

信用等级公告

联合[2011] 453 号

联合资信评估有限公司通过对河北出版传媒集团有限责任公司 2011 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

河北出版传媒集团有限责任公司
2011 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年七月二十九日



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）与河北出版传媒集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与河北出版传媒集团有限责任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，未因河北出版传媒集团有限责任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河北出版传媒集团有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、河北出版传媒集团有限责任公司 2011 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一一年七月二十九日

河北出版传媒集团有限责任公司

2011 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
发行额度: 3 亿元
期限: 366 天
评级时间: 2011 年 7 月 29 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 3 月
现金类资产(亿元)	12.06	13.03	13.82	11.90
资产总额(亿元)	43.34	47.52	59.19	59.52
所有者权益(亿元)	23.84	23.71	34.32	31.19
短期债务(亿元)	2.18	2.38	2.84	2.18
全部债务(亿元)	2.19	2.38	2.84	2.21
营业收入(亿元)	22.16	22.81	25.17	4.82
利润总额(亿元)	1.59	1.48	2.07	0.13
EBITDA(亿元)	2.82	2.74	4.11	--
经营性净现金流(亿元)	3.92	2.57	3.38	0.38
净资产收益率(%)	5.22	6.23	6.02	--
资产负债率(%)	44.98	50.11	42.02	47.60
速动比率(%)	120.52	102.77	106.81	106.96
EBITDA 利息倍数(倍)	16.79	20.04	28.40	--
经营现金流流动负债比(%)	26.96	13.83	15.90	--
现金偿债倍数(倍)	4.02	4.34	4.61	3.97

注: 公司 2011 年 1 季度财务报表未经审计。

分析师

张成 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

经联合资信评估有限公司评定, 河北出版传媒集团有限责任公司(以下简称“公司”)拟发行的 2011 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司整体经营规模位于中国出版集团前列。
2. 公司掌握河北省内主要出版资源和主流发行渠道, 形成了从出版、印刷到发行紧密的产业链布局。
3. 公司区域市场优势显著, 特别在省内教材出版发行上处于相对垄断地位。
4. 公司现金类资产充足, 对本期短期融资券覆盖能力强
5. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 中国新闻出版业处于转制过程中, 目前知识产权保护力度不足, 行业整体经营效率和竞争力有待提升。
2. 未来数字出版的发展可能对传统出版企业造成冲击。
3. 公司未来资本支出加大, 对外融资需求上升。
4. 公司盈利能力一般, 短期债务占比高, 债务结构有待改善。

一、主体概况

河北出版传媒集团有限责任公司（以下简称“公司”）前身为河北出版集团。2009 年根据中共河北省委、河北省人民政府以冀字[2009]13 号文《关于对河北出版集团事转企改革有关问题的批复》公司成立；河北省人民政府做为唯一出资人，公司性质为国有独资公司。2010 年 3 月 23 日根据河北省文化体制改革和文化产业发展工作领导小组（冀文产【2010】1 号）《关于变更河北出版传媒集团有限责任公司出资人的决定》，河北省文化体制改革和文化产业发展工作领导小组将代表省政府履行河北出版传媒集团有限责任公司出资人职责。公司实际控制人为河北省人民政府。

公司经营范围包括对图书、报刊、电子音像出版、印刷、发行和网络出版的投资；设计、制作、发布、代理广告业务；印刷物资销售；商品的进出口业务（国家禁止或需审批的除外）。

截至 2010 年底，公司所属二级子公司 22 家，公司下设综合办公室、人力资源部、资产财务部、战略发展部、出版传媒部、市场营销部、审计监督室、党群工作部、集团公司工会、教材经营公司、投资发展公司等 11 个职能部门（见附件 1）；拥有在职员工 9666 人。

截至 2010 年底，公司（合并）资产总额为 59.19 亿元，所有者权益合计为 34.32 亿元。2010 年，公司实现营业收入 25.17 亿元，利润总额 2.07 亿元。

截至 2011 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 59.52 亿元，所有者权益合计为 31.19 亿元；2011 年 1~3 月，公司实现营业收入 4.82 亿元，实现利润总额为 0.13 亿元。

