

# 跟踪评级公告

联合[2013] 586 号

---

联合资信评估有限公司通过跟踪评级, 确定维持武汉高科国有控股集团有限公司主体长期信用等级为AA, 评级展望为稳定, 维持“07 武汉高科债” AAA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一三年六月十八日



---

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lhratings.com>

## 武汉高科国有控股集团有限公司跟踪评级报告

### 主体长期信用

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

| 名称       | 额度   | 存续期                       | 跟踪评级结果 | 上次评级结果 |
|----------|------|---------------------------|--------|--------|
| 07 武汉高科债 | 5 亿元 | 2007/10/22~<br>2017/10/22 | AAA    | AAA    |

跟踪评级时间: 2013 年 6 月 18 日

### 财务数据

| 项 目            | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 |
|----------------|--------|--------|--------|
| 现金类资产(亿元)      | 5.39   | 1.57   | 4.61   |
| 资产总额(亿元)       | 50.24  | 51.72  | 45.45  |
| 所有者权益合计(亿元)    | 28.50  | 28.25  | 28.41  |
| 长期债务(亿元)       | 12.93  | 11.53  | 14.83  |
| 全部债务(亿元)       | 18.63  | 18.60  | 15.63  |
| 营业收入(亿元)       | 0.29   | 2.53   | 0.72   |
| 利润总额(亿元)       | 0.53   | 0.79   | 0.76   |
| EBITDA(亿元)     | 1.17   | 1.43   | 0.93   |
| 经营性净现金流(亿元)    | 0.48   | 0.90   | 2.88   |
| 营业利润率(%)       | 5.07   | 40.81  | 47.78  |
| 净资产收益率(%)      | 1.42   | 2.15   | 2.08   |
| 资产负债率(%)       | 43.28  | 45.39  | 37.48  |
| 全部债务资本化比率(%)   | 39.53  | 39.70  | 35.49  |
| 流动比率(%)        | 213.87 | 93.35  | 998.96 |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 15.96  | 13.01  | 16.81  |
| 经营现金流/流动负债比(%) | 6.20   | 9.58   | 185.21 |

### 分析师

陈 丹 孙思哲  
lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号  
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

### 评级观点

跟踪期内, 武汉市及东湖高新区经济快速发展, 经济实力不断增强, 为武汉高科国有控股集团有限公司 (以下简称“公司”或“武汉高科”) 的发展创造了良好的外部环境。公司作为东湖高新区国有资产经营管理及园区建设的重要主体, 得到了东湖高新区政府的持续支持。跟踪期内, 公司为了突出主业, 出售了大量所持股权投资并偿还了部分债务, 使得资产负债率大幅下降; 东湖高新区政府持续给予公司资产和资金支持; 同时, 东湖高新区政府对公司项目回购资金的逐步到位, 也对公司债务偿还起到了一定的支持作用。联合资信对公司的评级展望为稳定。

“07 武汉高科债” 由中国农业银行授权其湖北省分行提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 中国农业银行主体长期信用等级为 AAA<sub>pi</sub>, 担保实力极强, 对“07 武汉高科债” 信用水平的提升作用大。

综合考虑, 联合资信维持公司 AA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定; 并维持“07 武汉高科债” AAA 的信用等级。

### 优势

1. 跟踪期内, 武汉市及东湖高新区经济快速增长, 财政实力不断增强, 为公司发展创造了良好的外部环境。
2. 公司作为东湖高新区国有资产经营管理及园区建设的重要主体, 跟踪期内, 高新区政府在资产和资金等方面继续给予公司大力支持。
3. 跟踪期内, 公司债务负担有所下降, 公司具备一定财务弹性。
4. 中国农业银行担保实力极强, 进一步增强了“07 武汉高科债” 本息偿付的安全性。

#### 关注

1. 2012 年公司无房产出售，营业收入大幅下降，营业收入规模存在波动性。
2. 跟踪期内，公司对外担保规模有所下降，但担保金额仍较高，存在一定或有负债风险。
3. 未来 3 年公司园区建设投资规模较大，存在一定资金压力。

## 信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与武汉高科国有控股集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与武汉高科国有控股集团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。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因武汉高科国有控股集团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。

四、本信用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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由武汉高科国有控股集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

## 一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于武汉高科国有控股集团有限公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

## 二、企业基本情况

武汉高科国有控股集团有限公司（以下简称“公司”或“武汉高科”）是2001年1月经武汉市委、市政府和市国有资产管理委员会《武国资国（2001）3号》文批准，以武汉东湖新技术开发区发展总公司、东湖新技术创业中心、武汉科技风险投资公司为主体，在武汉市工商行政管理局注册成立的国有独资公司，出资者为武汉市国有资产监督管理委员会，注册资本15亿元。

公司地处东湖高新区，是集科技园区建设、高新技术产业投资、资产营运与管理为一体的国有科技集团，“武汉·中国光谷”建设的业主之一，光谷商标的持有者。作为国有资产经营管理公司之一，公司经授权全面经营管理东湖高新区部分国有资产，承担光谷主题园区基础设施建设、环境整治；代表政府投资扶持园区高新技术产业，引导和服务于高科技产业的孵化和发展；并对传统国有企业进行改制改革，积极盘活存量资本，确保国有资产保值增值。

目前公司所投资的企业已形成以光电子信息产业为主，涵盖半导体照明、软件与数字创意、激光、新能源、现代制造等业务的产业投资结构。

截至2012年底，公司资产总额45.45亿元，所有者权益28.41亿元；2012年实现营业收入0.72亿元，利润总额0.76亿元。

公司注册住所：洪山区关东科技工业园。  
法定代表人：赵家新。

## 三、宏观经济和政策环境

### 1. 宏观经济

2012年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012年，中国实现国内生产总值519322亿元，同比增长7.8%，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7.6%，三季度增长7.4%，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%。2012年，中国规模以上工业增加值同比增长10.0%，增速同比回落3.9个百分点。分季度看，一季度同比增长11.6%，二季度增长9.5%，三季度增长9.1%，四季度增长10.0%。2012年，规模以上工业企业（年主营业务收入在2000万元以上的企业，下同）实现主营业务收入915915亿元，同比增长11%；规模以上工业企业实现利润55578亿元，同比增长5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012年社会消费品零售总额为210307亿元，同比名义增长14.3%，同比增速小幅回落2.8个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012年固定资产投资（不含农户）364835亿元，同比增长20.6%，较2011年同期同比减少3.9个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012年，全年进出口总额为38667.60亿美元，同比增长6.2%，增速同比大幅下降16.3个百分点，其中出口金额同比增长7.9%，增速同比下降12.4个百分点，进口金额同比增长4.3%，增速同比下降20.6个百分点，全年贸易顺差达2311.09亿美元，较上年的1551.4亿美元显著扩大。

2012年CPI全年同比增长2.6%，整体维

持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下降，9 月达年内低点-3.6%，10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12 月达-1.9%。

## 2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。公共支出方面，2012 年全国教育支出 21165 亿元，同比增长 28.3%；医疗卫生支出 7199 亿元，同比增长 12.0%；社会保障和就业支出 12542 亿元，同比增长 12.9%；住房保障支出 4446 亿元，同比增长 16.4%。2012 年，全国财政累计收入为 117210 亿元，累计支出为 125712 亿元，分别同比增长 12.8% 和 15.1%。结构性减税方面，2012 年 8 月 1 日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳 10 个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至 2012 年底，已纳入试点的企业户数约 71 万户，即将纳入试点的户数约 20 万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自 2013 年 1 月 1 日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，5 月

