

信用等级公告

联合[2011] 452 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
主体长期信用等级为
AA

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
评级业务专用章

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主体长期信用等级自 2011 年 7 月 29 日至 2012 年 7 月 28 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。



河北出版传媒集团有限责任公司

主体长期信用评级报告

评级结果：AA

评级展望：稳定

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
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
长期债务(亿元)	0.01	0.00	0.00	0.03
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	--
营业利润率(%)	36.51	37.28	37.04	38.49
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
全部债务资本化比率(%)	8.41	9.12	7.63	6.62
流动比率(%)	170.27	140.42	141.88	144.13
全部债务/EBITDA(倍)	0.78	0.87	0.69	--
EBITDA 利息倍数(倍)	16.79	20.04	28.40	--

注：2011 年 1 季度财务数据未经审计。

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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对河北出版传媒集团有限责任公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为中国大型出版发行集团，在产业链布局 and 区域地位等方面的优势。同时，联合资信注意到中国知识产权保护力度不足，新闻出版行业正处于转制过程中，行业整体竞争实力不强以及公司资本支出加大等因素可能给公司带来的负面影响。

公司在省内教材市场的垄断地位为公司提供了稳定的收入及利润来源；随着管理及经营机制的逐步完善，公司经营效率有望大幅提升；未来，河北省出版物中心等项目的建成将强化公司的市场地位，有助于公司整体抗风险能力的提升。联合资信对公司的评级展望为稳定。

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、印刷到发行较为完整的产业链布局。
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. 公司有息债务负担轻，具备良好的财务弹性。

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、行业分析

公司主要经营业务隶属于新闻出版行业。

1. 行业现状

新闻出版行业是文化产业的重要组成部分，近几年，在国民经济快速增长和居民收入不断增加等因素的拉动下，中国出版行业得到快速发展。“十一五”期间，行业增加值年均增长 13.00%；图书出版总印数年均增长 2.10%；图书出版总印张数年均增长 4.20%；均超额完成了“十一五”规划任务。发行网点数量稳定增长；人均拥有图书、报刊数量持续增长。行业整体保持良好发展势头。

表 1 中国新闻出版业“十一五”规划主要指标情况

指标	单位	2005 年	规划目标		实现情况	
			2010 年	年均增长 %	2010 年	年均增长 %
报纸出版总印张数	亿印张	1613.1	2030	4.7	2153.8	6
期刊出版总印数	亿册	27.6	30	1.7	35.4	5.1
期刊出版总印张数	亿印张	125.3	140	2.2	200.1	9.8
出版物出口数量	万册、份、盒、张	807.6	1011.3	4.6	1047.5	5.3
版权输出品种	种	1517	3000	14.6	5691	30.3
发行网点数量	万个	16	18	2.4	16.8	1
百万人年均拥有图书种数	种	170.1	192	2.4	244.6	7.5
人均年拥有图书数量	册/人	4.9	5.3	1.4	5.35	1.6
人均年拥有期刊数量	册/人	2.1	2.4	2.6	2.6	4.6
每千人拥有报纸份数	份/千人	86.5	90	0.8	102.2	3.4
报纸普及率	份/户	0.27	0.3	2.1	0.37	6.8

资料来源：新闻出版总署

注：以上统计未含香港、澳门、台湾地区的相关统计数据。

图书出版方面，根据新闻出版总署统计，2009 年全国共有出版社 580 家（包括副牌社 35 家），其中中央级出版社 221 家（包括副牌 15 家），地方出版社 359 家（包括副牌 20 家）；全年共出版图书 30.2 万种（其中新版图书 16.8 万种），总印数 70.4 亿册（张），总印张 565.5 亿印张，折合用纸量 132.9 万吨，定价总金额 848.0 亿元。2010

年，全国共出版图书32.8万种，71.7亿册（张），分别较上年增长8.7%和1.9%。

期刊出版方面，根据新闻出版总署统计，2009年全国共出版期刊9851种，平均期印数16457万册，总印数31.5亿册，总印张166.2亿印张，定价总金额202.4亿元，折合用纸量39.1万吨。2010年，全国共出版期刊9884种，总印数35.4亿册，分别较上年增长0.3%和12.4%。

报纸出版方面，根据新闻出版总署统计，2009年全国共出版报纸1937种，平均期印数20837.2万份，总印数439.1亿份，总印张1969.4亿印张，定价总金额351.7亿元，折合用纸量453.0万吨。2010年，全国共出版报纸1939种，500.2亿份，分别较上年增长0.1%和13.9%。

音像制品及电子出版物出版方面，根据新闻出版总署统计，2009年全国共有音像制品出版单位380家，电子出版物出版单位250家。全年共出版录音制品12315种，出版数量2.4亿盒（张），发行数量2.6亿盒（张），发行总金额11.9亿元；共出版录像制品13069种，出版数量1.6亿盒（张），发行数量1.2亿盒（张），发行总金额8.1亿元；共出版电子出版物10708种和2.29亿张。

出版物发行方面，根据新闻出版总署统计，2009年全国共有出版物发行网点160407处，较上年下降0.53%，其中国有书店和国有发行网点9953处、供销社发行网点1636处、出版社自办发行网点508处、文化/教育/广电/邮政系统发行网点38215处、新华书店系统外批发网点5800处、集个体零售网点104269处。全年新华书店系统、出版社自办发行单位出版物总购进162.09亿（册张份盒）、1600.57亿元；总销售159.41亿（册张份盒）、1556.95亿元，

出版物印刷方面，根据新闻出版总署统计，2009年全国出版物印刷企业8189家，工业销售产值1127.76亿元，比上年增长15.44%。图书、报纸、其他出版物黑白印刷产量27034.6万令，比上年下降6.9%；彩色印刷产量129535.1万对开色令，比上年增长38.9%；书刊装订产量

35498.0万令，比上年增长41.3%；印刷用纸30478.3万令，比上年下降45.3%。

出版物进出口方面，根据新闻出版总署统计，2009年全国出版物进出口经营单位累计出口图书、报纸、期刊900344种次、885.16万册（份）、3437.72万美元，与上年相比，种次下降4.95%，数量增长10.39%，金额下降1.42%；累计进口图书、报纸、期刊811265种次、2794.53万册（份）、24505.27万美元，与上年相比，种次增长15.27%，数量下降19.06%，金额增长1.84%。2010年，全国出版物进出口经营单位出口图书、报纸、期刊、音像制品、电子出版物1047.5万册（份、盒、张）、出口金额达3758.2万美元，出版物已进入世界190多个国家和地区，报刊发行覆盖80多个国家和地区，对重点发达国家版权输出总量比2005年增长近14倍。

电子图书市场方面，根据《2010~2011年度中国电子图书发展趋势报告》数据显示，2010年中国电子图书读者人数达到12119万人，手机阅读市场最终收入超过6.1亿元。在通讯运营商阅读基地的带动下，电子书市场的总收入比2009年大幅增长203%。从收入结构看，个人用户支付部分以70.6%的市场份额大幅超越传统数字图书馆市场，这标志着中国电子图书市场已经快速迈入个人市场时代。