公司注册地址：石家庄市友谊北大街 330 号；法定代表人：杜金卿

二、本期短期融资券概况

公司计划发行的 2011 年第一期短期融资

券，额度为 3 亿元，期限 366 天（以下简称“本期短期融资券”）。

本期短期融资券募集资金中 2 亿元将用于补充公司正常生产经营流动资金，1 亿元置换银行贷款，降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司作为中国转企改制工作完成较早的大型出版发行集团，拥有从出版、印刷、物资采购到发行完整的产业链布局。在河北省内具备显著的市场优势，特别在教材出版发行上具备相对垄断经营优势。

出版业务上，公司控制的出版资源较为丰富，主要出版社成立时间较长，积累了一批经验丰富的审编经营人才；出版物涉及面广，种类丰富，年出版图书种类已达 2000 余种。在行业内具备一定规模。公司出版图书重版率高，市场认可度高、竞争实力强。

印制业务上，公司印刷及数字出版物生产规模大，装备水平先进，能够满足公司出版业务的发展需要。

物资采购上，公司仓储资源丰富，采购规模大，印资保障程度高，从而增强了公司整体成本控制能力。

发行业务上，公司发行网点覆盖面广，在省内主要县市均设有发行网点。公司做为现有发行体制下的主流发行渠道，在河北省内的出版物发行上具备显著的规模优势，有较强的市场垄断优势。

依托现行国家政策，公司在河北省内教材出版发行上具有相对垄断的市场地位，区域优势显著。

近年来中国新闻出版行业在国家经济转型环境下，面临较好的发展机遇，行业相关政策支持力度大。公司未来发展上面临较好的外部环境，资产及经营规模将实现较快增长，但是公司未来资本支出加大，公司债务负担将有所

加重。

目前，公司法人治理结构完善，内部管控力度大，管理水平较高。公司整体经营和财务状况良好，整体盈利能力尚可；负债水平处于适宜水平；经营性现金流波动较大，收入实现质量一般；由于公司资本支出保持持续增长，对外筹资压力有所加重；公司整体偿债能力较强。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

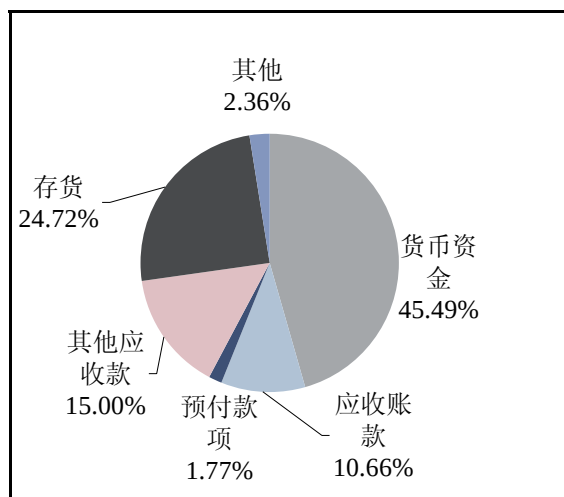
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2008年~2010年，公司资产总额年均复合增长16.87%，流动资产占比逐年下降。截至2010年底，公司资产总额59.19亿元，其中流动资产占51.01%，非流动资产占48.99%。

2008年~2010年，公司流动资产持续增长，年均复合增长率为10.45%；流动资产构成基本维持稳定。截至2010年底，公司流动资产合计30.20亿元，主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。

图1 2010年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2008~2010年，公司货币资金持续增长，年均复合增长率为7.06%。截至2010年底，公司货币资金为13.74亿元，其中现金占0.16%、

银行存款占97.92%、其他货币资金占1.92%。

2008~2010年公司应收账款年均复合增长8.50%，略高于营业收入增长速度，但整体规模仍在流动资产中维持较低比例。截至2010年底，公司应收账款原值4.46亿元，按账龄分析，一年以内的占56.04%，1~3年的占17.40%，3~5年的占11.09%，5年以上的占15.47%；2010年公司计提坏帐准备1.24亿元。公司应收账款较为分散，前5名欠款单位占应收账款净额的10.28%。总体看来公司应收账款账龄较长，存在一定坏账风险。

