

跟踪评级公告

联合[2012]067号

永泰能源股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对永泰能源股份有限公司主体长期信用状况和发行的 2011 年 5 亿元公司债券进行跟踪评级，确定：

永泰能源股份有限公司主体长期信用等级为 AA

永泰能源股份有限公司发行的 5 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：万华伟

分析师：孙华 钟晓

二零一二年六月二十七日

永泰能源股份有限公司

2011 年公司债券跟踪评级分析报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果: AA

评级展望: 正面

上次评级结果: AA

评级展望: 稳定

债项简称: 11 永泰债

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 11 月 14 日

跟踪评级时间: 2012 年 6 月 27 日

财务数据:

发行人

项 目	2010 年	2011 年	2012 年 1 季度
资产总额(亿元)	40.62	146.49	219.53
所有者权益(亿元)	7.88	36.99	87.00
长期债务(亿元)	9.35	45.18	45.55
全部债务(亿元)	28.14	93.80	102.68
营业收入(亿元)	27.95	20.62	9.70
净利润(亿元)	1.62	3.33	1.46
EBITDA(亿元)	4.75	11.57	—
经营性净现金流(亿元)	3.73	4.03	5.13
营业利润率(%)	15.21	57.21	57.17
净资产收益率(%)	23.42	14.84	2.36
资产负债率(%)	80.59	74.75	60.37
全部债务资本化比率(%)	78.12	71.71	54.14
流动比率	0.99	1.27	1.49
EBITDA 全部债务比	0.17	0.12	—
EBITDA 利息倍数(倍)	4.40	2.52	—
EBITDA 偿债倍数(倍)	0.95	2.57	—

担保人

项 目	2010 年	2011 年
资产总额(亿元)	65.32	171.82
所有者权益(亿元)	14.75	42.71
营业收入(亿元)	32.20	23.27
净利润(亿元)	0.73	1.96
资产负债率(%)	77.43	75.14
流动比率	1.16	1.25

评级观点

联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)对永泰能源股份有限公司(以下简称“公司”或“永泰能源”)的跟踪评级结果反映了其作为山西省资产规模第一的民营上市企业,在山西省具有煤炭资源整合资格的优势,以及公司在生产规模、资源储量、煤炭品种、盈利能力等方面继续具有的较强优势。公司决策机制较为灵活快速,其所属煤炭行业景气度较高,外部发展环境良好。跟踪期内,联合评级也关注到公司任务量加大带来的生产接续紧张、新收购项目存在不确定性、煤矿企业特有的安全风险等因素对公司经营产生的不利影响。

2012 年 3 月,公司定向增发成功,募集资金总额约 49 亿元,资本实力显著增强。未来公司仍将以煤炭生产为主业,不断扩大规模,联合评级将公司的评级展望调整为“正面”。

本期债券由永泰投资控股有限公司(以下简称“永泰控股”)提供无条件不可撤销连带责任保证担保。永泰控股作为公司第一大股东,跟踪期内的净资产及净利润规模均出现较大增长,其担保显示出控股股东对公司发展的信心和支持力度。

综上,联合评级维持公司主体及本期债券“AA”的信用等级不变。

优势

1. 公司主打山西、接续陕蒙、后备新疆三地布局初步形成,煤炭资源储备较为丰富、煤炭品种(焦煤)具有一定的稀缺性。

2. 公司在山西省具有煤炭资源兼并重组整合主体的资格,加之股票增发成功提供了资金保障,有望后续获得更多煤炭资源。

3. 随着公司股票增发投资项目的陆续实施,煤炭产能将进一步释放,主业竞争力将明

显增强，盈利能力也将快速提升。

关注

1. 煤炭行业税费政策调整力度加大，国家已经出台的煤炭资源税改革政策将压缩企业的利润空间。

2. 公司对地方煤矿的整合易受安全事故的影响，控制安全风险的外在压力加大。

3. 钢铁、电力等煤炭下游产业的不景气，以及国家继续实施严厉的房地产调控政策等，将对煤炭价格产生不利影响。

分析师

刘洪涛

电话 022-58356912

邮箱 liuhongtao@lianhecr.com

钟月光

电话 010-52026883-6003

邮箱 zy_2013@126.com

传真：022-58356989

地址：天津市和平区曲阜道 80 号（建设路门）4 层

Http: // www. lianhecreditrating. com. cn

一、主体概况

永泰能源股份有限公司（以下简称“公司”或“永泰能源”）是经泰安市体改委1988年11月以泰经改发（1988）96号文批准，以泰安润滑油调配厂作为发起人，改组为泰安鲁润股份有限公司。1998年5月，公司在上海证券交易所挂牌上市（股票简称：鲁润股份，股票代码：600157），注册资本5,260.68万元。截至2007年底，历经两次送红股后，公司注册资本增至17,044.62万元。

2007年11月，江苏永泰地产集团有限公司（以下简称“永泰地产”）受让公司大股东中国石化山东泰山石油股份有限公司、第二大股东泰安鲁浩贸易公司所持有的公司股份共计9,404.17万股（占公司总股本的55.18%）。2007年12月21日公司完成股权分置改革。

2008年6月，公司实施送红股后，注册资本增至25,566.92万元。2008年8月，公司控股股东永泰地产更名为永泰投资控股有限公司（以下简称“永泰控股”）。2010年7月，公司向7名特定投资者发行了3,987.54万股人民币普通股，变更后的公司总股增至29,554.46万股。

2010年10月，公司名称变更为：“永泰能源股份有限公司”；公司经营范围变更为：煤矿及其他矿山投资，煤炭洗选加工，电厂投资，新能源开发与投资，股权投资；技术开发与转让，货物及技术进出口业务，房屋出租。至此，公司正式由油品经营转型进入煤炭工业领域。2011年3月，公司向7名特定投资者发行了8,000万股人民币普通股，变更后的公司总股本为37,554.46万股。2011年6月，公司实施送股、转增股本后，总股本变更为56,765.07万股。2012年3月，公司向6名特定投资者发行了31,612.90万股人民币普通股，变更后总股本为88,377.98万股。2012年4月，公司实施资本公积金转增股本，注册资本增至176,755.95万元。

截至2012年4月底，公司总股本176,755.95万股，永泰控股为公司第一大股东，持股比例40.38%，公司实际控制人为王广西/郭天舒夫妇。

截至2011年底，公司下设办公室、人力资源部、经营管理部、投资发展部、财务部、融资部、监察审计部、生产技术部、安全监察部、基本建设部、综合协调部、采购中心、证券部和销售部等14个职能部门，拥有在职员工8,769人。

