

跟踪评级公告

联合[2014]052 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：

二零一四年四月十八日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 1201 室（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<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: 2013 年 5 月 8 日

跟踪评级时间: 2014 年 4 月 18 日

财务数据:

发行人

项 目	2012 年	2013 年
资产总额(亿元)	118.34	138.77
所有者权益(亿元)	45.27	56.58
长期债务(亿元)	20.87	20.36
全部债务(亿元)	50.56	60.67
营业总收入(亿元)	267.82	278.59
净利润(亿元)	4.11	3.46
EBITDA(亿元)	8.40	7.08
经营性净现金流(亿元)	7.34	-2.15
营业利润率(%)	3.77	3.03
净资产收益率(%)	9.34	6.80
资产负债率(%)	61.74	59.23
全部债务资本化比率(%)	52.75	51.74
流动比率	1.53	1.50
EBITDA 全部债务比	0.17	0.12
EBITDA 利息倍数(倍)	6.28	5.06
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.53	0.44

担保方

项 目	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
资产总额(亿元)	651.01	720.11	827.34
所有者权益(亿元)	214.41	235.25	246.06
营业总收入(亿元)	650.01	748.69	586.99
净利润(亿元)	9.19	8.04	4.37
资产负债率(%)	67.10	67.33	70.26
流动比率	1.20	1.27	1.24
EBITDA 利息倍数(倍)	2.76	1.86	--

注: 本报告财务数据及指标计算均是合并口径。

分析师

李晶 刘薇

电话: 010-85172818

传真: 010-85171273

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 1201 室 (100022)

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”)仓储物流和物流贸易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, 但受宏观经济疲软影响, 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、股东支持等方面的综合优势, 以及公司计划通过非公开发行股票募集资金 19.92 亿元, 用于公司物流网络建设, 提升信息化水平及储运能力。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中国诚通控股集团有限公司(以下简称“诚通集团”)经营状况比较稳定, 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. 政策方面, 政府积极推进相关物流产业政策落地, 一体化物流以及供应链管理服务等高效高端物流需求仍将保持快速增长, 行业发展前景较好。

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. 跟踪期内, 公司通过结构调整、业务转型和模式创新, 实现了整体收入规模持续增长。

4. 公司拥有丰富的仓储用地, 地段较好,

资产升值潜力较大，为企业发展物流地产提供了很好的基础。

关注

1. 公司物流和贸易业务受宏观经济波动影响较大，2014 年市场形势仍存在一定不确定性。
2. 跟踪期内，公司整体毛利率水平持续下降。
3. 跟踪期内，公司质押监管业务规模较大，有一定的库外监管风险。

信用评级报告声明

除因本次评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与中储发展股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与中储发展股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级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。

本信用评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中储发展股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

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。

本信用评级报告中引用的公司相关资料主要由中储发展股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

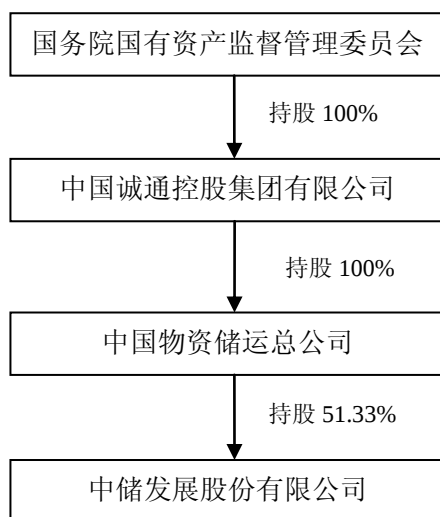
一、主体概况

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。1997 年 1 月 21 日公司股票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。

2013 年 1 月公司完成重大资产重组，公司按照每股 10 元/股的价格向中国物资储运总公司（以下简称“中储总公司”）发行 89,811,410 股股份，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 宗地共计 16 宗地的土地使用权。本次交易完成后，公司股本总额升至 92,991.42 万股，中储总公司持股比例亦升至 51.33%。自本次资产重组后至 2013 年底，公司股本总额无变化。

截至 2013 年底，公司控股股东为中国物资储运总公司，实际控制人为中国诚通控股集团有限公司，最终控制人为国务院国有资产监督管理委员会。截至 2013 年底，公司股权结构关系如下所示。

图1 截至2013年底公司股权结构图



资料来源：公司年报

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、纪检监察部、战略规划部、财务资产部、资金结算管理中心、综合管理部、信息化管理部、风险管理部、证券股权管理部、协会秘书处 12 个职能部门，设有地产管理部、物流事业部、贸易管理部、监管事业部、电子商务部 5

个业务管理部门。截至 2013 年底，母公司拥有在职员工 5,613 名。

截至 2013 年底，公司合并资产总额 1,387,693.03 万元，负债合计 821,884.18 万元，所有者权益（含少数股东权益）565,808.85 万元。2013 年公司实现营业总收入 2,785,863.81 万元，净利润（含少数股东损益）34,615.14 万元；经营活动产生的现金流量净额-21,504.96 万元，现金及现金等价物净增加额 32,482.24 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”。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，本期债券的当期利息已及时足额偿付。目前，本期债券募集资金已使用部分符合规定用途。

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，公司聘任李大伟先生为公司副总经理。

跟踪期内，为建立与公司战略发展相匹配的组织结构，公司制订并实施了《中储发展股份有限公司总部组织结构调整一阶段实施方案》，初步完成了总部组织结构调整工作。另外，公司在落实地区组织结构调整工作的基础上，积极发挥地区事业部管理作用，增强地区事业部管理、监控、组织、协调的职能。

四、经营分析

1、经营概况

公司业务主要分为仓储物流和物流贸易两大类。跟踪期内，公司实现主营业务收入 278.33 亿元，同比增加 10.60 元，增长 3.96%，主要是公司贸易规模扩大所致。跟踪期内，受贸易业务规模变化影响，公司主营业务收入区域构成有所变化，陕西地区同比增长较大，北京、辽宁和湖南地区下降较多。跟踪期内，公司实现物流业务收入 26.37 亿元，同比小幅下降 3.77%，主要受压缩金融物流业务规模影响；公司物流贸易业务以钢材等大宗商品和原材料的经销为主，2013 年该业务实现销售收入 251.96 亿元，同比增长 4.84%。跟踪期内，物流贸易业务收入占比进一步提升至 90.53%，公司以物流贸易业务为主的收入结构更加突出。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 0.86 个百分点，物流板块和贸易板块的毛利率分别较上年下降 4.80 和 0.28 个百分点，物流板块毛利下降较大，主要是由于跟踪期内公司完成低毛利业务占比较大所致。跟踪期内，公司物流业务的毛利占公司

主营业务毛利总额的 52.82%，依然是公司利润的主要来源。

表1 2012~2013年公司主营业务收入情况（单位：万元）

项 目	2012 年			2013 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	274,029.93	10.24%	22.52%	263,697.04	9.47%	17.72%
贸易业务	2,403,311.56	89.76%	1.94%	2,519,607.78	90.53%	1.66%
合计	2,677,341.49	100.00%	4.04%	2,783,304.82	100.00%	3.18%

资料来源：公司年报

截至2013年底，公司在全国114座城市设立了分支机构，拥有42家仓库。公司拥有60条专用线，累计长度52公里，2013年公司完成年货物吞吐量4,000多万吨。2013年公司完成资产重组，公司通过向中储总公司定向发行股票，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。跟踪期内，公司物流地产项目有序推进，主要为南京、天津和无锡项目，从现有规划来看，以上项目均为商业地产项目且为原址改建，项目所处地理位置较好，经过多年的发展已经形成了较好的商业氛围。

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物流和贸易业务板块毛利水平均有所下降。在跟踪期内，公司完成定向增发，其仓储能力进一步增强，同时，公司物流地产项目陆续启动，未来有望成为公司重要的收入和利润来源。

2、物流业务

（1）行业概况

随着民生类基础性消费规模的不断扩大，2013年我国物流行业整体发展比较平稳。前三季度，根据中国与物流采购联合会的数据，全国社会物流总额145.7万亿元，按可比价格计算，同比增长9.5%，其中，工业品物流总额133.4万亿元，占全社会物流总额的91.5%，可比增长9.6%，较上半年回升0.3个百分点，但较上年同期回落0.4个百分点；进口货物物流总额9.0万亿元，占全社会物流总额的6.2%，可比增长9.0%，较上半年回升3个百分点，较上年同期回升3.1个百分点；农产品物流总额、再生资源物流总额可比分别增长3.4%和20.7%；受电子商务等快速发展带动，单位与居民物品物流总额保持高速增长，且增速进一步加快，前三季度，单位与居民物品物流总额同比增长28.6%。

同时，不同类型的物流业务也存在分化。其一，钢铁、煤炭、水泥等大宗商品的物流业务量持续低迷，而与快速消费品相关的物流业务规模保持较快增长；其二，国有物流企业业务规模增速较为平稳，而民营物流企业业务增长较快；其三，传统的运输、仓储物流服务增势平稳，而创新型业务如供应链管理、物流金融平台、社区物流等发展迅速。

