

跟踪评级公告

联合[2013]050 号

广西桂东电力股份有限公司:

联合信用评级有限公司通过广西桂东电力股份有限公司主体长期信用状况和发行的 2011 年公司债券进行跟踪评级, 确定:

广西桂东电力股份有限公司主体长期信用等级为 AA

广西桂东电力股份有限公司发行的 2011 年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: 李华伟

分析师: 孙志 赵卿

二零一三年五月二十九日

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>



广西桂东电力股份有限公司

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: 稳定

上次评级结果: AA 评级展望: 稳定

债项信用等级

名称	额度	跟踪评级结果	上次评级结果
11 桂东 01	6 亿元	AA	AA
11 桂东 02	4 亿元	AA	AA

跟踪评级时间: 2013 年 5 月 29 日

主要财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
资产总额(亿元)	51.39	74.37	74.60
所有者权益(亿元)	21.68	34.44	35.00
长期债务(亿元)	10.26	19.05	18.16
全部债务(亿元)	25.62	31.95	33.03
营业收入(亿元)	20.56	41.87	6.85
净利润(亿元)	1.22	1.15	0.15
EBITDA(亿元)	3.94	4.56	--
经营性净现金流(亿元)	3.15	1.93	-0.16
营业利润率(%)	19.20	11.44	12.97
净资产收益率(%)	6.85	4.11	0.19
资产负债率(%)	57.82	53.69	53.09
全部债务资本化比率(%)	54.17	48.12	48.55
流动比率	0.65	0.99	0.96
EBITDA 全部债务比	0.15	0.14	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.68	2.39	--

注: 本报告财务数据及指标计算均是合并口径; 2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

张兆新 赵卿

电话: 022-58356998

传真: 022-58356989

地址: 天津市和平区曲阜道 80 号 (300042)

Http: // www.lianhecreditrating.com.cn

评级观点

跟踪期内, 广西桂东电力股份有限公司(以下简称“公司”或“桂东电力”)资产规模和收入规模进一步增长, 但受宏观经济增速放缓影响, 电子铝箔业务板块受到较大冲击, 经营状况较上年略有下滑, 利润规模有所下降。但作为主营业务的电力板块较为稳定, 目前公司负债水平适中, 经营活动现金流较为稳定, 公司对本期债券仍有较强的偿付能力。

综上, 联合评级维持公司“AA”的主体长期信用等级, 评级展望为“稳定”, 同时维持“11 桂东 01”和“11 桂东 02”债 AA 的债项信用等级。

优势

1. 电力行业作为工业化国家基础产业和民生行业, 行业进入壁垒高, 我国的电力行业仍具有很大的发展空间; 水电是成本较低的清洁能源, 受到国家政策的大力支持。

2. 跟踪期内, 由于水电厂流域来水较好且分布均匀, 自发电量大幅增加, 导致电力板块毛利水平得到提高。

3. 公司资产规模和收入规模进一步增长, 经营活动获取现金的能力较强。

关注

1. 公司以水力发电为主, 发电能力受天气因素影响较大, 水电厂流域来水不均衡及偏少, 都会对公司业务运营产生一定的不利影响。

2. 受到行业不景气和下游客户需求减少的影响, 家电行业对电容器订单减少导致电子铝箔销售收入和利润大幅减少。

3. 可供出售金融资产在公司资产总额中占比较大，需要关注国海证券股票公允价值变动对公司所有者权益的影响。

一、主体概况

广西桂东电力股份有限公司（以下简称“公司”或“桂东电力”）成立于 1998 年 12 月 4 日，是经广西壮族自治区人民政府桂政函[1998]114 号文批准，由广西贺州投资集团有限公司（原“贺州市电业公司”）作为主要发起人，以合面狮水电厂和供电公司等经营性电源和电网资产投入设立的股份有限公司，初始注册资本为 11,175 万元。经中国证监会证监发行字【2001】4 号文核准，2001 年 1 月 12 日公司首次向社会公众公开发行普通股 4,500 万股，发行后总股本为 15,675 万股。2001 年 2 月 28 日，公司发行的普通股股票 4,500 万股在上海证券交易所挂牌交易（股票简称“桂东电力”，证券代码“600310”）。截至 2012 年 12 月底，公司总股本为 275,925,000.00 股，控股股东为广西贺州投资集团有限公司，持股比例为 52.21%。公司实际控制人为广西贺州市人民政府国资委。