公司注册地址：山西省晋中市灵石县翠峰镇新建街南110号；法定代表人：王金余。

截至2011年底，公司合并资产总计1,464,943.67万元，负债合计1,094,995.62万元，股东权益（含少数股东权益）369,948.04万元。2011年公司实现营业收入206,175.79万元，净利润（含少数股东损益）33,295.99万元，现金及现金等价物净增加额为91,636.67万元。

截至2012年3月底，公司合并资产总计2,195,265.93万元，负债合计1,325,310.56万元，股东权益（含少数股东权益）869,955.37万元。2012年1~3月，公司实现营业收入97,020.40万元，净利润（含少数股东损益）14,646.49万元，现金及现金等价物净增加额为34,592.06万元。

二、债券概况

2011年12月14日至16日，公司通过网上和网下发行方式发行5亿元公司债券，最终网下实际发行数量为4.5亿元，债券票面利率为7.10%，期限为5年。本次债券的付息日为2012年至2016年每年的12月14日，到期日为2016年12月14日，兑付日期为2016年12月14日。本次公司债券已于2012年1月9日在上海证券交易所挂牌交易，证券简称“11永泰债”，证券代码“122111”。

此次募集资金全部用于偿还银行贷款。

三、行业分析

2011 年，在宏观经济政策紧缩的大背景下，国内煤炭生产与消费仍然保持较快的增长。全年煤炭经济运行继续保持平稳态势，市场供需基本平衡，价格高位波动。

影响因素

煤炭资源税政策。国务院《关于修改〈中华人民共和国资源税暂行条例〉的决定》自 2011 年 11 月 1 日起施行。其中焦煤税率调整为 8-20 元/吨，其它煤炭 0.3-5 元/吨。整体来说，此次资源税调整对煤炭影响小。

上网电价上调。特别是 2011 年 11 月 30 日，国家发改委打出了“限煤价、调电价”的组合拳，规定自 2012 年 1 月 1 日起的电煤合同煤价涨幅不得超过今年合同价格的 5%，同时主要港口热值 5,500 大卡的市场电煤平仓价格最高不得超过每吨 800 元。此次政策调整对煤炭的短期价格造成一定负面影响，但是无法改变中长期煤价上涨的走势。

国家宏观政策方面的影响。房地产调控政策、国内信贷方面的政策等等，经济增长出现放缓，电力、钢铁、水泥等部分高耗能产品产量明显下滑，致使煤炭需求相对降低，市场出现旺季不旺的情形。

铁路运力对煤炭运输的影响。受西部省区煤炭产量快速增长影响，运输环节对煤炭市场的制约进一步凸显。由于西部地区铁路运力的增长明显滞后于煤炭产量的增长，加大了煤炭运输成本，增加了铁路运输压力，对煤价上涨起到了一定推动作用。

以上这些因素都对 2011 年全年的煤炭行业运行产生影响。

行业发展

2012 年，随着全国各主要产煤区煤炭资源整合与矿井重组工作进行，地方规划的大型矿井相继投产，预计 2012 年，全国煤炭总产能将达 42 亿吨，过剩的煤炭产能，将抑制煤炭价格继续上扬。此外，需求萎缩加剧煤炭市场可能出现供大于求的矛盾。2012 年，国内外煤炭需求不仅无法大幅增长，甚至会出现萎缩。同时，调控房地产政策继续执行，既有助于挤压房地产泡沫，防范和化解金融风险，又将有效遏制煤炭、石油、电力等资源能源类产品的消耗。

但是，由于无烟煤和优质炼焦煤已经成为稀缺资源，且受到国家严格控制并掌握在少数企业手中，这些企业市场掌控能力较强，完全可能根据市场需求调整产能释放节奏。因此，虽然动力煤和化工用烟煤价格在 2012 年将出现松动甚至下跌，但无烟块煤和优质炼焦煤价格将依然坚挺。另外，由于铁路运输瓶颈依然存在，加上国内主要产煤地区煤炭行业整合仍然在加快推进，2012 年煤炭价格大幅下跌的风险并不大，煤炭行业的定价能力依然存在。另一个重要的因素是，由于未来国际国内市场油价仍将继续高位运行，相应地，因煤炭与之存在一定的比价关系和供需互补特性，煤炭价格在需求增速放缓的背景下也很难出现大跌。由此可以预计 2012 年煤炭行业总体走势延续增长态势，但增速会出现放缓的迹象。

四、经营管理分析

1. 管理分析

跟踪期内，公司董事会、监事会、管理层以及部门设置未发生变化。目前公司董事长仍由王金余先生担任，经营管理团队保持稳定。

2. 经营分析

跟踪期内，公司在建煤矿和生产煤矿已由 2010 年的 7 座，增加到 11 座；总产能规模已达到 1,260 万吨，比 2010 年增加 840 万吨，增长了 2 倍；煤炭资源保有储量已超过 15.09 亿吨，比 2010 年增加 12.5 亿吨，增长了 5.8 倍。公司总资产规模已达到 1,464,943.67 万元，比 2010 年增加 260.68%；净资产已达到 369,948.04 万元，比 2010 年增加 369.29%。全年总销售收入 206,175.79 万元，同比减少 26.23%；净利润 33,295.99 万元，同比增长 105.01%。其中，公司全年完成原煤产量 263 万吨，洗精煤 82 万吨，煤炭贸易量 21 万吨。

收购计划

跟踪期内，按照年度工作目标和思路，公司重点加快了能源板块投资步伐，完成了相关收购、重组项目，实现了 2011 年的产能扩张目标。

收购海则滩煤田。海则滩煤田备案煤炭资源储量为 11.4 亿吨，资源价款 49 亿元，公司控股 70%，投资了 34.3 亿元，截至 2011 年底，市场价值已由收购价格 4.28 元/吨升值一倍以上。

收购新疆双安煤矿。2011 年 4 月份完成了双安煤矿股权收购和工商变更。双安煤矿产能在技改升级后将达到 120 万吨，2011 年已生产煤炭 6.2 万吨。

重组银源煤焦部分企业。2011 年 3 月份签订了新生煤矿和安苑煤矿 100% 股权收购协议，收购全部完成后，公司将新增产能 315 万吨，已接管的煤矿为 2011 年贡献产量 68.73 万吨。

收购两家洗煤厂。完成了骏马和力源煤化公司两家选煤厂收购，灵石境内在建和生产洗选设计能力将达到 540 万吨，同时还获得力源煤化公司一条 1,050 米铁路专用线和标准站台，为公司多渠道煤炭外运打开了通道。

