

# 信用等级公告

联合[2013] 571 号

---

联合资信评估有限公司通过对国电南京自动化股份有限公司 2014 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

国电南京自动化股份有限公司  
2014 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  
二零一三年九月三十日



# 国电南京自动化股份有限公司

## 2014 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: 6 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、置换借款

评级时间: 2013 年 9 月 30 日

### 财务数据

| 项目             | 2010<br>年 | 2011<br>年 | 2012<br>年 | 13 年 6<br>月 |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| 现金类资产(亿元)      | 12.42     | 8.94      | 8.02      | 8.13        |
| 资产总额(亿元)       | 52.26     | 72.85     | 86.74     | 93.96       |
| 所有者权益(亿元)      | 19.01     | 29.97     | 31.99     | 30.13       |
| 短期债务(亿元)       | 20.56     | 22.38     | 28.80     | 35.30       |
| 全部债务(亿元)       | 22.66     | 24.48     | 30.67     | 37.37       |
| 营业收入(亿元)       | 23.76     | 32.04     | 41.47     | 17.41       |
| 利润总额(亿元)       | 1.66      | 3.00      | 3.68      | -0.31       |
| EBITDA(亿元)     | 2.99      | 5.33      | 6.35      | --          |
| 经营性净现金流(亿元)    | 0.53      | 0.06      | 0.11      | -4.53       |
| 净资产收益率(%)      | 7.23      | 8.51      | 9.62      | --          |
| 资产负债率(%)       | 63.62     | 58.86     | 63.12     | 67.93       |
| 速动比率(%)        | 114.04    | 117.98    | 104.56    | 94.29       |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 3.81      | 2.89      | 3.37      | --          |
| 经营现金流流动负债比(%)  | 1.71      | 0.16      | 0.20      | --          |
| 现金偿债倍数(倍)      | 2.07      | 1.49      | 1.34      | 1.36        |

注: 2013 年上半年财务数据未经审计。

### 分析师

孙恩哲 贺苏凝

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, 国电南京自动化股份有限公司 (以下称“公司”) 拟发行的 2014 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, 安全性高。

### 优势

1. 电力自动化行业下游需求旺盛, 进入壁垒较高, 行业竞争格局相对稳定, 公司作为龙头企业之一, 产品具有较高的市场占有率, 对销量和价格形成一定的保障。
2. 公司是华电集团产业格局的重要组成部分, 华电集团在订单等方面予以公司一定的支持。
3. 公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券的保障程度高。

### 关注

1. 公司期间费用率高, 对利润侵蚀大。
2. 受应收账款和存货增长较快影响, 公司经营获取现金能力偏弱。
3. 公司短期债务规模大, 存在一定的短期支付压力。

## 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）与国电南京自动化股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与国电南京自动化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，未因国电南京自动化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国电南京自动化股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、国电南京自动化股份有限公司 2014 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

国电南京自动化股份有限公司（以下简称“国电南自”或“公司”）前身为国家电力公司南京电力自动化设备总厂，始建于1940年。1999年8月25日，经中国证券监督管理委员会（证监发行字〔1999〕102号）批准，由国家电力公司南京电力自动化设备总厂作为独家发起人，向社会公开发行人民币普通股4000万股，以募集设立方式成立国电南自。经过多次增资扩股，截至2013年6月底，公司注册资本为63524.64万元，国家电力公司南京电力自动化设备总厂持有51.09%的股份，社会流通A股占48.91%的股份。

公司的控股股东为国家电力公司南京电力自动化设备总厂，实际控制人为中国华电集团公司。

公司经营范围包括：继电保护系统、控制系统、电力自动化系统、监测系统、管理信息系统、调度自动化系统、轨道交通等工业自动化系统、节能减排系统、储能工程系统、新能源及新技术的利用与开发系统、大坝及岩土工程系统、水电水资源自动化和信息化系统、视频监控及安全技术防范系统、计算机信息集成系统等的开发、设计、生产制造、销售、技术支持和咨询服务等。

截至2013年6月底，公司内设办公室、人力资源部、财务资产部、证券法务部、战略规划部、市场管理部、监察审计部、运营管理部、信息管理部和党群工作部（工会办公室）10个职能部门，另由国电南自研究院承担部分总部研发管理等职能。公司拥有控股子公司合计39家，其中直接控股子公司25家，间接控股子公司14家。

截至2012年底，公司（合并）资产总额86.74亿元，所有者权益31.99亿元（含少数股东权益7.93亿元）；2012年，公司实现营业收入41.47亿元，利润总额3.68亿元。

截至2013年6月底，公司（合并）资产

总额93.96亿元，所有者权益30.13亿元（含少数股东权益7.35亿元）；2013年1~6月，公司合并口径实现营业收入17.41亿元，利润总额-0.31亿元。

公司注册地址：江苏省南京市江宁开发区菲尼克斯路11号；法定代表人：王日文。

## 二、本期短期融资券概况

公司拟注册总额度为12亿元人民币的短期融资券，其中本期计划发行2014年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度为6亿元，期限为1年。

