

跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 1065 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持冀中能源峰峰集团有限公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定，并维持“08峰峰债”AA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年七月二十五日



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>

冀中能源峰峰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	期限	跟踪评级结果	上次评级结果
08 峰峰债	10 亿元	2008/08/28-2013/08/28	AA	AA

跟踪评级时间: 2013 年 7 月 25 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	39.46	34.80	47.63	74.63
资产总额(亿元)	255.88	264.92	302.43	348.47
所有者权益(亿元)	74.50	89.82	109.11	108.59
短期债务(亿元)	46.46	75.95	96.47	125.30
全部债务(亿元)	97.55	146.03	169.50	193.68
营业收入(亿元)	656.13	783.74	825.47	245.41
利润总额(亿元)	12.40	9.89	12.25	0.97
EBITDA(亿元)	21.93	22.96	30.24	--
经营性净现金流(亿元)	8.06	2.91	17.47	9.54
营业利润率(%)	3.78	3.65	3.43	2.48
净资产收益率(%)	13.19	7.46	8.96	--
资产负债率(%)	70.88	66.10	63.92	68.84
全部债务资本化比率(%)	56.70	61.92	60.84	64.07
流动比率(%)	107.49	101.13	94.52	106.72
全部债务/EBITDA(倍)	4.45	6.36	5.61	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.48	2.77	2.88	--
经营现金流/流动负债(%)	6.57	2.98	15.28	--

注: 2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

张 强
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, 冀中能源峰峰集团有限公司(以下简称“公司”)物流业务收入和盈利持续扩张, 煤炭产销量进一步增长。同时联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也注意到煤炭行业低迷致使公司经营压力加大, 以及物流业务毛利率较低等因素对公司信用基本面的不利影响。

公司目前盈利能力较弱, 并面临一定的资本支出压力, 考虑到公司资产增长稳定、业务规模扩张迅速、产业体系日趋完善、持有的冀中能源股份有限公司的股份能够给公司带来较好的投资收益, 未来仍有望保持较强的偿债能力, 联合资信对公司的展望为稳定。

“08 峰峰债”(以下简称“本期债券”)由邯钢钢铁集团有限责任公司(以下简称“邯钢集团”)提供担保, 邯钢集团的担保有助于增强该期债券本息偿还的安全性。

综合考虑, 联合资信维持峰峰集团主体长期信用等级为 AA⁻, 评级展望为稳定, 并维持“08 峰峰债” AA 的信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 公司物流业务持续扩张, 对公司收入和盈利贡献进一步增强。
2. 跟踪期内, 公司煤炭产销量进一步增长。
3. 跟踪期内, 公司经营性现金流及 EBITDA 对公司存续期债务覆盖程度高, 保障能力强。

关注

1. 2012 年公司依靠营业外收入及期间费用政策变动, 整体盈利维持增长; 但受煤炭行业低迷, 以及物流业务收入占比上升影响, 公司经营利润率持续下降。
2. 跟踪期内, 公司债务规模持续扩大。

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）与冀中能源峰峰集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与冀中能源峰峰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，未因冀中能源峰峰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冀中能源峰峰集团有限公司提供，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至“08 峰峰债”到期日前有效；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冀中能源峰峰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

冀中能源峰峰集团有限公司(以下简称“峰峰集团”或“公司”)原名为峰峰集团有限公司,2008年6月,根据河北省人民政府“冀政函【2008】65号”文,河北金牛能源集团有限责任公司(以下简称“金能集团”)与峰峰集团有限公司实施战略重组,组建冀中能源集团有限责任公司(以下简称“冀中能源集团”),公司成为冀中能源集团控股子公司,名称变更为现名。

截至2012年底,公司注册资本305127.81万元,其中冀中能源集团出资比例占94.68%;中国华融资产管理公司(以下简称“华融公司”)占5.32%。

公司经营范围主要涉及煤炭开采、洗选、销售,焦炭及焦化产品、煤化工产品、建筑材料等产品的生产及销售。截至2012年底,公司控股子公司25个。

截至2012年底,公司资产总额302.43亿元,所有者权益109.11亿元,其中少数股东权益53.54亿元。2012年,公司实现营业收入825.47亿元,利润总额12.25亿元。

