

跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 1081 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持中信国安信息产业股份有限公司“国安债1”的信用等级为AA⁺。

特此公告。



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.lhatings.com>

中信国安信息产业股份有限公司跟踪评级报告

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
国安债1	17 亿元	2007/9/14-2013/9/14	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间：2013 年 7 月 26 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	12.43	13.99	19.13	17.68
资产总额(亿元)	108.45	109.63	117.46	119.98
所有者权益(亿元)	60.03	59.82	59.31	60.05
短期债务(亿元)	15.86	13.37	40.12	40.94
全部债务(亿元)	40.72	41.03	49.48	51.34
营业收入(亿元)	20.10	17.72	20.09	4.54
利润总额(亿元)	3.03	1.71	1.62	0.40
EBITDA(亿元)	6.37	5.53	6.19	--
经营性净现金流(亿元)	-2.73	2.67	-2.77	-0.87
营业利润率(%)	25.38	19.93	17.95	15.73
净资产收益率(%)	4.52	2.72	2.98	--
资产负债率(%)	44.53	45.77	49.51	49.95
全部债务资本化比率(%)	40.42	40.69	45.48	46.09
流动比率(%)	149.01	176.81	88.91	90.92
全部债务/EBITDA(倍)	6.39	7.42	7.99	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.08	2.00	1.95	--
经营现金流流动负债比(%)	-12.59	12.78	-5.86	--

分析师

潘诗湛 闫昱州
 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，中信国安信息产业股份有限公司（以下称“公司”）投资的有线电视项目拥有的用户数保持增长，公司相关业务收入稳步增加；同时，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司盐湖资源开发业务持续亏损，公司利润总额及经营活动现金获取能力下降等因素对公司发展带来的不利影响。

有线电视业务用户数的持续增加为公司带来稳定的投资收益。预计未来，随着数字化的转换及三网融合的推进，公司有线电视业务有望进一步得到提升，从而支撑公司继续保持良好的可持续发展能力，增强对“国安债1”的保障能力。

综合考虑，联合资信维持“国安债1”AA⁺的信用等级。

优势

1. 公司是中国大型有线电视投资运营商之一，投资项目拥有的数字用户数量超过 1860 万户。
2. 公司是中国大型的钾肥生产企业之一，具备规模优势。
3. 跟踪期内，公司有线电视业务用户继续增加，相关业务收入及利润持续增长。

关注

1. 跟踪期内，公司盐湖资源开发业务受成本和财务费用增加影响，亏损面有所扩大。
2. 跟踪期内，公司利润总额及经营活动获现能力明显下滑，经营性净现金流大幅波动。

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）与中信国安信息产业股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中信国安信息产业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。

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，未因中信国安信息产业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。

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中信国安信息产业股份有限公司提供，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至“国安债1”存续期内有效；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中信国安信息产业股份有限公司“国安债1”的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业概况

中信国安信息产业股份有限公司是由中国中信集团有限公司之全资子公司—原中信国安总公司独家发起、部分改制、采取社会募集方式设立的股份制公司。1997年9月22日,公司在深圳证券交易所以上网定价发行方式向社会公开发行人民币普通股5000万股,10月31日,公司股票在深圳证券交易所上市,股票简称“中信国安”,股票代码“000839”。

公司从事的重点业务均为国家政策鼓励发展的产业领域,范围涉及信息网络基础设施业务中的有线电视网、卫星通信网的投资建设,信息服务业中的增值电信业务、网络系统集成、应用软件开发,高科技产业中的新材料开发和生产、盐湖资源开发,以及工程建设等业务。

截至2012年底,公司(合并)资产总额117.46亿元,所有者权益59.31亿元;2012年实现营业收入20.09亿元,利润总额1.62亿元。

截至2013年3月底,公司(合并)资产总额119.98亿元,所有者权益60.05亿元。2013年1~3月,公司实现营业收入4.54亿元,利润总额0.40亿元。

公司地址:北京市海淀区海淀南路32号。法定代表人:孙亚雷。

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，国务院 5 月 23 日会议，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 12 月末，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，一方稳定和严格实施房地产调控政策；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、行业与区域环境分析

公司所属行业以信息产业业务、资源开发业务为主，高科技新材料、房地产开发、为辅

的综合性业务产业布局。

1. 信息产业相关业务

(1) 有线电视业务

根据《2012 年国民经济和社会发展统计公报》，截至 2012 年底，全国有线电视用户数 2.14 亿户，有线数字电视用户 1.43 亿户。相比 2009 年数字电视用户占比不足 36%，2012 年这一比例已超过 67%。

表 1 中国有线电视发展数据

	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
全国有线电视用户（亿户）	1.74	1.87	2.02	2.14
其中：数字电视用户（亿户）	0.62	0.88	1.15	1.43

资料来源：国家统计局、广电总局。

2010 年 1 月国务院常务会议决定加快推进电信网、广播电视网和互联网三网融合，并决定在 2010 至 2012 年间重点开展广电和电信业务双向进入试点，2013 年至 2015 年间逐步地全面实现三网融合发展。三网融合是国家既定的产业引导政策，也是技术发展的大趋势，预计国务院的相关决议将有力地推进有线电视网络整合和数字化整体转换的进程；但三网融合将直接触及现有的经营体制和部门利益，该因素可能成为三网融合发展的最大障碍。