本期短期融资券募集资金中，3亿元将用于置换银行和华电财务公司借款，3亿元将用于补充流动资金。

本期短期融资券无担保。

## 三、主体长期信用状况

行业发展方面，虽然电源投资下降，尤其是火电投资下降，在一定程度上抑制了发电自动化产品的需求，但是清洁、可再生能源和电网建设的良好发展前景将对电力自动化行业发展形成了有力的支撑。

公司作为华电集团下属的国有上市企业，在行业和市场地位、政府补助、生产规模、技术实力、股东支持等方面具备综合优势。

原材料采购方面，公司的集中预算采购方式，规避小批量采购所带来的价格和有效数量风险，成功地保证了公司的生产经营并控制了生产成本波动风险。

销售方面，受产业政策和下游行业需求旺盛影响，公司电网自动化产品、智能一次设备产品、水电、新能源产品、节能减排产品等收入比重较高的产品均呈现不同幅度的增长；火电自动化产品主要客户为公司控股股东华电集团，收入基本保持稳定；轨道交通自动化产品是唯一出现下滑的板块，主要是受到近年来

国内高铁项目停建、缓建的政策环境的限制。整体上，销售收入呈快速增长态势。

公司目前资产以流动资产为主，应收账款和存货规模较大且呈逐年增长趋势，资产质量一般，资产流动性有待提高；债务以短期债务为主，短期债务压力大；债务规模不断增长，债务结构有待改善；盈利能力受期间费用侵蚀大，整体偿债能力一般。

电力自动化行业在进入壁垒较高，行业竞争格局相对稳定；未来，公司有望凭借其技术、品牌和市场地位优势获得更好的发展机遇。

综合考虑，联合资信认为公司主体长期信用风险较低。经联合资信评定，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

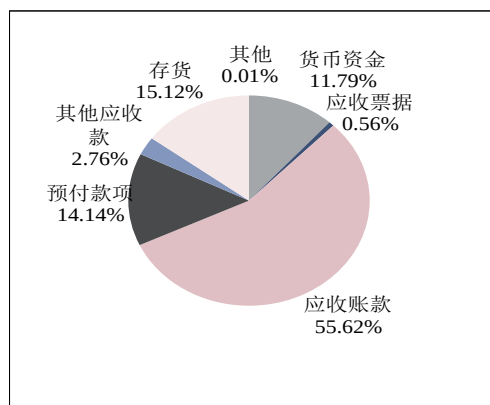
2010~2012 年，公司资产总额保持较大幅度增长，年均复合增长率为 28.84%，2012 年底为 86.74 亿元。截至 2012 年底，公司流动资产和非流动资产分别占比 74.82%和 25.18%，资产结构以流动资产为主。

##### 流动资产

2010~2012 年，公司流动资产年均复合增长 26.01%，主要体现在应收账款、预付账款和存货的增长。截至 2012 年底，公司流动资产合计 64.90 亿元，主要由货币资金（占 11.79%）、应收账款（占 55.62%）、预付款项（占 14.14%）和存货（占 15.12%）构成。

2010~2012 年，公司货币资金年均复合变动率为-21.29%，2012 年底为 7.65 亿元。下降较快的原因为：2010 年公司通过非公开发行股票募集资金，当年末的货币资金到达高点，后随着募投项目的逐步投入公司货币资金逐渐回落。2012 年底，公司货币资金由银行存款及现金（占 86.17%）和其他货币资金（占 13.83%）构成，其他货币资金主要系承兑汇票、保函的保证金。

图1 2012年底流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，公司应收账款年均复合增长 36.90%至 36.10 亿元，主要因销售收入规模增加所致。截至 2012 年底，应收账款账面余额 37.84 亿元，主要为工程应收款，全部采用账龄分析法计提坏账准备，按照 4.60%的比例计提了坏账准备 1.74 亿元。从账龄来看，1 年以内的应收账款占比 73.79%，1~2 年占比 14.77%，2~3 年占比 5.71%，3 年以上占比 5.73%。从客户集中度看，前五大应收账款合计 3.34 亿元，占总额的 8.78%，应收账款集中度低；从关联程度看，应收账款中应收关联方款项 7.03 亿元，占总额的 18.58%，主要为应收华电集团其他下属企业的款项 6.97 亿元。

2010~2012 年，公司预付账款 2.40 亿元、9.18 亿元和 9.18 亿元，年均复合增长 95.58%，2011 年增长较快，主要是公司在 2011 年支付了 7.20 亿元的中国（南京）电力工业自动化产业园土地款所致。

2010~2012 年，公司存货年均复合增长 34.52%，2012 年底为 9.82 亿元，主要是公司生产经营规模扩大所致。从账面余额的构成看，原材料、在产品、库存商品、自制半成品分别占比 35.57%、35.81%、19.20 和 9.43%。2012 年底，公司存货跌价准备计提比率为 2.23%。