截至2013年3月底,公司总资产348.47亿元,所有者权益108.59亿元,其中少数股东权益52.27亿元。2013年1~3月,公司实现营业收入245.41亿元,利润总额0.97亿元。

公司注册地址:邯郸市峰峰矿区太中路2号;法定代表人:陈亚杰。

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%。

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。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%。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。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。

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,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。

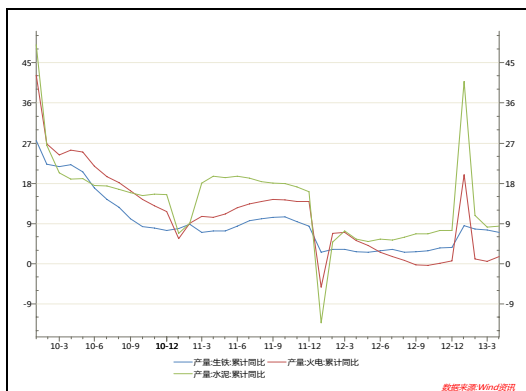
四、行业及区域经济环境

1. 煤炭行业

行业需求与供给

从供需形势看，2002~2008 年国内煤炭供需基本维持弱平衡格局，2008 年下半年开始，在美国次贷危机影响下，国内经济放缓迹象明显，煤炭下游主要消费群体产能增长均明显放缓。2009 年，在国家 4 万亿投资计划的拉动下，火电、水泥、生铁、化肥等产量出现回升，在一定程度上支撑了煤炭下游需求，国内煤炭供需继续维持弱势平衡。2010 年起，受节能减排、控制通胀及国民经济增速放缓等多重因素影响，火电、水泥、生铁、化肥产量增速逐年下滑，对煤炭下游需求形成抑制，煤炭行业供大于求格局开始显现。

图 1 2013 年以来煤炭下游主要行业产量增速



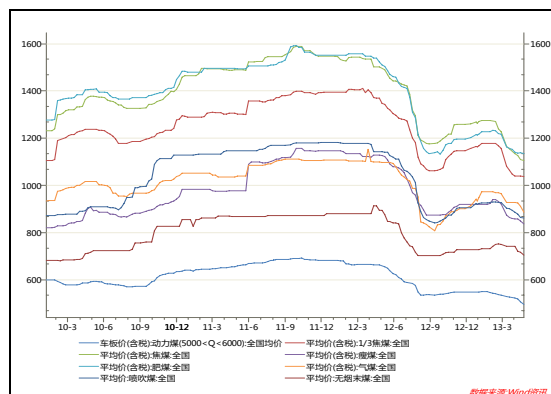
资料来源：国家统计局，联合资信整理

煤炭价格

2011~2012 年，随着实体经济回暖及通货膨胀影响，国内煤炭价格波动回升，至 2011 年 10~11 月达至本轮周期行情高点，随后开始下行。受冬季供暖及春节因素影响，2011 年底及 2012 年初煤炭价格保持弱势平衡。2012 年二季度起，随着下游行业库存逐渐饱和，煤炭下游需求同比明显下降，煤炭价格在 2012 年三季度快速下行，随着第四季度传统冬季供暖期到来，煤炭价格获得一定支撑；2013 年一季

度，在实体经济持续低迷及进口煤炭的双重冲击下，煤炭价格继续下行。总体看，在供大于求及宏观经济增速减缓的大环境下，煤炭价格自 2012 年起进入下行通道，行业景气程度连续 5 个季度出现下滑，业内企业经营压力持续上升。

