

信用等级公告

联合[2014] 079 号

联合资信评估有限公司通过对南京南瑞集团公司 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

南京南瑞集团公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



南京南瑞集团公司

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: AAA

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: 10 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 置换银行贷款

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,南京南瑞集团公司(以下简称“公司”)拟发行的 2014 年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)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很低。

评级时间: 2014 年 1 月 16 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	30.81	48.38	62.15	51.98
资产总额(亿元)	93.29	195.15	278.16	293.26
所有者权益(亿元)	43.60	102.70	128.87	145.96
短期债务(亿元)	8.96	19.83	29.55	30.55
全部债务(亿元)	8.96	19.83	38.55	39.55
营业收入(亿元)	59.71	121.06	188.27	131.33
利润总额(亿元)	13.10	53.99	32.50	20.29
EBITDA(亿元)	13.88	55.56	35.15	--
经营性净现金流(亿元)	5.06	0.09	12.27	-3.92
净资产收益率(%)	25.99	49.28	21.98	--
资产负债率(%)	53.26	47.37	53.67	50.23
速动比率(%)	130.35	139.76	134.96	140.17
EBITDA 利息倍数(倍)	98.42	167.01	41.09	--
经营现金流流动负债比(%)	10.32	0.10	8.88	--
现金偿债倍数(倍)	3.08	4.84	6.22	5.20

注: 2013 年三季度财务报表未经审计;

优势

1. 公司是国网公司直属单位,作为国内最大的电力系统自动化、水利水电自动化、轨道交通监控技术、产品和服务供应商,经营规模大,技术实力雄厚,竞争能力突出。
2. 公司债务负担水平轻,短期偿债能力强。
3. 公司现金类资产和经营性现金流入量对本期短期融资券保障程度高。

关注

1. 公司现金收入比一般,且近三年公司应收账款快速增长,对公司运营资金形成一定压力。
2. 近年来,公司经营性净现金流波动较大。

分析师

李小建 靳晓龙

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

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）与南京南瑞集团公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与南京南瑞集团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，未因南京南瑞集团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南京南瑞集团公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、南京南瑞集团公司 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

南京南瑞集团公司（以下简称“公司”或“南瑞集团”）为由国网电力科学研究院（原名国电南京自动化研究院）投资组建的国有企业，于 1993 年 2 月 27 日经南京市工商行政管理局核准登记，截至 2013 年 9 月底，公司注册资本为人民币 8 亿元，为国网电力科学研究院的全资子公司，最终控股股东为国家电网公司（以下简称“国网”或“国网公司”）。公司实际控制人为国务院国资委。

公司的经营范围：电力及其它工业控制设备、电力信息技术应用系统、计算机网络及综合信息资源管理系统、电力系统仿真分析系统、计算机及配件、机械设备、仪器仪表、电子及信息产品、通信设备的开发、制造、销售、技术服务、出口；高电压计量、试验及系统安装调试工程；所属企业自研、自产所需的技术、原辅材料、机械设备、仪表仪器、零备件进口；承包境外电力系统自动化与水利电力测试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。

截至 2013 年 9 月底，公司设有办公室、科技信息部、生产部、发展建设部、市场部等 14 个主要管理部门；2013 年 9 月底，公司纳入合并范围的一级控股单位合计 20 家。

截至 2012 年底，公司资产总额 278.16 亿元，所有者权益（含少数股东权益）128.87 亿元；2012 年，公司实现营业收入 188.27 亿元，利润总额 32.50 亿元。

截至 2013 年 9 月底，公司资产总额 293.26 亿元，所有者权益（含少数股东权益）145.96 亿元；2013 年 1~9 月，公司实现营业收入 131.33 亿元，利润总额 20.29 亿元。

公司注册地址：江苏省南京市南瑞路 8 号，法定代表人：肖世杰。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册 10 亿元短期融资券，并发行 2014 年度第一期短期融资券，发行额度为 10 亿元，期限 365 天（以下称“本期短期融资券”）。本期短期融资券所募集的资金将全部用于置换公司本部成本较高的银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用情况

南瑞集团是国家电网公司直属单位，经过二十余年的发展，南瑞集团已成长为员工超过 1 万人，资产规模近 300 亿元的高科技产业集团，成为我国最大的电力系统自动化、水利水电自动化、轨道交通监控技术、设备及服务供应商。南瑞集团下属产业公司，分布在南京、北京、上海、天津等二十多个地区，形成了电网自动化及工业控制、继电保护及柔性输电、信息通信及现代服务业、电线电缆、发电及水利环保五个技术优势明显、主营业务突出的产业群，为全国各地和多个国家和地区提供创新的技术、产品、服务和整体解决方案。