政策方面，2012年12月，商务部发布《关于促进仓储业转型升级的指导意见》，引导仓储企业由传统仓储中心向多功能、一体化的综合物流服务商转变，提出了未来五年物流仓储业效率提升目标。2013年1月，国务院办公厅印发关于《降低流通费用提高流通效率综合工作方案》的通知，由发改委会同工信部、财政部、交通运输部、商务部等十五个部门共同制定十个具体措施：降低农场品生产流通环节用水电价格和运营费用、规范和降低农产品市场收费、强化零售商供应商交易监管、完善公路收费政策、加强重点行业收费和价格监管、加大价格监督检查和反垄断监管力

度、完善财税政策、保障必要的流通行业用地、便利物流配送、建立健全流通过费用调查统计制度。2013年6月初，国务院办公厅印发《深化流通体制改革加快流通产业发展重点工作部门分工方案》，不同于以往，这是政府部门首次将政策落地，国务院办公厅根据各项工作的主要职责对各部门进行了初步分工，并要求商务部进行统筹协调，下一步各部门将会对各项工作进行更进一步的细化，未来流通领域有望出台更多的政策措施来推动行业的发展。从行业政策的导向来看，政府将积极培育大型流通企业，支持有实力的流通企业跨行业、跨地区兼并重组，物流行业也将形成若干全国性龙头骨干企业，目前小、散、杂的局面有望在未来十年中逐步得到改善。

从未来的发展趋势来看，预计2014年我国物流行业运行将延续平稳增长态势，其中，受经济调整转型影响，传统大宗商品物流需求增速难见明显回升，而快递速运、一体化物流以及供应链管理服务等高效高端物流需求仍将保持快速增长；物流业转型升级继续推进，“结构调整、业务转型和模式创新”仍将是物流企业维持生存和促进发展的基本路径。

（2）经营分析

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。2013年公司物流业务收入26.37亿元，同比下降3.77%，主要是公司为降低风险，主动压缩金融物流业务所致；物流业务毛利率17.72%，较2012年下降5.80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原因之一。

表2 2013年公司仓储物流业务各板块收入、成本及利润情况（单位：万元）

项目	营业收入	占比（%）	营业成本	占比（%）	毛利	占比（%）	毛利率（%）
仓储	36,776.57	13.95	27,284.72	12.58	9,491.85	20.31	25.81
进出库	53,721.84	20.37	38,536.29	17.76	15,185.55	32.50	28.27
运输配送	34,759.99	13.18	31,494.49	14.52	3,265.50	6.99	9.39
质押监管	17,282.76	6.55	10,786.64	4.97	6,496.12	13.90	37.59
现货市场	15,893.93	6.03	8,771.83	4.04	7,122.10	15.24	44.81
国际货运代理	94,689.73	35.91	90,116.16	41.53	4,573.57	9.79	4.83
集装箱业务	6,656.35	2.52	6,381.31	2.94	275.04	0.59	4.13
其他储运	3,915.87	1.48	3,594.43	1.66	321.44	0.69	8.21
总计	263,697.04	100.00	216,965.87	100.00	46,731.17	100.00	17.72

资料来源：公司提供

仓储、进出库和运输配送业务

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。2013年公司仓储业务收入36,776.57万元，同比下降2.23%；公司配送业务收入34,759.99万元，同比下降7.92%，完成配送运输总量1,014万吨，同比下降21.00%，由于2013年运输的品种有了小的变化，之前的黑色金属、有色金属等大宗商品运输量下降，但快消品等轻抛货物运输增加，所以收入下降与运量下降比例不相接近。受内需扩大特别是网上购物需求拉动，与居民消费相关的物流市场增长较快，公司通过加大向生活资料板块倾斜，公司进出库收

入 53,721.84 万元，同比增长 8.96%。

质押监管业务

跟踪期内，公司质押监管业务实现收入 17,282.76 万元，同比下降 37.18%，总质押量 4,088 万吨，同比下降 36.85%。2013 年公司对监管业务进行了清理整顿，通过限制额度、限制业务类型、限制监管物品种及跨地区开展业务、提高最低收费标准、淘汰弱小、资质差的客户等措施，实现了压缩业务规模 30% 的目标。公司目前质押品种金额占比大致为黑色金属 22.40%、有色金属 13.00%、煤炭 12.90%、其它 51.70%。2013 年公司支持各金融机构为中小企业提供融资额 244 亿元，公司监管物资融资规模累计金额较大。跟踪期内，公司严格按照风险防控制度执行，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 15,893.93 万元，同比下降 17.80%，主要是受个别地区黑色钢材金属市场行业不景气影响，租金下滑所致。2013 年公司的家装建材城、货运配载市场、副食品市场、自行车、电动车市场等原有和新建市场运行平稳。截至 2013 年底，公司目前拥有大型现货交易市场 16 座，交易场所建筑面积 42 万平方米，交易间 6,800 个，驻场客户 5,200 多家，市场交易额 1,750 亿元左右。依托公司强大的物流贸易规模，公司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 94,689.73 万元，同比增长 5.14%，完成货运代理量 2,414 万吨，同比增长 15.00%；集装箱业务收入 6,656.35 万元，同比下降 10.58%。国际货代业务增长较快主要是工程物流增加以及国外采购商集中采购所致。

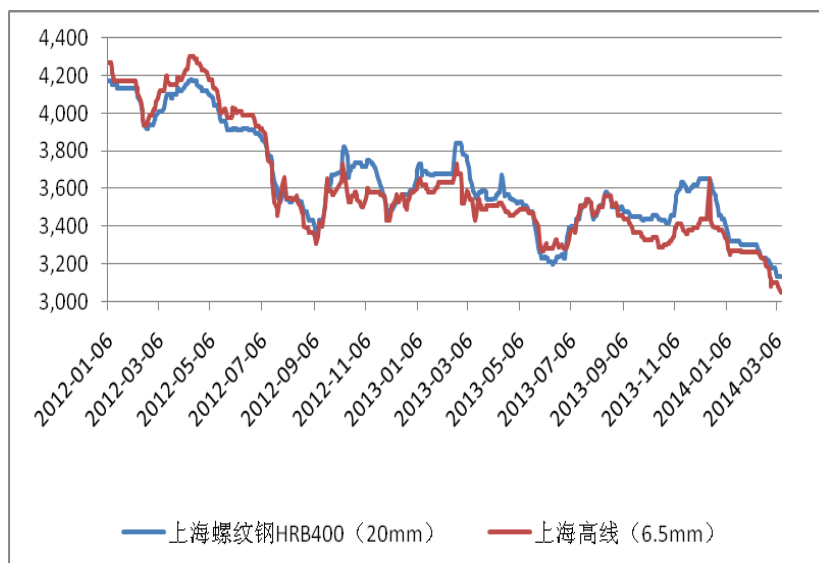
总的来看，跟踪期内公司仓储物流业务受宏观经济影响，收入及毛利水平有所下降，但公司拥有中国最大、分布最广的集仓储、配送、信息一体化的物流配送、集装箱运输和金属分销网络，且能够根据市场形势及时调整各业务板块的业务方向，业务总体发展平稳。

3、贸易业务

物流贸易业务收入是公司收入的主要来源，公司贸易业务以钢材、生铁炉料贸易为主。

外部市场环境方面，公司贸易业务主营品种的价格波动加大，钢材品种一路走低，螺纹线材、进口铁矿石价格均在 2012 年 9 月创下历史新低，4 季度自低谷缓慢回升后，总体依然维持下行趋势，进入 2013 年后，国际经济缓慢复苏，但仍持续震荡。2013 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。另外，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。

图2 2012年至今上海螺纹钢及高线钢价格变化情况（单位：万元/吨）



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。2013年公司物流贸易业务实现收入251.96亿元，同比增长4.84%，公司物流贸易业务增长较为平稳，但由于受宏观经济不景气影响，公司物流贸易业务毛利水平在2012年基础上进一步下降。

表3 2012~2013年公司贸易业务主要经营品种及占比情况

项目	2012 年		2013 年	
	销售收入占比	数量占比	销售收入占比	数量占比
钢材	60.80%	31.10%	61.34%	36.24%
生铁炉料	24.60%	51.30%	26.59%	48.21%
煤炭	8.40%	15.60%	6.73%	13.78%
其他	6.20%	2.00%	5.34%	1.77%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

资料来源：公司提供

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，物流贸易业务毛利水平进一步下降。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

资产重组顺利完成

跟踪期内，公司完成了与控股股东中储总公司的资产重组工作。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，共计 16 宗土地的使用权。上述标的资产评估价值为 89,811.41 万元，公司按照每股 10 元的价格向中储总公司发行 89,811,410 股股份。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，公司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不确定性。

物流地产与重点项目有序推进

2013 年公司共完成物流地产投资额 10.5 亿元。其中，南京中储广场二期土地交储及其它工作正积极磋商、洽谈中；天津唐家口项目已完成原商户清场及方案初步设计；无锡项目概念规划方案和可行性研究招标等工作正在有序进行。