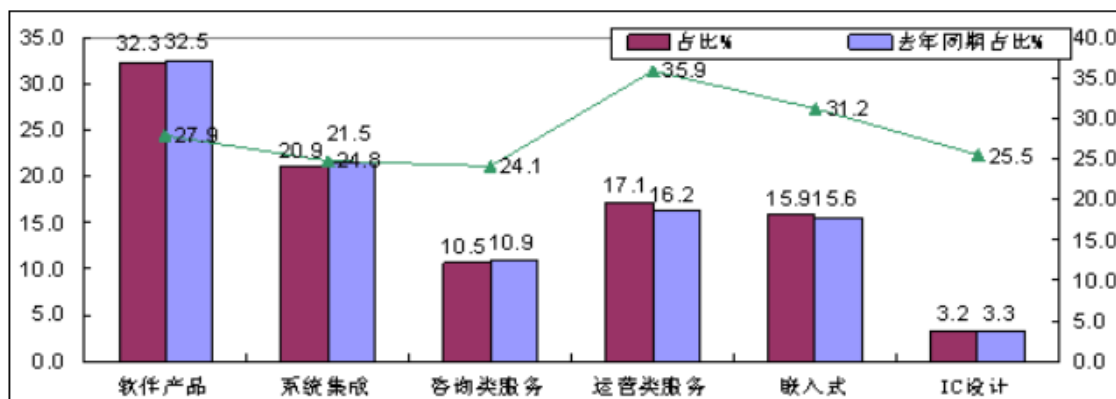
目前，参与中国有线电视业务的企业主要是上市公司，包括歌华有线、东方明珠、电广传媒、广电网络、中信国安、天威视讯等。歌华有线业务集中于北京市；东方明珠业务集中于上海市；电广传媒业务集中于湖南省；广电网络业务集中于陕西省。与传统行业相比，广电行业受宏观经济形势影响较小，在数字化、网络化方面的投资规模保持

高速增长。有线电视行业的经营方式决定了经营企业前期投入大、后期现金流量较为稳定的特点。考虑到行业受经济周期的影响较小，且客户流失率低的特点，因此，有线电视行业发展前景稳定。同时联合资信也关注到，中国电视业务受地方壁垒限制，整体格局较为分散，在内容获取和广告业务获取等方面的竞争日趋激烈，此外受网络等新媒体的崛起对传统广电传媒受众也产生了一定的分流效应。

(2) 网络系统集成业务

系统集成是通过结构化的综合布线系统和计算机网络技术，将各个分离的设备、功能和信息等集成到相互关联的、统一和协调的系统之中，使资源达到充分共享，实现集中、高效、便利的管理。系统集成实现的关键在于解决系统之间的互连和互操作性问题，它是一个多厂商、多协议和面向各种应用的体系结构。

图1 2012年中国软件业收入增长



资料来源：工业和信息化部

系统集成作为一种新兴的服务方式，是近年来信息服务业中发展最快的一个子行业。

根据工业和信息化部的统计，2012年中国软件产业保持快速增长态势，全年共实现软件业务收入2.5万亿元，同比增长28.5%；其中系统集成同比增长24.8%。

2011年，支持中国软件和服务产业健康发展的政策密集出台。2011年11月，工业和信息化部出台了《物联网“十二五”发展规划》强调推进操作系统、数据库、中间件、系统集成等软件和集成系统的协调快速发展。该规划的出台有望推动物联网产业和相关软件及系统集成服务产业的快速发展。2011年12月，工业和信息化部出台了《软件和信息技术服务业“十二五”发展规划》明确了以国家重大专项和电子发展基金为支撑，支持云计算、物联网、移动互联网等新兴技术的研发和产业化，制定了“十二五”末实现形成数十个超百亿的软件服务业企业，数百个规模十亿元的公司目标。2011年12月，国务院出台了《工业转型升级规划（2011~2015）》，提出了加快发展支撑信息化发展的产品和技术，优化产业结构的重点，预计“十二五”期间软件年均增速保持在22%以上，占信息产业比重提升到20%以上。

总体看，在近期中国经济增速虽呈放缓趋势，中国软件保持了较高的增长势头，受经济周期波动因素影响较小。

（3）电信增值业务

电信增值业务是利用公用电信网的资源和其他通信设备开发的附加通信业务，具体又可分为固定电话网增值业务、移动电话网增值业务、卫星网增值业务、因特网增值业务、其他数据传送网络增值业务等。2012年电信增值业务收入2161.8亿元，增长6.8%。其中，移动增值业务收入1897.1亿元，增长6.1%；固定增值业务收入264.1亿元，增长12.1%。移动增值业务中，移动个性化回铃业务用户达到60838.4万户，渗透率达到54.7%；移动短信业务用户达到76481.5万户，渗透率达到68.8%，全国移动短信发送量达到8973.1亿条，增长2.1%。移动彩信业务用户达到20704.3万户，渗透率达到18.6%，移动彩信业务量达到696.7亿条，增长16.2%；手机报业务用户达到9592.5万户，渗透率达到8.6%。

中国从事电信增值业务的企业众多，素质参差不齐，为规范电信信息服务管理，信息产业部在2007年提出了“谁接入谁负责、谁经营谁负责、谁收费谁负责”的“三谁原则”，消除了责任归属不清问题；2008年信息产业部联合公安部等几大部委又开展了为期6个月的整顿。行业规范政策大大净化了电信增值业务的经营环境，国内电信增值行业运营受到严重冲击，业绩大幅下滑，甚至部分企业退出电信增值行业。

2. 资源开发及高新技术业务

(1) 盐湖资源开发业务

钾肥行业状况

钾是农作物生长不可或缺的重要元素，钾肥是以钾元素为主要养分的肥料，主要包括氯化钾、硫酸钾、硫酸钾镁、硝酸钾等；钾肥来源于钾盐矿，不能人工合成。

世界探明钾盐资源（折算氧化钾）储量约84亿吨，加拿大、俄罗斯、白俄罗斯和德国拥有的钾盐资源约占世界总储量的92%。资源分布的严重不均匀决定了生产格局，世界上只有12个国家可以生产钾肥。同时世界上超过150个国家消费钾肥，中国、美国、巴西、印度和东南亚国家的消费量超过了全球消费总量的60%，但这些国家的钾肥生产量只占到全球总产量的9%。由于供需分布的不平衡，全球钾肥国际贸易量相当于产量的80%左右。目前钾肥国际贸易主要由BPC（Uralkali、Belaruskali）和Canpotex（Agrium、Mosaic、Potash Corp）等两大贸易组织控制，两大钾肥贸易公司，其控制着全球70%以上的产量和对外贸易量。