公司属于电力行业，主要产品为电能，并有部分电子铝箔、石油贸易及旅游收入。公司的经营范围：水力发电、供电，电力投资开发，供水，交通建设及其基础设施开发。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 743,674.51 万元，负债合计 399,283.70 万元，所有者权益（含少数股东权益）合计 344,390.81 万元；2012 年公司实现营业收入 418,734.04 万元，净利润（含少数股东损益）11,542.70 万元；经营活动产生的现金流量净额 19,335.38 万元，现金及现金等价物净增加额-18,620.64 万元。

截至 2013 年 3 月底，公司合并资产总额 746,005.31 万元，负债合计 396,026.74 万元，所有者权益（含少数股东权益）合计 349,978.57 万元；2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 68,511.00 万元，净利润（含少数股东损益）1,507.27 万元；经营活动产生的现金流量净额 -1,607.70 万元。

公司注册地址：广西贺州市平安西路 12 号；法定代表人：秦春楠。

二、债券概况

公司本次债券采取分期发行的方式，其中第一期发行规模为 6 亿元，第二期发行规模为 4 亿元，已分别于 2012 年 4 月 18 日和 2012 年 6 月 19 日发行完毕。本期债券为 7 年期固定利率债券，第一期债券票面利率 6.3%，第二期债券票面利率 5.3%，采用单利按年计息，不计复利。第一期债券于 2012 年 5 月 22 日起在上海证券交易所挂牌交易，证券简称为“11 桂东 01”，证券代码为“122138”，第二期债券于 7 月 16 日挂牌交易，证券简称为“11 桂东 02”，证券代码为“122145”。

公司两期公司债券共募集资金净额 9.86 亿元，报告期末，已全部归还银行贷款。

三、行业分析

电力行业的发展与宏观经济走势息息相关。2011 年三季度以来，受欧债危机、美国经济复苏缓慢影响，外围经济环境欠佳，加之政府对房地产行业进行调控，中国宏观经济增速放缓，2011 年 GDP 增速为 9.2%。2012 年前三季度，中国实现国内生产总值 353480.0 亿元，同比增长 7.7%，GDP 前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长 8.1%，二季度增长 7.8%，三季度增长 7.7%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度 GDP 增长为 7.9%。根据国家统计局数据，2012 年 1~12 月，中国规模以上工业增加值同比增长 10.0%，

其中 12 月单月同比增速达 10.3%，已连续四个月回升。

2012 年前三季度，国内宏观经济放缓导致工业和高耗能行业用电量增速大幅下滑，全社会用电量增速随之放缓，2012 年 10 月以来，我国经济有回暖趋势，全社会用电量增速环比企稳回升。2012 年全年，全国全社会用电量 49,591 亿千瓦时，同比增长 5.5%，全国累计发电量为 48,187.5 亿千瓦时，同比增长 4.7%。

电力装机容量方面，2012 年以来，受经济增速放缓影响，全国新增装机增速有所放缓，截至 2012 年底，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备容量 114,400 万千瓦，比年初增长 8.2%。2012 年全国新增发电生产能力 8700 万千瓦，同比减少 341 万千瓦。

联合评级认为，全国用电需求整体上仍将保持增长态势，全国电力供需仍然总体偏紧，区域性、时段性、季节性缺电仍会存在。长期来看，水电作为主要的清洁能源，仍将有较好的发展前景。

四、经营分析

1. 经营概况

公司主营业务收入主要由电力、电子铝箔、贸易业务等板块构成，其中电力生产和销售是公司主要业务，通过控股子公司经营的有电子铝箔、贸易和旅游等业务。2012 年公司实现营业收入 418,734.04 万元，较 2011 年增长 103.64%；实现净利润 8,488.14 万元，较 2011 年减少 18.97%。营业收入同比增长幅度较大主要是由于全资子公司钦州永盛贸易收入大幅增长所致，但由于贸易业务毛利率水平较低，而年内电子铝箔产品收入和毛利率均大幅下降，使得公司实现净利润水平有所下降。

从各业务板块来看，主营业务收入中电力销售收入 110,959.51 万元，比上年减少 10.01%；电子铝箔收入 17,511.96 万元，同比减少 53.27%；贸易收入为 287,237.10 万元，增加 559.40%。受上述收入增减变化影响，公司主营业务售电收入占公司营业收入的比例由 2011 年的 59.96%减少至 2012 年的 26.57%，电子铝箔收入占比由 2011 年的 18.23%减少至 2012 年的 4.19%，贸易业务收入占比增加至 68.78%。尽管电力销售收入占比降低，但仍是公司利润的主要来源。