目前，中国日报出版规模、图书出版品种与出版总量居世界第一，电子出版、网络学术出版总量居世界第二，印刷业总产值居世界第三。2010年，新闻出版业总产出达到1.22万亿元，增加值达到3500亿元。生产能力和产出总量都表明，中国已经成为出版大国，新闻出版业已成为国民经济增长的新亮点。

2. 行业格局

在国家政策推动下，2003年6月，文化体制改革序幕拉开。“十一五”时期，新闻出版体制改革取得了重大突破，国内组建了一批出版传媒集团和报业、期刊、印刷、发行集团。目前已形成了出版传媒集团99个，其中报业集

团 49 个，出版集团 24 个，发行集团 24 个报刊集团 2 个。截至 2010 年底，中国经营性图书、音像、电子出版社转制工作基本完成。

机制转变带动行业内集团竞争实力大幅提升，行业内已呈现集团化竞争趋势。同时文化机制转变带动产业内跨媒体、跨行业、跨地区、跨国界和跨所有制的并购重组取得突破性进展；社会资本进入新闻出版领域，其规模不断扩大。中国新闻出版业以公有制为主体、多种所有制共同发展的行业格局正在形成。此外，在国家“走出去”战略的鼓励下，中国出版企业经营模式实现了不断创新，渠道日渐扩广，对外贸易结构逐年改善，实现出版物进出口和版权输出双增长，中国新闻出版业更多的参与到全球化的竞争之中。

3. 行业关注

转企改制和重组整合顺利推进

“十一五”期间，行业内转企改制和重组整合顺利推进，总体看，新闻出版企业的转制、重组对促进了行业整体经营效率和竞争实力的有所提升。但目前行业内的转制工作尚未全面完成行业内企业的管理、和经营机制仍需进一步理顺，随着转制改革的和重组的推进，行业整体竞争实力和行业地位将得到大幅提升。

知识产权保护

长期以来，中国知识产权保护力度不足制约了我国新闻出版业的健康发展。侵权盗版现象在出版业屡禁不止。侵权盗版现象的存在，造成我国图书出版业持续发展动力不足、原创内容缺乏等一系列问题，并给出版单位造成经济损失。

中国政府近年来加大了规范力度在版权立法、执法方面，新修订的《著作权法》于 2010 年 4 月 1 日起施行；修改后的《著作权质权登记办法》于 2010 年 11 月 25 日颁布。2010 年全国作品自愿登记量达 37 万余件，较上年增长 10.1%；共完成计算机软件著作权登记 81966 件，较上年增长 15.5%，连续 5 年保持高速增长。

在推进软件正版化方面，截至 2010 年底，已有 37 家中央国家机关和上海、山东青岛等地率先完成软件正版化整改工作。在对外交流方面，国家版权局积极参与有关国际重大版权问题的磋商和版权新条约的制定。

整体看，中国知识产权保障力度有所增强，由于打击盗版侵权、规范出版物市场秩序是一个长期的工作，行业内企业仍然面临较大的知识产权保护风险。

数字出版物前景广阔、行业竞争日趋复杂

近年，全球新闻出版业正经历新一轮技术革命。随着数字技术、信息技术、网络技术全面普及，以数字出版为代表的新业态已成为新闻出版业发展的新的战略制高点，各国在新闻出版技术创新、标准制定、新业态培育领域的竞争将更加激烈。随着数字出版的出现，出版形式变得多元化和数字化，发行渠道也被其他更多的机构介入，因此出版社原有的“霸主”地位受到巨大冲击。在出版方面，各大门户网站和商业网站纷纷给出优厚条件来吸引创作者提供优秀的原创作品；在渠道方面，移动运营商的强力介入，使得传统出版发行渠道优势在数字条件下荡然无存；而在终端方面，由于阅读习惯的变化，电子书、阅读器和其他数字化阅读工具对纸质印刷市场带来一定冲击。

从中国情况看，中国的数字出版在技术、渠道等方面已具备了发展基础，未来具备广阔的市场空间。但目前受制于行业标准不统一，知识产权保护监管难度大等因素，仍然处于发展初级阶段。

4. 行业发展

世界经济格局的新变化使全球新闻出版业格局面临重构。文化产业在发达国家经济社会发展中的地位、作用和所占比重仍将继续提高，全球范围的并购重组势头仍将继续加强，市场竞争必将进一步加剧，中国新闻出版业面临的行业竞争环境变得更加复杂。

根据，《新闻出版业“十二五”时期发展规

划》，2010～2015 年，全行业年均增速达到 19.20%，到 2015 年末，全行业将实现总产出 29400 亿元；增加值 8440 亿元。年图书出版总印数将达到 79.2 亿册（张）；报纸出版总印数将达到 552.3 亿份；期刊出版总印数将达到 42.2 亿册。出版物实物出口数量将超过 1150 万册（份、盒、张），版权输出品种数将达到 7000 种。行业整体将保持较快增长。

“十二五”期间，新闻出版行业政策导向明晰，行业发展面临较好的政策环境。（1）体制改革方面，政府将推动企业体制和管理体制改革的进一步深化，行业管理行政效率有望提高。（2）产业结构和产业集中度方面，政府鼓励有条件的新闻出版企业跨区域跨行业跨所有制经营和重组，推动新闻出版资源适度向优势企业集中。支持专、精、特、新的现代新闻出版企业发展。进一步加快建设新闻出版产业带、产业园区和产业基地发展。未来，行业结构的调整和集中度的提升有望提速。（3）创新及科技水平提升方面，政府政策上鼓励建立创意机制，对各类创意作品、创意人才、创意机构、创意产业园区进行国家奖励与扶持，着力培育创新主体；支持推动科技创新和科技成果转化，重点支持内容采集与处理技术、声音与图形图像技术、云出版技术、语义分析技术、数字显示技术、数字印刷技术、下一代彩色阅读设备的研发。行业整体自主创新能力和技术水平有望得到提高。

整体看来，中国新闻出版行业是国家重点鼓励支持行业，随着国家经济转型发展的要求，行业面临较好的发展前景。但目前行业集中度低，整体创新能力不强，转制后企业机制有待理顺等因素仍对行业的未来发展造成一定制约。针对行业发展主要问题，政府出台了针对性较强的政策支持，行业整体竞争实力在未来有望得到大幅提升。

三、基础素质分析

1. 企业规模及区域市场优势

公司位于河北省会石家庄市，下属企业包括 6 家图书出版社、2 家电子音像出版社、8 家报刊社、2 家书刊印刷厂、1 家光盘生产企业和 158 家新华书店，拥有员工 9000 余人，是集图书、报刊和电子音像出版物出版、印刷、复制、发行、出版等于一体规模较大、实力较强的文化产业集团。目前，公司年出版图书 2500 余种，图书总印数超过 1 亿 5 千万册，书报刊总印张 100 多万千印张，光盘复制 5000 多万张。公司位于新闻出版署 2009 年主要出版集团总体经济规模综合评分排名第十位。整体看来，公司在中国出版发行行业内具有较为显著的规模优势。

表 2 2009 年出版集团总体经济规模综合评价

排名	出版集团	排名	出版集团
1	江苏凤凰出版传媒集团	6	中原出版传媒投资控股集团
2	湖南出版投资控股集团	7	湖北长江出版集团
3	江西出版集团	8	安徽出版集团
4	浙江出版联合集团	9	中国出版集团
5	山东出版集团	10	河北出版集团

