

信用等级公告

联合[2013] 078 号

联合资信评估有限公司通过对江苏邗建集团有限公司 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

江苏邗建集团有限公司
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
二零一三年五月六日



江苏邗建集团有限公司

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: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充流动资金, 偿还银行贷款

评级时间: 2013 年 5 月 6 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	3.21	3.53	4.89	5.22
资产总额(亿元)	24.63	29.36	35.39	37.86
所有者权益(亿元)	9.59	12.05	14.94	15.39
短期债务(亿元)	8.32	10.21	12.55	14.28
全部债务(亿元)	8.32	10.21	12.55	14.28
主营业务收入(亿元)	56.88	78.29	89.59	25.59
利润总额(亿元)	2.98	3.85	4.41	1.15
EBITDA(亿元)	3.82	4.77	5.31	--
经营性净现金流(亿元)	0.61	0.13	0.43	0.33
净资产收益率(%)	23.57	23.78	22.00	--
资产负债率(%)	55.01	53.09	52.45	54.34
速动比率(%)	98.12	101.61	111.35	109.28
EBITDA 利息倍数(倍)	7.68	8.57	6.70	--
经营现金流流动负债比(%)	4.52	0.85	2.33	--
现金偿债倍数(倍)	1.60	1.76	2.45	2.61

注: 2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

肖 雪 祁志伟

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,江苏邗建集团有限公司(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. 公司技术水平和施工质量高,获得多项鲁班奖及国优奖。
2. 公司自主研发的工程建设企业综合集成管理信息系统(MIS)是行业内第一家综合性信息化管理平台,技术推广潜力大。
3. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 建筑行业竞争激烈,公司主业盈利水平较低。
2. 公司存货和应收账款占比大,资产质量一般。
3. 公司对外担保比例较高,被担保企业行业关联度高,存在一定的或有负债风险。
4. 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）与江苏邗建集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江苏邗建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，未因江苏邗建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邗建集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、江苏邗建集团有限公司 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

江苏邗建集团有限公司（以下简称“公司”或“邗建集团”）前身为邗江县建筑服务公司，成立于 1972 年；1998 年组建江苏邗建集团。1997 年，按照江苏省人民政府（1997）144 号文，组建成为江苏省第一家省级建筑企业集团。2003 年，公司进行民营化改制，国有资本逐步退出，成为一家自然人控股的企业。后经多次增资，截至 2013 年 3 月底，公司注册资本 30808 万元，股东构成如下表所示：

表 1 截至 2013 年 3 月底公司股东构成

股东名称	股数（万股）	持股比例（%）
江苏万字投资置业发展有限公司	11300.00	36.68
扬州市邗江区建筑安装工程总公司	3217.96	10.45
范世宏	2247.00	7.29
胡桂华等 23 名自然人	14043.04	45.58
合计	30808.00	100.00

资料来源：公司提供

江苏万字投资置业发展有限公司成立于 2005 年 12 月 12 日，企业性质为有限责任公司，法定代表人：杨德稳。该公司注册资金 13500 万元，其中江苏万润投资有限公司法人股 5100 万元，江苏省华建建设股份有限公司法人股 3300 万元，个人股 5100 万元。

扬州市邗江区建筑安装工程总公司前身是邗江县建安总公司，该企业是根据邗江县人民政府（1983）98 号文成立的，注册资本 16395 万元，由扬州市邗江区建筑工程管理局全额投资。

从股东构成看，江苏万字投资置业发展有限公司及扬州市邗江区建筑安装工程总公司股权占比高，但这两家公司目前已无任何经营，且不参与发行人日常任何经营管理活动。邗建集团的目前实际控制人为邗建集团董事长范世宏。

公司经营范围包括一般经营项目：对外投资；资质范围内的工业与民用建筑工程施工、

基础设施的建设与施工（不含专项许可项目）；建筑材料销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限制和禁止的商品及技术除外）；承包工业与建筑行业境外工程和境内国际工程招标；对外派遣实施境外工程所需的劳务人员。

截至 2013 年 3 月底，公司内部设立了总经理办公室、人力资源部、改革办、质量技术部、安全环保部、经营管理部、海外工程部、施工管理部、财务部、资产管理部、审计监察部等 11 个职能部门。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额 35.39 亿元，所有者权益（含少数股东权益）16.83 亿元；2012 年公司实现主营业务收入 89.59 亿元，利润总额 4.41 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司（合并）资产总额 37.86 亿元，所有者权益（含少数股东权益）17.29 亿元；2013 年 1-3 月，公司实现主营业务收入 25.59 亿元，利润总额 1.15 亿元。

