

跟踪评级公告

联合[2013]043 号

中储发展股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对中储发展股份有限公司主体长期信用状况和发行的 2012 年公司债券进行跟踪评级，确定：

中储发展股份有限公司主体长期信用等级为 AA+

中储发展股份有限公司发行的 16 亿元公司债券信用等级为 AAA

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：

分析师：

二零一三年五月八日

地址：天津市和平区曲阜道 80 号（300042）

电话：022-58356998

传真：022-58356989

<http://www.lianhecreditrating.com.cn>

中储发展股份有限公司

2012 年 16 亿元公司债券跟踪评级报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果: AA+

上次评级结果: AA+

债项简称: 12 中储债

债项信用等级

跟踪评级结果: AAA

上次评级结果: AAA

上次评级时间: 2012 年 4 月 23 日

跟踪评级时间: 2013 年 5 月 8 日

财务数据:

发行人

项 目	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
资产总额(亿元)	110.85	118.34	134.23
所有者权益(亿元)	42.82	45.27	55.21
长期债务(亿元)	3.00	20.87	20.39
全部债务(亿元)	44.61	50.56	20.39
营业总收入(亿元)	234.13	267.82	62.59
净利润(亿元)	4.09	4.11	1.04
EBITDA(亿元)	8.05	8.4	--
经营性净现金流(亿元)	-10.17	7.34	-2.81
营业利润率(%)	4.50	3.77	3.61
净资产收益率(%)	9.71	9.34	2.07
资产负债率(%)	61.37	61.74	58.87
全部债务资本化比率(%)	51.02	52.75	26.97
流动比率	1.22	1.53	1.44
EBITDA 全部债务比	0.18	0.17	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.76	6.28	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.89	0.93	--

担保方

项 目	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
资产总额(亿元)	383.42	651.01	721.80
所有者权益(亿元)	147.68	214.15	228.85
营业收入(亿元)	467.50	650.09	533.00
净利润(亿元)	5.80	9.19	3.02
资产负债率(%)	61.48	67.10	68.30
流动比率	1.34	1.20	1.27
EBITDA 利息倍数(倍)	3.71	2.77	--

注: 本报告财务数据及指标计算均是合并口径。

分析师

李晶 刘洪涛

电话: 022-58356998

传真: 022-58356989

地址: 天津市和平区曲阜道 80 号 (300042)

Http: //www.lianhecreditrating.com.cn

评级观点

跟踪期内, 受国内经济增速放缓、外围经济复苏乏力的双重影响, 中储发展股份有限公司(以下简称“公司”或“中储股份”)仓储物流和贸易经销业务面临一定的市场压力, 公司通过及时调整结构, 实现了收入规模的小幅增长, 但受宏观经济影响, 公司综合毛利水平小幅下滑。2013 年初公司定向增发顺利完成, 注入 16 宗土地, 物流储备用地进一步增加, 巩固了公司的行业地位。

考虑到公司的行业地位、资源储备、贸易-物流-仓储一体化优势、股东支持等方面的综合优势。联合评级对公司的评级展望维持稳定。

跟踪期内, 公司实际控制人, 本期债券的担保方诚通集团有限公司(以下简称“诚通集团”)的收入及利润较上年有所增长, 整体继续保持很强的竞争实力及偿债能力, 其所提供的担保对本期债券信用状况仍具有明显的积极作用。

综上, 联合评级维持公司“AA+”的主体长期信用等级, 同时维持本期债券“AAA”的债项信用等级。

优势

1. 2012 年《政府工作报告》中首次提出流通体制改革的减税途径, 为物流企业带来一定的政策利好。

2. 公司拥有中国最大、分布最广的集仓储、配送、信息一体化的物流配送、集装箱运输和金属分销网络, 跟踪期内公司定向增发完成, 实现资产注入, 物流储备用地进一步增加。

3. 公司凭借多年的客户关系管理, 与上下游客户建立了长期稳定的合作关系。

4. 公司拥有丰富的仓储用地, 地段较好, 资产升值潜力较大。

关注

1. 公司物流和贸易业务受宏观经济波动影响较大，2013 年下游市场形势仍存在一定不确定性。

2. 跟踪期内，公司期间费用规模上升；利润中营业外收入占比较大。

3. 跟踪期内，公司质押监管业务增长较快，库外监管风险加大。

一、主体概况

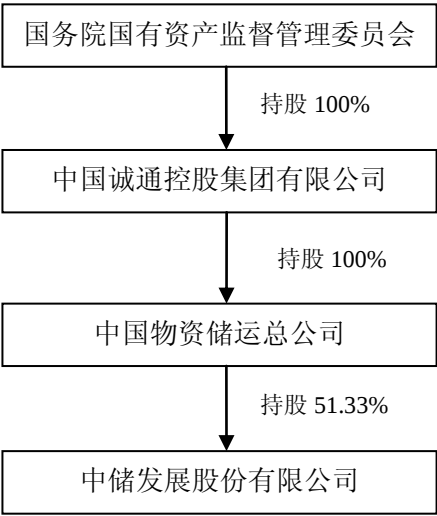
中储发展股份有限公司（以下简称“公司”或“中储股份”）前身为天津中储商贸股份有限公司，系 1996 年经原国家体改委《关于设立天津中储商贸股份有限公司的批复》（体改生[1996]147 号）及中国证监会《关于天津中储商贸股份有限公司（筹）申请公开发行股票的批复》（证监发字[1996]378 号）、《关于同意天津中储商贸股份有限公司（筹）采用“与储蓄存款挂钩”方式发行 A 股的批复》（证监发字[1996]379 号）批准，由中国物资储运总公司天津公司所属的天津中储南仓一库、南仓二库、南仓三库、西站二库、新港物资公司和新港货运代理公司等六家作为共同发起人，以社会募集方式设立的股份有限公司。公司获准向社会公开发行 1,710 万股人民币普通股股票，并于 1997 年 1 月 21 日在上海证券交易所挂牌交易（股票简称：中储股份，股票代码：600787），发行后公司股本变更为 5,163 万元。后经多次非公开发行股票，截至 2012 年底，公司股本总额 84,010.28 万股。

跟踪期内，中储总公司增持公司股份 3,143,909 股，占公司 2012 年 12 月 31 日的总股本的 0.37%。增持后中储总公司持有公司股份数量为 387,468,199 股，占公司 2012 年 12 月 31 日总股本的 46.12%。

2012 年 5 月 18 日，公司收到中国证券监督管理委员会“证监许可[2012]655 号”《关于核准中储发展股份有限公司向中国物资储运总公司发行股份购买资产的批复》，核准公司向中储总公司发行 89,811,410 股股份购买相关资产（中储总公司持有的西安 4 宗地、衡阳 5 宗地、武汉 1 宗地、洛阳 4 宗地、平顶山 2 宗地的国有出让土地使用权）。在办理完上述土地过户手续后，2013 年 1 月 8 日，公司在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了本次发行的股份登记工作。截至 2013 年 3 月底，公司股本总额增至 92,991.42 万股，中国物资储运总公司持有公司总股本的 51.33%。

目前公司控股股东为中国物资储运总公司，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。截至 2013 年 3 月末，公司股权结构关系如下所示。

图1 截至2013年3月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

公司主营业务涉及仓储物流和贸易经销两大行业。仓储物流业务涉及仓储配送、国际货运代理，质押监管融资、现货交易市场等领域。

公司本部下设总经理办公室、人力资源部、党群工作部、战略规划部、财务资产部、资金结算管理中心、信息管理部、风险管理部、证券部、协会秘书处 10 个职能部门，设有项目管理部、物流管理部、贸易管理部、质押管理部、物流开发部、物流地产开发部 6 个业务管理部门。截至 2012 年底，母公司拥有在职员工 6,331 名。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 1,183,374.61 万元，负债合计 730,624.86 万元，所有者权益（含少数股东权益）452,749.75 万元。2012 年公司实现营业总收入 2,678,232.89 万元，净利润（含少数股东损益）41,142.59 万元；经营活动产生的现金流量净额 73,381.90 万元，现金及现金等价物净增加额 1,776.51 万元。

截至 2013 年 1 季度，公司合并资产总额 1,342,254.11 万元，负债合计 790,118.40 万元，所有者权益（含少数股东权益）552,135.71 万元。2013 年 1~3 月公司实现营业总收入 625,936.96 万元，净利润（含少数股东损益）10,415.98 万元；经营活动产生的现金流量净额-28,103.00 万元，现金及现金等价物净增加额-9,174.83 万元。

公司注册地址：中国天津市北辰经济开发区开发大厦；法定代表人：韩铁林。

二、本期债券概况

中储发展股份有限公司 2012 年 16 亿元公司债券采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者协议发行相结合的方式发行。本期债券发行总额为 16 亿元，在存续期内前 5 年票面年利率为 5.00%，在债券存续期内前 5 年固定不变；在本期债券存续期的第 5 年末，发行人可选择上调票面利率，债券票面年利率为债券存续期前 5 年票面年利率 5.00%加上上调基点，在债券存续期后 2 年固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

本期债券于 2012 年 10 月 29 日起在上海证券交易所挂牌交易，证券简称为“12 中储债”，证券代码“122176”。

截至 2012 年 12 月 31 日止，本期公司债券募集资金 16 亿元，扣除发行费用后的净募集款项为人民币 15.87 亿元。目前，本期债券募集资金已使用部分符合规定用途。本期债券的付息日为 2013 年至 2019 年每年的 8 月 13 日，跟踪期内，尚未发生实际支付债券利息事项。