资料来源：新闻出版总署。

公司通过对河北省内主要出版企业和新华书店集团的控制掌握了河北省内的多数出版资源和主流发行渠道。特别在教材出版发行方面，在现有国家政策影响下，公司在省内具备相对的垄断市场地位。整体看，公司区域市场优势显著。

2. 人员素质

公司现有高层管理人员 6 人，包括总经理 1 人、副总经理 4 人、总会计师 1 人，大多已在行业内工作多年，具有丰富的行业从业经历和较高的专业水平。

公司董事长、党委书记兼总经理杜金卿先生，1958 年 2 月出生，中共党员，硕士研究生

学历，正编审 1976 年参加工作，历任黄骅县吕桥公社资料员、县委学大寨办公室秘书、海堡工委秘书；邢台市大华商场售货员、邢台百货公司副经理、经理、邢台市商业局副局长；秦皇岛市政府副秘书长、海港区委副书记、商业局副局长、体改委主任、青龙满族自治县委书记、市委常委、宣传部长；承德市委副书记；河北省新闻出版局局长、党组书记；河北省版权局局长；河北出版集团党委书记、河北省出版总社社长。2009 年 12 月至今，担任公司董事长、总经理、党委书记、河北省出版总社社长等职。

截至2011年3月底，公司拥有在岗职工9666人。从学历结构看，博士占0.02%、硕士占1.19%、本科占10.92%、大专占10.41%、中专占2.96%、高中及高中以下占74.50%；按年龄分类，35岁以下员工占34.26%，36~40岁员工占20.73%，41~45岁员工占19.24%，46~50岁占13.04%，51~54岁占9.83%，55岁以上占2.90%。

总体看，公司管理团队从业经营丰富，综合管理能力较强；公司员工年龄结构较年轻化，整体文化素质较高。

3. 外部环境 and 税收优惠

公司所属出版发行行业为国家大力扶持行业，“十二五”期间，国家将着力加快经济发展方式转变，努力把经济增长模式转到内需引导、消费驱动的轨道上来。这为出版产业发展提供了良好的发展机遇，产业战略地位得到提升。此外“十二五”期间，“环首都经济圈”战略的实施，为公司出版产业的发展提供了更为丰富的内容资源和市场空间。

做为文化体制改革单位，公司在税收优惠方面受国家及地方政策支持大。公司下属企业河北人民出版社、河北美术出版社、花山文艺出版社、河北科学技术出版社、河北少年儿童出版社、河北教育出版社、方圆电子音像出版社、河北省出版总社、河北新华印刷一厂、河北新华印刷二厂、河北省新华书店集团、河北

纪元光电有限责任公司、河北阅读传媒有限公司根据税务机关相关文件免征 2009-2013 年企业所得税和房产税；根据财税[2009]147 号文件（财政部、国家税务总局关于继续实行宣传文化增值税和营业税优惠政策的通知），免征增值税。

总体看，公司面临政策环境良好，政府税收支持力度大，有利于公司的经营发展。

四、管理体制

1. 治理结构

河北省文化体制改革和文化产业发展工作领导小组作为公司唯一股东，代表省政府履行出资人职责。公司设执行董事1名，为公司法定代表人，由股东决定，对股东负责。公司执行董事负责召集和主持公司会议；决定公司的经营计划和投资方案；提名公司经理人选，根据经理的提名；聘任或者解聘公司副经理，财务负责人，决定其报酬等公司重大事项。公司设监事1人，由公司股东决定、对股东负责，履行检查公司财务；对执行董事、经理执行公司职务的行为进行监督，当执行董事、经理的行为损害公司的利益时，要求执行董事，经理予以纠正等职责。公司设经理1名，由股东聘任或解聘、对股东负责。公司经理负责主持公司的生产经营管理工作，组织实施股东决定；组织实施公司年度经营计划和投资方案；提请聘任或者解聘公司副经理，财务负责人；聘请或者解聘除应由执行董事聘任或者解聘以外的管理人员。

总体看，公司初步建立了现代化的管理体制。

2. 管理制度

对子公司管控上，公司实行以产权为纽带的母子公司管理体制，通过向子公司派出股东代表或推荐董事、监事及高级管理人员等方式，实施对子公司的产权管理、战略管理、资产重

组、运营监控，保障资产的保值增值。子公司对集团公司投资形成的全部资产向集团公司承担保值增值责任。公司本部向子公司下达国有资产保值增值指标或其他责任目标指标，依照法定程序检查、考核子公司业务经营和国有资产保值增值状况。

内部控制方面，公司按照《企业内部控制基本规范》的要求，建立了比较完整的内控体系，从公司治理层面到业务流程层面均建立了较系统的内部控制制度。围绕建立现代企业制度，打造合格市场主体，公司根据自身实际情况，制定并实施了包括图书出版和发行、物资采购、对外投资、员工管理、绩效考核、薪酬分配、财务管理、审计监督等一整套管理体系，涵盖了整个经营过程以及公司内部各个职能部室，确保各项工作有章可循，形成了较为规范的管理体系。

在人员管理上，公司按照实现现代企业管理和运营的要求，在干部管理、员工管理、薪酬管理、绩效考核、激励奖惩等方面，制定出台了《集团公司中层管理人员管理暂行办法》、《集团公司员工管理暂行办法》、《关于全面推进薪酬改革工作的指导意见》、《工资总额管理暂行办法》、《总部员工薪酬管理办法》、《子公司经营层年薪制方案》、《总部员工绩效考核暂行办法》、《子公司负责人经营业绩考核暂行办法》《关于设立董事长奖励基金的决定》、《总部员工手册》等 10 几项规章制度，构建了符合现代企业制度要求的人力资源管理制度框架。

在对外投资上，公司制定了《重大投资管理暂行办法》对重大投资实行分级管理。重大

投资项目须经战略与投资委员会论证，经总经理办公会在其权限范围内对公司投资作出决策；并由监事会依照公司章程对重大投资进行监督管理。战略与投资委员会会同资产财务部、审计监督室对项目实施和收益情况实行监督管理。

资金管控上，公司成立了资金结算中心，负责集团公司内部资金的诡计、管理、调度及资金流向的监控。

总体看，转制后，公司初步建立了现代企业管理体制和较为健全的内部制度，运作较为规范。

五、公司经营

1. 经营现状

公司集合了原河北省出版发行系统的优势资源；形成了从出版、印刷、发行和物资采购的紧密产业链经营体系。通过河北省内主要出版社和新华书店系统的控股，公司掌握了河北省内主要出版资源和主流发行渠道。特别在河北省的教材出版发行方面具备相对垄断的市场优势。

垂直产业链经营体系下，公司内部经营联系较多。公司省内教材出版发行基本通过公司内各子公司协作完成，其自编的冀版教材和租型的人教版教材全部由公司印刷厂印制后，通过新华书店渠道发行销售。教辅和一般图书的部分印刷业务由公司认可的外部印制公司承担，发行渠道上除通过省新华书店发行外，也寻求网上书店、民营图书批发商等渠道销售。