表 1 近两年公司主营业务收入及毛利情况（单位：万元）

产品	2011 年		2012 年		营业收入比上年增减(%)	毛利率比上年增减
	营业收入	毛利率(%)	营业收入	毛利率(%)		
电力销售	123,297.25	22.42	110,959.50	37.45	-10.01	增加 15.03 个百分点
电子铝箔	37,476.57	28.56	17,511.96	-1.68	-53.27	减少 30.24 个百分点
贸易业务	43,560.24	3.81	287,237.10	2.04	559.4	减少 1.77 个百分点
旅游收入	911.37	33.1	1,475.18	67.8	61.86	增加 34.70 个百分点
电力设计咨询	382.49	65.28	449.28	68.71	17.46	增加 3.43 个百分点
合 计	205,627.92	---	417,633.03	--		

资料来源：公司年报。

盈利方面，2012 年公司所处区域来水较好，自发电量大幅增加，导致电力销售业务收入的毛利率由 2011 年的 22.42%提高至 2012 年的 37.45%。受到行业不景气和下游客户需求减少的影响，电子铝箔价格下跌，毛利率由 2011 年的 28.56%大幅下降至 2012 年的-1.68%。

2013 年一季度，公司实现营业收入 68,511.00 万元，较上年同期增长 57.31%。主要是由于公司贸易业务同比快速增长 149.26%，同时电子铝箔市场略有好转，收入同比增长 137.58%所致。一季度实现净利润 1507.27 万元，较上年同期减少 36.24%，主要是营业成本和期间费用同比上升所致。

2. 电力生产与销售

报告期内，公司装机容量没有变化。截至 2012 年底，公司水电总装机容量约 31 万千瓦，其中权益装机容量约 27 万千瓦。

发电方面，公司水电厂流域来水较好且分布均匀。2012 年，公司全资的合面狮水电厂和控股的昭平、巴江口、下福水电厂全年共完成发电量 14.01 亿千瓦时，比上年增长 50.82%，创历史最好水平，为公司取得全年基本经营业绩作出了重要贡献，其中下属合面狮水电厂完成发电量 3.78 亿千瓦时，增加 57.88%，控股 93%的桂能电力昭平水电厂发电量 3.31 亿千瓦时，增加 46.98%，控股 76%的桂江电力巴江口水电厂发电量 4.85 亿千瓦时，增加 56%，控股 85.12%的桂海电力下福水电厂发电量 2.07 亿千瓦时，增加 34.90%。

电力销售方面，由于受国家产业政策调整的影响，区域内电力需求不旺，特别是一些用电大户如铸钢企业等用电量大幅减少，导致公司售电总量比去年同期有所减少。2012 年，公司实现财务售电量 24.21 亿千瓦时，同比减少 13.79%。相应的外购电量也比上年大幅减少，全年外购电量 8.81 亿千瓦时，同比减少 52.61%。

3. 电子铝箔

公司控股子公司桂东电子拥有国内目前较为先进的电子铝箔生产线，截至 2013 年 3 月底，桂东电子已拥有 23 条腐蚀生产线和 50 条化成生产线，年生产能力 1,000 万平方米。

2012 年，公司控股子公司桂东电子的电子铝箔业务全年受到行业不景气和下游客户需求减少的影响，订单减少，开机率偏低，产能利用率不足，单位成本上升，毛利率大幅下降，经营出现了较大亏损，2012 年全年净利润-5,107.03 万元，比上年减少 233.60%。

原材料采购方面，电子铝箔的原材料主要是光箔、电池酸、碳酸氢铵，也需要消耗电和煤等能源。铝光箔主要从新疆众和股份有限公司购买，2012 年光箔价格较上年提高了 24.80%，电池酸、碳酸氢铵和煤炭价格也较上年有所提高，从而对公司生产成本造成了不利影响。

表 2 2011~2013 年 3 月电子铝箔主要原材料的采购量及采购的平均价格

产品	项 目	2011 年	2012 年	2013 年 1~3 月
光箔	采购量（公斤）	2,643,391.50	1,035,617.00	665,029.64
	采购均价（元/公斤）	45.25	56.47	55.74
电池酸	采购量（公斤）	9,009,260.00	4,873,990.00	2,169,310.00
	采购均价（元/公斤）	0.71	0.82	0.88
碳酸氢铵	采购量（公斤）	12,220,570.00	8,019,000.00	2,933,000.00
	采购均价（元/公斤）	0.73	0.85	0.81
煤	采购量（公斤）	11,595,770.00	7,104,944.00	3,920,664.00
	采购均价（元/公斤）	0.81	0.93	0.88