公司为开发南京市鼓楼区中央北路河路道 1 号 N0.2012G54 地块，于 2013 年 1 月在南京市独资注册成立了南京中储房地产开发有限公司，负责中储国际广场一期项目。为加快项目资金回笼速度，经研究，公司决定挂牌转让南京中储房地产开发有限公司（以下简称“标的企业”）100% 股权及相关债权，挂牌底价为 13.49 亿元人民币（含标的企业 100% 股权及 7.46 亿元债权）。2014 年 3 月 20 日公司发布《关于挂牌转让南京中储房地产开发有限公司 100% 股权及相关债权的进展公告》[临 2014-018 号]，公司将持有标的企业 100% 股权及相关债权转让给大业信托有限公司和四川西美投资有限公司，转让价格为 13.49 亿元，其中：标的企业 60% 的股权转让给四川西美，标的企业 40% 的股权和 7.46 亿元的债权转给大业信托。

表4 截至2013年底公司重大投资项目实施情况

项目名称	总投资 (万元)	累计投入金额 (万元)	项目进度
上海临港物流园区奉贤分区物流基地项目	46,710	23,403	50%
南京滨江物流中心项目	39,720	22,230	50%
南阳寨分公司新建 106 库	762.18	690	100%
洛阳分公司建设商务楼 C 座项目	893	893	100%
中储辽宁物流产业园项目（一期第一阶段）	38,653	26,486	65%
青岛分公司三期库房及分拣车间项目	1,343.64	1,084	99%
总计	128,081.82	74,786.00	--

资料来源：公司提供

2013 年，公司物流基地项目投资近 3 亿元，沈阳苏家屯、南京滨江、上海临港奉贤等项目均取得了较快进展。其中，上海临港奉贤物流基地项目经专家评审，获 2013 年国家发改委中央计划内投资 450 万元。

总的来看，公司的物流地产项目和物流基地项目处于有序推进中，由于整体投资规模较大，公司短期资本支出压力较大。

非公开发行股票及私募债工作进展顺利

随着各地城市规模的快速扩张，公司现有物流基地许多面临城市规划变更、周边大量进行商业开发、货车限行等一系列环境变化。在可预见的未来，部分物流基地将难以持续有效开展物流业务。为此，公司拟非公开发行股票募集资金投资建设新物流基地，以保障公司物流业务的可持续发展，应对国家经济增长方式的改变以及科技进步带来的挑战，目前公司的相关工作正在进行中，相关的发行预案已经确定。根据公司于 2014 年 2 月 27 日公告的《关于公司非公开发行股票预案》，公司将发行不超过 18,260.68 万股，本次发行的价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即不低于 10.91 元/股，本次非公开发行股票拟募集资金总额（含发行费用）不超过 199,224.00 万元。扣除发行费用后，募集资金拟投资用于中储辽宁物流产业园项目（一期

二阶段)、上海临港物流园区奉贤分区物流基地二期项目、中储恒科物联网系统有限公司称重物联网产业园项目、中储西部国际钢铁物流基地项目、中储电子商务及物流信息化建设项目及补充流动资金和偿还银行贷款。具体情况如下:

表5 公司非公开发行股票募集资金拟投资项目

序号	募投项目名称	项目投资总额 (万元)	使用募集资金金额 (万元)
1	中储辽宁物流产业园项目(一期二阶段)	39,142.00	39,142.00
2	中储股份上海临港物流园区奉贤分区物流基地二期(A0402)项目	25,377.00	15,877.00
3	中储恒科物联网系统有限公司称重物联网产业园项目	21,811.00	21,811.00
4	中储西部国际钢铁物流基地项目	63,394.00	63,394.00
5	中储电子商务及物流信息化建设项目	6,000.00	6,000.00
6	补充流动资金及偿还银行贷款	53,000.00	53,000.00
募集资金总额			199,224.00

资料来源:公司提供

中储辽宁物流产业园项目(一期二阶段)投资总额 39,142 万元,规划用地面积 340 亩,建设 35,801 平方米普通库房、28,320 平方米暖库、25,996 平方米冷库、24,430 平方米现货市场和办公楼、29,085 平方米货场,并购置部分机械设备和运输设备等。项目立足沈阳,辐射东北乃至东北亚经济区,重点定位于供应链综合物流服务、快速消费品分拨服务、电子商务物流配送、生态农业加工配送等方向,同时为钢铁、有色金属、汽车及零部件等大宗物资提供仓储、加工、装卸、配送、质押监管、金融结算等专业服务。项目建设期为 2 年。项目达产后年均收入 9,857.20 万元,年均利润总额 4,204.53 万元,总投资净收益率 8.06%,税后内部收益率 8.73%,静态投资回收期 10.6 年(含建设期)。

中储股份上海临港物流园区奉贤分区物流基地二期(A0402)项目投资总额 25,377 万元,规划用地面积 154 亩,建设 39,678 平方米库房、6,040 平方米办公楼用房、17,195 平方米堆场,并购置部分机械设备等配套物流设施。项目将立足上海,辐射长三角乃至华东经济区,建设成为具有国际货运代理、现货仓储、期货交割、运输配送、特殊储存、金融物流、物流配载及相关产业集群等特色服务的区域性、生产性物流基地。项目建设期为 2 年。项目达产后年均收入 8,654.00 万元,年均利润总额 2,795.91 万元,总投资净收益率 8.26%,税后内部收益率 8.52%,静态投资回收期 11.1 年(含建设期)。

中储恒科物联网系统有限公司称重物联网产业园项目投资总额 21,811 万元,规划用地面积 150 亩,建设 22,000 平方米生产制造车间、6,480 平方米技术研发实验室、7,200 平方米云计算中心办公楼、24,000 平方米智能交通实验场,并购置相关办公、实验及生产设备。项目建成后将为智能交通、智能物流、智能工业等物联网与物流业结合领域提供物联网技术项目建设服务,并生产、销售部分电子衡器及配套产品等。项目建设期为 2 年。项目达产后年均收入 19,700.00 万元,年均利润总额 2,878.09 万元,总投资净收益率 9.90%,税后内部收益率 10.56%,静态投资回收期 9.5 年(含建设期)。

中储西部国际钢铁物流基地项目投资总额 63,394 万元,规划用地面积 770 亩,建设 11.93 万平方米库房、1.28 万平方米剪切加工车间、3.36 万平方米办公及现货交易市场用房、0.45 万平方

米服务区用房、6 万平方米货场，并购置部分配套物流设施等。项目由“一港、两区、一中心”（即中储西部国际金属港、金属材料储存加工区、电子商务现货交易区、综合物流仓储配送中心）组成，旨在立足西安、辐射西部、面向全国，重点突出钢铁等金属材料仓储物流业务，为其提供仓储、加工、装卸、配送、质押监管、金融结算、现货市场、物流信息服务；同时涵盖电子商务、快速消费品、印刷制品等综合物流服务和供应链服务，与现有业务互动融合，实现公司业务模式的转型升级。项目建设期为 3 年。项目达产后年均收入 18,274.20 万元，年均利润总额 6,791.35 万元，总投资净收益率 8.03%，税后内部收益率 8.43%，静态投资回收期 11.9 年（含建设期）。

中储电子商务及物流信息化建设项目投资总额 6,000 万元。其中，电子商务平台建设投资 2,000 万元，主要用于对现有电子商务平台硬件设备、软件系统、系统集成、实施与运营等方面的升级改造；物流信息系统建设投资 4,000 万元，主要用于公司各物流信息系统的优化升级、整个物流信息系统的优化衔接以及实现对仓储物流过程的实时管理，并为全程电子商务服务提供支持。

联合评级认为，本次发行募集资金到位后，公司的总资产和净资产将有所提高，资产负债率及财务费用会因此降低。本次募投项目内部收益率水平较高，均在 8.4% 以上，达产后对公司年收入及利润贡献较大，有助于增强公司的盈利能力，同时由于项目投资回收期相对较长，也增加了项目未来收益的不确定性。

另外，为满足公司对资本投资及营运资金的需求，公司六届十六次董事会及公司 2014 年第一次临时股东大会审议通过了《关于发行私募债券（非公开定向债务融资工具）的议案》，决定发行额度为 20 亿元，期限为 3 年的私募债券（最终发行方案以中国银行间市场交易商协会注册通知书为准）。公司将根据自身需求及市场情况完成债券的注册和发行工作。本次债券融资计划有助于公司拓宽融资渠道，优化财务结构，满足公司持续发展的资金需求。

总的来看，从公司公告的融资计划来看，未来公司通过股权和债权的融资规模接近 40 亿元，可以较好缓解公司资本性支出压力，优化财务结构。

五、财务分析

公司提供的 2013 年度合并财务报表已经瑞华会计师事务所（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，公司财务报表合并范围发生了变化。2012 年和 2013 年合并报表数据可比性不强。

表6 2013年公司财务报表合并范围变化情况

子公司或孙公司名称	变动情况
天津中储事业开发有限公司、南京中储房地产开发有限公司	增加
南京生产资料中心批发市场、无锡中储集装箱运输有限公司、中储浙江物流有限公司	注销
北京中储物流有限公司	出售

资料来源：审计报告

截至 2013 年底，公司合并资产总额 1,387,693.03 万元，负债合计 821,884.18 万元，所有者权益（含少数股东权益）565,808.85 万元。2013 年公司实现营业总收入 2,785,863.81 万元，净利润（含少数股东损益）34,615.14 万元；经营活动产生的现金流量净额-21,504.96 万元，现金及现金等价物净增加额 32,482.24 万元。