2008~2010年，公司存货规模基本维持稳定。截至2010年底，公司存货原值8.44亿元，主要由库存商品、原材料和发出商品构成，占比分别为73.65%、11.66%和7.89%；2010年，公司提取存货跌价准备0.98亿元，主要是对图书等库存商品计提的跌价准备。

2008~2010年，公司其他应收款规模大幅增长，年均增速达到41.34%。截至2010年底，公司其他应收款原值为4.96亿元，1年以内占81.05%，1~2年占11.39%，账龄较短；2010年公司对其他应收款计提坏帐准备0.43亿元。公司其他应收款较为分散，前5名欠款单位欠款金额占公司其他应收款净额的6.02%。

近三年公司销售债权周转次数和存货周转次数略有提升，三年均值分别为7.73次和2.07次，2010年分别为7.74次和2.17次。总体看公司资产运营效率一般。

截至2011年3月底，公司资产合计为59.52亿元，其中流动资产占50.26%，非流动资产占49.74%，整体资产构成于2011年底变化不大。

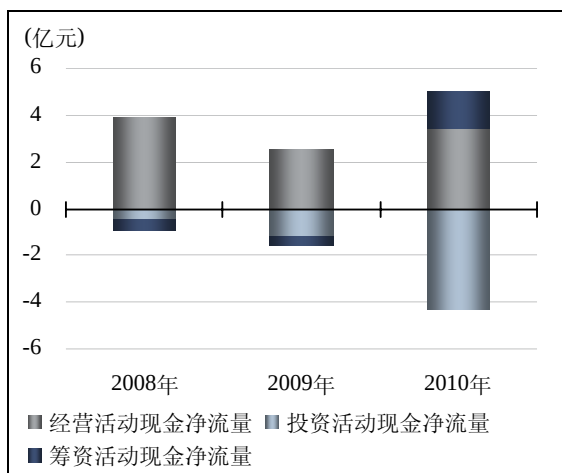
总体看，公司资产构成稳定，以非流动资产为主，流动资产中现金类资产较为充足，应收账款周转效率一般，整体资产流动性处于适宜水平。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2008~2010年，公司营业收入持续增长，但由于收入实现质量收入实

现质量整体呈波动下降趋势（三年均值为 93.19%，2010 年为 92.56%），经营活动现金流入量波动较大，2010 年为 30.05 亿元，较上年大幅增长 34.87%；近三年公司经营活动现金流出量亦呈波动态势，2010 年为 26.67 亿元，较上年大幅增长 35.30%；近三年公司经营活动产生净流量波动中有所减少，分别为 3.92 亿元、2.57 亿元和 3.38 亿元。2009 年公司经营活动产生现金净流量大幅减少，主要是公司年底部分应结算账款尚未到帐导致经营活动现金流入规模减少所致。2010 年，公司其他与经营活动有关的现金流入和流出规模较大，主要为公司内部未合并抵消资金往来和少量公司与其他公司的资金往来。

图 2 近年公司现金流情况



资料来源：公司年报

从投资活动来看，2008~2010 年，公司投资活动现金流入金额相对较小，三年分别为 0.50 亿元、1.06 亿元和 0.32 亿元；近三年公司投资活动现金流出规模在购建固定资产投资和投资支付现金带动下持续增长，三年流出量分别为 0.91 亿元、2.24 亿元和 4.60 亿元。近三年公司经营活动产生净流量分别为 -0.41 亿元、-1.18 亿元和 -4.28 亿元。

2008~2010 年，筹资活动前现金流量净额分别为 3.51 亿元、1.39 亿元和 -0.90 亿元，公司资本支出持续增长，公司外部筹资压力有所加重。

从筹资活动来看，2008~2010 年，公司筹资活动现金流入以银行借款为主，其中 2010 年公司吸收投资收到现金 1.71 亿元对公司筹资活动现金流入快速增长有一定影响。同期，公司筹资活动现金流出以偿还债务、支付银行利息为主，近三年筹资活动产生的现金流量净额分别为 -0.48 亿元、-0.38 亿元和 1.63 亿元。

2011 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流净额 0.38 亿元，投资活动现金净流量为 -2.79 亿元，筹资活动现金净流量为 0.47 亿元。