资料来源：公司提供。

产量方面，2012 年度由于受到行业不景气和下游客户需求减少的影响，家电行业对电容器订单减少导致电容器厂家对中高压电子铝箔需求减少，公司电子铝箔销售量较 2011 年大幅减少 39.10%。同时，为了争取客户，公司在产品售价上给予了一定的优惠和加强对外服务，全年售价比 2011 年平均下降 20%左右。

4. 贸易业务

公司的子公司钦州永盛石油化工有限公司（以下简称“钦州永盛”）主要从事煤炭、成品油和石化产品的批发和销售。2012 年公司贸易收入为 287,237.10 万元，较上年大幅增加 559.40%。一是因为原有的煤炭和石油化工贸易量同比大幅度增加；二是因为新增加了铁矿石购销贸易。未来钦州永盛会依据市场实际情况变化，适当增减贸易业务。

表 3 2012~2013 年 3 月公司贸易产品销售量及平均毛利率情况

产品	项 目	2012 年	2013 年 1~3 月
铁矿石	销量（吨）	1,053,193.07	182,780.93
	平均毛利率	1.74%	0.99%
煤	销量（吨）	1,375,029.62	243,000.00
	平均毛利率	1.19%	2.03%
石油化工产品	销量（吨）	201,071.59	8,859.65
	平均毛利率	3.28%	0.36%

资料来源：公司提供。

总体来看，跟踪期内公司自发电量大幅增加，电力板块毛利率有所提高，但供电总量比上年同期有所减少，导致公司售电量和售电收入减少，电力主营业务的经营效益未能实现随自发电增长而增长；电子铝箔受上游原料价格上涨以及下游需求下降双重不利因素影响，经营出现亏损，对公司整体业绩影响较大；贸易收入增长幅度较大，但由于毛利率不高，对公司整体业绩贡献不大。

五、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2011 年、2012 年度合并财务报表已经北京市大信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报告，2013 年一季度财务报告未经审计。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 743,674.51 万元，负债合计 399,283.70 万元，所有者权益（含少数股东权益）合计 344,390.81 万元；2012 年公司实现营业收入 418,734.04 万元，净利润（含少数股东损益）11,542.70 万元；经营活动产生的现金流量净额 19,335.38 万元，现金及现金等价物净增加额-18,620.64 万元。

截至 2013 年 3 月底，公司合并资产总额 746,005.31 万元，负债合计 396,026.74 万元，所有者权益（含少数股东权益）合计 349,978.57 万元；2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 68,511.00 万元，净利润（含少数股东损益）1,507.27 万元；经营活动产生的现金流量净额 -1,607.70 万元。

2. 资产质量

2012 年公司资产规模增长较快,截至 2012 年底,公司资产合计 743,674.51 万元,较 2011 年底增长了 44.71%,主要是公司持有的国海证券股票在二级市场价格变动较大导致公允价值变化较大所致。公司流动资产和非流动资产分别占资产总额的 22.95%和 77.05%,非流动资产为主的资产结构符合水电行业特点。

公司流动资产以货币资金、预付款项与应收款项为主。2012 年公司货币资金较上年略有减少,但仍相对充裕。2012 年底公司应收账款和预付款项均有大幅增长,分别较上年增加 135.88%和 186.82%,主要是控股子公司钦州永盛销售增长以致在信用结算期内应收客户款项以及预付的采购货款相应增加所致。截至 2012 年底,公司存货账面价值为 12,678.15 万元,主要是库存商品、产成品和原材料,由于报告期公司电子铝箔产品价格下跌,2012 年底公司对产成品计提了 98.64 万元的跌价准备。

公司非流动资产主要由固定资产和可供出售金融资产构成,截止 2012 年底,公司非流动资产总计 572,973.55 万元,比上年增长了 44.67%,主要是可供出售的金融资产大幅增加所致,公司持有的国海证券股票在二级市场价格变动较大导致公允价值变化较大。截至 2012 年底,公司可供出售金融资产金额为 237,278.16 万元。截至 2012 年底,公司固定资产总额为 278,205.22 万元,较 2011 年底增长了 25.70%,主要是 220KV 输变电工程、子公司桂源公司变电站及线路工程和桂东电子节能技术改造项目转固所致。

总体看,跟踪期内,受公司持有的可供出售金融资产规模大幅增长影响,公司资产规模大幅增长,资产构成仍以非流动资产为主,资产质量较好。

3. 负债及所有者权益

截至 2012 年底,公司负债合计 399,283.70 万元,较 2011 年底增长了 34.38%,其中非流动负债增长较快,占负债总额的 56.89%。

截至 2012 年底,公司流动负债合计 172,109.46 万元,其中短期借款和应付票据分别占 38.52%和 25.21%。截至 2012 年底,公司短期借款余额 66,300.00 万元,较上年减少 35.65%,主要是公司利用债券偿还银行短期借款所致;应付票据为 43,389.86 万元,较 2011 年底增长了 384.80%,主要为全资子公司钦州永盛本期经营规模扩大申请开出的银行承兑汇票增加所致。

