

# 跟踪评级公告

联合[2013] 988号

---

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持潍坊市投资公司主体长期信用等级为AA<sup>-</sup>，评级展望为稳定，并维持“09潍投债”的信用等级为AA。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一三年七月二十九日



---

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(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

## 潍坊市投资公司跟踪评级报告

### 主体长期信用

跟踪评级结果: AA<sup>-</sup> 评级展望: 稳定  
上次评级结果: AA<sup>-</sup> 评级展望: 稳定

### 债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
09 潍投债	7 亿元	2009/4/15-2019/4/15	AA	AA

跟踪评级时间: 2013 年 7 月 29 日

### 财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年
现金类资产(亿元)	3.30	4.78	4.01
资产总额(亿元)	98.23	105.11	120.92
所有者权益(亿元)	77.08	79.42	82.45
短期债务(亿元)	5.07	6.71	9.53
全部债务(亿元)	14.57	16.14	22.54
营业收入(亿元)	5.15	4.61	6.31
利润总额(亿元)	2.92	2.48	3.26
EBITDA(亿元)	3.11	2.58	3.39
经营性净现金流(亿元)	0.28	0.73	-7.55
营业利润率(%)	79.26	62.76	61.47
净资产收益率(%)	3.78	3.11	3.92
资产负债率(%)	21.53	24.44	31.81
全部债务资本化比率(%)	15.9	16.89	21.46
流动比率(%)	89.9	70.01	92.92
全部债务/EBITDA(倍)	4.68	6.26	6.65
EBITDA 利息倍数(倍)	6.75	5.15	1.59
经营现金流动负债比(%)	2.93	4.60	-35.06

### 分析师

李钊訥

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

跟踪期内,潍坊市经济持续保持较快增长,地方财力不断增强,为公司提供了良好的外部经营环境。潍坊市投资公司(以下简称“公司”)作为潍坊市政府的投融资主体和出资人代表,重点投资领域受益于政府产业政策支持,未来增长潜力较大。同时,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到公司投资的企业类别多、业务广泛,易受到国家宏观调控、行业政策改变的冲击等因素给公司信用带来的不利影响。

随着《黄河三角洲高效生态经济区发展规划》和《山东半岛蓝色经济区发展规划》等规划实施,将有利于加快潍坊市区域经济的发展,为公司发展提供良好外部条件。

“09潍投债”(以下简称“本期债券”)由公司持有的28250000股山东潍柴重机股份有限公司股票、福田雷沃国际重工股份有限公司20.84%的股权、华电潍坊发电有限公司25%的股权作为质押资产,为本期债券偿付提供担保。2012年底,公司质押比率达1.44倍(最低质押比率为1.40倍)。

综合考虑,联合资信维持潍坊市投资公司AA的主体长期信用等级,评级展望为稳定,并维持“09潍投债”AA的信用等级。

### 优势

1. 公司参股投资企业主要是潍坊区域内优质企业,未来随《黄河三角洲高效生态经济区发展规划》和《山东半岛蓝色经济区发展规划》等规划实施,潍坊市经济实力将持续增长,公司持股企业效益有望增强。
2. 公司参股投资企业分布行业较广,有利于分散投资风险。

### 关注

1. 公司受被投资企业经营业绩波动的影响，盈利具有一定的不稳定性。
2. 跟踪期内，公司其他应收款规模大幅增长，且存量规模较大，对公司形成一定的资金占用。
3. 跟踪期内，公司对外担保额较高，存在一定的或有负债风险。

## 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）与潍坊市投资公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与潍坊市投资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，未因潍坊市投资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潍坊市投资公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

## 一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于潍坊市投资公司主体长期信用及存续期内的“09 潍投债”的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

## 二、企业基本情况

潍坊市投资公司（以下简称“潍坊投资”或“公司”）是经潍坊市人民政府潍政发[1988]226 号文批准设立的国有大型投资企业，是潍坊市人民政府的投融资主体和出资人代表。公司成立于 1989 年 3 月，原名潍坊经济开发投资公司。于 1992 年 3 月更名为潍坊市投资公司。公司是潍坊市人民政府国有资产监督管理委员会履行出资人职责的国有独资公司，由潍坊市人民政府国有资产监督管理委员会全额控股。截至 2012 年底，公司注册资本金 75227.07 万元。

公司的主要任务和经营范围为：按照国家、地方经济发展战略、产业政策和区域规划要求，采取参股、控股的投资方式，对市级大型基础设施和重点建设项目进行投资并实施管理，确保国有资产保值增值，促进地方经济的发展。公司下设办公室、党群工作部、投资发展部、项目管理部、资产监管部、财务审计部、物业管理部、信息网络部等 8 个部门。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 120.92 亿元，所有者权益 82.45 亿元（少数股东权益 0.41 亿元）。2012 年实现营业收入 6.31 亿元，利润总额 3.26 亿元。

公司注册地址：潍坊市奎文区东风东街 6222 号。公司法定代表人：陈学俭。

## 三、宏观经济和政策环境

### 1. 宏观经济

2012 年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季

度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012 年，中国实现国内生产总值 519322 亿元，同比增长 7.8%，GDP 前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度 GDP 增长为 7.9%。2012 年，中国规模以上工业增加值同比增长 10.0%，增速同比回落 3.9 个百分点。分季度看，一季度同比增长 11.6%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，四季度增长 10.0%。2012 年，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万以上的企业，下同）实现主营业务收入 915915 亿元，同比增长 11%；规模以上工业企业实现利润 55578 亿元，同比增长 5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012 年社会消费品零售总额为 210307 亿元，同比名义增长 14.3%，同比增速小幅回落 2.8 个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012 年固定资产投资（不含农户）364835 亿元，同比增长 20.6%，较 2011 年同期同比减少 3.9 个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012 年，全年进出口总额为 38667.60 亿美元，同比增长 6.2%，增速同比大幅下降 16.3 个百分点，其中出口金额同比增长 7.9%，增速同比下降 12.4 个百分点，进口金额同比增长 4.3%，增速同比下降 20.6 个百分点，全年贸易顺差达 2311.09 亿美元，较上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分



类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下降，9 月达年内低点-3.6%，10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12 月达-1.9%。

## 2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。公共支出方面，2012 年全国教育支出 21165 亿元，同比增长 28.3%；医疗卫生支出 7199 亿元，同比增长 12.0%；社会保障和就业支出 12542 亿元，同比增长 12.9%；住房保障支出 4446 亿元，同比增长 16.4%。2012 年，全国财政累计收入为 117210 亿元，累计支出为 125712 亿元，分别同比增长 12.8% 和 15.1%。结构性减税方面，2012 年 8 月 1 日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳 10 个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至 2012 年年底，已纳入试点的企业户数约 71 万户，即将纳入试点的户数约 20 万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自 2013 年 1 月 1 日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，国务院总理温家宝 5 月 23 日主持召开国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。

截至 12 月末，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点，公开市场操作净投放 1.44 万亿元，成为 2012 年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同比多增 7320 亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至 2012 年末，人民币兑美元汇率中间价仅升值 0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面温家宝总理多次指出稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30 多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看，2012 年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的

