

跟踪评级公告

联合[2012]032 号

广东肇庆星湖生物科技股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对广东肇庆星湖生物科技股份有限公司主体长期信用状况和发行的 2011 年 6.4 亿元公司债券进行跟踪评级，确定：

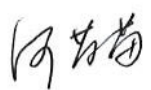
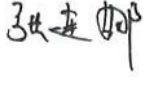
广东肇庆星湖生物科技股份有限公司主体长期信用等级为 AA

广东肇庆星湖生物科技股份有限公司发行的 6.4 亿元公司债券信用等级为 AA

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：  

分析师：  

二零一二年四月二十六日

地址：天津市和平区曲阜道 80 号

电话：022-58356998

传真：022-58356989

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

广东肇庆星湖生物科技股份有限公司

2011 年 6.4 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

评级展望: 负面

上次评级结果: AA

评级展望: 稳定

债券简称: 11 星湖债

债项信用等级

跟踪评级结果: AA

上次评级结果: AA

上次评级时间: 2011 年 5 月 12 日

跟踪评级时间: 2012 年 4 月 26 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	12 年 3 月
星湖科技			
货币资金 (亿元)	2.19	5.86	3.88
资产总额 (亿元)	23.07	34.22	33.20
所有者权益 (亿元)	16.09	18.02	17.97
长期债务 (亿元)	0.64	11.40	11.53
全部债务 (亿元)	4.72	12.76	12.75
营业收入 (亿元)	13.77	10.63	2.00
净利润 (亿元)	2.83	0.80	-0.25
EBITDA (亿元)	4.40	2.14	--
经营性净现金流 (亿元)	1.05	0.66	-0.51
营业利润率 (%)	39.65	17.59	7.43
净资产收益率 (%)	21.50	4.67	--
资产负债率 (%)	30.26	47.34	45.86
全部债务资本化比率 (%)	22.68	41.46	41.50
流动比率	1.94	3.30	3.99
EBITDA 全部债务比	0.93	0.17	--
EBITDA 利息倍数	25.64	3.97	--

注: ①2011 年公司增加合并肇庆星越房地产开发有限公司、肇庆星湖生物科技股份有限公司等四家企业; ②本报告财务数据及指标计算均是合并口径; ③因四舍五入的原因, 本报告涉及的部分数据可能在尾数上与引用资料存在微小差异。

分析师

何苗苗

电话 022-58396915; 邮箱 hemiaomiao@lianheci.com

张连娜

电话 022-58356918; 邮箱 zhanglianna@lianheci.com

传真: 022-58356989

地址: 天津市和平区曲阜道 80 号 (建设路门) 4 层 (300042)

Http: // www.lianhecreditrating.com.cn

评级观点

广东肇庆星湖生物科技股份有限公司 (以下简称“公司”或“星湖科技”) 跟踪期内受主导产品市场竞争激烈、产品价格大幅下滑的影响, 公司整体盈利水平下降幅度较快。在不利市场形势下, 公司积极优化产业布局, 在建投资项目均按正常进度稳步推进。2011 年公司陆续完成非公开增发和公司债发行, 为生产经营、项目建设提供了充分的资金保证。目前食品添加剂等行业市场行情仍不乐观, 公司正在积极采取措施应对不利市场环境, 但由于产业转型尚需时日, 投资项目经营效益短期内尚不能有效释放, 需要关注现有不利市场形势下对公司盈利状况的影响。

作为核苷 (酸) 类及氨基酸类产品的龙头企业, 公司依旧拥有在行业地位、技术水平、融资渠道等方面的较强竞争优势。作为国有控股企业, 公司具有良好的股东背景和外部发展环境。综合考虑上述因素, 联合评级依旧维持对公司“AA”的主体长期信用评级, 但考虑到市场形势对公司经营状况的不利影响有待进一步关注, 评级展望调为“负面”。

