

跟踪评级公告

联合[2014]134号

唐山冀东水泥股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对唐山冀东水泥股份有限公司主体长期信用状况和发行的“12冀东01”、“12冀东02”和“12冀东03”公司债券进行跟踪评级，确定：

唐山冀东水泥股份有限公司主体长期信用等级为 AA+

唐山冀东水泥股份有限公司发行的“12冀东01”公司债券信用等级为 AA+

唐山冀东水泥股份有限公司发行的“12冀东02”公司债券信用等级为 AA+

唐山冀东水泥股份有限公司发行的“12冀东03”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：张连卿 陈毅

2014年6月10日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦12层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

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

唐山冀东水泥股份有限公司

2012 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+

上次评级结果: AA+

债项信用等级

评级展望: 稳定

评级展望: 稳定

债券简称	债券规模	上次评级结果	本次评级结果
12 冀东 01	8 亿元	AA+	AA+
12 冀东 02	4.5 亿元	AA+	AA+
12 冀东 03	8 亿元	AA+	AA+

上次评级时间: 2013 年 6 月 13 日

跟踪评级时间: 2014 年 6 月 10 日

主要财务数据

发行人

项目	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
资产总额(亿元)	415.04	430.94	428.20
所有者权益(亿元)	133.66	139.00	133.63
长期债务(亿元)	142.56	145.79	140.34
全部债务(亿元)	237.89	229.25	249.31
营业收入(亿元)	146.13	157.11	21.40
净利润(亿元)	1.38	1.99	-5.37
EBITDA(亿元)	31.27	39.82	-6.48
经营性净现金流(亿元)	9.56	12.15	2.40
营业利润率(%)	23.05	24.89	11.06
净资产收益率(%)	1.04	1.46	--
资产负债率(%)	67.80	67.75	68.79
全部债务资本化比率(%)	64.03	62.25	65.10
流动比率	0.74	0.69	0.65
EBITDA/全部债务(倍)	0.13	0.17	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.13	2.61	--

担保方

项目	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
资产总额(亿元)	561.36	639.31	621.49
所有者权益(亿元)	150.38	153.22	147.45
营业收入(亿元)	206.17	243.97	41.81
净利润(亿元)	-1.18	-1.55	-6.38
资产负债率(%)	73.21	76.03	76.27

注: ①本报告财务数据及指标计算均是合并口径; ②本报告中部分合计数与各加总数直接相加之和在尾数上可能略有差异, 这些差异是由于四舍五入造成的。③表中一季度财务数据未经审计, 相关指标未年化。

评级观点

唐山冀东水泥股份有限公司(以下简称“公司”或“冀东水泥”)作为中国大型骨干水泥企业之一, 在行业地位、生产规模、品牌知名度、区域市场占有率、技术水平及节能减排等方面有明显优势。

跟踪期内, 公司所处水泥行业竞争激烈, 全局性产能过剩的局面未有改观, 公司在调整销售、采购策略, 降低运营成本的同时积极抢占市场, 大大增加了主营产品销售量, 带动公司收入规模及利润水平的增长; 同时公司债务结构有所改善, 整体经营业绩有所提升。

考虑到未来随着新型城镇化的带动以及京津冀一体化的推进, 水泥产品市场需求提升, 销售量或将继续增加, 公司盈利能力有望进一步提升。

本期债券由冀东发展集团有限责任公司(以下简称“冀东集团”)提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。跟踪期内, 冀东集团资产状况良好, 盈利能力有所下降, 债务负担加重; 但考虑到其营业规模较上年大幅增加, 外部市场形势向好, 冀东集团的担保对于本期债券的信用状况依然具有积极作用。

综上, 联合评级维持公司的主体长期信用等级为“AA+”, 评级展望为“稳定”, 同时维持本期债券债项信用评级为“AA+”。

优势

1. 公司目前是北方最大的水泥生产企业, 在资源、产品质量以及品牌知名度方面具有一定优势; 跟踪期内, 公司资产规模继续扩大, 经营状况稳定。

2. 跟踪期内, 公司调整采购策略, 积极推行集团统一采购模式, 主动与国内大型煤炭生产集团建立战略合作关系, 在保证公司煤炭使用量的同时, 有效降低了煤炭采购价格, 主营业务毛利率有所提升。

3. 跟踪期内，公司主营产品销售量增加，营业收入和利润水平有所增长。

4. 跟踪期内，公司新增加 13 家子公司，其业务主要涉及水泥制造、销售运输及原料生产，有助于开拓市场，提升市场份额，改善公司产业链结构，实现规模经济。

关注

1. 公司所在行业竞争激烈，市场供大于求状况短期内难以改变，产品价格有所下滑。

2. 跟踪期内，公司债务规模有所增加，债务负担加重。

分析师

张连娜

电话：010-85172818

邮箱：zhangln@unitedratings.com.cn

欧阳婷

电话：010-85172818

邮箱：ouyangt@unitedratings.com.cn

陈凝

电话：010-85172818

邮箱：chenn@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号

PICC大厦12层（100022）

Http: //www.lianhecreditrating.com.cn

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）与唐山冀东水泥股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与唐山冀东水泥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尽职调查和诚信义务，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。

本跟踪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，未因唐山冀东水泥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。

本跟踪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。

本跟踪评级报告中引用的公司相关资料主要由唐山冀东水泥股份有限公司提供，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。

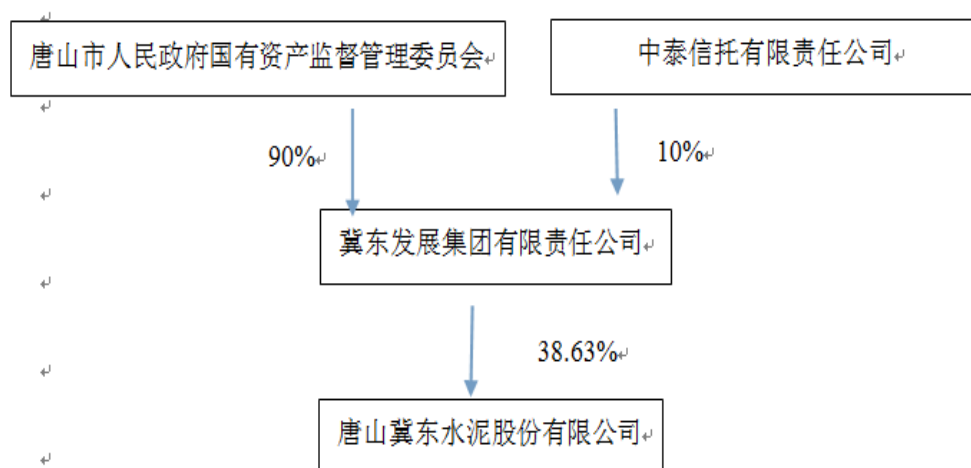
一、主体概况

唐山冀东水泥股份有限公司（以下简称“公司”或“冀东水泥”）的前身是成立于1981年的河北省冀东水泥厂，1994年5月，由冀东发展集团有限责任公司（以下简称“冀东集团”）作为独家发起人组建，设立时的注册资本为32,360.00万元。1996年，公司发行股票并在深圳证券交易所挂牌上市，股票简称“冀东水泥”，证券代码“000401”，发行后注册资本变更为40,000.00万元。后历经配股、股权分置改革、非公开发行等股权变动，截至2011年底，公司股本增加至134,752.29万元。

2013年10月，冀东集团与与新远景成长及融源成长的合作结束，唐山市国资委回购两家公司所持冀东集团的股权。2013年12月31日，中泰信托有限责任公司与唐山市国资委签订了《股权转让协议》受让冀东集团10%股权，并于2014年2月办理了工商登记变更。此次股权变更对总股本无影响。

截至2013年底，公司股本仍为134,752.29万元，冀东集团为公司大股东，持股比例38.63%，最终控制人为唐山市人民政府国有资产监督管理委员会（图1）。

图1 截至2014年3月底公司股权结构



资料来源：公司提供

为适应公司快速发展的管理需要，公司管理模式向战略管控型转变，跟踪期内，公司对原有18个职能部门进行整合，调整为审计部、设备管理部、市场战略部、生产技术中心、信息化部、预算管理部等13个部门。2013年，公司新增全资或控股子公司13家，新增联营公司1家。截至2013年底，公司合计拥有全资或控股子公司65家、合营公司4家、联营公司5家。

截至2013年底，公司合并资产总额4,309,422.14万元，负债合计2,919,442.10万元，所有者权益（含少数股东权益）1,389,980.04万元。2013年公司实现营业收入1,571,073.45万元，净利润（含少数股东损益）19,872.40万元；经营活动产生的现金流量净额121,518.06万元，现金及现金等价物净增加额-70,873.74万元。

截至2014年3月底，公司合并资产总额4,282,004.78万元，负债合计2,945,727.26万元，所有者权益（含少数股东权益）1,336,277.53万元。2014年1~3月，公司实现营业收入214,038.46万元，净利润（含少数股东损益）-53,702.52万元；经营活动产生的现金流量净额23,983.50万元，

现金及现金等价物净增加额-27,880.36 万元。

公司注册地址：唐山市丰润区林荫路；法定代表人：张增光。

二、本次债券发行概况

本次公司债券分三个品种发行(表 1)，于 2012 年 10 月 17 日发行结束，募集资金净额为 203,770 万元。

表 1 冀东水泥 2012 年公司债发行概况

债券名称	发行金额	票面利率	到期日	上市日期
12 冀东 01	8 亿元	5.65%	2017 年 10 月 15 日	2012 年 12 月 11 日
12 冀东 02	4.5 亿元	5.9%	2019 年 10 月 15 日	2012 年 12 月 11 日
12 冀东 03	8 亿元	6.0%	2022 年 10 月 15 日	2012 年 12 月 11 日

