

跟踪评级公告

联合[2013]049 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：王峰伟

分析师：何哲 张丽娜

二零一三年五月十三日

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: 稳定

上次评级结果: AA

评级展望: 负面

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: 2012 年 4 月 26 日

跟踪评级时间: 2013 年 5 月 13 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	13 年 3 月
星湖科技			
货币资金(亿元)	5.86	1.91	2.00
资产总额(亿元)	34.22	33.33	33.69
所有者权益(亿元)	18.02	16.35	15.64
长期债务(亿元)	11.40	10.56	10.88
全部债务(亿元)	12.76	13.93	14.85
营业收入(亿元)	10.63	10.91	2.34
净利润(亿元)	0.80	-2.08	-0.61
EBITDA(亿元)	2.14	-0.27	--
经营性净现金流(亿元)	0.66	-2.76	-0.06
营业利润率(%)	17.59	1.74	-0.97
净资产收益率(%)	4.67	-12.10	--
资产负债率(%)	47.34	50.95	53.58
全部债务资本化比率(%)	41.46	46.01	48.71
流动比率	3.30	1.76	1.58
EBITDA 全部债务比	0.17	-0.02	--
EBITDA 利息倍数	3.97	-0.31	--

注: ①2013 年一季度数据未年化, 部分指标因与全年数据不具有可比性未列示; 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 张连娜

电话: 022-58356998

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”)跟踪期内受宏观经济增速放缓、行业产能过剩及无序竞争等不利因素影响, 公司盈利能力较上年继续下滑, 2012 年亏损严重。虽然公司积极优化产业布局, 部分新产品已经投放市场, 但受市场形势变化的影响, 原投资的项目多未达到预期收益。目前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, 现有不利市场环境对公司盈利状况的影响仍需关注。

由于食品添加剂等行业短期内市场走势仍不乐观, 跟踪期内公司盈利状况下行趋势明显, 已经出现大额亏损, 联合评级相应调低公司的主体长期信用等级为“AA-”; 但作为国有控股企业, 公司具有良好的股东背景, 考虑其在行业地位、技术水平、销售网络等方面的竞争优势, 联合评级给予公司评级展望为“稳定”。

综上, 联合评级调低公司的主体长期信用等级为“AA-”, 同时调低 11 星湖债的债项信用等级为“AA-”。

优势

1. 公司是核苷(酸)类及氨基酸类产品的龙头生产企业, 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, 股东背景较好。

关注

1. 跟踪期内, 受宏观经济增速放缓、行业产能过剩及无序竞争等不利因素影响, 公司整体盈利水平下降幅度较大, 目前亏损严重,

经营性现金流也有所弱化。

2. 跟踪期内，公司原（辅）料采购价格虽然有所下降仍处于高位，加之人工成本不断上升，公司成本控制面临较大压力。

3. 跟踪期内，公司积极进行产业转型，受市场形势变化的影响，原投资的项目投产后多未达到预期收益。由于产品结构调整尚需时日，仍需要关注不利市场形势对公司盈利状况的影响。

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。跟踪期内，公司股本结构未发生变化。截至2012年末，公司股本55,039.35万股，其中无限售条件股份占比98.94%，有限售条件股份占比1.06%。公司控股股东仍为广东省广新控股集团有限公司（简称“广新控股”，直接持股17.52%），实际控制人仍为广东省人民政府。

跟踪期内，受市场形势的影响，公司食品添加剂、饲料添加剂等业务呈现亏损，整体盈利水平继续下降；主要投资项目年增4,000吨呈味核苷酸二钠技改项目、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、年产10万吨高精度铝板带项目均实现投产，但受市场形势变化影响，效益贡献不佳。

截至2012年底，公司合并资产总额333,261.68万元，负债合计169,807.47万元，所有者权益（含少数股东权益）163,454.21万元。2012年公司实现合并营业收入109,120.05万元，净利润（含少数股东损益）-20,785.73万元；经营活动产生的现金流量净额-27,601.80万元，现金及现金等价物净增加额为-29,910.75万元。

