

信用等级公告

联合[2013] 1594 号

联合资信评估有限公司通过对无锡产业发展集团有限公司2013 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

无锡产业发展集团有限公司
2013 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
二零一三年十一月二十二日



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
电话: (010) 85679696
传真: (010) 85679228
邮编: 100022
网址: www.lhratings.com

无锡产业发展集团有限公司

2013 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: 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: 8 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: 偿还银行贷款

评级时间: 2013 年 11 月 22 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	35.14	46.90	58.90	57.45
资产总额(亿元)	188.12	226.33	257.32	280.44
所有者权益(亿元)	90.81	103.03	139.41	146.28
短期债务(亿元)	31.91	40.05	40.45	62.94
全部债务(亿元)	70.17	86.13	85.85	99.16
营业收入(亿元)	88.80	103.14	102.53	81.45
利润总额(亿元)	17.74	18.02	13.65	9.98
EBITDA(亿元)	26.37	29.32	27.23	--
经营性净现金流(亿元)	13.12	10.45	22.92	7.65
净资产收益率(%)	17.49	15.05	8.57	--
资产负债率(%)	51.73	54.48	45.82	47.84
速动比率(%)	117.48	119.81	144.64	117.49
EBITDA 利息倍数(倍)	9.28	7.33	5.68	--
经营现金流流动负债比(%)	22.68	14.16	33.08	--
现金偿债倍数(倍)	3.34	5.15	6.30	6.46

注: 2013 年三季度财务数据未经审计。

分析师

张露雪 张 强

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, 无锡产业发展集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2013 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. 公司是无锡市产业投资平台, 在政策、资金等方面得到了政府的大力支持。
2. 公司拥有国内最大的汽车发动机燃油喷射系统生产能力, 品牌和规模优势显著。
3. 公司半导体探针及封装测试业务加工能力强, 具有稳定的收益来源。
4. 公司现金类资产及经营性现金流量对本期短期融资券的保障程度良好。

关注

1. 汽车及纺织等行业景气度下滑, 公司相关业务经营压力增大。
2. 公司部分项目处于投入期, 公司对外融资需求较强。

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（以下简称“联合资信”）与无锡产业发展集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与无锡产业发展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，未因无锡产业发展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无锡产业发展集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、无锡产业发展集团有限公司 2013 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、主体概况

2008年4月，经无锡市委（锡委办发[2008]10号文）和无锡市人民政府（锡政办发[2008]51号文）批准，由无锡产业资产经营有限公司合并无锡威孚集团有限公司，以及无锡市科技局下属事业单位所持有的无锡市创业投资有限责任公司的国有股权后成立产业集团，合并后更名为无锡产业发展集团有限公司（以下称“公司”或“产业集团”）。公司唯一出资人为无锡市人民政府国有资产监督管理委员会，因此公司实际控制人为无锡市国资委。截至2013年9月底，公司注册资本34.87亿元。

公司主营业务范围：授权范围内的国有资产运营，重点项目投资管理，制造业和服务业的投入和开发、高新技术成果转化风险投资、受托企业的管理。

太极实业，A股股票代码：600667)；公司设有办公室、投资发展部、法律证券事务部、财务管理部、审计监察部、资产管理部、组织人事及综合服务管理中心等8个职能部门。

截至2012年底，公司合并资产总额为257.32亿元，所有者权益合计为139.41亿元（其中少数股东权益93.19亿元）。2012年，公司实现营业收入102.53亿元，利润总额13.65亿元。

截至2013年9月底，公司合并资产总额为280.44亿元，所有者权益合计为146.28亿元（其中少数股东权益99.06亿元）。2013年1~9月，公司实现营业收入81.45亿元，利润总额9.98亿元。

公司注册地址：无锡市县前西街168号；法定代表人：蒋国雄。

二、本期短期融资券概况

公司2013年注册短期融资券额度24亿元，其中第一期短期融资券（“13锡产业CP001”，金额8亿元）已于2013年5月成功发行，现拟发行金额8亿元的2013年第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券期限为365天，募集资金8亿元将全部用于置换银行借款，以降低财务费用。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是无锡市人民政府以发展优势产业和创业投资产业为目的，逐步打造的大型国有集团，政府支持力度较大，并在汽车零部件、化纤、纺织机械及半导体等行业相关领域具有明显优势。近年来，公司通过产能扩张和持续的技术改造，使主营的汽车零部件在成本和技术方面形成了明显的竞争优势，同时公司大力发展半导体探针及封装测试业务，进一步提升