领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

#### 四、区域经济

公司的主要收入来源为长期股权投资收益，公司的经营和未来发展状况与当地的经济发展密切相关。

据《2012年潍坊市国民经济和社会发展统计公报》数据显示，2012年潍坊市生产总值（GDP）完成4012.43亿元，按可比价格比上年增长10.6%。其中，第一产业增加值390.52亿元，增长5.2%；第二产业增加值2166.17亿元，增长11.7%，其中工业增加值1952.43亿元，增长12.0%；第三产业增加值1455.74亿元，增长10.5%。一、二、三产业对经济增长的贡献率分别为4.9%、61.9%和33.2%，分别拉动GDP增长0.5、6.6和3.5个百分点。三大产业比重由上年的10.14:55.38:34.48调整为9.73:53.99:36.28，三产比重提高1.8个百分点，产业结构进一步优化。

2012年各县市区、市属开发区生产总值完成情况：潍城区187.5亿元，寒亭区（含经济开发区）154.1亿元，坊子区104.3亿元，奎文区143.2亿元，青州市449.1亿元，诸城市581.6亿元，寿光市618.1亿元，安丘市221.2亿元，高密市445.8亿元，昌邑市298.0亿元，临朐县181.4亿元，昌乐县214.6亿元，高新技术产业开发区268.1亿元，滨海经济开发区180.2亿元，峡山生态经济发展区20.5亿元。

2012年，全市固定资产投资完成3012.9亿元，比上年增长22.3%。3979个投资施工项目中总投资过1000万元的项目3899个，占总数的98%。按产业分类分，一产投资完成117.8亿元，增长18.1%；二产投资完成1178亿元，

增长22.1%；三产投资完成1717.2亿元，增长22.8%。按区域分，城镇投资完成2391.0亿元，增长21.0%；农村投资完成621.9亿元，增长27.9%。科学投入中，现代农业完成投资113.5亿元，增长42.1%，占固定资产投资比重为3.8%；文化产业（核心层）完成投资528.3亿元，增长50.1%，占全部固定资产投资比重为17.5%；惠民工程完成投资927.5亿元，增长28.5%，占全部固定资产投资比重为30.8%；新兴产业完成投资428.5亿元，增长20.0%，占工业投资比重为36.5%；房地产开发投资趋缓。全市共完成房地产开发投资468.8亿元，增长15.5%。其中，住宅投资336.9亿元，增长7.6%。全年商品房销售额427.2亿元，下降4.3%；商品房销售面积1107.9万平方米，下降10.8%；建筑业发展平稳。全市501家资质以上建筑施工企业完成产值578亿元，增长10.2%。全员劳动生产率23.4万元/人，增长23.8%。总承包和专业承包建筑企业房屋建筑施工面积6386.6万平方米，同比增长9.5%。其中实行招标投标承包工程面积4975.5万平方米，增长9.2%，占施工工程面积的77.9%。

2012年，潍坊市财政收支保持较快增长，重点支出得到保障。全市公共财政预算收入完成306.1亿元，增长20.6%，增幅高于全省平均水平3.1个百分点，居第3位。其中，税收收入完成246.4亿元，增长15.8%，占公共财政预算收入的比重为80.5%，居全省首位。增值税、营业税、企业所得税、个人所得税四个主体税种完成135.5亿元，增长12.3%，占公共财政预算收入的比重为44.3%。公共财政预算支出完成425.6亿元，增长18.8%。重点支出得到较好保障，教育、文化体育、就业和社会保障、医疗卫生、强农惠农等方面的民生支出达到239亿元，占公共财政预算支出的56.1%，同比提高2.9个百分点。

潍坊市地处山东半岛中部，渤海湾南岸，交通便捷。根据《潍坊市交通运输“十二五”发展规划》，未来五年潍坊市将以潍坊“二纵

四横一绕”高速公路和“九纵八横十连”干线公路为骨架，建设大路网体系。铁路建设方面，重点建设潍坊港疏港铁路、青临铁路胸沂段、滨潍诸铁路（潍日铁路一期工程）、黄大铁路、德大铁路、大莱龙铁路改造等项目。港口建设方面，到 2015 年，港口各种生产性泊位达到 68 个，码头通过能力达到 4300 万吨，码头岸线 10000 米，航道达到 5 万吨级，西港区航道达到 3000 吨级；港口吞吐量争取突破 5000 万吨，其中集装箱 50 万标箱。

产业发展方面，根据《潍坊市“十二五”工业发展规划》及《潍坊市服务业发展规划》，潍坊市提出“十二五”期间要优先发展新能源、新材料、新信息、物联网等战略性新兴产业。做强做大农业装备、工程机械、节能环保装备、轻工机械等装备制造业。壮大海洋化工、海洋生物产业、海洋装备等海洋优势产业。服务业方面，要优先发展具有较强比较优势的现代物流业，并带动现代金融、批发零售等生产服务业的全面发展和升级。

潍坊市具备显著的区位优势，国务院于 2009 年、2010 年批复了《黄河三角洲高效生态经济区发展规划》和《山东半岛蓝色经济区发展规划》，黄河三角洲地区发展和山东半岛蓝色经济区建设已上升为国家战略，成为国家区域协调发展战略的重要组成部分。由此潍坊市不仅成为黄河三角洲高效生态经济区的重点开发区域，又是半岛蓝色经济区的七个前沿城市之一和胶东半岛高端产业聚集区的四个骨干城市之一，是唯一集“三区”建设于一身的城市。未来在黄河三角洲、山东半岛蓝色经济区等重点区域的辐射带动下，潍坊市区域经济一体化进程将显著加快。

作为潍坊市大型国有企业，2008 年公司制定了《2008-2015 中长期发展战略规划》（以下简称《发展战略》），确定了公司未来发展目标：以资本经营和实业投资为主要经营形式，整合优势资源，逐步形成城市基础设施与房地产、电力能源、优势制造业与高新技术、金融

担保业、物流业、文化旅游业等六大业务板块协同发展的布局。2012 年公司在《发展战略》的基础上逐步调整投资重点，增强对金融产业、物流产业及文化旅游产业的投资，取得了较好的效果。

整体看来，公司的投资领域与潍坊市地区产业发展政策相符合，同时得益于潍坊市较为明显的区域优势，公司未来发展潜力大。

## 五、基础素质分析

公司是潍坊市人民政府国有资产监督管理委员会履行出资人职责的国有独资公司，由潍坊市人民政府国有资产监督管理委员会全额控股。

跟踪期内，潍坊万通创业投资有限公司变更为公司的全资子公司。截至 2012 年底，公司共有控股合并报表子公司 11 家，参股子公司 32 家，公司参股企业中大多数为潍坊市下属企业，包括潍柴动力股份有限公司（以下简称“潍柴动力”）、潍柴重机股份有限公司（以下简称“潍柴重机”）、交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”）等多家 A 股上市公司。主要投资项目涉及电力、制造、金融、城市基础设施、房地产、高新技术、进出口贸易、餐饮服务等多个行业领域。

## 六、管理分析

跟踪期内，公司在组织结构及重要管理人员上无重大变动。

## 七、经营分析

跟踪期内，公司的主营业务板块未发生变化，仍以投资电力、制造、金融、城市基础设施、房地产、高新技术、进出口贸易、餐饮服务等多个行业领域的项目为主。

由于公司投资项目分布行业跨度较大，较为分散，易受到国家宏观调控政策和行业政策变动的冲击，具有一定的波动性。2012 年，公



司实现营业收入 6.31 亿元，同比增长 37.10%，主要来源于公司长期股权投资的投资收益的增长（公司将长期股权投资收益计入主营业务收

入）。公司的营业利润率为 61.47%，同 2011 年基本持平。

表 1 2011~2012 年公司营业收入情况（单位：万元，%）

行业名称	2011 年			2012 年		
	营业收入	占比	毛利率	营业收入	占比	毛利率
委托贷款	624.55	1.37	100.00	959.13	1.52	100.00
投资收益	30242.28	66.26	100.00	47313.52	74.94	100.00
建材收入	6299.27	13.80	12.71	6903.31	10.93	10.10
其他	8475.40	18.57	-34.87	7961.40	12.61	-124.22
合计	45641.51	100.00	62.91	63137.35	100.00	61.47