综合以上, 联合评级维持对 11 星湖债“AA”的信用评级。

优势

1. 公司是核苷 (酸) 类及氨基酸类产品的龙头企业, 各项主导产品市场占有率多年保持行业领先。

2. 公司控股股东为广东省广新控股集团有限公司, 实际控制人为广东省人民政府, 外部发展环境良好。

关注

1. 受主导产品市场竞争激烈、产品价格

大幅下滑的影响，2011年公司整体盈利水平下降幅度较快。短期内公司所在食品添加剂、饲料添加剂行业状况仍不乐观，对其经营形成较大挑战。

2. 公司主要采购原料玉米淀粉及煤炭价格涨幅较快，加之近年来国家对环保力度的加强，公司成本控制面临较大压力。

3. 在推动传统产业升级的同时，近年来公司积极进行产业转型，由于投资项目的效益释放仍需要一定时间，需要关注不利市场形势对公司目前盈利状况的影响。

一、主体概况

广东肇庆星湖生物科技股份有限公司（以下简称“公司”或“星湖科技”）前身为广东肇庆星湖味精股份有限公司，1994年8月在上海证券交易所上市。2011年4月，公司向控股股东广东省广新控股集团有限公司（以下简称“广新控股”）等10名发行对象非公开发行人民币普通股（A股）29,290,936股，总股本增加至550,393,465股。截至2011年末，公司股本55,039.35万股，其中无限售条件股份占比94.68%，有限售条件股份占比5.32%。公司控股股东仍为广新控股，实际控制人为广东省人民政府。

跟踪期内，受市场形势的影响，公司食品添加剂、饲料添加剂等主导产品销售收入出现下滑，盈利水平下降幅度较快；募投项目年增4,000吨呈味核苷酸二钠技改项目全线贯通并进入调试，黑龙江肇东公司年产3.5万吨氨基酸产品生产线和年产10万吨淀粉糖项目于2011年底竣工试产，年产10万吨高精度铝板带项目主要设备安装基本完毕。

截至2011年底，公司合并资产总额342,245.20万元，负债合计162,025.77万元，所有者权益（含少数股东权益）180,219.43万元。2011年公司实现合并营业收入106,308.84万元，净利润（含少数股东损益）7,962.75万元；经营活动产生的现金流量净额6,588.39万元，现金及现金等价物净增加额为27,068.40万元。

截至2012年一季度末，公司合并资产总额331,972.36万元，负债合计152,251.73万元，所有者权益（含少数股东权益）179,720.63万元。2012年一季度公司实现营业收入19,984.20万元，净利润（含少数股东损益）-2,497.99万元；经营活动产生的现金流量净额-5,095.66万元，现金及现金等价物净增加额为-10,298.10万元。

公司注册地址：广东省肇庆市工农北路67号；法定代表人：李成。

二、债券募集资金使用情况

2011年6月23日，公司公开发行公司债券的申请获得中国证券监督管理委员会证监许可[2011]982号文件核准。2011年7月7日，公司债券成功发行，并于7月29日正式上市（简称：11星湖债，代码：122081），实际募集资金共计人民币63,255.8万元。本次公司债券票面年利率为5.80%，债券期限不超过6年（含6年）。

截至2012年一季度末，公司已用发债资金偿还了0.464亿元长期借款，并偿还了2.57亿元短期借款，合计偿还借款3.034亿元，发债资金尚未使用完毕。

三、经营分析

1. 行业概况

受2010年国内主要生产商梅花集团、聊城希杰产能相继扩产的影响，我国呈味核苷酸市场逐步从供不应求的局面变为产能过剩，价格相应呈现下跌。进入2011年，国内呈味核苷酸价格下降趋势继续延续，已由2011年初的18万元/吨下降至2011年末的约10万元/吨。进入2012年，价格继续一路下降跌破8万元/吨，已接近历史低点。受产品价格大幅下跌的影响，国内相关生产企业产品毛利率明显下降，经营基本处于亏损边缘。

苏氨酸方面，由于饲料养殖业对氨基酸需求不断扩大，2011年国内众多发酵企业纷纷投入氨基酸行业，苏氨酸产品竞争也日趋激烈。在2011年上半年达到近1.8万元/吨的价格高点后，苏氨酸产品价格一路下滑，年底回落到1.2万元/吨附近；加之原材料及能源价格不断上升，目前国内苏氨酸价格基本处于成本价边缘。

