

# 信用等级公告

联合[2010] 659 号

联合资信评估有限公司通过对南通四建集团有限公司 2011 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

南通四建集团有限公司  
2011 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  
二零一零年十二月六日



## 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）与南通四建集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与南通四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、联合资信与评估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，未因南通四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南通四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、南通四建集团有限公司 2011 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一零年十二月六日



# 南通四建集团有限公司

## 2011 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<sup>-</sup>  
评级展望: 稳定  
本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 2.50 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2010 年 12 月 6 日

### 财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
现金类资产(亿元)	4.14	5.99	6.23	5.24
资产总额(亿元)	27.76	36.26	37.30	31.49
所有者权益(含少数 股东权益, 亿元)	10.16	12.79	15.32	13.32
短期债务(亿元)	6.39	10.11	6.33	15.40
全部债务(亿元)	6.45	10.11	6.33	15.40
营业收入(亿元)	71.27	96.38	109.78	71.30
利润总额(亿元)	2.41	3.53	3.96	1.30
EBITDA(亿元)	3.24	4.97	5.23	--
经营性净现金流 (亿元)	0.22	0.86	4.99	-2.40
净资产收益率(%)	17.21	23.41	21.53	--
资产负债率(%)	63.40	64.73	58.92	57.71
全部债务资本化比率(%)	38.83	44.15	29.23	53.62
营业利润率(%)	8.14	8.90	8.69	5.11
速动比率(%)	95.58	89.27	97.25	115.18
经营现金流流动负债比 (%)	1.28	3.70	23.02	--
现金偿债倍数 (倍)	1.66	2.40	2.49	2.10

注: 公司自 2009 年起执行新会计准则, 2010 年 9 月财务数据  
未经审计

### 分析师

孙恒志 韩 霞

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, 南通四建集团有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2011 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评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较低, 安全性较高。

### 优势

1. 公司资产经营效率较高, 资产流动性强。
2. 公司现金类资产充足、经营活动现金流入规模大, 对本期短期融资券覆盖程度较高。

### 关注

1. 公司核心建筑施工业务经营资金占用较多, 对筹资依赖程度高。
2. 公司经营性净现金流稳定性较差。
3. 随着公司经营业务的调整, 公司债务负担有所加重。

## 一、主体概况

南通四建集团有限公司（以下简称“公司”），前身为“南通县建筑公司”，系1958年4月成立的地方国营企业，经过多次改制转为民营企业。公司于2003年12月更名至今。截至2009年底，公司注册资金3.06亿元。其中，达海投资有限公司（以下简称“达海投资”）持有91.67%，达海投资为由耿裕华等48名自然人股东共同出资设立的民营企业；南通四建集团有限公司工会委员会持有8.33%。

公司主营房屋建筑工程、市政公用工程、公路工程、水利水电工程、铁路工程、桥梁工程、建筑装修装饰工程、消防设施工程、机电设备安装工程、钢结构工程、建筑幕墙工程、高耸建筑物工程施工（均在资质许可证范围内施工）；桥式起重机、门式起重机安装、维修（均在其许可证范围内施工、安装、维修）；建筑科技研发；砌块机、砼搅拌机械生产、维修；承包本行业境外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；对外派遣本行业工程、生产及服务行业的劳务人员；按国家规定在海外举办各类企业。公司现有许可经营项目有：GB1、GB2、GC2级压力管道安装；1级锅炉安装、改造；承装（修、试）电力设施。

公司内部设立有：工程部、海外工程部、企业管理部、审计监察部、财务部、行政事务部、信息中心等12个职能部门。

截至2009年底，公司资产总额37.30亿元，所有者权益合计15.32亿元；2009年公司实现营业收入109.78亿元，净利润为2.92亿元。

截至2010年9月底，公司资产总额31.49亿元，所有者权益合计13.32亿元；2010年1-9月公司累计实现营业收入71.30亿元，净利润为0.97亿元。

公司注册地址：江苏省南通市通州经济开发区世纪大道999号。法定代表人：陈健。

## 二、本期债券概况

公司将于2011年新注册5.00亿元短期融资券。公司将发行新注册额度下的2.50亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”，即2011年度第一期短期融资券），存续期限为366天。

本期短期融资券募集资金计划用于补充流动资金，偿还银行贷款，改善融资结构。

本期短期融资券无担保。

## 三、主体长期信用状况

公司作为地区龙头建筑企业，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。

2007~2009年，公司经营业务大体包括：建筑施工、安装、房地产、装饰工程等四大业务。其中，建筑施工为公司核心业务，近几年均占营业收入80%以上。公司为大力发展核心业务，已将从事房地产和装饰工程等辅业6家子公司的股权于2010年转出，因此自2010年开始公司经营仅包括建筑施工和安装两大业务。