三、管理分析

跟踪期内，公司主要的董事会、监事会、管理层成员以及部门设置未发生重大变化。目前公司董事长仍由韩铁林先生担任；跟踪期内，公司召开 2012 年第四次临时股东大会，选举产生第六届董事会，其中李小晶因退休不再担任董事，其他 4 名董事和 4 名独立董事人员不变；选举产生第六届监事会，其中张清宁代替马宏伟成为新一届监事会监事，其他 2 名监事人员不变。2012 年 10 月 30 日，公司召开六届一次董事会，决定聘任曾勇代替退休离职的王树惠为公司总会计师，2013 年 3 月 4 日，公司召开六届六次董事会，决定聘任李大伟先生为公司副总经理，其他高级管理人员不变。公司经营团队基本保持稳定。

四、经营分析



1、经营概况

公司业务主要分为仓储物流和贸易经销两大类。跟踪期内，公司实现主营业务收入 267.73 亿元，同比增加 33.65 亿元，增长 14.38%。跟踪期内，主营业务收入区域构成有所变化，同比变化较大的有北京地区（增长 88.80%）、天津地区（增长 32.18%）、下降较多的是湖南地区（下降 35.98%）。北京地区增幅较大原因主要是贸易和货运代理收入增加；天津地区增长的主要原因是贸易业务收入增幅较大；湖南地区的下降主要是因为贸易业务减少所致。跟踪期内，公司实现货物吞吐量 4,094.97 万吨，同比下降 17.11%，物流业务收入 27.40 亿元，同比增长 5.07%；贸易经销业务以钢材等大宗商品和原材料的经销为主，2012 年公司完成销售收入 240.33 亿元，增长 15.54%。跟踪期内，贸易业务收入占比进一步小幅提高至 89.76%，公司的收入结构未有变化，但受国际国内经济大环境影响，外部竞争加剧、人力成本及各项生产要素价格普遍上涨等原因，公司综合毛利水平较上年下降 0.82 个百分点，各业务板块的毛利水平均有所下降，物流板块和贸易板块的毛利率分别较上年下降 2.26 和 0.44 个百分点。由于公司物流业务和贸易业务毛利率水平差异较大，使得物流业务占公司利润中占比略大于贸易业务。

表1 2011~2012年公司主营业务收入情况（单位：万元）

项 目	2011 年			2012 年		
	主营业务收入	占比（%）	毛利率(%)	主营业务收入	占比（%）	毛利率(%)
物流业务	260,805.47	11.14%	24.78%	274,029.93	10.24%	22.52%
贸易业务	2,079,983.54	88.16%	2.37%	2,403,311.56	89.76%	1.93%
合计	2,340,789.02	100%	4.86%	2,677,341.49	100%	4.04%

资料来源：公司年报

截至 2012 年底，公司在全国 20 多个中心城市和港口城市设有物流配送中心和经营实体，占地面积近 600 多万平方米，拥有各类物流设备 1,000 多台套、52 公里的铁路专用线，年吞吐能力 4,000 多万吨。跟踪期内，公司通过非公开发行股票向中储总公司发行股份，购买中储总公司所拥有的洛阳 4 宗地、西安 4 宗地、平顶山 2 宗地、衡阳 5 宗地、武汉 1 宗地土地使用权。2012 年，公司西安临潼新物流基地、西安东兴供应链基地项目与当地政府签署了项目《入园协议书》，上海奉贤物流基地摘得二期土地，公司物流网络进一步完善，核心竞争力进一步加强。

2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 625,936.96 万元，较去年同期增长 15.01%；净利润 10,415.98 万元，较上年同期增长 3.35%，公司收入及利润规模继续保持增长态势。

总体来看，公司主营业务收入规模较大，但受国内国际经济形势影响公司各业务板块毛利水平有所下降。在跟踪期内，公司进一步增强了仓储资产储备，提升仓储实力。

2、物流业务

随着国内外宏观经济下滑，2012 年前三季度中国物流业呈现回落态势，其中，社会物流总额 1~9 月同比增速仅为 11.05%，增速较去年同期回落 17.59 个百分点；社会物流总费用前三季度同比增长 10.34%，增速回落 9.99 个百分点；物流产业增加值前三季度同比增长 13.64%，增速下降 2.11 个百分点。因投资需求趋缓，钢铁、建材、煤炭、能源等工业和大宗商品物流需求下降，去库存压力加大；随着居民消费水平和安全意识的提高，食品、药品、快速消费品、农产品等物流需求增加，市场对物流服务质量要求越来越高。根据中国物资储运协会的抽样调查，2012 年生产资料类仓储量下降 30% 以上，生活资料类吞吐量增加 34%。政策方面，2012 年 4 月《政府工作报告》中

首次提出流通体制改革的减税途径，为物流企业带来一定政策利好。

从行业来看，跟踪期内，受宏观经济下滑影响，物流业发展呈回落态势。虽然宏观经济在短期内放量增长的可能性不大，但庞大的物资储运总量、仓储物资结构的改变以及政策的支持，为仓储物流业的发展提供了机遇。

跟踪期内，公司仓储物流板块主要业务品种无大的变化，包括仓储、进出库、配送业务、集装箱业务、国际货代业务、质押融资业务及现货市场业务等。面对严峻的市场环境，公司及时调整业务结构，大力发展生活资料服务。2012年公司物流业务收入27.40亿元，同比增长5.07%，主要是国际货运代理收入增长所致；物流业务毛利率22.52%，较2011年下降2.26个百分点，除受外部环境影响外，物流业务中毛利率较低的国际货运代理业务增长幅度较大也是使得物流业务整体毛利率下降的一个原因。

仓储、进出库和运输配送

跟踪期内，受外部环境影响，公司生产资料相关业务出现下滑，导致公司吞吐量、运输量、加工量均出现同比减少。公司仓储业务收入 37,616.75 万元，同比下降 7.03%；进出库收入 49,306.32 万元，同比下降 3.07%；公司配送业务收入 37,751.34 万元，同比下降 4.84%，完成配送运输总量 1400 万吨，同比下降 13.31%。

质押监管业务

跟踪期内，公司已经与 27 家商业银行的总行签订了质押融资合作的“总对总”协议。质押监管业务实现收入 27,512.00 万元，同比增长 22.06%，总质押量 6473 万吨，同比增长 31%。公司目前质押品种金额占比大致为：黑色金属 26%、有色金属 9%、煤炭 22%、其它 43%。截至 2012 年，公司为 800 多家中小企业累计提供融资额 878 多亿元，公司监管物资融资规模累计金额较大，监管压力有所增加。跟踪期内，公司制定了较为完备的业务风险防控制度，在实际操作中要求 1) 加强项目审查与额度控制，严控钢材市场项目与煤炭贸易企业项目；2) 加强日常巡查和飞行检查，并且采购散货测量仪，增强盘点数据准确性；3) 大力推进现场监管软件的使用，增强日常数据的准确性、及时性。

现货市场业务

跟踪期内，公司现货市场收入 19,336.43 万元，同比增长 2.29%，新建了南京生产资料批发市场、武汉丹水池生产资料批发市场、河南中储中原钢材城、西安中储物资城钢材市场、中储轻工物资市场，共 4 万多平方米。截至 2012 年底，公司现货交易场所建筑面积达 42 万平方米，6,800 个交易间，驻场客户 5,000 多家，市场年交易额 1,750 亿元，较上年增加 9.38%。这些现货市场在配置资源、形成价格、提升业态活力等方面发挥重要作用。

国际货运代理和集装箱业务

跟踪期内，公司国际货运代理收入90,062.50万元，同比增长19.74%，完成货运代理量2,394万吨，同比增长44.92%；集装箱业务收入7,444.18万元，同比增长8.04%。国际货代业务增长较快主要是公司在跟踪期内增加了大宗商品的代理量。

总的来看，跟踪期内公司仓储物流业务受宏观经济影响，毛利水平有所下降，但公司通过及时调整业务结构，实现了收入的小幅增长。公司拥有中国最大、分布最广的集仓储、配送、信息一体化的物流配送、集装箱运输和金属分销网络，且大股东通过资产注入的形式不断增加公司仓储资源储备。

3、贸易业务

表2 2012年公司贸易业务主要经营品种及占比情况

项目	销售收入占比(%)	数量占比(%)
钢材	60.80%	31.10%
生铁炉料	24.60%	51.30%
煤炭	8.40%	15.60%
其他	6.20%	2.00%
合计	100.00%	100.00%

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司贸易业务以钢材、生铁炉料贸易为主。公司贸易业务主营品种的价格波动加大，钢材品种自2011年起一路走低，2012年2、3季度受国际大环境影响，再次大幅跳水，年尾小幅回调。2012年的经营环境较之前相比，呈现出价格波动频繁、宏观面的多空消息层出不穷等特点，使大宗商品价格金融属性强化，不确定性增加。由于钢贸企业多采用银行抵押贷款的形式筹集资金囤积钢材，库存量较大，市场价格下滑后，贸易商除了要承担价格倒挂的损失，还要支付银行利息、仓储费用，本轮钢材价格的持续回落以及融资成本的上升，致使钢贸企业纷纷出现了不同程度的亏损。钢材贸易商或将出现大洗牌局面，一部分中小钢材贸易商将可能被淘汰出局，部分管理能力较强的贸易商则有望进一步扩大市场份额，提高盈利能力。