原料药方面，受全球制药工业转移的带动，我国作为全球初级原料药供应商的地位继续巩固。2011 年上半年，我国 25 种大宗原料药出口量 51.2 万吨，同比增长 31.61%，但出口额仅小幅增长 4.41%。目前国内大宗原料药产能过剩、竞争激烈的现状仍在持续。虽然目前北美、欧盟、印度逐步退出了部分原料药生产，国际市场需求不断扩大，但国内原料药市场低水平重复建设严重，我国原料药产业仍处于世界制药工业的最底端，规模效益难以体现，预计未来短期内大宗原料药供过于求的现状不会改变。

综上所述，2011 年公司几大主导产品均呈现供过于求的市场形势，产品价格均出现不同程度的下滑。其中，呈味核苷酸二钠价格降幅最大，直接带动了产品毛利率的大幅下滑。在目前原材料、人工等产品成本不断上升的背景下，业内企业的盈利空间不断受到挤压，基本处于亏损边缘。虽然短期内上述产品供过于求的局面不会改变，但现有市场形势将会迫使业内企业竞争更加趋于理性，上述行业有望在经过一轮洗牌后重新平衡发展。

2. 公司经营情况

2011 年，受主导产品市场竞争激烈、产品价格大幅下滑的影响，公司经营面临较大压力，盈利状况自 2011 年一季度后下行趋势明显。2011 年公司实现合并营业收入 106,308.84 万元，同比下降 22.79%；利润总额 8,288.27 万元，同比下降 75.35%；归属于上市公司股东的净利润 8,768.59 万元，同比下降 69.23%。2011 年公司减持了部分广发证券股票，实现投资收益 12,379.57 万元，若扣除该非经营性损益，公司主营业务则出现较大亏损。

从业务板块来看，2011 年公司生化药制造业实现销售收入 30,678.07 万元，较上年微增 0.13%；食品添加剂制造业实现销售收入 40,222.06 万元，较上年减少了 43.15%；饲料添加剂产品制造业实现销售收入 34,732.34 万元，较上年减少了 3.13%。毛利率方面，受成本上升过快及销售价格下降的影响，公司三大业务板块的毛利率均出现了较大幅度的下降，其中食品添加剂毛利率下降幅度最快，由 2010 年的 51.36%下降至 26.26%。

表 1 公司 2010~2011 年主营业务收入及利润率情况

项目	营业收入（万元）		营业成本（万元）		毛利率（%）	
	10 年	11 年	10 年	11 年	10 年	11 年
生化药销售	30,638.71	30,678.07	18,054.66	21,869.91	41.07	28.71
食品添加剂销售	70,748.85	40,222.06	34,411.27	29,660.37	51.36	26.26
饲料添加剂销售	35,854.59	34,732.34	29,318.40	34,670.06	18.23	0.18
其他销售	16.74	93.64	0.13	93.53	99.22	0.11
合计	137,258.89	105,726.11	81,784.46	86,293.88	40.42	18.38

资料来源：公司年报。

原料采购方面，随着经营规模的扩大，2011 年公司两大主要采购原料玉米淀粉和煤炭采购量继续增加。受国内农产品价格上涨带动，公司玉米淀粉平均采购价格由 2010 年的 2,341.07 元/吨上涨到 2011 年的 2,725.64 元/吨，涨幅达到 16.43%。煤炭采购价格则相对稳定，2011 年平均采购价格为 708.45 元/吨，较上年小幅上涨近 2%。除上述两大原料之外，公司生产所需的其他原料也出现不同程度的上涨，带动公司各类主导产品的生产成本也相应上涨。

产销方面，除肌苷产品产量有所下降外，公司几大主导产品的产量依旧保持 10~30% 的增长。但受下游不利市场形势的影响，公司各大类主导产品的销量出现不同程度的下降，造成公司整体产销率水平不高。价格方面，2011 年公司各大主导产品价格均呈全线下跌态势，基本处于近十年低点。其中，脯氨酸和呈味核苷酸二钠下降幅度最大，分别较 2010 年下降了 25.05% 和 35.26%。