资料来源：公司年报，联合评级整理

本次债券于 2012 年 12 月 11 日起在深交所集中竞价系统和综合协议交易平台挂牌交易，其中 5 年期品种债券简称为“12 冀东 01”，上市代码为“112113”；7 年期品种债券简称为“12 冀东 02”，上市代码为“112114”；10 年期品种债券简称为“12 冀东 03”，上市代码为“112115”。

根据本次债券募集资金的实际到位时间和公司债务结构调整及资金使用需要，公司决定将募集资金中的 15 亿元用于偿还银行借款，其余用于补充流动资金。截至 2013 年 12 月 31 日，本次公司债券募集资金已全部使用完毕。

公司已于 2013 年 10 月 15 日支付本期债券 2012 年 10 月 15 日至 2013 年 10 月 14 日期间的利息。

三、行业分析

公司主营业务为水泥的生产和销售，行业分类为水泥制造业。

2013 年，国内外经济形势复杂多变，国家在保持稳中求进的调控基调下，实现全国 GDP 增速 7.7%，增速较上年下降 0.1 个百分点。2013 年，我国城镇固定资产投资整体延续 2012 年平稳增长的基调，全年城镇固定资产投资 436,527.70 亿元，同比增长 19.64%，较 2012 年的 20.65%回落了 1.01 个百分点。

房地产和基建投资增速回升、拉动市场需求

房地产开发和基础设施建设是全国水泥消费的两大主要领域，拉动了全国水泥需求的 70%左右。2013 年房地产和基础设施建设投资增速双双回升，全年保持稳定增长。2013 年房地产全年累计开发投资 8.60 万亿元，同比增长 19.80%，较 2012 年的 16.20%增加 3.6 个百分点；全国在基础设施建设方面的投资达 9.35 万亿元，同比增长 21.18%，较 2012 年的 13.70%增长了 7.48 个百分点。

煤炭价格下滑、生产成本降低

水泥生产成本主要包括煤炭、电力以及灰石、黏土、耐火材料等，其中电力成本约占 24%，煤炭成本约占 43%。由于电力价格较为稳定，对水泥成本构成影响的主要是煤炭。2013 年，全国水泥行业耗煤总量 55,430 万吨，同比增加 10.35%，全年水泥行业用电量 14,029,160 万千瓦时，同比上升 5.11%。

2013 年煤炭行业产能过剩严重、市场需求下降，产品竞争激烈导致利润空间大大压缩。根据中国煤炭工业协会统计，2013 年全国煤炭产量完成 37 亿吨左右，煤炭产量首次由年均增加 2 亿多吨降至 5000 万吨左右。受市场需求不旺的影响，煤炭交易价格大幅度下滑。从中国煤炭价格指数（全国综合指数）变化看，价格指数由年初的 170.7 下降到 9 月末的 157.8（年内低点），10 月上旬以来略有回升，至 2013 年底达到 161.8，较年初仍下降 5.21%。

2013 年全国水泥产销量向好、价格回升

受益于房地产行业回暖和基础设施建设的大力发展，2013 年水泥市场景气度有所回升。2013 年全年累计完成水泥产量 24.20 亿吨，增速较上年的 7.2% 提升至 9.57%；全年全国熟料产量 13.6 亿吨，同比增长 5.6%。2013 年全国水泥销量 238,943.10 万吨，较 2012 年增长 10.54%，产销率 99.30%，较上年上涨 0.1 个百分点。水泥销量连续两年增长，行业产能过剩局面开始缓解。

2013 年前三季度全国水泥平均价格延续 2012 年的下降态势，始终处于三年来平均价格最低水平。随着经济平稳回升以及全国供需状况不断改善，第四季度水泥市场行情开始好转，全国平均水泥价格开始回升，截至 2013 年 12 月上升至 349.06 元/吨，已回升至 2011 年的水平。

水泥行业产能过剩、行业集中度有待提高

中国水泥协会数据显示，截至 2012 年末，我国水泥行业总产能已突破 30.7 亿吨，全国人均水泥产能已超过 2.3 吨，远超国际人均水泥消费 1 吨的红线，产能利用率仅为 72.7%。2010 年工信部发布《水泥行业准入条件》公告，对新型干法水泥熟料年产能超过人均 900 公斤的省份，原则上应停止核准新建扩大水泥（熟料）产能生产线项目；2013 年末，全国水泥熟料设计总产能 17 亿吨，人均水泥熟料产能 1.31 吨。2013 年，水泥行业全年利润总额 766.54 亿元，同比上升 16.43%，但仍低于 2011 年的 1,019.66 亿元。我国水泥行业仍然处于产能过剩困局。

截至 2013 年底，全国重点水泥企业产量总计 97,417.97 万吨，占全国水泥产量的 40.24%；水泥销量 98,585.65 万吨，占全国水泥销量的 41.26%，行业集中度较发达国家仍有差距，亟待提高。

严格控制行业新增产能、加码淘汰落后产能

2013 年全国水泥行业固定资产投资完成额 1,421 亿元，同比下降 6.5%。从投资使用情况看，用于生产线配套、改造和节能减排、脱销、环境治理等方面的投资有所增长，用于新建生产线的投资逐步减少，行业内的新增产能得到有效的控制。

2013 年全国水泥熟料生产线总计 1,714 条，新增 72 条生产线，较 2012 年新增 124 条有所下滑；全国新增熟料产能 0.94 亿吨，较 2012 年新增产能 1.6 亿吨明显回落；淘汰水泥落后产能 0.94 亿吨，超出计划指标 2,058.4 万吨，同比下降 63.59%。2013 年 10 月，国发 41 号文《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》提出 2015 年前再淘汰水泥落后产能 1 亿吨，水泥产能过剩局面有望得到缓解。

未来供需关系将改善、景气度回升

2014 年，中央政府仍然要求经济稳增长，GDP 预期同比增长 7.5% 左右。在固定资产投资方面，积极推进新型城镇化将带动铁路、公路、城市轨道交通行业规模的增长和结构的完善，同时国家大力发展农业现代化建设、水利等农业基础设施建设以及保障性住房建设均为水泥需求提供了稳定增长的条件。此外，随着新建产能控制和落后产能逐渐退出，未来全国水泥产能将会维持稳定甚至会缩减。加之行业整合提速，行业供需关系将会有明显改善，行业景气度将上行。

总体看，受益于房地产和投资基建增速，2013 年我国水泥行业产销量有所提升，价格回升至 2011 年水平；虽仍处于产能过剩困局，但随着国家控制新增产能、加码淘汰落后产能，水泥产能过剩局面开始缓解；加之行业整合提速，水泥行业供需关系将会有明显改善，行业景气度将上行。

四、经营管理分析

1. 管理分析

跟踪期内，公司副总经理李占军提出辞职，辞职后不再担任公司任何职务，其辞职不会影响公司的正常运营。

总体看，跟踪期内，公司董事会、监事会、管理层未发生重大变化，副总经理的辞职不会影响公司正常运营。公司的核心技术团队和关键技术人员等对公司核心竞争力有重大影响的人员未发生变动。

2. 经营分析

(1) 经营概况

跟踪期内，公司所处水泥行业竞争依然激烈，全局性产能过剩的局面未有改观。面对严峻的外部环境，公司通过调整销售及采购策略努力提升市场竞争力，在降低运营成本的同时积极抢占市场，公司主营产品销量及收入较上年均有所增长。

2013 年，公司合计实现营业收入 1,571,073.45 万元，同比增长 7.51%；其中，主营业务收入 1,558,425.65 万元，同比增长 7.04%；实现利润总额 44,438.69 万元，同比增长 95.49%。收入结构方面，水泥和熟料仍是公司收入和利润的主要来源，2013 年占公司营业收入的比重分别为 86.78% 和 9.34%，较上年变化不大。其他收入主要来源于干粉砂浆、水泥外加剂、水泥助磨剂等新型建筑材料等业务，由于所占比重不高（合计占比 3.88%），对公司收入和利润影响不大。

表 2 2013 年公司主营业务收入、成本及毛利率情况

分产品	营业收入（万元）	营业成本（万元）	毛利率	营业收入比上年增减	营业成本比上年增减	毛利率比上年增减（%）
水泥	1,352,385.18	987,101.09	27.01%	7.40%	3.91%	2.45
熟料	145,598.86	127,106.68	12.70%	13.87%	20.86%	-5.05
其他	60,441.60	50,031.53	17.22%	-12.11%	-12.91%	0.76
合计	1,558,425.65	1,164,239.31	25.29%	7.04%	4.65%	1.71

资料来源：公司年报

毛利率方面，2013 年，公司加大对原材料的统一采购力度，有效降低了主要原材料成本，使得主营业务毛利率由 2012 年的 23.58% 提升至 25.29%。但由于产能过剩的市场供给面未有好转，水泥及熟料价格呈现不同程度下滑，从主要产品毛利率来看，水泥毛利率由 2012 年的 24.56% 提升至 27.01%，熟料毛利率由 2012 年的 17.75% 下滑至 12.70%，主要系熟料价格降幅较大所致。