总体看，公司经营活动产生的现金流入规模较大，经营活动现金净流量略有波动，收入实现质量一般；近几年来，公司资本支出保持持续增长，对外筹资压力有所加重。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2008~2010 年，公司流动比率、速动比率波动中有所下降，三年平均值分别为 147.12% 和 108.34%，2010 年分别为 141.88% 和 106.81%。三年间，公司经营现金流动负债比均值为 17.49%，2010 年为 15.90%。2008~2010 年，公司现金类资产分别为 12.06 亿元、13.03 亿元和 13.82 亿元，现金类资产较为充裕。总体看来，短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

截至 2011 年 3 月底，公司全部债务为 2.21 亿元，本期短期融资券为公司全部债务的 1.36 倍。本期短期融资券的发行对公司现有债务影响大。

以 2011 年 3 月底数据为基础，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 50.11% 和 14.31%，公司债务负担将有所加重，但仍处于适宜范围。

截至 2011 年 3 月底，公司现金类资产为 11.90 亿元，对本期短期融资券的覆盖倍数为

3.97 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2008~2010 年公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖倍数分均值为 9.03 倍，2010 年为 10.02 倍；经营活动现金流净额对本期短期融资券的覆盖倍数均值为 1.08 倍，2010 年为 1.13 倍，总体看公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强，经营活动现金净流量对本期短期融资券保障程度尚可。

六、综合评价

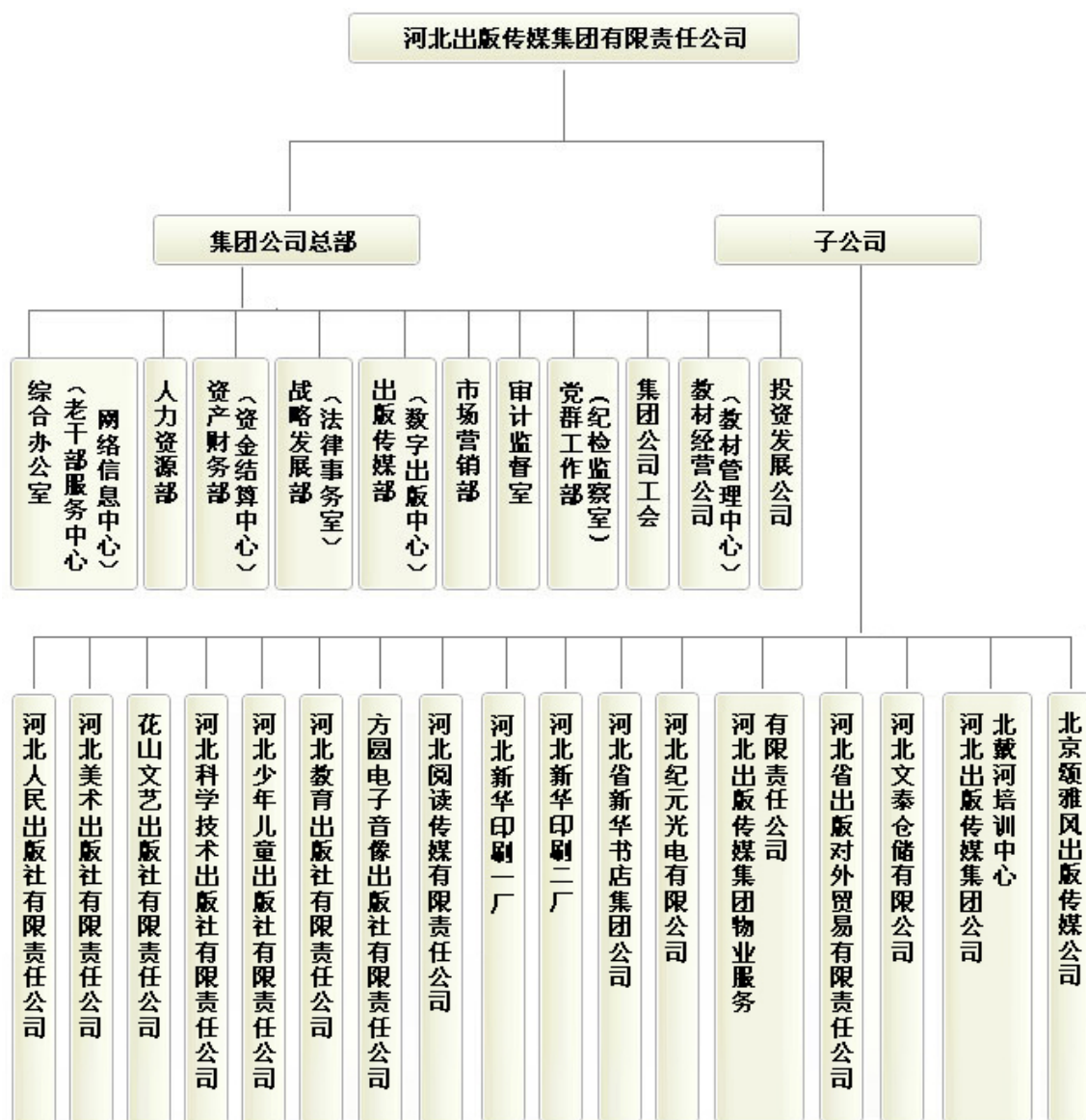
近年来中国新闻出版行业在国家经济转型环境下，行业相关政策支持力度大，面临较好的发展机遇。