公司注册地址：扬州市邗城大道建工大厦。
法定代表人：范世宏。

二、本期短期融资券概况

公司 2013 年注册短期融资券 4 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 2 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中的 1 亿元将用于补充流动资金，1 亿元用于偿还银行贷款。

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。

公司作为江苏省建筑施工行业的领先企业，主营业务突出，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。公司获得多项鲁班奖及国优奖，其自主研发的工程建设企业综合集成管理信息系统（MIS）是行业内第一家综合性信息化管理平台，技术推广潜力大。联合资信也关注到，建筑施工行业竞争激烈、垫资施工加大行业内企业的资金周转压力和经营风险等对公司经营带来的不利影响。

目前，公司资产质量一般，存货和应收账款占比大，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稳定增长，且项目储备较为充足，为公司持续发展提供保证。

经联合资信评估有限公司评定，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

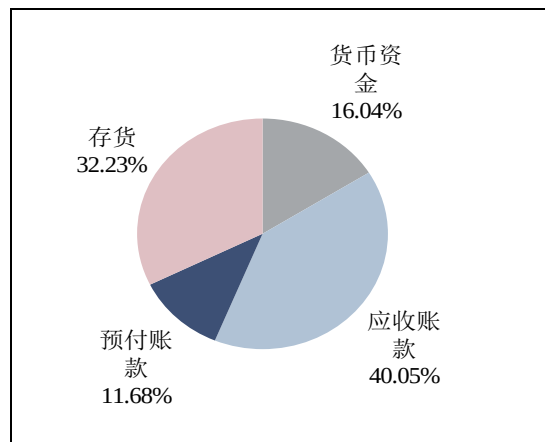
1. 资产流动性分析

2010-2012年，随着公司经营规模的扩张，公司资产增长较快，年均复合增长19.87%；截至2012年底，公司资产总额35.39亿元，其中流动资产占86.18%；长期投资净额占1.73%，固定资产合计占11.28%，无形资产及其他资产合计占0.81%。公司资产构成以流动资产为主，符合行业特点。

（1）流动资产

2010-2012年，公司流动资产复合增长21.15%，主要是应收账款及存货大幅增长所致；截至2012年底，公司流动资产30.50亿元，以货币资金、应收账款、预付账款及存货为主。

图1 截至2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010-2012年，公司货币资金年均增长23.93%，截至2012年底，公司货币资金4.89亿元，主要以银行存款（占27.64%）和其他货币资金（占70.18%）为主。公司其他货币资金主要是放置银行的银票保证金等。

2010年的210.00万元短期投资于2011年调至其他应收款科目，金额较小，影响不大。

2010-2012年，随着公司经营规模的扩张，应收账款复合增速达到19.80%。截至2012年底，公司应收账款11.26亿元，主要为应收建筑工程尾款、保修款和工程垫资款等；从账龄情况看，账龄在1年以内的占86.11%，1~2年的占10.99%，2~3年的占2.09%，3年以上的占0.81%；公司应收账款账龄时间较短。其中前五大单位明细如下，合计占比36.48%。公司应收账款主要为应收工程款和施工质量保证金，且交易企业均为常年合作的地区内知名优质企业，回款较为保证；鉴于上述原因，公司未计提坏账准备。

表2 2012年底公司应收账款前5名（单位：万元）

对方单位	金额	账龄
扬州环境资源技术学院	11254	1
宿迁职教中心	8800	1
扬州兴汉投资有限公司	8000	1
扬州市城建国有资产控股（集团）有限公司	6800	1
宿迁市翔韵文化服务有限公司	6200	1
合计	41054	--

资料来源：公司审计报告

2010-2012年，公司其他应收款规模较小，截至2012年底为0.96亿元，主要是项目投标保证金（0.20亿元）及与扬州维扬开发区往来款（0.60亿元）等。

2010-2012年，公司预付账款复合增长率为43.74%；截至2012年底，公司预付账款3.56亿元，主要为未结算分包工程款及预付材料款。

2010-2012年，公司存货年均复合增长14.58%；截至2012年底，公司存货9.83亿元，主要以材料（2.31亿元）和未结算的施工成本（7.52亿元）为主。其中公司材料价格定为市场浮动价格，其波动成本不由公司承担，对公司影响不大，故未计提跌价准备。