图 2 国内主要煤炭交易品种含税均价



资料来源：wind 资讯

行业关注

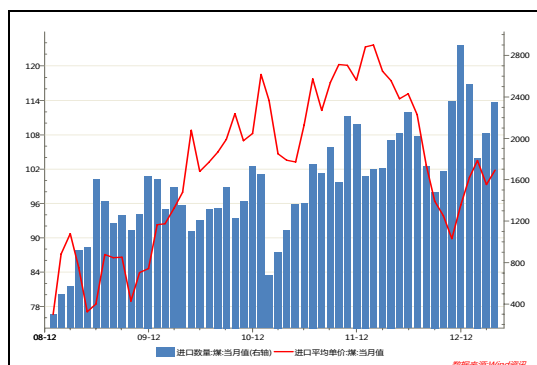
(1) 产业结构失衡

煤炭产业存在产业生产力总体水平低和发展不平衡问题，结构性过剩与区域阶段性偏紧共存，部分地区较为突出。

“十二五”期间煤炭供给进一步西移，煤炭供给增量主要来自新疆、陕西、山西、甘肃等地，给煤炭外运构成更大压力。从铁道部公布的“十二五”铁路规划看，“十二五”期间铁路未来投资低于预期，铁路建设速度有所放缓，煤炭铁路运力增量将延迟释放，运输能力短期内不能满足新增产能。考虑到中国煤炭消费需求存在明显的季节性波动，在煤炭消费旺季，运力紧张仍是制约煤炭有效供给的关键。另一方面，煤运通道沿途及主要消费区仓储能力尚不完善，随着西部地区煤炭产能的逐渐释放，在煤炭消费淡季则可能出现季节性供给过剩。

(2)进口冲击

图3 近年中国煤炭进口量及进口均价



资料来源：海关总署，联合资信整理

2010年以来，随着美国“页岩气革命”的深化，美国能源结构出现重大调整，煤炭需求量显著下降，中国作为全球最大的煤炭消费国，成为世界主要煤炭生产国的重点出口贸易对象。2011年四季度以来，受国际煤炭需求下滑影响，国际煤炭价格的大幅下跌，并对国内煤炭市场形成外部性冲击。从价格走势看，国内市场价格走势落后于国际市场1~2个月，呈现一定的滞后性。中国煤炭进口量占国内总需求量比例不足10%，对国内煤炭市场的实际供给影响较小，但在煤炭供给过剩时期，进口煤的价格走势对国内市场预期具有重要的导向作用。2012年国际煤价累计跌幅超过国内煤价，煤炭进口量快速上升，对国内煤炭供给形成一定挤出效应，部分生产成本低、煤质品种差、运输距离远的煤炭生产企业受到较大冲击。

行业政策

(1) 进出口政策

在进出口政策的双重配合下，中国煤炭出口已经得到了控制，如果未来要进一步限制煤炭出口，只能采取进一步减少煤炭出口配额或者进一步上调煤炭出口关税的方法。从国家战略的角度看，煤炭资源作为基础能源，国家鼓励出口的可能性不大，在国际煤价下行时期，煤炭进口关税的设置将直接影响国内煤炭价格及业内企业的经营状况。

(2) 煤炭资源税

2011年10月10日，国务院公布修改后的《中华人民共和国资源税暂行条例》，并于2011年11月1日起施行。该条例中增加了从价定率的资源税计征办法，规定原油、天然气税率均为5%~10%。同时将焦煤和稀土矿分别在煤炭资源和有色金属原矿资源中单列，相应提高这两种重要稀缺资源的税额标准，其中，焦煤税额提高至每吨8~20元，其他品种煤炭资源税维持每吨2~5元的征收标准。从现阶段的煤炭价格来看，焦煤税额提高对煤炭生产企业的影响仍然有限，但将来从价定率征收煤炭资源税的可能性仍是大势所趋。

2011年四季度以来，随着前期资源整合矿井产能集中释放以及宏观经济减速，国内煤炭市场出现较为明显的阶段性供给过剩，若此时出台资源税从价计征，煤企新增税负无法有效向下游转嫁，盈利水平将受到较大影响。目前中国煤炭采掘业的毛利率水平普遍在25%~45%，影响企业毛利率水平的首要原因是煤种煤质，而企业营业成本的差异主要来自地质开采条件和安全费、维简费计提标准。对于资源品种、赋存条件较差的企业而言，资源税改革将直接影响其实际盈利能力，削弱其竞争实力，而对于安全费、维简费计提标准较高的企业而言，资源税改革则会压缩其利润调节空间。