截至2013年6月底，公司流动资产为70.16 亿元，较2012年底增长8.11%，其中：应收账



款净额较2012年底增长4.11%，变化较小；存货较2012年底增长23.47%（主要来自在产品 and 库存商品的增长），因为公司为满足当年生产需要，根据订单的交货期进行排产，一季度以来进行大量采购和备货，但交货期多集中在下半年，导致存货快速增长。

近三年，公司销售债权和存货周转次数波动上升，三年平均值分别为 1.29 次和 3.21 次，2012 年分别为 1.28 次和 3.20 次。总资产周转次数持续上升，三年分别为 0.45 次、0.51 次和 0.52。整体经营效率一般。

总体看，公司资产以流动资产为主，应收账款和存货规模较大且呈逐年增长趋势，资产流动性有待提高。

## 2. 现金流分析

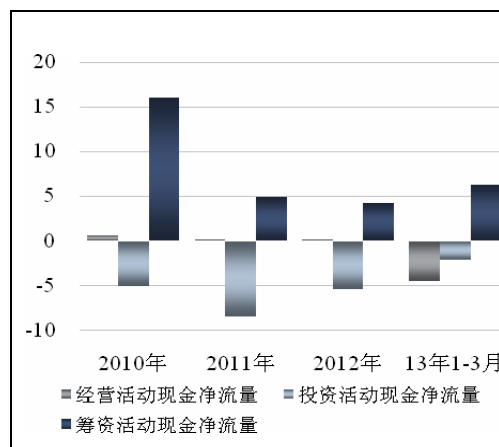
从经营活动来看，2010~2012 年，受销售收入增长影响，公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入均快速增长，年均增长率分别为 29.59%和 29.92%，2012 年分别为 35.51 亿元和 37.61 亿元，均低于营业收入的增长速度（32.12%）；公司购买商品接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出年均增长率分别为 31.87%和 31.31%，2012 年分别为 22.78 亿元和 37.50 亿元；受应收账款和存货增长影响，公司经营活动产生的现金流量净额快速下降，由 2010 年的 0.53 亿元降至 2012 年的 0.11 亿元，年均降幅为 55.07%。从收入实现质量指标看，2010~2012 年，公司现金收入比三年平均值为 87.47%，2012 年为 85.63%，收入实现质量偏低。

从投资活动来看，2010~2012 年，公司投资活动现金流出和净流出量年均分别增长 0.21%和 2.97%，2012 年分别为 5.49 亿元和 5.41 亿元，主要是公司购建固定资产和投资支付的现金增长所致。

2010~2012 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-4.57 亿元、-8.41 亿元和-5.31 亿元，公司经营活动现金流量不能够满足投资资金

需求，存在一定外部融资压力。

图 2 公司现金流分析



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，公司筹资活动现金流入波动增长，年均增长 22.96%，2012 年为 51.47 亿元；公司筹资活动现金流出波动增长，年均增长 62.02%，2012 年为 47.29 亿元；公司筹资活动现金净流量快速下降，年均下降 48.98%，2012 年为 4.17 亿元。

2013 年 1~6 月，由于收入季节性减少、政府补助下降，公司经营性现金净流量为-4.53 亿元；公司投资性现金净流量为-2.12 亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为 6.22 亿元。

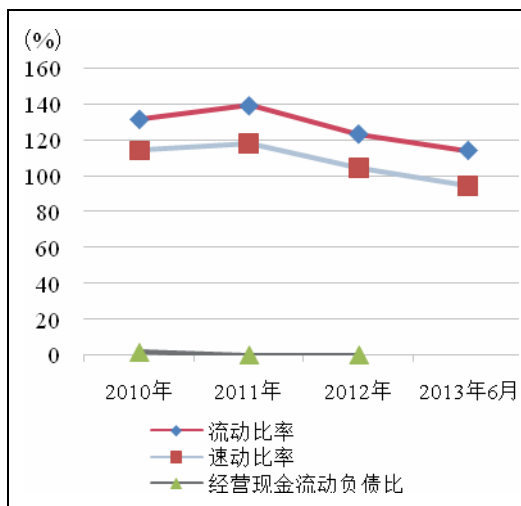
受应收账款和存货增长较快影响，经营活动获取现金的能力偏弱；公司经营活动现金流量不能够满足投资资金需求，存在一定外部融资压力。

## 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2010~2012 年，公司流动比率和速动比率波动中有所下降，三年平均值分别为 129.65%和 110.48%，2012 年底分别为 123.19%和 104.56%；2013 年 6 月底，两项指标进一步降至 113.97%和 94.29%。近三年，公司经营现金流动负债比率下降较快，平均值为 0.49%，2012 年为 0.20%。近三年，公司现金类资产分别为 12.42 亿元、8.94 亿元和 8.02 亿元，呈下滑趋势，2013 年 6 月底略增至