资料来源：公司提供

### （1）投资业务

投资收益主要是公司参控股子公司的投资分红、按权益法计算的投资收益以及股权转让净收益，是公司营业收入的主要来源。2012 年，公司实现投资收益总额 4.73 亿元，占公司营业总收入的 74.94%，投资收益对主营业务的贡献率进一步提升。2012 年公司权益法计算投资收益主要来自公司参股企业福田雷沃国际重工股份有限公司、潍柴动力和潍坊滨海投资发展有限公司等，该年度上述公司确认长期股权投资收益分别为 0.91 亿元、0.73 亿元、1.81 亿元，合计 3.45 亿元。公司长期股权投资明细见附件 1-2。

#### 潍坊发电

华电潍坊发电有限公司（以下简称“潍坊发电”）于 2006 年增资后，注册资本为增加到 12.5 亿元，其中华电国际电力股份有限公司投资 5.625 亿元，占注册资本 45%；山东省国际信托投资有限公司出资 3.75 亿元，占注册资本 30%；公司出资 3.125 亿元，占注册资本 25%。

潍坊发电公司目前装机容量为 200 万千瓦，属于特大型火力发电厂，在华电国际电力股份有限公司位居第四，在全国火电厂中位居 20 位左右。

截至 2012 年底，潍坊发电资产总额 41.48 亿元，同比变动-8.37%；归属于母公司所有者

权益总额 8.54 亿元，同比增长 26.33%；2012 年度实现营业收入 40.68 亿元，同比增长 18.91%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.76 亿元，较 2011 年增加 5.38 亿元。

#### 福田雷沃

福田雷沃国际重工股份有限公司（以下简称“福田雷沃”）是以工程机械、农业装备、车辆三大业务为主体的大型产业装备制造企业。

截至 2012 年底，福田雷沃资产总额 123.14 亿元，同比增长 27.58%；归属于母公司所有者权益总额 26.96 亿元，同比增长 18.51%；2012 年度实现营业收入 149.14 亿元，同比增长 6.14%；实现归属于母公司所有者的净利润 4.19 亿元，同比变动-25.31%。

#### 潍柴动力

潍柴动力股份有限公司于 2004 年经中国证券监督管理委员会批准，在香港联合交易所上市（H 股简称“潍柴动力”，H 股代码“2338”）。2007 年经中国证监会核准在深圳证券交易所上市（股票简称“潍柴动力”，股票代码“000338”）。经历了 2008 年、2009 年资本公积转增股本后，截至 2011 年底，公司注册资本 16.66 亿元，其中潍坊市投资公司持有 3.71% 股权，可上市交易时间为 2013 年 4 月 30 日，是潍柴动力的第四大股东。由于潍坊投资的法人代表陈学俭也是潍柴动力股份有限公司董事会董事，可对其

生产经营和财务决策施加重大影响。潍柴动力主要业务是研究、生产及销售发动机及其零部件、重型汽车、重型汽车车桥、变速箱及其他汽车零部件等业务。

截至 2012 年底，潍柴动力资产总额 663.20 亿元，同比增长 7.76%；归属于母公司所有者权益总额 248.69 亿元，同比变动-13.96%；2012 年，实现营业收入 481.65 亿元，同比变动-19.75%；实现归属于母公司所有者的净利润 29.91 亿元，同比大幅下降 59.68%。

#### 潍柴重机（山东巨力）

山东巨力股份有限公司于 2007 年 4 月 30 日完成重组并在深圳证券交易所恢复上市交易（股票简称“ST 巨力”，后于 2009 年 5 月 19 日更名为“潍柴重机股份有限公司”股票代码“000880”），其主营业务变更为柴油机的生产和销售。截至 2010 年底，潍柴控股集团有限公司（潍坊市柴油机厂）和潍坊市投资公司分别持有潍柴重机 30.59% 和 20.46% 的股权。

截至 2012 年底，潍柴重机资产总额 27.80 亿元，同比增加 0.36%；归属于母公司所有者权益总额 11.80 亿元，同比增长 6.88%；2012 年，实现营业收入 21.05 亿元，同比变动-11.63%；实现归属于母公司所有者的净利润 0.74 亿元，同比变动-61.05%。

#### 滨海投资

潍坊滨海投资发展有限公司（以下简称滨海投资）是潍坊市政府指定的滨海新区开发建设平台，负责滨海项目区基础设施及配套工程的开发建设。截至 2012 年底，公司注册资金 10000 万元，其中潍坊市国有资产经营投资公司占 59%，潍坊市投资公司占 30%，潍坊滨域投资开发有限公司占 20%。

截至 2012 年底，潍坊滨海投资发展有限公司资产总额 221.09 亿元，同比增加 15.04%；归属于母公司所有者权益总额 130.75 亿元，同比增长 4.79%；2012 年度实现营业收入 26.28 亿元，同比增长 2.29%；实现归属于母公司所有者的净利润 6.03 亿元，同比变动 7.49%。

总体看，跟踪期内，公司投资业务板块收

入受参股企业经营情况波动影响较大，具有一定的波动性。

#### （2） 建材业务

公司建材业务主要下属分公司潍坊万丰混凝土公司（以下简称“万丰混凝土”），其中潍坊市投资公司持股 60.95%，万丰混凝土营业范围主要为生产、销售混凝土、混凝土制品。

截至 2012 年底，万丰混凝土资产总额 1.35 亿元，同比变动-9.40%；所有者权益 0.36 亿元，同比增加 12.5%；2012 年度实现营业收入 0.69 亿元，同比略有增长；实现净利润 356.89 万元，同比略有下降。

#### （3） 委托贷款业务和其他业务

公司其他业务主要是餐饮和委托贷款。

餐饮业务主要是由公司下属全资子公司潍坊香槟酒店有限公司经营。截至 2012 年底，香槟酒店有限公司资产总额 1453.29 万元，负债总额 770.27 万元，所有者权益 683.02 万元，2012 年度实现营业收入 1567.31 万元，实现净利润 141.06 万元。

委托贷款业务全部通过中国建设银行潍坊分行进行。截至 2012 年底，公司对外委托贷款余额 17450 万元，主要包括山东浪潮光电科技有限公司 6300 万元，潍坊市技师学院 1500 万元，昌乐国有资产经营投资公司 900 万元，潍坊市土地储备中心 6000 万元，潍坊昌大建设集团 1000 万元，潍坊钢铁集团 1100 万元，潍坊巨龙棉纺织有限公司 480 万元。潍坊天昊巾被有限公司 170 万元。

### 八、募集资金使用情况

“09 潍投债”共筹集资金 7 亿元，其中 3.5 亿元用于潍坊市滨海项目区市政工程（以下简称“滨海工程项目”），1.5 亿元用于潍坊市弱电网工程项目（以下简称“弱电网项目”），1 亿元用于调整公司债务结构，1 亿元用于补充公司营运资金。截至 2009 年 6 月底，募集资金已全部使用。

本期债券投资项目进展方面，滨海工程项

目已于2010年5月竣工结算并交付使用，弱电管网项目已于2010年9月竣工结算并交付使用。

## 九、财务分析

公司提供的2012年度财务报表由山东正源和信会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2012年公司新增全资子公司潍坊万通创业投资有限公司，注册资本10000万元，公司持股比例100%，其他合并范围较上年无变化。以下财务分析主要基于公司2012年经审计的财务报表，相关比较数据为2011年末财务数据。