截至2013年一季度末，公司合并资产总额336,946.43万元，负债合计180,521.19万元，所有者权益（含少数股东权益）156,425.24万元。2013年一季度公司实现营业收入23,357.50万元，净利润（含少数股东损益）-6,145.15万元；经营活动产生的现金流量净额-598.03万元，现金及现金等价物净增加额为888.28万元。

公司注册地址：广东省肇庆市工农北路67号；法定代表人：罗宁。

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2013年一季度末，公司已用发债资金偿还了借款2.58亿元，其余用于补充流动资金，发债资金已使用完毕，跟踪期内公司已经支付2011年7月7日至2012年7月6日期间的利息。

三、管理情况

跟踪期内，公司部分高管人员发生变动。其中，公司原董事长李成先生由于工作原因而离任，由原总经理罗宁先生接任董事长职务；公司总理由原监事邹斌先生担任，邹斌先生同时兼任公司副董事长。公司上述高管人员的变动并未影响管理层和核心技术人员的稳定性，相关董事及监事人数仍符合证监会的监管要求。

四、经营分析

1. 运营环境

2012年受国内产能过剩、业内无序竞争，加之国外企业倾销影响，我国呈味核苷酸市场价格

继续下跌，已由年初的约 8 万元/吨下降到约 6 万元/吨，已经突破成本价，处于十年来的历史最低点。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，基本全部处于亏损态势。受国外企业倾销压力，业内企业龙头星湖科技已于 2012 年 9 月向商务部提出申请对原产于印度尼西亚希杰集团、麒麟味元食品公司、泰国味之素(泰国)股份有限公司的进口核苷酸类食品添加剂所适用的反倾销措施进行倾销及倾销幅度期中复审，目前该事项尚待商务部裁决。

饲料添加剂方面，受下游养殖行业低迷影响，各类氨基酸类需求明显下降，价格也呈现波动下跌态势。2013 年一季度固体蛋氨酸市场报价在 27.0~28.0 元/公斤左右，蛋氨酸价格下降到 25.5 元/公斤附近，苏氨酸价格受产能过剩影响价格下跌到 12.5 元/公斤左右。受 H7N9 禽流感影响，家禽市场低迷行情可能继续持续，氨基酸市场行情短期内将依旧低迷。

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。2012 年，我国出口额排名前 25 位的西药原料出口额总计为 41.2 亿美元，较 2011 年同比下降 18.9%。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，2012 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。在目前原材料成本高企、人工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，短期内上述产品供过于求的局面难以改变，仍需要关注不利市场形势对业内企业经营状况的影响。

2. 经营情况

2012 年，受宏观经济增速放缓、行业产能过剩及无序竞争等不利因素影响，公司面临前所未有的经营压力，加之生产成本和运营成本持续上升，公司盈利状况较上年继续下行。2012 年公司实现合并营业收入 109,120.05 万元，同比小幅增长 2.64%；实现营业利润-26,622.63 万元，同比大幅下降；实现净利润-20,785.73 万元，呈现大额亏损。

从业务板块来看，2012 年公司食品添加剂制造业实现销售收入 42,323.82 万元，较上年小幅增长了 5.23%；生化药制造业实现销售收入 33,002.10 万元，较上年小幅增长 7.58%；饲料添加剂产品制造业实现销售收入 18,196.44 万元，较上年大幅减少了 47.61%。毛利率方面，受成本上升及销售价格继续下降的影响，公司三大业务板块的毛利率均出现了不同程度的下降，除生化药正常盈利外，其他两大业务板块均呈现亏损，其中食品添加剂销售因多重不利因素（无序竞争加之国外产品倾销）亏损最为严重，毛利率仅为-12.16%。目前食品添加剂销售收入占比最大（占比 39.07%），但主要的利润贡献来自于生化药销售。除上述主业外，公司尚有部分其他产品销售收入 14,808.23 万元，主要来自于子公司新材料公司销售铝压延产品和子公司科汇贸易出口销售收入，但该部分业务效益尚未完全释放，整体规模占比较小。