2010~2012年，公司存货周转次数呈上升趋势，三年分别为7.49次、8.40次和8.42次。公司销售债权周转次数和总资产周转次数均波动中有所增长，2012年分别为8.82次和2.77次，公司整体经营效率较高。

截至2013年3月底，公司（合并）资产总额37.86亿元，较2012年底增长6.97%，主要系货币资金、应收账款及存货增长所致。截至2013年3月底，公司应收账款13.47亿元，较2012年底增长原因主要为新增的应收工程款和施工质量保证金；公司存货10.49亿元，较2011年底增长主要由于新增的已完工未结算款，同时随着公司承接项目增多而对水泥、木料等部分建筑材料进行了一定储备。从资产构成来看，截至2013年3月底，公司仍以流动资产（占87.08%）和固定资产合计（占10.55%）为主，与2012年底相比，流动资产占比有所增加。

总体看，公司资产中流动资产占绝大部分，流动资产中应收账款和存货占比较高，现金类资产占流动资产比例偏低，资产流动性一般，整体资产质量一般。

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，近三年年均增长25.54%，增速较同期主营业务收入增速

（25.50%）相差不大。公司收到其他与经营活动有关的现金规模较小，2010及2012年为负值的原因主要是在财务处理上将利息收入与利息支出合并计入该科目所致。同期，公司经营活动现金流量净额分别为0.61亿元、0.13亿元和0.43亿元；公司现金收入比分别为97.90%、98.41%和97.74%，收入实现质量一般。

近三年，从投资活动来看，公司投资活动现金流入主要是取得投资收益所收到的现金，2012年为578.51万元。投资活动现金流出主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金；2011年投资所支付的现金-210.00万元，主要是短期投资科目转入其他应收款所致。近三年投资活动产生的现金流量净额分别为-1.00亿元、-0.92亿元和-0.47亿元。

从筹资活动来看，公司筹资活动现金流入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0.74亿元、1.13亿元和1.41亿元。

2013年1-3月，公司经营活动现金流量净额0.33亿元。当期公司无投资相关活动。筹资活动净现金流为26.02万元。

总体看，随着公司业务规模不断扩张，经营活动现金流入及流出规模随之增长，经营活动现金流量正常，对外投资规模不大，筹资活动主要是银行借款，融资渠道较单一。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010-2012年，公司流动比率及速动比率呈上升趋势，截至2012年底分别为164.30%、111.35%；截至2013年3月底分别为164.24%、109.28%。公司流动负债增长较快，经营现金流动负债比分别为4.52%、0.85%和2.33%。结合公司流动资产和收入规模看，公司短期偿债能力正常。

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2.00亿元，是2013年3月底短期债务的14.00%，对公司现有债务规模有一定的影响。

截至2013年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为54.34%和45.24%。以2013年3月底财务数据为基础，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56.63%和48.51%，公司债务负担将有所加重。考虑到本期短期融资券募集资金中1亿元拟用于偿还银行贷款，公司实际债务负担可能低于上述测算值。

2010-2012年，公司现金类资产分别为本期短期融资券的1.60倍、1.76倍和2.45倍；截至2013年3月底，公司现金类资产5.23亿元，为本次短期融资券发行额度的2.61倍；考虑到公司货币资金中存在大量银票保证金受限，公司现金类资产对本期融资券的保障程度低于上述指标值。

2010-2012年公司经营活动现金流入量分别为55.55亿元、77.08亿元、87.55亿元，分别是本期短期融资券发行额度的27.78倍、38.54倍和43.78倍；公司经营活动现金流量净额分别为0.61亿元、0.13亿元和0.43亿元，是本期短期融资券发行额度的0.31倍、0.07倍和0.22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强。

截至2013年3月底，公司对外担保合计6.92亿元，占当期所有者权益合计（含少数股东权益）的40.02%，对外担保比例较高，所担保企业多为建筑行业相关的企业，行业集中度较高，存在一定的或有负债风险。

表3 公司主要对外担保情况表（单位：万元）

被担保单位名称	担保金额	担保期限
江苏弘盛建设工程集团有限公司	3000.00	1年
江苏华宇装饰公司有限公司	1500.00	1年
江苏荣能集团股份有限公司	4100.00	1年
江苏省华建建设股份有限公司	9300.00	1年
江苏省水利建设工程有限公司	3000.00	1年
江苏天宇建设集团有限公司	12600.00	1年