公司的非流动负债主要是长期借款和应付债券,应付债券 2012 年期末比期初增加 98,712.34 万元,主要是公司报告期发行公司债券所致。

2012 年公司的资产负债率和全部债务资本化比率较 2011 年底有所下降,分别为 53.69%和 48.12%,整体债务负担有所下降;而长期债务资本化比率由 2011 年的 32.13%提高至 35.61%,表明公司长期债务比重有所上升。

2012 年底公司所有者权益(含少数股东权益)为 344,390.81 万元,较上年增长 58.87%,主要系资本公积增长所致。2012 年底,公司资本公积账面金额为 248,154.85 万元,较年初增长 103.45%,主要是公司持有的可供出售金融资产(国海证券股权)公允价值变动增加所致,公司所有者权益的稳定性一般。

总体看,公司负债水平尚可,债务结构较为合理。

4. 盈利能力

2012 年由于全资子公司钦州永盛营业贸易收入大幅增长,公司实现营业收入 418,734.04

万元，较 2011 年增长 103.64%；但由于贸易业务毛利率较低，加之电子铝箔下游需求减少，出现亏损，公司实现净利润 8,488.14 万元，较 2011 年减少 18.97%。

从期间费用来看，2012 年公司费用收入比为 8.34%，较上年有所下降，主要是公司收入增长快于费用的增长速度。2012 年公司费用总额为 34,927.94 万元，较上年同期增长 17.87%。其中，2012 年公司财务费用较上年增长 36.62%，主要是公司借款规模增加和控股子公司桂东电子储能项目改造投入借款利息停止资本化所致。

从盈利指标看，由于电子铝箔业务板块利润率大幅下滑，加之因资本公积出现大幅增长，导致 2012 年公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率较上年均有所下降，分别从 2011 年的 19.20%、6.23%和 6.85%下降到 2012 年的 11.44%、5.04%和 4.11%。

总体看，受电子铝箔需求下滑影响，公司的盈利能力有所下降。

5. 现金流分析

从经营活动现金流量看，公司经营活动现金流量净额为 19,335.38 万元，同比减少 38.61%，主要是全资子公司钦州永盛本期经营活动现金流出远大于经营活动现金流入所致。从现金收入实现的质量来看，公司现金收入比由 2011 年的 124.04%下降至 2012 年的 110.17%，收入质量有所下降，主要是公司应收票据大幅增加所致。

投资活动方面，公司 2012 年投资活动现金净流出 43,865.08 万元，较上年减少 27.06%，主要是公司固定资产投资减少所致。

筹资活动方面，2012 年公司发行公司债券导致筹资活动现金流入增加 26.49%，而由于归还借款较多，筹资活动现金流出较上期增加 62.33%，筹资活动现金流量净额为 6,000.21 万元，同比减少 85.56%。

总体看，公司经营活动现金流状况尚可，但投资活动支出较大，不能满足投资需求，需要依靠外部筹资。

6. 偿债能力

从短期偿债能力看，截至 2012 年底，公司流动比率和速动比率分别为 0.99 和 0.92，较去年略有提高，主要是由于速动资产的增速快于流动负债增速。2012 年公司经营现金流动负债比率和现金短期债务比分别为 11.23%和 0.41，均较 2011 年略有下降。整体看，公司短期偿债能力较好。

从长期偿债能力看，受资本公积大幅增长所致，截至 2012 年底，公司资产负债率为 53.69%，较上年出现下降，整体资产负债水平较为适中。2012 年公司 EBITDA 为 45,556.03 万元，较上年增长了 6,179.50 万元；由于 2012 年公司债务规模有所增加，公司 EBITDA 利息倍数和 EBITDA 全部债务比分别为 2.39 和 0.14，均较上年有所下降，EBITDA 对全部债务的保护能力正常；经营现金利息偿还能力为 1.01 倍，处于正常水平。