表 1 公司 2011~2012 年主营业务收入及毛利率情况

项目	营业收入（万元）		营业成本（万元）		毛利率（%）	
	11 年	12 年	11 年	12 年	11 年	12 年
食品添加剂销售	40,222.06	42,323.82	29,660.37	47,469.02	26.26	-12.16
生化药销售	30,678.07	33,002.10	21,869.91	24,504.79	28.71	25.75
饲料添加剂销售	34,732.34	18,196.44	34,670.06	19,196.76	0.18	-5.50
其他销售	93.64	14,808.23	93.53	14,815.97	0.11	-0.05
合计	105,726.11	108,330.59	86,293.88	105,986.53	18.38	2.16

资料来源：公司年报。

原料采购方面，2012年公司两大主要采购原料玉米淀粉和煤炭采购量较上年呈现20%~25%的下降，价格平稳中有所下降。其中，玉米淀粉平均采购价格为2,708.14元/吨，较上年变化不大；煤炭平均采购价格为649.88元/吨，较上年下降9.01%。虽然上述两大主要原料价格略有下降，但由于人工及制造费用等其他项目出现较大增长，公司的综合营业成本仍较上年出现了22.82%的涨幅，给公司经营带来较大压力。

产销方面，2012年公司通过调整产品结构和技术攻关，开发并投入生产了果糖、赖氨酸、缬氨酸、腺嘌呤等新产品，并积极拓宽销售渠道实现了产品销量的增长，实现了产销基本平衡。公司传统产品如肌苷、利巴韦林、呈味核苷酸二钠、脯氨酸销量基本保持着10%~30%的增长，但除利巴韦林、脯氨酸价格实现了一定增长外，其他主导产品价格均呈现下跌态势。其中呈味核苷酸二钠下降幅度最大，较上年下降了约30%，平均销售价格为67,478.58元/吨，已经处于近十年的最低点。从销售区域分布来看，国内市场仍约占公司整体销售收入的七成，仍是公司主要收入来源地。

进入2013年一季度，公司传统主导产品市场形势仍未有明显改观，但受益于新品的销售放量，公司销售收入较上年同期增长16.88%，但公司主业维持亏损态势，整体亏损额较上年同期继续放大，净利润为-6,145.15万元。

3. 投资情况

2012年，公司年增4,000吨呈味核苷酸二钠技改项目全线贯通并进入调试，由于市场竞争激烈使得价格大幅下降，原预计效益未能有效发挥。黑龙江肇东公司年产3.5万吨氨基酸产品生产线和年产10万吨淀粉糖项目已实现达产，实现了公司的产品结构调整，但由于目前效益贡献尚不明显。公司年产10万吨高精度铝板带项目已基本建设完成，但受铝板材市场形势低迷的影响，目前也未能实现盈利。

为应对当前不利的市场环境，公司积极拓展多元化投资，规避现有主业经营风险。但从2012年公司投资的企业情况来看，肇庆星越房地产开发有限公司、肇庆市大旺东宝生物科技有限公司和肇庆市大旺东姿美丽容产品有限公司均未实现有效盈利。

综上，联合评级认为，2012年以来，受下游不利市场形势的影响，公司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，效益未能如期释放。虽然公司目前正在积极采取措施应对挑战，但由于产业转型尚需时日，短期内仍需要关注不利市场形势对公司盈利状况的影响。

五、财务分析

公司 2012 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，2013 年一季度财务报表未经审计。2012 年公司合并范围未发生变化，相关会计政策连续，财务数据可比性较强。

1. 资产及负债结构

截至 2012 年底，公司资产总额 333,261.68 万元，较年初小幅下降 2.62%，主要来自于流动资产的减少。资产总额中流动资产占 27.84%，非流动资产占 72.16%，非流动资产占比较上年显著提高。

流动资产方面，2012 末公司流动资产为 92,790.59 万元，较上年下降了 33.56%，流动资产以存货（占比 41.56%）、货币资金（占比 20.57%）、预付款项（占比 11.41%）和应收账款（占比 10.63%）为主。