截至2012年底，公司合并资产总额120.92亿元，所有者权益82.45亿元（少数股东权益0.41亿元）。2012年实现营业收入6.31亿元，利润总额3.26亿元。

### 1. 盈利能力

2012年，公司实现营业收入6.31亿元，同比增长37.10%，主要来源于公司长期股权投资的投资收益的增长（公司将长期股权投资收益计入主营业务收入）；营业成本2.41亿元，同比增长42.10%，增幅略高于营业收入增速。公司的营业利润率为61.47%，同2011年基本持平。

2012年，公司期间费用合计0.63亿元，同比增长61.54%，占营业收入的比重由上年的8.47%上升至9.98%

2012年，公司获得投资收益-118.92万元，同2011年基本持平，主要为公司下属子公司对潍坊新闻网络传媒有限公司、潍坊万丰制衣有限公司等4家孙公司企业以权益法核算的长期股权投资收益（上述4家企业系公司的子公司进行的长期股权投资，故未计入公司主营业务收入）。

2012年，公司实现利润总额3.26亿元，同比增长36.98%。

从盈利指标上来看，2012年公司总资本收益率略有上升，为5.11%；净资产收益率为

3.92%；营业利润率为61.47%。

总体看，跟踪期内，公司收入规模增长较快，主营业务对利润总额贡献大，营业利润率基本保持稳定，但整体盈利水平仍较弱。

### 2. 现金流及保障

经营活动方面，2012年公司经营性现金流入为8.71亿元，同比变动-0.56%。其中销售商品、提供劳务收到的现金1.22亿元，同比下降19.31%。收到与其他经营活动有关现金7.49亿元，同比上涨3.35%，主要为与其他公司往来款；经营性现金流出16.26亿元，同比增长102.55%。其中购买商品、提供劳务支付的现金0.86亿元，同比下降46.45%。支付其他与经营活动有关的现金15.00亿元，同比增长145.65%，主要为往来款。2012年公司经营活动现金流净额为-7.55亿元，较2011年的0.73亿元相比，主要是2012年经营活动现金流出大规模增长所致。2012年公司现金收入比19.33%，同2011年的32.83%相比，降幅较大，公司现金收现能力弱。

投资活动方面，2012年公司投资活动现金流入为0.36亿元，同比增长18.01%；投资活动现金流出为2.19亿元，同比增长49.43%。投资活动现金流出主要是在建项目包括阳光大厦工程、滨海物流园工程、十笏园文化街区项目等工程支出。2012年公司投资活动现金流净额为-1.83亿元，较2011年的-1.16亿元有所增加。

2012年，公司筹资活动前的现金流净额为-9.38亿元，公司经营活动净现金流无法覆盖投资需求，为了维持公司的正常运营和投资需求，公司筹资活动现金流入规模持续扩大，2012年为20.27亿元，同比增长193.79%，主要为银行借款；2012年公司筹资活动现金流出为9.73亿元，同比增长30.75%，主要为偿还债务所需支付的资金。2012年公司筹资活动现金流净额为10.54亿元。

总体看，跟踪期内，公司现金收入比降幅较大，收现能力弱，经营活动现金流出规模大，

对外投资规模上升，导致公司对外筹资规模显著扩大，存在较大的对外筹资压力。

### 3. 资本及债务结构

#### 资产

截至 2012 年底，公司资产总额 120.92 亿元，同比增长 15.04%，其中非流动资产占 83.45%，流动资产占 16.55%，流动资产占比略有上升，总体资产结构变化不大。

截至 2012 年底，公司流动资产 20.00 亿元，较上年增长 79.54%，主要系其他应收款增加所致（主要为潍坊市国有资产经营管理公司和潍坊恒和置业有限公司借款）。2012 年，公司流动资产构成以货币资金和其他应收款为主，分别占 19.94% 和 74.85%。

截至 2012 年底，公司货币资金 3.99 亿元，同比下降 16.22%，主要系其他货币资金减少所致，其他货币资金主要为银行承兑票据保证金及定期存款。公司期末有使用受到限制的货币资金（银行承兑票据保证金）10000 万元。

截至 2012 年底，公司其他应收款 14.97 亿元，同比增长 184.33%，其他应收款大幅增长且存量规模较大，对公司的资金形成一定占用。主要系潍坊市国有资产经营管理公司和潍坊恒和置业有限公司借款增加所致。从账龄上来看，1 年以内的占比 35.74%，1~2 年占比 11.60%，2~3 年占比 8.27%，3 年以上占比 44.39%。截至 2012 年底，公司采用单项计提坏账准备的其他应收款 0.41 亿元。

表 2 截至 2012 年底其他应收款前五名单位情况

单位名称	金额（万元）	占比（%）	性质
山东浪潮华光光电子有限公司	3933.18	2.56	借款
潍坊市国有资产经营管理公司	88282.55	57.35	借款
潍坊恒和置业有限公司	20422.09	13.27	借款
中化弘润石油化工有限公司	5000.00	3.25	借款
潍坊城市三维空间有限公司	17718.00	11.51	借款
合计	135355.81	87.94	-

资料来源：公司 2012 年审计报告

截至 2012 年底，公司非流动资产 100.91 亿元，较上年增长 7.39%。公司非流动资产主要为长期股权投资，占比 67.86%。

截至 2012 年底，公司长期股权投资 82.05 亿元，较上年增长 6.20%，主要是公司对华电潍坊、福田雷沃、潍柴重机和潍坊滨海投资发展有限公司的投资。

#### 所有者权益

截至 2012 年底，公司所有者权益 82.45 亿元，同比增长 3.82%，主要系盈余公积和未分配利润增加所致。公司所有者权益中归属母公司权益 82.04 亿元，其中实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润分别占 9.12%、71.04%、1.84%、17.49%。公司少数股东权益 0.41 亿元，较上年末下降 6.77%。

总体看，跟踪期内，公司所有者权益整体呈增长态势，资本公积和未分配利润占比较大，所有者权益的稳定性一般。

#### 负债

截至 2012 年底，公司负债合计 38.47 亿元，同比增长 49.72%。公司负债中流动负债占 55.97%，非流动负债占 44.03%，公司债务结构中非流动负债比重提升。

截至 2012 年底，公司流动负债 21.53 亿元，同比增长 35.27%，主要系应付票据、其他应付款及一年内到期的非流动负债增加所致。公司流动负债以应付票据、其他应付款和一年内到期的非流动负债为主，分别占 11.61%、46.06% 和 26.61%。

截至 2012 年底，公司其他应付款 9.92 亿元，同比增长 27.69%，系该年度与其他公司往来款增加所致。从欠款单位看，主要是潍坊市财政局和潍坊市国有资产经营投资公司的往来款。其他应付款的账龄大部分在一年以内。

截至 2012 年底，公司一年内到期的非流动负债主要为偿还重庆国际信托有限公司的借款 5 亿元。

截至 2012 年底，公司非流动负债 16.94 亿元，同比上涨 73.27%，主要系长期借款和长期



应付款增加所致。公司非流动负债以长期借款、应付债券和长期应付款为主，占比分别为 35.46%、41.33% 和 22.99%。

截至 2012 年底，公司应付债券 7.00 亿元，为 2009 年公司发行的 7 亿元企业债券；公司长期借款主要为抵押借款和保证借款，2012 年新增抵押借款 5.40 亿元；2012 年，公司新增长期应付款 3.57 亿元，为公司通过山东省国际信托有限公司取得的 2 年期的抵押贷款（抵押物为潍坊滨海经济技术开发区海港支路以西、海润街以南地块，土地证号为：潍国用（2011）第 151 号），年利率为 7.5%。