图2 2011~2012年上海螺纹钢价格变化情况（单位：万元）

上海螺纹钢HRB335 20mm



资料来源：Mysteel

跟踪期内，公司及时调整业务发展思路，降低自营业务规模，增加代理业务比例，开展套期保值，完善业务品种，加强业务集中度，大力发展工程配送等综合物流贸易，2012年公司贸易业务完成销售收入240亿元，增长15.54%。

总的来看，跟踪期内，公司为了应对由于钢材价格波动带来的贸易风险，降低了自营业务规模，增加代理业务比例，贸易经销业务毛利进一步下降。但公司作为长期从事钢材等大宗金属贸易的大型企业，资本实力雄厚，业务竞争能力较强，在行业洗牌中更具竞争优势。

4、重要事项进展情况

物流地产与重点项目有序推进

跟踪期内，公司顺利摘得南京现址土地，并成立开发公司，组建专业团队，完成规划设计。公司还对各基层单位所在地区的政府控制性规划、内外环境、市场定位等进行了调研分析，建立了物流地产开发基础资料库，完成了项目储备。跟踪期内，公司辽宁物流产业园项目库房陆续投入使用，并得到了地方物流配套基金重点扶持；南京滨江物流中心项目码头及货场已投入使用；上海临港奉贤物流基地一期邻近完工，即将投产运营。

资产重组顺利完成

跟踪期内，公司完成了与大股东的资产重组工作。公司于 2011 年启动了涉及中储总公司 16 宗土地的资产重组工作，由公司向中储总公司发行股份，购买中储总公司所拥有的洛阳 4 宗地、西安 4 宗地、平顶山 2 宗地、衡阳 5 宗地、武汉 1 宗地土地使用权。

上述标的资产评估价值为 89,811.41 万元，公司按照每股 10 元/股的价格向中储总公司发行 89,811,410 股股份，本次交易完成后，中储总公司持股比例将由目前的 46.12% 上升至 51.33%。2012 年 3 月 21 日，公司非公开发行申请获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会 2012 年第 6 次会议有条件审核通过，5 月 17 日获得中国证监会核准。2013 年 1 月 8 日，公司新发行股票在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记托管手续。

中储总公司对于本次资产重组做出了多方面承诺，对于相关土地可能被收储给予上市公司差额补偿的承诺，指出“本次资产重组完成后五年内，如果上述土地被政府收储，其土地收储价格低于本次土地评估价值，中储总公司愿将其差额补偿予上市公司，保证上市公司的利益不受损害。”关于如果标的资产存在欠缴土地出让金等相关税费的情况将予以补缴的承诺，指出“中储总公司在标的资产由划拨地转为出让地的过程中，承担了土地出让金等各种相关税费的缴纳，不存在欠缴情况；如果存在续缴或追缴等其他情况，中储总公司承诺将作为责任承担方缴纳相关税费。”

本次交易完成后，公司的股本、资本公积、总资产和所有者权益将相应增加，公司的资产规模和资本实力显著增加，经营方面，在保证经营用地的稳定性、资产完整性的同时，可以充分享有相关土地使用权在长期内的增值潜力，也可降低因为土地价格长期上升可能造成的未来用地成本的确定性。

联合评级认为，公司通过资产注入和自建项目，不断提升仓储物流实力，旗下资产规模不断增大，资产价值可观。

五、财务分析

公司提供的 2012 年度合并财务报表已经中瑞岳华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留审计意见。跟踪期内，公司与部分子公司共同出资组建了中储小额贷款公司，导致合并报表范围发生了变化。中储小额贷款公司年末净资产和净利润规模较公司整体而言规模较小，2011 年和 2012 年合并报表数据可比性较强。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 1,183,374.61 万元，负债合计 730,624.86 万元，所有者权益（含少数股东权益）452,749.75 万元。2012 年公司实现营业总收入 2,678,232.89 万元，净利润（含少数股东损益）41,142.59 万元；经营活动产生的现金流量净额 73,381.90 万元，现金及现金等价物净增加额 1,776.51 万元。

截至 2013 年 1 季度，公司合并资产总额 1,342,254.11 万元，负债合计 790,118.40 万元，所有者权益（含少数股东权益）552,135.71 万元。2013 年 1~3 月公司实现营业总收入 625,936.96 万元，净利润（含少数股东损益）10,415.98 万元；经营活动产生的现金流量净额-28,103.00 万元，现金及现金等价物净增加额-9,174.83 万元。

1. 资产及负债结构

截至 2012 年底，公司资产合计 1,183,374.61 万元，较 2011 年底小幅增长了 6.75%，，主要来

自于非流动资产的增长。其中，流动资产较上年增长了 0.43%，主要是来自货币资金、应收账款和预付款项的增长。从流动资产的构成来看，货币资金、应收账款、预付账款和存货占比较大，分别为 19.52%、11.94%、44.21%和 16.56%。截至 2012 年底，公司货币资金 151,891.72 万元，较年初增长 7.89%，其中受限资金占货币资金的 44.50%，公司货币资金比较充足；公司应收账款余额 107,011.19 万元，较上年增长 9.77%，从账龄分析来看，仍以 1 年以内和 3 年以上应收账款为主，占比分别为 79.88%和 12.08%，同时公司对应收账款计提了 14,102.50 万元坏账准备；公司预付账款 344,032.84 万元，较上年增长 21.55%，增长较大，主要是年末预付货款大幅增加所致；存货方面，由于公司所采购商品价格变动幅度较大，为防范风险而降低库存量，截至 2012 年底公司存货账面余额 131,472.23 万元，较上年减少 38.24%，存货中库存商品占比较大，占比 97.93%，2012 年公司对库存商品计提了 2,631.24 万元的跌价准备。

公司非流动资产的构成无明显变化，截至 2012 年底，公司非流动资产 405,134.92 万元，较 2011 年底增长 21.44%，主要是由于其他非流动资产增加所致，较上年增加 56,105.93 万元，主要为预付通过竞拍取得的南京土地款和预付西部钢铁物流基地项目款。在公司资产结构中，流动资产占比较大，总的来看，公司货币资金充足，资产流动性较好。

截至 2012 年底，公司负债合计 730,624.86 万元，较 2011 年底增加 7.39%。2012 年公司成功发行 16 亿元公司债券，偿还了部分短期借款，对自身的债务结构做了调整，相应公司短期借款的占流动负债的比例由 2011 年的 30.61%降至 2012 年的 6.86%。跟踪期内，公司增加了对仓储物流土地和基地的储备，资本性支出增加，公司整体债务负担较 2011 年有所增加，公司的长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别由 2011 年底的 6.55%和 51.02%升至 2012 年底 31.56%和 52.75%。资产负债率也由 2011 年底的 61.37%微升至 2012 年底 61.74%。资产重组后，公司规模增长较快，使得资产负债率进一步降至 58.87%，债务负担有所减轻。

截至 2012 年底，公司所有者权益合计 452,749.75 万元，其中归属于母公司所有者权益 447,747.55 万元，占所有者权益合计的 98.90%。归属于母公司所有者权益中，实收资本占 18.76%，资本公积占 43.74%，盈余公积占 15.04%，未分配利润占 22.46%。受可供出售金融资产部分出售和公允价值变化影响，跟踪期内公司资本公积略有下降，公司所有者权益结构较稳定。

2. 盈利能力

2012 年受宏观经济下滑影响，公司仓储物流和贸易经销业务面临一定的市场压力，但公司通过及时调整结构，实现了收入规模的增长。2012 年，公司营业收入 2,678,232.89 万元，同比增长了 14.39%。同期公司营业利润、利润总额和净利润分别实现 37,616.82 万元、55,745.12 万元和 41,142.59 万元，较上年同期分别增长-26.48%、0.80%和 0.60%。由于成本和费用上涨，导致公司营业利润出现较大的下降，公司费用收入比由 2011 年的 2.35%升至 2012 年的 2.50%。跟踪期内，由于公司确认的拆迁补偿收入增加，获得营业外收入 20,467.92 万元，较上年增长 281.04%，营业外收入的增加对公司的盈利状况有积极影响。公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 3.77%、5.90%和 9.34%，分别较 2011 年下降 0.73、0.51 和 0.37 个百分点，盈利能力较 2011 年略有下滑。2013 年公司顺利完成了定向增发，大股东将旗下 16 宗地注入上市公司，增加了公司的仓储资源，对提升公司的业务规模有积极作用，未来公司的盈利能力有望增强。

3. 现金流

表3 2011年~2012年公司现金流情况

项目	2011年	2012年	年均增长率(%)
经营活动现金流入(万元)	2,790,686.66	3,145,505.94	12.71
经营活动现金流出(万元)	2,892,380.07	3,072,124.05	6.21
经营活动产生的现金流量净额(万元)	-101,693.41	73,381.90	--
现金收入比(%)	116.43	113.88	-2.55个百分点
投资活动产生的现金流量净额(万元)	-39,629.21	-71,163.37	-79.57
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	-141,322.62	2,218.53	--
筹资活动产生的现金流量净额(万元)	134,312.99	-440.71	-100.33
现金及现金等价物净增加额(万元)	-7,032.21	1,776.51	--

资料来源：公司年报

2012年，公司经营性现金流入和流出分别为3,145,505.94万元和3,072,124.05万元，较2011年分别提高了12.71%和6.21%，公司经营性现金净流量达到73,381.90万元，较2011年增加了172.16%。公司现金收入比率为113.89%，较2011年有所下降，但仍保持在较高水平。