表 3 公司近年营业收入及毛利情况

项目	2008 年		2009 年		2010 年		2011 年 1-3 月	
	营业收入 (万元)	毛利率 (%)	营业收入 (万元)	毛利率 (%)	营业收入 (万元)	毛利率 (%)	营业收入 (万元)	毛利率 (%)
出版	18772.70	62.00	26636.11	61.00	23515.39	61.41	6350.87	62.01
印制	12669.68	43.64	16898.94	33.69	18450.03	28.79	2995.76	47.21
发行	187329.12	33.84	181459.71	34.67	199288.73	36.67	35423.90	36.36
供销贸易	2509.54	31.25	2136.99	39.24	9317.33	10.69	3072.43	10.54

其他	315.78	42.62	937.88	48.45	1148.11	46.58	367.87	67.53
合计	221596.82	36.77	228069.63	37.77	251719.59	37.49	48210.83	39.01

资料来源：公司提供。

从合并抵消后营业收入构成上看，2008～2010 年，公司营业收入主要来源于发行业务，其在公司营业收入中的占比基本维持在 80.00% 左右；出版、发行业务对外销售业务占比较小，近年在公司营业收入中占比平均值分别在 10.00% 和 7.00% 左右。公司出版发行业务在河北省内具有相对垄断的市场地位，各板块业务毛利和公司整体毛利水平近年来表现较为平稳；整体毛利率保持在 37% 左右。

出版业务

公司出版业务经营主体包含公司本部河北出版总社和下属的河北人民出版社、河北美术出版社、河北教育出版社等家图书出版单位。业务范围涵盖图书、音像出版物和电子出版物的出版。2008～2010 年，公司出版业务收入波动中有所增长，整体毛利水平稳定在 60% 左右。2010 年公司出版业务实现营业收入 2.35 亿元，毛利率为 61.41%。

表 4 公司出版板块子公司概况

名称	成立时间	主要出版内容
河北人民出版社有限责任公司	1950 年 11 月	出版马列主义、毛泽东思想理论著作；以及马克思主义为指导的哲学、政治、法律、经济、历史等著作，上述各门类辞书、工具书；当地党委、政府责成出版的宣传方针、政策的读物和时事宣传读物；党史、党建读物和通俗政治理论读物；教育读物，地方志，当地所藏古籍。
河北美术出版社有限责任公司	1989 年 7 月	画册、连环画、低幼读物、年画、挂历、宣传画、图片、书法等美术读物以及美术理论、技法读物、美术教材、写字课本、助学读物和卡通漫画
花山文艺出版社有限责任公司	1982 年 1 月	出版当地作家的作品为主，主要出版当代和现代文学艺术作品及文艺理论、文艺批评专著，兼及古代优秀文艺作品、翻译作品。
河北科学技术出版社有限责任公司	1984 年 8 月	科普、农业、医药卫生、生活保健、理工及综合类图书
河北少年儿童出版社有限责任公司	1989 年 7 月	主要出版适合少年儿童（初中以下）阅读的知识读物，科普读物，儿童文学读物，低幼读物及部分中小学教材、教辅读物
河北教育出版社有限责任公司	1986 年 12 月	出版教育类图书、冀版图书及录音制品
方圆电子音像出版社有限责任公司	1995 年 7 月	音像制品出版许可证出版范围：出版文化、教育、科技类电子音像制品 电子出版物出版许可证出版范围：电子出版物 互联网出版许可证业务范围：网络音像、网络电子出版
河北省出版总社	1988 年 9 月	网络期刊、网络文学、网络教育出版；因特网信息服务业务
北京颂雅风文化艺术中心有限责任公司	2000 年 1 月	艺术类图书
河北冠林数字出版有限公司	2010 年 12 月	电子出版物(限于电子书)

资料来源：公司提供。

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。近年公司出版经营规模持续扩大，图书出版总量和造货码洋保持平稳增长，2008～2010 年年均增速分别达到 8.51% 和 5.87%；2010 年分别为 17779.04 万册和 11.34 亿元。整体看，在行业内具备一定规模。

表 5 近年公司图书出版概况

项目	2008	2009	2010
出版图书品种（种）	2372	2460	1955
新版图书（种）	1235	1248	855
再版图书（种）	1137	1212	1100
出版总量(万册)	15099.50	17781.70	17779.04
造货码洋（万元）	101141.85	107981.19	113356.75

资料来源：公司提供。

2008～2010 年公司图书重版率持续增长，由 2008 年的 47.93% 增长至 2010 年的 56.27%；

公司图书重版率较高，市场认可度较高，竞争实力强，整体效益水平较好。近年来公司出版的《感天动地——从唐山到汶川》、《士兵突击》、《中国磁州窑》等 116 种（册）出版物上榜“五个一工程”奖、中国政府出版奖、中华优秀出版物奖等国家奖项，获奖数量位居全国前列。

公司出版业务按其出版物特点大致可细分为教材、教辅，一般图书，数字出版物和期刊报业几大类。2010 年公司教材、一般图书、数字出版物、和期刊报业分别实现出版销售收入 6 亿元、1.7 亿元、0.9 亿元和 0.1 亿元。

教材出版方面，为降低成本，保证教材“课前到手，人手一册”，中国中小学教材一般由当地出版集团组织出版发行，具有较高的区域壁垒，因而公司在省内教材市场具备相对垄断的市场地位。目前公司出版的中小学教材主要包括自编教材和租型的人教版教材（租型费为码洋 3%左右），其在义务教育阶段的省内市场份额约在 55%和 45%。公司教材的印刷、发行由公司印刷厂和新华书店集团负责。公司教材销售主要以政府采购模式进行。付款方式上实行印刷前预付 50%货款，每学期验收合格后支付 50%货款的支付方式。

公司自编教材品种多，市场竞争力强。目前公司已有小学、初中和高中阶段的 21 种冀版新课标教材通过了教育部审定，为国内拥有新课标教材品种最多的出版集团。公司自编教材编写队伍均为相关学术专家、保证了教材质量和权威性，在省内市场已占据了较高的市场份额，在湖南、广东等 25 个省外市场也均有使用，市场认可程度高。教辅书方面，公司针对省内外市场开发、配套包括冀版教材在内的全国主要中小学教材的教辅图书近百种。公司教辅书编者均为多年从事一线教学的资深教师及高校专家，图书的科学性、新颖性和实用性强，充分体现了课改精神，侧重学习方法的改进和学习能力的提升，深受广大师生的欢迎。目前公司出版的《夺冠百分百》《创新一点通》等图书已形成品牌效应，在全国具有较大的知名度和

影响力。

2010 年，为进一步加强公司教材市场竞争实力，公司是在充分调研论证的基础上，制定了《集团公司关于加强中小学教材建设的指导意见》和《集团公司教辅出版发行整合方案》根据市场反映，积极推动教材修订和教辅整合工作，同时加强了自编教材的省外推广工作。2010 年公司外销自编教材 2545 万册较 2009 年增长 30 万册保持了稳定的增长势头。

一般图书出版方面，为增强公司一般出版物整体市场竞争能力，公司从改革选题策划、投入和奖励机制入手，筹资 3000 多万元，建立了精品出版专项资金和奖励资金，制定出台了《精品出版工作实施方案》和《精品出版物奖励办法》，明确了用三到五年时间打造优秀出版物集群的思路和目标。