钾盐资源的地理分布格局，以及生产企业和销售企业的高度集中性决定了钾肥行业具有典型的寡头垄断特征。

表2 近年中国钾肥产量和进口量统计

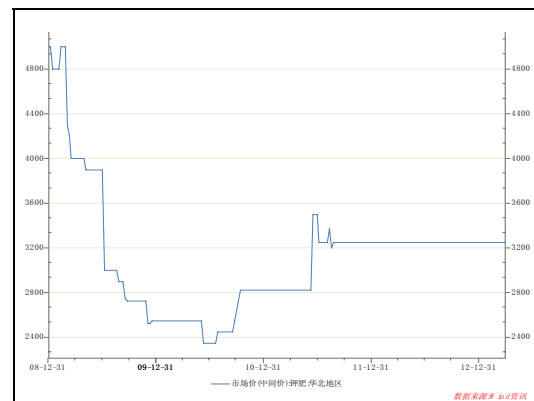
	2010年	2011年	2012年
产量（万吨）	412.43	419.40	521.96
进口量（万吨）	548.30	662.70	657.06

资料来源：联合资信整理。

中国是钾盐资源匮乏国家，可利用的固体钾盐资源极少，液体钾盐资源不到世界钾盐资源的5%，资源匮乏的状况决定了中国钾肥自给率较低。中国钾盐资源主要分布在青海柴达木盆地和新疆罗布泊两个地区，从事钾肥生产的主要企业包括青海盐湖工业集团股份有限公司、格尔木藏格钾肥有限公司、青海茫崖康泰钾肥开发有限责任公司、国投新疆罗布泊钾盐有限责任公司、中信国安信息产业股份有限公司等。2012年底，中国钾肥表观消费量为893.16

万吨左右，国产钾肥产量521.96万吨，约占需求的58.44%，主要由上述生产企业供应。近年，中国为降低进口依赖程度和确保资源安全等原因推动国内钾肥生产企业扩张产能规模。短期看，中国钾肥将维持较高的对外依存度，但随着国内钾肥产能的扩张，整体应呈现逐年下降趋势。金融危机前，全球粮食价格经历了一轮持续增长周期，钾肥生产企业在此期间不断扩张产能，导致了供过于求的市场格局。金融危机以来，国际农产品价格下滑，同时钾肥价格上涨过程中作为战略性资源各国囤积了较多的库存。

图2 中国钾肥中间价



资料来源：Wind 资讯

受金融危机冲击，钾肥价格出现一轮急跌。行业内企业积极调整开工率，应对价格下挫，但世界钾肥价格仍然经历了一段去库存化的振荡走低过程。2010年以来钾肥价格经历振荡调整后，需求逐步回暖，钾肥价格逐步回升。2011年，在需求进一步回升的支撑下，国际钾肥价格水平显著高于2010年价格水平，2011~2012年钾肥价格稳定。中国是钾肥进口大国，进口价格对国内钾肥价格影响较大。

2009年随着《国家发改委、财政部关于改革化肥价格形成机制的通知》的出台在市场价格运作体系下加大了进口钾肥的监管力度，对钾肥生产企业产品价格继续实行价格调节。本次政策的出台使得国内钾肥价格定价更为市场化，促进国内外价差的缩小。2012年二季度，中国确定钾肥进口价格为470美元/吨，与2011

年下半年价格持平。中国钾肥市场价格趋于稳定。同时，由于全球钾肥主要需求地区库存保持高位运行，可能抑制钾肥价格的进一步上涨。由于目前中国钾肥自给率较低，整体市场价格较易受到国际钾肥价格的波动影响。短期内，中国钾肥生产企业在近期扩产过程中可能面临国际钾肥价格大幅波动的风险。长期看，中国是农业生产大国，钾肥是保证中国农业生产正常进行的重要战略资源。中国钾肥生产企业在国家确保战略性资源自给率的大背景下具备较好的行业发展前景。同时中国农业生产将保持稳定增长，为国内钾肥生产企业提供稳步增长的市场空间。

（2）高科技业务

锂电池及正极材料行业状况

锂电池具有放电电压稳定、容量大、自放电率低、使用寿命长、无记忆效应等优点，被广泛应用于手机、数码等产品中。手机、笔记本电脑、数码相机（摄像机）、MP3、MP4、蓝牙设备等电子产品庞大的消费数量直接带来锂电池的巨大需求，同时作为耗材，锂电池的需求数量远大于电子产品本身的消费量，如一部手机一般配备二块锂电池。根据工业和信息化部统计数据，2012 年中国手机产量达到 11.82 亿部、笔记本电脑产量达到 2.53 亿部、数码相机产量 7002 万台；同时，中国还有庞大的 MP3、MP4 等电子消费市场。

2000 年之前日本锂电池占据了全球 95% 以上的市场份额，随着技术革新和市场需求的推动，中国锂电池生产企业迅速崛起。目前中国已成为全球最大的锂电池生产国和消费国，比亚迪、比克、力神、邦凯等已成为世界知名的锂电池（芯）生产企业。

由于便携式电子设备增长带来的对锂电池和正极材料的强劲需求，2012 年全球锂电池正极材料产销量约为 67390 吨，中国正极材料 36960 吨，其中钴酸锂 22176 吨，三元 7392 吨，锰酸锂 4804 吨，从正极材料的市场份额看，钴酸锂、锰酸锂、三元材料基本形成三足鼎立的