23 日召开的国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至 2012 年底，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点，公开市场操作净投放 1.44 万亿元，成为 2012 年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同比多增 7320 亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至 2012 年末，人民币兑美元汇率中间价仅升值 0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面中央政府多次强调稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30 多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费

减免等方式微调楼市政策。

总体来看,2012 年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策;通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜,扩大“营改增”试点范围,继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施,并搭配稳健的货币政策,包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调,基本实现预期政策效果。在产业政策方面,调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线,房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

#### 四、行业及区域经济环境

##### 1. 行业概况

城市基础设施建设包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设,市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设,城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要物质基础,对于促进国民经济及地区经济快速发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用,其发展一直受到中央和地方政府的高度重视。近些年,全国各地城建资金来源和渠道日益丰富,城市基础设施建设规模不断扩大,建设水平迅速提高,城市基础设施不断完善。

中国是世界上最大的发展中国家,基础设施还比较薄弱,这在一定程度上影响和制约着中心城市综合服务功能的发挥,不利于人民生活水平的提高和国民经济持续稳定快速发展。政府一直是中国城市建设的唯一投资者。自1998年以来,中央政府逐年增加基础设施建设投入,特别是增加城市基础设施建设的资金供给规模,对城市基础设施建设的国债项目实行贷款贴息、财政拨款等一系列优惠政策,为城市基础设施建设领域注入了大量的资金,而地方政府也相应出台了许多优惠政策,积极支持

城市基础设施的投资建设。

随着近年来国民经济实力的增强、全社会固定资产投资总额的增加,中国国内基础设施建设相关领域固定资产投资额也维持较高水平。2012年全年,全国固定资产投资总额完成36.48万亿元,比上年名义增长20.6%。其中电力、燃气及水的生产和供应业完成固定资产投资1.65万亿元,全年基础设施(不包括电力、燃气及水的生产与供应)投资5.84万亿元,比上年增长13.3%。2012年全年新开工项目计划总投资30.91万亿元,比上年增长28.6%;新开工项目35.63万个,比上年增加2.89万个。

截至2012年,中国城镇化率为52.57%,较上年提高1.3个百分点,未来中国城镇化率仍有上升的潜质。合理布局、完善功能、以大带小的原则,遵循城市发展客观规律,以大城市为依托,以中小城市为重点,逐步 成辐射作用大的城市群,促进大中小城市和小城镇协调发展,是中国现有城市化发展的主要思路。

整体看,基础设施建设是推进城市化进程必不可少的物质保证,是实现国家或区域经济效益、社会效益、环境效益的重要条件,全国基础设施建设将成为社会发展的重点。

##### 2. 武汉市经济概况

武汉市地处中国中部,是拥有常住人口910万的特大中心城市,距广州、北京、上海、重庆等特大中心城市均在1000公里左右,是全国重要的工业基地和交通枢纽,有很强的市场集散功能和经济辐射作用。随着“中部崛起”战略的提出与实施,武汉发展机遇良好。优越的自然地理位置及便利的交通条件,加上雄厚的经济力量,武汉已成为长江中游地区经济发展的龙头。

2012年武汉市地区生产总值8003.82亿元,比上年增长11.4%。其中,第一产业增加值301.21亿元,增长4.5%;第二产业增加值3869.56亿元,增长13.2%;第三产业增加值3833.05亿元,增长10.0%。一、二、三产业比

重 3.8: 48.3: 47.9; 与上年相比, 第一产业上升 0.8 个百分点, 第二产业上升 0.2 个百分点, 第三产业下降 1.0 个百分点。财政实力方面, 2012 年武汉市全口径财政收入 2093.68 亿元, 比上年增长 16.6%。地方财政收入 1397.74 亿元, 增长 17.0%。公共财政预算收入 828.58 亿元, 增长 23.1%。其中税收收入 666.74 亿元, 增长 21.7%; 非税收入 161.84 亿元, 增长 28.9%。

### 3. 东湖高新区概况

东湖高新区创建于1988年, 1991年被国务院批准为首批国家级高新技术产业开发区, 规划面积518平方公里。东湖高新区科技资源密集, 集聚了42所各类高等院校、56个国家级科研院所、20多万各类专业技术人员、80多万在校大学生、58名两院院士、14个国家重点实验室和14个国家工程研究中心; 东湖高新区主导制定了国际标准5项、国家标准110项、行业标准180项。中国光谷在光通信、激光、空间地理信息系统、能源环保和数控系统等领域代表了中国最高水平, 成为中国在光电子信息领域参与国际竞争的知名品牌。东湖高新区是中国最大的光纤光缆、光电器件生产基地、光通信技术研发基地、激光产业基地。光纤光缆的生产规模居世界第一, 国内市场占有率55%, 国际市场占有率25%; 光电器件国内市场占有率60%; 激光产品国内市场占有率50%, 形成了以光电子信息为核心产业, 生物技术、环保节能、高端装备制造为战略产业, 高技术服务业为先导产业的“131”产业格局。

表1 2010~2012年高新区经济发展状况  
(单位: 亿元)

| 指标名称  | 2010年 | 2011年 | 2012年 |
|-------|-------|-------|-------|
| 企业总收入 | 2926  | 3810  | 5006  |
| 工业总产值 | 2508  | 3191  | 4012  |
| 工业增加值 | 860   | 1084  | 1373  |

资料来源: 东湖高新区网站

表2 2010~2012年高新区财政收入状况

(单位: 亿元)

| 指标名称    | 2010年 | 2011年 | 2012年 |
|---------|-------|-------|-------|
| 一般预算收入  | 21.60 | 38.53 | 49.60 |
| 税收收入    | 19.94 | 34.21 | 43.15 |
| 政府性基金收入 | 32.94 | 43.04 | 88.41 |

资料来源: 东湖高新区网站

2012年, 东湖高新区经济运行情况良好, 完成企业总收入5006亿元, 同比增长31.39%; 工业企业完成总产值4012亿元, 同比增长25.73%; 完成工业增加值1373亿元, 同比增长26.66%; 完成地方一般预算收入49.60亿元, 同比增长28.73%; 完成税收收入43.15亿元, 同比增长26.13%; 完成政府性基金收入88.41亿元, 同比增长105.41%。

总体看, 2012年, 武汉市及东湖高新区经济快速稳定增长, 财政实力稳步增强, 公司外部发展环境向好。

## 五、基础素质分析

公司作为东湖高新区国有资产经营主体和高科技园区的建设业主之一, 东湖高新区管委会给予了多方面的支持。

### 财政补贴

东湖高新区管委会每年以项目专项资金、租金补贴、贷款利息补贴等多种方式给予公司资金上的支持, 有利的支持了公司园区建设及产业投资业务的发展。

2012年, 公司获得财政补贴3658.65万元。

### 资产划拨

2012年, 公司获得的资金和资产支持情况如下表所示。公司获得的世贸大厦房产计入公司固定资产科目, 同时冲减长期应收款; 公司获得的政府拨付资金计入货币资金, 同时冲减长期应收款。

表3 公司获得支持情况（单位：万元）

| 年度     | 项目           | 资产价值     |
|--------|--------------|----------|
| 2011 年 | 市财政拨款资金      | 300.00   |
|        | 区财政拨款资金      | 14978.30 |
| 合计     |              | 15278.30 |
| 2012 年 | 世贸大厦 23-25 层 | 5070.10  |
|        | 市财政拨款资金      | 10000.00 |
|        | 区财政拨款资金      | 14400.00 |
| 合计     |              | 29470.10 |