2012年，公司投资规模有所增加，使得投资性现金流表现为净流出71,163.37万元，同比减少了79.57%。同期，公司筹资活动现金流表现为净流出440.71万元，筹资活动产生的现金流量减少主要是由于跟踪期内公司偿还了部分短期借款，调整了债务结构。

综合来看，跟踪期内，公司的经营现金流有所改善，在市场环境低迷的情况下公司利用资本优势不断投资，整体投资规模不减；同时公司利用债券融资调整债务结构，导致筹资活动现金流表现为净流出。

4. 偿债能力

2012年，公司的全部债务由2011年的446,099.70万元增加到505,550.92万元，债务负担有所加重。从短期偿债指标来看，公司流动比率和速动比率分别由2011年底的1.22和0.88提高到2012年的1.53和1.28，短期偿债能力较强；2012年，公司经营现金流动负债比率为14.41%，与2011年的-15.95%相比，经营现金流对流动负债的保障程度提升。从长期偿债指标来看，2012年公司EBITDA为84,024.70万元，较2011年的80,451.43万元有所增加。同期，公司EBITDA全部债务比和EBITDA利息倍数分别由2011年的0.18倍和7.76倍下降到0.17倍和6.28倍，EBITDA对全部债务和利息支出的保障程度有所下降。

截至2012年底，公司对下属子公司担保总额为3.1亿元，报告期末对子公司担保余额为2.3亿元。截至2013年1季度末，公司涉及未决诉讼5起，涉及金额约1.8亿元左右，整体金额较大，但相对公司整体规模来看，影响有限。

截至2012年底，公司共获银行授信额度996,000万元，已使用的授信额度为375,298万元，尚未使用620,702万元综合额度。公司间接融资渠道畅通。

总体看，跟踪期内受债务负担增加而盈利水平未同步跟上的影响，公司整体偿债能力有所下降。但整体来看，作为国有大型企业，公司仍具有很强的偿债能力。加之2013年初定增完成后，公司资本金规模增长的同时带动债务负担有所减轻，其对本期债券本息偿还的保障能力也随之增强。

六、担保方实力

“12中储债”由中国诚通控股集团有限公司（以下简称“诚通集团”）提供全额无条件不可撤

销连带责任保证担保。

1. 诚通集团概况

中国诚通控股集团有限公司（以下简称“诚通集团”）前身为根据国经贸企【1992】372 号文批准于 1992 年成立的中国华通物产企业集团。2005 年 11 月，根据国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）国资改革[2005]1462 号文，获准改建为国有独资公司，并变更为现名。截至 2012 年 9 月底，公司注册资本为 58.20 亿元。

公司是国务院国资委两家国有资产经营公司试点企业之一和首批中央企业建立和完善国有独资公司董事会试点企业之一。

截至2011年底，诚通集团资产总额合计651.01亿元，负债合计436.86万元，所有者权益（含少数股东权益）合计214.15亿元；2011年，诚通集团实现营业收入650.09亿元，净利润（含少数股东损益）9.19亿元；经营活动产生的现金流量净额-6.47亿元，现金及现金等价物净增加额5.50亿元。

截至2012年9月底，诚通集团资产总额合计721.80亿元，负债合计492.96万元，所有者权益（含少数股东权益）合计228.85亿元；2012年1~9月，诚通集团实现营业收入533.00亿元，净利润（含少数股东损益）3.02亿元；经营活动产生的现金流量净额11.05亿元，现金及现金等价物净增加额18.37亿元。

诚通集团注册地址：北京市丰台区南四环西路188号6区17号楼；法定代表人：马正武。

2. 经营情况

诚通集团主营业务为资产经营管理、综合物流服务、生产资料贸易和纸业。2011年，诚通集团实现主营业务收入645.89亿元，同比增长38.77%。跟踪期内，诚通集团收入构成有所变化，商品贸易业务板块、纸浆及纸制品板块和物流业务板块收入占比分别为72.92%、18.45%和5.71%。跟踪期内，诚通集团完成对泰格林纸的改制工作并纳入当期合并报表，致使规模迅速扩大，占主营业务收入的比重快速增长，较2010年提高7.95个百分点；物流业务和商品贸易业务占比小幅下降。从毛利率看，商品贸易业务因行业竞争激烈，毛利率一直处于较低水平，纸业和物流毛利率相对稳定，其中物流业务依靠仓储-物流-贸易一体化优势，一直保持了较高的利润率，2011年商品贸易、纸业及物流毛利率分别为2.24%、17.86%和22.69%，主营业务整体毛利率为7.06%，同比提高1.10个百分点。

2012年1~9月，诚通集团实现主营业务收入529.00亿元，公司主营业务整体毛利率为5.68%。

资产经营业务

作为直接与国资委对接的资产经营试点平台，诚通集团总部负责战略分析、制定资产经营总体工作目标、提出企业重组工作计划、编制资产经营预算和组织指导重组有关工作，下属二级公司负责项目的具体实施。诚通集团专门从事资产经营的二级公司和目前托管的企业包括：中国诚通资产经营管理公司（原中国资产经营管理公司、中国新元资产管理公司、新华通投资发展公司合并成立）、诚通人力资源有限公司、中国寰岛（集团）公司、中国唱片总公司、中国国际企业合作公司、中国诚通东方资产经营管理公司、华诚投资管理有限公司等。

截止2011年末，诚通集团已经清理退出企业192户，分流安置职工2.6万人，变现和盘活资产13.62亿元，剩余资产和负债分别为60.64亿元和40.78亿元，但实际有效债务较少，公司投资10元左右孵化的项目大部分实现扭亏为盈，2011年共实现利润总额0.98亿元，盈利能力有限。

商品贸易业务



公司的贸易业务主要集中在中储总公司、中国诚通金属集团公司（以下简称“金属公司”）和中国纸业投资总公司（以下简称“中国纸业”），其中，中储总公司的收入规模和利润贡献度最大。诚通集团商品贸易业务主要涉及钢铁、有色金属、贵金属、生铁炉料、煤炭等大宗生产资料。

2011年，诚通集团实现商品贸易业务470.98亿元，同比增长26.62%。从商品贸易业务结构看，前五大商品分别为钢材、有色金属、生铁炉料、贵金属和煤炭，占比分别为56.18%、21.23%、7.96%、6.92和3.86%；其中钢材、贵金属和煤炭占比同比上升1.56、3.12和1.24个百分点，跟踪期内诚通集团业务结构变动不大。2011年全年，诚通集团商品贸易业务实现毛利润10.57亿元，同比增长24.65%。同期，诚通集团商品贸易业务毛利率由2010年的2.28%小幅下降至2.24%。

2012年1~9月，商品贸易实现收入和毛利润分别为390.60亿元和6.26亿元，受国内经济增速放缓影响，诚通集团商品贸易板块整体毛利率降至1.60%，其中钢材、有色金属、贵金属、煤炭、生铁炉料及化工产品毛利率均出现不同程度下降，分别降至1.63%、0.83%、0.17%、3.51%、2.76%和1.37%。

物流业务

2011年，诚通集团物流业务实现营业收入36.85亿元，同比增长15.23%，从收入结构看，前五大业务分类为仓储业务、装卸业务、运输配送业务、集装箱业务和国际货运代理业务，收入占比分别为15.31%、15.77%、18.32%、7.98%和26.25%，业务占比较上年变化不大，诚通集团物流业务收入结构基本保持稳定。诚通集团2011年实现吞吐量5,489.31万吨，同比下降6.46%；完成运输量2,378.38万吨，同比下降11.68%；实现国际货运代理量1,785.81万吨，同比增长14.19%。

2012年1~9月，诚通集团物流业务实现收入29.81亿元，毛利率22.48%，诚通集团物流板块的收入和毛利水平较稳定。

造纸业务

诚通集团目前纸业板块主要集中在中国纸业及其下属各子公司粤华包、冠豪高新、冠龙纸业和泰格林纸。诚通集团通过一系列的收、并购及改制工作，使得造纸业务产业链逐步完善，凭借热敏纸、无碳复写纸为核心的高端产品，诚通集团产品结构较好，规模优势明显。2011年，诚通集团纸浆及纸制品收入合计119.15亿元，同比增长143.86%，增长主要来自泰格林纸改制完成，于2011年作为三级子公司纳入合并报表所致；同期，纸浆及纸制品毛利润实现21.28亿元，同比增长145.73%，毛利率为17.86%，较2010年的17.72%略有上升。

2012年1~9月，诚通集团纸业板块实现营业收入87.25亿元，同期实现毛利润12.86亿元，受2012年以来纸品价格持续低迷影响，诚通集团纸业板块毛利率降至14.74%。

其他业务

诚通集团其他业务板块收入规模较小，主要为旅游业务、文化传媒业务等业务。2011年，诚通集团其他业务收入合计18.90亿元，较2010年显著增长。2011年，诚通集团旅游业务收入合计0.54亿元，同比增长24.23%，实现毛利润0.48亿元，同比增长22.30%；文化传媒业务收入合计1.29亿元，同比减少14.22%，实现毛利润0.23亿元，同比减少45.11%。

总体看，跟踪期内，诚通集团通过不断优化商品贸易及物流业务结构，相关业务收入及利润规模稳步提升；包装纸业务产业链逐步完善，带动包装纸业务收入快速增长。预计未来随着诚通集团业务的结构升级，诚通集团有望继续保持稳定的经营态势。