2010 年公司加大了精品生产力度，相继推出了《苏轼全集校注》、《前奏、决战、新路——历史转折三部曲》、《山生》、《陀思妥耶夫斯基全集》、《河北省实施三年大变样推进城镇化战略纪实》、《城市发展学》、《人民英模》、《一起又看流星雨》、《阳光姐姐美绘馆》、《郝月梅幽默儿童小说系列》等一批主旋律图书、文化学术名著和优秀畅销读物。

公司依托国家“农家书屋”工程，加大了相关选题、策划和公关力度。2010 年公司所出版的 73 种图书、9 种电子音像制品入选新闻出版总署《2010~2011 年农家书屋重点出版物推荐目录》。

数字出版方面，公司迎合行业发展趋势实施了数字出版工程，组建了网络信息中心和数字出版物中心；在市场协作方面，公司已与方正集团等多家公司达成了数字出版合作协议和意向。截至 2010 年底，公司共收集图书电子文档 2662 本，成功制作电子图书 1281 本。此外公司结合本省情况和自有资源情况与壹人壹本信息科技有限公司共同研发了“学习工作数字手册”（“e 本通”），并将于近期上市销售。

期刊报业方面，2010 年公司对旗下报刊资

源进行了整合,将集团内的《少年素质教育报》、《藏书报》等 2 报纸及《快乐作文》、《阅读与鉴赏》、《少儿科学周刊》、《校园英语》、《儿童大世界》等 5 期刊整合成立了河北省阅读传媒公司。公司部分期刊具备较强的市场竞争实力,其出版的《儿童大世界》杂志被新闻出版总署列为 2010 年度向全国少年儿童推荐的百种优秀少儿期刊。

印制及物资供销

目前公司所属印刷厂除承担公司部分出版物印刷业务外还对外承揽印刷业务。公司印刷业务经营主体为河北新华第一、第二印刷有限公司。其中第一印刷有限公司已形成制版排字 2 亿字;彩色平板纸 176 万对开色令;彩色轮转 30 万令;黑白轮转 83 万令;单色双面印刷 18 万令;装订 80 万令;精装 300 万册的生产规模。第二印刷有限公司已形成制版排字 1 亿字;单色印刷 42 万令;多色印刷 408 万对开色令;装订 77 万令的印制规模。公司先后引进了引进了德国 AGFA44S 彩色照排机、海德堡 S3900 专业滚筒扫描仪、日本 KF-22-GL 双色打样机,德国海德堡 102V 和高宝利必达 104 对开四色胶印机,海德堡速霸 SM74 四色印刷机,罗兰 R700 四色胶印机,德国海德堡 V-300 型八色高速书刊胶印机,马天尼胶订联动线,沃伦贝格胶订联动线,柯尔布斯精装联动线等先进设备。技术上达到了电子分色、激光照排、胶印印刷、装订联动国内先进水平。总体看,公司印刷能力较大,装备及技术水平先进,能够满足其出版业务需要。

电子出版物制作方面,主要由公司下属子公司河北纪元光电有限公司负责。目前公司电子出版物制作已拥有 1 条母盘生产线、1 套图像压缩设备、7 条复制生产线共 13 个、4 台丝印机、2 台胶印机形成了日产, CD、CD-ROM、VCD、DVD 等各种光盘 26 万张,母盘 60 块的生产规模。

2010 年公司实现印刷及复制销售收入 2.4 亿元。

物资供销方面,公司通过整合仓储贸易资源,组建了河北文通贸易有限公司(以下简称“文通公司”),负责集团公司的纸张采购供应工作。经营上,一方面,公司通过统一组织采购或公开招标等方式,提高议价能力,降低供货价格和经营成本;另一方面,公司积极开展纸张区域代理销售,加大对系统外用纸客户的开发力度,进一步扩大纸张的采购规模,降低采购成本。目前公司约 80%的纸张供应由文通公司集中采购。近年,公司纸张采购量随其出版规模的增长而持续增长,纸张采购均价随市场价格变动而有所波动,但波动幅度较小。

表 6 近年公司纸张采购情况

项目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 1-3 月
纸张采购量(吨)	30842	31978	33756	8646
采购金额(万元)	20973	18867	20254	5533
平均价格(元/吨)	6800	5900	6000	6400

资料来源:公司提供

此外,在保证纸张采购的基础上,公司大力开展了进出口贸易,以及钢材、化工、PC 料等大宗商品贸易。通过不断扩大自营代理进出口贸易范围,公司贸易板块已具备一定经营规模。2010 年公司实现物资贸易销售收入 1 亿元。

出版物发行

公司发行业务经营主体由公司子公司河北省新华书店集团负责。其拥有出版物总发行资质,是河北省最大的国有图书发行企业,已形成下辖 13 个经营公司、拥有 11 家市级新华书店、146 家县级新华书店,发行网点遍布河北城乡经营规模。

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。

近几年来,在全国图书发行业深化改革、加快发展的背景下,公司对发行资源加快了资产结构和经营结构调整,大力推进连锁经营,不断提高服务和管理水平,形成了强大的出版

物营销网络、物流网络、结算网络和信息网络；整体实力不断增强，市场竞争力、影响力和客户满意度有所提升，进一步巩固了公司发行业务在省内的主导地位。目前新华书店集团负责公司全部省内教材的销售和部分一般图书、音像制品的销售业务。

近三年，教材教辅书发行收入构成了公司出版物发行收入的主要部分，2009 年以来在公司大力推广自编教辅书销售的带动下，教材教辅在发行收入中占比进一步提高。2010 年公司通过与教育部门加强沟通，与原创单位密切联系，取得了按照高中必修课教材版本选用选修教材，以及提高人教版高中选修教材代印费率等优惠条件，并新开发了人教社高中教学光盘的

销售业务；公司教材教辅书销量、销售额实现稳步增长。

一般图书发行方面，市场竞争较为激烈，造成公司一般图书销量、销售金额波动较大。2010 年，公司加大了一般出版物的市场推广力度，组织举办了《苏轼全集校注》出版座谈会、《藏书报》创刊 10 周年暨高端藏书论坛等系列宣传推介活动；同时公司通过开通农村文化直通车，参与大宗采购和争取馆配图书供货权等方式推动了公司一般出版物销售的稳步增长。2010 年公司实现一般图书销售 2950.41 万册，实现总销售收入 6.75 万元，较 2009 年增长 84.43%，其中自编图书销售额增长 41.00%。

表 7 近年公司图书出版物发行概况

图书种类	2008 年		2009 年		2010 年		2011 年 1-3 月	
	销售量(万册)	总销售收入(万元)	销售量(万册)	总销售收入(万元)	销售量(万册)	总销售收入(万元)	销售量(万册)	总销售收入(万元)
教材	15128.54	141402.63	17113.43	159300.58	17364.21	162579.27	2933.10	27462.26
教辅	1648.32	20331.56	8740.49	104109.59	8867.71	104446.59	1497.90	17642.71
一般图书	4531.74	105149.95	1598.05	36615.28	2950.41	67530.32	1492.02	34150.02
其他	310.50	20767.60	429.49	27923.23	584.26	38943.69	75.86	5056.47
合计	21619.10	287651.74	27881.46	327948.68	29766.59	373499.87	5998.88	84311.47