局面，市场份额分别为 60%、13% 和 20%。未来高容量、高电压、耐高温正极材料的市场份额将逐渐增加，而从三种材料的应用领域来看，在动力电池领域，锰酸锂和磷酸铁锂是最有前途的正极材料；在通讯电池领域，三元素复合材料最有可能成为替代钴酸锂的正极材料。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2012 年底，公司股本为 15.68 亿股，中信国安有限公司作为控股股东，股份占比 41.42%。公司实际控制人为中国中信集团有限公司（以下简称“中信集团”）。

2. 企业规模

有线电视业务方面，截至 2012 年底，公司投资的有线电视项目所在行政区域上网用户超过 2550 万户；其中数字电视用户 1860 万户。公司是国内最大的有线电视网络投资运营商之一。

盐湖资源开发领域，公司拥有青海西台吉乃尔盐湖采矿权，已探明的液体储量约折合氯化钾 2600 万吨、氯化锂 308 万吨、氧化硼 163 万吨、氯化镁 18597 万吨。

高科技业务板块，公司拥有 6 条钴酸锂生产线、2 条锰酸锂生产线、1 条镍酸锂生产线具备年产正极材料 3000 吨（其中：钴酸锂 2400 吨、锰酸锂 500 吨、镍酸锂 100 吨）的生产能力。其主导产品钴酸锂目前在国内市场的占有率、市场覆盖率、产销量居行业领先地位。

六、经营分析

1. 经营分析

2012 年，受益于信息及服务业务、盐湖和新能源业务收入的稳定增长，公司收入有所回升。2012 年，公司实现营业收入 20.09 亿元。其中，信息产业相关业务占 56.15%，资源开发及高新技术项目占 43.40%，房地产业务收入占

0.45%。2013年第一季度，信息产业相关业务占比进一步扩大，达到 66.74%，资源开发及高新

技术产业收入继续增加，占比达33.26%，房地产开发及物业管理业务为7.05万元。

表 2 公司收入构成（单位：亿元、%）

业务	2010 年			2011 年			2012 年			2013 年 1-3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
信息及服务	9.11	45.30	18.02	10.87	61.38	19.14	11.28	56.15	17.37	3.03	66.74	15.90
产品销售	7.07	35.16	29.27	6.57	37.10	26.82	8.72	43.40	25.56	1.51	33.26	23.57
房地产开发及物业管理	3.93	19.54	35.40	0.27	1.52	57.89	0.09	0.45	72.62	0.0007		--
合计	20.11	100.00	--	17.71	100.00	--	20.09	100.00	--	4.54	100.00	--

资料来源：公司年报

有线电视业务

跟踪期内，公司继续加快了数字电视整体化改造工作，加大了对现有网络的双向化改造力度；推动发展互动电视、视频点播及高清数字电视等增值业务的应用，不断扩大有线电视网络用户规模。截至2012年底，公司投资的有线电视项目所在行政区域上网用户超过2550万户；其中数字电视用户1860万户，数字化转换率已达到73%。公司投资的有线电视合营公司共计实现营业收入48.92亿元，实现净利润9.30亿元，公司权益利润2.89亿元，较上年同期增长14.45%。公司是目前国内最大的有线网络投资运营商。

增值电信业务

公司所属的北京鸿联九五公司（简称“鸿联九五”）是中国较早开展电信增值业务的公司，公司拥有一系列全国性电信增值业务许可和特殊号码资源。主要从事呼叫中心、移动短信、移动声讯等电信增值业务。目前公司业务范围涉及全国 150 多个大中城市，是中国最大的增值电信运营商之一。跟踪期内，鸿联九五在继续拓展大客户呼叫中心业务的基础上，积极推进业务创新，加大企信通等 3G 新兴业务的研发和市场开拓业务。进一步整合现有资源，着力发展各类行业应用型业务，完善了现有业务结构。整体业务收入规模持续快速增长。

2012 年，鸿联九五公司实现营业收入 7.07 亿元，较上年同期增长 12.12%，实现净利润 624.53 万元，较上年同期增长 19.12%。

系统集成及软件开发业务

跟踪期内，公司所属的中信国安信息科技有限公司（以下简称“国安科技”）系统集成业务经营规模继续稳步发展。2012 年国安科技陆续中标了北京华贸城、辽宁省第十二届全运会图书馆、中关村西区建设、哈尔滨地铁工程项目和长沙轨道交通信息系统服务项目等。同时安哥拉社会住房项目通信系统和弱电工程的建设工作也打开了公司海外市场。通过积极推进安哥拉社会住房项目通信系统和弱电工程的建设，高质量完成各项工作，不断提高公司在海外业务领域的经营业绩。为公司提供了新的收入和利润增长点。

2012 年，公司网络系统集成业务新签项目个数 125 个，新签项目合同总金额 2 亿元，全年实现营业收入 2.30 亿元，实现净利润 2070.68 万元，较上年同期增长 29.77%，继续保持稳定的经营态势。

盐湖资源综合开发业务

2012年国际经济持续低迷，中国经济增速放缓，但中国钾肥价格保持相对稳定，在区间内小幅波动。从中国现有的钾肥产能来看，钾肥产品供需矛盾仍然较为突出，对外依存度依

然较高。长期来看，由于中国钾资源保有规模有限，钾肥供需矛盾将长期存在，受中国农业生产刚性需求的影响，钾肥价格仍将保持小幅上涨的趋势。

公司所属的青海中信国安科技发展有限公司（以下简称“青海国安”）拥有青海西台吉乃尔盐湖的采矿权，储量折合氯化钾2600万吨、氯化锂308万吨、氧化硼163万吨。

2012年青海国安重点加强了湖区防洪设施工程的建设，加大了盐田采卤设施的建设力度，采卤量大幅增加。新建成年产30万吨氯化钾生产线，并于成功试车。2012年青海国安实现营业收入5.51亿元，同比增长64.22%，受原材料、能源价格和人工成本上涨和财务费用增加等因素影响，亏损1.12亿元，亏损规模有所扩大。