随着项目投资资金的使用，公司货币资金规模较上年大幅减少了 67.45%，2012 年末为 19,091.18 万元；由于本期对预付款项的机器设备及土建工程进行了结算，公司预付款项规模较上年也大幅减少了 59.36%。由于子公司星越房地产本期房地产开发项目投入增加，使得公司 2012 年公司存货规模较上年大幅增长了 33.56%，达到了 38,563.37 万元。受主导产品价格下跌的影响，公司对存货计提了 3,753.10 万元的减值准备，对当期盈利产生了一定不利影响；由于产品价格仍有波动可能，存货减值的风险继续存在。2012 年末，公司其他流动资产较上年下降了 58.20%，主要来自于银行理财产品余额的减少。公司其他流动资产项目余额相对较小，变化对财务状况影响有限。

截至 2012 年底，公司非流动资产合计 240,471.10 万元，较年初增长了 18.70%，以固定资产（占比 57.52%）、在建工程（占比 22.17%）和无形资产（占比 12.28%）为主。随着在建工程转入固定资产，2012 年末公司固定资产较上年增长了 123.46%，在建工程规模较上年下降了 43.07%。由于子公司安泽康公司原开发项目因无后续财务资源和其他资源支持，本期全部转入费用化，使得 2012 年末公司开发支出较上年下降了 65.43%。受子公司安泽康公司经营状况不佳的影响，公司依旧会计准则对原预计用于其生产基地的子公司大旺东宝、大旺东姿美的固定资产、无形资产计提了减值准备 2,520.97 万元，由于相关减值准备已充分计提，后期该事项对财务状况影响不大。由于本期确认母公司可抵扣亏损，公司的递延所得税资产较上年大幅增加至 2,388.88 万元。除此之外，公司的可供出售金融资产、无形资产等大额项目较上年变化不大。

总体来看，公司资产构成以非流动资产为主，固定资产占比较大，整体资产质量一般。

2012 年末，公司短期借款规模增加至 25,628 万元，较上年增长了 164.21%；由于期末应付材料和工程款余额增加，2012 年末公司应付账款较上年增长了 49.79%，达到 23,188.08 万元；随着长期借款的到期，公司一年内到期的非流动负债较上年大幅增长，达到 8,030 万元；上述三大项目的增长带动公司整体流动负债规模较上年增长了 24.68%，达到 52,835.41 万元，其余流动负债项目变化不大。2012 年末公司流动负债以短期借款（占比 48.51%）、应付账款（占比 43.89%）、应交税费¹（占比 17.02%）和一年内到期的非流动负债（占比 15.20%）为主。

非流动负债方面，公司长期借款规模较上年减少了 16.82%，因政府专项补助资金的增加使得其他非流动负债较上年大幅增长至 10,670.84 万元，其他项目变化不大，非流动负债仍以应付债券（占比 54.23%）、长期借款（占比 36.08%）和其他非流动负债（占比 9.12%）为主。

截至 2012 年底，公司负债合计规模达到 169,807.47 万元，较上年增长 4.80%。截至 2012 年

¹ 应交税费由于增值税进项税额较大而呈现负值。

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 50.95%、46.01%和 39.26%，较上年均呈现增长，目前债务负担仍处于合理水平。

截至 2012 年底，公司所有者权益合计 163,454.21 万元，较上年下降 9.30%，主要是当年经营出现亏损导致未分配利润减少。所有者权益中，归属于母公司所有者权益占比 91.66%。归属于母公司所有者权益中，实收资本占 36.73%、资本公积占 36.27%、盈余公积占 11.38%、未分配利润占 15.62%，实收资本和资本公积占比较大，所有者权益构成较为稳定。