2007~2009年，公司营业收入保持稳定增长，2009年公司实现营业收入109.78亿元。2007~2009年，公司营业利润率相对保持平稳，2009年公司营业利润率为8.69%。2010年1-9月公司实现营业收入71.30亿元；营业利润率受房地产高盈利业务剥离的影响下滑至5.11%。

整体看，公司主业突出，区域优势突出，核心的建筑施工业务发展稳定。但值得关注的是公司辅业经营的剥离，短期内给公司收入规模和盈利水平带来一定负面影响，但长期随着海外市场拓展，将得以恢复。联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA<sup>-</sup>，评级展望为“稳定”。

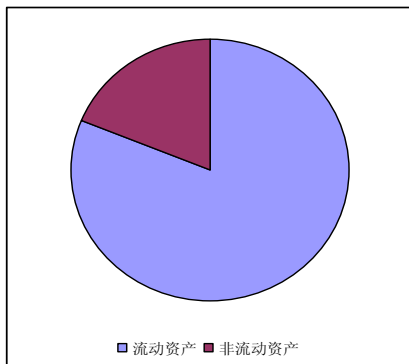
#### 四、主体短期信用分析

##### 1. 流动资产性分析

2007年~2009年底，公司资产年均复合增长15.92%，2009年底公司资产为37.30亿元。2010年9月底，公司子公司股权转让，合并范围减少，公司资产有所减少，为31.49亿元。2007年~2010年9月底，公司资产结构变动不大，偏重流动资产，流动资产占比均保持80%以上。

2007年~2009年底，公司流动资产年均复合增长16.25%。2009年底为31.06亿元，结构以存货（占32.19%）、应收账款（占27.21%）、货币资金（占19.93%）、预付账款（占10.28%）和其他应收款（占10.26%）为主。2010年9月底，公司流动资产为25.56亿元，占同期资产的81.17%，较2009年底减少5.60亿元，主要来自存货和应收账款的减少。结构中的占比有所调整，但仍以上述五科目为主。

图1 2010年9月底公司资产占比图



资料来源：财务报表

2007年~2010年9月底，公司货币资金余额分别为4.06亿元、5.94亿元、6.19亿元和5.13亿元。公司货币资金以银行存款为主，公司货币资金是公司现金类资产主要构成。截至2010年9月底，公司现金类资产为5.24亿元，占流动资产20.58%。

2007年~2010年9月底，公司应收账款净额分别为7.10亿元、8.65亿元、8.45亿元和6.72亿元。2009年底公司应收账款账龄1年以

内占73.48%；1~2年的占16.32%；2~3年的占7.40%，3年以上占2.81%。应收账款前五位：淮安中医院0.34亿元，上海爱尔爱司发动机有限公司0.24亿元，南京会展中心0.21亿元，森松化工（中国）有限公司0.26亿元，拜耳（上海）聚氨酯有限公司0.21亿元。2010年9月底，公司应收账款比2009年底减少1.73亿元，以应收的工程款为主。

2007年~2010年9月底，公司预付账款余额分别为3.03亿元、3.37亿元、3.19亿元和4.36亿元。2009年底，公司预付账款账龄以1年以内为主。2010年9月底公司预付账款的增长，主要是公司新接工程较多所致。

2007年~2010年9月底，公司其他应收款净额分别为2.25亿元、2.65亿元、3.19亿元和4.23亿元。2009年底，公司其他应收款账龄在1年以内占87.40%，1~2年占5.96%，2~3年占3.53%，3年以上占3.11%。2010年9月底，公司其他应收款净额变动，一方面，受公司纳入合并报表的子公司数减少，而减少0.85亿元；另一方面，公司关联企业往来款，临时占用资金增加1.90亿元。2010年9月底，公司其他应收款前五位为：南通华德房地产有限公司1.36亿元，南通叁和地产投资发展有限公司0.62亿元，江苏达海科技发展有限公司0.60亿元，达海投资有限公司0.58亿元，南通四建电梯工程有限公司0.20亿元。

2007年~2010年9月底，公司存货净额分别为6.47亿元、9.89亿元、10.00亿元和5.00亿元。2009年底，公司存货以未结算的施工工程款和开发的地产为主。2010年9月底，公司存货大量减少，主要是纳入合并报表减少的开发地产成本。上述存货中没有作为债务担保的存货。