总体看，作为以资源型产品为主的基础产业，煤炭行业未来的发展前景长期向好。“十二五”期间，煤炭下游需求总体仍将保持上升趋势，但增幅将有所收窄，供给及存货上升与宏观经济增速放缓带来的需求疲弱可能加剧行业波动，影响相关企业的盈利稳定性。

2. 物流行业

2012年全国社会物流总额177.3万亿元，按可比价格计算，同比增长9.8%，增幅较上年回落2.5个百分点。分季度看，1季度为10.9%，上半年为10%，前三季度为9.6%，四季度为9.8%，全年呈缓中趋稳态势。

从构成情况看，工业品物流总额 162 万亿元，按可比价格计算，同比增长 10%，是推动社会物流总额增长的主要动力。受网购等电子商务快速发展推动，快递等与民生相关的物流发展势头良好，全年单位与居民物品物流总额按可比价格计算，同比增长 23.5%，增幅高于社会物流总额 13.7 个百分点。进口货物物流总额 11.5 万亿元，按可比价格计算，同比增长 7.8%。农产品物流总额和再生资源物流总额同比分别增长 4.5% 和 10.2%。

3. 煤化工行业

公司煤化工主要产品是焦炭，焦炭下游行业主要为钢铁行业。2012 年宏观经济稳中偏弱，钢铁行业产量波动主要受自身库存调整影响。2012 年前三季度，钢铁行业库存去化，产量下降，导致焦炭需求较弱，焦炭价格持续下降；进入 9 月后，随着钢铁企业补库存的开启，钢铁行业产量有所提升，焦炭价格出现反弹。2013 年一季度，经济复苏动能趋弱，焦炭价格再次回落。

五、基础素质分析

公司所处区域是中国最早开发利用的煤炭矿区之一，已有 130 多年的开采历史。截至 2012 年底，公司注册资本 30.51 亿元，冀中能源集团有限责任公司持有 94.68% 股权，河北省国资委为公司实际控制人。

公司已发展成为以煤炭采选、物流和焦化等多产业发展的国有大型企业。截至 2012 年底，公司拥有 25 个控股子公司，参股子公司 13 个。

截至 2012 年底，公司共有 10 对在产矿井，另有 2 座焦化厂和 4 座煤矸石发电厂。

六、管理分析

跟踪期内，公司在管理体制方面无重大变化。

七、经营分析

1. 经营概况

公司主营业务包括煤炭业务以及物流贸易。此外，公司还涉足煤化工、电力、机械等领域，但收入规模占比较小。

2012 年度，公司实现营业收入 825.47 亿元，同比增长 5.33%。其中，煤炭业务收入 72.29 亿元，同比下降 34.11%；物流业务收入 699.70 亿元，同比增长 12.28%；焦化业务收入 35.41 亿元，同比增长 2.02%。物流业务收入增长是公司营业收入扩张的主因。

从收入构成来看，公司煤炭业务收入占比 8.76%，物流业务收入占比 84.76%，焦化业务收入占 4.29%。自 2011 年起，公司将外购煤业务收入划分至物流板块进行核算，导致 2011 年物流收入较 2010 年大幅提高；2012 年，物流收入规模继续扩张，收入占比进一步提升。

从盈利能力来看，2011~2012 年，公司煤炭业务毛利润占比分别为 72.89% 和 45.84%；物流业务毛利润占比分别为 15.22% 和 43.54%。2011 年前公司盈利主要来自煤炭业务，进入 2012 年后，随着物流业务收入和毛利率的增长，以及煤炭业务盈利能力的下降，物流业务与煤炭业务成为公司毛利润两大来源。