南瑞集团是第二批国家创新型企业，是“国家火炬计划重点高新技术企业”和国家认定企业技术中心，注册商标“NARI”是中国驰名商标。连续十二届进入中国软件企业百强（2013 年列第 5 位）、连续六届成为中国自主品牌软件产品十强企业（2012 年列第 2 位），连续八次入选中国十大创新软件企业。

公司严格按照《中华人民共和国全民所有制工业企业法》的有关规定，设立党政联席会、总经理办公会、总经理及相关职能部门，建立了规范的法人治理结构和完善的内部规章制度，独立行使经营管理职权。

公司资产及收入规模快速增长，债务负担较轻；盈利能力较强；短期偿债能力较好，对全部债务的保护能力很强；公司直接和间接融资渠道畅通。

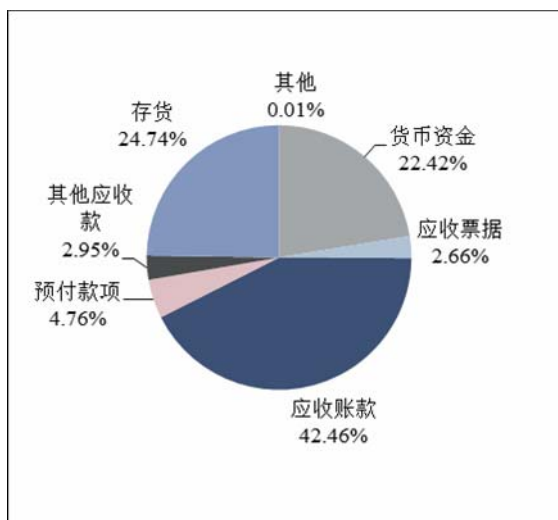
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010-2012 年，公司流动资产年均复合增长 74.92%；截至 2012 年底，公司流动资产总额 247.78 亿元，主要由货币资金（占 22.42%）、应收账款（占 42.46%）、存货（占 24.74%）和预付款项（占 4.76%）构成。

图 1 公司 2012 年底流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010-2012 年，公司货币资金快速增长，年均复合增长率达 35.78%。截至 2012 年底，公司货币资金合计 55.55 亿元，同比增长 28.26%，主要增长来源为销售收入的增长和短期借款及长期借款余额的增加。2012 年，公司货币资金主要为银行存款（占 90.91%）和其他货币资金（占 9.07%）；其中，其他货币资金中包含使用受限制的银行承兑汇票保证金 0.67 亿元，占公司货币资金的 1.21%。

公司承揽的工程项目工期时间长，付款方式多采取根据工程进度分次付款，付款账期较长，造成应收账款总体规模较大。近年来，由于营业收入的快速增长，公司应收账款快速增长。2010-2012 年，公司应收账款年均复合增

长 90.02%。截至 2012 年底，公司应收账款余额 105.21 亿元，同比增长 62.29%，其中账龄 1 年以内（含 1 年）的占 64.44%。2012 年底，公司计提坏账准备 7.50 亿元，计提比例为 6.65%，计提比例充分。

2010-2012 年，公司预付款项快速增长，年均复合增长率为 147.30%。2012 年底，公司预付款项为 11.79 亿元，同比增长 28.57%。其中，账龄为 1 年以内（含 1 年）的占 77.37%。2012 年底，公司预付款主要为预付原材料采购款和配件采购款。

2010-2012 年，公司存货快速增长，年均复合增长率为 89.40%。2012 年底，公司存货规模为 61.29 亿元，同比增长 32.49%，其中原材料占 16.91%，自制半成品及在产品占 59.49%，库存商品（产成品）占 23.54%。公司存货余额较高主要原因是生产周期长、材料品种多以及工程项目时间跨度较长未结算等原因。2012 年底，公司计提存货跌价准备 0.03 亿元，占存货净值的 0.05%，存货跌价准备很低，主要原因是公司主营产品均以协议价格销售，除原材料外，其他存货跌价的可能性很低。