江苏伟业安装集团有限公司	8600.00	1年
江苏扬安集团有限公司	5700.00	1年
扬州东盛金属材料有限公司	1500.00	1年
扬州环境资源职业技术学院	1500.00	5年
扬州金城混凝土有限公司	500.00	1年
扬州利民商品混凝土有限公司	3700.00	1年
扬州市宏运建筑安装工程有限公司	2200.00	1年
江苏仪征建设工程有限公司	10000.00	1年
中机建环集团有限公司	2000.00	1年
合计	69200.00	

资料来源：公司提供

截至2013年3月底，公司在各家商业银行授信总额18.85亿元，其中已使用额度10.08亿元，尚未使用额度8.77亿元，公司具备一定的间接融资渠道。

根据中国人民银行企业级别信用信息报告（报告编号为：B201212413210），截至2012年12月17日，公司无未结清不良信贷信息记录，无已结清不良信贷信息记录，无欠息信息记录，过往债务履约情况良好。

六、结论

公司作为江苏省建筑施工行业的领先企业，主营业务突出，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。公司获得多项鲁班奖及国优奖，其自主研发的工程建设企业综合集成管理信息系统（MIS）是行业内第一家综合性信息化管理平台，技术推广潜力大。

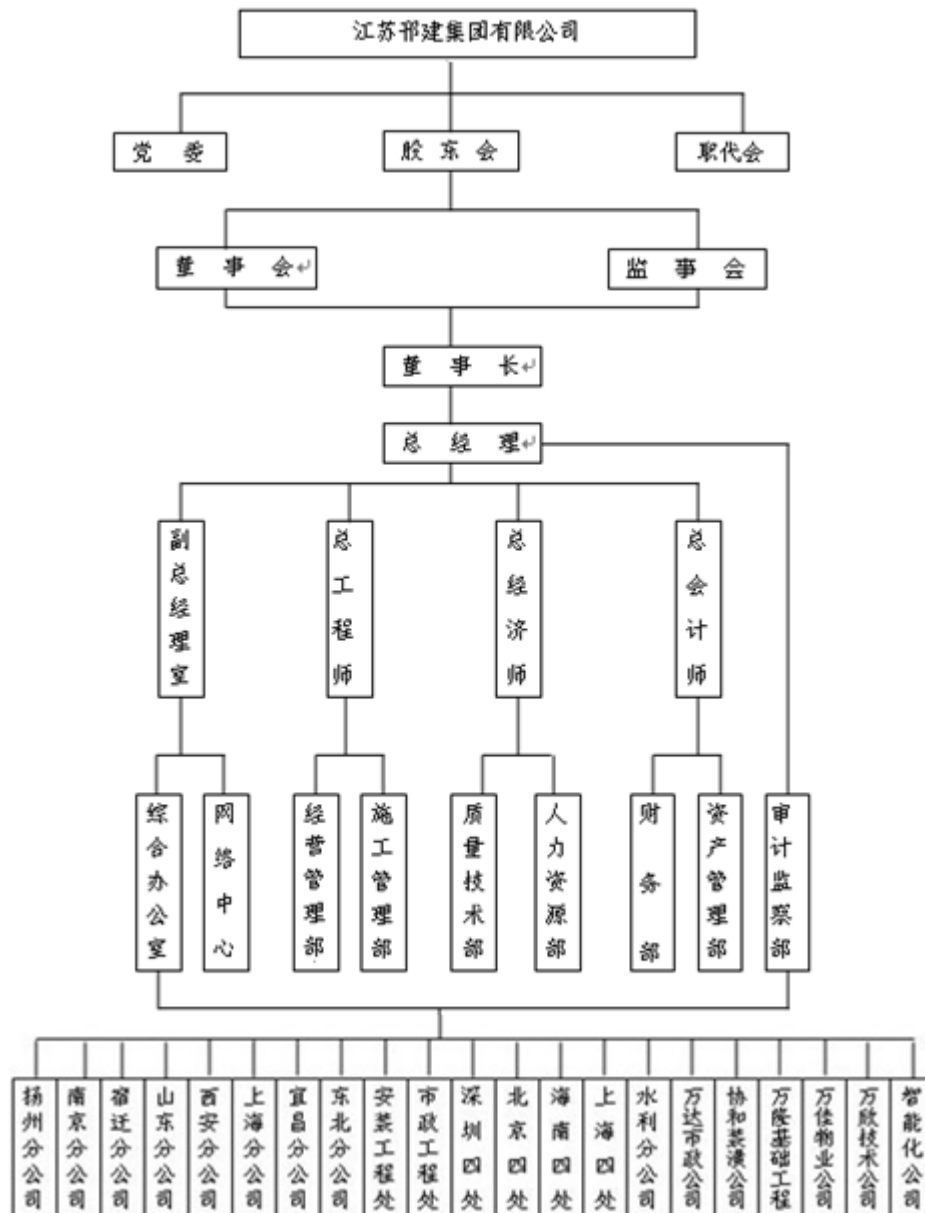
目前，公司资产质量一般，存货和应收账款占比大，债务负担适宜。对外担保比率高。经营活动现金流入及流出规模大，经营活动现金流量正常，经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