资料来源：公司提供。

### 项目回购

2010年，公司与高新区管委会签署的《武汉科技新城流芳新市镇建设项目收购协议书》（以下简称“《收购协议》”）规定，公司完成武汉科技新城流芳新市镇建设项目后，由高新区管委会负责收购此项目，收购总额为17.82亿元，高新区管委会将于2011~2020年分期支付上述款项。2012年，公司收到高新区财政局拨款款项1.44亿元；截至2012年底，公司已经收回款项8.48亿元。

## 六、管理分析

跟踪期内，公司在高管人员及内部管理方面无重大变化。

## 七、经营分析

公司是东湖高新区产业总体部署和实现的平台，承担着东湖高新区基础设施建设和投资职能。跟踪期内，公司围绕高新区产业发展的

总体部署，结合企业的实际，重点发展了光电子信息、生物医药和医疗器械等产业领域，退出了数字创意等部分产业领域，调整和优化了产业结构，进一步完善了产业配套体系；同时，公司承担了东湖高新区基础设施建设、产业配套开发等多项重大任务，为高新区发展打造出优良的硬件设施。2012年，公司无房产出售，共实现营业收入7208.55万元，较上年的25266.09万元大幅下降，公司营业收入规模受厂房销售时点因素影响存在一定波动性。目前，公司持有的可供出售的房产包括创新中心二期、华师园办公楼及厂房、电子产业园厂房等资产，公司将视市场、招商和自身资金情况等因素出售。

### （1）科技园区建设和产业配套服务建设

在开发模式上，公司园区开发所需土地主要为自行购买，公司通过自有资金和银行贷款对园区进行整体规划、建设、招商；园区房产建设完毕后，公司将工业房产出售或出租给园区企业，商业、生活等配套设施通过持有出租和自营等方式获取收益、回流资金。除了公司自营部分的园区建设业务之外，公司还根据入园企业的需求，按照入园企业的设计为其建造厂房等房产，并通过收取代建管理费的方式获取收益，代建管理费率为当年投资额的10%。2012年，公司实现代建收入6246.36万元，较上年的9800.00万元有所下降。

公司主要在建和拟建项目如下表所示，未来3年，公司预计分别投资11.14亿元、22.00亿元和18.00亿元，面临较大的资金压力。

表4 公司主要在建项目及未来投资计划（单位：亿元）

| 项目名称          | 总投资  | 截至2012<br>底已投资 | 未来投资计划 |        |        | 开工时间   | 计划开工<br>时间 | 计划完工<br>时间 | 资金筹措方案 |      |
|---------------|------|----------------|--------|--------|--------|--------|------------|------------|--------|------|
|               |      |                | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 |        |            |            | 贷款     | 自筹   |
| 医疗园项目 B 区一、二期 | 8.00 | 7.50           | 0.50   |        |        | 2010.4 |            | 2013       | 5.60   | 2.40 |
| 医疗园项目 B 区三期   | 6.00 |                | 4.00   | 2.00   |        | 2012.7 |            | 2014       | 4.20   | 1.80 |
| 工业设计园（主体园区）   | 9.02 |                |        | 2.00   | 4.02   |        | 2013       | 2017       | 6.30   | 2.72 |

|             |       |      |       |       |       |        |      |      |       |       |
|-------------|-------|------|-------|-------|-------|--------|------|------|-------|-------|
| 工业设计园（产业中心） | 0.27  | 0.09 | 0.18  |       |       | 2012.8 |      | 2013 |       | 0.27  |
| 工业设计园（创业公寓） | 1.80  |      | 0.10  | 1.00  | 0.70  |        | 2013 | 2015 | 1.26  | 0.54  |
| 创新中心二期      | 1.10  | 1.10 |       |       |       | 2011.5 |      | 2013 | 0.77  | 0.33  |
| 诗琳通         | 0.36  | 0.32 | 0.04  |       |       | 2011.4 |      | 2013 | 0.25  | 0.11  |
| 理工大二期一标段    | 0.86  | 0.44 | 0.42  |       |       | 2012.3 |      | 2013 | 0.60  | 0.26  |
| 激光产业基地一期    | 16.00 |      | 2.50  | 8.00  | 5.5   |        | 2013 | 2015 | 11.20 | 4.80  |
| 湖北大学科技园     | 6.00  |      | 2.00  | 3.50  | 0.50  |        | 2013 | 2015 | 4.20  | 1.80  |
| 医疗园项目 A 区   | 14.00 |      |       | 3.00  | 5.00  |        | 2013 | 2016 | 9.80  | 4.20  |
| 保税库二期       | 4.20  |      | 0.80  | 1.30  | 1.50  |        | 2013 | 2016 | 2.90  | 1.30  |
| 理工大二期二标段    | 2.58  |      | 0.60  | 1.20  | 0.78  |        | 2013 | 2015 | 1.80  | 0.78  |
| 合计          | 70.19 | 9.45 | 11.14 | 22.00 | 18.00 |        |      |      | 48.88 | 21.31 |

资料来源：公司提供。

## （2）租赁业务

公司的租赁业务收入来自公司持有的经营性资产，主要为园区厂房、办公楼和生活配套等。2012 年，公司实现租赁收入 962.19 万元，同比增长 106.44%，主要为东大园建成出租所致。截至 2012 年底，公司自持经营性资产情况如下表所示。

表 5 公司持有经营性资产情况（单位：平方米）

| 项目名称                | 项目面积     |
|---------------------|----------|
| 东大园办公楼              | 10608.59 |
| 高科机械办公楼、车间          | 2163.84  |
|                     | 7359.02  |
| 电子产业园 1#厂房（鸿景华师园路）  | 10167.86 |
| 电子产业园 3#厂房（华师园路）    | 10141.12 |
| 长城科技园 7#房产（力舜）      | 14710.39 |
| 电子产业园 4#厂房及办公楼（哈威特） | 12711.39 |
| 合计                  | 67862.21 |

资料来源：公司提供。

## （3）资产管理与资本运营

在投资方面，公司对各产业投资的目的在于引导产业投资和扶植高新技术企业。公司通过不同形式先后投资和扶持过 200 多户企业，是东湖高新区第 1 家上市公司——东湖高新的主要发起人和控股股东；同时主导或参与了人福医药、长江通信、国药科技、汇源通信、三特索道、武汉通用、国测诺德等企业在境内外上市。2012 年，公司增持了天风证券有限公司和中国东方航空武汉有限责任公司等企业的股权。

表 6 2012 年公司新增股权投资情况  
（单位：万元、%）

| 被投资企业名称        | 2012 年新增投资金额 | 截至 2012 年底股权比例 |
|----------------|--------------|----------------|
| 四川省天风证券有限公司    | 5000         | 6.41           |
| 中国东方航空武汉有限责任公司 | 15000        | 17.14          |

资料来源：公司提供。

在资产重组和退出方面，当被投资企业进入良性运作和市场化阶段后，公司产业引导和扶植的任务完成，将通过各种途径谋求股权的

退出。2012年，公司为了突出高科技专业园区建设和投资的主业，大幅度减持了持有的与主业无关的股权投资，减持金额为14.74亿元。截至2012年底，公司长期股权投资余额为5.70亿元，较上年大幅下降72.11%。