资料来源：公司提供

注：公司发行总销售收入为河北省新华书店集团销售总收入

其他业务

为进一步，分散经营风险，公司执行多元化的经营方针，在教育培训、数码通讯、汽车粮贸等方面均有涉及。但多元化经营板块对公司整体收入及利润中占比较小。2010 年公司多元经营实现销售收入 3 亿元。

2. 经营效率

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。三年间公司总资产周转次数表现较为平稳，三年均值为 0.49 次，2010 年为 0.47 次。总体看公司资产运营效率一般。

3. 在建项目及未来发展

在建项目

截至 2011 年 3 月底，公司主要在建项目包括河北省出版物发行中心、北戴河文化创意研发基地以及省内保定、邯郸、秦皇岛等地图书大厦建设项目。

河北省出版物发行中心项目是为建立图书物流、展示、订货、配送、仓储为主要功能的大型出版物发行物流中心，搭建出版物物流公共服务平台。北戴河文化创意产业研发基地项目主要是以北戴河培训中心为依托，建设以酒店服务、会议培训、出版创意、文化展览等为主要功能的文化创意产业研发基地。建成后将成为全省宣传文化系统重要的接待培训基地和

对外交流展示窗口。

表 8 截至 2011 年 3 月底公司在建项目情况

项目名称	项目投资		11 年 3 月末 已投资	预计完工时间
	总金额	自筹		
河北省出版物发行中心	30000	8831	13831	2011-12-31
北戴河文化创意研发基地	12000	5065	5065	2011-6-30
保定图书大厦	3894	3894	3894	已完工
邯郸图书城	4200	4200	1454	未转固定资产
秦皇岛市图书大厦	8268	8268	8268	2011.12
				正在进行决算审计

资料来源：公司提供。

整体看，公司在建项目有助于公司未来物流水平提升和市场影响力的提升以及发行业务的拓展，对公司整体竞争实力的提升有较大意义。

发展规划及未来投资

根据公司“十二五”发展规划，公司制定了用五年左右的时间，使公司成为具备较强的战略投资力、文化生产力、出版传播力和品牌影响力，资产超 100 亿元、年销售收入超 100 亿元，跨媒体、跨行业、跨区域发展的现代出版传媒集团公司的战略目标。为实现规划目标，公司在各业务板块方面制定了较为详尽的任务目标：

(1) 一般出版物方面，公司将以“双效精品”工程为龙头，以做响冀版品牌为目标，使一般出版物真正成为公司产业发展的有力支撑，争取在三到五年内形成精品出版物集群。

(2) 数字出版方面，公司将积极开展自主品牌电子书阅读器特别是电子书包的研发与经营，推进出版资源专业特色数据库、电子商务平台建设及电子图书制作销售业务，并向影视动漫

等电子衍生领域发展。(3) 教学用书上，公司将做好冀版新课标教材的修订完善和配套材料的开发；巩固和扩大冀版、人教版教材的市场占有率，深挖市场潜力，夯实发展基础。(4) 报刊传媒上，公司将重点发展教辅类、少儿类和收藏类三个报刊板块，加大与国内外报刊集团合作，并购 2~3 家品牌报刊，组建报刊传媒子集团。(5) 印刷复制上，公司将整合现有市场资源，积极与国内外知名印刷企业合资合作，整合重组的民营印刷企业，提升整体营运水平和整体竞争力；同时积极推进纪元光电公司业务拓展和技术更新，实现新的突破。(6) 发行营销上，公司将较快信息系统建设支撑现有营销网络；加强连锁经营规范管理；通过建设文化书城和批销卖厂不断扩大经营规模。(7) 物资贸易上，围绕集团主业，开展物资贸易业务，延展出版上游产业链条，整合出版外贸资源和仓储物流资源，集中运营集团公司纸张的采购、仓储和营销，以及纸浆、印刷设备与耗材等大宗原材料的采购供应等业务。加大对外合作力度，积极推进对外贸易，培育集团公司新的经济增长点。(8) 多元经营上，公司将抓好已经形成优势的新华教育、汽车和粮食贸易以及酒店培训等经营项目，促其做大做强，形成品牌、规模和市场影响力，并积极稳妥地向相关产业扩张。

为配合以上任务目标的完成，公司制定了以下投资规划（见表 9）。根据公司投资规划，2011~2013 年，公司资本支出分别为 4.6 亿元、5.5 亿元和 4.8 亿元。投资方向与公司经营业务紧密相关，有助于公司未来发展目标的实现。但投资规模相对较大，公司筹资压力将有所加重。

表 9 公司未来投资规划

项目名称	建设内容	投资计划				资金来源
		2011 年	2012 年	2013 年	预计投资总额	
精品图书出版工程	精品出版物及教学用书基地建设	3000	3000	3000	12000	70%自筹、30%银行借款
数字印刷产业园	印刷产业升级改造	10000	20000	20000	50000	80%自筹、20%银行借款

出版传媒创意中心	正定新区集团公司总部建设	7000	20000	20000	60000	70%自筹、30%银行借款
北戴河文化创意产业研发基地	在北戴河建设文化创意产业研发基地	10000	7000	-	17000	100%自筹、
河北省出版物发行中心	建设以图书物流、展示、订货、配送、仓储为主的大型出版物发行物流中心	11000	-	-	-	70%自筹、30%银行借款
发行网点升级改造工程	对全省县级以下图书发行网点进行升级改造和布局优化	5000	5000	5000	15000	70%自筹、30%银行借款
合计	-	46000	55000	48000	154000	-

资料来源：公司提供。

六、财务状况

1. 财务概况

公司提供的 2008~2010 年财务报表已经中兴财光华会计师事务所有限公司审计，并均出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2008~2010 年财务报表已按财政部 2006 年颁布的新的《企业会计准则》编制。2011 年一季度财务报表未经审计。

公司是 2009 年 6 月由原河北出版集团改组为河北出版传媒集团有限责任公司，公司财务报表是根据公司本部和涉及 22 家主业子公司范围内自 2008 年起即存在的基础上进行编制；合并范围无变化，2008~2010 年公司合并财务报表可比性强。本报告财务分析以 2008~2010 年合并报表数据为主。

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。

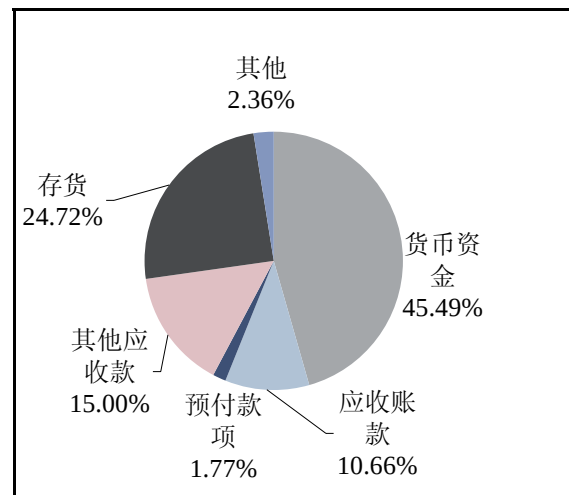
2. 资产质量

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%。

2008 年~2010 年，公司非流动资产保持较快增长，年均复合增长率为 24.91%；非流动资产构成上，公司无形资产和投资性房地产规模快速增长，占比显著提升。截至 2010 年底，公司非流动资产为 29.00 亿元，其中占比较高的为长期股权投资（8.87%）、投资性房地产（9.50%）、固定资产（40.14%）、在建工程（9.73%）和无形资产（29.54%）。