从债务规模看，截至 2012 年底，公司全部债务合计 22.54 亿元，同比增长 39.63%；其中，长期债务 13.00 亿元，占 57.71%，短期债务 9.53 亿元，占比 42.29%。

从债务水平看，截至 2012 年底，公司资产负债率 31.81%，较 2011 年的 24.44% 有所上升。截至 2012 年底，公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 13.62% 和 21.46%，同比略有上升，公司债务负担略有增长，但仍保持在较低水平。

总体看，跟踪期内，公司资产以非流动资产为主，长期股权投资占比较大，符合投资类平台企业的特点，但由于被投资企业经营具有一定的波动性，公司的资产质量一般；跟踪期内，公司所有者权益稳定增长，债务规模有所上升，但仍处于较低水平。

#### 4. 偿债能力

从短期偿债指标看，2012 年公司流动资产的增幅高于流动负债的增幅，流动比率和速动比率均有所上升，分别为 92.92% 和 91.71%。在主营业务收入中所反映的投资收益，现金回流较差，经营活动现金流对流动负债的保障弱。公司的短期偿债能力较弱。

从长期偿债指标看，2012 年公司实现 EBITDA 3.39 亿元，同比上涨 31.64%，主要是利润总额增加所致；EBITDA 利息倍数为 1.59

倍，全部债务/EBITDA 为 6.65 倍。整体看，公司的长期偿债能力一般。

截至 2012 年底，公司获得银行综合授信合计 9.81 亿元，已全部使用，公司间接融资渠道有待进一步拓宽。

截至 2012 年底，公司对外担保合计 17.14 亿元，担保比率为 20.79%，其中包含为潍坊滨城投资开发有限公司 2011 年 6 月发行的 6 亿元企业债提供担保<sup>1</sup>。

截至 2012 年底，公司的子公司潍坊信用担保有限公司对外担保 33 笔，担保余额 6.32 亿元，将潍坊信用担保公司的担保业务计入公司对外担保业务后，公司的担保比率为 28.45%。截至 2012 年底，潍坊市信用担保公司无不良担保业务，担保明细见附件 1-3。

表 3 截至 2012 年底公司对外担保明细

公司名称	担保时间	担保额 (万元)
潍坊亚星集团有限公司	12.04.10-13.04.10	12675
潍坊亚星集团有限公司	12.08.30-13.08.29	2000
潍坊亚星化学股份公司	12.04.10-13.04.10	22000
潍坊亚星化学股份公司	12.03.20-13.03.20	10000
山东俊富非织造材料有限公司	08.06.25-13.06.21	1250
山东俊富非织造材料有限公司	12.09.06-17.09.05	25000
山东俊富非织造材料有限公司	12.03.01-13.02.28	1500
山东俊富非织造材料有限公司	12.03.05-13.03.04	1000
潍坊高端产业投资有限公司	11.08.08-15.08.08	26000
潍坊昌大建设集团有限公司	12.03.05-13.03.04	5000
山东潍焦集团有限公司	12.03.31-13.03.26	2000
山东潍焦集团有限公司	12.06.30-13.06.30	3000
潍坊滨城投资开发有限公司	12.06.30-13.06.30	60000
<b>合计</b>	--	171425

资料来源：公司提供

总体看，跟踪期内，公司的担保业务均为潍坊市大型国有企业之间的互保，公司对外担保规模较上年有所下降，公司存在一定或有负

<sup>1</sup>公司对潍坊滨城投资开发有限公司发行 60000 万元企业债券提供担保，担保期间为债券存续期及债券到期之日起二年；寒亭区人大常委会出具《寒发[2010]4 号》文件，同意寒亭区人民政府对上述担保提供全额无条件不可撤销连带责任担保，并同意在企业债券存续期间，每年从市财政给寒亭区的 1.7 亿元结算补助收入中，列偿债准备金 1.5 亿元，在潍坊市滨城投资开发有限公司不能按时支付每年利息，须由潍坊市投资公司代为偿付本息时，于债券本息兑付日前 10 个工作日内，拨付到潍坊市投资公司账户。



债风险。

#### 5. 抗风险能力

跟踪期内，公司无不良贷款记录。基于对公司自身经营和财务风险，以及潍坊市区域及财力状况的综合判断，公司整体抗风险能力较强。

### 十、债券偿债能力

根据公司 2011 年第一次债券持有人会议决议公告，将原“以持有的 15449240 股潍柴动力股份有限公司股票、28250000 股山东潍柴重机股份有限公司股票、福田雷沃国际重工股份有限公司 20.84% 的股权、华电潍坊发电有限公司 25% 的股权作为质押资产，为本期债券偿付提供担保”，变更为“以持有的 28250000 股山东潍柴重机股份有限公司股票、福田雷沃国际重工股份有限公司 20.84% 的股权、华电潍坊发电有限公司 25% 的股权作为质押资产，为本期债券偿付提供担保”。并将 2009 年潍坊市投资公司企业债券的最低质押比率由 1.2 倍变更为 1.4 倍。

#### 质押资产

公司以持其有的 28250000 股山东潍柴重机股份有限公司股票、福田雷沃国际重工股份有限公司 20.84% 的股权、华电潍坊发电有限公司 25% 的股权作为质押资产，为本期债券偿付提供担保。

根据质押资产监管银行交通银行股份有限公司潍坊分行出具的《2009 年潍坊市投资投资公司企业债券 2012 年质押资产报告》显示：

公司持有的潍柴重机股份有限公司股份约为 11.3%，即 28250000 股用于本次债券质押担保。根据潍柴重机 2012 年 12 月 31 日前 60 个交易日均价约 8.29 元/股估算，公司本次用于质押潍柴动力股权价值约为 2.34 亿元。

根据北京永拓会计师事务所有限责任公司山东分公司出具的京永鲁审字[2013]第 12075 号审计报告，截至 2012 年底，公司本次用于质

押的福田雷沃净资产为 26.96 亿元，公司本次用于质押的 20.84% 的福田雷沃股权价值为 5.62 亿元。

根据山东正源和信有限责任会计师事务所出具的鲁正信审字[2013]第 1006 号审计报告，截至 2012 年底，公司用于质押的华电潍坊发电有限公司净资产为 8.54 亿元，发行人用于质押的 25% 的华电潍坊发电有限公司股权价值约为 2.13 亿元。

综上，2012 年底，公司质押资产合计 10.09 亿元，为本期债券本金的 1.44 倍，高于最低质押比率 4%。质押资产对本期债券的覆盖能力一般。

### 十一、结论

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级 AA<sup>-</sup>，评级展望为稳定，并维持“09 潍投债” AA 的信用级别。