表7 截至2012年底公司持有上市公司股权情况  
(单位：%、万股)

| 股票名称             | 持股份额  | 持股数     | 限售期限 |
|------------------|-------|---------|------|
| 武汉长江通信产业集团股份有限公司 | 16.75 | 3315.79 | 全流通  |
| 武汉人福医药集团股份有限公司   | 1.66  | 738.50  | 全流通  |

资料来源：公司提供。

除进行股权转让外，扶植企业上市也是公司获取资产增值的重要手段。截至2012年底，公司持有的上市公司股权为长江通信 3315.79 万股，人福医药 738.50 万股。由于公司投资企业多为高新技术企业，在创业板正式推出的大背景下，公司所持股权的增值空间进一步加大。但联合资信同时注意到，公司投资的高新技术企业多处于创立初期，盈利水平不高且稳定性不强，为公司带来的分红收益相对有限；另一方面，被投资企业股权的转让会受到宏观经济和证券市场环境的影响，股权转让的周期和价值存在较大的不确定性。2010~2012 年，公司实现投资收益 7133.71 万元、718.99 万元和 1568.51 万元，公司资本运营业务收益存在较高的波动性。

## 八、募集资金使用情况

“07武汉高科债”发行后，债券资金全部汇入监管账户，由监管银行监管。公司按照募集说明书的要求，根据工程进度分批投入“东湖高新区光谷软件及动漫产业基地”项目债券资金3亿元；投入“武汉科技新城流芳新市镇建设”项目债券资金2亿元，现5亿元债券资金已全部投入到位。

“东湖高新区光谷软件及动漫产业基地”

项目主要由光谷软件及动漫产业园和光谷动漫城两个部分组成。目前，光谷软件及动漫产业园和光谷动漫城两个项目已经完工，“东湖高新区光谷软件及动漫产业基地”项目共投入5.24亿元（其中：光谷软件及动漫产业园已投入1.88亿元，光谷动漫城已投入3.36亿元），使用债券资金3亿元。“武汉科技新城流芳新市镇建设”项目征地拆迁已完成，已投入4.66亿元，使用债券资金2亿元。

“07武汉高科债”已于2012年10月22日按时付息。

## 九、财务分析

公司2010~2012年度财务报表经武汉众环海华会计师事务所有限公司审计，出具了三年连续审计报告，并出具标准无保留意见的审计结论。

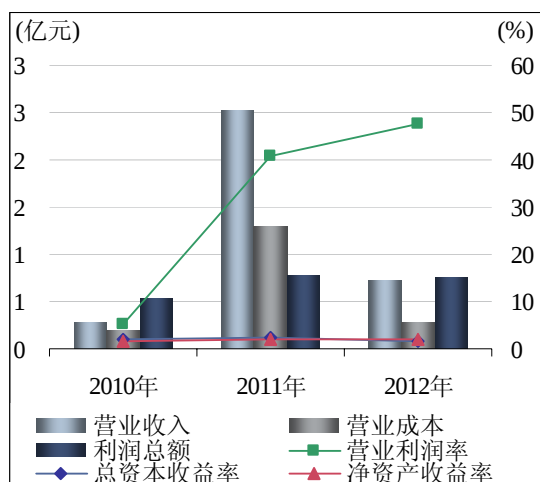
对于公司所投资的企业，公司地位定义为东湖新区政府主要投融资平台，主要从事投资管理、资产管理与资本运营，以取得投资收益为目的，对所投资企业进行股权管理，不长期持有下属子公司股权，因此在财务上公司不合并下属子公司报表，仅在公司本部“长期股权投资”中体现。

按照《企业会计准则—基本准则》和其他各项会计准则的规定，2012年度公司仅有武汉东湖高新区大学科技园有限公司（持股73.18%，注册资本5700万元）和武汉东湖高科医疗器械园有限公司（持股比例97.33%，注册资本3000万元）2家子公司纳入合并报表范围，为使报表具有一致性、可比性，2010~2011年也仅将上述两家公司纳入合并报表范围，2012年度已转让的7家公司不纳入合并范围。

### 1. 盈利能力

2012年全年，公司实现营业收入0.72亿元，较上年下降71.47%。2011年营业收入较高是因为当年公司出售创新中心一期房产，实现营业收入1.5亿元。

图1 公司盈利能力



资料来源：公司审计报告

从期间费用看，2012 年公司期间费用（营业费用、管理费用和财务费用）占营业收入的比例为 17.51%，略高于上年的 16.26%。从期间费用构成看，销售费用占比较低，财务费用随着负债规模的减少有所降低；管理费用在 2012 年下降较快，较 2011 年下降 90.37%至 0.02 亿元，主要是由于随着公司持有的物业资产的增加，为使收入成本配比，将部分相关管理费用列入营业支出所致。

公司投资收益主要来自于被投资单位分红、股权转让收益及出售金融资产取得的收益，2012 年公司获得投资收益 0.16 亿元，大幅高于上年的 0.07 亿元，公司投资收益不确定性较大。

2012 年，公司实现营业外收入 0.39 亿元，其中收到的财政补贴为 0.37 亿元，大幅高于上年的 0.03 亿元。

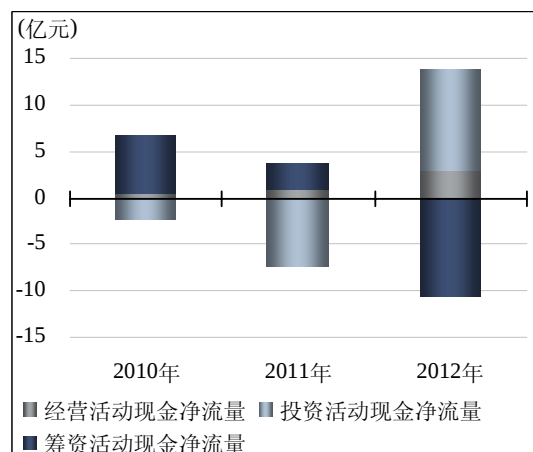
2012 年，公司实现利润总额 0.76 亿元，与上年基本持平；2012 年公司营业利润率为 47.78%，高于上年的 40.81%；总资本收益率和净资产收益率有所下降，分别为 1.63%和 2.08%。

总体看，2012 年公司无厂房等资产出售，全年营业收入规模有所下降，投资收益不确定性较大，公司利润总额对财政补贴的依赖程度较大。

## 2. 现金流及保障

从经营活动看，2012 年，公司经营活动现金流入主要是房产出租、代建项目所收到的现金和往来款（收到的其他与经营活动有关的现金）；公司经营活动现金流出主要是园区企业间的往来款项（支付的其他与经营活动有关的现金），2012 年为 2.42 亿元。2012 年，公司经营活动现金净流量为 2.88 亿元，同比增长 219.84%。从收入实现质量看，2012 年公司现金收入比率为 40.00%，高于上年的 32.72%，公司营业收入中部分现金流入体现在收到的其他与经营活动有关的现金科目，故现金收入比指标低。

图2 公司现金流情况



资料来源：公司审计报告。

从投资活动看，2012 年，受公司大幅出售其持有的长期股权投资影响，公司收回投资收到的现金大幅增长至 17.25 亿元，这也使得 2012 年公司投资活动现金流入量升至 17.44 亿元。投资活动现金流出方面，由于公司加快高科技专业园区的投资建设步伐，购建固定资产、无形资产等支付的现金较上年有所增长，2012 年为 4.12 亿元；2012 年，公司支付的其他与投资活动有关的现金 2.50 亿元，为公司支付的股权投资款（当年已经转让）。2012 年，公司投资活动产生的现金流量净额为 10.82 亿元。