收购计划的实施，为公司后续发展储备了大量资源，促进了公司业绩增长，对于公司完成主打山西、接续陕蒙、后备新疆的发展战略提供了重要保障。

资源储备

截至 2011 年底，公司共有煤炭资源权益保有储量 11.04 亿吨（表 1）。其中，山西省灵石县境内的 9 个煤矿共有较为稀缺的优质主焦煤权益保有储量 2.59 亿吨；陕西海则滩煤矿拥有优质动力煤权益保有储量 8 亿吨；新疆双安煤矿拥有气煤权益保有储量 4,456 万吨。

表 1 公司资源情况 （单位：万吨）

地区/煤矿	产能(万吨/年)	煤种	面积(km ²)	探明储量(万吨)	保有储量(万吨)	权益保有储量(万吨)	权益产能(万吨)	控股比例(%)
荡荡岭煤矿	60	FM	8.641	3,209	2,543	2,543	60	100
冯家坛煤矿	45	JM	5.401	1,677	1,622	1,622	45	100
金泰源煤矿	90	JM	19.7834	12,632	7,587	6,828.3	81	90
集广煤矿	60	JM\SM\PS	4.6573	3,635	3,045	1,552.95	30.6	51
柏沟煤矿	60	JM\FM	4.6028	4,612	4,382	2,234.82	30.6	51
孙义煤矿	60	FM	4.0821	3,491	3,238	3,238	60	100
致富煤矿	45	JM\SM\PS	5.668	3,829	3,481	1,705.69	22.05	49
银源安苑煤矿	60	JM\SM\PS	4.5762	3,674	2,987	2,987	60	100

银源新生煤矿	60	JMFM	3.6403	3,471.3	3,217	3,217	60	100
山西（小计）	540		61.0521	40,230.3	32,102	25,928.76	449.25	
双安矿	120	QM	7.56	4,456	4,456	4,456	120	100
新疆（小计）	120		7.56	4,456	4,456	4,456	120	100
海则滩	600	优质动力煤	200.11	114,368	114,368	80,057.6	420	70
陕西（小计）	600		200.11	114,368	114,368	80,057.6	420	70
合计	1,260		269	159,054	150,926	110,442	989	

资料来源：公司提供

生产情况

跟踪期内公司已对冯家坛煤矿进行综采工艺改造，加之新建改造的矿井均计划采取综采工艺，因此公司整体综合机械化程度、采煤机械化程度及掘进机械化程度较上年有显著提升（见表2）。跟踪期内，公司煤炭安全生产形势稳定，安全指标完成情况良好，未出现伤亡事故。

表2 公司煤炭生产指标情况

项目	2010年	2011年
综合机械化程度（%）	—	80%
采煤机械化程度（%）	66%	100%
掘进机械化程度（%）	26%	100%
全员效率（吨/工）	4.3	2.39
死亡率（人/百万吨）	0	0

资料来源：公司提供

销售情况

跟踪期内，公司选煤厂产能有所释放，洗精煤销售比重由2010年的7%上升至50%（表3），公司煤炭产品销售结构有所优化。

表3 公司煤炭销售品种占比情况

项目	2010年	2011年
原煤占比（%）	93%	50%
洗精煤占比（%）	7%	50%
合计	100%	100%

资料来源：公司提供

销售价格方面，跟踪期内公司原煤平均售价（客户坑口自提价）由2010年的618元/吨上升到672.75元/吨（表4）；洗精煤平均售价（客户自提价和到厂价的加权平均价）由2010年的1,155元/吨小幅下降到1,126元/吨。

表4 公司自产煤炭产品的销售情况

项目	2010年		2011年	
	销量	平均价格	销量	平均价格
原煤	95万吨	618元/吨	133.67万吨	672.75元/吨（无税）
洗精煤	7万吨	1,155元/吨	81.53万吨	1,126元/吨（无税）

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司完成了相关收购计划，储备了大量优质资源，为后续快速发展打下了良好的基础。同时，公司生产安全指标完成情况良好，进一步优化了煤炭产品销售结构。总体看，公司的生产情况更加稳健，经营效益逐步提高。

3. 增发情况

2010 年度公司非公开发行股票募集资金使用情况见表 5。

表 5 2010 年度非公开发行股票募集资金使用情况 单位：万元

承诺项目名称	募集资金实际投入金额	募集资金实际投入金额	项目进度	产生收益情况
收购山西灵石孙义煤业有限公司100%股权项目	32,000.00	32,000.00	完成	2011年已产生收益
收购山西灵石致富煤业有限公司49%股权项目	16,954.00	16,954.00	完成	预计2012年产生收益
设立山西灵石华瀛集广煤业有限公司，并通过其收购灵石县静升镇集广煤矿全部经营性资产项目	37,230.00	37,230.00	完成	2011 年已产生收益
设立山西灵石华瀛柏沟煤业有限公司，并通过其收购灵石县英武乡柏沟煤矿全部经营性资产项目	39,270.00	39,270.00	完成	预计2012年产生收益
山西灵石华瀛金泰源煤业有限公司90万吨/年矿井兼并重组整合项目	47,500.00	43,446.29	尚在进行中	2011年已产生收益
合计	172,954.00	168,900.29	—	—

资料来源：公司提供

公司 2011 年度非公开发行股票对公司未来发展的影响：本次非公开发行完成后，公司将拥有山西、陕西和新疆三个煤炭生产基地，有望成为国内大中型骨干煤炭采选企业。公司将直接或间接控股 10 家煤矿企业，全部达产后产能将达到 1,215 万吨，其中，焦煤及其配煤保有储量增加至 33,077 万吨，焦煤及其配煤生产规模合计为 615 万吨/年；优质动力煤保有储量 114,368 万吨，生产规模为 600 万吨/年。同时参股 1 家生产规模为 45 万吨/年的煤矿企业，焦煤及其配煤保有储量 3,481 万吨。

总体看，随着公司增发项目的陆续实施，以煤炭采选为主的业务比重将继续上升，公司的主营业务能力将得以大幅提升，经济效益也将进一步提高，并为公司未来的可持续发展奠定扎实的基础。