截至 2013 年一季度末，公司资产、负债及权益结构较年初变化不大，其资产总额达到 336,946.43 万元，较年初小幅增长 1.11%；负债规模达到 180,521.19 万元，较上年小幅增长 6.31%；所有者权益达到 156,425.24 万元，较年初小幅下降了 4.30%。由于增加了短期借款规模，公司 2013 年一季度末资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均较年初有所增长，分别为 53.58%、48.71%和 41.02%，负债负担一般。

2. 盈利能力

2012 年公司通过调整产品结构等措施实现了营业收入的小幅增长，但因毛利继续摊薄、期间费用增加、投资收益下降等因素，整体盈利状况出现大幅下降。2012 年，公司实现营业收入 109,120.05 万元，较上年小幅增长 2.64%；实现营业利润-26,622.63 万元，较上年大幅下降 767.44%；虽然获得 4,205.71 万元的营业外收入，但公司全年净利润规模仍呈现大额亏损，为-20,785.73 万元，较上年大幅下降 361.04%。

从期间费用看，公司销售费用和管理费用较上年小幅增长，财务费用由于有息债务规模的扩大较上年增长了 37.62%，整体期间费用较上年出现较大增长，带动公司的费用收入比由上年的 24.49%增长至 26.48%，公司费用控制水平有待提升。

受计提较大规模存货跌价准备的影响，加之子公司大旺东宝、大旺东姿美计提固定资产、无形资产减值准备，2012 年公司资产减值损失较上年大幅增长了 475.57%，达到了 6,382.30 万元，从而对当期盈利产生了不利影响；由于本期有价证券投资收益减少，2012 年公司投资收益较上年减少了 45.71%，为 6,773.54 万元。

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，部分指标因利润为亏损而呈现负值。2012 年公司主营业务毛利率由 2011 年的 18.38%大幅下降至 2.16%；营业利润率由 2011 年的 17.59%下降至 1.74%；净资产收益率由 2011 年的 4.67%下降至-12.10%，公司整体盈利能力较弱。

进入 2013 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，经营继续呈现亏损。2013 年一季度，公司实现合并营业收入 23,357.50 万元，较上年同期增长 16.88%；实现净利润-6,145.15 万元，亏损规模较上年同期继续扩大。

总体看，受 2012 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。由于短期内市场不利形势的影响继续存在，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，2012 年公司销售商品提供劳务收到的现金为 89,715.72 万元，较 2011 年下降 6.40%；在经营活动现金流出增长 15.12%的情况下，公司经营净现金流呈现净流出态势，为 -27,601.80 万元，经营现金流较上年大幅弱化。公司 2012 年现金收入比率为 82.22%，较上年有所下降，收入实现质量有待提升。

2012 年公司积极运用金融资产进行理财投资，投资活动现金流入达到 45,877.93 万元；公司继续保持着较大规模的固定资产和金融产品投资，投资活动现金流出达到 59,954.43 万元，全年公司投资活动净现金流继续呈现净流出状态，2012 年为-14,076.50 万元，净流出规模较上年有所减小。2012 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 11,767.55 万元，较上年度（2011 年有增发和发债事项）大幅减少，主要来自于银行借款的资金净流入。

2013 年一季度，公司经营活动产生的现金流量净额为-598.03 万元，继续呈现净流出态势；投资活动产生的现金流量净额为-7,015.23 万元，主要源自工程项目建设和理财产品的投入；筹资活动产生的现金流量净额为 8,501.54 万元，较上年同期相比净流入规模有所增加。

总体来看，受不利市场形势的影响，公司经营活动现金流呈现净流出态势，目前公司需要外部融资来满足资金需求，仍有较大规模的筹资需求。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，由于有息债务规模增加，2012 年底公司流动比率和速动比率均较上年有所下降，分别为 1.76 和 1.03，处于一般水平；现金短期债务比较上年大幅下降至 0.80，但短期偿债能力尚属正常。从长期偿债能力指标看，由于出现亏损，公司 EBITDA 指标呈现负值，2012 年公司 EBITDA 全部债务比为-0.02，EBITDA 利息倍数为-0.31，经营现金债务保护倍数为-0.20 倍，较上年下降幅度较快。