表1 截至2013年9月底公司主要一级子公司情况表

控股子公司	直接持股比例(%)	注册资本(万元)
无锡威孚高科技集团股份有限公司*	20.00	102020.10
无锡市太极实业股份有限公司*	32.88	119127.43
江苏宏源纺织股份有限公司*	45.00	14081.00
无锡创业投资集团有限公司	99.43	67828.44
无锡市北创科技创业园有限公司	45.00	31500.00
无锡锡东科技产业园股份有限公司	94.28	35000.00
无锡华亚织造有限公司	100.00	USD350.00
无锡市机械工业环境监测站	100.00	10.00
无锡芯奥微传感技术有限公司	53.36	16473.00
无锡市金德资产管理有限公司	89.59	10000.00
江苏南大金山环保科技有限公司	45.20	7000.00
无锡福导微电子有限公司	51.00	2040.80
长三角低空飞行服务保障有限公司	51.00	8000.00
无锡宏源机电科技有限公司	42.75	10526.32

资料来源：公司提供

注：公司对无锡市太极实业股份有限公司、无锡威孚高科技集团股份有限公司和江苏宏源纺织股份有限公司持股比例小于50%但纳入合并范围，主要由于在这三家公司董事会或类似机构中占多数表决权。

截至2013年9月底，公司拥有14家一级控股子公司，其中上市公司2家，分别为：无锡威孚高科技集团股份有限公司（简称：威孚高科，A股股票代码：000581；B股股票代码：200581）、无锡市太极实业股份有限公司（简称：

了利润规模和抗风险能力。

目前，公司资产质量良好，盈利能力强；负债水平和债务负担适宜，整体偿债能力强。但公司未来投资规模大，具有一定的对外融资需求。未来，伴随着在建项目的完工运营，公司整体的盈利状况和竞争实力有望进一步增强。

经联合资信评估有限公司综合评定，公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

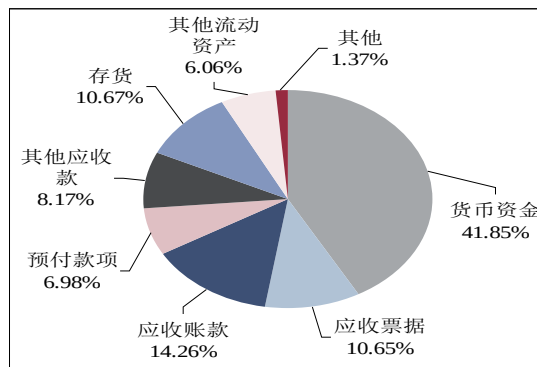
四、 主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司资产总额年均增长 16.95%，截至 2012 年底公司资产总额合计 257.32 亿元，其中流动资产占 43.60%，非流动资产占比 56.40%。截至 2013 年 9 月底，公司资产总额 280.44 亿元，较上年底增长 8.98%，主要系流动资产增长所致，其中流动资产占 44.03%，非流动资产占 55.97%，基本上保持稳定。

2010~2012 年公司流动资产快速增长，年均复合变动率为 18.56%；截至 2012 年底公司流动资产为 112.19 亿元，主要由货币资金（占 41.85%）、应收票据（占 10.65%）、应收账款（占 14.26%）、预付款项（占 6.98%）、其他应收款（占 8.17%）、存货（占 10.67%）和其他流动资产（占 6.06%）构成。

图 1 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

2010~2012 年，公司货币资金规模增长较

快，年均增长 39.51%，截至 2012 年底为 46.95 亿元，其中受限资金 6.90 亿元。现金类资产较为充足。

2010~2012 年，公司应收账款呈波动增长趋势，年均复合增长 7.41%。截至 2012 年底，公司应收账款合计 16.00 亿元。从账龄看，公司应收账款在 1 年以内的占 95.7%，公司账龄较短。公司已计提坏账准备 0.46 亿元，计提比例为 2.77%，计提较充分。