4. 未来发展

“三大基地、三大主业、三千万吨”是公司十年规划的总战略目标。目前，“三大基地”——“主打山西、接续陕蒙、后备新疆”的布局已初步形成，“三大主业”——煤炭、电力和煤炭贸易的经营格局已经逐步实施，“三千万吨”——3,000 万吨煤炭产能目标有望在 2012 年底前完成 2,000 万吨，目前公司已跨入千万吨级中型以上煤炭企业行列。未来，公司将坚持以科学发展观为指导，继续抓住国内煤矿资源整合的机遇，充分利用国家西部大开发等战略机遇，以山西煤炭开发为中心，以陕蒙煤炭开发为接续，以新疆煤炭开发为储备，到 2012 年力争发展成为原煤生产年产能 3,000 万吨以上的以煤炭产业为龙头，包括煤电一体化等新型能源综合开发和利用的优秀上市公司。

联合评级认为，“十二五”期间，公司凭借丰厚的行业经验和先进的技术能力，在我国经济总体仍将保持平稳较快发展的环境下，公司发展前景广阔。

五、财务分析

公司提供的 2010 年~2011 年度合并财务报表已经山东正源和信有限责任会计师事务所审计，

并出具了标准无保留审计意见。

截至 2011 年底，公司合并资产总计 1,464,943.67 万元，负债合计 1,094,995.62 万元，股东权益（含少数股东权益）369,948.04 万元。2011 年公司实现营业收入 206,175.79 万元，净利润（含少数股东损益）33,295.99 万元，现金及现金等价物净增加额为 91,636.67 万元。

截至 2012 年 3 月底，公司合并资产总计 2,195,265.93 万元，负债合计 1,325,310.56 万元，股东权益（含少数股东权益）869,955.37 万元。2012 年 1~3 月，公司实现营业收入 97,020.40 万元，净利润（含少数股东损益）14,646.49 万元，现金及现金等价物净增加额为 34,592.06 万元。

1. 资产及资本结构

资产

截至 2011 年底，公司资产合计 1,464,943.67 万元，较 2010 年底增长了 260.68%，其中流动资产的增长幅度略高于非流动资产的增长幅度，分别增长了 266.66%和 253.76%。流动资产在总资产中的占比由 2010 年的 53.63%微幅升到 54.52%，资产构成中仍以流动资产为主。2011 年 3 月公司 2010 年度非公开发行股票募集资金净额 175,501 万元到账，用于收购孙义等四家煤矿并投资华瀛金泰源 90 万吨/年矿井兼并重组整合项目，在权益性资产规模增长的同时，公司扩大了负债规模，使得总资产快速增长。

由于公司以整合资源为基础的业务发展结构，需要保有较大规模的货币资金，同时，本期销售增长、银行借款及银行承兑汇票保证金增加，使货币资金增加了 91,636.67 万元，较上年增长了 99.59%。公司流动资产增加的原因还包括：应收票据增加了 32,129.44 万元、应收账款增加了 51,377.28 万元、预付款项增加了 385,206.83 万元，较上年分别增长了 547.82%、945.09%和 353.81%；应收票据增长的主要原因系本期煤炭销售收款以银行承兑汇票结算增加所致；应收账款增长主要原因系本期煤炭销售收入及合并范围增加所致；预付款项增长是因为本期对拟收购各煤矿支付的股权收购款、资产收购款及煤矿技改投入所致。

公司非流动资产的增长主要是固定资产增加了 56,063.11 万元、在建工程增加了 61,763.85 万元、无形资产增加了 302,391.78 万元，较上年分别增长了 306.85%、1,002.39%和 229.69%。固定资产增长是因为本期公司新收购子公司导致合并范围增加所致；在建工程增长的主要原因系本期收购子公司改扩建工程尚未完工所致；无形资产增长主要原因系本期合并范围增加带来的采矿权增加所致。

2012 年 3 月由于 2011 年度非公开发行股票资金到账，公司总资产大幅增加。截至 2012 年 3 月底，公司总资产 2,195,265.93 万元，较年初增加了 49.85%，其中应收票据减少了 40.31%，主要是本期煤炭销售收款以银行承兑汇票结算减少所致；预付账款增加了 93.49%，主要是本期支付股权收购款增加所致；在建工程增加 178.21%，主要是本期对已收购煤矿进行技改投入尚未完工所致。

负债

截至 2011 年底，公司负债合计 1,094,995.62 万元，较 2010 年底增长了 234.52%，其中流动负债与非流动负债分别增长了 185.85%和 335.16%。公司负债仍以流动负债为主，流动负债在总负债中的占比由 2010 年的 67.40%下降到 2011 年的 57.60%。

公司流动负债的增长主要是短期借款增加了 294,490.00 万元、其他应付款增加了 79,279.20 万元，较上年分别增长了 273.44%和 342.08%。短期借款增长是因为本期收购煤矿流动资金需求增加，从而银行借款大幅增加所致；其他应付款增长的主要原因系本期收购煤矿合并范围增加及

信用证增加所致。

公司非流动负债的增长主要是长期借款增加了 314,250.00 万元，较上年增长了 448.93%，主要原因系本期向中信信托有限公司和江西国际信托借款所致。应付债券增加了 49,684.70 万元，应付债券从无到有主要是本期新发行债券所致。

截至 2012 年 3 月底，公司总负债 1,325,310.56 万元，较年初增加了 21.03%，其中应交税费增加了 140.62%，主要是本期煤炭销售增加从而效益大幅增长，应缴增值税及企业所得税费增加所致；其他应付款增加了 116.90%，主要是本期应缴资源价款增加所致。

从公司的债务来看，2011 年底的短期债务为 486,165.00 万元，较年初增长了 158.74%，长期债务为 451,794.47 万元，较年初增长了 383.17%，公司全部债务大幅增长了 233.31%。受 2010 年度非公开发行股票募集资金到账影响，公司的资产负债率由 2010 年底的 80.59% 下降到 2011 年底 74.75%；全部债务资本化比率由 2010 年底的 78.12% 下降到 2011 年底的 71.71%，公司债务负担有所减轻，在能源企业中处于合理水平。

截至 2012 年 3 月底，受公司 2011 年度非公开发行股票募集资金到账影响，长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 34.37%、54.14% 和 60.37%，较年初大幅下降，整体债务负担处于合理水平。

所有者权益

由于 2010 年度和 2011 年度两次非公开发行股票成功，使得 2011 年和 2012 年 1 季度公司所有者权益均有较大幅度提高。截至 2012 年 3 月底，公司所有者权益合计 869,955.37 万元，其中归属于母公司所有者权益 783,484.11 万元。归属于母公司所有者权益中，实收资本占 11.28%，资本公积占 79.51%，盈余公积占 0.85%，未分配利润占 7.71%，资本公积在权益构成中占比较大。