8.13 亿元。总体看，公司短期偿债能力有所下滑。

图 3 公司短期偿债能力分析



资料来源：公司审计报告

## 五、本期短期融资券偿债能力

公司发行本期短期融资券的额度为 6 亿元，占 2013 年 6 月底公司短期债务、全部债务和负债总额的比重分别为 17.00%、16.06% 和 9.40%，对公司现有债务具有一定影响。

截至 2013 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 67.93% 和 55.36%，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分别上升为 69.86% 和 59.01%，考虑到公司募集资金中部分将用于置换部分银行贷款，公司预测负债水平可能低于上述模拟值。

截至 2012 年底，公司现金类资产为 8.02 亿元，是本期短期融资券的 1.34 倍；扣除使用受限制其他货币资金（主要系承兑汇票、保函的保证金）后，是本期短期融资券的 1.16 倍。截至 2013 年 6 月底，公司现金类资产为 8.13 亿元，是本期短期融资券的 1.36 倍，扣除使用受限制其他货币资金后，是本期短期融资券的 1.15 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力一般。

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量/本期短期融资券的比率分别为 3.71 倍、5.05

倍和 6.27 倍，3 年平均值为 5.39 倍；公司经营活动现金净流量/本次短期融资券的比率分别为 0.09 倍、0.01 倍和 0.02 倍，3 年平均值为 0.03 倍；经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。

截至 2013 年 6 月底，公司不存在对外担保。

公司为 A 股上市公司，具备直接融资渠道。截至 2013 年 6 月底，公司获得多家银行合计 78.44 亿元的综合授信额度，其中未使用额度为 40.86 亿元，公司间接融资渠道通畅。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构具有一定的影响，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较高，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。

## 六、结论

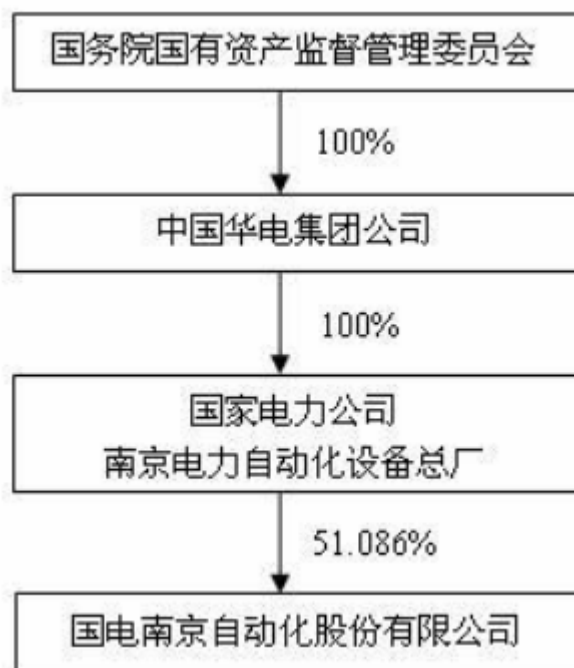
电力自动化行业是国家重点发展行业，下游需求旺盛。同时，电力自动化行业进入壁垒较高，行业竞争格局相对稳定；未来，具有技术、品牌和市场地位优势的电力自动化企业将有望获得更好的发展机遇。

公司作为华电集团下属的国有上市企业，在行业和市场地位、政府补助、生产规模、技术实力、股东支持等方面具备综合优势。同时，火电投资下滑，在一定程度上抑制了发电自动化产品需求，公司期间费用率高给经营带来的不利影响。

公司资产以流动资产为主，应收账款和存货规模较大且呈逐年增长趋势，资产流动性有待提高；债务以短期债务为主，债务规模不断增长，债务结构有待改善；盈利能力受期间费用侵蚀大，整体偿债能力一般。公司经营活动产生的现金流入规模较大，对本期短期融资券的保障程度高。