附件 1-1 截至 2013 年 3 月底公司股权结构

股东	出资额（万元）	占比
江苏万字投资置业发展有限公司	11300.00	36.68%
邗江区建筑安装工程总公司	3217.96	10.45%
范世宏	2247.00	7.29%
贾凤鸣	1330.50	4.32%
胡桂华	1230.39	3.99%
王富明	1005.15	3.26%
杨德稳	809.60	2.63%
朱建奇	794.70	2.58%
陈 林	759.45	2.47%
梁井宝	688.30	2.23%
李景华	652.40	2.12%
徐子根	641.15	2.08%
高 毅	598.20	1.94%
江正武	593.35	1.93%
杨 光	574.60	1.87%
戚华宝	526.35	1.71%
陆元贵	484.45	1.57%
徐永海	479.55	1.56%
王惠民	469.40	1.52%
王杰锋	465.80	1.51%
俞金海	404.75	1.31%
王 翔	373.60	1.21%
蔡仁安	353.60	1.15%
魏德良	314.45	1.02%
王志伟	281.50	0.91%
胡富韬	211.80	0.69%
合 计	30808.00	100.00%

附件 1-2 截至 2013 年 3 月底公司组织机构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 3 月
流动资产					
货币资金	31866.22	35269.83	48938.31	23.93	52261.04
短期投资	210.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
减：短期投资跌价准备					
短期投资净额	210.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
应收票据					
应收股利					
应收利息					
应收账款	78438.10	90536.51	112569.82	19.80	122569.46
其他应收款	5182.68	7836.93	9590.09	36.03	12124.24
减：坏账准备	0.00	0.00	0.00	--	0.00
应收账款净额	83620.78	98373.43	122159.92	20.87	134693.70
预付账款	17245.50	24727.34	35632.52	43.74	37895.41
存货	74871.23	90485.59	98298.53	14.58	104854.25
减：存货跌价准备	0.00	0.00	0.00	--	0.00
存货净额	74871.23	90485.59	98298.53	14.58	104854.25
待摊费用					
待处理流动资产净损失					
一年内到期的长期债权投资					
其他流动资产					
流动资产合计	207813.74	248856.19	305029.28	21.15	329704.41
长期投资					
长期股权投资	6120.31	6120.31	6120.31	0.00	6120.31
长期债权投资					
长期投资合计	6120.31	6120.31	6120.31	0.00	6120.31
减：长期投资减值准备	0.00	0.00	0.00	--	0.00
合并价差					
长期投资净额	6120.31	6120.31	6120.31	0.00	6120.31
固定资产					
固定资产原值	39464.39	47185.27	50437.86	13.05	50437.86
减：累计折旧	15812.54	19525.83	20625.14	14.21	20625.14
固定资产净值	23651.85	27659.44	29812.73	12.27	29812.73
固定资产净值减值准备	0.00	0.00	0.00	--	0.00
固定资产净额	23651.85	27659.44	29812.73	12.27	29812.73
工程物资					
在建工程	6391.43	8086.96	10125.83	25.87	10125.83
固定资产清理					
待处理固定资产净损失					
固定资产合计	30043.29	35746.39	39938.56	15.30	39938.56
无形资产及其他资产					
无形资产	2332.94	2858.90	2858.90	10.70	2858.90
长期待摊费用（递延资产）					
其他长期资产					
无形资产及其他资产合计	2332.94	2858.90	2858.90	10.70	2858.90
递延税项					
递延税项借项					
资产总计	246310.27	293581.79	353947.04	19.87	378622.18