总体看，由于盈利能力的下降，公司长期偿债能力有所下降，目前整体偿债能力尚待提升。

截至 2012 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。

六、综合评价

受宏观经济增速放缓、行业产能过剩及无序竞争等不利因素影响，跟踪期内公司盈利能力较上年继续下滑，2012 年亏损严重。虽然公司积极优化产业布局，部分新产品已经投放市场，但受市场形势变化的影响，原投资的项目多未达到预期收益。目前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，现有不利市场形势对公司盈利状况的影响仍需关注。

由于食品添加剂等行业短期内市场走势仍不乐观，跟踪期内公司盈利状况下行趋势明显，已经出现大额亏损，联合评级相应调低公司的主体长期信用等级为“AA-”；但作为国有控股企业，公司具有良好的股东背景，考虑其在行业地位、技术水平、销售网络等方面的竞争优势，联合评级给予公司评级展望为“稳定”。

综上，联合评级调低公司的主体长期信用等级为“AA-”，同时调低 11 星湖债的债项信用等级为“AA-”。

附件 1-1 广东肇庆星湖生物科技股份有限公司
2011 年~2013 年一季度公司合并资产负债表（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	58,648.29	19,091.18	-67.45	19,975.50
交易性金融资产	77.45	38.17	-50.72	39.18
应收票据	6,064.14	7,674.15	26.55	2,806.25
应收账款	8,802.86	9,859.03	12.00	11,220.51
预付款项	26,060.11	10,589.80	-59.36	8,101.99
应收利息				
应收股利				
其他应收款	582.48	2,562.56	339.94	3,409.79
存货	28,874.40	38,563.37	33.56	43,307.46
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	10,554.86	4,412.33	-58.20	6,354.73
流动资产合计	139,664.58	92,790.59	-33.56	95,215.41
非流动资产：				
可供出售金融资产	11,639.55	11,617.67	-0.19	10,574.64
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	4,474.05	4,318.18	-3.48	4,313.45
投资性房地产				
固定资产	61,901.55	138,322.28	123.46	134,785.92
生产性生物资产				
油气资产				
在建工程	93,635.13	53,307.11	-43.07	59,411.06
工程物资				
固定资产清理				
无形资产	27,954.41	29,532.95	5.65	29,237.57
开发支出	1,980.84	684.84	-65.43	747.69
商誉				
长期待摊费用	408.70	299.18	-26.80	271.80
递延所得税资产	586.38	2,388.88	307.40	2,388.88
其他非流动资产				
非流动资产合计	202,580.62	240,471.10	18.70	241,731.02
资产总计	342,245.20	333,261.68	-2.62	336,946.43

附件 1-2 广东肇庆星湖生物科技股份有限公司
2011 年~2013 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	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：				
短期借款	9,700.00	25,628.00	164.21	35,528.00
交易性金融负债				
应付票据	722.60		-100.00	
应付账款	15,480.48	23,188.08	49.79	24,056.91
预收款项	520.66	822.62	58.00	830.54
应付职工薪酬	1,187.62	592.62	-50.10	436.52
应交税费	-4,762.54	-8,993.38	88.84	-9,268.97
应付利息	1,796.13	1,796.13	0.00	2,724.13
应付股利				
其他应付款	14,578.73	1,771.35	-87.85	1,639.15
一年内到期的非流动负债	3,152.00	8,030.00	154.76	4,200.00
其他流动负债				
流动负债合计	42,375.68	52,835.41	24.68	60,146.28
非流动负债：				
长期借款	50,733.00	42,200.00	-16.82	45,350.00
应付债券	63,311.09	63,428.81	0.19	63,459.11
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债	876.28	672.40	-23.27	513.20
其他非流动负债	4,729.72	10,670.84	125.61	11,052.60
非流动负债合计	119,650.09	116,972.06	-2.24	120,374.91
负债合计	162,025.77	169,807.47	4.80	180,521.19
所有者权益：				
股本	55,039.35	55,039.35	0.00	55,039.35
资本公积	55,507.07	54,339.47	-2.10	53,455.64
减：库存股				
专项储备				
盈余公积	17,043.81	17,043.81	0.00	17,043.81
未分配利润	43,692.00	23,407.11	-46.43	17,775.14
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	171,282.22	149,829.74	-12.52	143,313.94
少数股东权益	8,937.21	13,624.48	52.45	13,111.30
所有者权益合计	180,219.43	163,454.21	-9.30	156,425.24
负债和所有者权益总计	342,245.20	333,261.68	-2.62	336,946.43