2010~2012 年，由于收购房屋土地资产，公司预付账款规模快速上升，年均增长率 40.78%，截至 2012 年底为 7.83 亿元，主要为资产收购款及预付货款等。

2010~2012 年，公司其他应收款规模波动下降，年均下降 21.31%。截至 2012 年底，公司其他应收款 9.16 亿元，较 2011 年底下降 49.80%，主要由于收回 2011 年无锡国鼎股权转让款所致。公司共计提坏账准备 0.46 亿元，计提比例 4.77%，公司主要其他应收款单位多为国有企业，风险相对较小。

表 2 截至 2012 年末公司其他应收款债权情况

主要债务人名称	内容	金额 (亿元)	占其他应 收款总额 的比例 (%)
无锡纺织产业集团有限公司	往来款	1.52	15.84
无锡城镇集体工业联社	往来款	0.46	4.78
无锡斯达伯特电源技术有限公司	受托建工程款	0.25	2.58
中太建设集团股份有限公司	往来款	0.20	2.08
江苏顺通建设集团有限公司	往来款	0.20	2.08
合计		2.63	27.36

资料来源：公司提供

2010~2012 年，公司存货规模小幅波动，截至 2012 年底，公司存货为 11.97 亿元，较 2011 年底下降 8.71%，其中原材料、自制半成品及在产品、库存商品和其他（委托加工材料等）分别占 25.11%、21.94%、52.46%和 0.50%，库存结构较上年变化不大，公司共计提存货跌价准备 1.23 亿元，计提比例 9.34%，计提较为

充分。

截至 2013 年 9 月底，公司持有至到期投资 8.47 亿元，较上年底增长 30.51%，主要由于公司威孚高科新增委托理财产品所致；公司无形资产 10.25 亿元，较上年底变化不大。

2010~2012 年，公司总资产周转次数分别为 0.47 次、0.50 次和 0.42 次。

总体看，公司流动资产中货币资金占比较大，资产流动性良好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2010~2012 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不断增长，三年年均增长率分别为 11.58% 和 10.94%，2012 年分别为 116.19 亿元和 124.96 亿元；公司收到其他与经营活动有关的现金主要为公司收到聚丰园债权转让款以及财政返还款，2012 年为 7.69 亿元。随着销售规模的增加，2010~2012 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金三年呈波动增长趋势，分别为 63.92 亿元、77.26 亿元和 75.47 亿元；公司支付的其他与经营活动有关的现金持续下降，主要是公司往来款，三年分别为 11.33 亿元、7.48 亿元和 7.18 亿元。公司经营活动现金流量净额一直为净流入，近三年分别为 13.12 亿元、10.45 亿元和 22.92 亿元。从收入实现质量看，2010~2012 年，公司现金收入比指标波动增长，分别为 105.09%、104.16% 和 113.32%，收入实现质量较好。

从投资活动来看，2010~2012 年，公司收回投资所收到的现金分别为 13.68 亿元、7.99 亿元和 6.48 亿元，2012 年主要系短期理财产品到期收回的现金 2.56 亿元、世富基金股权转让款 3.92 亿元。2010 年~2012 年，受江苏太极帘帆布工程、新厂房建设项目、锡东科技产业园工程、北创科技创业园工程等项目的投资增加影响，公司购建固定资产、无形资产等支付的现金分别为 24.37 亿元、19.64 亿元和 19.32 亿元；2010~2012 年，公司投资支付的现金规模较大，三年

分别为 19.75 亿元、13.73 亿元和 18.99 亿元，主要系长期股权投资款及短期理财产品支出。

从筹资活动来看，2010~2012 年，公司筹资活动现金流入有所波动，2012 年为 86.96 亿元；2012 年，公司筹资活动现金流出 71.84 亿元（主要为偿还债务支付的现金）；2010~2012 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 16.57 亿元、15.75 亿元和 15.13 亿元。

2013 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流入为 84.95 亿元，为 2012 年全年的 67.98%，其中销售商品、提供劳务收到的现金为 78.29 亿元；公司现金收入比有所下降，为 96.12%；公司经营活动产生的现金流量净额为 7.65 亿元；公司投资活动产生的现金流量净额为 -18.10 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为 7.36 亿元。