### 附件 1-1 公司子公司情况

子公司全称	子公司类型	注册资本 (万元)	经营范围	实际投资 额(万元)	持股比例(%)		表决权比例 (%)	是否合并报表
					直接	间接		
1.潍坊香滨酒店有限责任公司	有限责任公司	200.00	大型餐馆：含凉菜、含生食海产品、不含裱花蛋糕。	200.00	100.00		100.00	合并
2.潍坊金城实业有限责任公司	有限责任公司	5000.00	对房地产行业及其他企业投资参股，控股；销售建筑材料，普通机械，电子产品。	5000.00	92.00	8.00	100.00	合并
3.潍坊德润土地开发有限责任公司	有限责任公司	2000.00	土地开发；弱电综合管网工程建设经营。	2000.00	90.00	10.00	100.00	合并
4.潍坊市信用担保有限责任公司	有限责任公司	16500.00	按照山东省金融工作办公室批准的经营经营范围经营融资性担保业务。	13000.00	77.88	0.91	78.79	合并
5.潍坊市投资工程公司	全民所有制	1710.00	工程咨询；投资咨询；房屋租赁。	1710.00	100.00		100.00	合并
6.潍坊万丰国贸有限公司	有限责任公司	1000.00	货物进出口、技术进出口。	1000.00	90.00	10.00	100.00	合并
7. 潍坊新农村数字电影院有限公司	有限责任公司	350.00	农村数字电影放映及放映管理；广告设计、制作、发布、代理。	300.00	85.71		85.71	合并
8. 潍坊万通创业投资有限公司	有限责任公司	10000.00	创业投资业务；代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务；参与设立创业投资企业与创	2000.00	100.00		100.00	合并

子公司全称	子公司类型	注册资本 (万元)	经营范围	实际投资 额(万元)	持股比例(%)		表决权比例 (%)	是否合并报表
					直接	间接		
			业投资管理顾问机构。					
9. 潍坊金城房地产开发有限公司	有限责任公司	3000.00	房地产开发；销售建筑材料，装饰材料。	3000.00		100.00	100.00	合并
10. 潍坊市达康中医养生保健有限公司	有限责任公司	900.00	养生饮食指导，健康咨询。	738.00		82.00	82.00	合并
11 潍坊万丰混凝土有限公司	有限责任公司	1014.00	生产、销售商品混凝土、混凝土制品；销售建筑材料，土木工程、混凝土工程施工，生产、销售混凝土外加剂。	618.00		60.95	60.95	合并

注：潍坊市国有资产监督管理委员会于2008年4月28日签署《潍坊市国有资产监督管理委员会关于将潍城区投资公司等五个单位国有产权和股权无偿划转给潍坊市投资公司事宜的批复》（潍国资发[2008]46号）。根据该批复，潍坊市投资公司取得潍城区发展和改革局持有的潍城区投资公司100%的股权，寒亭区经济信息中心持有的潍坊市富亭投资有限公司80%的股权，安丘市国有资产管理局持有的安丘市国有资产经营有限公司75%的股权，昌乐县国有资产经营总公司持有的昌乐县新城发展有限公司75%的股权，临朐县国有资本运营公司持有的临朐沂翠环保有限公司70%的股权。

潍坊市投资公司取得上述国有股权后，由于以上五公司规模较大，其发展紧密与各公司所在县市区相联系和潍坊市投资公司现有管理人员数量不足的原因，一直未能派出合适人员对其进行有效管理，因此，为了更充分的开发以上五公司在各自地方上的发展潜力，促使它们更好的为所在地方服务和保障国有资产的保值与增值，潍坊市投资公司与上述五公司签署托管协议，将所持有的上述五公司的股权托管给原拨出单位，根据上述托管协议，潍坊市投资公司对上述五公司失去实质控制权，故未纳入合并报表范围。

**附件 1-2 公司长期股权投资明细**  
 （对联营企业的投资）  
 （单位：元）

被投资单位	核算方法	投资成本	期初余额	增减变动	期末余额	在被投资单位持股比例(%)	在被投资单位表决权比例(%)	减值准备	本期计提减值准备	本期现金红利
潍坊华电潍坊发电有限公司	权益法	312500000.00	168949892.20	44449643.30	213399535.50	25.00	25.00			
潍坊港有限责任公司	权益法	66259633.75	66259633.75	-	66259633.75	29.13	29.13	66259633.75		
福田雷沃国际重工股份有限公司	权益法	90000000.00	471010639.23	90829229.90	561839869.13	20.84	20.84			
鄞城县潍坊工业园启明有限公司	权益法	7500000.00	7500000.00	-7500000.00	-			-	-7500000.00	
潍坊新能燃气有限责任公司	权益法	3000000.00	1871824.18	-90000.00	1781824.18	30.00	30.00			
潍柴重机股份有限公司	权益法	38912640.00	225924726.61	15547583.36	241472309.97	20.46	20.46			2825000.00
山东潍焦集团有限公司	权益法	66570000.00	189015968.29	25409691.24	214425659.53	20.00	20.00			7823173.73
潍坊北海轻轨发展有限公司	权益法	6000000.00	5935058.65	-25642.35	5909416.30	30.00	30.00			
潍柴动力股份有限公司	权益法	19311550.00	849511117.46	72917449.67	922428567.13	3.71	3.71			13595331.20
潍坊滨海投资发展有限公司	权益法	30000000.00	3741395242.36	180973847.01	3922369089.37	30.00	30.00			
潍坊高新区融达小额贷款股份有限公司	权益法	20000000.00	21439346.56	2093046.05	23532392.61	20.00	20.00			1280000.00
潍坊文化产权交易所有限公司	权益法	5510000.00	5470069.21	-522017.03	4948052.18	38.00	38.00			
潍坊高氏金城实业公司	权益法	9000000.00	2058665.20	-1239803.33	818861.87	30.00	30.00			
潍坊东明宾馆	权益法	2880000.00	2846529.23	-65054.43	2781474.80	48.00	48.00			144000.00

潍坊万丰制衣公司	权益法	2027988.00	929119.06	15494.70	944613.76	49.00	49.00			
潍坊新闻网络传媒有限公司	权益法	1680000.00	1536183.41	153750.85	1689934.26	40.00	40.00			
合计		681151811.75	5761654015.40	422947218.94	6184601234.34			66259633.75	-7500000.00	25667504.93

(按成本法核算的长期股权投资)

(单位: 元)

被投资单位	核算方法	投资成本	期初余额	增减变动	期末余额	在被投资单位持股比例(%)	在被投资单位表决权比例(%)	减值准备	本期计提减值准备	本期现金红利
山东瑞森华光光电有限公司	成本法	26000000.00	26000000.00		26000000.00	10.00	10.00			
山东鲁信国际经济股份有限公司	成本法	1000000.00	1000000.00		1000000.00	1.11	1.11			
山东龙视国际文化传媒有限公司	成本法	700000.00	700000.00		700000.00	5.00	5.00			
潍坊银行股份有限公司	成本法	100000000.00	100000000.00		100000000.00	7.57	7.57			4734320.20
寿光农村商业银行股份有限公司	成本法	104000000.00	104000000.00		104000000.00	9.67	9.67			1780480.00
山东省天然气管网投资有限公司	成本法	100000000.00	100000000.00		100000000.00	15.82	15.82			
山东俊富非织造材料有限公司	成本法	24224010.01	24224010.01		24224010.01	12.00	12.00			
山东国际信托投资公司	成本法	30000000.00	30000000.00		30000000.00	2.34	2.34			3000000.00
山东鲁光基金会	成本法	300000.00	300000.00		300000.00	10.00	10.00	300000.00		
山东海龙股份有限公司	成本法	27961601.08		27961601.08	27961601.08	3.57	3.57			