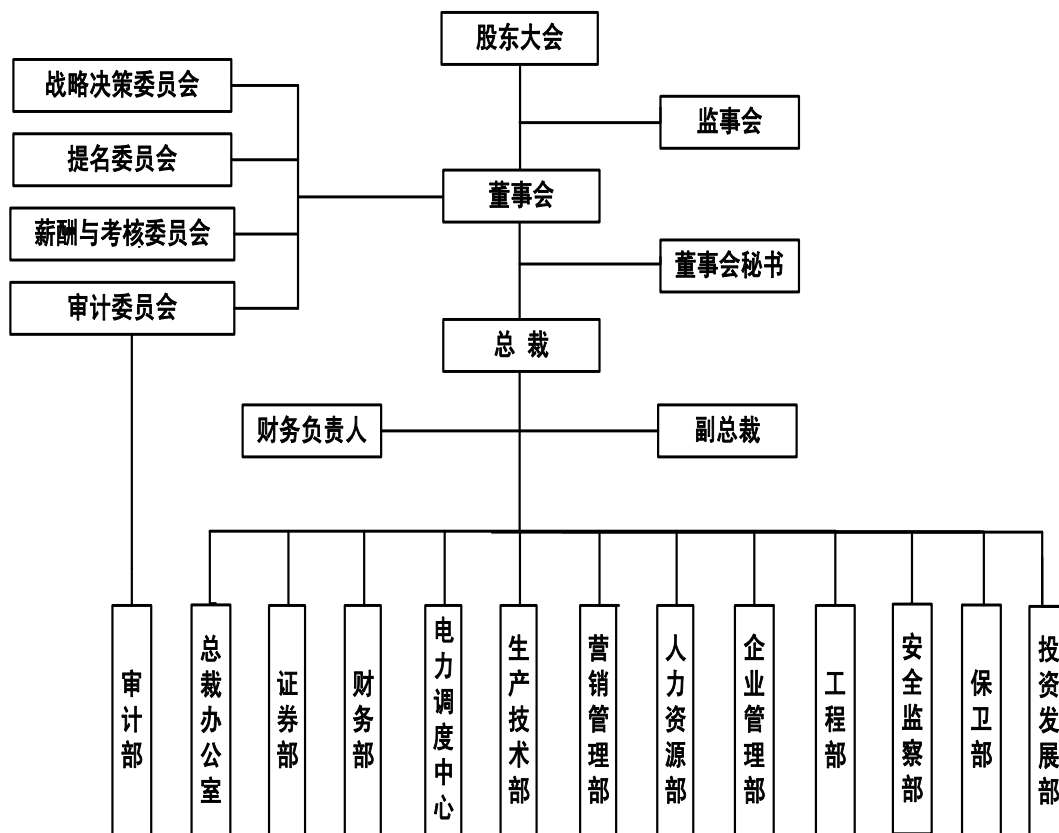
总体看，因公司建设规模较大，有一定的资本支出压力，但整体资产负债率尚处于适中水平，加之公司资产中可供出售的金融资产占比较大，整体资产的可变现性较好，公司的综合偿债能力较强。

六、综合评价

跟踪期内，公司主要电力销售业务较为稳定，但电子铝箔业务下滑导致公司盈利能力有所下降；公司债务规模虽略有提高，但受可供出售金融资产的公允价值大幅增长影响，导致公司整体偿债能力明显增强。公司对本期债券仍有较强的偿付能力。

综合考虑，联合评级维持公司 AA 的主体长期信用等级，评级展望为“稳定”，同时维持“11 桂东 01”和“11 桂东 02”AA 的债项信用等级。

附件1 公司组织机构图



附件 2-1 广西桂东电力股份有限公司
2011 年~2013 年 3 月末合并资产负债表（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	58,164.17	49,261.17	-15.31	47,649.11
交易性金融资产				
应收票据	4,212.06	3,319.30	-21.20	6,689.54
应收账款	23,705.52	55,916.46	135.88	54,409.22
预付款项	16,305.18	46,767.19	186.82	43,401.54
应收利息				
应收股利				
其他应收款	5,222.81	2,758.67	-47.18	7,082.01
存货	10,231.30	12,678.15	23.92	12,059.40
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	117,841.05	170,700.96	44.86	171,290.81
非流动资产：				
可供出售金融资产	88,261.93	237,278.16	168.83	228,966.49
持有至到期投资	191.17	136.15	-28.78	136.15
长期应收款				
长期股权投资	2,361.13	13,708.15	480.58	16,873.51
投资性房地产				
固定资产	221,330.53	278,205.22	25.70	275,128.16
在建工程	68,862.33	27,271.12	-60.40	34,661.19
工程物资	5,751.18	1,280.46	-77.74	4,012.73
固定资产清理				28.07
无形资产	7,710.35	9,960.64	29.19	9,881.60
开发支出				
商誉	103.36	103.36	0.00	103.36
长期待摊费用	558.37	2,577.02	361.53	2,471.11
递延所得税资产	920.78	2,453.27	166.43	2,452.14
其他非流动资产				
非流动资产合计	396,051.13	572,973.55	44.67	574,714.50
资产总计	513,892.18	743,674.51	44.71	746,005.31