整体看，公司结构偏重流动资产，且流动资产中存货和应收款项（应收账款+其他应收款）占比大，公司资产的流动性受公司存货周转效率和应收款项回笼速度的影响。基于公司历史资产经营效率水平高，2009年公司存货周

转效率和销售债权周转次数分别为 9.70 次、11.21 次，公司资产流动性好。此外，公司现金类资产充足，2010 年 9 月底，为 5.24 亿元，占流动资产的 20.589%。

## 2. 现金流分析

2007-2009 年，公司经营活动现金流入规模大，以销售商品、提供劳务收到的现金为主，年均复合增长 27.03%，2009 年为 114.84 亿元。2007-2009 年，公司经营活动现金流入净额也不断增加，2009 年为 4.99 亿元，较 2008 年净增加 4.13 亿元，主要因为 2009 年公司营业收入增长以及现金收入质量提高所致。2010 年 1-9 月，尽管公司现金收入质量提升至 102.16%，但公司经营活动净现金流量为-2.40 亿元，主要是公司承接工程占用的资金较多所致。

2007-2009 年及 2010 年 1-9 月，公司投资活动现金流入主要体现在 2009 年 1-9 月收回投资收到 1.72 亿元。2007-2009 年公司投资活动现金流出主要体现为建设办公大楼等固定资产方面的支出，2010 年 1-9 月投资活动现金支出主要体现在建筑施工业务扩大带来的项目质保金的增多反映在支付其他与投资活动有关的现金支出 5.63 亿元。2007-2009 年及 2010 年 1-9 月，公司投资活动现金净流出分别为 1.81 亿元、1.88 亿元、0.91 亿元和 4.34 亿元。

2007-2009 年及 2010 年 1-9 月，随着公司投资活动资金缺口的增多，公司银行借款筹资活动有所加快，筹资活动资金净流入增多。2010 年 1-9 月为 5.68 亿元，公司债务负担有所加重。

整体看，公司建筑施工经营业务对资金占用多，对流动资金的筹措依赖程度较高。

## 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2007 年~2010 年 9 月底，公司流动比率和速动比率呈现上升趋势，2010 年 9 月底分别为 142.66% 和 115.18%。

截至 2010 年 9 月底公司现金类资产合计 5.24 亿元，是同期短期债务的 0.34 倍。2009 年公司经营活动现金流入为 114.84 亿元，是同期短期债务的 7.46 倍。总体看，公司短期支付能力较强。

截至 2010 年 9 月 30 日，公司对外担保合计人民币 3.08 亿元，全部为公司本部对非关联企业提供的短期借款的担保，担保比率为 23.30%。公司存在一定或有负债风险。

## 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 2.5 亿元，相当于 2010 年 9 月底短期债务的 16.23%。本期短期融资券的发行对公司现有债务存在一定影响。

以 2010 年 9 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，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 60.82% 和 57.34%，公司债务负担有所加重。

截至 2010 年 9 月底，公司现金类资产为 5.24 亿元，是本期拟发行的 2.5 亿元短期融资券的 2.10 倍，公司现金类资产对本期拟发行的短券保障能力较好。

2009 年，公司经营活动产生的现金流入量为 114.84 亿元，是本期拟发行短期融资券的 45.94 倍。整体看，公司经营活动现金流入规模大，对本期拟发行短期融资券覆盖程度高。

截至 2010 年 11 月底，公司获得授信额度共计 37.05 亿元，未使用额度 21.65 亿元，公司间接融资渠道畅通。

## 六、综合评价

公司作为国内建筑施工类的领先企业，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。联合资信也关注到，建筑施工行业竞争激烈、原材料价格波动以及