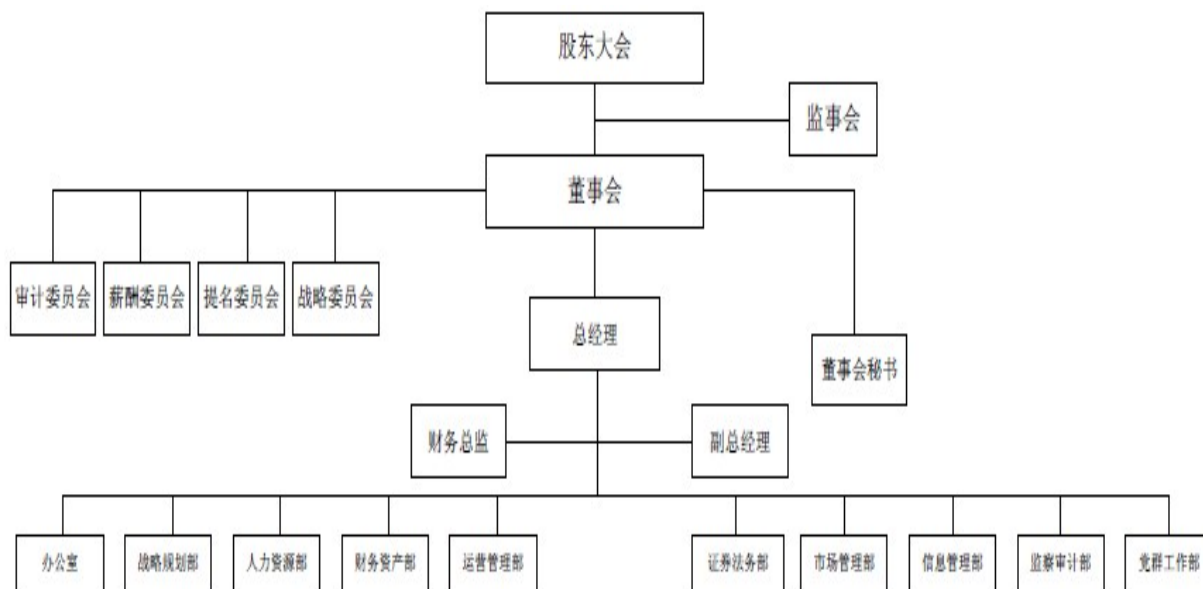
总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1-1 股权结构表





附件 1-2 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 6 月       |
|----------------|------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|
| 流动资产：          |                  |                  |                  |              |                  |
| 货币资金           | 123551.69        | 87918.36         | 76548.88         | -21.29       | 72301.41         |
| 交易性金融资产        |                  |                  |                  |              |                  |
| 应收票据           | 637.13           | 1439.67          | 3645.28          | 139.20       | 9035.87          |
| 应收账款           | 192599.74        | 280750.22        | 360951.47        | 36.90        | 375783.00        |
| 预付款项           | 23986.60         | 91762.88         | 91755.75         | 95.58        | 100838.90        |
| 应收利息           |                  |                  |                  |              |                  |
| 应收股利           |                  |                  |                  |              |                  |
| 其他应收款          | 13694.75         | 18286.52         | 17944.39         | 14.47        | 22462.65         |
| 存货             | 54246.23         | 86278.36         | 98158.00         | 34.52        | 121195.39        |
| 一年内到期的非流动资产    |                  |                  |                  |              |                  |
| 其他流动资产         |                  |                  |                  |              |                  |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>408716.13</b> | <b>566436.01</b> | <b>649003.76</b> | <b>26.01</b> | <b>701617.23</b> |
| 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         | 46338.81         | 50338.51         | 55294.99         | 9.24         | 56974.64         |
| 投资性房地产         |                  |                  |                  |              |                  |
| 固定资产           | 39987.45         | 60291.52         | 74115.26         | 36.14        | 72524.27         |
| 在建工程           | 425.92           | 24324.23         | 30954.36         | 752.51       | 47642.75         |
| 工程物资           |                  |                  |                  |              |                  |
| 固定资产清理         | 12543.95         |                  |                  |              |                  |
| 生产性生物资产        |                  |                  |                  |              |                  |
| 油气资产           |                  |                  |                  |              |                  |
| 无形资产           | 8544.32          | 18088.43         | 42750.79         | 123.68       | 41603.58         |
| 开发支出           | 2146.48          | 3697.01          | 9488.17          | 110.25       | 13025.37         |
| 商誉             | 1360.88          | 1360.88          | 1360.88          |              | 1360.88          |
| 合并价差           |                  |                  |                  |              |                  |
| 长期待摊费用         | 34.10            | 24.27            | 21.56            | -20.49       | 427.13           |
| 递延所得税资产        | 2488.77          | 3910.80          | 4450.12          | 33.72        | 4386.07          |
| 其他非流动资产        |                  |                  |                  |              |                  |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>113870.67</b> | <b>162035.63</b> | <b>218436.14</b> | <b>38.50</b> | <b>237944.70</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>522586.80</b> | <b>728471.64</b> | <b>867439.90</b> | <b>28.84</b> | <b>939561.93</b> |