截至 2013 年 9 月底，公司资产总额合计 293.26 亿元，较 2012 年底增长 5.43%。同期，公司流动资产合计 259.09 亿元，占全部资产的 88.35%，与 2012 年底流动资产占比基本相同，公司资产结构仍以流动资产为主。

经营效率方面，2012 年公司销售债权周转次数、存货周转次数、总资产周转次数分别为 2.08 次、2.50 次和 0.80 次，周转情况一般。

总体看，公司资产以流动资产为主，流动资产中货币资金、应收账款、存货占比较高；公司应收账款和存货增长较快，对资产流动性有一定影响。总体看，公司资产流动性较好。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2010-2012 年，伴随收入规模的扩大，公司销售商品、提供劳务收到的现金快速增长，年均增长 75.07%。2012

年，公司销售商品、提供劳务收到的现金 163.89 亿元，与营业收入的增速基本相同。近三年公司现金收入比分别为 89.55%、102.61% 和 87.05%，收入实现质量一般。2010-2012 年，公司经营活动现金流入量分别为 59.02 亿元、135.49 亿元和 204.82 亿元；经营活动现金流量净额分别为 5.06 亿元、0.09 亿元和 12.27 亿元，公司经营性现金流入情况良好，经营性现金流量净额波动较大。2011 年公司经营活动产生的现金流量净额为 947.05 万元，较 2010 年大幅度下降，主要因为：2011 年公司订单大幅度增加，造成材料采购和相关费用增长明显，但回款较工程投运滞后，因此导致了 2011 年现金流量净额较小。2012 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 12.27 亿元，同比大幅增加，主要因为：一方面，2011 年增长的部分业务大部分货款回笼发生在 2012 年；另一方面，2012 年公司在订单继续保持稳定增长的基础上，加强了销售款项催收力度，加快了货款回笼。

2010-2012 年，公司投资活动现金流量净额分别为-3.50 亿元、17.19 亿元和-11.23 亿元。2011 年公司投资活动产生的现金流量净额为 17.19 万元，主要因为：公司 2011 年非同一控制下收购南瑞继保，因南瑞继保 2010 年报表不纳入合并范围，根据企业会计准则披露规定，南瑞继保 2011 年初的现金流量表余额列入 2011 年度合并现金流量表中“收到的其他与投资活动有关的现金”披露，使得 2011 年“收到其他与投资活动有关的现金”增加 27.68 亿元，导致 2011 年投资活动产生的现金流量净额较大。

2010-2012 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 1.57 亿元、17.17 亿元和 1.04 亿元，均体现为净流入，公司对外部融资的依赖性不高。

筹资活动方面，2010-2012 年，公司筹资活动现金流入量分别为 19.26 亿元、45.32 亿元和 40.73 亿元；筹资活动现金流量净额分别为 77.53 亿元、-5.97 亿元和 8.65 亿元。

2013 年 1-9 月，公司实现经营性现金流量净额-3.92 亿元，表现为净流出，现金收入比为 91.55%，与 2012 年底基本相同；投资活动现金流净额为-4.51 亿元，表现为净流出；筹资活动现金流净额为-2.32 亿元，表现为净流出。

总体看，公司经营活动获取现金能力有所波动，经营性净现金流波动较大；对外投资规模一般，经营活动产生的现金能够满足投资活动需求；公司对外融资主要用于满足经营规模扩大对运营资金的需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，近三年公司流动比率和速动比率波动上升，三年加权平均值分别为 180.00%和 135.48%，2012 年分别为 179.31%和 134.96%；截至 2013 年 9 月底，公司上述两项指标分别上升至 190.20%和 140.17%。近三年，公司经营现金流动负债比分别为 10.32%、0.1%和 8.88%，公司经营现金净现金流对流动负债保障程度一般，但公司流动资产中货币资金、应收票据等现金类资产规模大，变现能力良好，整体看，公司短期偿债能力较好。

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 10 亿元，占公司 2013 年 9 月底全部债务的 25.28%，其发行对公司债务结构影响较大。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 50.23%和 21.32%，在不考虑其他因素的情况下，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达到 51.87%和 25.34%，对公司债务负担影响较小。考虑到本期短期融资券将全部用于替换利息较高的银行借款，实际债务负担将与目前情况基本相同。

2010-2012 年，公司现金类资产分别为 30.81 亿元、48.38 亿元和 62.15 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 3.08 倍、4.84 倍和