从筹资活动看，2012 年公司筹资活动现金流入主要是取得借款收到的现金；筹资活动现

金流出主要是偿还债务支付的现金；2012年公司支付其他与筹资活动有关的现金6.12亿元，为公司支付的预购资产款，购买对象为光谷开发区鲁巷广场中的光谷资本大厦。受公司2012年大规模偿还银行借款影响，当年公司筹资活动产生的现金流量净额为-10.64亿元。

总体看，跟踪期内，公司经营活动现金流入波动较大，经营获现能力稳定性较差；公司投资回收的现金解决了部分资金需求，但考虑公司未来项目投资规模较大，公司将面临一定的融资需求。

### 3. 资本及债务结构

#### 资产

截至2012年底，公司资产总额为45.45亿元，较上年12.14%，主要是长期股权投资大幅下降所致。截至2012年底，公司资产总额中流动资产占34.16%，非流动资产占65.84%。公司资产以非流动资产为主。

截至2012年底，公司货币资金4.61亿元，较上年增长195.94%，货币资金以银行存款为主（占95.66%）。

截至2012年底，公司其他应收款10.03亿元，同比增长45.65%。公司其他应收款主要为应收的营业收入款和与园区公司的往来款。按账龄分析，1年以内的其他应收款占98.11%，1~2年的占1.89%。公司其他应收款主要构成如下表所示。

表8 截至2012年底公司其他应收款主要构成  
(单位：万元、%)

| 欠款单位           | 欠款金额     | 占总体比例 | 欠款时间 |
|----------------|----------|-------|------|
| 武汉东湖新技术开发区总公司  | 75928.77 | 75.68 | 1年以内 |
| 武汉光谷广场建设发展有限公司 | 21527.58 | 21.46 | 1年以内 |
| 武汉国测科技股份有限公司   | 1200.00  | 1.20  | 1至2年 |
| 武汉光谷联合股份公司     | 693.85   | 0.69  | 1至2年 |
| 三特索道集团股份有限公司   | 250.00   | 0.25  | 1年以内 |
| 合计             | 99600.20 | 99.28 |      |

资料来源：公司提供。

截至2012年底，公司存货0.87亿元，为房产开发成本。

截至2012年底，公司可供出售金融资产1.73亿元，较上年增长21.38%，构成为公司持有的武汉人福高科技产业股份有限公司的可流通股票738.50万股。

截至2012年底，公司长期应收款8.42亿元，较上年下降14.91%，主要为应收高新区财政局的项目回购款。

截至2012年底，公司长期股权投资5.70亿元，较上年大幅下降，原因为公司为了突出高科技专业园区建设和投资的主业，2012年将与主业无关的资产进行了转让，从而减少长期股权投资14.74亿元。

截至2012年底，公司固定资产2.96亿元，较上年增长15.68%，主要为财政注入世贸大厦23-25层资产所致。截至2012年底，公司固定资产原值3.25元，主要构成为房屋及建筑物，占比97.90%，公司固定资产累计计提折旧0.29亿元，固定资产成新率91.16%。

截至2012年底，公司在建工程10.87亿元，同比增长30.12%，主要构成为专业园区项目的开发成本。

#### 所有者权益

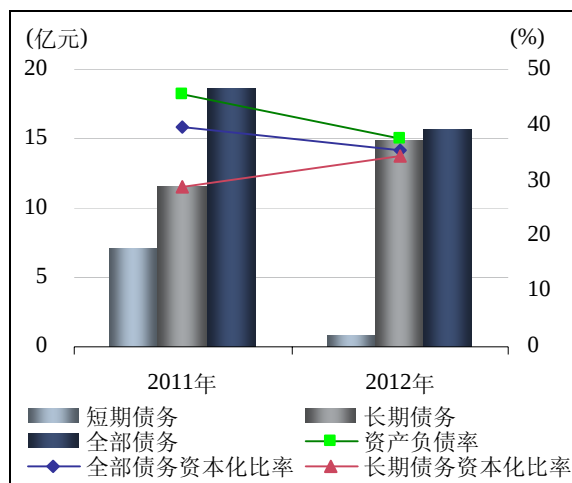
截至2012年底，公司所有者权益（含少数股东权益）合计28.41亿元，与上年基本持平，其中归属于母公司所有者权益合计28.21亿元。从归属于母公司所有者权益结构来看，实收资本和资本公积占比较大，分别占53.16%和32.96%，公司所有者权益稳定性较好。

#### 负债

截至2012年底，公司负债总额为17.03亿元，较上年下降27.46%；截至2012年底，公司负债总额中流动负债占9.12%，非流动负债占90.88%，公司负债以非流动负债为主。

截至2012年底，公司非流动负债中，长期借款和应付债券占比较大，分别占非流动负债的29.72%和66.09%。

图3 2011~2012年底公司债务情况



资料来源：公司审计报告。

表9 截至2012年底公司应付债券情况

| 债项      | 发行日期  | 发行金额 | 发行期限 |
|---------|-------|------|------|
| 07武汉高科债 | 2007年 | 5亿元  | 10年  |
| 10武汉高科债 | 2010年 | 5亿元  | 10年  |

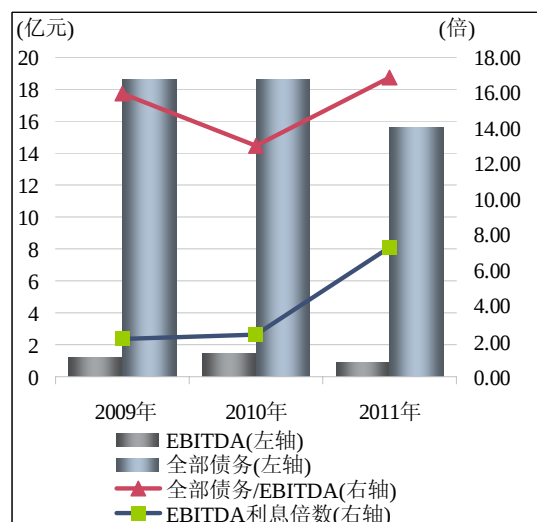
资料来源：公司提供。

#### 4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2012年，公司流动资产快速增长，流动负债较大幅下降，公司流动比率和速动比率大幅增长，分别为998.96%和942.93%。2012年，公司经营性现金流动负债比率也大幅上升至185.21%。总体看，公司短期负债水平低，短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2012年，公司EBITDA较上年有所下降，同比降幅为35.20%，2012年为0.93亿元；公司全部债务/EBITDA比率同比上升，2012年为16.81倍。EBITDA对全部债务的保障能力较差。2010年，公司与东湖高新区管委会签署《收购协议》规定，公司完成武汉科技新城流芳新市镇建设项目后，由高新区管委会负责收购此项目，收购总额达17.82亿元，高新区管委会将于2011~2020年分期支付上述款项。2011年和2012年，公司分别收到东新区财政局拨款款4390万元和14400万元。该款项的按期支付将有利于保障公司整体偿债能力。