附件 2 广东肇庆星湖生物科技股份有限公司

2011 年~2013 年一季度公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	106,308.84	109,120.05	2.64	23,357.50
减: 营业成本	86,763.73	106,767.19	23.06	23,547.65
营业税金及附加	846.13	449.33	-46.90	36.05
销售费用	4,084.75	4,273.71	4.63	476.04
管理费用	17,726.27	18,808.69	6.11	3,825.06
财务费用	4,227.49	5,817.70	37.62	1,781.89
资产减值损失	1,108.86	6,382.30	475.57	90.96
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	-39.37	-17.30	-56.06	1.01
投资收益(损失以“—”号填列)	12,476.50	6,773.54	-45.71	6.93
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	-647.60	-155.87	-75.93	-4.74
汇兑收益(损益以“—”号添列)	0.00	0.00		0.00
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	3,988.75	-26,622.63	-767.44	-6,392.22
加: 营业外收入	4,825.57	4,205.71	-12.85	255.21
减: 营业外支出	526.06	97.95	-81.38	8.14
其中: 非流动资产处置损失	364.86	37.54	-89.71	8.14
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	8,288.27	-22,514.87	-371.65	-6,145.15
减: 所得税费用	325.52	-1,729.13	-631.19	0.00
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	7,962.75	-20,785.73	-361.04	-6,145.15
其中: 归属于母公司所有者的净利润	8,768.59	-20,284.89	-331.34	-5,631.97
少数股东损益	-805.84	-500.85	-37.85	-513.18
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益	0.16	0.37	128.54	-0.10
(二) 稀释每股收益	0.16	0.37	128.54	-0.10
六、其他综合收益	-27,908.48	-1,167.60	-95.82	-883.83
七、综合收益总额	-19,945.73	-21,953.33	10.07	-7,028.98
归属于母公司所有者的综合收益总额	-19,139.88	-21,452.48	12.08	-6,515.80
归属于少数股东的综合收益总额	-805.84	-500.85	-37.85	-513.18

附件3 广东肇庆星湖生物科技股份有限公司
2011年~2013年一季度公司合并现金流量表
(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	95,845.77	89,715.72	-6.40	26,958.42
收到的税费返还	454.57	728.60	60.28	935.09
收到其他与经营活动有关的现金	16,981.12	4,782.29	-71.84	1,058.48
经营活动现金流入小计	113,281.46	95,226.61	-15.94	28,951.99
购买商品、接受劳务支付的现金	65,456.00	90,038.66	37.56	21,861.43
支付给职工以及为职工支付的现金	16,573.53	18,080.02	9.09	4,600.38
支付的各项税费	6,603.87	4,474.55	-32.24	289.98
支付其他与经营活动有关的现金	18,059.67	10,235.17	-43.33	2,798.22
经营活动现金流出小计	106,693.06	122,828.40	15.12	29,550.01
经营活动产生的现金流量净额	6,588.39	-27,601.80	-518.95	-598.03
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	67,087.84	41,737.05	-37.79	1,502.41
取得投资收益收到的现金	694.29	486.58	-29.92	11.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	118.96	297.31	149.91	
处置子公司及其他营业单位收到的现				
收到其他与投资活动有关的现金	4,729.72	3,357.00	-29.02	
投资活动现金流入小计	72,630.82	45,877.93	-36.83	1,513.92
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	85,952.10	29,263.42	-65.95	4,475.71
投资支付的现金	70,445.97	29,761.40	-57.75	4,053.44
取得子公司及其他营业单位支付的现	9,336.21	929.62	-90.04	
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	165,734.28	59,954.43	-63.82	8,529.15
投资活动产生的现金流量净额	-93,103.46	-14,076.50	-84.88	-7,015.23
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	39,510.47	5,188.12	-86.87	
发行债券所收到的现金	63,350.00		-100.00	
取得借款收到的现金	76,752.10	30,875.00	-59.77	19,900.00
收到其他与筹资活动有关的现金		188.36		3.96
筹资活动现金流入小计	179,612.57	36,251.48	-79.82	19,903.96
偿还债务支付的现金	63,376.72	18,602.00	-70.65	10,680.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,470.33	5,881.93	138.10	722.42
支付其他与筹资活动有关的现金	182.06		-100.00	0.00
筹资活动现金流出小计	66,029.10	24,483.93	-62.92	11,402.42
筹资活动产生的现金流量净额	113,583.47	11,767.55	-89.64	8,501.54
四、汇率变动对现金及现金等价物的影				
五、现金及现金等价物净增加额	27,068.40	-29,910.75	-210.50	888.28
加: 期初现金及现金等价物余额	21,929.57	48,997.97	123.43	19,087.22
六、期末现金及现金等价物余额	48,997.97	19,087.22	-61.04	19,975.50