进入2012年一季度，公司主导产品市场形势仍未有明显改观，尤其是呈味核苷酸二钠的市场竞争趋向白热化，销售价格持续走低，加之公司原（辅）料采购价格仍处于高位，运营成本不断上升，使得公司销售收入和毛利继续下降。公司主业维持微利态势，整体则出现亏损。

3. 投资情况

跟踪期内，公司非公开募投项目年增4,000吨呈味核苷酸二钠技改项目全线贯通并进入调试，黑龙江肇东公司年产3.5万吨氨基酸产品生产线和年产10万吨淀粉糖项目于2011年底竣工试产，年产10万吨高精度铝板带项目主要设备安装基本完毕（进度详见公司公告）。

从项目效益释放情况看，由于呈味核苷酸二钠市场形势依旧低迷，公司4,000吨呈味核苷酸二钠技改项目目前盈利前景不容乐观。年产3.5万吨氨基酸（赖氨酸）、年产10万吨淀粉糖项目和高精度铝板带项目在2012年中期将陆续正式进入生产，相关产能也将根据市场需求逐步释放，届时公司将在现有产品基础上增加三类新型产品，有望带来收入规模的增长。

但值得注意的是，淀粉糖和赖氨酸项目均是公司传统的基于玉米原材料的生物发酵和深加工项目，目前市场上新产能投放较多因而竞争激烈，相关产品的毛利率一直维持在较低水平。而对于铝板产品而言，参照行业内的铝制品平均毛利率水平，依然是在10%左右的毛利率波动。整体来看，新投入的三大产品可能不会给公司带来太多的利润提升。

为应对当前不利的市场环境，公司正在积极拓展多元化投资，规避现有主业经营风险。通过借助当地旧城改造的契机，公司成立了肇庆星越房地产开发有限公司，参与当地“三旧改造”商住开发项目，积极培育新的利润增长点。此外，公司还收购了肇庆市大旺东宝生物科技有限公司（以下简称“大旺东宝”）和肇庆市大旺东姿美丽容产品有限公司（以下简称“大旺东姿”）¹，积极向生物工程产业拓展。

综上，联合评级认为，2011年以来，受下游不利市场形势的影响，公司产品生产成本高企，各类主导产品价格下降，整体盈利状况下行趋势明显。2012年公司几大投资项目陆续进入投产状态，但受当前市场形势的影响，其相关的利润贡献仍有待关注。虽然公司目前正在积极采取措施应对挑战，但上述产业转型尚需时日，多元化项目的产能效益释放仍需要一定时间，需要关注不利市场形势对公司盈利状况的影响。

四、财务分析

公司2011年财务报表已经大华会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论，2012年一季度财务报表未经审计。2011年公司增加合并肇庆星越房地产开发有限公司、肇东星湖生物科技有限公司等四家企业，主营业务未发生变化，相关会计政策连续，财务数据可比性较强。

1. 资产及债务结构

截至2011年底，公司资产总额342,245.20万元，较年初增长48.34%，主要来自于非流动资产的增长。资产总额中流动资产占40.81%，非流动资产占59.19%。

流动资产方面，2011年公司加大了外部融资力度（非公开发行股票和发行公司债），货币资金规模相应有所增长；由于2012年初大检修备货，存货规模增长幅度较快，上述两项在公司流动

¹ 2011年10月，公司与东凌国际有限公司签订股权转让协议，分别取得大旺东姿和大旺东宝100%的股权，股权转让价款（含交易产生的税费）分别为9,230.20万元和2,130.35万元，股权转让手续于2011年12月底办理完成，详见公告。

资产中占比最大，分别达到了 41.99%和 20.67%。

截至 2011 年底，公司非流动资产合计 202,580.62 万元，较年初增长了 70.33%。由于 2011 年公司减持了部分广发证券股票、现有的高精度铝板带等在建工程项目投入增加，加之原味精厂和调味品公司地块转商业用地进行补价等，公司非流动资产结构由原来的以可供出售金融资产和固定资产为主转为以固定资产（占比 30.56%）、在建工程（占比 46.22%）和无形资产（占比 13.80%）为主。