6.22 倍；截至 2013 年 9 月底，公司现金类资产为 51.98 亿元，为本期短期融资券发行额度的 5.20 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2010-2012 年公司经营活动现金流入为 59.02 亿元、135.49 亿元和 204.82 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 5.90 倍、13.55 倍和 20.48 倍。2010-2012 年公司经营活动现金流量净额为 5.06 亿元、0.09 亿元和 12.27 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.50 倍、0.01 倍和 1.23 倍。总体看，公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖程度很高。

截至 2013 年 9 月底，公司不存在对外担保的情况。

截至 2013 年 9 月底，公司共获得银行授信 185.26 亿元，尚未使用额度为 139.94 亿元，公司间接融资渠道畅通。

公司下属企业中有上市公司国电南瑞（股票代码：SH.600406），公司直接融资渠道畅通。

六、结论

公司是国网公司直属单位，作为国内最大的电力系统自动化、水利水电自动化、轨道交通监控技术、产品和服务供应商，经营规模大，技术实力雄厚，竞争能力突出。近年来，公司经营规模逐年扩大，营业收入快速增长，主营业务利润率保持较高水平；资产质量较好，债务负担水平较轻，整体偿债能力较强。未来，在国内电网投资建设投入持续增加的背景下，公司电网自动化及工业控制行业、继电保护行业等主营板块均有望保持快速发展态势，公司发展前景较好。

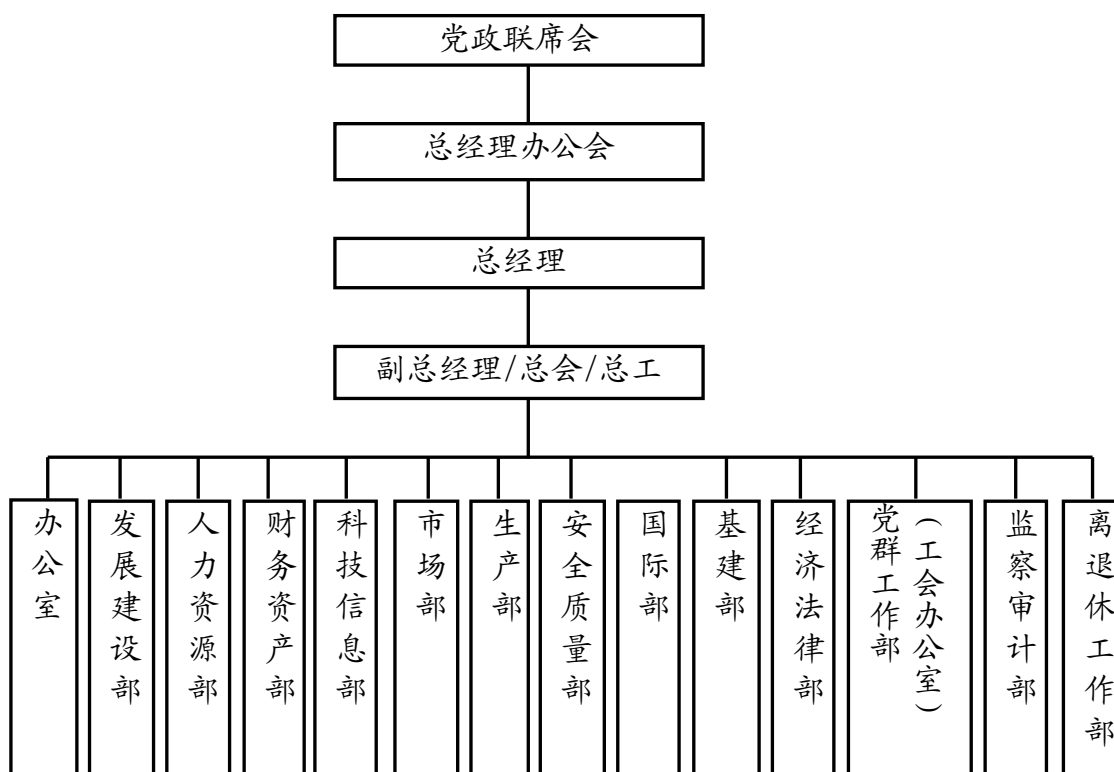
公司现金类资产充足，经营活动现金流入规模大，对本期短期融资券保障能力强。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 1-3 截至 2013 年 9 月底纳入公司合并范围的一级控股单位
 (单位: 人民币万元)