1. 资产及负债结构

截至 2013 年底，公司资产合计 1,387,693.03 万元，较 2012 年底增长了 17.27%，主要来自于流动资产的增长。2013 年底，公司资产构成较上年变动不大，仍以流动资产为主，其中流动资产占比 65.62%，非流动资产占比 34.38%。截至 2013 年底，流动资产较上年末增长了 17.01%，主要是来自货币资金和存货的增长。从流动资产的构成来看，货币资金、预付账款和存货占比较大，分别为 19.57%、40.57%和 24.19%。截至 2013 年底，公司货币资金 178,252.94 万元，较上年末增长 17.36%，主要由于借款规模增长所致，其中受限资金占货币资金的 34.91%，但从规模来看，公司货币资金依然比较充足；公司预付账款 369,467.43 万元，较上年末增长 7.39%，主要是年末预付货款增加所致；存货方面，截至 2013 年底公司存货账面金额 220,256.17 万元，较上年末大幅增长 70.95%，主要是南京中储房地产开发有限公司购买的用于房地产开发的土地使用权金额较大所致，存货中库存商品和开发成本占比较大，分别为 53.03%和 45.17%，2013 年公司对库存商品计提了 2,152.26 万元的跌价准备。

公司非流动资产的构成无明显变化，截至 2013 年底，公司非流动资产 477,064.51 万元，较 2012 年底增长 17.75%，主要是由于无形资产和在建工程增加所致。无形资产增加主要由于中储总公司于 2013 年以持有土地使用权认购公司非公开发行的股票所致，在建工程增加主要是公司本年加大对物流基地项目的投入所致。

总的来看，公司资产结构仍以流动资产为主，公司货币资金充足；非流动资产以土地使用权等无形资产和在建工程为主，未来土地具有增值潜力，资产质量较好。

截至 2013 年底，公司负债合计 821,884.18 万元，较 2012 年底增加 12.49%，主要是由于短期借款规模增长较快，相应公司短期借款占流动负债的比例由 2012 年的 6.86%升至 2013 年的 23.10%。跟踪期内，由于定向增发成功导致公司净资产规模增长较快，使得公司整体债务水平较 2012 年有所减轻，公司的资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别由 2012 年底的 61.74%、52.75%和 31.56%降至 2013 年底的 59.23%、51.74%和 26.46%。

受定向增发顺利完成影响，截至 2013 年底，公司所有者权益合计 565,808.85 万元，同比大增 24.97%，其中归属于母公司所有者权益 559,935.20 万元，占所有者权益合计的 98.96%。归属于母公司所有者权益中，实收资本占 16.61%，资本公积占 48.24%，盈余公积占 13.88%，未分配利润占 21.27%。其中，资本公积较上年末增值 37.92%，主要系中储总公司以 16 宗土地使用权认购公司股票，土地使用权的公允价值超过股本面值部分计入资本公积所致。总的来看，公司所有者权益结构较稳定。

2. 盈利能力

2013 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。2013 年公司实现营业总收入和营业利润分别为 2,785,863.81 万元和 39,859.86 万元，较上年同期分别增长 4.02%和 5.96%，受营业外收入大幅下降影响，公司 2013 年实现净利润 34,615.14 万元，较 2012 年下降 15.87%。由于成本和费用控制较好，导致公司营业利润增幅高于营业收入，公司费用收入比由 2012 年的 2.50%降至 2013 年的 1.90%。2013 年公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 3.03%、4.02%和 6.80%，分别较 2012 年下降 0.74、1.88 和 2.54 个百分点，盈利能力较 2012 年有所下滑。2013 年公司顺利完成了定向增发，控股股东将旗下 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

2013 年，公司经营性现金流入和流出分别为 3,603,802.78 万元和 3,625,307.73 万元，较 2012 年分别提高了 14.57%和 18.01%，公司经营性现金流净额由正转负，表现为净流出 21,504.96 万元。公司现金收入比率为 126.02%，较 2012 年有所提高，保持在较高水平。

2013 年，由于公司投资规模较上年有所下降，使得投资获得现金流净流出有所收窄，为 26,429.89 万元，同比减少了 62.86%。同期，公司筹资活动现金流表现为净流入 80,428.21 万元，筹资活动产生的现金流量增加主要是由于跟踪期内公司偿还债务支付的现金规模减少。

综合来看，跟踪期内，受宏观经济疲软影响，公司的经营现金流呈现净流出态势，公司在适当缩减了投资规模的同时，依然保持着较好的筹资能力，期末现金及现金等价物净增加额增长较大，公司整体现金流状况尚可。

4. 偿债能力

2013 年，公司的全部债务由 2012 年的 505,550.92 万元增加到 606,609.30 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 2012 年底的 1.53 和 1.28 降至 2013 年的 1.50 和 1.14，短期偿债能力仍较强；2013 年，由于公司经营现金流表现为净流出，公司经营现金流对流动负债比率为负，经营现金流对流动负债的保障程度下降。从长期偿债指标来看，2013 年公司 EBITDA 为 70,825.31 万元，较 2012 年的 84,024.70 万元有所减少。同期，公司 EBITDA 全部债务比和 EBITDA 利息倍数分别由 2012 年的 0.17 倍和 6.28 倍下降到 0.12 倍和 5.06 倍，EBITDA 对全部债务和利息支出的保障程度有所下降。

截至 2013 年底，公司对下属子公司担保余额为 2.66 亿元，另外，公司六届九次董事会和 2013 年第一次临时股东大会审议通过了《关于为中国物资储运总公司提供反担保的议案》，从 2013 年 7 月 5 日开始，公司向中储总公司对公司所属子公司提供的担保提供等额反担保。截至 2013 年末，公司涉及未决诉讼 4 起，涉诉金额有限，相对公司整体规模来看，影响有限。

截至 2013 年底，公司共获银行授信额度 93.60 亿元，已使用的授信额度为 46.04 亿元，尚未使用 47.56 亿元授信额度。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 年初定向增发完成后，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 2013 年 9 月底，公司注册资本为 74.80 亿元。

诚通集团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2012年底，诚通集团资产总额合计720.11亿元，负债合计484.85亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计235.26亿元；2012年，诚通集团实现营业总收入748.69亿元，净利润（含少数股东损益）8.04亿元；经营活动产生的现金流量净额-13.51亿元，现金及现金等价物净增加额6.99亿元。

截至2013年9月底，诚通集团资产总额合计827.34亿元，负债合计581.28亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计246.06亿元；2013年1~9月，诚通集团实现营业总收入586.99亿元，净利润（含少数股东损益）4.37亿元；经营活动产生的现金流量净额-13.69亿元，现金及现金等价物净增加额24.02亿元。

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。2012年，诚通集团实现主营业务收入740.84亿元，同比增长14.70%。从收入结构看，诚通集团商品贸易业务占77.59%，纸浆及纸制品业务占14.46%，物流业务占5.27%；其中纸浆及纸制品业务、物流业务较上年占比下降3.99个和0.44个百分点，商品贸易业务较上年占比增长4.67个百分点。2012年，诚通集团主营业务实现毛利润39.04亿元，较2011年减少14.44%；同期主营业务综合毛利率由2011年的7.06%下降至5.27%。

表7 诚通集团 2011~2012 年主营业务收入情况

项目	主营业务收入（亿元）		毛利润（亿元）		毛利率(%)	
	2011 年	2012 年	2011 年	2012 年	2011 年	2012 年
商品贸易业务	470.98	574.84	10.57	9.73	2.24	1.69
纸浆纸制品	119.15	107.11	21.28	15.64	17.86	14.60
物流业务	36.85	39.03	8.36	7.89	22.69	20.22
其他	18.90	19.86	5.42	5.79	28.68	29.17
合计	645.89	740.84	45.63	39.04	7.06	5.27

资料来源：诚通集团提供。

2013年1~9月，诚通集团实现主营业务收入582.11亿元，较上年同期增长10.13%，净利润4.37亿元，较上年同期增长44.79%，主营业务综合毛利率为4.71%，较上年同期减少0.97个百分点。

商品贸易业务

诚通集团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。2012年，诚通集团实现商品贸易收入574.84亿元，同比增长22.05%。从收入结构看，前五大商品为钢材、有色金属、生铁炉料、贵金属和煤炭，占比分别为42.78%、29.93%、11.18%、5.56%和5.56%。同期，受国内外经济疲软影响，诚通集团商品贸易业务毛利率由2011年的2.24%小幅下降至2012年的1.69%。

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。近年来，中国造纸行业经过快速发展，已经进入结构调整技术升级和淘汰落后产能的关键时期，部分纸品种阶段性产能过剩情况明显。价格方面，受宏观经济减速导致需求萎缩影响，主要纸品种价格持续低位运行，对中国造纸企业造成巨大经营压力。2012年，中国纸产品产销基本平衡，但行业经济效益进一步下滑，行业整体下行趋势显著。2012年，诚通集团纸业务收入合计107.11亿元，同比下降10.11%；同期实现毛利润15.64亿元，同比下降26.49%；纸业务毛利率为14.60%，较2011年下降3.26个百分点。