公司作为中国转企改制工作完成较早的大型出版发行集团，拥有从出版、印刷、物资采购到发行完整的产业链布局。在河北省内具备显著的市场优势，特别在教材出版发行上具备相对垄断经营优势。

目前，公司法人治理结构完善，内部管控力度大，管理水平较高。公司整体经营和财务状况良好，整体盈利能力尚可；但经营性现金流波动较大，收入实现质量一般；由于公司资本支出保持持续增长，对外筹资压力有所加大。公司现金类资产充裕，经营活动现金流入量大，对本期短期融资券保障程度高。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 公司组织结构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动资产：					
货币资金	119847.83	129989.13	137359.66	7.06	117907.49
交易性金融资产		13.66	9.34		286.73
短期投资					
应收票据	749.42	322.19	870.68	7.79	804.00
应收账款	27338.80	31630.46	32181.65	8.50	41326.13
预付款项	3004.42	2074.80	5338.20	33.30	4343.34
应收利息		9.30			
应收股利					
其他应收款	22667.26	26951.70	45285.55	41.34	44345.53
存货	72332.87	70061.78	74643.46	1.58	77138.45
一年内到期的非流动资产		0.66			1522.97
其他流动资产	1599.33	258.99	6290.11	98.32	11444.17
流动资产合计	247539.93	261312.67	301978.66	10.45	299118.81
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资		12.95	10.55		
长期股权投资					
长期应收款					
长期股权投资	26566.51	26412.81	25711.62	-1.62	32440.94
投资性房地产		19045.44	27557.55		31539.71
固定资产	124147.85	119766.03	116392.34	-3.17	109716.23
在建工程	20957.45	24103.73	28224.76	16.05	33126.28
工程物资		45.29			
固定资产清理	258.64	117.15	863.66	82.74	657.07
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	11931.80	21715.25	85667.56	167.95	86768.22
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	1978.43	2624.73	1640.20	-8.95	1783.23
递延所得税资产					
其他非流动资产			3899.59		1.74
非流动资产合计	185840.68	213843.37	289967.84	24.91	296033.42
资产总计	433380.61	475156.04	591946.50	16.87	595152.23