对外合作方面，公司绕盐湖和矿产资源寻求中国外合作机会。目前公司与玻利维亚科伊巴萨盐湖资源规划和开发合作项目进展顺利，进行了勘探权申办相关的准备工作。目前，中国钾肥供需矛盾仍较为突出，钾肥对外依存度高。受中国农业生产刚性需求影响，公司钾肥市场需求有较强的稳定性，有利于公司盐湖开发业务的未来发展。

碳酸锂业务方面，跟踪期内，青海国安继续对碳酸锂生产线进行技改优化，同时加快对电池级碳酸锂的技术研发力度。2012年对窑头和窑尾工段的重大技改，实现了节能降耗的同时，碳酸锂产量也有所提升。公司年产1万吨精硼酸项目建设进展顺利，生产线已进入试生产阶段。

锂电池正极材料业务

2012年实现营业收入3.22亿元，比2011年增长3.47%，毛利率12.62%，与去年同期相比增加了3.29个百分点，实现净利润0.08亿元，较去年同期增长了62.95%，连续两年实现盈利，2013年1-3月，实现营业收入0.80亿元，成本0.68亿元，毛利率14.60%，3年来收入呈不断增长态势。长期看，汽车用动力锂电池的推广和使用将使市场对碳酸锂的整体需求出现

较大的增长空间。

总体上，跟踪期内，公司营业收入规模有所增长，利润规模有所下滑。但公司所属的有线电视业务、增值电信业务及系统集成业务经营稳健，一定程度缓解了资源开发业务亏损带来的不利影响。

2. 项目投资

截至2012年底，公司主要在建项目是西台吉乃尔湖硫酸盐型卤水钾镁锂硼综合利用一体化示范项目，总投资7.12亿元，2012年底已投资1.63亿元（占总投资22.9%），建设期5年。总体看，公司在建及未来投资项目围绕公司主业，有助于公司未来生产规模的进一步扩大。公司未来投资规模处于较为适宜水平。

七、财务分析

公司2010~2011年财务报表均经由京都天华会计师事务所有限公司审计。2012年财务报表由至同会计事务所（特殊普通合伙）审计。审计机构对公司近三年财务报表均具了标准无保留意见的审计结论。公司2013年一季度数据未经审计。跟踪期内公司合并范围无变化。

2011年公司将其持有的部分中国联通集团股权转让给中国联通集团获得减资款2.60亿元。2012年公司将其持有的中国联通集团股权转让与中国联通集团获得减资款1.28亿元。截至2012年底，公司持有中国联通集团0.09%股权，按成本法核算账面价值为0.89亿元。

2011年公司将中信国安数码港项目整体转让给中国电能成套设备有限公司，公司累计对该项目投资3.60亿元，根据《中信国安数码港转让合同》转让价格为5.53亿元。

2012年公司完成以武汉广电数字网络有限公司股权置换武汉塑料工业集团股份有限公司（现更名为“湖北省广播电视信息网络股份有限公司”，以下简称“湖北广电”）股权事项。

截至2012年底，公司资产总额117.46亿元，所有者权益59.31亿元；2012年公司实现

营业收入 20.09 亿元，利润总额 1.62 亿元。

截至2013年3月底，公司资产总额119.98亿元，所有者权益合计60.05亿元；2013年1~3月，公司实现营业收入4.54亿元，利润总额0.40亿元。

1. 盈利能力

2012 年公司分别实现营业收入 20.09 亿元同比增加 13.41%。

2012 年公司营业利润率为 17.95%，其中公司盐湖板块利润水平下滑至公司营业利润率水平下滑主要原因之一。

2012 年公司期间费用合计 6.07 亿元，较 2011 年增长 5.38%，公司销售费用和财务费用均有所增长，管理费用有所下降，其中财务费用增幅 11.73%，为公司期间费用快速增长的主要原因之一。同期，公司期间费用占营业收入的 30.20%，较 2011 年下降 2.30 个百分点，公司期间费用控制能力有所改善。

2012 年公司投资收益合计 4.41 亿元，较 2011 年增长 31.97%，主要原因是本期公司以武汉广电股权置换湖北广电股权时确认股权转让收益，公司投资收益主要来源于按权益法核算的长期股权投资收益和处置长期股权投资产生的投资收益，公司 2012 年处置长期股权投资产生的投资收益为 1.53 亿元。

2012 年公司营业外收入 0.38 亿元。同比减少 48.71%，其中政府补助为 0.36 亿元。2012 年公司实现利润总额 1.62 亿元，同比减少 5.42%，净利润 3297 万元。

2012 年，公司净资产收益和总资本收益率分别为 2.98%和 4.55%，分别较 2011 年上升 0.25 个和 0.18 个百分点，3 年平均为 3.21%和 4.53%。

2013 年 1~3 月，公司共实现营业收入 4.54 亿元，同比增长 20.96%。同期营业利润率为 15.73%，较 2012 年全年水平下降 2.22 个百分点。实现利润总额 0.40 亿元，占 2012 年全年的 24.96%。

跟踪期内，公司营业收入规模有所增长，

利润规模有所下滑。但公司所属的有线电视业务、增值电信业务及系统集成业务经营稳健，一定程度缓解了资源开发业务亏损带来的不利影响。

2. 现金流

2012 年，公司现金收入比为 83.85%，较 2011 年的 131.80%有较大降幅，主要的原因是 2011 年预收账款较多以及 2012 年客户使用银行承兑汇票结算增加。同期，经营活动现金流入合计 17.48 亿元，较 2011 年减少 16.16%，主要源自销售商品、提供劳务收到的现金的减少。2012 年公司经营活动现金流出合计 20.25 亿元，较 2011 年增长 11.39%，主要支付给职工以及为职工支付的现金、支付的各项税费和支付其他与经营活动有关的现金增加所致。同期，公司经营活动现金净流量为-2.77 亿元，规模较 2011 年显著下降。

