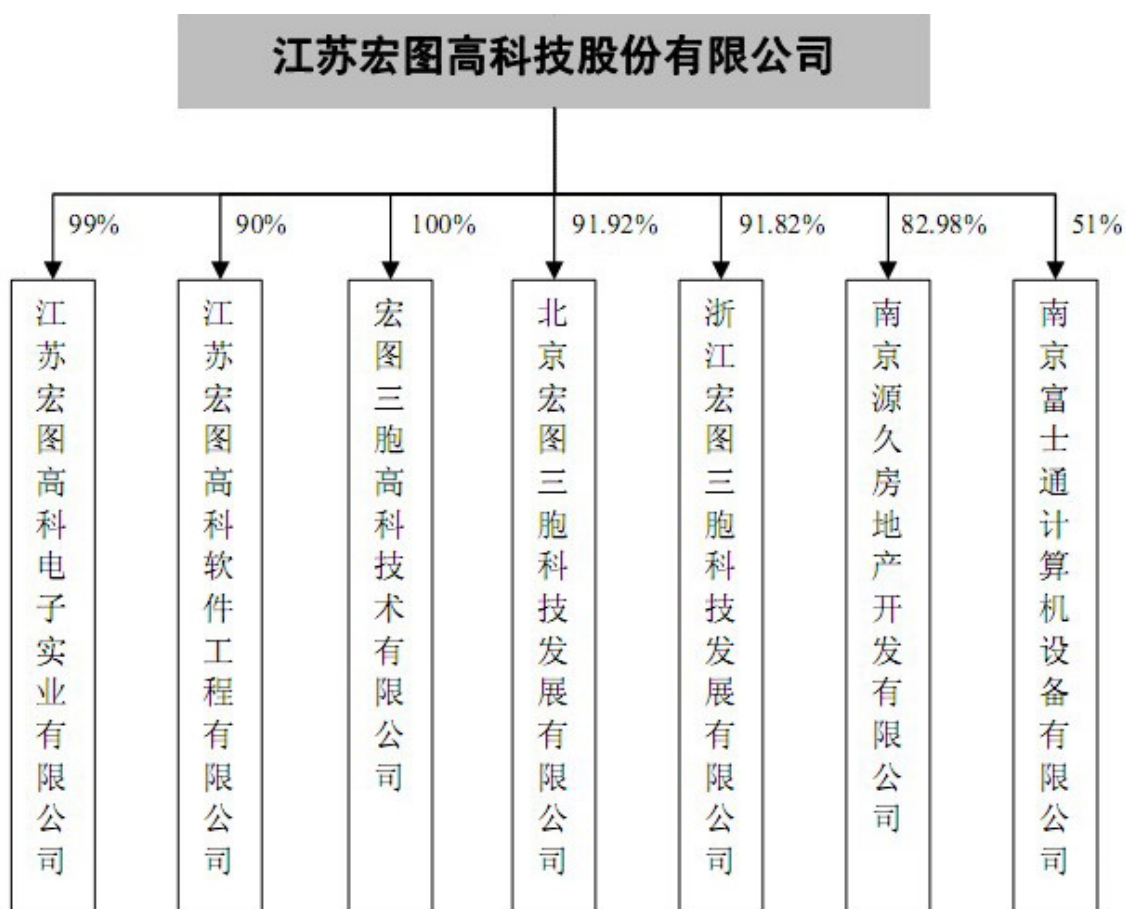
构不尽合理，存在短期支付压力。未来，公司逐步退出房地产业务并加大金融领域的投入，有望获得较高的投资收益。随着公司 IT 连锁门店布局的进一步扩张和优化，公司收入水平和整体竞争实力有望稳步提高。

目前，公司资产流动性良好，现金类资产对本期短期融资券的保障程度较好。公司直接、间接融资渠道较为通畅。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 持有子公司股份情况



附表 2-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	181941.21	392567.56	433690.50	54.39	387769.76
交易性金融资产	85.17	89.10	30.76	-39.90	31.51
应收票据	1253.50	1094.08	2826.49	50.16	922.57
应收账款	25009.56	36616.01	44849.37	33.91	75129.55
预付款项	132964.43	138280.28	164319.28	11.17	200493.88
应收利息					
应收股利			21.00		299.92
其他应收款	42094.22	33659.14	30075.11	-15.47	49637.37
存货	191885.12	276303.90	321835.53	29.51	369680.89
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	575233.22	878610.07	997648.03	31.69	1083965.45
非流动资产：					
可供出售金融资产			115437.83		142304.43
持有至到期投资	3291.90				
长期应收款					
长期股权投资	20443.91	13099.42	3254.89	-60.10	3254.89
投资性房地产					
固定资产	38660.14	42014.59	43100.65	5.59	68905.24
在建工程	408.38	2073.36	818.41	41.56	889.84
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	2792.94	4663.81	5434.41	39.49	5695.74
开发支出					
商誉					4440.17
合并价差					
长期待摊费用	2742.48	1873.13	4316.31	25.45	6302.50
递延所得税资产	1529.71	1532.00	2077.73	16.54	1418.18
其他非流动资产					
非流动资产合计	69869.46	65256.31	174440.24	58.01	233211.01
资产总计	645102.68	943866.38	1172088.28	34.79	1317176.46