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动负债：					
短期借款	17263.32	14554.90	21242.47	10.93	17192.47
交易性金融负债					
应付票据	4575.00	9246.31	7115.55	24.71	4639.88
应付账款	41959.00	70954.14	69103.27	28.33	92736.80
预收款项	4851.15	4859.55	6561.31	16.30	7923.19
				35.02%	
应付职工薪酬	18076.17	16556.78	9369.43	-28.00	4544.81
应交税费	-74.29	1233.95	-926.21	253.09	-539.14
应付利息			2.29		20.00
应付股利	39.70	1498.00	1316.15	475.79	1203.39
其他应付款	58674.13	67191.77	99058.61	29.93	79785.79
预计负债					
一年内到期的非流动负债		0.01			10.71
其他流动负债	14.87	-0.07	0.01	-97.20	21.25
流动负债合计	145379.04	186095.34	212842.88	21.00	207539.15
非流动负债：					
长期借款	54.80			-100.00	253.00
应付债券					
长期应付款	265.90	2185.10	3683.93	272.22	3722.97
专项应付款	49241.37	49810.80	32196.19	-19.14	71757.93
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债	2.60	2.60	2.60		
非流动负债合计	49564.67	51998.50	35882.72	-14.91	75733.90
负债合计	194943.71	238093.84	248725.61	12.96	283273.05
所有者权益：					
实收资本(或股本)	3000.00	3000.00	3000.00		3000.00
资本公积	125072.01	166449.40	327667.44	61.86	298627.51
减：库存股					
专项储备					
盈余公积			2.54		1724.58
未确认的投资损失					
未分配利润	110364.89	67612.80	12550.92	-66.28	8527.09
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	238436.90	237062.20	343220.89	19.98	311879.18
少数股东权益					
所有者权益合计	238436.90	237062.20	343220.89	19.98	311879.18
负债和所有者权益总计	433380.61	475156.04	591946.50	16.87	595152.23

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~3 月
一、营业收入	221596.82	228069.63	251719.59	6.58	48210.83
减: 营业成本	140117.14	141920.63	157351.26	5.97	29405.92
营业税金及附加	580.37	1122.32	1125.33	39.25	250.75
销售费用	12946.59	15497.80	16243.15	12.01	3970.40
管理费用	51358.01	56412.42	59847.53	7.95	14492.55
财务费用	836.84	-85.48	-105.39		137.91
资产减值损失	1023.54	1074.59	1197.64	8.17	23.29
加: 公允价值变动收益					
投资收益	275.70	553.83	647.58	53.26	782.03
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	15010.03	12681.18	16707.66	5.50	712.05
加: 营业外收入	2114.49	2656.73	4703.28	49.14	965.58
减: 营业外支出	1258.46	534.64	743.13	-23.16	368.55
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	15866.06	14803.27	20667.81	14.13	1309.09
减: 所得税费用	3427.41	31.66	9.08	-94.85	5.43
加: 未确认的投资损失					
四、净利润	12438.66	14771.61	20658.72	28.87	1303.66
其中: 归属于母公司的净利润	12438.66	14771.61	20658.72	28.87	1303.66
少数股东损益					

附表 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 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	237344.37	193729.06	233002.72	-0.92	52141.85
收到的税费返还	3013.31	3350.47	4649.70	24.22	1057.41
收到其他与经营活动有关的现金	29430.40	25714.32	62828.76	46.11	77355.05
经营活动现金流入小计	269788.07	222793.86	300481.19	5.54	130554.31
购买商品、接受劳务支付的现金	134646.20	92401.88	122156.11	-4.75	40799.36
支付给职工以及为职工支付的现金	39176.94	42011.69	34416.02	-6.27	14159.12
支付的各项税费	9067.70	13531.70	12086.24	15.45	3517.63
支付其他与经营活动有关的现金	47707.18	49118.83	97974.41	43.31	68322.18
经营活动现金流出小计	230598.02	197064.09	266632.78	7.53	126798.28
经营活动产生的现金流量净额	39190.05	25729.77	33848.41	-7.06	3756.03
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	3971.60	1686.43	1312.03	-42.52	2575.39
取得投资收益收到的现金	275.70	553.83	647.58	53.26	73.86
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	800.51	8340.79	1198.65	22.37	4116.32
处置子公司及其他单位收到的现金净额					30.00
收到其他与投资活动有关的现金			38.80		0.95
投资活动现金流入小计	5047.81	10581.04	3197.06	-20.42	6796.52
购建固定资产、无形资产等支付的现金	5886.48	17839.79	18853.57	78.97	6344.42
投资支付的现金	3240.82	4513.73	26790.72	187.52	28306.22
取得子公司等支付的现金净额		31.90	6.82		
支付其他与投资活动有关的现金			368.52		46.00
投资活动现金流出小计	9127.31	22385.41	46019.63	124.54	34696.65
投资活动产生的现金流量净额	-4079.49	-11804.37	-42822.57	223.99	-27900.13
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		8883.82	17094.88		10372.00
取得借款收到的现金	23487.21	16811.50	27370.31	7.95	6394.60
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	280.14	38.42	1757.29	150.46	800.13
筹资活动现金流入小计	23767.35	25733.73	46222.48	39.46	17566.72
偿还债务支付的现金	21344.54	23459.40	23235.17	4.33	12503.86
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7136.97	5359.14	5230.10	-14.40	340.03
支付其他与筹资活动有关的现金	124.51	699.29	1412.52	236.82	30.91
筹资活动现金流出小计	28606.03	29517.83	29877.78	2.20	12874.80
筹资活动产生的现金流量净额	-4838.68	-3784.10	16344.70		4691.93
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	30271.88	10141.31	7370.53	-50.66	-19452.17
加: 期初现金及现金等价物余额	89575.95	119847.83	129989.13	20.46	137359.66
六、期末现金及现金等价物余额	119847.83	129989.13	137359.66	7.06	117907.49