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）

负债及所有者权益	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 3 月
流动负债					
短期借款	59730.00	76560.00	98540.00	28.44	100822.00
应付票据	23500.00	25500.00	27005.00	7.20	42005.00
应付账款	32677.17	33499.94	35699.83	4.52	37795.43
预收账款	7831.58	7465.84	9240.51	8.62	9990.51
代销商品款					
应付工资	1940.57	2037.87	4012.64	43.80	3912.63
应付福利费	2152.92	1882.57	1769.83	-9.33	1676.89
应付股利	827.00	4005.04	4005.04	120.06	4005.04
应交税金	1039.66	612.38	1025.89	-0.66	1152.24
其他应交款	583.76	226.37	302.57	-28.01	312.59
其他应付款	4885.79	3952.68	4025.89	-9.23	4063.47
预提费用	320.62	124.69	23.66	-72.84	23.66
预计负债					
递延收益					
一年内到期的长期负债					
其他流动负债					
流动负债合计	135489.07	155867.36	185650.87	17.06	205759.46
长期负债					
长期借款	0.00	0.00	0.00	--	0.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	--	0.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00	--	0.00
专项应付款	0.00	0.00	0.00	--	0.00
住房周转金	0.00	0.00	0.00	--	0.00
其他长期负债	0.00	0.00	0.00	--	0.00
长期负债合计	0.00	0.00	0.00	--	0.00
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	135489.07	155867.36	185650.87	17.06	205759.46
少数股东权益	14965.28	17210.07	18932.06	12.48	18932.06
所有者权益					
实收资本	30808.00	30808.00	30808.00	0.00	30808.00
资本公积	1362.59	1362.59	1362.59	0.00	1362.59
盈余公积	16079.26	21809.96	28382.92	32.86	30097.24
未确认的投资损失					
其中：公益金					
未分配利润	47606.06	66523.81	88810.61	36.58	91662.83
外币报表折算差额					
所有者权益合计	95855.92	120504.36	149364.12	24.83	153930.66
负债及所有者权益合计	246310.27	293581.79	353947.04	19.87	378622.18

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、主营业务收入	568824.49	782935.56	895862.54	25.50	255862.51
减: 折扣与折让					
主营业务收入净额	568824.49	782935.56	895862.54	25.50	255862.51
减: 主营业务成本	501760.08	694385.55	795078.00	25.88	227077.98
主营业务税金及附加	22468.57	31168.66	34768.43	24.40	9930.02
二、主营业务利润	44595.84	57381.35	66016.11	21.67	18854.51
加: 其他业务利润	191.61	226.84	363.57	37.75	125.61
减: 存货跌价损失					
营业费用					
管理费用	10295.72	14014.55	14825.81	20.00	5125.83
财务费用	4972.48	5574.48	7925.73	26.25	2255.98
其他					
三、营业利润	29519.25	38019.16	43628.14	21.57	11598.31
加: 投资收益	455.89	562.38	578.51	12.65	0.00
补贴收入					
营业外收入					
其他					
减: 营业外支出	150.82	120.49	92.83	-21.54	92.83
其他支出					
加: 以前年度调整					
四、利润总额	29824.31	38461.05	44113.82	21.62	11505.48
减: 所得税	7232.40	9807.57	11249.02	24.71	2933.90
减: 少数股东损益					
加: 未确认的投资损失					
五、净利润	22591.92	28653.48	32864.80	20.61	8571.58
加: 年初未分配利润	33954.15	47606.06	66523.81	39.97	88810.61
盈余公积转入数					
其他调整因素					
六、可供分配的利润	56546.07	76259.55	99388.61	32.58	97382.19
减: 提取法定盈余公积	2259.19	2865.35	3286.48	20.61	857.16
提取法定公益金					
七、可供股东分配的利润	54286.88	73394.20	96102.13	33.05	96525.03
减: 应付优先股股利					
提取任意盈余公积	2259.19	2865.35	3286.48	20.61	857.16
应付普通股股利	4421.62	4005.04	4005.04	-4.83	4005.04
转作股本的普通股股利					
其他					
八、未分配利润	47606.06	66523.81	88810.61	36.58	91662.83