2. 盈利能力

随着公司主要业务发生变化，2011 年公司营业收入和营业成本分别为 206,175.79 万元（同比减少了 26.23%）和 83,913.67 万元（同比减少了 64.32%），主要由于本期实现公司主业转型，营业收入全部为煤炭业务收入，较 2010 年相比减少油品业务收入所致。同期公司营业利润、利润总额和净利润分别实现 45,110.06 万元（同比增长 89.11%）、52,681.40 万元（同比增长 116.06%）和 33,295.99 万元（同比增长 105.01%），主要由于煤炭业务实现净利润增加，公司盈利水平较 2010 年大幅增长。

从盈利指标来看，由于公司实现主业转型，剥离了毛利率较低的石油天然气和黄金等非煤炭业务，使得公司主营业务毛利率和营业利润率分别由 2010 年的 15.77% 和 15.21% 飞速增长到 2011 年的 59.43% 和 57.21%。由于公司资产规模以及债务规模的增加，总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别从 2010 年的 10.83%、11.70% 和 23.42% 下降到 2011 年的 9.49%、10.53% 和 14.84%。随着 2011 年 3 月增发资金收购项目和重组整合项目陆续投产并产生收益，公司的盈利规模和盈利能力会进一步得到提升。

从期间费用来看，公司 2011 年三项费用在营业收入中的占比由 2010 年的 7.56% 大幅上升到 33.76%。费用收入比上升的原因，一方面是公司债务规模增长带来财务费用的增加；另一方面是由于公司新收购煤矿纳入合并范围导致工资、税费等大幅增长。

2012 年 1~3 月，公司实现营业利润 24,984.79 万元、利润总额 24,972.93 万元，分别较上年同期增长幅度较大，主要是公司本期煤炭销售同比大幅增加，同时实现利润大幅增加所致。

总体看，随着公司煤炭收购与重组整合项目陆续产生收益，公司的盈利规模和盈利能力将在现有基础上出现显著提升。

3. 现金流

2011年，公司经营性现金流入和流出分别为196,918.66万元和156,654.28万元，较2010年分别大幅减少了35.19%和41.22%，公司经营活动所产生的现金流净额为40,264.38万元，同比增加7.81%。经营现金流变动的原因是本期购买商品、接受劳务支付的现金同比减少所致。

公司投资活动产生的现金流量净流出753,233.22万元，投资规模较上年同期扩大了238.23%，资金流出主要是用于购置固定资产、无形资产和长期股权投资。

公司筹资活动所产生的现金流量净额为804,605.51万元，较2010年大规模增长223.10%。筹资活动现金流的增加主要是因为随着生产经营规模的扩张，公司采用非公开发行股票、发行公司债和短期借款等方式来满足应对流动资金和资本开支的需求。

2012年1~3月，受本期煤炭销售大幅增加的影响，相应带动经营活动现金流量净额较上年同期上升了442.51%，经营净现金流为51,335.10万元；投资活动产生的现金净流出为582,126.45万元，同比支出增长77.97%；由于本期增发募集资金规模较上期增长了一倍多，筹资活动产生的现金净流量同比大幅增加109.48%，净额为565,383.41万元。

整体看，公司2011年经营性现金净流量不能满足公司投资支出的需求，需要通过融资来解决。

4. 偿债能力

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74.75%、71.71%和54.98%。公司负债规模处于较高水平，流动负债占比较大。现金对短期债务比为0.46倍；经营现金流动负债比率为6.38%，经营现金利息偿还能力为0.88倍，筹资活动前现金流量净额利息偿还能力为-15.56倍。由于2010年度非公开发行股票成功，2011年底公司流动比率和速动比率分别为1.27和1.25，两者较上年均有所增加，流动资产中货币资金和应收票据增长较快，流动资产变现能力较强，短期支付能力上升较快。

从长期偿债能力看，2011年公司EBITDA为69,868.47万元，较上年增长47.11%；EBITDA利息倍数为2.52倍，较2010年的4.40有所下降，主要是本期银行借款大幅增加，利息支出大幅增加所致。EBITDA全部债务比为0.12倍，EBITDA对全部债务的保障能力正常；经营现金债务保护倍数为0.04，筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为-0.76。由于公司投资活动支付现金较多，筹资活动前现金流量金额对债务的保障能力为负数。考虑公司目前尚处于大规模煤炭收购与重组整合期，收入及利润尚未完全体现，未来若煤炭产能得以释放，长期偿债能力将明显增强。

截至2012年3月底，由于公司2011年度非公开发行成功，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下降为60.37%、54.14%和34.37%，偿债能力进一步增强。

总体看，公司在连续非公开发行成功后，资本金规模显著提高，未来随着煤炭产能的逐步释放，公司偿债能力将进一步增强。

六、担保方实力

本期“11永泰债”由永泰控股提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

永泰控股是一家多元化的投资控股公司，目前形成了以煤炭采掘为主业，涉及房地产、工程监理、建筑施工、油品经销、制药等其他产业的经营架构。

跟踪期内，除永泰能源的煤炭业务飞速发展外，永泰控股的其他业务也在稳步推进。

建筑与工程板块

建筑工程施工业务主要由永泰控股三级子公司江苏国信建设有限公司为业务载体，其具有国家房屋建筑工程施工总承包二级资质，2011年取得矿山工程施工总承包三级资质。2011年永泰控股承建了泰安天平湖一期房地产开发项目、永泰能源120万吨选煤厂工程、山西灵石荡荡岭矿动筛排矸系统土建工程、山西灵石冯家坛矿技改地面工程、华赢山西投资有限公司办公楼装修工程等多个建筑施工和装修项目。2011年完成产值11,022万元。

工程咨询监理业务主要由永泰控股三级子公司江苏国信工程咨询监理有限公司为业务载体，跟踪期内承接项目合同金额达到2,000万元。

房地产板块

永泰控股现有房地产开发项目为泰安鲁润地产开发有限公司“天平湖壹号”项目、徐州永泰房地产开发有限公司“东方美地”项目、济宁永泰房地产开发有限公司“永泰·新景湾”。其中：“天平湖壹号”，位于泰安市旅游经济开发区。项目于2008年11月取得土地，总金额16,286万元。土地证于2009年4月获得，容积率1.65，规划总面积（计容积率）162,857平方米。项目分两期开发，一期开发面积81,977平方米。建筑形式以小高层为主，有花园洋房和高层建筑。目前项目已五证齐全（销售许可证为部分楼座取得）。2012年底前争取主体完成。