物流业务

2012年，诚通集团物流业务实现营业收入39.03亿元，同比增长5.92%，继续保持良好稳定的增长。从收入结构看，仓储业务、装卸业务、运输配送业务、国际货运代理业务仍为诚通集团物流业务中前四大业务板块，收入占比分别为14.73%、13.70%、19.23%和28.55%；质押业务收入超过集装箱业务成为诚通集团物流业务第五板块，占9.41%。2012年，诚通集团物流业务实现毛利润7.89亿元，同比小幅下降5.62%，同期诚通集团物流业务毛利率为20.22%，同比下降2.47个百分点。

其他业务

诚通集团其他业务板块收入规模较小，主要为文化传媒、诚通国际及其他业务等；因海南寰岛酒店旅游投资有限公司的划出，诚通集团不再有旅游相关业务收入。2012年，诚通集团其他业务收入合计19.86亿元，较2011年增长5.08%。其中文化传媒业务收入合计1.39亿元，同比下降1.40%，实现毛利润0.34亿元，同比增长10.96%；城通国际业务收入合计2.95亿元，同比大幅增长75.90%，实现毛利润1.47亿元，同比增长67.10%。

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。

根据国务院国有资产监督管理委员会2013年3月5日《关于中国冶金科工集团有限公司所属中冶纸业集团有限公司资产重组有关问题的批复》（国资改革[2013]92号）文件，中国冶金科工集团有限公司将所属中冶纸业集团有限公司（以下简称“中冶纸业”）100%国有产权自2012年12月31日起无偿划转至中国诚通控股集团有限公司。截至2012年12月31日，中冶纸业资产总额194.10亿元，所有者权益7.69亿元。2013年3月1日，中冶纸业正式交由诚通集团管理。

作为国务院国有资产监督管理委员会确定的2家国有资产经营公司试点之一，诚通集团所承接的项目主要为国家投融资体制改革、国有企业改革的整合性资产，具有一定公益性，收益水平较低。

总体看，跟踪期内，诚通集团不断优化商品贸易及物流业务结构，相关业务收入规模稳步提升；但受造纸行业的持续低迷影响，诚通集团纸业务板块盈利能力有所弱化。预计未来随着诚通集团业务的不断发展，诚通集团有望凭借规模优势继续保持稳定的经营态势。

3. 财务分析

诚通集团 2012 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，2013 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 2012 年合并范围较 2011 年增加诚通财务有限责任公司；海南寰岛酒店旅游投资有限公司不再纳入合并范围。诚通集团合并报表范围变动不大，财务数据可比性较好。

截至2012年底，诚通集团资产总额合计720.11亿元，负债合计484.85亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计235.26亿元；2012年，诚通集团实现营业收入748.69亿元，净利润（含少数股东损益）8.04亿元；经营活动产生的现金流量净额-13.51亿元，现金及现金等价物净增加额6.99亿元。

截至2013年9月底，诚通集团资产总额合计827.34亿元，负债合计581.28亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计246.06亿元；2013年1~9月，诚通集团实现营业收入586.99亿元，净利润（含少数股东损益）4.37亿元；经营活动产生的现金流量净额-13.69亿元，现金及现金等价物净增加额24.02亿元。

资产负债情况

截至2012年底，诚通集团资产总额合计720.11亿元，较2011年增长10.61%，其中流动资产占59.50%，非流动资产占40.50%。流动资产比例较2011年进一步上升。截至2012年底，诚通集团流动资产合计428.46亿元，同比增长21.43%；增长主要来自货币资金、应收票据、其他应收款和其他流动资产的增加。从流动资产结构看，2012年诚通集团流动资产主要由货币资金（占21.34%）、应收票据（占17.25%）、预付款项（占14.77%）和存货（占22.24%）构成。截至2012年底，诚通集团货币资金合计91.44亿元，其中2.67亿元货币资金为下属子公司担保质押的货币资金，24.60亿元为银行承兑汇票保证金，受限资金占货币资金的29.82%。截至2012年底，诚通集团存货净额95.29亿元，较上年末下降7.98%。截至2012年底，诚通集团非流动资产合计291.65亿元，同比下降2.18%。诚通集团非流动资产结构较2011年底变化不大。

截至2012年底，诚通集团负债合计484.85亿元，同比增长13.58%，增长主要来自应付票据、其他流动负债以及子公司粤华包于2012年发行的8亿元公司债及子公司中储股份发行的16亿元公司债券带来的应付债券的增加。其中流动负债占69.36%，非流动负债占30.64%。流动负债占比有所上升，诚通集团债务结构仍以流动负债为主。

2012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67.33%、59.02%和36.03%，分别较上年上升0.26个百分点、下降0.74个和0.65个百分点；诚通集团债务规模有所增长，但整体处于适宜水平。

截至2012年底，诚通集团所有者权益合计235.25亿元，较上年末增长9.72%，增长来自实收资本及未分配利润的增加。诚通集团根据财政部财企[2012]258号《财政部关于拨付2012年度莫斯科格林伍德国际贸易中心项目国有资本经营预算支出的通知》，将收到的中央企业兼并重组专项资金7.6亿元作为增加国家资本金处理；根据财政部财企[2012]400号《财政部关于下达中国诚通控股集团有限公司2012年中央国有资本经营预算（拨款）的通知》，将收到的建设项目资本性支出1亿元作为增加国家资本金处理；截至2012年底，诚通集团实收资本合计66.80亿元，较2011年底增长14.78%。从归属于母公司所有者权益结构看，2012年底，实收资本占57.96%，资本公积占32.39%、未分配利润占9.65%。诚通集团所有者权益结构稳定性好。

截至2013年9月底，诚通集团资产总额合计827.34亿元，较2012年底增长14.89%。其中流动资

产合计540.15亿元，较2012年底增长26.07%；非流动资产合计287.19亿元，较2012年底减少1.53%。流动资产仍以货币资金、应收票据、预付账款和存货为主，诚通集团非流动资产仍以长期股权投资、固定资产和无形资产为主。

截至2013年9月底，诚通集团负债合计581.28亿元，较2012年底增长19.89%；其中流动负债占74.67%，非流动负债占25.33%，流动负债占比较2012年底进一步提升。截至2013年9月底，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70.26%、63.98%和34.39%。诚通集团债务水平有所提高。

截至2013年9月底，诚通集团所有者权益合计246.06亿元，较2012年底增长4.60%；其中归属于母公司所有者权益合计119.09亿元，同比增长4.55%。诚通集团所有者权益结构较2012年底变化不大。

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，诚通集团整体资产质量较好。诚通集团流动负债占比较大，短期偿债压力较大。

盈利能力

2012年诚通集团实现营业收入748.69亿元，较2011年增长15.18%；增长主要来自商品贸易业务经营规模增长。同期，诚通集团营业成本同比增长17.03%，略高于营业收入增速；受此影响，诚通集团营业利润率由2011年的6.82%下降至5.34%，下降1.48个百分点。

期间费用方面，2012年诚通集团销售费用、管理费用、财务费用同比分别上升4.50%、下降1.90%和上升19.99%；诚通集团期间费用合计占营业收入的5.79%，较2011年的6.26%下降0.47个百分点，诚通集团期间费用控制能力有所提高，处于合理水平。

利润方面，受造纸业务板块利润下滑影响，诚通集团2012年营业利润合计2.22亿元，同比下降62.86%。2012年，诚通集团投资收益合计7.46亿元，主要来自交易性金融资产公允价值变动带来的投资收益。2012年，诚通集团营业外收入合计11.51亿元，主要为拆迁补偿收入3.61亿元和政府补助2.99亿元。

2013年1~9月，诚通集团实现营业收入586.99亿元，净利润4.37亿元，分别较上年同期增长10.13%和44.79%。同期诚通集团营业利润率为5.08%，比2012年的5.34%进一步降低。

总体看，跟踪期内，随着商品贸易业务经营规模不断扩大，诚通集团收入规模稳定增长；但受贸易业务利润率相对较低以及造纸业务利润下滑影响，诚通集团各项盈利指标有所下滑，整体盈利水平一般。

现金流

从经营活动来看，2012年诚通集团经营活动产生的现金流入及流出分别为752.63亿元和766.15亿元，分别较上年增长0.26%和1.49%。2012年诚通集团经营活动产生的现金流量净额为-13.51亿元，表现为净流出。2012年，诚通集团现金收入比为94.45%，较2011年下降13.81个百分点，诚通集团现金收入质量有所下降。

诚通集团投资活动主要表现为收回投资收到的现金流入以及构建固定资产、无形资产等支付的现金流出；2012年，诚通集团投资活动现金流量净额-14.70亿元，表现为净流出。

筹资活动方面，2012年诚通集团筹资活动现金流入合计284.34亿元，较上年增长37.66%，主要为取得借款收到的现金。同期筹资活动现金流出合计249.36亿元，较上年增长31.29%，其中偿还债务支付的现金占85.73%。2012年，诚通集团筹资活动现金流量净额为34.98亿元，表现为净流入。