2014 年一季度，公司实现营业收入 214,038.46 万元，较上年同期增长 32.68%，营业利润和净利润分别较上年同期下滑 14.10% 和 5.10%，一方面是由于营业成本增加，另一方面是由于一季度为公司传统销售淡季。

总体来看，2013 年公司通过调整销售和采购策略，实现了主要产品营业收入的稳定增长，同时水泥产品毛利率也较上年有所增长。

(2) 原料采购

公司生产成本主要包括原材料、煤、电等，其中原材料包括石灰石、矿渣、石膏、耐火材料等。其中，燃煤成本占总成本的比重约为 35%，电费成本接近总成本的 1/3。

2013 年，受生产规模增长影响，公司主要原料采购量相应增加。其中，煤炭采购量同比增长 13.68%至 748 万吨，全年合计用电量 43 亿度，同比增长 2.38%。

表 3 2012 年~2014 年 3 月公司主要成本项目采购量及采购价格（单位：万吨、亿度、元/吨、元/度）

项目	2012 年		2013 年		2014 年 1~3 月	
	采购量	单价	采购量	单价	采购量	单价
煤炭	658	590	748	502	153	515
电	42	0.54	43	0.55	7	0.50

资料来源：公司提供

跟踪期内，我国煤炭价格总体呈低速下降趋势，同时公司积极推行集团统一采购模式，与国内大型煤炭生产集团建立战略合作关系，在保证公司煤炭使用量的同时，有效降低了煤炭采购价格。跟踪期内，电价在国家政策调控下保持稳定。

从采购集中度看，2013 年，公司从前五大供应商采购金额合计 311,274.57 万元，占年度采购总额的比例为 26.58%，较上年 14.83%有所提升，供应商集中度不高。

表 4 2013 年供应商集中度情况（万元）

序号	供应商名称	采购额	占年度采购总额比例
1	同一实际控制人控制的供应商	82,037.35	7.00%
2	供应商 1	80,412.40	6.87%
3	供应商 2	79,675.61	6.80%
4	供应商 3	41,654.71	3.56%
5	供应商 4	27,494.49	2.35%
合计	——	311,274.57	26.58%

资料来源：公司年报。

总体看，受益于煤炭价格下降，公司煤炭和电的采购量虽有所增加，但采购总成本有所下降；前五大供应商集中度较上年有所上升，但集中度仍不高。

（3）生产及销售

2013 年，公司主营产品生产规模均有所增长，其中水泥产量达 6,596 万吨，同比增长 9.46%；熟料产量达 5,412 万吨，同比增长 7.38%。由于水泥行业全局性产能过剩的形势未有改观，公司产能利用率仍然较低，水泥和熟料产能利用率分别为 55.55%和 73.96%，较上年略有提升。

表 5 2012~2013 年公司主营产品产销量情况

产品	项目	2012 年	2013 年	同比增减（%）
水泥	产能（万吨）	11,780	11,875	0.81
	产量（万吨）	6,026	6,596	9.46
	产能利用率（%）	51.15%	55.55%	--
	销量（万吨）	5,998	6,618	10.34
熟料	产能（万吨）	7,112	7,317	2.88
	产量（万吨）	5,040	5,412	7.38
	产能利用率（%）	70.87%	73.96%	--
	销量（万吨）	995	1,157	16.28

2013 年，公司加强市场渗透，致使水泥和熟料产品销量同比有所增长，水泥销量为 6,618 万吨，同比增长 10.34%；熟料销量为 1,175 万吨，同比增长 16.28%。公司销售区域主要面向国内北方市场，以华北地区为主（销售额占比 63.75%），销售区域分布情况较上年变化不大。

集中度方面，2013 年公司对前五大经销商销售实现收入合计占比为 10.72%，销售客户集中度由上年 4.61%提升至 10.72%，主要是深交所要求的披露口径造成的差异所致，公司客户集中度不高。

表 6 2013 年公司对前五大客户销售情况（单位：万元）

客户名称	销售额	总额占比（%）
唐山冀东混凝土有限公司及其附属企业	979,75.45	6.24
销售客户 2	181,49.62	1.16
销售客户 3	179,17.58	1.14
销售客户 4	179,00.97	1.14
销售客户 5	164,07.47	1.04
合计	1,683,51.10	10.72

资料来源：公司年报。

销售价格方面，水泥产能全局性过剩以及市场竞争进一步加剧，导致公司产品价格进一步下滑，水泥和熟料价格分别较上年下降 7.42%和 14.68%。

表 7 2012~2013 年公司产品销售价格变动情况（单位：元/吨）

产品	2012 年	2013 年	增减（%）	2014 年 1~3 月
水泥	256	237	-7.42%	220
熟料	218	186	-14.68%	179

资料来源：公司提供。

总体看，公司主营产品生产规模均有所增长，但受水泥行业产能过剩影响，公司产能利用率仍然较低，产品价格有所下降。

（4）经营效率

2013 年公司收入规模增加导致应收账款相应增长，应收账款增速大于营业收入增速；为了保证市场份额，公司调整信用政策，给予核心客户一定信用额度致使应收账款增加，应收账款周转次数由 2012 年的 16.10 次下降至 12.98 次；公司重视内部降本增效工作，使得存货周转次数由 2012 年的 4.77 次增至 5.50 次；总资产周转次数为 0.37 次，与上年持平。与同行业上市公司对比，公司各项经营效率指标处于行业中下水平。整体看，公司经营效率较低。

表 8 2013 年水泥上市公司经营效率指标情况（单位：次）

企业名称	应收账款 周转率	存货 周转率	总资产 周转率
天山股份	12.98	6.59	0.39
同力水泥	49.75	7.67	0.77
四川双马	8.36	7.63	0.42
上峰水泥	65.11	47.43	1.49
青松建化	7.28	1.90	0.21
江西水泥	18.76	10.08	0.82
海螺水泥	187.57	9.58	0.61
塔牌集团	60.01	5.05	0.72

秦岭水泥	45.90	5.06	0.36
冀东水泥	14.94	5.59	0.46
平均	47.07	10.66	0.63

资料来源：Wind 资讯

注：Wind 资讯与联合评级在上述指标计算上存在公式差异，为便于与同行业上市公司进行比较，本表相关指标统一采用 Wind 资讯数据。

5. 股权投资

2013 年，公司通过非同一控制下企业合并取得 6 家公司，同时新设立 7 家子公司。其中，六家新合并子公司合计实现净利润-6,040.28 万元，对公司盈利能力有一定影响。新取得子公司业务主要涉及水泥制造、销售运输及原料生产，有助于开拓市场，提升市场份额，改善公司产业链结构，实现规模经济。

表 9 2013 公司新增合并子公司情况(单位：万元)

公司名称	主要经营活动	总资产	占被投资公司权益比例(%)	2013 年净利润
灵寿冀东水泥有限责任公司	水泥、水泥熟料的生产与销售	71,628.53	59%	-2,607.68
唐山冀东灰剑水泥有限公司	水泥制售、建筑材料等	35,464.97	51%	-1207.20
中国建筑材料北京散装水泥有限公司	货物专用运输（罐式）；销售矿粉、粉煤灰、钢材、木材、水泥等	4,977.65	100%	-355.37
昌黎冀东水泥有限公司	建筑石料灰岩露天开采；水泥熟料、水泥制造销售等	48,844.91	69%	-1,800.23
易县鑫海矿业有限公司	石灰岩开采；石子加工、白灰加工；石料、白灰、石渣销售	1,103.53	100%	-28.99
易县炎岩建材有限责任公司	石料开采加工项目筹建、石材销售	1,928.06	100%	-40.81

资料来源：联合评级根据公司年报整理

新设七家子公司业务主要涉及水泥产业链相关环节，有助于完善公司产业链，提升公司综合竞争力。因 2013 年新设七家子公司成立时间不长，2013 年净利润均为负值，但随着公司产业链的逐步整合，其盈利能力有望得到提升。同时，子公司数量的增加对公司的经营管理提出了更高要求，联合评级会持续关注因此对公司管理带来的不利影响。

表 10 2013 公司新设立子公司情况

公司名称	成立日	注册资本(万元)	占被投资公司权益比例(%)
灵寿冀东中山水泥有限公司	2013 年 1 月	6,000	59%
米脂冀东水泥有限公司	2013 年 3 月	16,000	61%
唐县冀东物流服务有限公司	2013 年 4 月	1,000	100%
阳泉冀东物流贸易有限公司	2013 年 7 月	4,000	100%
唐山海港冀东建材有限公司	2013 年 8 月	1,000	100%
山东冀东胜潍建材有限公司	2013 年 8 月	5,000	51%
陕西冀东物流服务有限公司	2013 年 11 月	2,800	51%

资料来源：联合评级根据公司年报整理

总体看，公司新设或新合并的子公司 2013 年净利润均为负值，对公司盈利能力有一定影响；但其业务主要涉及水泥制造、销售运输及原料生产，未来有助于公司开拓市场，改善产业链结构，实现规模经济。

6. 未来发展

随着新型城镇化建设和京津冀一体化政策的推进，水泥市场需求空间增大；同时国家《水泥工业“十二五”发展规划》提出，到2015年基本淘汰落后产能，支持优势企业跨地区、跨行业跨所有制实施联合重组，整合中小水泥企业，提高产业集中度；上述因素均为公司发展带来了机遇。

2014年，公司将抓住发展机遇，充分释放水泥产能，摊薄成本，扩大市场份额，提升区域影响力和话语权。2014年公司的目标是生产水泥7,500万吨，较2013年增长13.71%。公司将重新梳理大区职能定位，确保运营管控主体充分发挥效能，同时深入挖掘市场潜力，积极降本增效，以低成本战略支撑产能释放，不断强化市场营销管理，提升市场占有率和综合竞争力。