序号	企业名称	持股比例	注册资本	与公司的关系	级次	是否并表
1	国电南瑞科技股份有限公司	37.25 %	220575.36	控股子公司	一级	是
2	上海南瑞实业有限公司	100.00%	556.00	控股子公司	一级	是
3	南京南瑞太阳能科技有限公司	75.00%	6000.00	控股子公司	一级	是
4	北京南瑞系统控制有限公司	100.00%	1000.00	控股子公司	一级	是
5	无锡南瑞培训中心	100.00%	600.00	控股子公司	一级	是
6	江苏南瑞银龙电缆有限公司	100.00%	10000.00	控股子公司	一级	是
7	江苏南瑞淮胜电缆有限公司	86.66%	15020.00	控股子公司	一级	是
8	江苏瑞中数据股份有限公司	60.00%	10000.00	控股子公司	一级	是
9	南京南瑞继保电气有限公司	79.24%	80000.00	控股子公司	一级	是
10	云南南瑞电气技术有限公司	65.00%	1000.00	控股子公司	一级	是
11	北京电研华源电力技术有限公司	100.00%	6000.00	控股子公司	一级	是
12	北京科东电力控制系统有限责任公司	100.00%	15000.00	控股子公司	一级	是
13	北京国电富通科技发展有限公司	100.00%	15000.00	控股子公司	一级	是
14	北京南瑞埃森哲信息技术中心有限公司	70.00%	1320.00	控股子公司	一级	是
15	北京南瑞智芯微电子科技有限公司	100.00%	900.00	控股子公司	一级	是
16	南京南瑞信息通信科技有限公司	100.00%	900.00	控股子公司	一级	是
17	福建联通电气有限公司	70.00%	1740.00	控股子公司	一级	是
18	NARI BRASIL HOLDING LTDA	99.00%	1800.00(雷亚尔)	控股子公司	一级	是
19	江苏南瑞斯特斯复合材料有限公司	51.00%	1900.00	控股子公司	一级	是
20	江苏通驰自动化系统有限公司	51.00%	3010.00	控股子公司	一级	是

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 9 月
流动资产：					
货币资金	301282.43	433106.85	555485.63	35.78	452738.98
交易性金融资产	197.63	4071.26			
应收票据	6613.29	46576.30	65974.83	215.85	63467.70
应收账款	291371.16	648260.70	1052125.92	90.02	1186528.10
预付款项	19273.71	91690.73	117875.94	147.30	127629.17
应收利息	441.43				
应收股利					
其他应收款	19652.83	37627.19	73090.70	92.85	74904.22
存货	170871.99	462636.92	612935.20	89.40	592373.56
一年内到期的非流动资产	115.24	344.83	280.31	55.96	263.52
其他流动资产					
流动资产合计	809819.71	1724314.78	2477768.54	74.92	2497905.24
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			8.82		6.74
长期股权投资	2482.11	2644.21	1114.21	-33.00	5864.11
投资性房地产	6436.97	6809.71	9396.19	20.82	13885.51
固定资产	77678.43	141341.76	166662.11	46.48	168103.04
在建工程	7594.12	10100.28	37424.95	121.99	58310.49
工程物资	8.20				
固定资产清理		53.80	6.53		25.29
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	5380.92	24138.62	42943.63	182.50	48407.24
开发支出	5264.43	8831.76	10974.05	44.38	10302.15
商誉	6953.17	6570.51	6570.51	-2.79	6792.51
合并价差					
长期待摊费用	579.82	2912.86	3073.93	130.25	2684.38
递延所得税资产	10668.91	23801.00	25622.38	54.97	27311.49
其他非流动资产					
非流动资产合计	123047.08	227204.51	303797.31	57.13	341692.95
资产总计	932866.79	1951519.29	2781565.85	72.68	2932580.19