图4 长期偿债能力



资料来源：公司审计报告。

截至2012年底，公司获得各商业银行综合授信额度10.80亿元，尚未使用额度为0.40亿元，公司间接融资能力有待提升。

截至2012年底，公司对外担保总额为14.34亿元，较上年的25.95亿元下降44.74%，担保比率为50.48%；其中湖北省科技投资有限公司占担保总额比重为95.92%，该公司为东湖新技术开发区管委会下属的国有独资企业，目前该公司经营状况稳定。公司担保金额大，存在一定的或有负债风险。

表10 截至2012年底公司对外担保情况

(单位：万元、%)

| 被担保企业名称        | 担保金额      | 占担保总额比重 |
|----------------|-----------|---------|
| 武汉左岭新城开发投资有限公司 | 5848.00   | 4.08    |
| 湖北省科技投资有限公司    | 137600.00 | 95.92   |
| 合计             | 143448.00 | 100     |

资料来源：公司提供。

公司于2007年10月发行了5亿元“07武汉高科债”，存续期为10年。截至2012年底，公司现金类资产为4.61亿元，EBITDA为0.93亿元，经营活动现金流入量为5.30亿元，分别为“07武汉高科债”的0.92倍、0.19倍和1.06倍，公司现金类资产、EBITDA和经营活动现

金流入量对“07 武汉高科债”的保障能力较弱；农业银行为“07 武汉高科债”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，农业银行资产和营业收入规模大，担保实力极强，联合资信对其评级为 AAA<sub>pi</sub>，评级展望为稳定。综合看，公司对“07 武汉高科债”的保障能力较强。

#### 5. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201304330416），截至 2013 年 4 月 2 日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

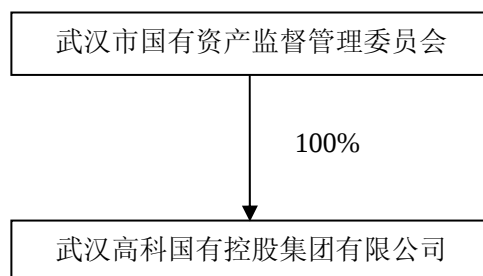
#### 6. 抗风险能力

武汉市及东湖高新区区域经济保持稳步增长，财政实力持续增强。公司作为东湖高新区国有资产经营管理及园区基础设施建设的重要主体，得到东湖高新区政府的持续支持。同时考虑到高新区政府对公司未来项目回购资金的逐步到位，对公司债务偿还有一定支持作用，公司抗风险能力较强

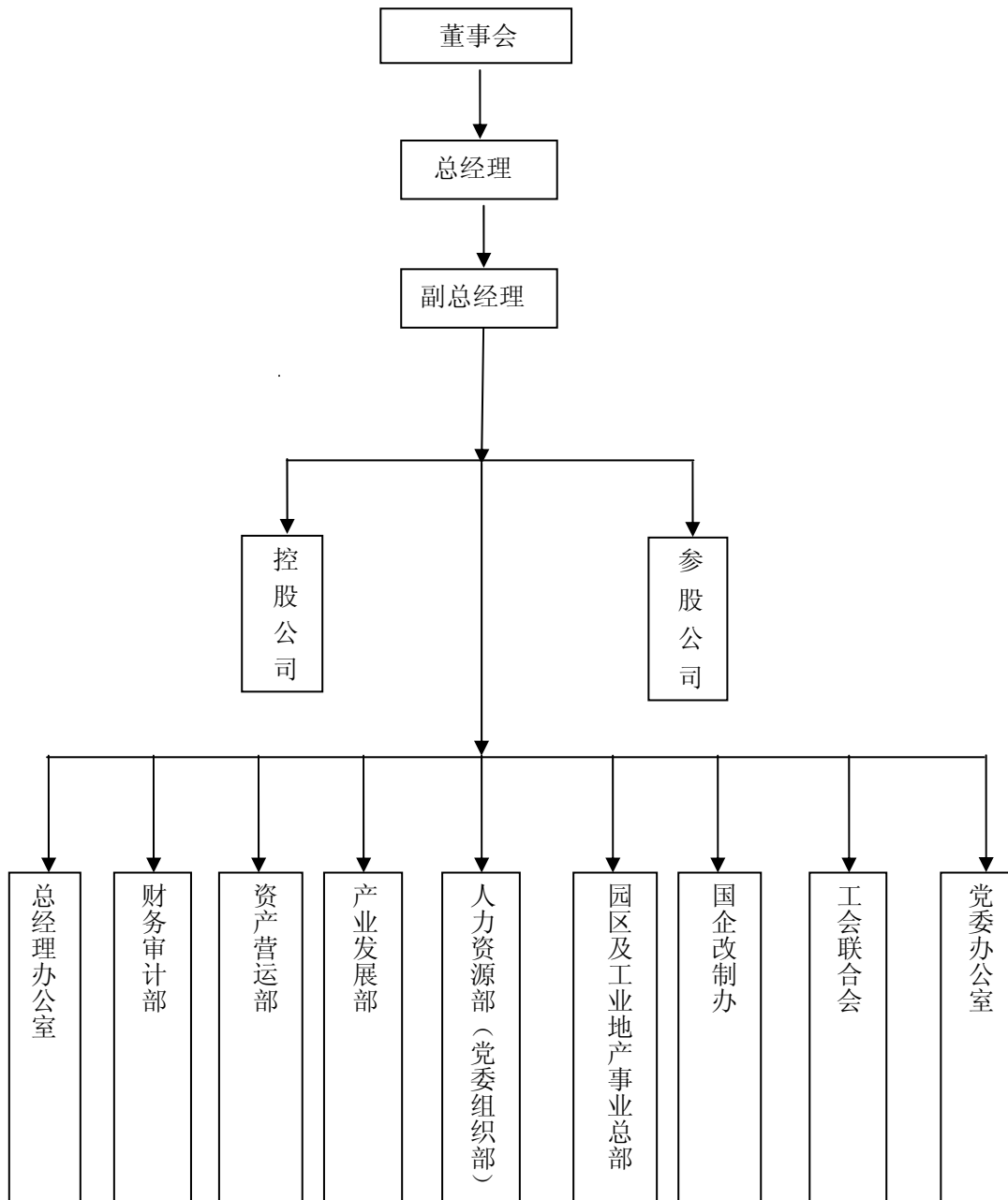
### 十、结论

综合考虑，联合资信维持公司的主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定，并维持“07 武汉高科债” AAA 的信用等级。