## 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 6 月       |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|
| 流动负债：             |                  |                  |                  |              |                  |
| 短期借款              | 154500.00        | 160250.00        | 217300.00        | 18.59        | 276680.00        |
| 交易性金融负债           |                  |                  |                  |              |                  |
| 应付票据              | 41124.09         | 63544.85         | 52399.19         | 12.88        | 68346.33         |
| 应付账款              | 80070.24         | 132012.16        | 180974.83        | 50.34        | 190008.55        |
| 预收款项              | 15712.40         | 21493.07         | 21993.46         | 18.31        | 38022.93         |
| 应付职工薪酬            | 405.02           | 222.79           | 101.78           | -49.87       | 214.82           |
| 应交税费              | 2036.91          | 16784.10         | 7019.10          | 85.63        | 1968.27          |
| 应付利息              |                  | 63.40            | 49.54            |              |                  |
| 应付股利              | 200.00           |                  | 50.00            | -50.00       | 3791.28          |
| 其他应付款             | 6771.09          | 12605.72         | 28646.34         | 105.69       | 28570.03         |
| 预计负债              |                  |                  |                  |              |                  |
| 一年内到期的非流动负债       | 10000.00         |                  | 18300.00         | 35.28        | 8000.00          |
| 其他流动负债            |                  |                  |                  |              |                  |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>310819.75</b> | <b>406976.09</b> | <b>526834.23</b> | <b>30.19</b> | <b>615602.23</b> |
| 非流动负债：            |                  |                  |                  |              |                  |
| 长期借款              | 21012.83         | 21002.82         | 18700.00         | -5.66        | 20700.00         |
| 应付债券              |                  |                  |                  |              |                  |
| 长期应付款             |                  |                  |                  |              |                  |
| 专项应付款             |                  |                  |                  |              |                  |
| 预计负债              |                  |                  |                  |              |                  |
| 递延收益              |                  |                  |                  |              |                  |
| 递延所得税负债           | 218.50           | 413.05           | 290.55           | 15.32        | 241.83           |
| 其他非流动负债           | 427.56           | 351.56           | 1669.56          | 97.61        | 1669.56          |
| <b>非流动负债合计</b>    | <b>21658.88</b>  | <b>21767.42</b>  | <b>20660.11</b>  | <b>-2.33</b> | <b>22611.39</b>  |
| <b>负债合计</b>       | <b>332478.63</b> | <b>428743.51</b> | <b>547494.34</b> | <b>28.32</b> | <b>638213.62</b> |
| 所有者权益：            |                  |                  |                  |              |                  |
| 实收资本(或股本)         | 31762.32         | 63524.64         | 63524.64         | 41.42        | 63524.64         |
| 资本公积              | 98634.82         | 103253.94        | 102313.60        | 1.85         | 102313.60        |
| 减：库存股             |                  |                  |                  |              |                  |
| 盈余公积              | 4363.98          | 14180.28         | 16647.61         | 95.31        | 16647.61         |
| 未分配利润             | 44039.37         | 52374.88         | 58140.42         | 14.90        | 45344.62         |
| 外币报表折算差额          |                  |                  |                  |              |                  |
| <b>归属于母公司权益合计</b> | <b>178800.49</b> | <b>233333.75</b> | <b>240626.27</b> | <b>16.01</b> | <b>227830.48</b> |
| 少数股东权益            | 11307.68         | 66394.38         | 79319.28         | 164.85       | 73517.84         |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>190108.18</b> | <b>299728.13</b> | <b>319945.56</b> | <b>29.73</b> | <b>301348.32</b> |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>522586.80</b> | <b>728471.64</b> | <b>867439.90</b> | <b>28.84</b> | <b>939561.93</b> |

### 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 1~6 月     |
|----------------|------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|
| <b>一、营业收入</b>  | <b>237584.77</b> | <b>320414.90</b> | <b>414722.95</b> | <b>32.12</b> | <b>174135.98</b> |
| <b>减: 营业成本</b> | <b>171801.34</b> | <b>229395.76</b> | <b>295017.47</b> | <b>31.04</b> | <b>127617.15</b> |
| 营业税金及附加        | 2473.26          | 3012.91          | 3983.53          | 26.91        | 1437.74          |
| 营业费用           | 28678.88         | 35002.71         | 43893.46         | 23.71        | 19045.06         |
| 管理费用           | 20204.11         | 28389.66         | 40199.75         | 41.06        | 22072.34         |
| 财务费用           | 7401.90          | 17187.83         | 17374.87         | 53.21        | 9114.58          |
| 资产减值损失         | 1203.05          | 3967.89          | 6836.91          | 138.39       | 2323.04          |
| 加: 公允价值变动收益    |                  |                  |                  |              |                  |
| 投资收益           | 727.60           | 541.96           | -785.62          |              | -616.97          |
| 其中: 对合营企业投资收益  | 319.44           | 43.10            | -1001.30         |              | -616.97          |
| 汇兑收益           |                  |                  |                  |              |                  |
| <b>二、营业利润</b>  | <b>6549.83</b>   | <b>4000.10</b>   | <b>6631.34</b>   | <b>0.62</b>  | <b>-8090.91</b>  |
| 加: 营业外收入       | 10200.47         | 26139.61         | 30251.80         | 72.21        | 5045.32          |
| 减: 营业外支出       | 136.23           | 139.50           | 88.52            | -19.39       | 58.80            |
| 其中: 非流动资产处置损失  | -7.22            | 77.35            | 11.99            |              | 6.76             |
| <b>三、利润总额</b>  | <b>16614.06</b>  | <b>30000.21</b>  | <b>36794.63</b>  | <b>48.82</b> | <b>-3104.39</b>  |
| 减: 所得税费用       | 2866.86          | 4487.66          | 6013.89          | 44.84        | 1520.27          |
| <b>四、净利润</b>   | <b>13747.20</b>  | <b>25512.55</b>  | <b>30780.73</b>  | <b>49.63</b> | <b>-4624.66</b>  |
| 其中: 归属于母公司的净利润 | 13340.57         | 22943.50         | 14604.84         | 4.63         | -6443.33         |
| 少数股东损益         | 406.64           | 2569.05          | 16175.89         | 530.71       | 1818.67          |