2013年1~9月，诚通集团经营活动现金流量净额为-13.69亿元。同期，诚通集团投资活动现金净流出4.78亿元，筹资活动现金净流入42.33亿元。

总体看，跟踪期内，诚通集团经营活动现金流入量继续保持较大规模，但收入实现质量有所弱化，诚通集团对外投资仍然主要依靠银行等外部融资渠道解决资金需求。

偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至2012年底诚通集团流动比率和速动比率分别为1.27倍和0.99倍，分别较2011年底上升0.07个和0.14个百分点；截至2013年9月底，上述指标分别为1.24倍和1.00倍。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，2012年，诚通集团EBITDA合计41.48亿元，较2011年底增长7.71%；EBITDA利息倍数为1.86倍，较2011年的2.76倍有所下降；EBITDA全部债务比为0.13倍，较2011年的0.12倍小幅上升。整体看，诚通集团长期偿债能力正常。

截至2013年9月底，诚通集团共获银行授信额度355.44亿元，已使用228.84亿元，尚未使用126.60亿元，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、岳阳林纸为上市公司，直接融资渠道畅通。

截至2013年9月底，诚通集团无对外担保。

总体看，跟踪期内受宏观经济疲软影响，诚通集团整体盈利能力有所下降。但整体来看，作为国有大型企业，综合实力较强，其担保对本期公司债本息的到期偿还具有积极作用。

七、综合评价

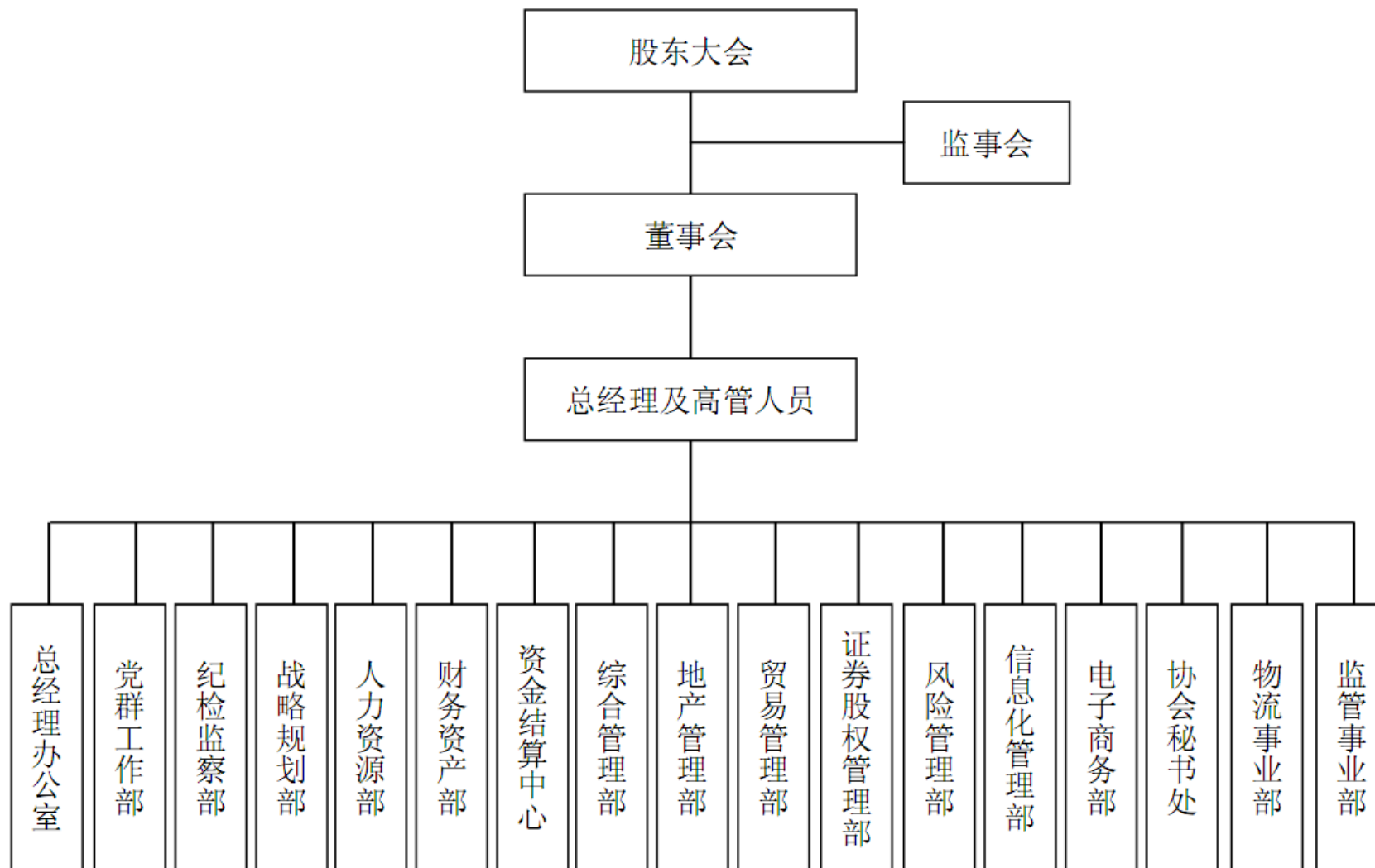
跟踪期内，受国内经济增速放缓、外围经济复苏乏力的双重影响，公司仓储物流和贸易经销业务面临一定的市场压力，公司通过及时调整结构，实现了收入规模的小幅增长，但综合毛利水平小幅下滑。2013年初公司定向增发顺利完成，通过资产注入，物流储备用地进一步增加，进一步巩固了公司的行业地位。

考虑到公司的行业地位、资源储备、贸易-物流-仓储一体化、股东支持等方面的综合优势，另外，公司计划通过非公开发行股票募集资金19.92亿元，用于公司物流网络建设，提升信息化水平及储运能力。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
2012 年~2013 年合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2012 年	2013 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	151,891.72	178,252.94	17.36
交易性金融资产	0.00	0.00	--
应收票据	24,971.61	19,007.44	-23.88
应收账款	92,908.69	84,903.65	-8.62
预付款项	344,032.84	369,467.43	7.39
应收利息	0.00	0.00	--
应收股利	0.00	472.42	--
其他应收款	28,419.21	22,772.91	-19.87
存货	128,840.99	220,256.17	70.95
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	--
其他流动资产	7,174.65	15,495.55	115.98
流动资产合计	778,239.70	910,628.53	17.01
非流动资产：			
可供出售金融资产	13,080.22	3,346.69	-74.41
持有至到期投资	0.00	0.00	--
长期应收款	0.00	0.00	--
长期股权投资	31,168.36	31,050.93	-0.38
投资性房地产	8,683.19	8,256.26	-4.92
固定资产	181,201.54	178,105.92	-1.71
在建工程	38,897.96	75,015.75	92.85
工程物资	0.00	0.00	--
固定资产清理	0.00	0.00	--
无形资产	65,777.80	151,167.08	129.81
开发支出	482.67	1,065.60	120.77
商誉	0.00	0.00	--
长期待摊费用	235.54	169.97	-27.84
递延所得税资产	9,501.71	9,490.08	-0.12
其他非流动资产	56,105.93	19,396.23	-65.43
非流动资产合计	405,134.92	477,064.51	17.75
资产总计	1,183,374.61	1,387,693.03	17.27

附件 2-2 中储发展股份有限公司

2012 年~2013 年合并资产负债表（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）	2012 年	2013 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	34,927.35	140,213.90	301.44
交易性金融负债	488.00	0.00	-100.00
应付票据	261,405.61	262,855.20	0.55
应付账款	29,258.75	55,493.28	89.66
预收款项	131,157.03	105,417.61	-19.62
应付职工薪酬	11,800.20	9,493.67	-19.55
应交税费	2,661.07	-2,897.41	-208.88
应付利息	4,254.41	4,003.02	-5.91
应付股利	1,014.07	1,002.56	-1.14
其他应付款	32,203.02	31,443.43	-2.36
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	--
其他流动负债	0.00	0.00	--
流动负债合计	509,169.51	607,025.24	19.22
非流动负债：			
长期借款	20,000.00	19,600.00	-2.00
应付债券	188,729.97	184,021.21	-2.49
长期应付款	0.00	0.00	--
专项应付款	0.00	0.00	--
预计负债	0.00	0.00	--
递延所得税负债	2,699.06	698.21	-74.13
其他非流动负债	10,026.32	10,539.51	5.12
非流动负债合计	221,455.35	214,858.93	-2.98
负债合计	730,624.86	821,884.18	12.49
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	84,010.28	92,991.42	10.69
资本公积	195,834.14	270,103.00	37.92
减：库存股	0.00	0.00	--
专项储备	0.00	0.00	--
盈余公积	67,321.11	77,728.68	15.46
未分配利润	100,582.02	119,112.09	18.42
外币报表折算差额	0.00	0.00	--
归属于母公司所有者权益合计	447,747.55	559,935.20	25.06
少数股东权益	5,002.20	5,873.66	17.42
所有者权益（或股东权益）合计	452,749.75	565,808.85	24.97
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1,183,374.61	1,387,693.03	17.27