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 9 月
流动负债：					
短期借款	72000.00	155500.00	226300.00	77.29	219050.00
交易性金融负债					
应付票据	17556.94	42752.01	69181.12	98.50	86473.07
应付账款	171385.58	312805.13	679831.58	99.17	717888.29
预收款项	186271.94	290114.08	342725.97	35.64	275447.10
应付职工薪酬	5509.36	6402.14	9079.25	28.37	7904.21
应交税费	7181.40	25929.11	16.16	-95.26	
应付利息	68.41	340.28	135.36	40.67	8820.51
应付股利		6497.62	8314.72		8422.01
其他应付款	30213.71	62419.94	46218.84	23.68	38184.94
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债					
流动负债合计	490187.34	902760.31	1381803.01	67.90	1362190.14
非流动负债：					
长期借款			90000.00		90000.00
应付债券					
长期应付款	314.30	15617.59	15856.09	610.27	16223.81
专项应付款	274.95	151.70	287.82	2.31	238.19
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债		3150.40	1366.55		1366.55
其他非流动负债	6058.40	2815.79	3511.19	-23.87	2915.18
非流动负债合计	6647.66	21735.48	111021.64	308.67	110743.73
负债合计	496834.99	924495.79	1492824.65	73.34	1472933.87
所有者权益：					
实收资本(或股本)	20000.00	80000.00	80000.00	100.00	80000.00
资本公积	34243.13	61912.16	64993.63	37.77	69431.26
减：库存股					
专项储备					
盈余公积	24349.37	47431.62	49595.91	42.72	49595.91
未分配利润	195546.96	553763.42	726807.97	92.79	855788.48
外币报表折算差额		-80.41	-80.41		-80.41
归属于母公司权益合计	274139.47	743026.79	921317.11	83.32	1054735.25
少数股东权益	161892.33	283996.71	367424.08	50.65	404911.06
所有者权益合计	436031.80	1027023.50	1288741.19	71.92	1459646.32
负债和所有者权益总计	932866.79	1951519.29	2781565.85	72.68	2932580.19

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 1~9 月
一、营业收入	597116.36	1210605.66	1882690.21	77.57	1313277.78
减: 营业成本	397368.95	794838.36	1346723.91	84.10	973642.10
营业税金及附加	8525.44	13109.47	16816.27	40.45	8581.97
销售费用	34376.51	76083.06	106222.07	75.78	68596.32
管理费用	42734.75	95658.94	122908.01	69.59	73046.28
财务费用	-765.49	-5892.06	2244.04		6945.71
资产减值损失	452.68	16884.28	13380.33	443.67	11597.76
加: 公允价值变动收益	-901.16				
投资收益	4472.56	110237.90	6507.00	20.62	714.05
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	117994.91	330161.52	280902.57	54.29	171581.68
加: 营业外收入	13771.82	210371.08	44987.83	80.74	31644.34
减: 营业外支出	801.46	656.04	901.20	6.04	370.36
其中: 非流动资产处置损失	40.27	56.01	121.88	73.98	
三、利润总额	130965.27	539876.55	324989.20	57.53	202855.66
减: 所得税费用	17622.42	33764.17	41784.45	53.98	17210.30
四、净利润	113342.85	506112.38	283204.75	58.07	185645.36
其中: 归属于母公司的净利润	81467.79	429449.68	183496.96	50.08	128924.12
少数股东损益	31875.06	76662.70	99707.79	76.86	56721.24

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 1~9 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	534703.71	1242226.41	1638917.20	75.07	1202254.84
收到的税费返还	15254.99	30944.22	34295.51	49.94	44343.29
收到其他与经营活动有关的现金	40202.08	81758.10	375020.95	205.42	83223.59
经营活动现金流入小计	590160.78	1354928.72	2048233.66	86.30	1329821.72
购买商品、接受劳务支付的现金	357566.57	928168.86	1035843.44	70.20	948926.04
支付给职工以及为职工支付的现金	53595.37	110385.19	158987.01	72.23	114276.40
支付的各项税费	56372.42	145350.77	203915.13	90.19	121459.14
支付其他与经营活动有关的现金	72017.54	170076.86	526791.29	170.46	184329.65
经营活动现金流出小计	539551.91	1353981.67	1925536.87	88.91	1368991.23
经营活动产生的现金流量净额	50608.87	947.05	122696.79	55.71	-39169.51
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	11196.54	10610.10	12442.42	5.42	8994.84
取得投资收益收到的现金	3246.33	2007.79	1738.62	-26.82	732.27
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	26.36	111.90	94.27	89.10	149.16
处置子公司及其他单位收到的现金净额		3423.11	5745.42		
收到其他与投资活动有关的现金		276795.11	345.69		4377.28
投资活动现金流入小计	14469.23	292948.02	20366.41	18.64	14253.55
购建固定资产、无形资产等支付的现金	25111.53	46284.62	66495.03	62.73	39395.08
投资支付的现金	5875.34	22181.29	66127.25	235.49	13618.10
取得子公司等支付的现金净额		48758.45			342.45
支付其他与投资活动有关的现金	18443.06	3815.04			6000.29
投资活动现金流出小计	49429.93	121039.41	132622.28	63.80	59355.92
投资活动产生的现金流量净额	-34960.70	171908.61	-112255.87		-45102.38
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	78862.00	3780.09	1085.00	-88.27	1150.40
取得借款收到的现金	113711.36	449461.02	406202.99	89.00	162000.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金		2.39			15201.64
筹资活动现金流入小计	192573.36	453243.50	407287.99	45.43	178352.04
偿还债务支付的现金	111710.80	335500.00	285771.55	59.94	166879.09
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5434.35	177389.92	33025.32	146.52	32311.05
支付其他与筹资活动有关的现金	115.91	61.78	2009.01	316.33	2325.55
筹资活动现金流出小计	117261.06	512951.69	320805.88	65.40	201515.68
筹资活动产生的现金流量净额	75312.31	-59708.20	86482.10	7.16	-23163.64
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-80.42	-181.99	-89.49		-144.40
五、现金及现金等价物净增加额	90880.07	112965.47	96833.53	3.22	-107579.93
加: 期初现金及现金等价物余额	209910.54	318171.69	451956.80	46.73	548551.01
六、期末现金及现金等价物余额	300790.61	431137.16	548790.33	35.07	440971.09