3. 财务分析

诚通集团 2011 年度财务报告经利安达会计师事务所有限公司审计，出具了无保留的审计意见，2012 年 1~9 月份财务报表未经审计。2007 年诚通集团开始执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》。诚通集团 2011 年合并范围较 2010 年增加中诚控资产管理有限公司、中商企业集团公司共 2 家二级子公司。诚通集团 2011 年合并报表范围新增 17 家三级子公司，其中，中国纸业总公司非同一控制下企业合并泰格林纸集团股份有限公司，对其影响较大。

截至2011年底，诚通集团资产总额合计651.01亿元，负债合计436.86万元，所有者权益（含少数股东权益）合计214.15亿元；2011年，诚通集团实现营业收入650.09亿元，净利润（含少数股东损益）9.19亿元；经营活动产生的现金流量净额-6.47亿元，现金及现金等价物净增加额5.50亿元。

截至2012年9月底，诚通集团资产总额合计721.80亿元，负债合计492.96万元，所有者权益（含少数股东权益）合计228.85亿元；2012年1~9月，诚通集团实现营业收入533.00亿元，净利润（含少数股东损益）3.02亿元；经营活动产生的现金流量净额11.05亿元，现金及现金等价物净增加额18.37亿元。

资产负债情况

近年来诚通集团资产总额增长较快，截至2011年底，资产总额为651.01亿元，较2010年底增长69.79%，受泰格林纸纳入合并报表范围影响，诚通集团非流动资产占比较2010年底的37.34%显著上升至45.80%，但资产仍以流动资产为主。截至2011年底，诚通集团流动资产352.85亿元，同比增长46.87%，增长主要来自货币资金、应收票据、应收账款、存货的增加。2011年底诚通集团货币资金合计84.50亿元，其中受限资金占货币资金的20.78%；应收票据余额为29.46亿元，同比增长138.15%，主要为银行承兑汇票（占94.22%）；应收账款净额44.42亿元，主要为1年内款项（占91.54%），共计提坏账准备2.37亿元，计提比例5.19%；存货净额103.56亿元，较上年大幅增长130.86%，主要是受诚通集团经营规模增长以及泰格林纸纳入合并报表范围带来相应存货的增长。截至2011年底，诚通集团非流动资产合计298.16亿元，受中国纸业总公司非同一控制下企业合并泰格林纸集团股份有限公司影响，诚通集团固定资产大幅上升，导致跟踪期内诚通集团非流动资产同比增长108.26%。

截至2012年9月底，诚通集团资产总额合计721.80亿元，较2011年底增长10.87%。其中流动资产合计428.27亿元，较2011年底增长21.37%，主要来自应收票据、预付款项、其他应收款及存货的增长；非流动资产合计293.54亿元，较2011年底下降1.55%，主要因长期股权投资减少所致。

近年来诚通集团负债规模增长较快，截至2011年底，诚通集团负债合计436.86亿元，同比增长85.32%，其中流动负债占67.69%，非流动负债占32.31%。跟踪期内，诚通集团流动负债占比有所下降，债务结构仍以流动负债为主。2011年底诚通集团流动负债295.72亿元，同比增长65.42%，主要来自短期借款、应付账款及一年内到期的非流动负债的增长。截至2011年底，诚通集团短期借款为120.45亿元，主要为信用借款和各子公司间的保证借款；2011年底应付账款31.01亿元，同比增长158.40%，主要因2011年泰格林纸作为三级子公司进入合并报表所致。截至2011年底，诚通集团非流动负债合计141.14亿元，同比增长147.78%，其中占比较高的主要为长期借款（占46.85%）和应付债券（占34.61%）。截至2011年底，诚通集团长期借款为66.12亿元，同比增长344.50%，主要来自保证借款的大幅增长；为增加公司长期资金储备，诚通集团近年在资本市场进行了多次直接融资，截至2011年底，诚通集团存续的债券包括“2007诚通债”、“2010诚通MTN1”及“2010诚通MTN2”等，应付债券金额合计42.96亿元。

截至2012年9月底，诚通集团负债合计492.96亿元，较2011年底增长12.84%；其中流动负债占

68.18%，非流动负债占31.82%。诚通集团债务结构较2011年底变化不大。

截至 2011 年底，诚通集团所有者权益为 214.15 亿元，较上年增长 45.01%；其中归属于母公司所有者权益合计 98.96 亿元，少数股东权益合计 115.19 亿元，同比增长 100.67%，少数股东权益的快速增长主要来自泰格林纸纳入合并报表所致。从所有者权益结构看，2011 年底，诚通集团所有者权益中实收资本占 58.81%，资本公积占 38.74%、未分配利润占 4.39%。

截至 2012 年 9 月底，诚通集团所有者权益合计 228.85 亿元（含少数股东权益 118.78 亿元），较 2011 年底增长 6.82%；归属于母公司权益合计 110.07 亿元，较 2011 年底增长 11.22%，其中实收资本较年初增长 13.06%，主要由于股东增资所致。总体看，诚通集团所有者权益结构稳定性好。

2011 年，诚通集团资产负债率、全部债务资本化比率及长期债务资本化比率分别为 67.10%、59.69%和 36.71%，分别较上年增加 5.62、6.60 和 11.12 个百分点；诚通集团债务负担有所加重，但仍处于行业适中水平。

总体看，诚通集团资产以流动资产为主，流动资产中现金类资产较为充裕占比较高；非流动资产中固定资产、可供出售金融资产和无形资产占比较高。诚通集团资产构成相对稳定，符合企业经营特点，公司整体资产质量较好。公司债务负担适中。

盈利能力

2011 年诚通集团实现营业收入 650.09 亿元、营业利润 5.97 亿元和净利润 9.19 亿元，分别较 2010 年增长 39.06%、-10.91%和 58.32%，营业收入的增长主要来自公司原有业务经营规模增长以及重组泰格林纸，并将其纳入合并报表范围所致。2011 年，诚通集团销售费用、管理费用、财务费用快速增长，同比增幅分别为 47.19%、85.83%和 208.47%，期间费用合计占营业收入的 6.26%，较 2010 年增长 1.89 个百分点，诚通集团期间费用控制能力有所下降。利润方面，受期间费用快速增长影响，诚通集团 2011 年实现营业利润 5.97 亿元，较 2010 年下降 10.91%。其中投资收益合计 3.75 亿元，占诚通集团营业利润的 62.80%，是公司利润的重要组成部分。2011 年，诚通集团营业外收入合计 6.47 亿元，主要为非流动资产处置利得 2.39 亿元和政府补助 2.13 亿元，较 2010 年增长 148.10%。

2012 年 1~9 月，诚通集团实现营业收入 533.00 亿元，净利润 3.02 亿元，营业利润率为 6.04%，较 2011 年下降 1.17 个百分点。

总体看，诚通集团造纸板块的整合以及泰格林纸纳入合并报表范围显著提升了诚通集团造纸业务的经营规模，带动公司营业收入及利润规模快速增长，诚通集团整体抗风险能力得到进一步提升。2012 年以来，受国内宏观经济增速放缓影响，诚通集团商品贸易及纸业板块盈利能力有所下降，一定程度影响了公司盈利指标的表现。

现金流

经营活动方面，2011 年，诚通集团经营活动产生的现金流量净额为-6.47 亿元，表现为净流出。当年诚通集团现金收入比为 108.26%，较 2010 年下降 0.29 个百分点，诚通集团现金收入质量处于良好水平。

投资活动方面，2011 年，诚通集团投资活动现金流入 34.82 亿元，较上年大幅增长 538.56%，主要为收到其他与投资活动有关的现金。2011 年，诚通集团投资活动现金流量净额-4.71 亿元，表现为净流出。2011 年，诚通集团筹资活动前现金流量净额为-11.18 亿元，较 2010 年的-42.38 亿元有所好转，但诚通集团大额对外投资活动仍对银行借款等外部融资存在一定的需求。

筹资活动方面，2011 年，诚通集团筹资活动现金流入合计 206.66 亿元，较上年增长 39.55%，主要为取得借款收到的现金；筹资活动现金流出合计 189.94 亿元，较上年增长 109.94%，其中偿

还债务支付的现金占 88.32%。2011 年，诚通集团筹资活动现金流量净额为 16.72 亿元，表现为净流入。

2012 年 1~9 月，诚通集团经营活动现金流入合计 586.87 亿元，诚通集团经营活动现金流出合计 575.82 亿元。2012 年 1~9 月，诚通集团经营活动现金流量净额为 11.05 亿元。同期，诚通集团投资活动现金净流出 12.40 亿元，筹资活动现金净流入 19.65 亿元。

总体看，诚通集团经营活动现金流入量规模大，诚通集团整体收入实现质量较好；诚通集团对外投资规模较大，对银行借款等外部筹资有一定需求。

偿债能力

从短期偿债能力指标看，2011 年，诚通集团流动比率和速动比率分别为 1.20 和 0.85，分别较 2010 年底下降 0.14 和 0.24 个百分点；2012 年 9 月底，上述指标分别为 1.27 和 0.93；较 2011 年底有所上升。2011 年底，诚通集团经营现金流动负债比为-2.19%，较 2010 年的 3.51%有所好转。考虑到诚通集团现金类资产充裕且经营活动现金流入规模大，能够满足诚通集团经营所需的短期资金周转，诚通集团短期偿债能力正常。