总体上，公司经营活动获现能力强，但投资规模大，外部筹资保持一定规模；未来公司投资规模较大，尚存在一定的筹资需求。

3. 短期偿债能力分析

2010~2012 年，公司流动比率和速动比率呈波动增长趋势，2012 年底分别为 161.91% 和 144.64%。截至 2013 年 9 月底，公司流动比率和速动比率较 2012 年底有所下降，分别为 130.88% 和 117.49%。2010~2012 年，公司现金类资产稳步增长，分别为 35.13 亿元、46.90 亿元和 58.90 亿元。公司经营性现金流动负债比率分别为 22.68%、14.16% 和 33.08%，三年平均值为 25.33%，经营性现金流动负债比率波动增长。公司短期偿债能力较强。

五、 本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券额度为 8.00 亿元，占 2013 年 9 月底公司全部债务的 8.07%，对公司债务结构有一定影响。

截至 2013 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 47.84% 和 40.40%。以 2013 年 9 月底财务数据为基础，

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 49.29%和 42.28%，公司债务负担有所加重。但考虑到本期短期融资券的全部用于置换银行借款，公司实际债务负担将低于上述模拟值。

2010~2013 年 9 月底，公司现金类资产分别为 35.13 亿元、46.90 亿元、58.90 亿元和 57.45 亿元，剔除使用受限部分，对本期短期融资券的保障倍数分别为 3.34 倍、5.15 倍、6.30 倍和 6.46 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量保持增长，对本期短期融资券的覆盖能力较好，三年保障倍数分别为 12.69 倍、13.95 倍和 15.62 倍；公司经营活动现金流量净额对本期短期融资券的保障能力有所波动，三年保障倍数分别为 1.64 倍、1.31 倍和 2.87 倍。公司经营活动现金流量对本期短期融资券的保障能力良好。