2012 年公司处置、回收对外投资，及取得投资收益 4.19 亿元的现金流，公司投资活动产生现金净流出 2.55 亿元，投资活动现金净流入 1.64 亿元，较 2011 年度下降 57.85%，主要原因是收回投资及处置固定资产收回的现金减少。公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金有所增长，为 2.55 亿元。

2012 年，公司筹资活动现金流入规模快速增长，筹资活动表现为净流入，流入规模为 3.08 亿元，较 2011 年增长 165.66%，从公司筹资活动流入来源看，主要是银行短期贷款及信托贷款增加，公司债务规模进一步增长。2012 年公司收到其他与筹资活动有关的现金 1.32 亿元，相比 2011 年下降 55.82%。

2013 年 1~3 月，公司经营活动、投资活动及筹资活动现金流量净额分别为-0.87 亿元、-0.13 亿元和 1.27 亿元。

跟踪期内，公司经营活动现金流入规模减少，经营性现金流波动大。

3. 资本及债务结构

跟踪期内，公司资产规模小幅增长。截至 2012 年底，公司资产总额为 117.46 亿元。资产构成上公司流动资产比重有所提升。公司流动资产增长主要源自货币资金的增长和应收票据的波动增长。截至 2012 年底，公司货币资金为 16.16 亿元，其中票据保证金 1.00 亿元。受客户回款影响，公司应收账款规模在跟踪期内有所增长，截至 2012 年底为 6.66 亿元。2011 年公司其他应收款增加主要是应收中国电能成套设备公司款项增加所致。截至 2012 年底，公司其他应收款为 1.91 亿元，较 2011 年有所减少。

跟踪期内，公司非流动资产略有增长。其中 2011 年长期股权投资减少，主要是公司出让中国联通集团股权所致，减少账面金额 1.78 亿元。2012 年长期股权投资的减少和可供出售金融资产的增长主要受公司长期股权投资置换上市公司限售股影响。截至 2012 年底，公司可供出售金融资产为 5.18 亿元，为持有的中信证券流通股和湖北广电限售条件流通股。

跟踪期内，公司固定资产增加主要源自在建工程完工转固。2011 年公司固定资产减少主要受中信国安数码港项目转让影响。项目转让减少账面金额为 3.60 亿元。截至 2012 年底，公司在建工程为青海盐田综合开发项目。

截至 2013 年 3 月底公司资产总额为 119.98 亿元，较 2012 年底略有增长。整体资产构成较 2012 年底变化不大。

总体看，跟踪期内，公司资产规模略有增长，资产构成基本维持稳定。

跟踪期内，公司所有者权益规模和构成变化不大，截至 2012 年底为 59.31 亿元，截至 2013 年 3 月底为 60.05 亿元。跟踪期内公司所有者权益基本维持稳定。

跟踪期内，公司负债较整体规模有所增长，增速高于资产总额增长速度。主要源自短期借款、应付票据、应付账款和长期应付款等科目带动的增长。公司负债构成上，随国安债 1 的偿付时间临近，公司流动负债规模大幅增

长，占比相应有所上升。截至 2012 年底公司负债合计 58.15 亿元。其中流动负债为 47.20 亿元占负债总额比重为 81.15%，较 2011 年的 41.71% 大幅上升。2012 年公司短期借款快速增长主要是受公司子公司增加 10 亿元信托融资影响。公司应付票据快速增长主要是公司子公司加大票据结算比例影响。公司长期应付款的增长主要是源自融资租赁款的增长。

截至 2013 年底，公司负债合计 59.93 亿元，较 2012 年底略有增长，主要源自流动负债中一年内到期流动负债和非流动负债中长期应付款的增长，整体构成变化不大。

截至 2012 年底，公司全部债务为 49.48 亿元，较 2011 年增长 20.58%，短期债务占全部债务比重由 2011 年的 32.58% 上升至 81.08%。

截至 2013 年 3 月底，公司全部债务为 51.34 亿元，较 2012 年底略有增长，主要源自一年内到期的流动负债和长期应付款的增长。公司短期债务占比略有下降。

跟踪期内，公司债务负担持续加重。2012 年公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 49.51% 和 45.48%，分别较 2011 年上升 3.74 和 4.80 个百分点。截至 2013 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 49.95% 和 46.09%，公司债务负担略有加重。

总体看，跟踪期内，公司整体债务规模有所增长，债务负担有所加重，受国安债 1 临近偿付和短期借款增加影响，公司短期债务占比大幅上升，债务期限结构趋于短期化。

4. 偿债能力

2012 年底，公司流动比率和速动比率分别为 88.91% 和 72.72%，处于下降趋势；2013 年 3 月底，分别为 90.92% 和 73.27%，较 2012 年有所增强。考虑到公司现金类资产充足，公司短期偿债能力仍处于适宜范围内。

2012 年公司全部债务/EBITDA 倍数为 7.99 倍，较 2011 年的 7.42 倍有所上升，EBITDA 对全部债务的保障能力一般。EBITDA 利息倍数

为 1.95 倍，较 2011 年的 2.00 倍有所下降，公司长期偿债指标有所弱化。考虑到有线电视业务稳定的投资收益回报以及盐湖灾后重建工作的完成，公司盈利能力有望快速恢复，公司整体偿债能力适宜。

截至 2013 年 3 月底，公司无对外担保事项。

公司发行的 17 亿元分离交易可转债（“国安债 1”）将于 2013 年 9 月 14 日到期兑付。截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产合计 17.68 亿元，是“国安债 1”的 1.04 倍；2012 年公司经营活动现金流入量 17.48 亿元是“国安债 1”的 1.04 倍。公司 EBITDA 6.19 亿元是“国安债 1”的 0.36 倍。