总体看，随着2014年水泥市场需求增大，公司在实现水泥产销量增长的同时，将进一步强化管理、降低成本、提升产品综合竞争力。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2013年度合并财务报表已经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留审计意见。2014年一季度财务数据未经审计。

2013年纳入公司合并报表范围的子公司为65家，上年为52家。变动如下：与上年相比新增合并单位13家：1、2013年通过非同一控制下企业合并取得6家公司：灵寿冀东水泥有限责任公司、唐山冀东灰剑水泥有限公司、中国建筑材料北京散装水泥有限公司、易县鑫海矿业有限公司、易县炎岩建材有限责任公司、昌黎冀东水泥有限公司。2、2013年新投资设立7家公司：灵寿冀东中山水泥有限公司、米脂冀东水泥有限公司、唐县冀东物流服务有限公司、阳泉冀东物流贸易有限公司、唐山海港冀东建材有限公司、山东冀东胜潍建材有限公司、陕西冀东物流服务有限公司。

截至2013年底，公司合并资产总额4,309,422.14万元，负债合计2,919,442.10万元，所有者权益（含少数股东权益）1,389,980.04万元。2013年公司实现营业收入1,571,073.45万元，净利润（含少数股东损益）19,872.40万元；经营活动产生的现金流量净额121,518.06万元，现金及现金等价物净增加额-70,873.74万元。

截至2014年3月底，公司合并资产总额4,282,004.78万元，负债合计2,945,727.26万元，所有者权益（含少数股东权益）1,336,277.53万元。2014年1~3月，公司实现营业收入214,038.46万元，净利润（含少数股东损益）-53,702.52万元；经营活动产生的现金流量净额23,983.50万元，现金及现金等价物净增加额-27,880.36万元。

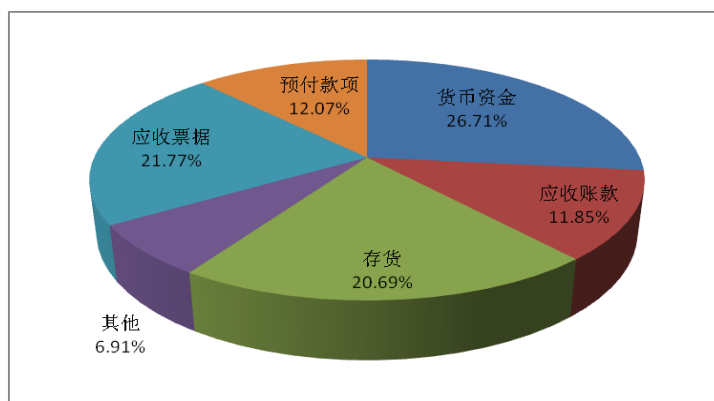
2. 资产质量

截至2013年底，公司资产总额为4,309,422.14万元，较2012年底小幅增长3.83%，主要来自于非流动资产的增加。非流动资产在总资产中的占比由期初的75.87%增长至77.21%，公司资产构成以非流动资产为主。

截至2013年底，公司流动资产总计981,970.86万元，流动资产中应收票据、应收账款占比有所增加，货币资金和存货占比小幅下降。截至2013年底，公司应收票据较2012年底增加61.69%至213,798.46万元，主要是由于公司所在区域市场竞争激烈，同时下游客户资金面较紧，以票据结算方式增多所致；货币资金较2012年底下降21.12%，主要是由于公司为控制财务成本降低了货币持有量所致；存货较上年同期减少5.71%至203,191.06万元，原材料占比为63.12%。预付款项较上年同期减少15.26%，系1年以内的预付款项即按合同规定支付的材料、设备及土地预付款有所减少所致。

致。

图 2 截至 2013 年底公司流动资产结构



资料来源 公司年报

截至 2013 年底，公司应收账款 116,368.91 万元，较上年末增加 23.86%，主要是由于公司调整信用政策给予信用良好的客户一定信用额度，导致应收账款增加；公司按照“单项金额重大并单项计提坏账准备”、“按组合计提坏账准备”和“单项金额虽不重大但单项计提坏账准备”三大风险类对应收账款分别计提了坏账准备。其中，“单项金额重大并单项计提坏账准备”主要为涉及到陕西延安秦岭水泥粉磨有限公司、陕西西汉高速公路有限公司、陕西秦岭水泥西安经销部、陕西秦岭建材发展有限责任公司、耀县水泥厂延安经销部以及宝鸡市建材公司的应收款共计 4,295.92 万元，由于预计无法回收，公司按 100%的比例计提了坏账准备，对公司当期利润产生了重大不利影响。截至 2013 年底，公司按组合分类的应收账款账面价值为 133,232.41 万元，其中一年以内应收账款占比 64.56%，三年以上占比为 12.86%，整体回收风险不高。应收账款前五名占应收账款总额的比例为 39.72%，集中度偏高。

公司 2013 年底非流动资产构成较 2012 年底变化不大，主要由固定资产构成，占比达 78.63%。截至 2013 年底，公司非流动资产为 3,327,451.29 万元，较上年底增长 5.67%，主要来自于固定资产、无形资产的增加。截至 2013 年底，公司固定资产增加 8.59%，主要是在建工程完工转入所致，相应公司在建工程较上年大幅减少了 39.99%。无形资产较 2012 年底增加 20.89%，主要是公司购买的土地和矿石开采权。

截至 2014 年 3 月底，公司资产合计 4,282,004.78 万元，较年初小幅下降 0.64%，资产结构仍以非流动资产为主。

总体看，跟踪期内，公司资产规模及构成较上年相比变化不大；货币资金减少且应收账款增加，对公司资产流动性有一定影响。

3. 负债及所有者权益

负债

截至 2013 年底，公司负债合计 2,919,442.10 万元，较 2012 年底小幅增长了 3.75%。其中流动负债增加 4.88%，非流动负债增加 2.70%。公司非流动负债占比有所减少至 51.09%，但公司负债仍以非流动负债为主，负债结构分布相对均衡。

公司流动负债的增加主要来自其他应付款、其他流动负债和应付利息的增加。截至 2013 年底，公司其他应付款 82,434.82 万元，较上年末增加 34.03%，一年以内的其他应付款占比 75.75%；公司其他流动负债 200,238.58 万元，较上年末增加 36,059.69%，主要是由于公司于 2013 年发行了两

笔短期融资券共计 20 亿元；应付利息较 2012 年底增加 79.35%，主要原因是公司近两年债券融资大幅增加致使应付债券增加导致年末应付债券利息增加。

截至 2013 年底，公司短期借款较 2012 年底减少 16.64%至 437,300.00 万元，占比下降至 30.63%，主要是公司直接融资比例提高致使信用借款减少所致。

截至 2013 年底，公司一年内到期的非流动负债较 2012 年减少 7.82%至 373,182.62 万元，占比下降至 26.14%，主要是一年内到期的长期借款减少所致，包括信用借款、对子公司的保证借款和以沈阳冀东水泥有限公司的产房和工业用地作抵押的抵押借款。

公司非流动负债的增加主要来源于应付债券、长期应付款和其他非流动负债的增加。截至 2013 年底，公司长期应付款较上年大幅增长 129.03%至 51,152.39 万元，主要原因是公司融资租赁业务增长；公司其他非流动负债全部为政府补助，较 2012 年底增加 75.06%至 9,453.71 万元，系收到较多与资产相关的政府补助所致，主要是包括节能技术改造拨款 1,120.10 万元和铁路线路专项补贴 3,489.64 万元。由于公司于 2013 年 6 月发行非公开定向债务融资工具 10 亿元，公司应付债券较 2012 年底增加 16.50%，占比上升至 47.63%。

截至 2013 年底，公司长期借款较 2012 年减少 12.24%，占比下降至 46.68%，主要是由于保证借款减少所致，长期借款中信用借款占比 62.54%；长期借款集中度不高，借款到期日多为 2015~2016 年。

从公司的有息债务来看，2013 年公司全部债务有所减少，主要由于短期借款和一年内到期的非流动负债减少所致。截至 2013 年底，公司短期债务为 834,539.03 万元，较 2012 年下降 12.46%；由于公司应付债券和长期应付款的增加，长期债务增加至 1,457,943.70 万元，债务结构趋向合理。同期，长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别下降为 51.19%和 62.25%，但仍处于较高水平；公司的资产负债率由 2012 年底的 67.80%小幅下降到 2013 年底 67.75%，公司债务负担仍然较重，略高于水泥行业 60%的平均资产负债率。

截至 2014 年 3 月底，公司负债总额达 2,945,727.26 万元，较年初有所增加，主要来自于短期借款、预收款项和一年内到期的非流动负债的增加。

所有者权益

截至 2013 年底，公司所有者权益合计 1,389,980.04 万元，较上年增长 3.99%；归属于母公司所有者权益合计 1,190,043.06 万元，其中实收资本占 11.32%，资本公积占 43.10%，盈余公积占 7.15%，未分配利润占 38.42%，所有者权益结构不够稳定。