总体来看，公司资产构成以非流动资产为主，货币资金规模较大，整体资产质量较高。

2011 年公司以发债后筹集资金归还了部分银行借款，短期借款规模大幅减少；为满足子公司星湖新材料公司的项目资金需求，公司增加了长期借款规模，成为带动整体负债规模增加的最主要因素。除此之外，由于收购大旺东姿、大旺东宝而存在尚未支付的投资款，2011 年末公司其他应付款也较年初大幅增加。

截至 2011 年底，公司负债合计规模达到 162,025.77 万元，较上年增长 132.10%，流动负债构成以应付账款（占比 36.53%）、其他应付款（占比 34.40%）和短期借款（占比 22.89%）为主，非流动负债主要是长期借款（占比 42.40%）和应付债券（占比 52.91%）。截至 2011 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 47.34%、41.46%和 38.76%，较上年增长较快，但负债结构得以较大程度改善，目前债务负担仍处于适中水平。

截至 2011 年底，公司所有者权益合计 180,219.43 万元，较上年增长 12%，其中归属于母公司所有者权益占比 95.04%。归属于母公司所有者权益中，实收资本占 32.13%、资本公积占 32.41%、盈余公积占 9.95%、未分配利润占 25.51%，未分配利润占比较大。

截至 2012 年一季度末，公司资产及负债结构较年初变化不大，其资产总额达到 331,972.36 万元，所有者权益达到 179,720.63 万元，分别较年初小幅下降了 3%和 0.28%。2012 年一季度末，公司资产负债率为 45.86%，较年初略有下降；全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 41.50%和 39.09%，较年初略有增长，仍处于合理水平。

2. 盈利能力

受 2011 年整体行业低迷的影响，公司整体盈利状况较上年出现较大程度下降。2011 年公司实现合并营业收入 106,308.84 万元，同比下降 22.79%；利润总额 8,288.27 万元，同比下降 75.35%；归属于上市公司股东的净利润 8,768.59 万元，同比下降 69.23%。

盈利状况不佳直接带动公司各项盈利指标较上年大幅度下降，2011 年公司主营业务毛利率由 2010 年的 40.42%下降至 18.38%；营业利润率由 2010 年的 39.65%下降至 17.59%；净资产收益率由 2010 年的 21.50%下降至 4.67%，虽然净资产收益率的下降有增发因素，但剔除上述因素外该指标仍处于较低水平。

进入 2012 年一季度，公司主要产品依旧面临激烈的市场竞争，销售价格持续走低，公司销售收入和毛利继续下滑，经营呈现亏损。2012 年一季度，公司实现合并营业收入和利润总额分别为 19,984.20 万元和 -2,404.50 万元，分别较上年同期下降 28.39%和 150.17%。

总体看，受 2011 年整体市场形势不佳的影响，公司营业收入和利润情况下降幅度较大。目前公司正着力调整产业布局和产品结构，努力拓展新的市场空间。但由于投资项目盈利释放尚需时日，公司整体盈利状况有待进一步跟踪关注。

3. 现金流

从经营活动来看，2011 年公司销售商品提供劳务收到的现金为 95,845.77 万元，较 2010 年下

降 16.30%；在经营活动现金流出变化不大的情况下，经营性现金流入的下降带动全年公司经营净现金流较上年下降了 37.03%，仅为 6,588.39 万元。公司 2011 年现金收入比率为 90.16%，收入实现质量正常。

2011 年公司减持了部分广发证券股票，并积极运用金融资产进行理财投资，投资活动现金流入达到 72,630.82 万元；由于在建投资项目购建固定资产增加、补交工业用地转商业用地差价款及购买大旺东姿、大旺东宝两家公司等投资活动使投资活动现金流出较大，使得公司全年投资活动产生的现金流量净额为 -93,103.46 万元，继续呈现净流出状态。2011 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 113,583.47 万元，较上年度大幅增加 3 倍，主要来自于公司增发股票及发行公司债券。

2012 年一季度，由于销售收入较去年同期继续下降，公司经营活动产生的现金流量净额为 -5,095.66 万元，由上年的净流入变为净流出；投资活动产生的现金流量净额为 -8,662.67 万元，主要源自工程项目建设和对外收购子公司支付现金增加；由于一季度借款收到的现金减少，公司筹资活动产生的现金流量净额为 3,460.24 万元，较上年同期下降较大。