山东省再担保集团有限公司	成本法	40000000.00	40000000.00		40000000.00	10.00	10.00			
潍坊农村商业银行股份有限公司	成本法	20720000.00		20720000.00	20720000.00	0.74	0.74			
昌乐县新城发展有限公司	成本法	387096129.71	387096129.71		387096129.71	75.00	75.00			
潍坊市潍城区投资公司	成本法	223249930.02	223249930.02		223249930.02	100.00	100.00			
临朐沂翠环保有限责任公司	成本法	265647136.10	265647136.10		265647136.10	70.00	70.00			
安丘市国有资产经营有限公司	成本法	272004318.58	272004318.58		272004318.58	75.00	75.00			
潍坊市富亭投资有限公司	成本法	463844579.28	463844579.28		463844579.28	80.00	80.00			
合计		2086747704.78	2038066103.70	48681601.08	2086747704.78			300000.00		9514800.20

注 1: 根据山东海龙股份有限公司 2012 年审计报告、山东海龙股份有限公司详式权益变动报告书、山东海龙股份有限公司重整计划、山东海龙股份有限公司重整计划执行完毕等资料核算对山东海龙股份有限公司投资, 2012 年山东海龙股份有限公司审计报告披露归属于母公司所有者权益合计 782545666.27 元, 持有股数 30871306 股, 持股比例 3.57%, 调增长期股权投资 27961601.08 元, 考虑到投资公司已经失去对山东海龙股份有限公司的重大影响, 以该金额确定对山东海龙股份有限公司的初始投资成本并按成本法进行核算。

注 2: 因本公司法人代表陈学俭先生同时也是潍柴动力股份有限公司的董事会董事, 能够对其生产经营和财务决策施加重大影响, 故将其采用权益法核算。至本期末本公司持有潍柴动力股份有限公司 6,179.70 万股, 占 3.71%, 是其第 3 大股东。

附件 1-3 截至 2012 年底潍坊市信用担保公司担保明细

(单位: 人民币万元)

单位名称	贷款银行	金额(万元)	担保期限
东城房地产	潍坊银行高新客服	500.00	2012-12-06---2013-06-06
	潍坊银行高新客服	200.00	2012-11-01---2013-03-23
	小计	700.00	
金源江铃汽车	东风建行	400.00	2012-12-14---2013-06-14
		150.00	2012-11-30---2013-05-30
	小计	550.00	
新易通物资有限公司	潍坊银行北宫东支行	1800.00	2012-06-29---2013-06-28
乾欣盐化	工商银行潍坊开发支行	200.00	2012-11-16---2013-04-10
潍坊祥维斯化学品有限公司	民生银行	1000.00	2012-07-23---2013-07-22
	东风建行	350.00	2012-07-18---2013-07-17
		650.00	2012-09-07---2013-09-06
		500.00	2012-10-08---2013-10-07
	小计	2500.00	
潍坊鑫达化工有限公司	建行东风支行	1500.00	2012-11-23---2013-11-22
潍坊红康经贸有限公司	建行东风支行	500.00	2012-12-26---2013-12-25
		500.00	2012-03-23---2013-03-22
	小计	1000.00	
潍坊丽波精细化工有限公司	奎文建行	1500.00	2012-01-18---2013-01-17
潍坊天翔航空工业有限公司	潍坊银行坊子客服		
		720.00	2012-01-09---2013-01-08
		580.00	2012-05-31---2013-05-30
	小计	1300.00	
安丘信川机械	东风建行	500.00	2012-11-07---2013-11-06
	小计	500.00	
山东新和盛食品集团有限公司	东风建行	1200.00	2012-10-08---2013-10-07

潍坊东郊置业有限责任公司	潍坊银行	300.00	2012-08-15---2013-02-15
潍坊多元电器有限公司	建行城东支行	900.00	2012-06-30---2013-06-29
山东阳春羊奶乳业 有限公司	东风建行		
东方国有资产经营 管理有限公司	兴业银行	6000.00	2009-04-14---2013-04-14
国有资产经营投资 公司	中国银行潍坊分行	20000.00	2010-06-29---2020-06-29
小额企业			
潍坊福莱特医疗器 械有限公司	潍坊银行高新客服	200.00	2012-09-19---2013-09-18
潍坊无为园林绿化 工程有限公司	潍坊银行高新客服	180.00	2012-01-16---2013-01-15
12 月底在担合计:		40330	40330.00
刘昱光	交通银行	800.00	2007-04-30---2017-04-30
潍坊德润土地开 发有限公司	潍坊银行	7000.00	2012-02-17---2013-02-16
潍坊市投资公司	交通银行股份有限公司潍坊分行	7300.00	2011-04-11---2013-04-10
	山东万声通讯实业有限公司	2000.00	2012-03-25---2013-03-24
	山东万声通讯实业有限公司	2000.00	2012-03-16---2013-02-15
	潍坊市寒亭区农村信用合作联社	1750.00	2012-03-29---2015-03-28
	万声通讯实业有限公司	1000.00	2012-04-01---2013-03-30
潍坊万丰混凝土有 限公司	融达小额贷款公司	500.00	2012-12-13---2013-12-13
潍坊金城实业有限 公司	融达小额贷款公司	500.00	2012-12-13---2013-12-13
	小计	22850.00	
12 月底在担余额 总计:		63180.00	

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(%)
<b>流动资产：</b>				
货币资金	32968.70	47615.75	39894.46	10.00
交易性金融资产	320.00	218.38	243.69	-12.74
应收票据				
应收账款	4763.62	3582.26	2673.95	-25.08
预付款项	11105.02	4984.84	4875.51	-33.74
应收利息				
应收股利				
其他应收款	35315.01	52667.07	149749.76	105.92
存货	2009.39	2270.79	2616.22	14.11
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	36.87	96.78	19.94	-26.46
<b>流动资产合计</b>	<b>86518.60</b>	<b>111435.86</b>	<b>200073.53</b>	<b>52.07</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	1964.80	1606.26	2240.55	6.79
发放委托贷款及垫款	18559.14	17759.14	17450.00	-3.03
长期应收款				
长期股权投资	745236.89	772566.05	820478.93	4.93
投资性房地产	460.62	429.38	398.13	-7.03
固定资产	16056.28	16297.49	83443.42	127.97
在建工程	110315.98	123951.55	76371.27	-16.80
工程物资				
固定资产清理	4.90			-100.00
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	1811.60	5603.13	7476.79	103.15
开发支出				
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产	1232.97	1232.97	1045.47	-7.92
其他非流动资产	185.46	185.46	185.46	
<b>非流动资产合计</b>	<b>895828.64</b>	<b>939631.43</b>	<b>1009090.03</b>	<b>6.13</b>
<b>资产总计</b>	<b>982347.23</b>	<b>1051067.28</b>	<b>1209163.56</b>	<b>10.95</b>