2008~2010 年公司长期股权投资规模基本维持稳定，截至 2010 年底为 2.57 亿元，主要是对京东文化产业发展有限公司、汇文酒店、汇文山庄以及交通银行等公司的投资。

截至 2010 年底，公司投资性房地产原价为 3.50 亿元，主要为房屋建筑物；截至 2010 年底，公司投资性房地产累计折旧为 0.75 亿元。

2008 年~2010 年公司固定资产规模略有减少，截至 2010 年底，公司固定资产账面原值为 19.25 亿元，主要为房屋建筑（占 64.79%）和机器设备（占 26.17%）；公司累计折旧 7.61 亿元，未提取减值准备，固定资产净值为 11.64 亿元。

2008 年~2010 年，公司在建工程持续增长，年均复合增长率为 16.05%，截至 2010 年底，公司在建工程为 2.82 亿元，金额占比较大的项目包括河北出版物发行中心、北戴河培训中心、正定新区和营业楼装修扩建等。

2008 年~2010 年，在土地使用权大幅增长带动下，公司无形资产年均快速增长 167.95%。

截至 2010 年底，公司无形资产 8.57 亿元，主要是土地使用权。

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。流动资产构成上，货币资金占比有所下降，应收账款和其他应收款有所上升。非流动资产上，公司长期股权投资和投资性房地产规模持续增长，占比相应小幅度提升。

总体看，公司资产规模快速增长，流动资产占比逐年下降。流动资产中，货币资金充足，存货和应收款项占比较高；非流动资产主要由固定资产和无形资产构成。整体看公司资产质量良好。

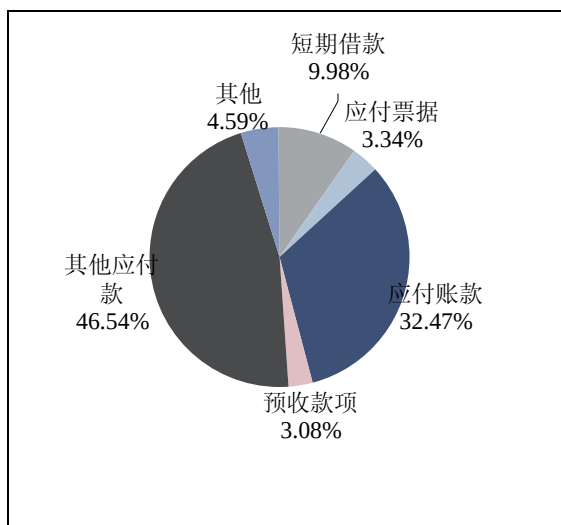
3. 负债及所有者权益

2008 年~2010 年，公司所有者权益年均复合增长 19.98%；其中 2010 年增长 10.62 亿元，主要来源于公司股份制改造中资产评估增值导致的资本公积增长，和专项应付款（历年增值税退税款）转入资本公积，所带动的权益增长。截至 2010 年底，公司所有者权益 34.32 亿元，主要由资本公积构成（占 95.47%）。2011 年 3 月底，公司所有者权益 31.19 亿元，较 2010 年底减少 3.13 亿元，主要源自资本公积的减少。总体看，公司所有者权益结构稳定性较好。

2008~2010 年，公司负债规模年均复合增长 12.96%；主要源自短期借款、应付账款、其他应付款和长期应付款的增长。负债结构上，流动负债占比持续上升。截至 2010 年底，公司负债总额为 24.87 亿元，其中流动负债占 85.57%，非流动负债占 14.43%。

2008 年~2010 年，公司流动负债规模持续增长，年均复合增速为 21.00%；流动负债构成中，应付账款和其他应付款占比显著上升。截至 2010 年底，公司流动负债 21.28 亿元，主要由应付账款和其他应付款构成。

图2 2010年底公司流动负债构成



资料来源：公司年报

截至2010年底，公司应付账款为6.91亿元，1年以内占69.43%，1~3年占21.98%，3年以上占8.59%。公司应付账款前5名单位金额合计0.26亿元，主要是对江苏凤凰教育出版社有限公司、山东晨鸣纸业销售有限公司、中版教材公司、东营华泰纸业有限公司和北京京乐音像制作有限公司的欠款。

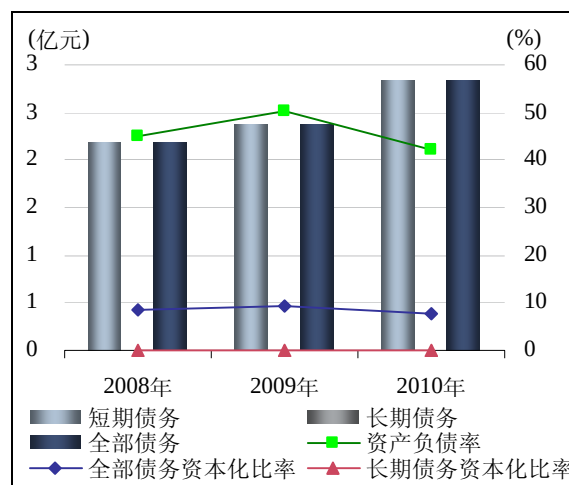
截至2010年底，公司其他应付款9.91亿元，主要是教材政府采购代收款（5.17亿元）。

2008年~2010年，公司非流动负债年复合下降14.91%，非流动负债主要由专项应付款构成。截至2010年底，公司非流动负债为3.59亿元，其中专项应付款占94.75%。

截至2010年底，公司专项应付款为3.22亿元，其中2.71亿元为增值税所得税免税款及退税款，其他专项应付款包括残值收入、改制费用、拆迁补偿和职工住房维修金等。

2008年~2010年，公司全部债务年均复合增长13.81%，债务结构上基本以短期债务构成，截至2010年底，公司全部债务为2.84亿元，全部为短期债务。公司债务负担维持在较低水平，公司全部债务资本化比率三年均值为8.24%，2010年为7.63%；近三年，公司负债水平略有波动，资产负债率均值为45.04%，2010年为42.02%，处于适宜水平。

图3 公司近年债务构成情况



资料来源：公司年报

2011年3月底，公司全部债务为2.21亿元，短期债务占比98.85%。资本负债率和全部债务资本化比率分别为47.60%和6.62%，于2010年底相比变化不大。

整体看来，公司整体债务负担较轻，负债水平处于适宜水平，但全部债务中短期债务占比高，债务期限结构有待改善。

4. 盈利能力

2008年~2010年，公司营业收入年均复合增长率为6.58%，2010年为25.17亿元；营业利润率保持较为平稳势头，三年均值为37.01%，2010年为37.04%。

从期间费用看，2008年~2010年，公司期间费用占营业收入的比重分别为维持在30%左右，2010年为30.19%，主要由管理费构成。由于公司将出版发行的全部折旧费用和人员工资计入管理费用，导致公司管理费用水平高；同期，公司分别计提了资产减值准备1023.54万元、1074.59万元和1197.64万元，主要是坏帐损失。