长期偿债能力方面，2011 年，诚通集团 EBITDA 合计 38.74 亿元，较 2010 年底增长 112.83%；EBITDA 利息倍数为 2.77 倍，较 2010 年的 3.71 倍有所下滑；EBITDA 全部债务比为 0.12 倍，对全部债务的覆盖能力不强。整体看，诚通集团长期偿债能力正常。

截至 2012 年 9 月底，诚通集团共获银行授信额度 562.03 亿元，已使用 262.05 亿元，尚未使用 299.98 亿元，诚通集团间接融资渠道畅通。诚通集团下属的控股公司中储股份、粤华包、诚通发展、岳阳纸业为上市公司，直接融资渠道畅通。

截至 2012 年 9 月底，诚通集团对外担保共 13 笔，金额合计 1.44 亿元，被担保企业多家已关停并转或资不抵债，存在代偿风险，但由于担保比率很低（0.63%），对诚通集团现有财务状况影响较小。

经联合评级评定，维持诚通集团“AAA”的主体长期信用等级。

七、综合评价

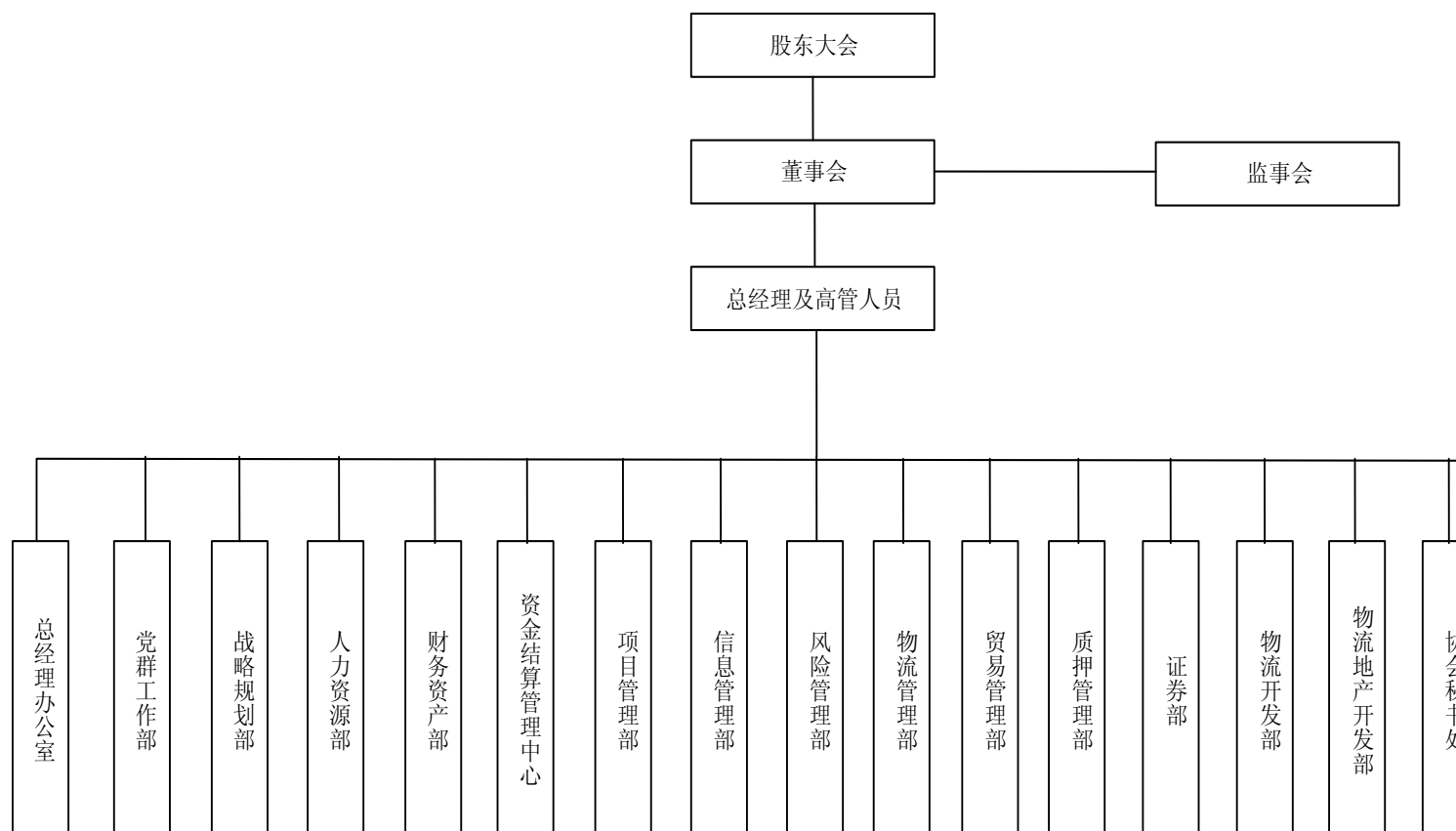
跟踪期内，受国内经济增速放缓、外围经济复苏乏力的双重影响，公司仓储物流和贸易经销业务面临一定的市场压力，公司通过及时调整结构，实现了收入规模的小幅增长，但综合毛利水平小幅下滑。2013 年初公司定向增发顺利完成，通过资产注入，物流储备用地进一步增加，进一步巩固了公司的行业地位。

考虑到公司的行业地位、资源储备、贸易-物流-仓储一体化优势、股东支持等方面的综合优势。联合评级对公司的评级展望维持稳定。

跟踪期内，本期债券的担保方诚通集团有限公司的收入及利润较上年有所增长，其所提供的担保对本期债券信用状况仍具有明显的积极作用。

综上，联合评级维持公司“AA+”的主体长期信用等级，同时维持本期债券“AAA”的债项信用等级。

附件 1 中储发展股份有限公司组织结构图



附件 2-1 中储发展股份有限公司
2011 年～2013 年 3 月合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：				
货币资金	140,788.53	151,891.72	7.89	153,937.59
交易性金融资产	65.66	0.00	-100.00	0.00
应收票据	31,091.99	24,971.61	-19.68	14,556.26
应收账款	84,926.79	92,908.69	9.40	97,213.22
预付款项	283,044.15	344,032.84	21.55	378,279.06
应收利息				0.00
应收股利				0.00
其他应收款	22,837.73	28,419.21	24.44	30,259.92
存货	212,169.21	128,840.99	-39.27	142,524.99
一年内到期的非流动资产				0.00
其他流动资产	0.00	7,174.65	--	9,733.28
流动资产合计	774,924.06	778,239.70	0.43	826,504.31
非流动资产：				
可供出售金融资产	24,074.35	13,080.22	-45.67	12,106.68
持有至到期投资				0.00
长期应收款				0.00
长期股权投资	22,179.20	31,168.36	40.53	31,170.65
投资性房地产	8,968.08	8,683.19	-3.18	8,613.74
固定资产	172,079.90	181,201.54	5.30	179,180.72
在建工程	32,827.58	38,897.96	18.49	41,324.15
工程物资				0.00
固定资产清理	5.94	0.00	-100.00	26.88
无形资产	64,312.59	65,777.80	2.28	154,969.25
开发支出	0.00	482.67	--	675.52
商誉				0.00
长期待摊费用	123.67	235.54	90.46	212.06
递延所得税资产	9,042.58	9,501.71	5.08	9,614.21
其他非流动资产	0.00	56,105.93	--	77,855.93
非流动资产合计	333,613.88	405,134.92	21.44	515,749.79
资产总计	1,108,537.94	1,183,374.61	6.75	1,342,254.11

附件 2-2 中储发展股份有限公司

2011 年～2013 年 3 月合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：				
短期借款	195,195.47	34,927.35	-82.11	86,041.51
交易性金融负债	230.94	488.00	111.31	0.00
应付票据	220,673.29	261,405.61	18.46	295,859.84
应付账款	14,526.05	29,258.75	101.42	25,163.51
预收款项	158,733.21	131,157.03	-17.37	126,627.57
应付职工薪酬	7,309.74	11,800.20	61.43	4,175.31
应交税费	3,602.49	2,661.07	-26.13	-559.63
应付利息	1,145.79	4,254.41	271.31	5,102.46
应付股利	849.96	1,014.07	19.31	1,014.07
其他应付款	35,419.10	32,203.02	-9.08	30,442.95
一年内到期的非流动负债				0.00
其他流动负债				0.00
流动负债合计	637,686.03	509,169.51	-20.15	573,867.58
非流动负债：				
长期借款	0.00	20,000.00	--	20,000.00
应付债券	30,000.00	188,729.97	529.10	183,920.97
长期应付款				0.00
专项应付款				0.00
预计负债	3,997.96	0.00	-100.00	0.00
递延所得税负债	5,097.54	2,699.06	-47.05	2,540.59
其他非流动负债	3,544.78	10,026.32	182.85	9,789.26
非流动负债合计	42,640.28	221,455.35	419.36	216,250.82
负债合计	680,326.31	730,624.86	7.39	790,118.40
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	84,010.28	84,010.28	0.00	92,991.42
资本公积	202,980.32	195,834.14	-3.52	275,822.97
减：库存股				0.00
专项储备				67,321.11
盈余公积	52,910.64	67,321.11	27.24	110,885.47
未分配利润	83,184.01	100,582.02	20.92	0.00
外币报表折算差额				0.00
归属于母公司所有者权益合计	423,085.25	447,747.55	5.83	547,020.97
少数股东权益	5,126.38	5,002.20	-2.42	5,114.73
所有者权益（或股东权益）合计	428,211.63	452,749.75	5.73	552,135.71
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1,108,537.94	1,183,374.61	6.75	1,342,254.11