总体看，公司经营活动现金流量净额及 EBITDA 对国安债 1 保障能力一般，但考虑到公司较为充裕的现金类资产以及经营活动现金流入量规模较大，公司对“国安债 1”的到期按时偿还具备较好的保障能力。

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 B-201305650728，截至 2013 年 5 月 9 日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录。公司过往债务履约情况良好。

6. 抗风险能力

公司日常经营中获得来自股东的多方面支持。随着公司有线电视业务用户的持续增加和盐湖业务的发展，公司整体发展态势良好，有力地支撑了公司稳定的可持续发展能力。公司整体抗风险能力较好。

七、结论

综合考虑，联合资信维持“国安债 1”AA⁺的信用等级。

附件 2-1 公司（合并）资产负债表（资产）

（单位：万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	113921.10	135175.26	161616.34	19.11	160204.82
交易性金融资产					
应收票据	10416.38	4727.85	29674.29	68.78	16593.95
应收账款	56716.81	63730.69	66587.60	8.35	82732.26
预付款项	69832.70	69598.79	62011.31	-5.77	64015.00
应收利息					
应收股利	2380.68	2824.59	1905.17	-10.54	5934.01
其他应收款	7209.99	24948.39	19091.99	62.73	20225.83
存货	63164.83	69033.71	76390.85	9.97	84801.43
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产			2317.06		2171.01
流动资产合计	323642.48	370039.29	419594.61	13.86	436678.33
非流动资产：					
可供出售金融资产	4196.25	3236.34	51794.50	251.33	55856.48
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	351334.15	345215.28	304531.89	-6.90	308019.25
投资性房地产	15601.38	15067.55	14533.72	-3.48	14400.27
固定资产	305015.48	318915.79	352787.82	7.55	347433.46
在建工程	53077.79	12209.82	1008.86	-86.21	7569.12
工程物资	4269.11	3426.30		-100.00	
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	10371.09	9972.74	9856.96	-2.51	9743.22
开发支出			95.98		315.52
商誉	731.19	731.19	731.19		731.19
合并价差					
长期待摊费用	2278.86	3386.15	2696.45	8.78	2720.87
递延所得税资产	13984.68	14145.62	16974.71	10.17	16327.12
其他非流动资产					
非流动资产合计	760859.98	726306.77	755012.07	-0.39	763116.48
资产总计	1084502.46	1096346.06	1174606.67	4.07	1199794.81

附件 2-2 公司（合并）资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	124700.00	120772.50	195286.31	25.14	196920.00
交易性金融负债					
应付票据		4789.01	14024.63		11294.45
应付账款	29301.75	31470.33	40348.95	17.35	40417.41
预收款项	10412.71	24029.20	8181.12	-11.36	6403.70
应付职工薪酬	4142.50	4233.52	4913.13	8.90	5756.06
应交税费	5937.81	6174.97	6591.74	5.36	5817.40
应付利息			2077.48		975.60
应付股利	163.77	1544.72	2133.75	260.96	2297.81
其他应付款	8591.27	7604.40	5844.37	-17.52	8568.89
预提费用					
一年内到期的非流动负债	33945.09	8122.46	191864.87	137.74	201139.86
其他流动负债		550.79	686.73		686.73
流动负债合计	217194.91	209291.90	471953.09	47.41	480277.92
非流动负债：					
长期借款	70058.65	70034.00	45000.00	-19.86	45000.00
应付债券	152919.96	159179.66		-100.00	
长期应付款	25604.91	47437.78	48622.24	37.80	59020.86
专项应付款	317.50	40.00	40.00	-64.51	40.00
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	12193.71	11214.64	9860.54	-10.07	9822.24
其他非流动负债	4675.38	4564.02	6070.26		5092.38
非流动负债合计	265770.11	292470.10	109593.05	-35.78	118975.48
负债合计	482965.02	501761.99	581546.13	9.73	599253.40
所有者权益：					
实收资本(或股本)	156793.05	156793.05	156793.05		156793.05
资本公积	195477.60	193163.15	190523.90	-1.28	193976.58
盈余公积	31273.09	33511.60	35758.87	6.93	35758.87
未分配利润	200107.19	196814.84	195885.54	-1.06	199922.43
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	583650.93	580282.64	578961.37	-0.40	586450.94
少数股东权益	17886.51	14301.43	14099.18	-11.22	14090.47
所有者权益合计	601537.44	594584.07	593060.54	-0.71	600541.41
负债和所有者权益总计	1084502.46	1096346.06	1174606.67	4.07	1199794.81

附件3 公司合并利润表

(单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	201039.20	177170.96	200922.69	-0.03	45424.45
减：营业成本	142945.81	137151.89	158369.03	5.26	37039.28
营业税金及附加	7070.89	4705.39	6479.66	-4.27	1241.06
销售费用	11642.37	11777.92	12125.18	2.05	2807.10
管理费用	18091.37	19257.13	18895.84	2.20	4947.68
财务费用	19036.66	26550.45	29664.14	24.83	3453.45
资产减值损失	2819.10	1234.30	6993.18	57.50	
加：公允价值变动收益					
投资收益	22447.51	33418.54	44103.63	40.17	7516.19
其中：对合营企业投资收益	22216.14	25031.42	28650.60	13.56	7516.19
其他业务利润					
二、营业利润	21880.50	9912.43	12499.29	-24.42	3452.07
加：营业外收入	8773.58	7337.71	3763.49	-34.51	594.48
减：营业外支出	379.61	107.45	50.07	-63.68	0.02
其中：非流动资产处置损失	140.90	54.10	20.90		
三、利润总额	30274.47	17142.69	16212.70	-26.82	4046.52
减：所得税费用	3158.82	892.96	-1433.41		-145.72
四、净利润	27115.65	16249.73	17646.11	-19.33	4192.25
其中：归属于母公司的净利润	26021.94	14625.47	16997.28	-19.18	4036.89
少数股东损益	1093.71	1624.26	648.84	-22.98	155.36