2014 年 3 月底公司所有者权益较年初小幅减少 3.86%至 1,336,277.53 万元，主要是未分配利润有所减少。

总体看，随着经营规模的扩大，公司整体债务不断增加，负担较重，但负债结构有所改善。

4. 盈利能力

2013 年公司实现营业收入 1,571,073.45 万元，较上年增加 7.51%；营业利润为负值，但较 2012 年增加了 81.73%，2013 年公司营业收入、营业利润均实现增长，一方面是由于 2013 年水泥、熟料销售量增加，另一方面则是作为公司营业收入主要来源的水泥的毛利率上升所致。利润总额和净利润分别为 44,438.69 万元和 19,872.40 万元，分别上升 95.49%和 44.02%，主要是由于 2013 年来自政府补助增加，加之水泥销量增加和毛利率的上升所致。

随着公司经营规模的扩大，近两年公司期间费用逐年增加；2013 年公司销售费用、管理费用、财务费用较 2012 年分别增加了 18.79%、3.46%、16.29%。销售费用上涨主要是由于编织袋费用、

职工薪酬以及运输装卸费用的增加所致。财务费用增加主要因为2012~2013年公司发行各类债务融资工具共计40.5亿元，直接导致公司利息支出增多。应付职工薪酬和折旧、摊销的增加导致管理费用有所上升。2013年，公司费用收入比由2012年的25.35%小幅上升至25.95%，对期间费用整体控制制度尚可。

从盈利指标来看，2013年公司的总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率均有所上升，分别为4.45%、4.47%和1.46%。同期，公司主营业务毛利率为25.29%，较上年上升1.71个百分点，营业利润率为24.89%，同比上升1.84个百分点。盈利水平虽有所回升，但仍处于较低水平。

2014年1~3月，公司实现营业收入214,038.46万元，较上年同期上升32.68%；营业利润和净利润分别较上年同期下滑14.10%和5.10%，一方面是由于营业成本增加，另一方面是由于一季度为公司传统销售淡季。

总体看，2013年公司产品销量上升导致公司收入规模和利润水平都有所上升，但整体盈利能力仍不高，期间费用水平有待降低；考虑到未来随着京津冀一体化的推进将加大对水泥的需求，进而带动公司销量增加，公司盈利能力有望进一步提升。

5. 现金流

从经营活动看，2013年公司经营活动现金流入1,162,249.36万元（同比减少5.3%），现金流出1,040,731.30万元（同比减少8.04%），经营活动产生的现金流量净额为121,518.06万元，同比增加27.10%，经营活动现金流量净额增幅较大。从收入实现质量来看，近两年公司的现金收入比分别为80.86%和69.71%，呈逐年下降趋势，收入实现质量较低。

从投资活动看，2013年公司投资活动现金流入61,292.86万元（同比增加347.86%），现金流出213,671.71万元（同比减少30.05%），投资活动现金净流出152,378.85万元，投资活动现金净流出同比减少47.78%，主要系受市场环境影响，投资性支出及项目建设减少，相应现金支出同比减少。

从筹资活动看，2013年公司筹资活动现金流入1,196,603.83万元，同比减少31.43%；现金流出1,236,616.77万元，同比减少19.75%；筹资活动现金净流出40,012.94万元，同比减少119.62%，主要是由于公司经营活动现金流增加和资本性支出减少导致融资额减少所致。

2014年一季度，经营活动产生的现金流量净额为23,983.50万元，同比增加294.60%，主要由于预收货款增加，现款支付材料款减少所致；投资活动产生的现金流量净额为4,879.91万元，同比增加47.97%，主要由于在建项目和股权投资支出减少所致；受资本性支出减少，融资额减少影响，筹资活动产生的现金流量净流出36,723.36万元，同比减少163.83%。

整体看，公司经营活动现金流量净额增加，但收入实现质量下降；由于投资支出较大，公司仍需依靠外部融资。

6. 偿债能力

截至2013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67.75%、62.25%和51.19%，与年初相比均有所下降，但公司负债规模仍处于较高水平。

从短期偿债能力指标来看，截至2013年底，公司流动比率、速动比率分别为0.69、0.55，较上年底均略有下降，处于较低水平；现金短期债务比为58.03%，较上年同期增长8.68个百分点；经营现金流动负债比率为8.51%，公司短期偿付压力较大。整体看，公司短期偿债能力较弱。

从长期偿债能力指标来看，2013年公司EBITDA为398,153.93万元，较上年增长27.32%，EBITDA利息倍数为2.61倍，EBITDA全部债务比为0.17倍，EBITDA对全部债务的保障能力一般；

经营现金债务保护倍数为0.05，筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为-0.01。2013年公司营业收入所带来的利润总额的增加对公司长期偿债能力的增强具有一定积极作用。

总体看，跟踪期内，公司负债规模上升，整体债务负担较重；考虑到未来随着新型城镇化的带动和京津冀一体化的推进，水泥的市场需求扩大，进而带动公司销量增加，公司盈利能力有望进一步提升，有助于公司整体偿债能力的增强。

七、担保方实力

1. 整体概况

冀东集团为公司本期发行的不超过20.5亿元公司债券的还本付息提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。担保人提供保证的范围包括本次债券的全部本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。

截至2014年3月末，冀东集团下属全资及控股子公司37家，注册资本为123,975.20万元，唐山市人民政府国有资产监督管理委员会持有冀东集团90%股权，为冀东集团最终控制人；中泰信托有限责任公司持有冀东集团10%股份。

截至2013年底，冀东集团合并资产总额6,393,088.77万元，负债合计4,860,893.61万元，所有者权益（含少数股东损益）1,532,195.16万元。2013年冀东集团实现营业收入2,439,650.70万元，净利润（含少数股东损益）-15,537.04万元；经营活动产生的现金流量净额-94,689.28万元，现金及现金等价物净增加额95,722.01万元。

截至2014年3月，冀东集团合并资产总额6,214,944.82万元，负债合计4,740,443.23万元，所有者权益（含少数股东损益）1,474,501.58万元。2014年一季度冀东集团实现营业收入418,112.06万元，净利润（含少数股东损益）-63,833.14万元；经营活动产生的现金流量净额-14,267.15万元，现金及现金等价物净增加额-19,264.48万元。

2. 经营概况

冀东集团业务经营中，水泥板块、装备工程板块、混凝土业务及批发贸易板块四部分占主要地位。

2013年冀东集团实现主营业务收入2,413,908万元，同比增长17.94%，同期实现主营业务毛利493,123万元，同比增长12.95%。由于近年来冀东集团投产项目逐年增多，经营规模不断扩张，冀东集团主营业务收入水平明显增长。

冀东集团水泥板块（包括水泥和熟料）业务是其主要的收入和利润来源。2013年冀东集团水泥板块实现营业收入1,379,132.22万元，同比上涨7.93%，占全部主营业务收入的57.13%，2013年营业收入占比较上年同期下降5.3个百分点；2014年1~3月水泥板块营业收入占全部主营业务收入比例为45.77%；水泥板块营业收入占比呈下降趋势，但仍是冀东集团主要收入来源。

2013年装备工程板块实现主营业务收入128,484.88万元，同比上涨35.72%，占全部主营业务收入的5.32%；2014年1~3月装备工程板块营业收入占全部主营业务收入的2.11%。

冀东集团混凝土业务正处于快速发展阶段，2013年实现营业收入447,817.21万元，同比上涨11.24%；2014年1~3月该板块的收入占主营业务收入的10.38%。

随着冀东集团开始利用自身水泥板块业务长期积累的相关供应商及客户渠道，开展煤炭、钢材、矿石等批发贸易，2013年及2014年1~3月，批发贸易板块的主营业务收入分别为380,769万元和157,691万元，占主营业务收入的比重分别为15.77%和37.07%。

3. 财务分析

资产及负债

截至2013年底，冀东集团资产总额为6,393,088.77万元，较2012年底增加20.52%，非流动资产占比较年初下降4.22个百分点，为61.13%，资产仍以非流动资产为主。负债总额为4,860,893.61万元，较年初增加18.27%；负债中流动负债占56.47%，占比较年初小幅上升，其中短期借款和应付票据分别占41.30%和20.02%；非流动负债较年初增加15.80%，主要来自于应付债券和长期应付款的增加。2013年底冀东集团所有者权益为1,532,195.16万元，较上年增长1.89%，主要来自于少数股东权益的增加。

截至2013年底，冀东集团资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均较年初小幅增长，分别为76.03%、74.08%和57.51%，债务负担较重。

截至2014年3月底，冀东集团资产总额6,214,944.82万元，较年初下降2.79%，资产结构仍以非流动资产为主，其占比上升至63.63%；负债总额4,740,443.23万元，较年初下降2.48%，负债结构变动不大；所有者权益合计1,474,501.58万元，较年初下降3.77%，主要来自未分配利润的减少。

总体看，冀东集团资产状况良好，资产以非流动资产为主；负债结构较为均衡，流动负债有所增加，整体债务负担较重。

盈利能力

跟踪期内，冀东集团营业收入平稳增长，2013年实现营业收入2,439,650.70万元，同比增加18.33%；实现营业利润-31,883.85万元，同比增长12.96%，但仍为亏损状态，主要是冀东集团近两年规模扩大、固定成本增加致使营业成本和期间费用大幅增加所致。2013年冀东集团实现利润总额17,980.64万元，同比增加325.71%，系政府补助和违约赔偿收入增加所致；实现净利润-15,537.04万元，较上年同比减少31.28%，净利润减少主要由于所得税增加所致。同期，冀东集团营业利润率和净资产收益率分别为20.43%和-1.02%，指标有所下降，盈利能力不高。