总体来看，受不利市场形势的影响，公司经营活动现金流较上年下降幅度较快，但目前公司经营现金流收支平衡，现金流整体情况正常。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2011 年底公司流动比率和速动比率分别为 3.30 和 2.61，指标水平较上年有所提升，继续处于较高水平，公司短期偿债能力强。从长期偿债能力指标看，2011 年公司 EBITDA 全部债务比为 0.17，较上年的 0.93 有所下降，处于较低水平；EBITDA 利息倍数为 3.97 倍，较上年下降幅度较快。公司经营现金债务保护倍数由上年的 0.22 倍变为 0.05 倍。

总体看，虽然短期偿债能力有所增强，但由于盈利能力的下降，公司长期偿债能力有所下降，整体偿债能力有待提升。

截至 2011 年底，公司合并范围内无对外担保。此外，公司无重大诉讼、仲裁事项，不存在逾期借款和银行不良记录。

综合以上，作为核苷（酸）类及氨基酸类产品的龙头生产企业，公司拥有在行业地位、技术水平、融资渠道方面的较强竞争优势。作为国有控股企业，公司具有良好的股东背景和外部发展环境。综合考虑上述因素，联合评级维持对公司“AA”的主体长期信用评级，但考虑到市场形势对公司经营状况的不利影响有待进一步关注，评级展望调为“负面”；11 星湖债债项评级维持“AA”。

附件 1-1 广东肇庆星湖生物科技股份有限公司
2010 年~2012 年一季度公司合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：				
货币资金	21,939.83	58,648.29	167.31	38,770.27
交易性金融资产		77.45		89.29
应收票据	11,052.10	6,064.14	-45.13	5,196.92
应收账款	11,745.97	8,802.86	-25.06	9,934.25
预付款项	48,879.63	26,060.11	-46.69	24,553.57
应收利息				
应收股利				
其他应收款	644.13	582.48	-9.57	1,408.12
存货	17,523.03	28,874.40	64.78	31,665.13
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产		10,554.86		7,888.29
流动资产合计	111,784.69	139,664.58	24.94	119,505.84
非流动资产：				
可供出售金融资产	39,339.06	11,639.55	-70.41	13,978.43
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	3,606.65	4,474.05	24.05	4,379.24
投资性房地产				
固定资产	61,121.07	61,901.55	1.28	60,053.43
生产性生物资产				
油气资产				
在建工程	5,414.81	93,635.13	1,629.24	105,971.94
工程物资				
固定资产清理				
无形资产	6,046.32	27,954.41	362.34	25,127.43
开发支出	2,358.02	1,980.84	-16.00	1,988.35
商誉				
长期待摊费用	524.73	408.70	-22.11	381.32
递延所得税资产	525.56	586.38	11.57	586.38
其他非流动资产				
非流动资产合计	118,936.23	202,580.62	70.33	212,466.52
资产总计	230,720.92	342,245.20	48.34	331,972.36

附件 1-2 广东肇庆星湖生物科技股份有限公司
 2010 年～2012 年一季度公司合并资产负债表（负债及股东权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：				
短期借款	36,959.62	9,700.00	-73.76	9,700.00
交易性金融负债				
应付票据		722.60		
应付账款	7,924.80	15,480.48	95.34	11,802.73
预收款项	247.47	520.66	110.39	703.29
应付职工薪酬	1,600.22	1,187.62	-25.78	996.43
应交税费	2,949.34	-4,762.54	-261.48	-5,653.74
应付利息		1,796.13		2,724.13
应付股利				
其他应付款	4,052.64	14,578.73	259.73	7,181.79
一年内到期的非流动负债	3,900.00	3,152.00	-19.18	2,482.00
其他流动负债				
流动负债合计	57,634.08	42,375.68	-26.47	29,936.63
非流动负债：				
长期借款	6,350.00	50,733.00	698.94	51,980.00
应付债券		63,311.09		63,339.66
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债	5,823.25	876.28	-84.95	1,236.93
其他非流动负债		4,729.72		5,758.51
非流动负债合计	12,173.25	119,650.09	882.89	122,315.10
负债合计	69,807.33	162,025.77	132.10	152,251.73
所有者权益：				
股本	52,110.25	55,039.35	5.62	55,039.35
资本公积	49,544.54	55,507.07	12.03	57,506.26
减：库存股				
专项储备				
盈余公积	16,129.14	17,043.81	5.67	17,043.81
未分配利润	35,838.07	43,692.00	21.92	41,096.76
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	153,622.00	171,282.22	11.50	170,686.18
少数股东权益	7,291.58	8,937.21	22.57	9,034.45
所有者权益合计	160,913.59	180,219.43	12.00	179,720.63
负债和所有者权益总计	230,720.92	342,245.20	48.34	331,972.36