2008~2010年，公司营业外收入分别为2114.49万元、2656.73万元和4703.28万元，对公司整体利润构成一定影响。2010年公司营业外收入4703.28万元，主要由政府补助和固

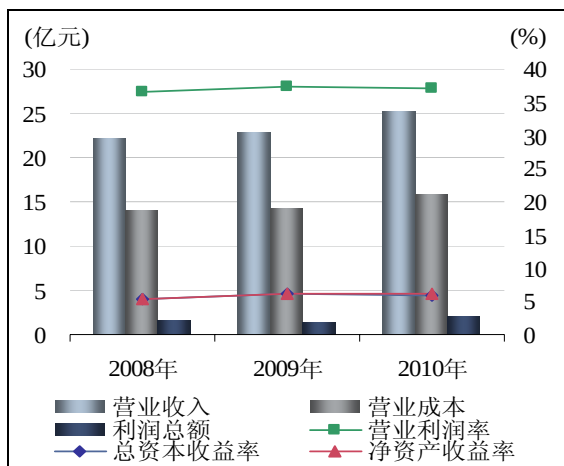
定资产处置利得构成。

2008~2010年,公司利润总额保持14.13%的年均增长,2010年为2.07亿元;净利润年均增长28.87%,2010年为2.07亿元。由于公司自2009年起享受税收优惠政策,所得税费用支出大幅下降。2010年公司转回以前年度资产减值损失约0.95亿元,对公司利润构成影响较大。

从盈利财务指标看,2008年~2010年,公司总资本收益率、净资产收益率略有波动,2010年分别为5.95%和6.02%。

2011年1~3月,公司实现营业收入4.82亿元,营业利润率小幅上升至38.49%。2011年1~3月,公司实现利润总额和净利润分别为1309.09万元和1303.66万元。由于公司教材销售收入为每学期结算并确认收入,造成公司收入、利润经营活动现金流具有一定波动性。

图4 近年公司盈利情况



资料来源:公司年报

公司近年收入和利润规模保持平稳增长,整体毛利水平高,但期间费用,特别是管理费用高对公司整体盈利能力造成较大影响。整体看,整体盈利能力尚可。

5. 偿债能力

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。

从长期偿债指标来看,2008年~2010年,公司EBITDA持续增长;同期,公司EBITDA利息倍数持续上升,全部债务/EBITDA持续下降,2010年分别为28.40倍和0.69倍。整体看来公司利润规模持续增长,目前债务负担较轻,公司长期偿债能力强。

总体看,公司整体偿债能力较强。

截至2011年3月底,公司无对外担保。

公司与国内多家银行建立了较稳固的合作关系,截至2011年3月底,公司在各银行授信总额共计34900万元,其中未使用额度17708万元,公司间接融资渠道畅通。

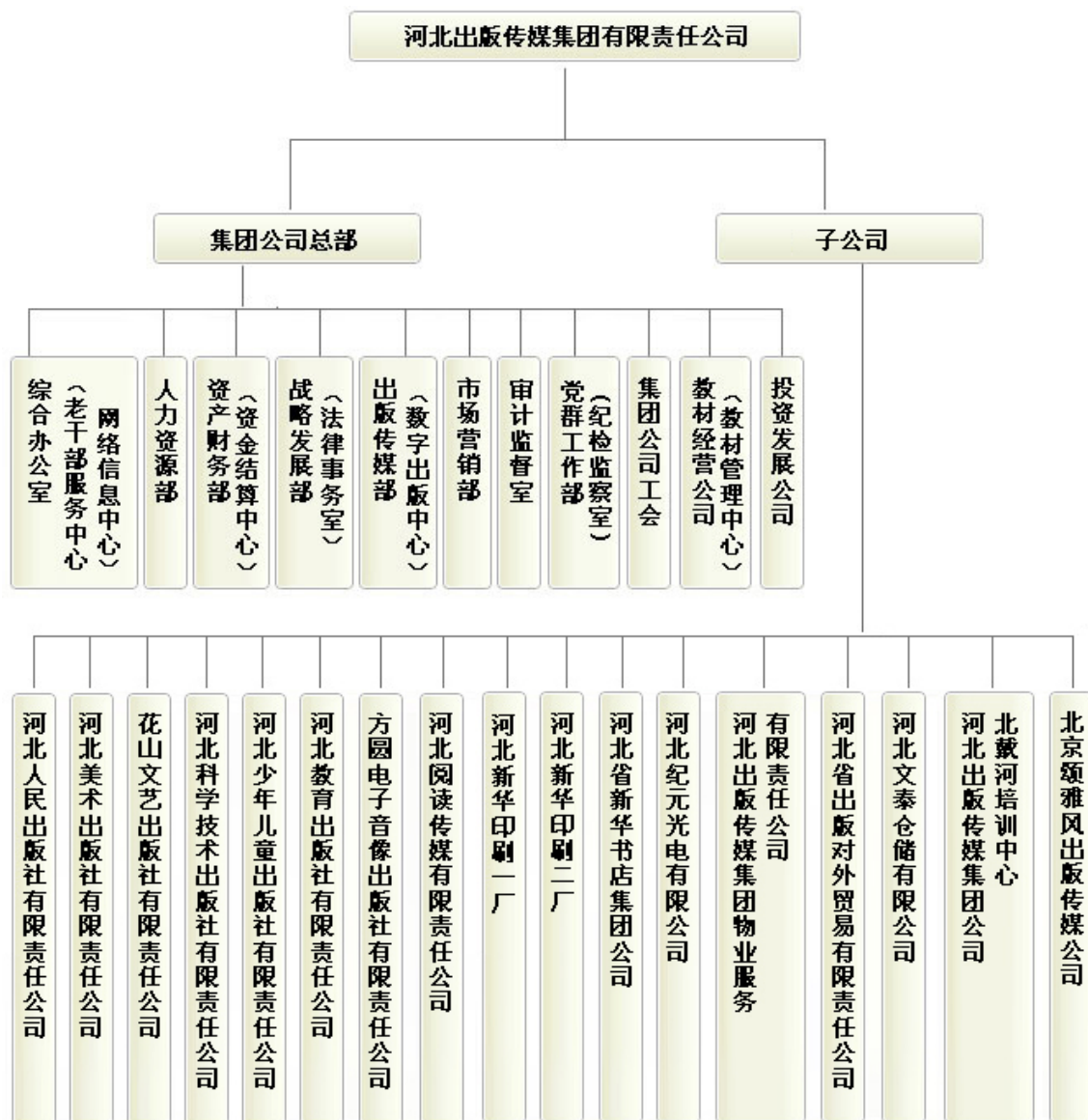
七、综合评价

近年来中国新闻出版行业在国家经济转型环境下,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。

综合分析,联合资信认为,公司整体偿债能力较强。

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 公司主要财务指标

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	--
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	0.08
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	--
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	--

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	(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
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(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 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

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 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在河北出版传媒集团有限责任公司主体长期信用等级有效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，据以确认或调整主体长期信用等级。

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，如河北出版传媒集团有限责任公司主体长期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。