近期宏观政策调控等等对公司经营带来的不利影响。

公司资产经营效率高、资产流动性好；现金类资产充足、经营活动现金流入规模大，对于本期短期融资券的覆盖程度较高。综合看，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 2007 年~2010 年 9 月底资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率%	2010 年 9 月底
货币资金	40639.77	59428.89	61904.78	23.42	51282.44
交易性金融资产					
应收票据	768.46	503.00	403.52	-27.54	1150.00
应收账款	70985.71	86456.54	84530.04	9.12	67206.60
预付款项	30252.32	33712.74	31931.29	2.74	43618.90
应收利息					
应收股利					
其他应收款	22490.91	26542.88	31862.12	19.02	42294.94
存货	64700.88	98930.21	99988.81	24.31	50007.31
<b>流动资产</b>	<b>229838.05</b>	<b>305574.26</b>	<b>310620.56</b>	<b>16.25</b>	<b>255560.20</b>
可供出售金融资产					
长期股权投资	9630.75	10166.14	10131.64	2.57	12720.18
投资性房地产					
固定资产	34530.51	38520.01	41031.69	9.01	35598.70
在建工程	1190.65	5749.03	8733.24	170.83	9654.94
工程物资					
无形资产	1193.52	1093.79	1067.09	-5.44	460.20
开发支出					
商誉					
长期待摊费用					
递延所得税资产					
其他非流动资产	1186.65	1531.71	1393.41	8.36	928.25
<b>非流动资产</b>	<b>47732.08</b>	<b>57060.68</b>	<b>62357.07</b>	<b>14.30</b>	<b>59362.27</b>
<b>资产总额</b>	<b>277570.13</b>	<b>362634.94</b>	<b>372977.63</b>	<b>15.92</b>	<b>314922.47</b>



附件 1-2 2007 年~2010 年 9 月底资产负债表（负债及所有者权益）  
（单位：人民币万元）

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率%	2010 年 9 月底
短期借款	64000.00	91285.00	62700.00	-1.02	120800.00
交易性金融负债					
应付票据	500.00	9790.00	599.50	9.50	33190.00
应付账款	20491.68	18463.79	36797.51	34.00	7536.21
预收款项	26114.84	26639.59	38706.22	21.74	5279.28
应付职工薪酬	20762.33	16700.56	21714.55	2.27	3473.10
应交税费	8585.97	7495.89	9654.74	6.04	1889.81
应付利息					
应付股利	2920.98	2962.14	3206.12	4.77	3194.36
其他应付款	29391.28	58151.93	43210.79	21.25	3103.65
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债					
<b>流动负债</b>	<b>172767.08</b>	<b>231488.90</b>	<b>216589.43</b>	<b>11.97</b>	<b>178466.41</b>
长期借款					
应付债券	579.86				
长期应付款	2572.70	3206.00	3149.00	10.63	3289.81
专项应付款	57.23	55.59	3.10	-76.73	
<b>非流动负债</b>	<b>3209.79</b>	<b>3261.59</b>	<b>3152.10</b>	<b>-0.90</b>	<b>3289.81</b>
<b>负债总额</b>	<b>175976.87</b>	<b>234750.49</b>	<b>219741.53</b>	<b>11.75</b>	<b>181756.21</b>
实收资本	30580.21	30580.21	30580.21	0.00	30580.21
资本公积	8401.48	8401.48	8401.48	0.00	8401.48
盈余公积	8141.26	10332.91	12254.25	22.69	11087.50
未分配利润	43291.56	63016.42	84585.57	39.78	79066.47
归属于母公司所有者权益	90414.51	112331.02	135821.51	22.56	129135.67
少数股东权益	11178.75	15553.43	17414.60	24.81	4033.60
<b>所有者权益</b>	<b>101593.26</b>	<b>127884.45</b>	<b>153236.11</b>	<b>22.81</b>	<b>133166.26</b>
<b>负债和所有者权益</b>	<b>277570.13</b>	<b>362634.94</b>	<b>372977.64</b>	<b>15.92</b>	<b>314922.47</b>

附件 2 2007 年~2010 年 1-9 月损益表  
(单位: 人民币万元)

项目	2007 年度	2008 年度	2009 年度	变动率%	2010 年 1-9 月
<b>一、营业收入</b>	<b>712741.92</b>	<b>963767.76</b>	<b>1097751.90</b>	<b>24.10</b>	<b>712985.98</b>
减: 营业成本	631181.38	845856.70	965011.40	23.65	653089.79
营业税金及附加	23519.45	32144.73	37346.79	26.01	23455.80
销售费用	179.80	101.24	1217.94	160.27	
管理费用	29614.12	42465.17	47054.78	26.05	19158.57
财务费用	4074.13	7507.62	7679.20	37.29	4258.64
资产减值损失			326.64		
投资收益	21.44				
<b>二、营业利润</b>	<b>24194.48</b>	<b>35692.30</b>	<b>39115.15</b>	<b>27.15</b>	<b>13023.18</b>
加: 营业外收入	130.57	61.44	640.66	121.51	11.39
减: 营业外支出	211.23	444.42	146.44	-16.74	0.01
<b>三、利润总额</b>	<b>24113.82</b>	<b>35309.32</b>	<b>39609.37</b>	<b>28.16</b>	<b>13034.56</b>
减: 所得税费用	7056.77	9018.13	10370.62	21.23	3063.56
少数股东损益	1496.03				
<b>四、归属母公司所有者的净</b>	<b>15561.02</b>	<b>26291.19</b>	<b>29238.75</b>	<b>37.08</b>	<b>9718.83</b>