附件3 中储发展股份有限公司

2012年~2013年合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率(%)
一、营业总收入	2,678,232.89	2,785,863.81	4.02
营业收入	2,678,097.62	2,783,906.88	3.95
利息收入	135.27	1,956.93	1,346.68
减: 营业成本	2,569,274.98	2,694,933.04	4.89
营业税金及附加	7,984.64	4,624.10	-42.09
销售费用	19,895.35	16,449.57	-17.32
管理费用	35,488.92	28,723.19	-19.06
财务费用	11,491.63	7,676.17	-33.20
资产减值损失	4,545.72	3,454.34	-24.01
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-322.72	488.00	-251.21
投资收益(损失以“-”号填列)	8,387.89	9,368.46	11.69
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	59.64	-53.89	-190.36
汇兑收益(损益以“-”号添列)	0.00	0.00	--
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	37,616.82	39,859.86	5.96
加: 营业外收入	20,467.92	5,549.62	-72.89
减: 营业外支出	2,339.62	486.68	-79.20
其中: 非流动资产处置损失	113.68	162.34	42.80
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	55,745.12	44,922.80	-19.41
减: 所得税费用	14,602.54	10,307.66	-29.41
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	41,142.59	34,615.14	-15.87
其中: 归属于母公司所有者的净利润	40,209.51	33,587.21	-16.47
少数股东损益	933.08	1,027.93	10.16
五、每股收益:			
(一) 基本每股收益	0.48	0.36	-25.00
(二) 稀释每股收益	0.48	0.36	-25.00

附件 4 中储发展股份有限公司
2012 年~2013 年合并现金流量表
(单位: 人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率(%)
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	3,050,104.46	3,508,388.29	15.03
收取利息、手续费及佣金的现金	135.27	1,956.93	1,346.69
收到的税费返还	535.38	222.14	-58.51
收到其他与经营活动有关的现金	94,730.83	93,235.41	-1.58
经营活动现金流入小计	3,145,505.94	3,603,802.78	14.57
购买商品、接受劳务支付的现金	2,902,405.48	3,448,526.23	18.82
客户贷款及垫款净增加额	7,040.00	8,590.00	22.02
支付给职工以及为职工支付的现金	61,233.38	63,873.48	4.31
支付的各项税费	40,450.68	43,612.89	7.82
支付其他与经营活动有关的现金	60,994.51	60,705.14	-0.47
经营活动现金流出小计	3,072,124.05	3,625,307.73	18.01
经营活动产生的现金流量净额	73,381.90	-21,504.96	-129.31
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	9,526.50	10,956.95	15.02
取得投资收益收到的现金	248.97	531.14	113.33
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5,011.82	3,221.17	-35.73
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	1,897.23	--
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	--
投资活动现金流入小计	14,787.30	16,606.50	12.30
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	85,950.66	43,036.39	-49.93
投资支付的现金	0.00	0.00	--
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	--
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	--
投资活动现金流出小计	85,950.66	43,036.39	-49.93
投资活动产生的现金流量净额	-71,163.37	-26,429.89	-62.86
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	--
取得借款收到的现金	0.00	0.00	--
发行债券收到的现金	458,361.73	198,631.56	-56.66
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	--
筹资活动现金流入小计	458,361.73	198,631.56	-56.66
偿还债务支付的现金	439,962.86	98,620.01	-77.58
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	18,839.59	18,199.29	-3.40
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	1,384.05	--
筹资活动现金流出小计	458,802.44	118,203.35	-74.24
筹资活动产生的现金流量净额	-440.71	80,428.21	-18,349.72
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1.31	-11.12	746.73
五、现金及现金等价物净增加额	1,776.51	32,482.24	1,728.43
加: 期初现金及现金等价物余额	81,766.18	83,542.68	2.17
六、期末现金及现金等价物余额	83,542.68	116,024.92	38.88

附件 5 中储发展股份有限公司
2012 年~2013 年合并现金流量表补充资料
(单位: 人民币万元)

补充资料	2012 年	2013 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	41,142.59	34,615.14	-15.87
加: 资产减值准备	4,545.72	3,454.34	-24.01
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	13,786.85	14,002.99	1.57
无形资产摊销	1,466.95	3,555.94	142.40
长期待摊费用摊销	124.43	135.71	9.06
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)	-794.22	24.25	-103.05
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	0.00	0.00	--
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	322.72	-488.00	-251.21
财务费用(收益以“-”号填列)	12,902.70	8,207.87	-36.39
投资损失(收益以“-”号填列)	-8,387.89	-9,368.46	11.69
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-459.13	5.91	-101.29
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-16.41	0.00	-100.00
存货的减少(增加以“-”号填列)	80,551.08	-93,412.28	-215.97
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-103,290.20	-17,253.69	-83.30
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	40,813.39	28,894.30	-29.20
其他	-9,326.68	6,121.01	-165.63
经营活动产生的现金流量净额	73,381.90	-21,504.96	-129.31
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	83,542.68	116,024.92	38.88
减: 现金的期初余额	81,766.18	83,542.68	2.17
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	--
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	--
现金及现金等价物净增加额	1,776.51	32,482.24	1,728.43

附件 6 中储发展股份有限公司

主要财务指标

项 目	2012 年	2013 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	16.16	16.67
存货周转次数 (次)	14.92	15.23
总资产周转次数 (次)	2.34	2.17
现金收入比率 (%)	113.89	126.02
盈利能力		
总资本收益率 (%)	5.90	4.02
总资产报酬率 (%)	5.99	4.13
净资产收益率 (%)	9.34	6.80
主营业务毛利率 (%)	4.04	3.18
营业利润率 (%)	3.77	3.03
费用收入比 (%)	2.50	1.90
财务构成		
资产负债率 (%)	61.74	59.23
全部债务资本化比率 (%)	52.75	51.74
长期债务资本化比率 (%)	31.56	26.46
偿债能力		
EBITDA 利息倍数 (倍)	6.28	5.06
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.17	0.12
经营现金债务保护倍数 (倍)	0.15	-0.04
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	0.00	-0.08
流动比率	1.53	1.50
速动比率	1.28	1.14
现金短期债务比 (倍)	0.60	0.49
经营现金流动负债比率 (%)	14.41	-3.54
经营现金利息偿还能力 (倍)	5.48	-1.54
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	0.17	-3.43
本期公司债券偿债能力		
EBITDA 偿债倍数	0.53	0.44

附件 7 中国诚通控股集团有限公司
2011 年~2013 年 9 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 9 月
流动资产：				
货币资金	845,019.68	914,362.52	8.21	1,154,543.78
交易性金融资产	2,545.38	9,876.21	288.01	1,970.18
应收票据	294,577.43	739,084.48	150.90	1,304,415.26
应收账款	444,169.17	466,485.27	5.02	575,082.01
预付款项	579,292.46	632,765.13	9.23	675,006.53
应收利息	51.32	696.08	1,256.35	13,474.13
应收股利	0.56	0.78	39.29	582.39
其他应收款	298,738.16	419,812.75	40.53	517,600.60
存货	1,035,575.17	952,926.80	-7.98	1,074,215.76
一年内到期的非流动资产	0.00	1,020.46	--	27.48
其他流动资产	28,573.01	147,510.66	416.26	84,565.67
流动资产合计	3,528,542.34	4,284,541.14	21.43	5,401,483.79
非流动资产：				
可供出售金融资产	121,128.18	112,607.83	-7.03	75,941.83
持有至到期投资	480.76	810.00	68.48	500.00
长期应收款	913.03	0.00	-100.00	0.00
长期股权投资	228,405.29	170,953.43	-25.15	225,481.12
投资性房地产	99,992.39	249,598.47	149.62	218,279.66
固定资产	1,975,437.50	1,778,235.29	-9.98	1,713,124.86
在建工程	132,385.98	135,764.87	2.55	214,658.33
工程物资	4,521.45	557.00	-87.68	2,496.64
固定资产清理	22.56	178.99	693.40	1,209.44
无形资产	292,586.74	278,860.36	-4.69	276,995.48
开发支出	0.00	482.67	--	1,593.47
商誉	90,353.99	90,595.82	0.27	85,516.05
长期待摊费用	3,311.95	4,745.51	43.28	7,438.06
递延所得税资产	32,052.02	36,306.55	13.27	36,943.03
其他非流动资产	11.24	56,836.70	505,564.59	11,720.00
非流动资产合计	2,981,603.07	2,916,533.49	-2.18	2,871,897.97
资产总计	6,510,145.41	7,201,074.63	10.61	8,273,381.76