附表 2-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	187798.10	182891.47	189646.60	0.49	205278.90
交易性金融负债					
应付票据	115143.72	189197.03	211712.01	35.60	223886.60
应付账款	40800.03	68911.25	72600.21	33.39	57043.30
预收款项	7197.73	7223.21	43348.49	145.41	97245.19
应付职工薪酬	2256.35	2652.55	2650.08	8.37	2390.79
应交税费	2974.42	1146.59	-6017.04		-8873.46
应付利息					1911.00
应付股利	392.55	1322.10	550.11	18.38	550.11
其他应付款	10564.10	18404.69	18843.49	33.56	29030.65
预计负债					
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债		40808.00	82897.78		41340.00
流动负债合计	367127.00	512556.89	616231.73	29.56	649803.09
非流动负债：					
长期借款					
应付债券					70000.00
长期应付款	26135.50	702.09	435.28	-87.09	140.39
专项应付款	187.99	44.90	35.13	-56.77	46.12
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债		0.42	26398.33		19868.99
其他非流动负债					
非流动负债合计	26323.48	747.40	26868.74	1.03	90055.50
负债合计	393450.49	513304.29	643100.47	27.85	739858.59
所有者权益：					
实收资本(或股本)	44420.00	56639.48	113278.96	59.69	113278.96
资本公积	124186.89	250041.60	283924.99	51.20	317320.94
专项储备					
盈余公积	6777.73	8077.75	8440.92	11.60	8440.92
未分配利润	67132.58	90516.57	97215.98	20.34	112467.97
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	242517.20	405275.40	502860.85	44.00	551508.79
少数股东权益	9134.99	25286.69	26126.96	69.12	25809.08
所有者权益合计	251652.19	430562.09	528987.80	44.98	577317.87
负债和所有者权益总计	645102.68	943866.38	1172088.28	34.79	1317176.46

附表 3 利润及利润分配表

(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	1075248.20	1131054.22	1349289.32	12.02	1106213.82
减: 营业成本	976750.33	1028554.81	1207636.42	11.19	992098.85
营业税金及附加	4503.69	2805.47	4125.43	-4.29	3224.91
销售费用	41827.47	48174.48	71106.51	30.38	45117.77
管理费用	15083.74	17151.23	22465.89	22.04	30451.80
财务费用	11254.60	12380.33	16536.40	21.21	15187.37
资产减值损失	35.82	456.92	157.67		-1345.62
加: 公允价值变动收益	49.61	3.93	-8.34		0.75
投资收益	609.36	13751.11	2217.42		2214.28
其中: 对合营企业投资收益	1022.30	892.55			
汇兑收益					
二、营业利润	26451.53	35286.00	29470.09	5.55	23693.76
加: 营业外收入	1120.22	786.33	1765.28	25.53	1137.61
减: 营业外支出	542.41	548.47	778.04	19.77	558.29
其中: 非流动资产处置损失	19.13	38.13	32.23		24.51
三、利润总额	27029.35	35523.86	30457.33	6.15	24273.08
减: 所得税费用	6240.92	8986.35	8389.82	15.94	7917.03
四、净利润	20788.43	26537.51	22067.50	3.03	16356.05
其中: 归属于母公司的净利润	19832.61	24684.01	20089.65	0.65	15251.99
少数股东损益	955.82	1853.50	1977.85		1104.05