## 附件 1 公司股权结构图



## 附件 2 公司组织结构图



### 附件 3-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 项目             | 2010 年           | 2011 年           | 2012 年           | 变动率(%)       |
|----------------|------------------|------------------|------------------|--------------|
| 流动资产：          |                  |                  |                  |              |
| 货币资金           | 52781.30         | 15574.48         | 46090.64         | -6.55        |
| 交易性金融资产        |                  |                  |                  |              |
| 应收票据           | 1099.15          | 120.00           |                  | -100.00      |
| 应收账款           | 693.41           |                  | 3.93             | -92.47       |
| 预付款项           | 115.00           | 115.00           | 115.00           |              |
| 应收利息           |                  |                  |                  |              |
| 应收股利           | 421.73           | 121.73           |                  | -100.00      |
| 其他应收款          | 90959.92         | 68880.62         | 100323.98        | 5.02         |
| 存货             | 18412.11         | 2900.98          | 8707.85          | -31.23       |
| 一年内到期的非流动资产    |                  |                  |                  |              |
| 其他流动资产         | 1574.03          |                  |                  | -100.00      |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>166056.65</b> | <b>87712.82</b>  | <b>155241.40</b> | <b>-3.31</b> |
| 非流动资产：         |                  |                  |                  |              |
| 可供出售金融资产       | 18817.01         | 14230.92         | 17273.54         | -4.19        |
| 持有至到期投资        |                  |                  |                  |              |
| 长期应收款          | 57496.38         | 99003.26         | 84239.92         | 21.04        |
| 长期股权投资         | 188626.63        | 204402.54        | 57014.83         | -45.02       |
| 投资性房地产         |                  |                  |                  |              |
| 固定资产           | 15755.10         | 25612.82         | 29628.13         | 37.13        |
| 在建工程           | 55262.58         | 83542.84         | 108703.72        | 40.25        |
| 工程物资           |                  |                  |                  |              |
| 固定资产清理         |                  |                  |                  |              |
| 生产性生物资产        |                  |                  |                  |              |
| 油气资产           |                  |                  |                  |              |
| 无形资产           | 356.98           | 2300.99          | 2251.22          | 151.12       |
| 开发支出           |                  |                  |                  |              |
| 商誉             |                  | 345.29           |                  |              |
| 合并价差           |                  |                  |                  |              |
| 长期待摊费用         |                  |                  |                  |              |
| 递延所得税资产        | 50.08            | 87.56            | 108.11           | 46.92        |
| 其他非流动资产        |                  |                  |                  |              |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>336364.76</b> | <b>429526.20</b> | <b>299219.46</b> | <b>-5.68</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>502421.40</b> | <b>517239.02</b> | <b>454460.86</b> | <b>-4.89</b> |

### 附件 3-2 公司合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

| 项目                | 2010 年           | 2011 年           | 2012 年           | 变动率(%)        |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| 流动负债：             |                  |                  |                  |               |
| 短期借款              | 35000.00         | 52000.00         |                  | -100.00       |
| 交易性金融负债           |                  |                  |                  |               |
| 应付票据              |                  |                  |                  |               |
| 应付账款              | 152.01           | 202.56           | 113.54           | -13.58        |
| 预收款项              | 5000.00          | 904.66           | 1479.38          | -45.61        |
| 应付职工薪酬            | 1231.92          | 1528.14          | 1852.65          | 22.63         |
| 应交税费              | 568.01           | 3001.36          | 1168.41          | 43.42         |
| 应付利息              |                  |                  |                  |               |
| 应付股利              |                  |                  |                  |               |
| 其他应付款             | 13693.21         | 17627.68         | 2926.31          | -53.77        |
| 预计负债              |                  |                  |                  |               |
| 一年内到期的非流动负债       | 22000.00         | 18700.00         | 8000.00          | -39.70        |
| 其他流动负债            |                  |                  |                  |               |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>77645.16</b>  | <b>93964.40</b>  | <b>15540.29</b>  | <b>-55.26</b> |
| 非流动负债：            |                  |                  |                  |               |
| 长期借款              | 27000.00         | 13000.00         | 46000.00         | 30.53         |
| 应付债券              | 102291.67        | 102291.66        | 102291.68        | 0.00          |
| 长期应付款             | 4044.33          | 19187.13         |                  | -100.00       |
| 专项应付款             | 2729.83          | 2940.44          | 2324.51          | -7.72         |
| 预计负债              |                  |                  |                  |               |
| 递延收益              |                  |                  |                  |               |
| 递延所得税负债           | 3737.57          | 3394.16          | 4154.82          | 5.43          |
| 其他非流动负债           |                  |                  |                  |               |
| <b>非流动负债合计</b>    | <b>139803.39</b> | <b>140813.40</b> | <b>154771.00</b> | <b>5.22</b>   |
| <b>负债合计</b>       | <b>217448.55</b> | <b>234777.80</b> | <b>170311.29</b> | <b>-11.50</b> |
| 所有者权益：            |                  |                  |                  |               |
| 实收资本(或股本)         | 150000.00        | 150000.00        | 150000.00        |               |
| 资本公积              | 94732.60         | 90489.91         | 92985.26         | -0.93         |
| 专项储备              |                  |                  |                  |               |
| 盈余公积              | 12181.97         | 13731.08         | 14866.32         | 10.47         |
| 未分配利润             | 26196.22         | 25937.80         | 24292.09         | -3.70         |
| 外币报表折算差额          |                  |                  |                  |               |
| <b>归属于母公司权益合计</b> | <b>283110.79</b> | <b>280158.79</b> | <b>282143.67</b> | <b>-0.17</b>  |
| 少数股东权益            | 1862.06          | 2302.43          | 2005.90          | 3.79          |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>284972.85</b> | <b>282461.22</b> | <b>284149.57</b> | <b>-0.14</b>  |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>502421.40</b> | <b>517239.02</b> | <b>454460.86</b> | <b>-4.89</b>  |

## 附件 4 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项目             | 2010 年  | 2011 年   | 2012 年  | 变动率(%)  |
|----------------|---------|----------|---------|---------|
| 一、营业收入         | 2894.06 | 25266.09 | 7208.55 | 57.82   |
| 减: 营业成本        | 2098.57 | 13097.72 | 2778.65 | 15.07   |
| 营业税金及附加        | 648.77  | 1856.10  | 985.56  | 23.25   |
| 销售费用           | 55.78   | 92.89    | 97.51   | 32.22   |
| 管理费用           | 2333.96 | 2341.51  | 225.42  | -68.92  |
| 财务费用           | 5727.94 | 1674.73  | 939.57  | -59.50  |
| 资产减值损失         | 99.48   | 149.89   | 82.22   | -9.09   |
| 加: 公允价值变动收益    | 5147.35 |          |         | -100.00 |
| 投资收益           | 7133.71 | 718.99   | 1568.51 | -53.11  |
| 其中: 对合营企业投资收益  |         |          |         |         |
| 其他业务利润         |         |          |         |         |
| 二、营业利润         | 4210.61 | 6772.24  | 3668.14 | -6.66   |
| 加: 营业外收入       | 1525.79 | 1212.23  | 3946.34 | 60.82   |
| 减: 营业外支出       | 397.21  | 127.31   | 0.28    | -97.34  |
| 其中: 非流动资产处置损失  |         |          |         |         |
| 三、利润总额         | 5339.19 | 7857.16  | 7614.20 | 19.42   |
| 减: 所得税费用       | 1295.92 | 1778.80  | 1715.47 | 15.05   |
| 四、净利润          | 4043.27 | 6078.36  | 5898.73 | 20.78   |
| 其中: 归属于母公司的净利润 | 4030.41 | 5983.28  | 5849.96 | 20.48   |
| 少数股东损益         | 12.86   | 95.08    | 48.76   | 94.72   |