附件 2-2 广西桂东电力股份有限公司

2011 年~2013 年 3 月末合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：				
短期借款	103,024.22	66,300.00	-35.65	92,100.00
交易性金融负债				
应付票据	8,950.00	43,389.86	384.80	40,330.00
应付账款	9,867.74	10,937.99	10.85	6,924.18
预收款项	1,052.39	9,270.09	780.86	3,270.07
应付职工薪酬	823.66	995.36	20.85	910.59
应交税费	-401.06	2,865.07	-814.38	3,183.07
应付利息	251.90	4,354.35	1,628.63	5,892.99
应付股利				
其他应付款	15,542.60	14,648.73	-5.75	10,131.47
一年内到期的非流动负债	41,633.00	19,348.00	-53.53	16,290.00
其他流动负债				
流动负债合计	180,744.45	172,109.46	-4.78	179,032.37
非流动负债：				
长期借款	102,641.50	91,744.43	-10.62	82,824.43
应付债券	0.00	98,712.34		98,756.90
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债	11,377.60	33,730.04	196.46	32,483.29
其他非流动负债	2,358.96	2,987.43	26.64	2,929.76
非流动负债合计	116,378.06	227,174.23	95.20	216,994.38
负债合计	297,122.51	399,283.70	34.38	396,026.74
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	27,592.50	27,592.50	0.00	27,592.50
资本公积	121,971.85	248,154.85	103.45	244,381.09
减：库存股				
专项储备				
盈余公积	6,890.27	7,613.68	10.50	7,613.68
未分配利润	28,406.05	27,873.71	-1.87	32,967.64
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	184,860.66	311,234.74	68.36	312,554.91
少数股东权益	31,909.01	33,156.07	3.91	37,423.66
所有者权益（或股东权益）合计	216,769.67	344,390.81	58.87	349,978.57
负债和所有者权益（或股东权益）总计	513,892.18	743,674.51	44.71	746,005.31

附件 3 广西桂东电力股份有限公司

2011 年~2013 年 3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	205,627.92	418,734.04	103.64	68,511.00
减: 营业成本	165,073.87	369,499.77	123.84	59,375.37
营业税金及附加	1,066.44	1,327.64	24.49	248.62
销售费用	2,014.71	1,542.11	-23.46	305.61
管理费用	14,534.97	15,513.23	6.73	3,516.54
财务费用	13,082.25	17,872.60	36.62	4,480.92
资产减值损失	-2,554.47	1,889.38	-173.96	-3.04
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)	-27.05	1,159.79	-4,386.99	-26.36
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)	12,383.09	12,249.09	-1.08	560.62
加: 营业外收入	2,508.00	2,863.49	14.17	1,373.71
减: 营业外支出	423.77	846.10	99.66	77.01
其中: 非流动资产处置损失	48.16	87.73	82.18	
三、利润总额 (亏损总额以 “-” 号填列)	14,467.33	14,266.49	-1.39	1,857.31
减: 所得税费用	2,259.66	2,723.78	20.54	350.05
四、净利润 (净亏损以 “-” 号填列)	12,207.67	11,542.70	-5.45	1,507.27
其中: 归属于母公司所有者的净利润	10,474.75	8,488.14	-18.97	1,402.60
少数股东损益	1,732.92	3,054.56	76.27	104.67
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益	0.38	0.31	-18.97	0.05
(二) 稀释每股收益	0.38	0.31	-18.97	0.05