2014年一季度，冀东集团实现营业收入418,112.06万元，较上年同期增长72.65%；实现净利润-63,833.14万元，较上年同期减少11.57%。

总体看，跟踪期内，冀东集团盈利能力有所下降，整体盈利水平偏低。

现金流

2013年，冀东集团经营活动现金流入2,642,508.27万元，经营活动现金流出2,737,197.55万元，经营活动现金流量净额为-94,689.28万元，较上年流出额增加54,214.74万元，主要来自于支付给职工的现金及支付其他与经营活动有关的现金大幅增加所致；2013年冀东集团现金收入比为97.47%，较上年上涨14.88个百分点。投资活动现金流入77,202.55万元，投资活动现金流出234,131.73万元，投资活动现金净流出156,929.17万元，较上年减少63.34%，主要是构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金及支付其他与投资活动有关的现金减少所致。筹资活动现金流入2,717,891.92万元，筹资活动现金流出2,370,444.14万元，筹资活动现金净流入347,447.78万元，较上年减少18.09%；冀东集团筹资活动对外部融资仍有较大依赖性。

2014年一季度，冀东集团经营活动产生的现金流量净额-14,267.15万元，投资活动现金净流出66,048.23万元，筹资活动净流入61,050.89万元。

总体看，跟踪期内，冀东集团经营活动获现能力较上年有所下降，筹资活动对外部融资仍有较大依赖性。

偿债能力

跟踪期内，冀东集团的长短期偿债指标均略有所上升，2013年末其流动比率、速动比率分别

为 0.91 倍和 0.77 倍，EBITDA 利息倍数和 EBITDA 全部债务比分别为 1.95 倍和 0.11，整体偿债能力偏低。

冀东集团与下游混凝土等企业及银行三方合作办理未来提货权融资业务，由混凝土等企业向银行以 30%保证金比例开具期限不超过 6 个月的银行承兑汇票，用于支付冀东集团水泥款。如票据到期时混凝土等企业无法缴足剩余 70%保证金，银行有权要求冀东集团退还该 70%部分货款。截至 2013 年底，冀东集团因该项业务承担的或有负债共计 696,61.20 万元，尚有 420,77.20 万元未到期。该笔或有负债数额较大，可能对其偿债能力造成影响。

总体来看，跟踪期内，冀东集团集团资产状况良好，盈利能力有所下降，整体盈利水平偏低，债务负担加重，偿债压力较大；但考虑到其营业规模较上年大幅增加，未来随着京津冀一体化政策落实，外部市场形势向好，以及股东实力与支持等因素，冀东集团的担保对于本期债券的信用状况依然具有积极作用。

八、综合评价

跟踪期内，公司所处水泥行业竞争激烈，全局性产能过剩的局面未有改观，公司在调整销售、采购策略降低运营成本的同时积极抢占市场，主营产品销售量的大幅增长带动了公司收入规模及利润水平的增长，同时债务结构有所改善，公司整体经营业绩提升。

考虑到未来随着新型城镇化的带动以及京津冀一体化的推进，市场需求提升，水泥产品销售量将继续增加，公司盈利能力有望进一步提升。

跟踪期内，本期债券的担保方冀东集团资产状况良好，盈利能力有所下降，债务负担加重；但考虑到其营业规模较上年大幅增加，外部市场形势向好，冀东集团的担保对于本期债券的信用状况依然具有积极作用。

综上，联合评级维持公司的主体长期信用评级为“AA+”，评级展望为“稳定”，同时维持本期债项信用评级为“AA+”。

附件 1-1 唐山冀东水泥股份有限公司
2012 年~2014 年 3 月合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
流动资产：				
货币资金	332,451.38	262,242.44	-21.12	237,880.94
交易性金融资产	5,788.06	8,230.01	42.19	7,915.09
应收票据	132,224.14	213,798.46	61.69	139,731.56
应收账款	93,953.19	116,368.91	23.86	155,274.75
预付款项	139,890.37	118,549.65	-15.26	135,308.40
应收利息	0.00	0.00	#DIV/0!	0.00
应收股利	14,785.70	8,659.80	-41.43	4,659.80
其他应收款	50,022.96	40,905.52	-18.23	43,674.30
存货	215,503.78	203,191.06	-5.71	252,583.36
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	#DIV/0!	0.00
其他流动资产	17,007.39	10,025.00	-41.06	9,678.86
流动资产合计	1,001,626.97	981,970.86	-1.96	986,707.06
非流动资产：				
可供出售金融资产	0.00	0.00	#DIV/0!	0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	#DIV/0!	0.00
长期应收款	0.00	0.00	#DIV/0!	0.00
长期股权投资	225,496.21	219,875.70	-2.49	211,592.63
投资性房地产	0.00	0.00	#DIV/0!	0.00
固定资产	2,409,459.68	2,616,415.84	8.59	2,569,694.15
在建工程	213,408.15	128,068.93	-39.99	141,804.39
工程物资	12,750.37	12,946.48	1.54	12,405.86
固定资产清理	0.00	0.00	#DIV/0!	0.00
无形资产	209,980.66	253,844.82	20.89	245,455.77
开发支出	0.00	0.00	#DIV/0!	0.00
商誉	23,379.17	28,761.82	23.02	28,761.82
长期待摊费用	23,074.56	26,029.88	12.81	32,450.76
递延所得税资产	31,227.35	41,507.82	32.92	53,132.35
其他非流动资产	0.00	0.00	#DIV/0!	0.00
非流动资产合计	3,148,776.16	3,327,451.29	5.67	3,295,297.72
资产总计	4,150,403.13	4,309,422.14	3.83	4,282,004.78

注：2014 年 1 季度数据未审计。

附件 1-2 唐山冀东水泥股份有限公司
2012 年~2014 年 3 月合并资产负债表（负债及股东权益）
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
流动负债：				
短期借款	524,600.00	437,300.00	-16.64	462,000.00
交易性金融负债	0.00	0.00	#DIV/0!	0.00
应付票据	23,887.74	24,056.41	0.71	24,095.40
应付账款	351,821.55	273,634.16	-22.22	257,475.91
预收款项	34,914.14	36,359.41	4.14	83,437.31
应付职工薪酬	8,486.42	7,575.67	-10.73	6,869.34
应交税费	-64,073.38	-31,094.87	-51.47	-40,075.13
应付利息	12,202.57	21,885.77	79.35	25,353.98
应付股利	2,695.78	2,285.78	-15.21	2,285.78
其他应付款	61,506.15	82,434.82	34.03	83,443.91
一年内到期的非流动负债	404,833.30	373,182.62	-7.82	403,489.25
其他流动负债	553.76	200,238.58	36,059.69	200,092.03
流动负债合计	1,361,428.03	1,427,858.35	4.88	1,508,467.78
非流动负债：				
长期借款	793,449.50	696,333.00	-12.24	646,343.00
应付债券	609,830.13	710,458.31	16.50	710,761.02
长期应付款	22,334.27	51,152.39	129.03	46,300.75
专项应付款	0.00	0.00	#DIV/0!	0.00
预计负债	12,868.82	14,355.17	11.55	13,975.55
递延所得税负债	8,479.95	9,831.17	15.93	9,745.02
其他非流动负债	5,400.23	9,453.71	75.06	10,134.15
非流动负债合计	1,452,362.90	1,491,583.75	2.70	1,437,259.48
负债合计	2,813,790.93	2,919,442.10	3.75	2,945,727.26
所有者权益：				
股本	134,752.29	134,752.29	0.00	134,752.29
资本公积	508,162.77	512,905.88	0.93	512,905.88
减：库存股	0.00	0.00	#DIV/0!	0.00
专项储备	0.00	0.00	#DIV/0!	0.00
盈余公积	77,024.00	85,120.31	10.51	85,120.31
未分配利润	444,391.12	457,264.58	2.90	414,613.06
外币报表折算差额	0.00	0.00	#DIV/0!	0.00
归属于母公司所有者权益合计	1,164,330.18	1,190,043.06	2.21	1,147,391.54
少数股东权益	172,282.02	199,936.99	16.05	188,885.99
所有者权益合计	1,336,612.20	1,389,980.04	3.99	1,336,277.53
负债和所有者权益总计	4,150,403.13	4,309,422.14	3.83	4,282,004.78

注：2014 年 1 季度数据未审计。

附件 2 唐山冀东水泥股份有限公司

2012 年~2014 年 3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 1~3 月
一、营业收入	1,461,333.96	1,571,073.45	7.51	214,038.46
减: 营业成本	1,115,633.90	1,170,762.44	4.94	189,603.50
营业税金及附加	8,833.36	9,314.58	5.45	757.19
销售费用	57,817.46	68,679.01	18.79	7,967.40
管理费用	191,013.81	197,616.02	3.46	39,923.16
财务费用	121,555.14	141,350.94	16.29	33,216.84
资产减值损失	6,390.86	8,601.58	34.59	-1,219.90
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	791.48	-2,268.80	-386.65	-314.92
投资收益 (损失以“—”号填列)	23,855.35	24,730.55	3.67	-8,283.07
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	23,223.28	24,293.72	4.61	-8,283.07
汇兑收益 (损失以“—”号填列)	0.00	0.00	#DIV/0!	0.00
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	-15,263.72	-2,789.38	-81.73	-64,807.72
加: 营业外收入	40,522.67	48,749.62	20.30	3,139.91
减: 营业外支出	2,526.96	1,521.56	-39.79	3,111.73
其中: 非流动资产处置损失	951.87	817.08	-14.16	37.43
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	22,731.99	44,438.69	95.49	-64,779.54
减: 所得税费用	8,933.79	24,566.29	174.98	-11,077.02
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	13,798.20	19,872.40	44.02	-53,702.52
其中: 归属于母公司所有者的净利润	18,019.27	34,445.00	91.16	-42,651.52
少数股东损益	-4,221.06	-14,572.60	245.24	-11,051.00
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益	0.13	0.26	91.04	-0.32
(二) 稀释每股收益	0.13	0.26	91.04	-0.32