总体上，公司现金类资产及经营活动现金流量对本期短期融资券保障能力强。

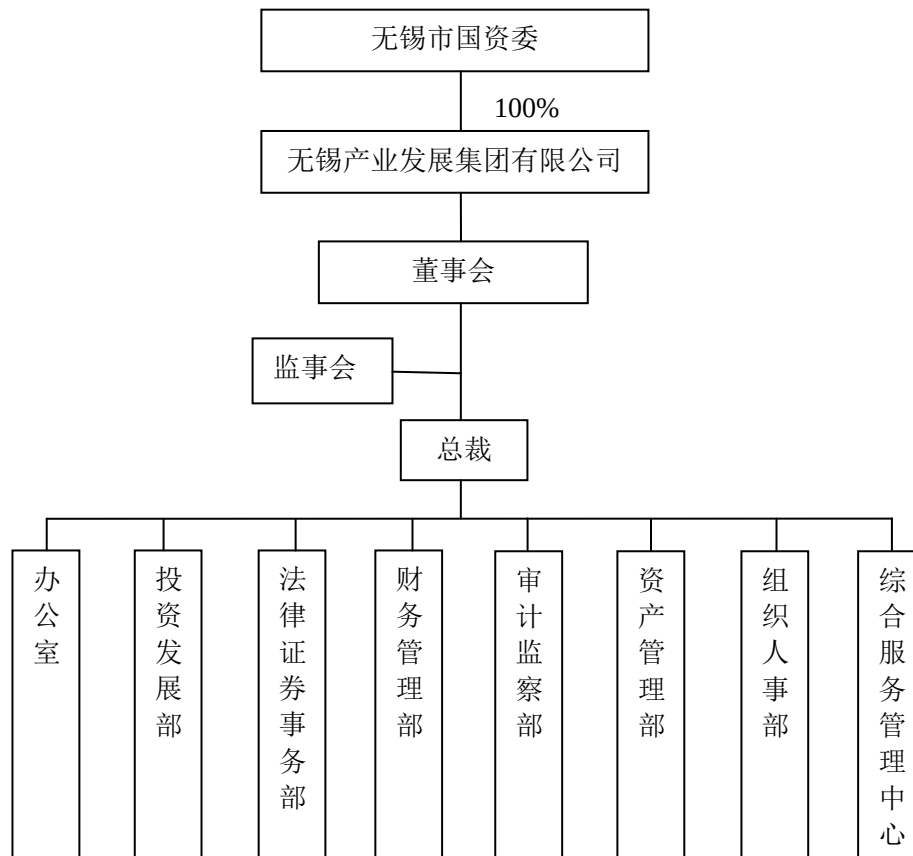
六、 结论

公司是由无锡市人民政府授权经营的国有企业，是无锡市人民政府以发展优势产业和创业投资产业为目的，逐步打造的大型国有集团，在政府资产、经营规模、网络等方面具有较强的优势。

目前，公司流动资产中货币资金占比较大，资产流动性良好；经营活动获现能力强，公司整体现金流状况良好；公司现金类资产充裕，经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1 公司股权结构及组织结构图



附件 2-1 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 9 月
流动资产：					
货币资金	241209.19	311439.45	469497.39	39.51	432161.02
交易性金融资产	140.31	106.08		-100.00	
应收票据	110017.52	157475.21	119514.43	4.23	142338.17
应收账款	138656.77	169079.57	159957.60	7.41	223215.05
预付款项	39507.05	61142.59	78294.88	40.78	97709.60
应收利息			3938.17		2690.47
应收股利	485.79	517.28	11408.21	384.60	10761.68
其他应收款	147945.66	182524.46	91619.13	-21.31	105274.19
存货	118656.05	131097.89	119675.59	0.43	126370.91
一年内到期的非流动资产				!	
其他流动资产	1510.31	1722.21	67981.17	570.91	94293.42
流动资产合计	798128.65	1015104.74	1121886.55	18.56	1234814.49
非流动资产：					
可供出售金融资产	2833.81	1656.41	27689.76	212.59	42526.10
持有至到期投资			64900.00		84700.00
发放委托贷款及垫款			21780.00		29564.00
长期股权投资	332801.19	377379.80	422583.00	12.68	459336.68
投资性房地产	186231.07	171773.25	182600.28	-0.98	184101.47
固定资产	401145.97	490298.03	523431.91	14.23	510006.86
在建工程	70748.25	53367.29	65709.79	-3.63	115494.47
工程物资					
固定资产清理	-3837.59	-98.17	-1414.14		2113.75
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	56421.11	114422.30	104357.21	36.00	102483.31
开发支出					
商誉	25772.88	25772.88	25772.88		25772.88
合并价差					
长期待摊费用	1422.95	1798.69	2657.11	36.65	2340.86
递延所得税资产	6089.37	10410.45	11243.10	35.88	11123.45
其他非流动资产	3490.85	1432.49		-100.00	
非流动资产合计	1083119.85	1248213.42	1451310.92	15.76	1569563.82
资产总计	1881248.51	2263318.16	2573197.47	16.95	2804378.31

附件 2-2 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 9 月
流动负债：					
短期借款	202273.70	276473.32	201903.00	-0.09	261258.39
交易性金融负债					
应付票据	53207.09	25534.20	42490.15	-10.64	62877.24
应付账款	156068.01	193231.76	176473.35	6.34	204901.35
预收款项	14668.13	29948.37	14961.90	1.00	12850.64
应付职工薪酬	28735.92	30808.86	31361.06	4.47	31324.00
应交税费	13775.67	11871.01	2118.04	-60.79	5073.58
应付利息	2515.92	6221.93	7653.19	74.41	13403.99
应付股利	1957.64	432.47	1316.93	-17.98	1045.23
其他应付款	41557.43	64853.80	51274.05	11.08	39916.90
预提费用					
一年内到期的非流动负债	60646.48	94592.45	160120.15	62.49	305270.31
其他流动负债	2952.75	3873.99	3217.32	4.38	5516.90
流动负债合计	578358.74	737842.15	692889.15	9.45	943438.53
非流动负债：					
长期借款	214506.83	152642.13	185069.63	-7.11	142896.01
应付债券	168145.93	308140.60	268942.59	26.47	219259.02
长期应付款	6315.54	3768.86	3473.95	-25.83	3373.23
专项应付款	2876.26	22142.96	3686.84	13.22	2593.51
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	763.48	584.91	1480.73	39.26	2657.88
其他非流动负债	2145.09	7929.53	23507.12		27380.77
非流动负债合计	394753.14	495208.99	486160.86	10.98	398160.43
负债合计	973111.88	1233051.15	1179050.01	10.07	1341598.95
所有者权益：					
实收资本(或股本)	323920.19	325720.19	343267.32	2.94	348667.32
资本公积	20094.20	18846.52	16413.79	-9.62	16413.79
专项储备					
盈余公积	385.06	2078.22	2781.15	168.75	2781.15
未分配利润	59086.43	91657.79	101556.95	31.10	106636.32
外币报表折算差额	-588.87	-1650.52	-1739.85	71.89	-2288.16
归属于母公司权益合计	402897.01	436652.20	462279.35	7.12	472210.41
少数股东权益	505239.62	593614.81	931868.11	35.81	990568.95
所有者权益合计	908136.63	1030267.02	1394147.46	23.90	1462779.36
负债和所有者权益总计	1881248.51	2263318.16	2573197.47	16.95	2804378.31