附表 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 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	1212175.45	1336534.94	1578713.74	14.12	1281237.01
收到的税费返还	804.64	351.65	208.71	-49.07	18.97
收到其他与经营活动有关的现金	137965.52	31839.63	7865.79	-76.12	53229.64
经营活动现金流入小计	1350945.61	1368726.21	1586788.25	8.38	1334485.62
购买商品、接受劳务支付的现金	1201180.22	1214733.69	1428539.84	9.05	1243460.55
支付给职工以及为职工支付的现金	25956.01	28338.53	41390.21	26.28	33537.80
支付的各项税费	19128.00	22494.52	35580.50	36.39	31236.62
支付其他与经营活动有关的现金	121009.68	46646.81	61348.20	-28.80	75630.39
经营活动现金流出小计	1367273.91	1312213.55	1566858.74	7.05	1383865.36
经营活动产生的现金流量净额	-16328.30	56512.66	19929.50		-49379.74
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	161.92	12267.75	450.00	66.71	
取得投资收益收到的现金	963.43	12741.42	2196.42	50.99	3415.32
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	49.58	110.71	47.50	-2.12	16.17
处置子公司及其他单位收到的现金净额	7272.10	-218.59			
收到其他与投资活动有关的现金		12622.34			
投资活动现金流入小计	8447.03	37523.64	2693.92	-43.53	3431.50
购建固定资产、无形资产等支付的现金	3705.50	14619.61	10775.53	70.53	12046.62
投资支付的现金	20608.37		400.00	-86.07	13000.00
取得子公司等支付的现金净额		2287.00		!	2724.14
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	24313.87	16906.61	11175.53	-32.20	27770.76
投资活动产生的现金流量净额	-15866.84	20617.03	-8481.61	-26.89	-24339.26
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	30343.01	138232.19			
取得借款收到的现金	294702.45	248249.26	237866.90	-10.16	176428.00
发行债券收到的现金		39840.00	80000.00		110000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	25000.00				
筹资活动现金流入小计	350045.46	426321.45	317866.90	-4.71	286428.00
偿还债务支付的现金	249423.27	278134.19	271100.28	4.25	240795.70
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11403.18	14639.31	16581.05	20.58	17430.96
支付其他与筹资活动有关的现金	1519.44	100.28	411.87		370.00
筹资活动现金流出小计	262345.90	292873.77	288093.20	4.79	258596.66
筹资活动产生的现金流量净额	87699.56	133447.68	29773.70	-41.73	27831.34
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-3.18	48.98	-98.66		-33.08
五、现金及现金等价物净增加额	55501.23	210626.35	41122.93		-45920.74
加: 期初现金及现金等价物余额	126439.98	181941.21	392567.56	76.20	433690.50
六、期末现金及现金等价物余额	181941.21	392567.56	433690.50	54.39	387769.76

附表 4-2 现金流量补充资料表

(单位: 人民币万元)

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	20788.43	26537.51	22067.50	3.03
加: 资产减值准备	35.82	456.92	157.67	
固定资产折旧及其他	4337.74	4249.13	3885.45	-5.36
无形资产摊销	188.01	230.72	347.13	35.88
长期待摊费用摊销	1906.20	1185.18	1639.80	
处置固定资产、无形资产等损失	18.30	-1.00	26.59	
固定资产报废损失	0.83	0.42		
公允价值变动损失	-49.61	-3.93	8.34	
财务费用	11448.19	12353.58	15561.12	16.59
投资损失	-609.36	-13751.11	-2217.42	
递延所得税资产减少	242.36	-2.30	-545.73	
递延所得税负债增加		0.42	-0.42	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	5147.58	-84707.70	-45637.25	
经营性应收项目的减少	-65380.92	1993.41	-30695.59	
经营性应付项目的增加	5598.13	107937.96	55260.51	
其他		33.45	71.81	
经营活动产生的现金流量净额	-16328.30	56512.66	19929.50	

附件 5 主要财务指标

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)	40.94	35.36	31.60	34.60	--
存货周转次数(次)	5.09	4.39	4.04	4.36	--
总资产周转次数(次)	1.67	1.42	1.28	1.40	--
现金收入比(%)	112.73	118.17	117.00	116.50	115.82
盈利能力					
营业利润率(%)	8.74	8.81	10.19	9.49	10.02
总资本收益率(%)	3.75	3.15	2.18	2.79	--
净资产收益率(%)	8.26	6.16	4.17	5.59	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	0.00	0.00	10.81
全部债务资本化比率(%)	54.62	48.90	47.64	49.42	48.29
资产负债率(%)	60.99	54.38	54.87	55.95	56.17
偿债能力					
流动比率(%)	156.69	171.42	161.89	163.71	166.81
速动比率(%)	104.42	117.51	109.67	110.97	109.92
经营现金流动负债比(%)	-4.45	11.03	3.23	4.04	-10.13
EBITDA 利息倍数(倍)	3.92	4.36	3.41	3.80	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.75	7.71	9.37	8.35	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.11	0.19	0.02	0.05	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.81	6.29	0.76	1.70	--
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)	45.03	45.62	52.89	49.14	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	-0.54	1.88	0.66	0.79	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-1.07	2.57	0.38	0.75	--
现金偿债倍数(倍)	6.11	13.13	14.55	12.44	12.96

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 短期融资券信用等级设置及定义

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 江苏宏图高科技股份有限公司 2012 年度第二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。

江苏宏图高科技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。江苏宏图高科技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宏图高科技股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江苏宏图高科技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。

如江苏宏图高科技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宏图高科技股份有限公司、主管部门、交易机构等。