**附件 5-1 公司合并现金流量表**  
 (单位: 人民币万元)

| 项目                        | 2010 年           | 2011 年           | 2012 年            | 变动率(%)        |
|---------------------------|------------------|------------------|-------------------|---------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量:</b>     |                  |                  |                   |               |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 2898.99          | 8266.50          | 2883.68           | -0.26         |
| 收到的税费返还                   |                  |                  |                   |               |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 47205.02         | 8591.74          | 50120.22          | 3.04          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>50104.01</b>  | <b>16858.24</b>  | <b>53003.90</b>   | <b>2.85</b>   |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 483.24           | 331.16           | 163.05            | -41.91        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 1215.99          | 1386.21          | 1483.56           | 10.46         |
| 支付的各项税费                   | 347.78           | 1323.96          | 5150.99           | 284.85        |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 43240.48         | 4817.80          | 17423.70          | -36.52        |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>45287.49</b>  | <b>7859.12</b>   | <b>24221.29</b>   | <b>-26.87</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>4816.52</b>   | <b>8999.12</b>   | <b>28782.60</b>   | <b>144.45</b> |
| <b>二、投资活动产生的现金流量:</b>     |                  |                  |                   |               |
| 收回投资收到的现金                 | 10126.12         | 26.29            | 172508.24         | 312.75        |
| 取得投资收益收到的现金               | 4093.92          | 692.70           | 1164.85           | -46.66        |
| 处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额      | 5607.28          | 2.70             | 799.92            | -62.23        |
| 处置子公司及其他单位收到的现金净额         |                  |                  |                   |               |
| 收到其他与投资活动有关的现金            |                  |                  |                   |               |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>19827.31</b>  | <b>721.69</b>    | <b>174473.01</b>  | <b>196.64</b> |
| 购建固定资产、无形资产等支付的现金         | 26567.62         | 36782.80         | 41228.43          | 24.57         |
| 投资支付的现金                   | 16269.36         | 38115.90         | 90.00             | -92.56        |
| 取得子公司等支付的现金净额             |                  |                  |                   |               |
| 支付其他与投资活动有关的现金            |                  | 0.50             | 25000.00          |               |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>42836.98</b>  | <b>74899.21</b>  | <b>66318.43</b>   | <b>24.43</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-23009.67</b> | <b>-74177.52</b> | <b>108154.58</b>  |               |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>     |                  |                  |                   |               |
| 吸收投资收到的现金                 |                  | 26000.00         |                   |               |
| 取得借款收到的现金                 | 100000.00        | 57000.00         | 130000.00         | 14.02         |
| 发行债券收到的现金                 |                  |                  |                   |               |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 193.91           | 17416.97         | 2189.02           | 235.99        |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>100193.91</b> | <b>100416.97</b> | <b>132189.02</b>  | <b>14.86</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 30000.00         | 57300.00         | 160150.00         | 131.05        |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 8051.79          | 14818.45         | 17250.12          | 46.37         |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 34.40            | 326.93           | 61209.93          | 4118.00       |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>38086.19</b>  | <b>72445.39</b>  | <b>238610.05</b>  | <b>150.30</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>62107.71</b>  | <b>27971.58</b>  | <b>-106421.03</b> |               |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> |                  |                  |                   |               |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>43914.57</b>  | <b>-37206.82</b> | <b>30516.15</b>   | <b>-16.64</b> |
| 加: 期初现金及现金等价物余额           | 8866.73          | 52781.30         | 15574.48          | 32.53         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>52781.30</b>  | <b>15574.48</b>  | <b>46090.64</b>   | <b>-6.55</b>  |

## 附件 5-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

| 项目                   | 2010 年         | 2011 年         | 2012 年          | 变动率(%)        |
|----------------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| 1、将净利润调为经营活动现金流量：    |                |                |                 |               |
| <b>净利润</b>           | <b>4043.27</b> | <b>6078.36</b> | <b>5898.73</b>  | <b>20.78</b>  |
| 加：资产减值准备             | 99.48          | 149.89         |                 | -100.00       |
| 固定资产折旧及其他            | 815.29         | 278.45         | 329.47          | -36.43        |
| 无形资产摊销               | 2.16           | 237.38         | 52.88           | 394.36        |
| 长期待摊费用摊销             |                |                |                 |               |
| 处置固定资产、无形资产等损失       | 0.27           | 0.25           | 17.22           | 694.47        |
| 固定资产报废损失             |                |                |                 |               |
| 公允价值变动损失             | -5147.35       |                |                 | -100.00       |
| 财务费用                 | 5727.94        | 4524.83        | 939.57          | -59.50        |
| 投资损失                 | -7133.71       | -718.99        | -1568.51        | -53.11        |
| 递延所得税资产减少            | -24.87         | -37.47         | -20.55          | -9.09         |
| 递延所得税负债增加            | 1286.84        | -1146.52       | 760.66          | -23.12        |
| 待摊费用减少               |                |                |                 |               |
| 预提费用增加               |                |                |                 |               |
| 存货的减少                | 41173.95       | 8783.59        | 5135.65         | -64.68        |
| 经营性应收项目的减少           | -23944.73      | -5243.45       | 8129.71         |               |
| 经营性应付项目的增加           | -11711.52      | -3085.90       | 9107.79         |               |
| 其他                   | -370.50        | -821.30        |                 | -100.00       |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b> | <b>4816.52</b> | <b>8999.12</b> | <b>28782.60</b> | <b>144.45</b> |

## 附件 6 公司主要财务指标

| 项目                 | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 |
|--------------------|--------|--------|--------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |
| 销售债权周转次数(次)        | 1.61   | 26.42  | 116.33 |
| 存货周转次数(次)          | 0.11   | 1.23   | 0.48   |
| 总资产周转次数(次)         | 0.01   | 0.05   | 0.01   |
| 现金收入比 (%)          | 100.17 | 32.72  | 40.00  |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |
| 营业利润率(%)           | 5.07   | 40.81  | 47.78  |
| 总资本收益率(%)          | 0.86   | 1.30   | 1.34   |
| 净资产收益率(%)          | 1.42   | 2.15   | 2.08   |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |
| 长期债务资本化比率(%)       | 31.21  | 28.99  | 34.29  |
| 全部债务资本化比率(%)       | 39.53  | 39.70  | 35.49  |
| 资产负债率(%)           | 43.28  | 45.39  | 37.48  |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |
| 流动比率(%)            | 213.87 | 93.35  | 998.96 |
| 速动比率(%)            | 190.15 | 90.26  | 942.93 |
| 经营现金流动负债比(%)       | 6.20   | 9.58   | 185.21 |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 15.92  | 13.01  | 16.81  |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.10  | -0.35  | 0.88   |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | -3.30  | -10.99 | 107.76 |

## 附件 7 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                                                                     |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                                                             |
| 资产总额年复合增长率        | (1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100% |
| 净资产年复合增长率         |                                                                                             |
| 营业收入年复合增长率        |                                                                                             |
| 利润总额年复合增长率        |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                                                             |
| 销售债权周转次数          | 营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)                                                                     |
| 存货周转次数            | 营业成本/平均存货净额                                                                                 |
| 总资产周转次数           | 营业收入/平均资产总额                                                                                 |
| <b>盈利指标</b>       |                                                                                             |
| 总资本收益率            | (净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%                                                        |
| 净资产收益率            | 净利润/所有者权益×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%                                                              |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| EBITDA 利息倍数       | EBITDA/利息支出                                                                                 |
| 全部债务/ EBITDA      | 全部债务/ EBITDA                                                                                |
| 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                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 流动比率              | 流动资产合计/流动负债合计×100%                                                                          |
| 速动比率              | (流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%                                                                    |
| 经营现金流动负债比         | 经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%                                                                      |
| 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/利息支出                                                                            |

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据  
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据  
 长期债务=长期借款+应付债券  
 全部债务=短期债务+长期债务  
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销  
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出  
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额  
 企业执行新会计准则后, 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 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，主体长期信用等级划分成三等九级，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。

| 级别设置 | 含 义                            |
|------|--------------------------------|
| AAA  | 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   | 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    | 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  | 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   | 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    | 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  | 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   | 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    | 不能偿还债务                         |