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	556879.43	770471.41	875603.89	25.39	246612.88
收到的租金					
收到的税费返还					
收到的其他与经营活动有关的现金	-1350.31	342.54	-85.26	-74.87	-4034.80
现金流入小计	555529.12	770813.95	875518.63	25.54	242578.08
购买商品、接受劳务支付的现金	452672.48	620916.93	623247.90	17.34	165437.68
经营租赁所支付的现金					
支付给职工以及为职工支付的现金	59012.43	93742.05	186843.33	77.94	53363.33
支付的各项税费	29725.58	41760.91	45527.73	23.76	12727.55
支付的其他与经营活动有关的现金	7999.93	13075.99	15572.51	39.52	7752.81
现金流出小计	549410.42	769495.87	871191.47	25.92	239281.36
经营活动产生的现金流量净额	6118.70	1318.07	4327.16	-15.90	3296.71
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金					
取得投资收益所收到的现金	455.89	562.38	578.51	12.65	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金					
收到的其他与投资活动有关的现金					
现金流入小计	455.89	562.38	578.51	12.65	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	10441.75	9942.36	5291.47	-28.81	0.00
投资所支付的现金	0.00	-210.00	0.00	--	0.00
支付的其他与投资活动有关的现金					
现金流出小计	10441.75	9732.36	5291.47	-28.81	0.00
投资活动产生的现金流量净额	-9985.86	-9169.98	-4712.96	-31.30	0.00
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收权益性投资所收到的现金	1786.69	0.00	0.00	-100.00	0.00
发行债券所收到的现金					
借款所收到的现金	59730.00	76560.00	98540.00	28.44	100822.00
收到的其他与筹资活动有关的现金					
现金流入小计	61516.69	76560.00	98540.00	26.56	100822.00
偿还债务所支付的现金	49160.00	59730.00	76560.00	24.79	98540.00
发生筹资费用所支付的现金					
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	4972.48	5574.48	7925.73	26.25	2255.98
融资租赁所支付的现金					
减少注册资本所支付的现金					
支付的其他与筹资活动有关的现金					
现金流出小计	54132.48	65304.48	84485.73	24.93	100795.98
筹资活动产生的现金流量净额	7384.21	11255.52	14054.27	37.96	26.02
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	3517.04	3403.61	13668.48	97.14	3322.73

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	22591.92	28653.48	32864.80	20.61
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				
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐				
固定资产折旧	3375.02	3713.29	1099.31	-42.93
无形资产摊销				
长期待摊费用摊销				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	150.82	120.49	92.83	-21.54
待摊费用减少(减:增加)				
预提费用增加(减:减少)	-78.33	-96.93	-101.03	13.57
固定资产报废损失				
财务费用	4972.48	5574.48	7925.73	26.25
投资损失(减:收益)	-455.89	-562.38	-578.51	12.65
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-15796.92	-15614.36	-7812.95	-29.67
经营性应收项目的减少(减:增加)	-16108.91	-22234.49	-34691.66	46.75
经营性应付项目的增加(减:减少)	7978.57	3647.29	7803.51	-1.10
其他	-510.06	-1882.81	-2274.86	111.19
经营活动产生的现金流量净额	6118.70	1318.07	4327.16	-15.90

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	7.89	9.27	8.82	--
存货周转次数 (次)	7.49	8.40	8.42	--
总资产周转次数 (次)	2.53	2.90	2.77	--
现金收入比 (%)	97.90	98.41	97.74	96.38
盈利能力				
主营业务利润率 (%)	7.84	7.33	7.37	7.37
总资本收益率 (%)	14.20	14.28	13.88	--
净资产收益率 (%)	23.57	23.78	22.00	--
财务构成				
长期债务资本化比率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率 (%)	42.89	42.57	42.73	45.24
资产负债率 (%)	55.01	53.09	52.45	54.34
偿债能力				
流动比率 (%)	153.38	159.66	164.30	160.24
速动比率 (%)	98.12	101.61	111.35	109.28
经营现金流动负债比(%)	4.52	0.85	2.33	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	7.68	8.57	6.70	--
全部债务/EBITDA (倍)	2.18	2.14	2.36	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-0.05	-0.08	0.00	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-0.78	-1.41	-0.05	--
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)	27.78	38.54	43.78	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.31	0.07	0.22	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.19	-0.39	-0.02	--
现金偿债倍数(倍)	1.60	1.76	2.45	2.61

注：2013 年一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	
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 江苏邗建集团有限公司 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。

江苏邗建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。江苏邗建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邗建集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江苏邗建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。

如江苏邗建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邗建集团有限公司、主管部门、交易机构等。