“东方美地”项目总开发面积26.2万平方米、“永泰·新景湾”项目总开发面积6.9万平方米，目前两个项目已处于收尾阶段。

医药板块

永泰控股医药业务板块主要由其三级子公司南京小营药业集团有限公司为业务载体，目前，已通过玻璃瓶、聚丙烯输液瓶、多层共挤输液用袋包装大容量注射剂及片剂生产线GMP认证，各条生产线年生产能力分别为玻璃瓶输液3,000万瓶，聚丙烯输液瓶输液2,000万瓶，多层共挤输液用袋输液1,000万袋，片剂4亿片。目前拥有9幢房产，全部位于南京市江宁区润发路18号，其中4幢为生产车间，其余为办公楼、宿舍，自有土地66,703.8平方米，用途为工业用地。2011年营业收入2,657万元。

截至2011年底，永泰控股合并资产总计1,718,239.86万元，负债合计1,291,156.74万元，股东权益（含少数股东权益）427,083.12万元。2011年永泰控股实现营业收入232,741.05万元，净利润（含少数股东损益）19,591.11万元，现金及现金等价物净增加额为67,677.76万元。

永泰控股资产规模较大，盈利能力正常，其对本期债券的担保充分体现了对公司发展的信心与支持。

七、综合评价

综合考虑，公司所处行业前景良好，资产规模较大，决策机制相对灵活，以及公司在生产规模、资源储量等方面具有较强的优势，盈利能力较强。同时，公司连续两次定向增发成功，资本实力显著增强，长短期偿债能力都有明显提高。另外，控股股东的担保显示了对公司未来发展的良好信心。

联合评级维持公司“AA”的主体长期信用等级，评级展望为“正面”，同时维持“11永泰债”“AA”的债项信用等级。

附件 1-1 永泰能源股份有限公司
2010 年~2012 年 3 月底合并资产负债表（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	92,014.74	183,651.41	99.59	218,243.47
交易性金融资产				
应收票据	5,865.00	37,994.44	547.82	22,677.02
应收账款	5,436.21	56,813.49	945.09	55,725.44
预付款项	108,872.87	494,079.70	353.81	956,008.51
应收利息				31.03
应收股利	94.17	4.03	-95.72	4.03
其他应收款	3,922.63	17,643.09	349.78	16,010.65
存货	1,626.44	8,511.21	423.30	10,168.19
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	217,832.07	798,697.38	266.66	1,278,868.34
非流动资产：				
可供出售金融资产	2,760.28	2,482.23	-10.07	2,609.67
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	120.00	25,465.25	21,121.04	25,453.94
投资性房地产	22,989.21	22,871.09	-0.51	22,673.07
固定资产	18,270.53	74,333.64	306.85	80,502.29
生产性生物资产				
油气资产				
在建工程	6,161.66	67,925.52	1,002.39	188,973.70
工程物资				
固定资产清理				
无形资产	131,651.44	434,043.22	229.69	555,198.41
开发支出				
商誉	3,243.37	3,343.17	3.08	3,343.17
长期待摊费用	2,989.16	32,252.64	978.99	33,903.81
递延所得税资产	149.34	3,529.53	2,263.37	3,739.54
其他非流动资产				
非流动资产合计	188,335.00	666,246.29	253.76	916,397.59
资产总计	406,167.07	1,464,943.67	260.68	2,195,265.93

附件 1-2 永泰能源股份有限公司
2010 年～2012 年 3 月底合并资产负债表（负债及所有者权益）

（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	107,700.00	402,190.00	273.44	509,540.00
交易性金融负债				
应付票据	55,200.00	43,975.00	-20.34	31,765.00
应付账款	6,296.42	16,741.78	165.89	21,407.21
预收款项	2,900.55	5,692.95	96.27	6,301.50
应付职工薪酬	526.90	4,004.02	659.92	3,275.57
应交税费	4,778.13	11,582.25	142.40	27,869.05
应付利息	60.22	4,046.25	6,619.33	5,094.80
应付股利				
其他应付款	23,175.73	102,454.93	342.08	222,219.95
一年内到期的非流动负债	20,000.00	40,000.00	100.00	30,000.00
其他流动负债				
流动负债合计	220,637.94	630,687.18	185.85	857,473.09
非流动负债：				
长期借款	70,000.00	384,250.00	448.93	384,250.00
应付债券		49,684.70		50,593.78
长期应付款	23,506.09	17,859.78	-24.02	20,682.63
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债	13,192.10	12,513.97	-5.14	12,311.06
其他非流动负债				
非流动负债合计	106,698.19	464,308.44	335.16	467,837.47
负债合计	327,336.14	1,094,995.62	234.52	1,325,310.56
所有者权益：				
股本	29,554.46	56,765.07	92.07	88,377.98
资本公积	20,269.44	171,501.62	746.11	622,914.29
减：库存股				
专项储备	607.76	2,818.85	363.81	5,106.83
盈余公积	6,329.22	6,679.57	5.54	6,679.57
未分配利润	16,082.72	46,189.70	187.20	60,405.44
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	72,843.62	283,954.80	289.81	783,484.11
少数股东权益	5,987.32	85,993.24	1,336.26	86,471.26
所有者权益合计	78,830.93	369,948.04	369.29	869,955.37
负债和所有者权益总计	406,167.07	1,464,943.67	260.68	2,195,265.93

附件 2 永泰能源股份有限公司
 2010 年~2012 年 1-3 月合并利润表
 （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	279,479.48	206,175.79	-26.23	97,020.40
减：营业成本	235,182.92	83,913.67	-64.32	39,721.02
营业税金及附加	1,797.18	4,317.50	140.24	1,834.70
销售费用	2,102.80	1,115.15	-46.97	143.64
管理费用	8,760.61	19,904.40	127.20	6,257.60
财务费用	10,278.02	48,588.11	372.74	24,241.00
资产减值损失	493.07	3,222.73	553.61	-173.65
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）				
投资收益（损失以“－”号填列）	2,989.51	-4.18		-11.31
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益（损益以“－”号添列）				
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	23,854.39	45,110.06	89.11	24,984.79
加：营业外收入	1,083.00	8,286.32	665.13	21.98
减：营业外支出	554.57	714.98	28.93	33.84
其中：非流动资产处置损失	-90.09	-107.68		0.00
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	24,382.82	52,681.40	116.06	24,972.93
减：所得税费用	8,141.29	19,385.41	138.11	10,326.44
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	16,241.53	33,295.99	105.01	14,646.49
其中：归属于母公司所有者的净利润	13,206.47	32,230.64	144.05	14,215.74
少数股东损益	3,035.06	1,065.35	-64.90	430.74
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.24	0.59	145.83	0.21
（二）稀释每股收益	0.24	0.59	145.83	0.21
六、其他综合收益	-1,223.01	-208.53		95.58
七、综合收益总额	15,018.52	33,087.46	120.31	14,742.06
归属于母公司所有者的综合收益总额	11,983.46	32,022.11	167.22	14,311.32
归属于少数股东的综合收益总额	3,035.06	1,065.35	-64.90	430.74