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	203718.70	201624.94	168468.60	-9.06	39012.27
收到的税费返还	4526.28	1263.95	2659.15	-23.35	232.52
收到其他与经营活动有关的现金	8920.37	5645.03	3706.42	-35.54	3836.79
经营活动现金流入小计	217165.36	208533.92	174834.17	-10.27	43081.59
购买商品、接受劳务支付的现金	166389.49	94623.43	96936.81	-23.67	23346.86
支付给职工以及为职工支付的现金	46285.94	52130.14	61670.86	15.43	19982.87
支付的各项税费	14553.31	11175.43	17377.02	9.27	3048.69
支付其他与经营活动有关的现金	17271.68	23864.81	26509.13	23.89	5394.25
经营活动现金流出小计	244500.42	181793.81	202493.83	-8.99	51772.66
经营活动产生的现金流量净额	-27335.06	26740.11	-27659.66	0.59	-8691.07
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	372.43	26133.66	14029.08	513.75	
取得投资收益收到的现金	15158.56	13081.40	20014.77	14.91	
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	12396.75	22772.53	6206.70	-29.24	0.05
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	2026.87	1312.03	1649.62	-9.79	411.30
投资活动现金流入小计	29954.61	63299.62	41900.17	18.27	411.35
购建固定资产、无形资产等支付的现金	28859.06	21157.10	25474.87	-6.05	1690.58
投资支付的现金	2637.69	3171.57		-100.00	
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					
投资活动现金流出小计	31496.75	24328.67	25474.87	-10.07	1690.58
投资活动产生的现金流量净额	-1542.14	38970.95	16425.29		-1279.23
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	19.60			-100.00	
取得借款收到的现金	154717.00	223158.91	322113.53	44.29	57465.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	35964.69	29773.90	13153.00	-39.53	20000.00
筹资活动现金流入小计	190701.29	252932.81	335266.53	32.59	77465.00
偿还债务支付的现金	189041.65	263108.31	257624.44	16.74	55837.39
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	30885.09	35885.67	35589.30	7.35	5529.74
支付其他与筹资活动有关的现金	475.41	915.39	11207.69	385.54	3353.14
筹资活动现金流出小计	220402.15	299909.37	304421.43	17.52	64720.26

筹资活动产生的现金流量净额	-29700.86	-46976.56	30845.10		12744.74
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-12.29	-15.05	-0.96	-72.11	
五、现金及现金等价物净增加额	-58590.35	18719.45	19609.77		2774.43
加：期初现金及现金等价物余额	171924.41	113334.06	132053.50	-12.36	151663.28
六、期末现金及现金等价物余额	113334.06	132053.50	151663.28	15.68	154437.71

附件4-2 现金流量表补充资料

(单位: 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:				
净利润	27115.65	16249.73	17646.11	-19.33
加: 资产减值准备	2819.10	1234.30	6993.18	57.50
固定资产折旧及其他	12997.66	10086.78	13305.93	1.18
无形资产摊销	436.78	444.75	464.14	3.08
长期待摊费用摊销	683.54	712.10	1012.81	21.73
处置固定资产、无形资产等损失	-2970.40	-5435.29	18.68	
固定资产报废损失	0.16	3.71		-100.00
公允价值变动损失				
财务费用	19036.66	26550.45	29664.14	24.83
投资损失	-22447.51	-33418.54	-44103.63	40.17
递延所得税资产减少	2598.98	-162.55	-2181.50	
递延所得税负债增加	-786.56	-835.08	-886.24	6.15
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	21605.17	-6102.42	-10591.51	
经营性应收项目的减少	-75483.96	-4149.82	-24753.57	-42.73
经营性应付项目的增加	-12940.33	21561.99	-14248.21	4.93
其他				
经营活动产生的现金流量净额	-27335.06	26740.11	-27659.66	0.59
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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	113334.06	132053.50	151663.28	15.68
减: 现金的期初余额	171924.41	113334.06	132053.50	-12.36
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	-58590.35	18719.45	19609.77	

附件 4 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	2.99	2.61	2.44	2.60	--
存货周转次数(次)	2.26	2.07	2.18	2.16	--
总资产周转次数(次)	0.19	0.16	0.18	0.17	--
现金收入比(%)	101.33	113.80	83.85	96.33	85.88
盈利能力					
营业利润率(%)	25.38	19.93	17.95	20.03	15.73
总资本收益率(%)	4.74	4.37	4.55	4.53	--
净资产收益率(%)	4.51	2.73	2.98	3.21	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	29.24	31.75	13.63	22.19	14.76
全部债务资本化比率(%)	40.37	40.83	45.48	43.07	46.09
资产负债率(%)	44.53	45.77	49.51	47.39	49.95
偿债能力					
流动比率(%)	149.01	176.81	88.91	127.30	90.92
速动比率(%)	119.93	143.82	72.72	103.49	73.27
经营现金流动负债比(%)	-12.59	12.78	-5.86	-1.61	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.08	2.00	1.95	2.19	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.39	7.42	7.99	7.50	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.07	0.16	-0.02	0.02	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.39	2.38	-0.35	0.26	--
现金偿债倍数(倍)	149.01	176.81	88.91	127.30	90.92
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	119.93	143.82	72.72	103.49	73.27
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-12.59	12.78	-5.86	-1.61	--

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
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% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -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	
经营效率指标	
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
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
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%
债务结构指标	
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/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
短期偿债能力指标	
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 6 中长期债券信用等级设置及其含义

中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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