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(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	113342.85	506112.38	283204.75	58.07
加：资产减值准备	452.68	16884.28	13380.33	443.67
固定资产折旧及其他	5559.86	11246.28	15071.14	64.64
无形资产摊销	318.45	605.77	1855.76	141.40
长期待摊费用摊销	567.00	510.48	1060.31	36.75
处置固定资产、无形资产等损失	16.02	50.10	50.98	78.38
固定资产报废损失		-5.91	22.64	
公允价值变动损失	901.16			
财务费用	1410.49	3326.47	8554.62	146.27
投资损失	-4472.56	-110237.90	-6507.00	
递延所得税资产减少	-2131.05	-12896.00	-581.00	
递延所得税负债增加	-226.22	3150.40	-139.13	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-61498.47	-269559.22	-101984.76	
经营性应收项目的减少	-114774.79	-390871.35	-398085.31	
经营性应付项目的增加	111143.44	242631.27	306793.45	66.14
其他				
经营活动产生的现金流量净额	50608.87	947.05	122696.79	55.69
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	300790.61	420284.77	548790.33	35.07
减：现金的期初余额	209910.54	308118.53	451956.80	46.73
加：现金等价物的期末余额		10852.39		
减：现金等价物的期初余额		10053.16		
现金及现金等价物净增加额	90880.07	112965.47	96833.53	3.22

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	2.56	2.44	2.08	2.28	--
存货周转次数(次)	2.33	2.51	2.50	2.47	--
总资产周转次数(次)	0.64	0.84	0.80	0.78	--
现金收入比(%)	89.55	102.61	87.05	92.22	91.55
盈利能力					
营业利润率(%)	32.02	33.26	27.57	30.17	25.21
总资本收益率(%)	21.82	41.58	17.43	25.55	--
净资产收益率(%)	25.99	49.28	21.98	30.97	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)			6.53	3.26	5.81
全部债务资本化比率(%)	17.04	16.18	23.02	19.77	21.32
资产负债率(%)	53.26	47.37	53.67	51.70	50.23
偿债能力					
流动比率(%)	165.21	191.00	179.31	180.00	190.20
速动比率(%)	130.35	139.76	134.96	135.48	140.17
经营现金流动负债比(%)	10.32	0.10	8.88	6.54	--
EBITDA 利息倍数(倍)	98.42	167.01	41.09	90.33	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.65	0.36	1.10	0.78	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.17	0.87	0.03	0.31	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	11.79	47.80	1.15	17.27	--
本期债项偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	5.90	13.55	20.48	15.49	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.51	0.01	1.23	0.72	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.16	1.73	0.10	0.60	--
现金偿债倍数(倍)	3.08	4.84	6.21	5.17	5.20

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
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)
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

附表 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 南京南瑞集团公司 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。

南京南瑞集团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。南京南瑞集团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南京南瑞集团公司的经营管理状况及相关信息，如发现南京南瑞集团公司出现重大变化，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。

如南京南瑞集团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南京南瑞集团公司、主管部门、交易机构等。