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）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
<b>流动负债：</b>				
短期借款	12308.06	12300.00	13000.00	2.77
交易性金融负债				
应付票据	400.00	18000.00	25000.00	690.57
应付账款	4646.62	4431.95	4710.32	0.68
预收款项	2718.26	4708.71	10966.90	100.86
应付职工薪酬	49.12	52.04	106.86	47.50
应交税费	334.88	41.14	-719.14	
应付利息	2972.66	2926.93	2972.67	0.00
应付股利				
其他应付款	32974.60	77658.89	99165.22	73.42
一年内到期的非流动负债	38000.00	36795.07	57300.00	22.80
其他流动负债	1831.47	2260.25	2805.24	23.76
<b>流动负债合计</b>	<b>96235.67</b>	<b>159174.98</b>	<b>215308.06</b>	<b>49.58</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	25000.00	24300.00	60050.00	54.98
应付债券	70000.00	70000.00	70000.00	
长期应付款	19968.00	3228.27	38940.00	39.65
专项应付款		4.23		
预计负债				
递延所得税负债	295.58	205.95	364.52	11.05
其他非流动负债				
<b>非流动负债合计</b>	<b>115263.58</b>	<b>97738.46</b>	<b>169354.52</b>	<b>21.21</b>
<b>负债合计</b>	<b>211499.26</b>	<b>256913.43</b>	<b>384662.58</b>	<b>34.86</b>
<b>所有者权益：</b>				
实收资本(或股本)	75227.07	75227.07	75227.07	
资本公积	588397.50	586655.27	585761.70	-0.22
减：库存股				
专项储备				
盈余公积	9455.38	11888.42	15192.92	26.76
少数股东权益	3492.09	4449.78	4148.49	8.99
未分配利润	94275.93	115933.31	144170.80	23.66
<b>所有者权益合计</b>	<b>770847.98</b>	<b>794153.85</b>	<b>824500.98</b>	<b>3.42</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>982347.23</b>	<b>1051067.28</b>	<b>1209163.56</b>	<b>10.95</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(%)
<b>一、营业收入</b>	51503.41	46051.06	63137.35	10.72
减: 营业成本	10458.42	16930.03	24056.98	51.67
营业税金及附加	222.85	221.05	272.63	10.61
销售费用	708.04	342.68	867.31	10.68
管理费用	3857.08	3619.51	5687.04	21.43
财务费用	180.31	-92.56	-266.52	
资产减值损失	6725.52		-1500.00	
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)		-101.63	25.31	
投资收益(损失以“-”号填列)	-309.05	-160.62	-118.92	-37.97
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
<b>二、营业利润(亏损以“-”号填列)</b>	29042.14	24768.10	33926.30	8.08
加: 营业外收入	343.61	224.64	193.81	-24.90
减: 营业外支出	206.56	233.05	1532.19	172.36
其中: 非流动资产处置净损失				
<b>三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)</b>	29179.19	24759.69	32587.93	5.68
减: 所得税费用	72.00	66.21	228.02	77.97
<b>四、净利润(净亏损以“-”号填列)</b>	29107.20	24693.48	32359.90	5.44
<b>其中: 归属于母公司所有者的净利润</b>	29083.97	24676.05	32366.82	5.49
<b>少数股东损益</b>	23.22	17.43	-6.92	
<b>五、每股收益:</b>				
(一) 基本每股收益				
(二) 稀释每股收益				
<b>六、其他综合收益</b>	107955.53	-1742.23	-883.35	
<b>七、综合收益总额</b>	137062.73	22951.25	31476.55	
减: 归属于少数股东的综合收益总额	57.64	17.43	-6.92	
<b>归属于母公司普通股股东综合收益总额</b>	137005.09	22933.82	31483.47	

### 附件3 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(%)
<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	18754.63	15120.79	12201.60	-19.34
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	10716.39	72454.59	74881.86	164.34
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>29471.02</b>	<b>87575.38</b>	<b>87083.47</b>	<b>71.90</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	5447.36	16073.76	8607.55	25.70
支付给职工以及为职工支付的现金	1856.62	2159.76	2903.15	25.05
支付的各项税费	905.51	982.01	1097.05	10.07
支付其他与经营活动有关的现金	18441.19	61042.05	149952.07	185.16
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>26650.67</b>	<b>80257.57</b>	<b>162559.82</b>	<b>146.97</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>2820.35</b>	<b>7317.80</b>	<b>-75476.35</b>	
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	4764.15	2600.00		-100.00
取得投资收益收到的现金	443.93	132.20	3577.99	183.90
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1147.68	299.75		-100.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	28136.23			-100.00
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>34491.99</b>	<b>3031.95</b>	<b>3577.99</b>	<b>-67.79</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	21641.43	14114.20	19642.23	-4.73
投资支付的现金	15159.60	551.00	2272.00	-61.29
支付其他与投资活动有关的现金	27089.46		0.12	-99.79
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>63890.49</b>	<b>14665.20</b>	<b>21914.35</b>	<b>-41.43</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-29398.51</b>	<b>-11633.25</b>	<b>-18336.36</b>	<b>-21.02</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金		1000.00		
取得借款收到的现金	74177.04	56286.94	202690.00	65.30
收到其他与筹资活动有关的现金	5.64	11705.19	1.44	-49.38
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>74182.68</b>	<b>68992.13</b>	<b>202691.44</b>	<b>65.30</b>
偿还债务支付的现金	52443.02	60300.00	70495.07	15.94
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8390.22	4840.64	16804.95	41.52
支付其他与筹资活动有关的现金		9274.99	10000.00	
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>60833.25</b>	<b>74415.63</b>	<b>97300.02</b>	<b>26.47</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>13349.43</b>	<b>-5423.50</b>	<b>105391.43</b>	<b>180.98</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>				
五、现金及现金等价物净增加额	-13228.72	-9738.95	11578.71	
<b>加：期初现金及现金等价物余额</b>	<b>41283.42</b>	<b>28054.70</b>	<b>18315.75</b>	<b>-33.39</b>
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>28054.70</b>	<b>18315.75</b>	<b>29894.46</b>	<b>3.23</b>

## 附件 4 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(%)
将净利润调整为经营活动现金流量:				
<b>1、净利润</b>	29107.20	24693.48	32359.90	
加: 计提的资产减值准备	6725.52		-1500.00	
固定资产折旧	1573.66	688.29	965.72	-21.66
无形资产摊销	134.74	133.04	217.42	27.03
长期待摊费用				
处置固定资产、无形资产和其他产期资产的损失	-427.98	-204.29	560.34	
固定资产报废损失	0.49		1.06	48.05
公允价值变动损失		101.63	-25.31	
财务费用	254.81	180.39	15177.66	671.77
投资损失(减: 收益)	-37726.71	-30084.14	-47194.59	11.85
递延所得税资产的减少(减: 增加)	-159.84		167.50	
递延所得税负债的增加(减: 减少)	-407.39	-89.63	168.57	
存货的减少(减: 增加)	2817.58	-261.40	-345.43	
经营性应收项目的减少(减: 增加)	9614.48	-34434.66	-103997.10	
经营性应付项目的增加(减: 减少)	-8686.19	46595.10	27967.90	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	2820.35	7317.80	-75476.35	
<b>2、现金及现金等价物净增加情况</b>				
现金的期末余额	28054.70	18315.75	29894.46	3.23
减: 现金的期初余额	41283.42	28054.70	18315.75	-33.39
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物的净增加额	-13228.72	-9738.95	11578.71	

## 附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年
<b>经营效率</b>			
销售债权周转次数(次)	10.81	11.04	20.18
存货周转次数(次)	5.20	7.91	9.85
总资产周转次数(次)	0.00	0.05	0.06
现金收入比(%)	36.41	32.83	19.33
<b>盈利能力</b>			
营业利润率(%)	79.26	62.76	61.47
总资本收益率(%)	3.20	2.60	5.11
净资产收益率(%)	3.78	3.11	3.92
<b>财务构成</b>			
长期债务资本化比率(%)	10.97	10.61	13.62
全部债务资本化比率(%)	15.90	16.89	21.46
资产负债率(%)	21.53	24.44	31.81
<b>偿债能力</b>			
流动比率(%)	89.90	70.01	92.92
速动比率(%)	87.81	68.58	91.71
经营现金流流动负债比(%)	2.93	4.60	-35.06
EBITDA 利息倍数(倍)	6.75	5.15	1.59
全部债务/EBITDA(倍)	4.68	6.26	6.65
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.18	-0.03	-0.42
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-5.76	-0.86	-4.40

## 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% (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
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额
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/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额

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 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等。