附件 4 广西桂东电力股份有限公司
2011 年~2013 年 3 月合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项 目	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013~3
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	255,055.29	461,322.67	80.87	73,170.91
收到的税费返还	447.44	518.81	15.95	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	4,585.41	6,646.40	44.95	1,900.90
经营活动现金流入小计	260,088.14	468,487.89	80.13	75,071.81
购买商品、接受劳务支付的现金	178,603.20	386,109.37	116.18	63,355.72
支付给职工以及为职工支付的现金	23,426.40	22,503.52	-3.94	6,490.47
支付的各项税费	16,285.48	16,686.40	2.46	2,865.17
支付其他与经营活动有关的现金	10,274.68	23,853.21	132.16	3,968.15
经营活动现金流出小计	228,589.75	449,152.50	96.49	76,679.51
经营活动产生的现金流量净额	31,498.39	19,335.38	-38.61	-1,607.70
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	935.55	410.40	-56.13	
取得投资收益收到的现金	303.89	1,084.68	256.94	165.29
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	655.23	2.30	-99.65	0.02
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	442.73		
投资活动现金流入小计	1,894.67	1,940.11	2.40	165.31
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	61,018.61	33,177.80	-45.63	10,860.74
投资支付的现金	1,015.41	12,627.40	1,143.58	
投资活动现金流出小计	62,034.02	45,805.20	-26.16	10,860.74
投资活动产生的现金流量净额	-60,139.35	-43,865.08	-27.06	-10,695.43
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	14,014.00	4,350.00	-68.96	3,150.00
取得借款收到的现金	156,947.72	112,463.96	-28.34	37,000.00
发行债券收到的现金	0.00	98,600.00		0
收到其他与筹资活动有关的现金	573.92	1,560.44	171.89	286.38
筹资活动现金流入小计	171,535.64	216,974.40	26.49	40,436.38
偿还债务支付的现金	105,523.00	182,370.26	72.83	23,178.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	24,191.41	23,201.08	-4.09	3,254.31
支付其他与筹资活动有关的现金	254.47	5,402.85	2,023.20	1,019.40
筹资活动现金流出小计	129,968.87	210,974.19	62.33	27,451.72
筹资活动产生的现金流量净额	41,566.77	6,000.21	-85.56	12,984.66
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-34.48	-91.15	164.37	-8.04
五、现金及现金等价物净增加额	12,891.33	-18,620.64	-244.44	673.50
加：期初现金及现金等价物余额	43,112.84	56,004.17	29.90	37,383.53
六、期末现金及现金等价物余额	56,004.17	37,383.53	-33.25	38,057.03

附件 5 广西桂东电力股份有限公司
2011 年～2012 年合并现金流量表补充资料
(单位：人民币万元)

补充资料	2011 年	2012 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	12,207.67	11,542.70	-5.45
加：资产减值准备	-2,554.47	1,889.38	-173.96
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	11,420.18	13,461.10	17.87
投资性房地产折旧			
无形资产摊销	295.52	338.42	14.51
长期待摊费用摊销	133.72	411.03	207.38
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）	28.79	87.46	203.80
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	11.11	0.00	-100.00
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）			
财务费用（收益以“－”号填列）	13,386.30	17,316.88	29.36
投资损失（收益以“－”号填列）	27.05	-1,159.79	-4,386.99
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	533.28	-1,532.49	-387.37
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）	-3,943.70	-2,446.85	-37.96
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	1,528.75	-68,735.84	-4,596.21
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	-1,575.81	48,163.38	-3,156.43
经营活动产生的现金流量净额	31,498.39	19,335.38	-38.61
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	56,004.17	37,383.53	-33.25
减：现金的期初余额	43,112.84	56,004.17	29.90
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	12,891.33	-18,620.64	-244.44

附件 6 广西桂东电力股份有限公司
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)	6.20	9.91	2.04
存货周转次数 (次)	19.95	32.07	0.13
总资产周转次数 (次)	0.47	0.67	0.03
现金收入比率	124.04	110.17	106.80
盈利能力			
总资本收益率 (%)	6.23	5.04	0.07
总资产报酬率 (%)	6.29	4.99	0.07
净资产收益率 (%)	6.85	4.11	0.19
主营业务毛利率 (%)	19.63	11.60	--
营业利润率 (%)	19.20	11.44	12.97
费用收入比 (%)	14.41	8.34	12.12
财务构成			
资产负债率 (%)	57.82	53.69	53.09
全部债务资本化比率 (%)	54.17	48.12	48.55
长期债务资本化比率 (%)	32.13	35.61	34.16
偿债能力			
EBITDA 利息倍数	2.68	2.39	--
EBITDA 全部债务比	0.15	0.14	--
经营现金债务保护倍数	0.12	0.06	0.00
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.11	-0.08	-0.04
流动比率	0.65	0.99	0.96
速动比率	0.60	0.92	0.89
现金短期债务比	0.41	0.41	0.37
经营现金流动负债比率 (%)	17.43	11.23	-0.90
经营现金利息偿还能力	2.14	1.01	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.95	-1.29	--
本期公司债券偿债能力			
EBITDA 偿债倍数 (倍)	0.39	0.46	--
经营活动现金流入量偿债倍数	2.60	4.68	0.75
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.31	0.19	-0.02

附件 7 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 / 本期公司债券发行额度
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期公司债券发行额度

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 8 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。