注: 2014 年 1 季度数据未审计。

附件 3 唐山冀东水泥股份有限公司
2012 年~2014 年 3 月合并现金流量表
(单位: 人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率	2014 年 1~3 月
一、经营活动产生的现金流				
销售商品、提供劳务收到的	1,171,420.25	1,095,166.23	-6.51	197,768.57
收到的税费返还	31,919.99	36,057.76	12.96	976.53
收到其他与经营活动有关的	23,977.47	31,025.36	29.39	6,972.50
经营活动现金流入小计	1,227,317.70	1,162,249.36	-5.30	205,717.60
购买商品、接受劳务支付的	810,879.54	719,189.36	-11.31	119,508.16
支付给职工以及为职工支付	108,257.28	123,630.46	14.20	30,489.64
支付的各项税费	151,486.39	129,976.01	-14.20	20,447.57
支付其他与经营活动有关的	61,086.51	67,935.47	11.21	11,288.74
经营活动现金流出小计	1,131,709.72	1,040,731.30	-8.04	181,734.10
经营活动产生的现金流量	95,607.98	121,518.06	27.10	23,983.50
二、投资活动产生的现金流				
收回投资收到的现金	0.11	19,248.41	16,893,807.11	0.00
取得投资收益收到的现金	9,801.94	36,193.29	269.25	4,000.00
处置固定资产、无形资产和 其他长期资产收回的现金净	2,083.10	1,144.91	-45.04	129.91
处置子公司及其他营业单位	0.00	33.44	#DIV/0!	0.00
收到其他与投资活动有关的	1,800.50	4,672.80	159.53	750.00
投资活动现金流入小计	13,685.65	61,292.86	347.86	4,879.91
购建固定资产、无形资产和 其他长期资产支付的现金	217,651.57	184,529.96	-15.22	20,020.41
投资支付的现金	71,986.03	10,925.09	-84.82	0.00
取得子公司及其他营业单位	15,622.76	18,216.66	16.60	0.00
支付其他与投资活动有关的	205.00	0.00	-100.00	0.00
投资活动现金流出小计	305,465.36	213,671.72	-30.05	20,020.41
投资活动产生的现金流量	-291,779.70	-152,378.85	-47.78	-15,140.50
三、筹资活动产生的现金流				
吸收投资收到的现金	3,369.44	8,063.50	139.31	0.00
发行债券所收到的现金	392,570.00	298,900.00	-23.86	99,600.00
取得借款收到的现金	1,336,501.05	816,249.39	-38.93	236,300.00
收到其他与筹资活动有关的	12,560.26	73,390.94	484.31	8,403.33
筹资活动现金流入小计	1,745,000.75	1,196,603.83	-31.43	344,303.33
偿还债务支付的现金	1,358,389.53	1,046,126.16	-22.99	331,570.00
分配股利、利润或偿付利息	152,512.81	152,813.61	0.20	31,484.54
支付其他与筹资活动有关的	30,125.72	37,677.00	25.07	17,972.15
筹资活动现金流出小计	1,541,028.06	1,236,616.77	-19.75	381,026.69
筹资活动产生的现金流量	203,972.70	-40,012.94	-119.62	-36,723.36
四、汇率变动对现金及现金 等价物的影响	75.02	0.00	-100.00	0.00
五、现金及现金等价物净增	7,875.98	-70,873.74	-999.87	-27,880.36
加: 期初现金及现金等	313,538.37	321,414.35	2.51	250,540.61
六、期末现金及现金等价物	321,414.35	250,540.61	-22.05	222,660.25

注: 2014 年 1 季度数据未审计。

附件 4 唐山冀东水泥股份有限公司
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	13,798.20	19,872.40	44.02
加: 资产减值准备	6,390.86	8,601.58	34.59
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	156,887.45	198,928.01	26.80
无形资产摊销	6,742.21	8,119.32	20.43
长期待摊费用摊销	1,734.68	2,109.62	21.61
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-1,312.17	-277.95	-78.82
固定资产报废损失	0.00	0.00	#DIV/0!
公允价值变动损失	-791.48	2,268.80	-386.65
财务费用	124,776.95	144,558.30	15.85
投资损失	-23,855.35	-24,730.55	3.67
递延所得税资产减少	-20,009.37	-10,280.46	-48.62
递延所得税负债增加	-44.49	669.44	-1,604.83
存货的减少	33,391.79	12,172.56	-63.55
经营性应收项目的减少	-163,713.26	-221,012.71	35.00
经营性应付项目的增加	-38,951.97	-19,480.31	-49.99
其他	563.95	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	95,607.98	121,518.06	27.10
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本	0.00	0.00	#DIV/0!
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	#DIV/0!
融资租入固定资产	0.00	0.00	#DIV/0!
3.现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	321,414.35	250,540.61	-22.05
减: 现金的期初余额	313,538.37	321,414.35	2.51
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	#DIV/0!
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	#DIV/0!
现金及现金等价物净增加额	7,875.98	-70,873.74	-999.87

附件 5 唐山冀东水泥股份有限公司 主要财务指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年 1~3 月
经营效率			
应收账款周转次数(次)	5.05	5.92	1.48
存货周转次数 (次)	6.14	6.12	1.24
总资产周转次数 (次)	1.10	1.27	0.28
现金收入比率 (%)	81.77	92.40	89.83
盈利能力			
总资本收益率 (%)	15.05	14.80	1.88
总资产报酬率 (%)	13.91	12.33	1.63
净资产收益率 (%)	28.33	25.05	4.38
主营业务毛利率 (%)	20.11	16.39	16.39
营业利润率 (%)	19.68	16.16	13.92
费用收入比 (%)	11.30	8.92	9.26
财务构成			
资产负债率 (%)	72.92	65.69	71.37
全部债务资本化比率 (%)	65.84	52.20	60.81
长期债务资本化比率 (%)	15.29	16.19	32.70
偿债能力			
EBITDA 利息倍数 (倍)	4.99	5.40	--
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.24	0.30	--
经营现金债务保护倍数 (倍)	0.07	0.19	-0.07
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-0.27	-0.32	-0.11
流动比率 (倍)	0.92	1.04	1.16
速动比率 (倍)	0.72	0.71	0.82
现金短期债务比 (倍)	0.46	0.59	0.81
经营现金流动负债比率 (%)	5.51	12.32	-5.10
经营现金利息偿还能力 (倍)	1.49	3.43	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-5.68	-5.66	--
本期公司债券偿债能力			
EBITDA/本期发债额度 (倍)	0.54	1.21	--

附件 6-1 冀东发展集团有限责任公司
2012 年~2014 年一季度合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2012 年	2013 年	变动率	2014 年 1~3 月
流动资产：				
货币资金	499,161.62	601,606.09	20.52	521,396.88
交易性金融资产	5,788.06	8,846.21	52.84	8,855.49
应收票据	167,789.43	335,765.16	100.11	174,357.73
应收账款	448,730.36	651,929.99	45.28	625,064.32
预付款项	209,451.03	220,357.54	5.21	223,311.11
应收利息			--	
应收股利	14,785.70	8,714.87	-41.06	6,952.34
其他应收款	258,351.53	274,596.17	6.29	256,621.99
存货	324,147.39	372,714.68	14.98	432,628.58
一年内到期的非流动资产	37.90	367.60	869.93	169.33
其他流动资产	17,007.39	10,025.00	-41.06	9,678.86
流动资产合计	1,945,250.42	2,484,923.32	27.74	2,259,036.62
非流动资产：				
可供出售金融资产			--	
持有至到期投资			--	
长期应收款	1,388.09	990.37	-28.65	1,188.65
长期股权投资	152,217.66	142,124.82	-6.63	174,564.29
投资性房地产	171,853.73	171,592.04	-0.15	171,592.04
固定资产	2,648,024.58	2,858,032.48	7.93	2,809,184.24
在建工程	285,511.16	227,235.22	-20.41	260,647.73
工程物资	16,460.88	17,649.02	7.22	16,620.48
固定资产清理	4,950.58	7,674.28	55.02	8,422.46
无形资产	254,584.96	307,799.26	20.90	321,983.44
开发支出	28.75	180.90	529.23	23.00
商誉	64,666.45	80,447.78	24.40	79,329.60
长期待摊费用	31,374.05	44,948.00	43.26	50,949.93
递延所得税资产	37,334.86	49,491.27	32.56	61,402.34
其他非流动资产			--	
非流动资产合计	3,668,395.74	3,908,165.45	6.54	3,955,908.20
资产总计	5,613,646.16	6,393,088.77	13.88	6,214,944.82