## 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 1~6 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        | 211473.19        | 286835.62        | 355141.43        | 29.59         | 150174.64        |
| 收到的税费返还               | 8183.16          | 10808.70         | 10857.18         | 15.19         | 3614.04          |
| 收到其他与经营活动有关的现金        | 3155.28          | 5653.76          | 10089.47         | 78.82         | 4056.48          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>     | <b>222811.62</b> | <b>303298.08</b> | <b>376088.08</b> | <b>29.92</b>  | <b>157845.16</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金        | 131006.87        | 194900.27        | 227808.23        | 31.87         | 115282.73        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金       | 33479.68         | 46592.39         | 57257.39         | 30.78         | 39021.98         |
| 支付的各项税费               | 22808.70         | 27115.48         | 47554.31         | 44.39         | 17367.51         |
| 支付其他与经营活动有关的现金        | 30189.92         | 34052.13         | 42392.67         | 18.50         | 31453.79         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>     | <b>217485.16</b> | <b>302660.26</b> | <b>375012.61</b> | <b>31.31</b>  | <b>203126.00</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>  | <b>5326.46</b>   | <b>637.82</b>    | <b>1075.46</b>   | <b>-55.07</b> | <b>-45280.84</b> |
| 二、投资活动产生的现金流量:        |                  |                  |                  |               |                  |
| 收回投资收到的现金             | 3326.36          | 7438.47          | 177.91           | -76.87        |                  |
| 取得投资收益收到的现金           | 276.47           | 323.79           | 159.99           | -23.93        | 41.39            |
| 处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额  | 28.07            | 24790.05         | 448.02           | 299.53        | 4.54             |
| 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        |                  | 610.61           |                  |               |                  |
| <b>投资活动现金流入小计</b>     | <b>3630.90</b>   | <b>33162.93</b>  | <b>785.92</b>    | <b>-53.48</b> | <b>45.93</b>     |
| 购建固定资产、无形资产等支付的现金     | 22863.85         | 109468.47        | 44859.76         | 40.07         | 18934.83         |
| 投资支付的现金               | 31802.74         | 8420.00          | 10074.74         | -43.72        | 2338.00          |
| 取得子公司等支付的现金净额         | 33.64            |                  |                  |               |                  |
| 支付其他与投资活动有关的现金        |                  |                  |                  |               |                  |
| <b>投资活动现金流出小计</b>     | <b>54700.22</b>  | <b>117888.47</b> | <b>54934.50</b>  | <b>0.21</b>   | <b>21272.83</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>  | <b>-51069.32</b> | <b>-84725.54</b> | <b>-54148.58</b> |               | <b>-21226.90</b> |
| 三、筹资活动产生的现金流量:        |                  |                  |                  |               |                  |
| 吸收投资收到的现金             | 76196.00         | 91763.76         | 245.00           | -94.33        |                  |
| 取得借款收到的现金             | 264230.00        | 452400.00        | 514420.00        | 39.53         | 216230.00        |
| 发行债券收到的现金             |                  |                  |                  |               |                  |
| 收到其他与筹资活动有关的现金        |                  |                  |                  |               |                  |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>     | <b>340426.00</b> | <b>544163.76</b> | <b>514665.00</b> | <b>22.96</b>  | <b>216230.00</b> |
| 偿还债务支付的现金             | 166234.93        | 470060.01        | 447372.82        | 64.05         | 133900.00        |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金     | 12124.71         | 23348.86         | 25568.40         | 45.22         | 20145.50         |
| 支付其他与筹资活动有关的现金        | 1800.40          | 2179.30          |                  |               |                  |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>     | <b>180160.05</b> | <b>495588.17</b> | <b>472941.22</b> | <b>62.02</b>  | <b>154045.50</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>  | <b>160265.95</b> | <b>48575.59</b>  | <b>41723.78</b>  | <b>-48.98</b> | <b>62184.50</b>  |
| 四、汇率变动对现金的影响          |                  | -121.20          | -20.15           |               | 75.78            |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b> | <b>114523.08</b> | <b>-35633.33</b> | <b>-11369.48</b> |               | <b>-4247.46</b>  |
| 加: 期初现金及现金等价物余额       | 9028.61          | 123551.69        | 87918.36         | 212.05        | 76548.88         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b> | <b>123551.69</b> | <b>87918.36</b>  | <b>76548.88</b>  | <b>-21.29</b> | <b>72301.41</b>  |