附件 3 永泰能源股份有限公司
2010 年~2012 年 1-3 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 1~3 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	282,272.70	156,687.63	-44.49	104,894.14
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	21,564.94	40,231.03	86.56	4,915.68
经营活动现金流入小计	303,837.64	196,918.66	-35.19	109,809.82
购买商品、接受劳务支付的现金	226,060.38	32,935.88	-85.43	33,552.21
支付给职工以及为职工支付的现金	5,920.29	15,379.79	159.78	4,695.20
支付的各项税费	22,865.36	63,034.46	175.68	11,252.48
支付其他与经营活动有关的现金	11,645.64	45,304.14	289.02	8,974.83
经营活动现金流出小计	266,491.67	156,654.28	-41.22	58,474.72
经营活动产生的现金流量净额	37,345.97	40,264.38	7.81	51,335.10
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金				
取得投资收益收到的现金	8.05	134.81	1,573.59	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	4.98	0.80	-83.94	0.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	4,642.05	500.00	-89.23	0.00
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	4,655.09	635.61	-86.35	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	70,567.88	153,972.20	118.19	76,923.42
投资支付的现金	92,223.14	377,720.80	309.57	503,060.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	8,499.98	196,953.99	2,217.11	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	56,065.11	25,221.84	-55.01	2,143.03
投资活动现金流出小计	227,356.11	753,868.83	231.58	582,126.45
投资活动产生的现金流量净额	-222,701.02	-753,233.22		-582,126.45
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	71,067.00	183,126.55	157.68	483,850.00
发行债券所收到的现金	0.00	49,500.00		0.00
取得借款收到的现金	348,203.37	1,014,620.56	191.39	263,500.00
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	419,270.36	1,247,247.11	197.48	747,350.00
偿还债务支付的现金	159,399.00	392,596.40	146.30	157,903.84
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8,952.06	43,179.44	382.34	21,919.85
支付其他与筹资活动有关的现金	1,891.29	6,865.76	263.02	2,142.89
筹资活动现金流出小计	170,242.35	442,641.60	160.01	181,966.59
筹资活动产生的现金流量净额	249,028.01	804,605.51	223.10	565,383.41
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	63,672.96	91,636.67	43.92	34,592.06
加: 期初现金及现金等价物余额	28,341.78	92,014.74	224.66	183,651.41
六、期末现金及现金等价物余额	92,014.74	183,651.41	99.59	218,243.47

附件 4 永泰能源股份有限公司
2010 年~2011 年合并现金流量表补充资料
 （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	16,241.53	33,295.99	105.01
加：资产减值准备	493.07	3,222.73	553.61
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	6,457.54	4,822.41	-25.32
无形资产摊销	3,416.54	5,987.68	75.26
长期待摊费用摊销	2,446.70	6,376.97	160.64
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）	-90.09	107.68	
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）			
财务费用（收益以“－”号填列）	9,093.13	47,398.77	421.26
投资损失（收益以“－”号填列）	-2,989.51	4.18	
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	31.95	-1,643.34	
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	-1,082.98	-678.13	
存货的减少（增加以“－”号填列）	969.00	-3,468.33	
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-6,091.45	-153,937.46	
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	8,450.56	98,775.24	1,068.86
其他			
经营活动产生的现金流量净额	37,345.97	40,264.38	7.81
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	92,014.74	183,651.41	99.59
减：现金的期初余额	28,341.78	92,014.74	224.66
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	63,672.96	91,636.67	43.92

附件 5 永泰能源股份有限公司

2010 年～2011 年主要财务指标

项 目	2010 年	2011 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	47.49	6.23
存货周转次数 (次)	19.17	16.55
总资产周转次数 (次)	0.93	0.22
现金收入比率 (%)	101.00	76.00
盈利能力		
总资本收益率 (%)	10.83	9.49
总资产报酬率 (%)	11.70	10.53
净资产收益率 (%)	23.42	14.84
主营业务毛利率 (%)	15.77	59.43
营业利润率 (%)	15.21	57.21
费用收入比 (%)	7.56	33.76
财务构成		
资产负债率 (%)	80.59	74.75
全部债务资本化比率 (%)	78.12	71.71
长期债务资本化比率 (%)	54.26	54.98
偿债能力		
EBITDA 利息倍数 (倍)	4.40	2.52
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.17	0.12
经营现金债务保护倍数 (倍)	0.13	0.04
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-0.66	-0.76
流动比率	0.99	1.27
速动比率	0.98	1.25
现金短期债务比 (倍)	0.52	0.46
经营现金流动负债比率 (%)	16.93	6.38
经营现金利息偿还能力 (倍)	3.46	0.88
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-17.18	-15.56
本期公司债券偿债能力		
EBITDA 偿债倍数	0.95	2.57

附件 6-1 永泰投资控股有限公司
2010 年～2011 年底合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2010 年	2011 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	125,990.74	193,668.50	53.72
交易性金融资产	1.58	0.00	-100.00
应收票据	5,914.43	38,176.44	545.48
应收账款	7,067.63	62,538.64	784.86
预付款项	128,501.28	532,147.65	314.12
应收利息			
应收股利	94.17	4.03	-95.72
其他应收款	143,438.77	175,993.09	22.70
存货	29,860.60	34,750.69	16.38
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	26.65	5.95	-77.67
流动资产合计	440,895.86	1,037,284.99	135.27
非流动资产：			
可供出售金融资产	2,760.28	2,482.23	-10.07
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	194.00	25,579.25	13,085.18
投资性房地产	22,989.21	22,871.09	-0.51
固定资产	30,455.39	85,702.11	181.40
生产性生物资产			
油气资产			
在建工程	16,421.01	68,489.52	317.08
工程物资			
固定资产清理	0.57	0.00	-100.00
无形资产	132,816.90	434,043.22	226.80
开发支出			
商誉	3,243.37	3,343.17	3.08
长期待摊费用	3,051.65	33,518.27	998.37
递延所得税资产	353.50	4,926.01	1,293.50
其他非流动资产			
非流动资产合计	212,285.88	680,954.87	220.77
资产总计	653,181.73	1,718,239.86	163.06