附件 6-2 冀东发展集团有限责任公司
2012 年~2014 年一季度合并资产负债表（负债及所有者权益）
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2012 年	2013 年	变动率	2014 年 1~3 月
流动负债：				
短期借款	1,063,543.18	1,133,776.20	6.60	1,085,055.12
交易性金融负债			--	
应付票据	119,220.50	232,066.45	94.65	225,797.67
应付账款	532,244.01	549,624.97	3.27	483,691.25
预收款项	60,648.76	86,499.81	42.62	144,570.67
应付职工薪酬	12,424.66	11,836.53	-4.73	10,323.05
应交税费	-53,108.37	-19,185.68	-63.87	-36,584.36
应付利息	14,334.85	22,857.95	59.46	26,657.84
应付股利	3,636.77	8,125.65	123.43	8,125.65
其他应付款	97,808.71	129,161.28	32.05	115,543.48
一年内到期的非流动负债	431,426.99	390,058.63	-9.59	417,231.77
其他流动负债	553.76	200,238.58	36,059.69	200,092.03
流动负债合计	2,282,733.82	2,745,060.36	20.25	2,680,504.16
非流动负债：				
长期借款	805,849.50	718,333.00	-10.86	668,843.00
应付债券	957,861.98	1,298,533.85	35.57	1,297,703.37
长期应付款	31,654.70	57,243.09	80.84	51,457.14
专项应付款	4,918.84	6,900.04	40.28	6,920.84
预计负债	12,868.82	14,355.17	11.55	13,975.55
递延所得税负债	8,520.35	9,867.89	15.82	9,781.74
其他非流动负债	5,446.23	10,600.20	94.63	11,257.44
非流动负债合计	1,827,120.42	2,115,833.25	15.80	2,059,939.07
负债合计	4,109,854.25	4,860,893.61	18.27	4,740,443.24
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	123,975.20	123,975.20	0.00	123,975.20
资本公积	365,681.56	366,281.70	0.16	367,436.16
减：库存股			--	
盈余公积	5,199.43	5,199.43	0.00	8,535.80
未分配利润	44,918.68	9,522.21	-78.80	-28,309.96
外币报表折算差额			--	
归属于母公司所有者权益合计	539,774.87	504,978.54	-6.45	471,637.21
少数股东权益	964,017.04	1,027,216.61	6.56	1,002,864.37
所有者权益（或股东权益）合计	1,503,791.91	1,532,195.16	1.89	1,474,501.58
负债和所有者权益（或股东权益）总计	5,613,646.16	6,393,088.77	13.88	6,214,944.82

附件 7 冀东发展集团有限责任公司
2012 年~2014 年一季度合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率	2014 年 1~3 月
一、营业收入	2,061,730.09	2,439,650.70	18.33	418,112.06
减: 营业成本	1,617,299.20	1,925,407.36	19.05	371,297.28
营业税金及附加	15,315.23	15,719.66	2.64	1,574.64
销售费用	68,254.50	82,039.54	20.20	13,700.14
管理费用	242,251.65	254,434.07	5.03	55,847.98
财务费用	167,624.28	202,988.61	21.10	53,613.53
资产减值损失	15,710.94	16,527.40	5.20	-1,275.90
加: 公允价值变动收益(损失以“一”号填列)	4,147.15	-5,102.10	-223.03	-314.92
投资收益(损失以“一”号填列)	23,948.28	30,684.17	28.13	-71.71
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	23,223.28	45,576.85	96.26	-8,283.07
汇兑收益(损益以“一”号添列)			--	
二、营业利润(亏损以“一”号填列)	-36,630.30	-31,883.85	-12.96	-77,032.25
加: 营业外收入	44,348.47	53,930.47	21.61	5,255.95
减: 营业外支出	3,494.45	4,065.97	16.36	3,305.22
其中: 非流动资产处置损失	1,433.78	1,720.94	20.03	53.75
三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)	4,223.73	17,980.64	325.71	-75,081.52
减: 所得税费用	16,058.80	33,517.68	108.72	-11,248.38
四、净利润(净亏损以“一”号填列)	-11,835.07	-15,537.04	31.28	-63,833.14
其中: 归属于母公司所有者的净利润	-27,822.38	-34,007.51	22.23	-29,072.21
少数股东损益	15,987.31	18,470.48	15.53	-34,760.93
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益	0.13	--	--	--
(二) 稀释每股收益	0.13	--	--	--

附件 8 冀东发展集团有限责任公司
2012 年~2014 年一季度合并现金流量表
(单位: 人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率	2014 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	1,702,778.17	2,377,910.52	39.65	445,878.75
收到的税费返还	33,714.26	73,475.72	117.94	1,067.05
收到其他与经营活动有关的现金	83,110.34	191,122.03	129.96	60,173.16
经营活动现金流入小计	1,819,602.78	2,642,508.27	45.22	507,118.96
购买商品、接受劳务支付的现金	1,286,564.76	2,043,590.07	58.84	364,928.88
支付给职工以及为职工支付的现金	173,607.13	188,865.58	8.79	45,874.51
支付的各项税费	199,674.75	174,910.00	-12.40	31,436.61
支付其他与经营活动有关的现金	200,230.67	329,831.90	64.73	79,146.09
经营活动现金流出小计	1,860,077.31	2,737,197.55	47.16	521,386.10
经营活动产生的现金流量净额	-40,474.54	-94,689.28	133.95	-14,267.15
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	12,013.47	24,753.52	106.05	3,158.64
取得投资收益收到的现金	10,698.50	36,469.09	240.88	4,336.74
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,682.00	2,740.69	-25.57	161.28
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	#DIV/0!	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	1,954.24	13,239.25	577.46	2,101.09
投资活动现金流入小计	28,348.21	77,202.55	172.34	9,757.75
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	263,703.20	186,036.66	-29.45	28,569.70
投资支付的现金	131,712.64	14,140.06	-89.26	45,810.31
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	18,216.66	#DIV/0!	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	60,998.43	15,738.34	-74.20	1,425.97
投资活动现金流出小计	456,414.28	234,131.73	-48.70	75,805.98
投资活动产生的现金流量净额	-428,066.07	-156,929.17	-63.34	-66,048.23
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	9,829.56	12,919.94	31.44	0.00
发行债券所收到的现金	2,143,711.48	2,615,915.56	22.03	431,194.92
取得借款收到的现金	731,030.00	0.00	-100.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	32,762.51	89,056.42	171.82	10,882.67
筹资活动现金流入小计	2,917,333.54	2,717,891.92	-6.84	442,077.58
偿还债务支付的现金	2,236,861.79	2,098,345.66	-6.19	331,570.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	202,553.41	206,471.49	1.93	31,484.54
支付其他与筹资活动有关的现金	53,736.95	65,626.99	22.13	17,972.15
筹资活动现金流出小计	2,493,152.15	2,370,444.14	-4.92	381,026.69
筹资活动产生的现金流量净额	424,181.39	347,447.78	-18.09	61,050.89
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	75.02	-107.31	-243.05	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-44,284.19	95,722.01	-316.15	-19,264.48
加: 期初现金及现金等价物余额	474,061.22	429,777.03	-9.34	525,499.04
六、期末现金及现金等价物余额	429,777.03	525,499.04	22.27	506,234.56

附件 9 冀东发展集团有限责任公司
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	-11,835.07	-15,537.04	31.28
加: 资产减值准备	15,710.94	16,527.40	5.20
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	175,743.01	217,853.56	23.96
无形资产摊销	11,832.62	10,010.87	-15.40
长期待摊费用摊销	4,418.03	7,988.90	80.82
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)	-980.04	305.90	-131.21
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	2.76	0.00	-100.00
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-4,147.15	5,102.10	-223.03
财务费用(收益以“-”号填列)	131,985.46	221,442.22	67.78
投资损失(收益以“-”号填列)	-23,948.36	-30,684.17	28.13
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-24,949.76	-12,156.41	-51.28
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-4.09	1,347.55	-33,052.94
存货的减少(增加以“-”号填列)	35,490.26	-48,567.29	-236.85
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-389,049.07	-379,704.20	-2.40
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	38,106.64	-88,618.65	-332.55
其他	1,149.27	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	-40,474.54	-94,689.28	133.95
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本	0.00	0.00	#REF!
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	#REF!
融资租入固定资产	0.00	0.00	#REF!
3.现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	429,777.03	525,499.04	22.27
减: 现金的期初余额	474,061.22	429,777.03	-9.34
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	#DIV/0!
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	#DIV/0!
现金及现金等价物净增加额	-44,284.19	95,722.01	-316.15

附件 10 冀东发展集团有限责任公司

主要财务指标

项 目	2012 年	2013 年	2014 年一季度
经营效率			
应收账款周转次数(次)	7.73	4.05	0.63
存货周转次数(次)	4.85	5.45	0.92
总资产周转次数(次)	0.39	0.41	0.07
现金收入比率(%)	82.59	97.47	106.64
盈利能力			
总资本收益率(%)	3.68	3.80	-1.15
总资产报酬率(%)	3.46	3.99	-1.19
净资产收益率(%)	-0.79	-1.02	-4.25
主营业务毛利率(%)	21.33	20.43	--
营业利润率(%)	20.81	20.43	10.82
费用收入比(%)	23.19	22.11	29.46
财务构成			
资产负债率(%)	73.21	76.03	76.27
全部债务资本化比率(%)	69.39	74.08	71.76
长期债务资本化比率(%)	54.42	57.51	57.78
偿债能力			
EBITDA 利息倍数(倍)	1.96	1.95	--
EBITDA 全部债务比(倍)	0.11	0.11	-0.02
经营现金债务保护倍数(倍)	-0.01	-0.02	0.00
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.14	-0.06	-0.02
流动比率	0.85	0.91	0.84
速动比率	0.71	0.77	0.68
现金短期债务比(倍)	0.42	0.41	0.41
经营现金流动负债比率(%)	-1.77	-3.45	-0.53
经营现金利息偿还能力(倍)	-0.21	-0.39	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.45	-1.03	--

附件 11 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 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。