附件 3 中储发展股份有限公司 2011 年~2013 年 1~3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业总收入	2,341,294.00	2,678,232.89	14.39	625,936.96
营业收入	2,341,294.00	2,678,097.62	14.39	625,560.83
利息收入		135.27	--	376.14
减: 营业成本	2,227,079.25	2,569,274.98	15.37	601,737.75
营业税金及附加	8,918.57	7,984.64	-10.47	1,267.63
销售费用	17,946.63	19,895.35	10.86	4,425.01
管理费用	29,723.45	35,488.92	19.40	4,681.64
财务费用	7,246.99	11,491.63	58.57	2,924.78
资产减值损失	10,609.26	4,545.72	-57.15	73.34
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	-209.57	-322.72	-53.99	488.00
投资收益 (损失以“-”号填列)	11,603.36	8,387.89	-27.71	2,111.63
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	155.55	59.64	-61.66	2.29
汇兑收益 (损益以“-”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	51,163.63	37,616.82	-26.48	13,426.44
加: 营业外收入	5,371.60	20,467.92	281.04	490.10
减: 营业外支出	1,234.51	2,339.62	89.52	25.93
其中: 非流动资产处置损失		113.68	--	
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	55,300.72	55,745.12	0.80	13,890.61
减: 所得税费用	14,402.79	14,602.54	1.39	3,474.63
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	40,897.93	41,142.59	0.60	10,415.98
其中: 归属于母公司所有者的净利润	39,875.61	40,209.51	0.84	10,303.45
少数股东损益	1,022.32	933.08	-8.73	112.53
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益	0.47	0.48	2.13	0.11
(二) 稀释每股收益	0.47	0.48	2.13	0.11

附件 4 中储发展股份有限公司
2011 年~2013 年 1~3 月合并现金流量表
(单位: 人民币万元)

项 目	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 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	2,726,056.92	3,050,104.46	11.89	721,031.14
收取利息、手续费及佣金的现金	0.00	135.27	--	0.00
收到的税费返还	342.22	535.38	56.44	7.06
收到其他与经营活动有关的现金	64,287.52	94,730.83	47.35	15,837.83
经营活动现金流入小计	2,790,686.66	3,145,505.94	12.71	736,876.02
购买商品、接受劳务支付的现金	2,735,075.05	2,902,405.48	6.12	715,703.74
客户贷款及垫款净增加额	0.00	7,040.00	--	0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	56,985.79	61,233.38	7.45	17,891.89
支付的各项税费	39,864.62	40,450.68	1.47	12,061.49
支付其他与经营活动有关的现金	60,454.61	60,994.51	0.89	19,321.90
经营活动现金流出小计	2,892,380.07	3,072,124.05	6.21	764,979.02
经营活动产生的现金流量净额	-101,693.41	73,381.90	--	-28,103.00
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	18,381.20	9,526.50	-48.17	356.62
取得投资收益收到的现金	221.32	248.97	12.49	2,109.34
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	625.29	5,011.82	701.52	1,269.97
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				0.00
收到其他与投资活动有关的现金				0.00
投资活动现金流入小计	19,227.81	14,787.30	-23.09	3,735.93
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	48,772.42	85,950.66	76.23	25,555.63
投资支付的现金	10,084.60	0.00	-100.00	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				0.00
支付其他与投资活动有关的现金				0.00
投资活动现金流出小计	58,857.02	85,950.66	46.03	25,555.63
投资活动产生的现金流量净额	-39,629.21	-71,163.37	--	-21,819.70
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	69.45	0.00	-100.00	0.00
取得借款收到的现金				0.00
发行债券收到的现金	380,571.03	458,361.73	20.44	69,387.06
收到其他与筹资活动有关的现金				0.00
筹资活动现金流入小计	380,640.48	458,361.73	20.42	69,387.06
偿还债务支付的现金	231,911.89	439,962.86	89.71	24,147.90
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14,415.60	18,839.59	30.69	2,328.29
支付其他与筹资活动有关的现金				2,162.96
筹资活动现金流出小计	246,327.49	458,802.44	86.26	28,639.15
筹资活动产生的现金流量净额	134,312.99	-440.71	-100.33	40,747.91
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-22.59	-1.31	-94.18	-0.04
五、现金及现金等价物净增加额	-7,032.21	1,776.51	--	-9,174.83
加: 期初现金及现金等价物余额	88,798.39	81,766.18	-7.92	83,542.68
六、期末现金及现金等价物余额	81,766.18	83,542.68	2.17	74,367.86

附件 5 中储发展股份有限公司

2011 年~2012 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2011 年	2012 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	40,897.93	41,142.59	0.60
加: 资产减值准备	10,609.26	4,545.72	-57.15
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	13,056.19	13,786.85	5.60
无形资产摊销	1,655.36	1,466.95	-11.38
长期待摊费用摊销	73.60	124.43	69.06
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-625.16	-794.22	27.04
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)			
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	209.57	322.72	53.99
财务费用(收益以“-”号填列)	10,388.14	12,902.70	24.21
投资损失(收益以“-”号填列)	-11,603.36	-8,387.89	-27.71
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-1,410.20	-459.13	-67.44
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	16.41	-16.41	-200.00
存货的减少(增加以“-”号填列)	-71,811.43	80,551.08	-212.17
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-129,025.12	-103,290.20	-19.95
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	33,104.41	40,813.39	23.29
其他	2,770.97	-9,326.68	-436.59
经营活动产生的现金流量净额	-101,693.41	73,381.90	-172.16
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
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	81,766.18	83,542.68	2.17
减: 现金的期初余额	88,798.39	81,766.18	-7.92
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	-7,032.21	1,776.51	-125.26

附件 6 中储发展股份有限公司 主要财务指标

项 目	2011 年	2012 年	2013 年 1 季
经营效率			
应收账款周转次数(次)	29.83	26.19	--
存货周转次数 (次)	12.59	14.92	--
总资产周转次数 (次)	2.28	2.34	0.50
现金收入比率 (%)	116.43	113.89	115.26
盈利能力			
总资本收益率 (%)	6.41	5.90	1.22
总资产报酬率 (%)	6.39	5.99	1.10
净资产收益率 (%)	9.71	9.34	2.07
主营业务毛利率 (%)	4.86	4.04	--
营业利润率 (%)	4.50	3.77	3.61
费用收入比 (%)	2.35	2.50	1.92
财务构成			
资产负债率 (%)	61.37	61.74	58.87
全部债务资本化比率 (%)	51.02	52.75	26.97
长期债务资本化比率 (%)	6.55	31.56	26.97
偿债能力			
EBITDA 利息倍数 (倍)	7.76	6.28	--
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.18	0.17	--
经营现金债务保护倍数 (倍)	-0.23	0.15	-0.14
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-0.32	0.00	-0.24
流动比率	1.22	1.53	1.44
速动比率	0.88	1.28	1.19
现金短期债务比 (倍)	0.41	0.60	--
经营现金流动负债比率 (%)	-15.95	14.41	-4.90
经营现金利息偿还能力 (倍)	-9.81	5.48	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-13.63	0.17	--
本期公司债券偿债能力			
EBITDA 偿债倍数	0.89	0.93	--

注：2013 年 1 季财务指标未年化

附件 7 中国诚通控股集团有限公司 2010 年~2012 年 9 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：				
货币资金	742,359.01	845,019.68	13.83	938,720.71
交易性金融资产	3,361.43	2,545.38	-24.28	3,725.20
应收票据	123,692.76	294,577.43	138.15	429,121.11
应收账款	240,390.51	444,169.17	84.77	501,762.27
预付款项	502,382.77	579,292.46	15.31	699,676.57
应收利息	1,041.94	51.32	-95.07	3,686.23
应收股利		0.56	--	126.42
其他应收款	278,774.59	298,738.16	7.16	485,672.40
存货	448,581.63	1,035,575.17	130.86	1,148,218.79
一年内到期的非流动资产				34.88
其他流动资产	61,863.88	28,573.01	-53.81	71,922.72
流动资产合计	2,402,448.52	3,528,542.34	46.87	4,282,667.30
非流动资产：				
可供出售金融资产	174,413.08	121,128.18	-30.55	115,748.07
持有至到期投资	213.39	480.76	125.30	270.00
长期应收款		913.03	--	217.77
长期股权投资	62,580.20	228,405.29	264.98	156,229.70
投资性房地产	98,564.61	99,992.39	1.45	91,680.01
固定资产	879,183.70	1,975,437.50	124.69	1,977,775.68
在建工程	39,975.60	132,385.98	231.17	165,633.26
工程物资	840.38	4,521.45	438.02	1,374.79
固定资产清理	124.36	22.56	-81.86	611.45
无形资产	107,801.74	292,586.74	171.41	304,271.06
开发支出				
商誉	31,211.76	90,353.99	189.49	85,545.30
长期待摊费用	7,727.22	3,311.95	-57.14	4,216.48
递延所得税资产	24,097.00	32,052.02	33.01	31,802.21
其他非流动资产	4,973.72	11.24	-99.77	
非流动资产合计	1,431,706.76	2,981,603.08	108.26	2,935,375.78
资产总计	3,834,155.28	6,510,145.42	69.79	7,218,043.08