附件 8 中国诚通控股集团有限公司

2011 年~2013 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(%)	2013 年 9 月
流动负债：				
短期借款	1,204,453.45	1,053,722.18	-12.51	1,109,126.69
交易性金融负债	253.99	625.80	146.39	
应付票据	496,490.75	706,473.54	42.29	1,197,821.76
应付账款	310,051.61	231,479.61	-25.34	261,793.92
预收款项	348,472.45	309,191.57	-11.27	311,306.13
应付职工薪酬	30,338.36	26,753.39	-11.82	21,751.88
应交税费	-12,503.16	17,782.67	-242.23	-1,950.19
应付利息	20,522.75	23,191.74	13.01	16,586.89
应付股利	1,465.74	6,998.15	377.45	4,906.69
其他应付款	267,274.29	262,463.31	-1.80	330,301.92
一年内到期的非流动负债	175,493.46	192,390.87	9.63	124,169.69
其他流动负债	118,566.90	531,833.99	348.55	964,368.96
流动负债合计	2,960,880.59	3,362,906.82	13.58	4,340,184.34
非流动负债：				
长期借款	661,225.42	572,997.37	-13.34	350,587.99
应付债券	488,476.77	728,177.21	49.07	927,492.71
长期应付款	92,361.78	23,685.64	-74.36	11,431.69
专项应付款	98,739.69	106,303.30	7.66	136,393.07
预计负债	18,381.99	12,849.38	-30.10	11,136.61
递延所得税负债	9,751.38	10,589.89	8.60	8,074.83
其他非流动负债	36,274.55	31,030.63	-14.46	27,445.17
非流动负债合计	1,405,211.58	1,485,633.42	5.72	1,472,562.07
负债合计	4,366,092.17	4,848,540.24	11.05	5,812,746.41
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	582,016.56	668,016.56	14.78	748,016.56
资本公积	383,341.04	373,352.57	-2.61	328,671.94
减：库存股	0.00	0.00	--	0.00
专项储备	0.00	0.00	--	0.00
盈余公积	0.00	0.00	--	0.00
未分配利润	45,941.59	111,183.53	142.01	114,255.16
外币报表折算差额	-19,136.92	-13,425.38	-29.85	
归属于母公司所有者权益合计	992,162.27	1,139,127.28	14.81	1,190,943.66
少数股东权益	1,151,890.97	1,213,407.12	5.34	1,269,691.69
所有者权益（或股东权益）合计	2,144,053.24	2,352,534.40	9.72	2,460,635.35
负债和所有者权益（或股东权益）总计	6,510,145.41	7,201,074.63	10.61	8,273,381.76

附件 9 中国诚通控股集团有限公司

2011 年~2013 年 9 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	6,500,144.47	7,486,861.37	15.18	5,869,923.98
减: 营业成本	6,034,619.63	7,062,411.24	17.03	5,557,955.78
手续费及佣金收入	0.00	4.48	--	0.00
营业税金及附加	22,360.33	21,440.66	-4.11	13,528.71
销售费用	94,386.50	98,636.52	4.50	69,122.88
管理费用	182,527.56	179,068.64	-1.90	123,947.68
财务费用	129,802.20	155,746.47	19.99	107,352.85
资产减值损失	13,682.68	25,325.76	85.09	-2,688.91
加: 公允价值变动收益(损失以“一”号填列)	-864.25	3,445.66	-498.69	1,203.43
投资收益(损失以“一”号填列)	38,008.86	74,576.57	96.21	37,478.69
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	4,984.00	5,086.51	2.06	930.88
汇兑收益(损益以“一”号添列)	0.00	0.00	--	0.00
二、营业利润(亏损以“一”号填列)	59,910.18	22,249.83	-62.85	39,387.11
加: 营业外收入	65,474.32	115,073.88	75.75	29,801.69
减: 营业外支出	4,086.03	12,530.61	206.67	776.65
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)	121,298.47	124,793.10	2.88	68,412.15
减: 所得税费用	28,433.16	44,424.58	56.24	24,693.70
四、净利润(净亏损以“一”号填列)	91,862.12	80,368.52	-13.46	43,718.45

附件 10 中国诚通控股集团有限公司
2011 年~2013 年 9 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 1~9 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	7,037,013.44	7,068,585.66	0.45	5,517,555.39
收取利息、手续费及佣金的现金	0.00	2,971.14	--	0.00
收到的税费返还	13,149.80	11,803.54	-10.24	8,343.96
收到其他与经营活动有关的现金	456,341.07	442,955.68	-2.93	1,059,985.92
经营活动现金流入小计	7,506,504.31	7,526,316.02	0.26	6,585,885.27
购买商品、接受劳务支付的现金	6,773,269.84	6,945,202.03	2.54	5,406,717.24
客户贷款及垫款净增加额	0.00	7,040.00	--	0.00
支付利息、手续费及佣金的现金	0.00	4.48	--	0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	196,365.41	196,502.16	0.07	134,135.14
支付的各项税费	154,466.06	141,253.72	-8.55	146,790.28
支付其他与经营活动有关的现金	425,018.60	371,450.78	-12.60	1,035,115.63
经营活动现金流出小计	7,549,119.91	7,661,453.17	1.49	6,722,758.29
经营活动产生的现金流量净额	-42,615.60	-135,137.15	217.11	-136,873.02
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	40,618.18	74,368.88	83.09	85,761.60
取得投资收益收到的现金	24,787.15	18,054.50	-27.16	25,871.34
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	16,912.54	26,128.72	54.49	11,870.63
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	4.93	18,080.23	366,638.95	300.00
收到其他与投资活动有关的现金	265,835.75	16,388.43	-93.84	95.00
投资活动现金流入小计	348,158.55	153,020.76	-56.05	123,898.57
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	224,188.65	220,085.51	-1.83	95,898.94
投资支付的现金	158,560.58	78,583.62	-50.44	55,503.68
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	--	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	11,446.31	1,361.82	-88.10	20,298.32
投资活动现金流出小计	394,195.54	300,030.95	-23.89	171,700.94
投资活动产生的现金流量净额	-46,036.99	-147,010.19	219.33	-47,802.37
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	122,224.29	220,669.41	80.54	101,550.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00	--	0.00
取得借款收到的现金	1,915,318.88	2,461,579.04	28.52	2,037,218.70
收到其他与筹资活动有关的现金	27,999.48	161,111.45	475.41	45,185.50
筹资活动现金流入小计	2,065,542.65	2,843,359.90	37.66	2,183,954.20
偿还债务支付的现金	1,677,447.37	2,137,920.17	27.45	1,596,393.34
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	158,822.94	168,820.20	6.29	142,490.09
支付其他与筹资活动有关的现金	63,107.51	186,901.62	196.16	21,805.24
筹资活动现金流出小计	1,899,377.82	2,493,641.99	31.29	1,760,688.67
筹资活动产生的现金流量净额	166,164.83	349,717.91	110.46	423,265.53
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-393.72	2,340.91	-694.56	1,591.08
五、现金及现金等价物净增加额	77,118.52	69,911.48	-9.35	240,181.22
加: 期初现金及现金等价物余额	672,010.50	749,129.04	11.48	819,010.53
六、期末现金及现金等价物余额	749,129.02	819,040.52	9.33	1,059,191.75

附件 11 中国诚通控股集团有限公司
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	92,865.31	80,368.52	-13.45
加: 资产减值准备	13,682.68	25,325.76	85.09
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	116,009.45	111,434.67	-3.94
无形资产摊销	7,673.50	6,050.15	-21.16
长期待摊费用摊销	577.42	607.22	5.16
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)	-35,144.65	-13,595.12	-61.32
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	83.44	24.02	-71.21
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	864.25	-3,445.66	-498.69
财务费用(收益以“-”号填列)	144,681.72	154,811.17	7.00
投资损失(收益以“-”号填列)	-37,882.47	-73,926.46	95.15
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-2,755.31	-4,037.50	46.54
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-1,003.30	1,315.07	-231.07
存货的减少(增加以“-”号填列)	-238,146.92	897.64	-100.38
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-254,082.42	-711,915.33	180.19
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	149,961.70	290,948.69	94.02
其他	0.00	0.00	--
经营活动产生的现金流量净额	-42,615.60	-135,137.16	217.10
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	749,129.02	819,040.52	9.33
减: 现金的期初余额	672,010.50	749,129.04	11.48
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	--
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	--
现金及现金等价物净增加额	77,118.52	69,911.48	-9.35

附件 12 中国诚通控股集团有限公司

主要财务指标

项 目	2011 年	2012 年	2013 年三季
经营效率			
应收账款周转次数(次)	17.26	14.99	--
存货周转次数(次)	8.01	6.97	--
总资产周转次数(次)	1.26	1.09	0.76
现金收入比率(%)	108.26	94.45	94.00
盈利能力			
总资本收益率(%)	5.49	4.56	--
总资产报酬率(%)	5.04	4.33	--
净资产收益率(%)	5.13	3.58	1.82
主营业务毛利率(%)	7.05	5.27	--
营业利润率(%)	6.82	5.34	5.08
费用收入比(%)	6.26	5.79	5.12
财务构成			
资产负债率(%)	67.07	67.33	70.26
全部债务资本化比率(%)	59.76	59.02	63.98
长期债务资本化比率(%)	36.68	36.03	34.39
偿债能力			
EBITDA 利息倍数(倍)	2.76	1.86	--
EBITDA 全部债务比(倍)	0.12	0.13	--
经营现金债务保护倍数(倍)	-0.01	-0.04	-0.03
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.03	-0.09	-0.04
流动比率	1.20	1.27	1.24
速动比率	0.85	0.99	1.00
现金短期债务比(倍)	0.59	0.81	0.80
经营现金流动负债比率(%)	-1.44	-4.02	-3.15
经营现金利息偿还能力(倍)	-0.31	-0.60	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.64	-1.26	--

注：2013 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。