**附件 3 2007 年~2010 年 1-9 月现金流量表**

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年度	2008 年度	2009 年度	变动率%	2010 年 1-9 月
<b>一、经营活动产生的现金流量:</b>					
销售商品、提供劳务收到的现金	703334.36	948987.14	1111704.43	25.72	728410.57
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	8344.26	22543.38	36673.06	109.64	3874.55
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>711678.62</b>	<b>971530.52</b>	<b>1148377.49</b>	<b>27.03</b>	<b>732285.13</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	513358.92	724682.33	845145.33	28.31	622976.79
支付给职工以及为职工支付的现金	154445.69	176965.48	186782.91	9.97	88975.07
支付的各项税费	30658.19	45455.28	49095.33	26.55	32132.67
支付其他与经营活动有关的现金	11004.56	15854.55	17487.17	26.06	12155.83
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>709467.36</b>	<b>962957.64</b>	<b>1098510.74</b>	<b>24.43</b>	<b>756240.36</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>2211.26</b>	<b>8572.88</b>	<b>49866.75</b>	<b>374.88</b>	<b>-23955.24</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>					
收回投资收到的现金	5.00		800.00	1164.91	17162.05
取得投资收益收到的现金	21.44				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	178.61				
收到其他与投资活动有关的现金	628.70	14763.97	6111.46	211.78	1648.25
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>833.75</b>	<b>14763.97</b>	<b>6911.46</b>	<b>187.92</b>	<b>18810.30</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	13967.61	15442.21	10149.50	-14.76	1221.73
投资支付的现金	1498.68				4780.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	3456.30	18107.14	5877.51	30.40	56255.87
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>18922.59</b>	<b>33549.35</b>	<b>16027.01</b>	<b>-7.97</b>	<b>62257.60</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-18088.84</b>	<b>-18785.38</b>	<b>-9115.55</b>	<b>-29.01</b>	<b>-43447.30</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>					
吸收投资收到的现金					
取得借款收到的现金	93000.00	131085.00	193039.40	44.07	150829.75
收到其他与筹资活动有关的现金	1224.02				
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>94224.02</b>	<b>131085.00</b>	<b>193039.40</b>	<b>43.13</b>	<b>150829.75</b>
偿还债务支付的现金	63800.00	94458.20	221733.90	86.43	89811.90
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4655.82	7625.18	9580.80	43.45	4237.66
支付其他与筹资活动有关的现金	1500.00				
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>69955.82</b>	<b>102083.38</b>	<b>231314.70</b>	<b>81.84</b>	<b>94049.56</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>24268.20</b>	<b>29001.62</b>	<b>-38275.30</b>		<b>56780.19</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>					
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>8390.62</b>	<b>18789.12</b>	<b>2475.90</b>	<b>-45.68</b>	<b>-10622.35</b>

**附件 4 公司主要财务指标**

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
<b>经营效率</b>				
销售债权周转次数(次)	11.57	8.98	11.21	--
存货周转次数(次)	12.30	10.34	9.70	--
总资产周转次数(次)	2.88	3.01	2.98	--
现金收入比(%)	98.68	98.47	101.27	102.16
<b>盈利能力</b>				
营业利润率(%)	8.14	8.90	8.69	5.11
总资本收益率(%)	11.78	14.76	17.05	--
净资产收益率(%)	17.21	23.41	21.53	--
<b>财务构成</b>				
长期债务资本化比率(%)	0.57	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率(%)	38.83	44.15	29.23	53.62
资产负债率(%)	63.40	64.73	58.92	57.71
<b>偿债能力</b>				
流动比率(%)	133.03	132.00	143.41	143.25
速动比率(%)	95.58	89.27	97.25	115.18
经营现金流动负债比(%)	1.28	3.70	23.02	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.99	2.03	1.21	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.96	6.62	6.82	--
<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)	28.47	38.86	45.94	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.09	0.34	1.99	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.64	-0.41	1.63	--
现金偿债倍数(倍)	1.66	2.40	2.49	2.10

注：2010 年三季度数据未经审计。

**附件 5 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% (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	
<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 6 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 南通四建集团有限公司 2011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。

南通四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。南通四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南通四建集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现南通四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。

如南通四建集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至南通四建集团有限公司提供相关资料。

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通四建集团有限公司、主管部门、交易机构等。