附件 3 利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	888028.68	1031376.29	1025273.34	7.45	814508.57
减: 营业成本	679252.91	801798.87	822395.64	10.03	661982.75
营业税金及附加	3852.60	4105.95	4250.51	5.04	3395.47
销售费用	17648.77	26816.28	23673.00	15.82	18278.14
管理费用	78138.00	84346.44	89064.58	6.76	71865.14
财务费用	21611.61	32335.67	33035.59	23.64	28661.98
资产减值损失	6462.35	1079.56	6796.49	2.55	1261.78
加: 公允价值变动收益		-34.23			
投资收益	78864.25	78582.80	66910.11	-7.89	49071.16
其中: 对合营企业投资收益			39439.86		
其他业务利润					
二、营业利润	159926.69	159442.09	112967.64	-15.95	78134.47
加: 营业外收入	24069.28	24060.99	31069.75	13.62	24840.64
减: 营业外支出	6618.47	3297.96	7521.55	6.60	3218.46
其中: 非流动资产处置损失			2984.46		
三、利润总额	177377.49	180205.13	136515.84	-12.27	99756.65
减: 所得税费用	18503.99	25172.57	17057.45	-3.99	12046.50
四、净利润	158873.50	155032.56	119458.39	-13.29	87710.15

附件 4-1 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 1~9 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	933211.64	1074236.07	1161882.32	11.58	782882.46
收到的税费返还	4486.70	8376.36	9068.66	42.17	6875.03
收到其他与经营活动有关的现金 (2012, 2013 年 1-9 月包含收取利息、手续费及佣金的现金)	77578.25	33132.93	78605.40	0.66	59735.33
经营活动现金流入小计	1015276.59	1115745.37	1249556.38	10.94	849492.82
购买商品、接受劳务支付的现金	639198.12	772647.14	754748.74	8.66	543426.82
支付给职工以及为职工支付的现金	77829.68	93342.55	105438.05	16.39	89987.72
支付的各项税费	53801.61	70431.00	66588.38	11.25	43393.94
支付其他与经营活动有关的现金 (2012 年, 2013 年 1-9 月包括“客户贷款及垫款净增加额”)	113269.49	74821.09	93541.63	-9.12	96195.30
经营活动现金流出小计	884098.90	1011241.77	1020316.80	7.43	773003.78
经营活动产生的现金流量净额	131177.70	104503.59	229239.58	32.19	76489.04
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	136799.68	79935.49	64826.61	-31.16	187419.02
取得投资收益收到的现金	31940.06	66668.62	33203.13	1.96	10433.56
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	6645.55	8364.48	31189.75	116.64	22734.68
处置子公司及其他单位收到的现金净额	523.92	244.49		-100.00	
收到其他与投资活动有关的现金	27898.86	16468.03	20408.69	-14.47	249.37
投资活动现金流入小计	203808.06	171681.10	149628.18	-14.32	220836.63
购建固定资产、无形资产等支付的现金	243652.00	196399.68	193161.80	-10.96	128696.16
投资支付的现金	197468.49	137343.22	189915.82	-1.93	254225.95
取得子公司等支付的现金净额				#DIV/0!	-1871.93
支付其他与投资活动有关的现金	28578.75	3679.65	11646.39	-36.16	20778.35
投资活动现金流出小计	469699.24	337422.55	394724.01	-8.33	401828.53
投资活动产生的现金流量净额	-265891.18	-165741.44	-245095.83	-3.99	-180991.90
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	23258.94	12672.02	243602.44	223.63	8306.94
取得借款收到的现金	664278.43	581625.78	564834.56	-7.79	416327.29
发行债券收到的现金	168120.00	139550.00	30000.00	-57.76	80000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	9341.42	47441.32	31182.51	82.70	19011.42
筹资活动现金流入小计	864998.79	781289.12	869619.51	0.27	523645.65
偿还债务支付的现金	656874.46	522725.46	613854.22	-3.33	372361.97
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	33811.04	69702.77	79477.07	53.32	63828.12
支付其他与筹资活动有关的现金	8628.44	31339.12	25025.24	70.30	13883.88
筹资活动现金流出小计	699313.95	623767.35	718356.54	1.35	450073.96
筹资活动产生的现金流量净额	165684.85	157521.77	151262.97	-4.45	73571.69
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-55.69	-1066.63	-133.80	55.00	-1464.69
五、现金及现金等价物净增加额	30915.66	95217.30	135272.92	109.18	-32395.86
加: 期初现金及现金等价物余额	128191.25	159247.23	265174.52	43.83	400447.44
六、期末现金及现金等价物余额	159106.92	254464.52	400447.44	58.65	368051.59