## 附件 4-2 合并现金流量补充资料

(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:    |                  |                  |                  |               |
| <b>净利润</b>           | <b>13747.20</b>  | <b>25512.55</b>  | <b>30780.73</b>  | <b>49.63</b>  |
| 加: 资产减值准备            | 1203.05          | 3967.89          | 6836.91          | 138.39        |
| 固定资产折旧及其他            | 3852.59          | 3516.33          | 5214.92          | 16.34         |
| 无形资产摊销               | 1513.15          | 2268.15          | 3520.96          | 52.54         |
| 长期待摊费用摊销             | 27.74            | 62.98            | 52.76            | 37.92         |
| 处置固定资产、无形资产等损失       | -67.85           | -10709.08        | -61.78           |               |
| 固定资产报废损失             | 60.63            | 77.35            | 11.99            | -55.54        |
| 公允价值变动损失             |                  |                  |                  |               |
| 财务费用                 | 7843.02          | 17495.05         | 17880.30         | 50.99         |
| 投资损失                 | -727.60          | -541.96          | 785.62           |               |
| 递延所得税资产减少            | -620.46          | -1422.02         | -539.33          |               |
| 递延所得税负债增加            | 104.81           | 194.55           | -122.50          |               |
| 待摊费用减少               |                  |                  |                  |               |
| 预提费用增加               |                  |                  |                  |               |
| 存货的减少                | -10593.21        | -32032.13        | -11879.64        |               |
| 经营性应收项目的减少           | -81522.00        | -98427.95        | -82057.60        |               |
| 经营性应付项目的增加           | 70505.39         | 90676.12         | 30652.12         | -34.06        |
| 其他                   |                  |                  |                  |               |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b> | <b>5326.46</b>   | <b>637.82</b>    | <b>1075.46</b>   | <b>-55.07</b> |
| 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              | 123551.69        | 87918.36         | 76548.88         | -21.29        |
| 减: 现金的期初余额           | 9028.61          | 123551.69        | 87918.36         | 212.05        |
| 加: 现金等价物的期末余额        |                  |                  |                  |               |
| 减: 现金等价物的期初余额        |                  |                  |                  |               |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>  | <b>114523.08</b> | <b>-35633.33</b> | <b>-11369.48</b> |               |

## 附件 5 主要计算指标

| 项目                 | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 平均值    | 2013 年 6 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 1.23   | 1.35   | 1.28   | 1.29   | --         |
| 存货周转次数(次)          | 3.17   | 3.26   | 3.20   | 3.21   | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 0.45   | 0.51   | 0.52   | 0.50   | --         |
| 现金收入比(%)           | 89.01  | 89.52  | 85.63  | 87.47  | 86.24      |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |        |            |
| 营业利润率(%)           | 26.65  | 27.47  | 27.90  | 27.52  | 25.89      |
| 总资本收益率(%)          | 5.18   | 8.07   | 7.92   | 7.42   | --         |
| 净资产收益率(%)          | 7.23   | 8.51   | 9.62   | 8.81   | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 9.95   | 6.55   | 5.52   | 6.72   | 6.43       |
| 全部债务资本化比率(%)       | 54.38  | 44.96  | 48.94  | 48.83  | 55.36      |
| 资产负债率(%)           | 63.62  | 58.86  | 63.12  | 61.94  | 67.93      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |        |            |
| 流动比率(%)            | 131.50 | 139.18 | 123.19 | 129.65 | 113.97     |
| 速动比率(%)            | 114.04 | 117.98 | 104.56 | 110.48 | 94.29      |
| 经营现金流动负债比(%)       | 1.71   | 0.16   | 0.20   | 0.49   | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 3.81   | 2.89   | 3.37   | 3.31   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 7.59   | 4.59   | 4.83   | 5.31   | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.20  | -0.34  | -0.17  | -0.23  | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | -5.83  | -4.56  | -2.82  | -3.94  | --         |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |        |        |        |        |            |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)   | 3.71   | 5.05   | 6.27   | 5.39   | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数     | 0.09   | 0.01   | 0.02   | 0.03   | --         |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数    | -0.76  | -1.40  | -0.88  | -1.02  | --         |
| 现金偿债倍数(倍)          | 2.07   | 1.49   | 1.34   | 1.53   | 1.36       |

## 附件 6 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称            | 计 算 公 式                                                                                     |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                                                             |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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         |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                                                             |
| 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%                                                                  |
| <b>盈利指标</b>        |                                                                                             |
| 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%                                                              |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                                                             |
| 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 国电南京自动化股份有限公司 2014 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。

国电南京自动化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。国电南京自动化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国电南京自动化股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现国电南京自动化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。

如国电南京自动化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国电南京自动化股份有限公司、主管部门、交易机构等。