附件 2 广东肇庆星湖生物科技股份有限公司

2010 年~2012 年一季度公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	137,687.99	106,308.84	-22.79	19,984.20
减: 营业成本	82,139.24	86,763.73	5.63	18,428.41
营业税金及附加	960.50	846.13	-11.91	71.61
销售费用	4,103.39	4,084.75	-0.45	525.89
管理费用	15,593.43	17,726.27	13.68	4,317.61
财务费用	1,616.69	4,227.49	161.49	1,368.80
资产减值损失	163.30	1,108.86	579.04	-437.48
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)	0.00	-39.37		-1.15
投资收益 (损失以“一”号填列)	-434.31	12,476.50	-2,972.74	809.52
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	-892.66	-647.60	-27.45	-94.81
汇兑收益 (损益以“一”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	32,677.14	3,988.75	-87.79	-3,482.27
加: 营业外收入	2,234.72	4,825.57	115.94	1,092.88
减: 营业外支出	1,283.29	526.06	-59.01	15.10
其中: 非流动资产处置损失	440.36	364.86	-17.14	0.10
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	33,628.57	8,288.27	-75.35	-2,404.50
减: 所得税费用	5,365.77	325.52	-93.93	93.49
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	28,262.80	7,962.75	-71.83	-2,497.99
其中: 归属于母公司所有者的净利润	28,499.34	8,768.59	-69.23	-2,595.24
少数股东损益	-236.54	-805.84	240.68	97.25
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益	0.55	0.16	-70.40	-0.05
(二) 稀释每股收益	0.55	0.16	-70.40	-0.05
六、其他综合收益	32,998.40	-27,908.48		1,999.19
七、综合收益总额	61,261.20	-19,945.73	-132.56	-498.80
归属于母公司所有者的综合收益总额	61,497.74	-19,139.88	-131.12	-596.04
归属于少数股东的综合收益总额	-236.54	-805.84	240.68	97.25

附件 3 广东肇庆星湖生物科技股份有限公司
2010 年~2012 年一季度公司合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 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	114,512.84	95,845.77	-16.30	15,821.93
收到的税费返还	2,196.21	454.57	-79.30	215.35
收到其他与经营活动有关的现金	2,846.52	16,981.12	496.56	1,535.81
经营活动现金流入小计	119,555.57	113,281.46	-5.25	17,573.09
购买商品、接受劳务支付的现金	66,441.63	65,456.00	-1.48	15,097.53
支付给职工以及为职工支付的现金	16,747.04	16,573.53	-1.04	4,520.71
支付的各项税费	15,950.93	6,603.87	-58.60	946.06
支付其他与经营活动有关的现金	9,952.98	18,059.67	81.45	2,104.46
经营活动现金流出小计	109,092.59	106,693.06	-2.20	22,668.75
经营活动产生的现金流量净额	10,462.98	6,588.39	-37.03	-5,095.66
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	917.63	67,087.84	7,210.97	9,946.22
取得投资收益收到的现金	271.37	694.29	155.85	105.81
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	1,123.03	118.96	-89.41	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净	5.00		-100.00	
收到其他与投资活动有关的现金		4,729.72		
投资活动现金流入小计	2,317.03	72,630.82	3,034.65	10,052.03
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	39,640.44	85,952.10	116.83	11,185.49
投资支付的现金	743.40	70,445.97	9,376.19	6,599.59
取得子公司及其他营业单位支付的现金净	1,887.32	9,336.21	394.68	929.62
支付其他与投资活动有关的现金	335.35		-100.00	
投资活动现金流出小计	42,606.51	165,734.28	288.99	18,714.70
投资活动产生的现金流量净额	-40,289.48	-93,103.46	131.09	-8,662.67
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	5,925.00	39,510.47	566.84	3,202.87
发行债券所收到的现金		63,350.00		0.00
取得借款收到的现金	48,263.56	76,752.10	59.03	9,247.00
收到其他与筹资活动有关的现金				121.92
筹资活动现金流入小计	54,188.56	179,612.57	231.46	12,571.79
偿还债务支付的现金	24,200.00	63,376.72	161.89	8,670.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9,537.19	2,470.33	-74.10	441.55
支付其他与筹资活动有关的现金	10.26	182.06	1,674.44	0.00
筹资活动现金流出小计	33,747.45	66,029.10	95.66	9,111.55
筹资活动产生的现金流量净额	20,441.11	113,583.47	455.66	3,460.24
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-9,385.38	27,068.40	-388.41	-10,298.10
加：期初现金及现金等价物余额	31,314.95	21,929.57	-29.97	48,997.97
六、期末现金及现金等价物余额	21,929.57	48,997.97	123.43	38,699.87