附件 6-2 永泰投资控股有限公司
2010 年～2011 年底合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2010 年	2011 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	204,950.00	569,000.00	177.63
交易性金融负债			
应付票据	88,307.22	45,975.00	-47.94
应付账款	11,827.40	22,367.74	89.12
预收款项	17,309.69	14,467.45	-16.42
应付职工薪酬	523.26	4,022.86	668.81
应交税费	3,399.47	11,277.49	231.74
应付利息	60.22	4,046.25	6,619.33
应付股利			
其他应付款	32,499.06	115,679.53	255.95
一年内到期的非流动负债	20,000.00	40,000.00	100.00
其他流动负债	151.99	12.00	-92.10
流动负债合计	379,028.31	826,848.30	118.15
非流动负债：			
长期借款	90,000.00	384,250.00	326.94
应付债券	0.00	49,684.70	
长期应付款	23,506.09	17,859.78	-24.02
专项应付款			
预计负债			
递延所得税负债	13,192.10	12,513.97	-5.14
其他非流动负债			
非流动负债合计	126,698.19	464,308.44	266.47
负债合计	505,726.50	1,291,156.74	155.31
所有者权益：			
股本	100,000.00	154,000.00	54.00
资本公积	1,456.68	7,044.27	383.58
减：库存股			
专项储备	607.76	2,818.85	363.81
盈余公积			
未分配利润	-5,648.39	1,035.55	
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	96,416.05	164,898.67	71.03
少数股东权益	51,039.18	262,184.44	413.69
所有者权益合计	147,455.23	427,083.12	189.64
负债和所有者权益总计	653,181.73	1,718,239.86	163.06

附件 7 永泰投资控股有限公司

2010 年~2011 年底合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)
一、营业收入	321,980.31	232,741.05	-27.72
减: 营业成本	269,244.89	104,070.22	-61.35
营业税金及附加	7,104.22	5,904.33	-16.89
销售费用	4,363.41	2,706.73	-37.97
管理费用	13,159.09	24,060.61	82.84
财务费用	13,945.24	60,629.23	334.77
资产减值损失	-431.52	8,476.17	
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)			
投资收益(损失以“—”号填列)	1,864.72	3,775.16	102.45
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益(损益以“—”号添列)			
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	16,459.69	30,668.91	86.33
加: 营业外收入	1,144.05	8,306.40	626.05
减: 营业外支出	1,153.48	770.18	-33.23
其中: 非流动资产处置损失			
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	16,450.26	38,205.13	132.25
减: 所得税费用	9,195.53	18,614.02	102.42
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	7,254.73	19,591.11	170.05
其中: 归属于母公司所有者的净利润	-3,416.77	-1,080.23	
少数股东损益	10,671.50	20,671.34	93.71

附件 8 永泰投资控股有限公司
2010 年～2011 年底合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项 目	2010 年	2011 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	305,462.15	174,881.81	-42.75
收到的税费返还	20.00	0.00	-100.00
收到其他与经营活动有关的现金	155,332.80	16,727.40	-89.23
经营活动现金流入小计	460,814.95	191,609.21	-58.42
购买商品、接受劳务支付的现金	247,641.95	64,004.31	-74.15
支付给职工以及为职工支付的现金	8,247.85	19,147.05	132.15
支付的各项税费	28,814.74	64,159.56	122.66
支付其他与经营活动有关的现金	200,779.68	30,638.05	-84.74
经营活动现金流出小计	485,484.23	177,948.97	-63.35
经营活动产生的现金流量净额	-24,669.28	13,660.24	
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	33,314.29	166,688.92	400.35
取得投资收益收到的现金	12.43	1,065.03	8,467.95
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5.02	1.30	-74.10
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	6,808.29	500.00	-92.66
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	1,122.21	
投资活动现金流入小计	40,140.03	169,377.45	321.97
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	81,046.98	155,505.72	91.87
投资支付的现金	122,748.69	565,653.15	360.82
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	8,499.98	196,953.99	2,217.11
支付其他与投资活动有关的现金	56,065.11	25,221.84	-55.01
投资活动现金流出小计	268,360.76	943,334.70	251.52
投资活动产生的现金流量净额	-228,220.73	-773,957.25	
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	105,567.00	186,087.88	76.27
发行债券所收到的现金			
取得借款收到的现金	482,296.39	1,394,104.78	189.06
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	29,620.54	
筹资活动现金流入小计	587,863.39	1,609,813.20	173.84
偿还债务支付的现金	229,385.85	638,126.67	178.19
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13,003.13	55,309.95	325.36
支付其他与筹资活动有关的现金	2,119.29	88,414.65	4,071.90
筹资活动现金流出小计	244,508.27	781,851.27	219.76
筹资活动产生的现金流量净额	343,355.12	827,961.93	141.14
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	12.84	
五、现金及现金等价物净增加额	90,465.10	67,677.76	-25.19
加：期初现金及现金等价物余额	35,525.64	125,990.74	254.65
六、期末现金及现金等价物余额	125,990.74	193,668.50	53.72

附件 9 永泰投资控股有限公司

2010 年～2011 年主要财务指标

项 目	2010 年	2011 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	—	—
存货周转次数 (次)	6.90	3.22
总资产周转次数 (次)	0.64	0.20
现金收入比率 (%)	94.87	75.14
盈利能力		
总资本收益率 (%)	1.82	1.87
总资产报酬率 (%)	3.28	3.22
净资产收益率 (%)	5.87	6.82
主营业务毛利率 (%)	—	—
营业利润率 (%)	14.17	52.75
费用收入比 (%)	9.77	37.55
财务构成		
资产负债率 (%)	77.43	75.14
全部债务资本化比率 (%)	74.54	71.83
长期债务资本化比率 (%)	43.50	50.40
偿债能力		
EBITDA 利息倍数 (倍)	—	—
EBITDA 全部债务比 (倍)	—	—
经营现金债务保护倍数 (倍)	-0.06	0.01
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-0.59	-0.70
流动比率	1.16	1.25
速动比率	1.08	1.21
现金短期债务比 (倍)	0.41	0.35
经营现金流动负债比率 (%)	-6.51	1.65
经营现金利息偿还能力 (倍)	—	—
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	—	—
本期公司债券偿债能力		
EBITDA 偿债倍数	—	—

附件 10 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	
总资产收益率	(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 11 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。