附件 4 广东肇庆星湖生物科技股份有限公司
2011 年~2012 年公司现金流量表补充
 (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	7,962.75	-20,785.73	-361.04
加: 资产减值准备	1,108.86	6,382.30	475.57
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	7,950.42	12,668.51	59.34
无形资产摊销	729.26	1,182.21	62.11
长期待摊费用摊销	116.03	109.52	-5.61
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)	316.88	-206.16	-165.06
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)		20.95	
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)	39.37	17.30	-56.06
财务费用(收益以“—”号填列)	4,321.75	7,083.62	63.91
投资损失(收益以“—”号填列)	-12,476.50	-6,773.54	-45.71
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	-60.82	-1,802.51	2,863.76
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)	-12,444.08	-10,403.62	-16.40
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	16,864.07	39,704.39	135.44
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	-7,839.57	-54,799.04	599.01
其他			
经营活动产生的现金流量净额	6,588.39	-27,601.80	-518.95
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	48,997.97	19,087.22	-61.04
减: 现金的期初余额	21,929.57	48,997.97	123.43
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	27,068.40	-29,910.75	-210.50

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	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率			
应收账款周转次数（次）	9.71	10.95	--
存货周转次数（次）	3.58	2.95	--
总资产周转次数（次）	0.37	0.32	--
盈利能力			
总资本收益率（%）	4.76	-4.89	--
净资产收益率（%）	4.67	-12.10	--
主营业务毛利率（%）	18.38	2.16	--
营业利润率（%）	17.59	1.74	-0.97
费用收入比（%）	24.49	26.48	26.04
财务构成			
短期债务（万元）	13,574.60	33,658.00	39,728.00
长期债务（万元）	114,044.09	105,628.81	108,809.11
全部债务（万元）	127,618.69	139,286.81	148,537.11
资产负债率（%）	47.34	50.95	53.58
全部债务资本化比率（%）	41.46	46.01	48.71
长期债务资本化比率（%）	38.76	39.26	41.02
偿债能力			
EBITDA（万元）	21,405.73	-2,688.65	--
EBITDA 利息倍数	3.97	-0.31	--
EBITDA 全部债务比	0.17	-0.02	--
经营现金债务保护倍数（倍）	0.05	-0.20	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数（倍）	-0.68	-0.30	--
流动比率	3.30	1.76	1.58
速动比率	2.61	1.03	0.86
现金短期债务比	4.77	0.80	--
经营现金流动负债比率（%）	15.55	-52.24	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力（倍）	-16.05	-4.77	--
现金流			
现金收入比率（%）	90.16	82.22	115.42
筹资活动前产生的现金流量净额（万元）	-86,515.07	-41,678.30	-7,613.25

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+销售费用+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。