附件 4-2 现金流量表补充资料表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	158873.50	155032.56	119458.39	-13.29
加: 资产减值准备	6462.35	1079.56	6796.49	2.55
固定资产折旧及其他	54269.82	69510.35	80140.88	21.52
无形资产摊销	5525.09	6390.78	6808.48	11.01
长期待摊费用摊销	764.96	900.76	1004.17	14.57
处置固定资产、无形资产等损失	-12535.94	-2796.91	-10809.56	
固定资产报废损失	23.90	-11.85	24.00	-100.00
公允价值变动损失				
财务费用	22966.19	33752.01	45814.41	41.24
投资损失	-78864.25	-78582.80	-66910.11	
递延所得税资产减少	-562.01	-4321.08	-843.17	
递延所得税负债增加	-87.52	-49.70	-3.32	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-34341.23	-12441.85	10242.64	
经营性应收项目的减少	-64925.03	-98688.42	122101.25	
经营性应付项目的增加	73629.46	32392.09	-84649.36	
其他	-21.60	2338.09	64.42	
经营活动产生的现金流量净额	131177.70	104503.59	229239.58	32.19

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	3.57	3.59	3.38	--
存货周转次数(次)	5.72	6.42	6.56	--
总资产周转次数(次)	0.47	0.50	0.42	--
现金收入比(%)	105.09	104.16	113.32	96.12
盈利能力				
营业利润率(%)	23.08	21.86	19.37	18.31
总资本收益率(%)	11.66	10.33	7.43	--
净资产收益率(%)	17.49	15.05	8.57	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	29.64	30.90	24.57	19.84
全部债务资本化比率(%)	43.49	45.42	38.11	40.40
资产负债率(%)	51.73	54.48	45.82	47.84
偿债能力				
流动比率(%)	138.00	137.58	161.91	130.88
速动比率(%)	117.48	119.81	144.64	117.49
经营现金流动负债比(%)	22.68	14.16	33.08	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.28	7.33	5.68	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.65	2.92	3.15	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.19	-0.07	-0.02	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.74	-1.53	-0.33	--
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)	12.69	13.95	15.62	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	1.64	1.31	2.87	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-1.68	-0.77	-0.20	--
现金偿债倍数(倍)	3.34	5.15	6.30	6.46

注：2013 年三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+费用化利息支出) / (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 无锡产业发展集团有限公司 2013 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。

无锡产业发展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。无锡产业发展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无锡产业发展集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现无锡产业发展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。

如无锡产业发展集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，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无锡产业发展集团有限公司、主管部门、交易机构等。