附表 4-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年
1、将净利润调为经营活动现金流量:			
净利润	12438.66	14771.61	20658.72
减: 未确认投资损失			
加: 资产减值准备	1023.54	1074.59	1197.64
固定资产折旧及其他	9208.00	9810.32	17170.41
无形资产摊销	800.57	882.52	702.85
长期待摊费用摊销	616.94	572.60	1090.78
处置固定资产、无形资产等损失	-59.21	-1062.70	-634.45
固定资产报废损失	33.95	17.10	37.41
公允价值变动损失			
财务费用	1677.51	1369.42	1446.22
投资损失	-275.70	-553.83	-647.58
递延所得税资产减少			
递延所得税负债增加			
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-13324.66	2271.10	-4581.69
经营性应收项目的减少	5326.30	-7219.25	-22696.93
经营性应付项目的增加	21419.11	-748.08	29586.97
其他	305.04	4544.37	-9481.96
经营活动产生的现金流量净额	39190.05	25729.77	33848.41
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	119847.83	129989.13	137359.66
减: 现金的期初余额	89575.95	119847.83	129989.13
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	30271.88	10141.31	7370.53

附件 5 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	平均值	2011 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	7.89	7.60	7.74	7.73	--
存货周转次数(次)	1.94	1.99	2.17	2.07	--
总资产周转次数(次)	0.51	0.50	0.47	0.49	--
现金收入比(%)	107.11	84.94	92.56	93.19	108.15
盈利能力					
营业利润率(%)	36.51	37.28	37.04	37.01	38.49
总资本收益率(%)	5.42	6.19	5.95	5.92	--
净资产收益率(%)	5.22	6.23	6.02	5.92	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	0.02	0.00	0.00	0.00	0.08
全部债务资本化比率(%)	8.41	9.12	7.63	8.24	6.62
资产负债率(%)	44.98	50.11	42.02	45.04	47.60
偿债能力					
流动比率(%)	170.27	140.42	141.88	147.12	144.13
速动比率(%)	120.52	102.77	106.81	108.34	106.96
经营现金流动负债比(%)	26.96	13.83	15.90	17.49	7.24
EBITDA 利息倍数(倍)	16.79	20.04	28.40	23.57	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.78	0.87	0.69	0.76	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	1.60	0.59	-0.32	0.34	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	20.93	10.17	-6.21	4.13	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	8.99	7.43	10.02	9.03	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	1.31	0.86	1.13	1.08	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	1.17	0.46	-0.30	0.22	--
现金偿债倍数(倍)	4.02	4.34	4.61	4.41	3.97

注：2011 年一季度数据未经审计。

附件 6 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
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
本期短期融资券偿债能力	
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 / 本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

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 7 短期债券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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 河北出版传媒集团有限责任公司 2011 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

河北出版传媒集团有限责任公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。河北出版传媒集团有限责任公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注河北出版传媒有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现河北出版传媒集团有限责任公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如河北出版传媒集团有限责任公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至河北出版传媒集团有限责任公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送河北出版传媒集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