附件 8 中国诚通控股集团有限公司
2010 年～2012 年 9 月合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2011 年	2012 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：				
短期借款	646,060.17	1,204,453.45	86.43	1,162,563.88
交易性金融负债	215.98	253.99	17.60	110.60
应付票据	464,318.54	496,490.75	6.93	805,979.52
应付账款	119,990.06	310,051.61	158.40	292,538.17
预收款项	287,327.98	348,472.45	21.28	357,936.99
应付职工薪酬	19,993.31	30,338.36	51.74	22,227.03
应交税费	-9,625.75	-12,503.16	29.89	-28,407.29
应付利息	5,953.95	25,496.11	328.22	21,092.89
应付股利		1,465.74	--	7,879.95
其他应付款	200,666.10	249,571.89	24.37	316,335.04
一年内到期的非流动负债	52,840.00	228,324.37	332.11	282,296.03
其他流动负债		74,794.17	--	120,562.06
流动负债合计	1,787,740.34	2,957,209.73	65.42	3,361,114.87
非流动负债：				
长期借款	148,757.11	661,225.42	344.50	651,964.81
应付债券	357,482.56	488,476.77	36.64	652,888.15
长期应付款	1,521.29	92,361.78	5,971.28	92,841.92
专项应付款	27,564.33	114,002.11	313.59	126,419.65
预计负债	9,632.75	18,381.99	90.83	12,123.96
递延所得税负债	22,012.85	9,751.38	-55.70	8,623.86
其他非流动负债	2,659.16	27,216.38	923.50	23,597.94
非流动负债合计	569,630.05	1,411,415.83	147.78	1,568,460.29
负债合计	2,357,370.39	4,368,625.56	85.32	4,929,575.16
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	506,016.56	582,016.56	15.02	658,016.56
资本公积	388,107.23	383,341.04	-1.23	409,642.60
减：库存股				
专项储备				
盈余公积				
未分配利润	1,814.02	17,738.45	43,408.23	32,992.44
外币报表折算差额	-5,048.16	-9,085.96	-19,136.92	
归属于母公司所有者权益合计	763,038.94	902,776.28	989,628.91	1,100,651.60
少数股东权益	531,697.38	574,008.61	1,151,890.97	1,187,816.32
所有者权益（或股东权益）合计	1,294,736.32	1,476,784.89	2,141,519.88	2,288,467.92
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2,830,586.44	3,834,155.28	6,510,145.44	7,218,043.08

附件 9 中国诚通控股集团有限公司 2010 年~2012 年 9 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2011 年	2012 年	变动率(%)	2012 年 9 月
一、营业收入	4,674,979.16	6,500,944.47	39.06	5,330,025.12
减: 营业成本	4,390,345.54	6,034,619.63	37.45	5,013,978.11
营业税金及附加	12,202.82	22,360.33	83.24	14,411.17
销售费用	64,127.44	94,386.50	47.19	73,893.86
管理费用	98,223.78	182,527.56	85.83	133,437.44
财务费用	42,239.82	130,295.39	208.47	121,146.01
资产减值损失	27,083.04	13,682.68	-49.48	-1,401.56
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	2,724.68	-864.25	-131.72	815.90
投资收益(损失以“—”号填列)	23,539.07	37,498.86	59.30	40,863.33
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	6,346.15	5,113.76	-19.42	4,117.09
汇兑收益(损益以“—”号添列)				
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	67,020.47	59,706.99	-10.91	16,239.32
加: 营业外收入	26,067.96	64,674.32	148.10	35,729.88
减: 营业外支出	10,599.42	4,086.03	-61.45	1,035.09
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	82,489.01	120,295.28	45.83	50,934.11
减: 所得税费用	24,466.69	28,433.16	16.21	20,739.71
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	58,022.32	91,862.12	58.32	30,194.40

附件 10 中国诚通控股集团有限公司 2010 年~2012 年 9 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	5,075,522.98	7,038,185.17	38.67	5,346,561.46
收到的税费返还	9,964.35	13,149.80	31.97	65,735.79
收到其他与经营活动有关的现金	222,712.28	622,465.84	179.49	456,443.47
经营活动现金流入小计	5,308,199.61	7,673,800.81	44.57	5,868,740.72
购买商品、接受劳务支付的现金	4,843,036.44	6,773,641.56	39.86	4,891,641.66
支付给职工以及为职工支付的现金	117,310.04	196,365.41	67.39	209,839.40
支付的各项税费	99,310.11	154,406.79	55.48	185,063.00
支付其他与经营活动有关的现金	311,341.11	614,120.01	97.25	471,675.12
经营活动现金流出小计	5,370,997.70	7,738,533.77	44.08	5,758,219.18
经营活动产生的现金流量净额	-62,798.09	-64,732.96	3.08	110,521.54
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	18,680.20	40,618.18	117.44	7,531.34
取得投资收益收到的现金	7,515.59	24,787.15	229.81	11,718.78
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5,024.28	16,912.54	236.62	13,280.54
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	17,522.02	4.93	-99.97	3,985.41
收到其他与投资活动有关的现金	5,780.69	265,835.75	4,498.69	3,222.78
投资活动现金流入小计	54,522.78	348,158.55	538.56	39,738.85
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	92,109.21	224,210.75	143.42	100,780.64
投资支付的现金	107,373.47	158,560.58	47.67	58,556.03
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	87,306.08		-100.00	
支付其他与投资活动有关的现金	128,714.79	12,446.31	-90.33	4,352.39
投资活动现金流出小计	415,503.55	395,217.64	-4.88	163,689.06
投资活动产生的现金流量净额	-360,980.77	-47,059.09	-86.96	-123,950.21
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	62,992.56	123,224.29	95.62	179,005.54
取得借款收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	1,388,746.17	1,915,318.88	37.92	1,525,871.72
筹资活动现金流入小计	29,181.86	28,016.70	-3.99	23,973.92
偿还债务支付的现金	1,480,920.59	2,066,559.87	39.55	1,728,851.18
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	837,525.74	1,677,436.17	100.28	1,380,363.40
支付其他与筹资活动有关的现金	47,074.81	158,822.94	237.38	147,882.42
筹资活动现金流出小计	20,103.39	63,113.83	213.95	4,141.20
筹资活动产生的现金流量净额	904,703.94	1,899,372.94	109.94	1,532,387.02
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-979.64	-393.72	-59.81	623.97
五、现金及现金等价物净增加额	151,458.15	55,001.16	-63.69	183,659.46
加: 期初现金及现金等价物余额	576,948.28	760,451.93	31.81	846,963.16
六、期末现金及现金等价物余额	728,406.43	815,453.09	11.95	1,030,622.62

附件 11 中国诚通控股集团有限公司 主要财务指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
经营效率			
应收账款周转次数(次)	18.60	17.26	--
存货周转次数 (次)	10.91	8.01	--
总资产周转次数 (次)	1.40	1.26	0.78
现金收入比率 (%)	108.57	108.26	100.31
盈利能力			
总资本收益率 (%)	2.12	5.48	0.67
总资产报酬率 (%)	2.48	5.03	0.74
净资产收益率 (%)	4.19	5.08	1.36
主营业务毛利率 (%)	5.96	7.07	--
营业利润率 (%)	5.83	6.83	5.66
费用收入比 (%)	4.38	6.26	6.16
财务构成			
资产负债率 (%)	61.48	67.10	68.30
全部债务资本化比率 (%)	53.09	59.69	37.92
长期债务资本化比率 (%)	25.59	36.71	37.92
偿债能力			
EBITDA 利息倍数 (倍)	3.71	2.77	--
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.11	0.12	--
经营现金债务保护倍数 (倍)	-0.04	-0.02	0.08
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-0.25	-0.04	-0.01
流动比率	1.34	1.20	1.27
速动比率	1.09	0.85	0.93
现金短期债务比 (倍)	0.75	0.59	--
经营现金流动负债比率 (%)	-3.51	-2.19	3.29
经营现金利息偿还能力 (倍)	-1.30	-0.46	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-8.76	-0.80	--

注：2012 年 3 季度财务报告未经审计，相关指标未年化

附件 12 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
年均增长率	(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%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入 / [(期初应收账款余额 + 期末应收账款余额) / 2]
存货周转次数	营业成本 / [(期初存货余额 + 期末存货余额) / 2]
总资产周转次数	营业收入 / [(期初总资产 + 期末总资产) / 2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 计入财务费用的利息支出) / [(期初所有者权益 + 期初全部债务 + 期末所有者权益 + 期末全部债务) / 2] × 100%
总资产报酬率	(利润总额 + 计入财务费用的利息支出) / [(期初总资产 + 期末总资产) / 2] × 100%
净资产收益率	净利润 / [(期初所有者权益 + 期末所有者权益) / 2] × 100%
主营业务毛利率	(主营业务收入 - 主营业务成本) / 主营业务收入 × 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%
费用收入比	(管理费用 + 营业费用 + 财务费用) / 营业收入 × 100%
财务构成指标	
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 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA / 全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额 / 全部债务
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
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
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 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA / 本期公司债券到期偿还额
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 / 本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期公司债券到期偿还额

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 应付票据 + 应付短期债券 + 一年内到期的非流动负债

全部债务 = 长期债务 + 短期债务

EBITDA = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 13 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。