附件 4 广东肇庆星湖生物科技股份有限公司
2010 年~2011 年公司现金流量表补充
 （单位：人民币万元）

补充资料	2010 年	2011 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	28,262.80	7,962.75	-71.83
加：资产减值准备	163.30	1,108.86	579.04
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	8,087.96	7,950.42	-1.70
无形资产摊销	493.33	729.26	47.82
长期待摊费用摊销	101.15	116.03	14.72
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）	-633.97	316.88	-149.98
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）		39.37	
财务费用（收益以“－”号填列）	1,704.40	4,321.75	153.56
投资损失（收益以“－”号填列）	434.31	-12,476.50	-2,972.74
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-23.33	-60.82	160.70
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）			
存货的减少（增加以“－”号填列）	-1,595.01	-12,444.08	680.19
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-37,821.39	16,864.07	-144.59
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	11,289.44	-7,839.57	-169.44
其他			
经营活动产生的现金流量净额	10,462.98	6,588.39	-37.03
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	21,929.57	48,997.97	123.43
减：现金的期初余额	31,314.95	21,929.57	-29.97
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	-9,385.38	27,068.40	-388.41

附件 5 广东肇庆星湖生物科技股份有限公司

主要财务指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率			
应收账款周转次数（次）	10.94	9.71	--
存货周转次数（次）	4.89	3.58	--
总资产周转次数（次）	0.72	0.37	--
盈利能力			
总资本收益率（%）	17.82	4.76	--
净资产收益率（%）	21.50	4.67	--
主营业务毛利率（%）	40.42	18.38	
营业利润率（%）	39.65	17.59	7.43
费用收入比（%）	15.48	24.49	31.09
财务构成			
短期债务（万元）	40,859.62	13,574.60	12,182.00
长期债务（万元）	6,350.00	114,044.09	115,319.66
全部债务（万元）	47,209.62	127,618.69	127,501.66
资产负债率（%）	30.26	47.34	45.86
全部债务资本化比率（%）	22.68	41.46	41.50
长期债务资本化比率（%）	3.80	38.76	39.09
偿债能力			
EBITDA（万元）	44,015.41	21,405.73	--
EBITDA 利息倍数	25.64	3.97	--
EBITDA 全部债务比	0.93	0.17	--
经营现金债务保护倍数（倍）	0.22	0.05	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数（倍）	-0.63	-0.68	-0.11
流动比率	1.94	3.30	3.99
速动比率	1.64	2.61	2.93
现金短期债务比	0.81	4.77	3.62
经营现金流动负债比率（%）	18.15	15.55	-17.02
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力（倍）	-17.37	-16.05	--
现金流			
现金收入比率（%）	83.17	90.16	79.17
筹资活动前产生的现金流量净额（万元）	-29,826.50	-86,515.07	-13,758.34

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
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+勘探费用)/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)
本次债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本次债券发行额度
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/本次债券发行额度
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本次债券发行额度

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 7 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。