2011~2012 年，公司物流毛利率分别为 0.54% 和 1.88%，2012 年物流毛利率有所增长。公司物流业务模式为：公司作为中介，为上下游交易提供流动资金支持，因此具有一定的金融属性。2012 年资金成本较高，公司提供流动资金进行物流服务的收费也随之上升，导致物流毛利率有所提升。2011~2012 年，公司煤炭业务毛利率分别为 20.15% 和 19.16%，受煤炭市场低迷影响，煤炭业务盈利能力下降。2011~2012 年，公司整体毛利率分别为 3.87% 和 3.66%，公司整体盈利能力较弱，且在跟踪期内略有下降。

2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 245.41 亿元。其中，煤炭业务营业收入 18.58 亿元，占

比7.57%；物流业务营业收入210.79亿元，占比85.89%。2013年1~3月，公司毛利率为2.70%，较2012年底下降0.96个百分点，其中煤炭业务毛利率15.88%，较2012年下降3.28个百分点。2013年1~3月，公司实现利润总额0.97亿元。

表1 公司营业收入构成情况（单位：亿元；%）

项目	2010 年			2011 年			2012 年			2013 年 1-3 月		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
煤炭：	268.90	40.98	7.75	109.71	14.00	20.15	72.29	8.76	19.16	18.58	7.57	15.88
自产煤	86.35	13.16	18.80	109.71	14.00	20.15	72.29	8.76	19.16	18.58	7.57	15.88
外购煤	182.55	27.82	2.52									
物流	350.66	53.44	0.60	623.15	79.51	0.54	699.70	84.76	1.88	210.79	85.89	1.24
焦化	21.71	3.31	3.96	34.71	4.43	6.94	35.41	4.29	3.12	10.41	4.24	6.92
其他	14.90	2.27	6.18	16.16	2.06	15.10	18.07	2.19	11.57	5.63	2.29	6.22
合计	656.13	100.00	4.02	783.74	100.00	3.87	825.47	100.00	3.66	245.41	100.00	2.70

资料来源：公司提供

注：根据税务以及会计师的建议，公司将2011年外购煤业务收入放在物流业务收入反映，不再计入煤炭业务，调整的原因是为合理反应不同业务的税率水平，该调整符合相关会计准则。

煤炭产业

公司煤炭产业以本部九龙矿、薛村矿、小屯矿、黄沙矿，以及下属邯郸市孙庄采矿有限公司、邯郸市牛儿庄采矿公司、磁州煤业等子公司为生产运营主体。截至2012年底，公司共

有10对生产矿井、4座煤矸石发电厂和2座焦化厂，煤炭可采储量3.55亿吨，核定产能为1625万吨/年。2012年，公司煤炭产量为1420万吨，同比增长2.75%。

表2 公司资源情况和生产情况（单位：年、万吨、万吨/年）

经营主体	剩余开采年限	可采储量	核定产能	主要煤种	11 年产量	12 年产量	13 年 1-3 月产量
九龙矿	50	7551	170	焦煤、肥煤	148	166	47
薛村矿	20	2965	150	优质动力煤	147	149	43
小屯矿	36	2566	85	动力煤	88	82	20
黄沙矿	10	1460	140	肥（焦）煤	107	21	19
邯郸通顺矿业有限公司	6	278	55	动力煤	44	52	12
邯郸市大力矿业有限公司	3	123	45	动力煤	0	44	9
邯郸市孙庄采矿有限公司	13	284	40	肥煤	40	40	7
邯郸市牛儿庄采矿公司	7	588	90	肥（焦）煤	35	58	13
内蒙古油房渠矿业有限公司	8	3222	400	优质动力煤	63	400	100
邯郸磁州煤业有限公司	8	1298	170	焦煤、肥煤	145	136	22
羊东矿	76	9834	150	焦煤、肥煤	165	150	36
新疆国际煤化工有限责任公司	53	5284	130	不粘煤	400	122	31
合计	--	35453	1625	--	1382	1420	359

资料来源：根据公司提供资料整理

销售方面，公司采取统一销售模式，下属各煤矿的煤炭由分公司按照内部收购价，再由公司统一对外销售。公司煤炭销售主要结算工具为承兑汇票方式付款。公司煤炭产品主要包

括焦煤和动力煤。其中，焦煤大部分销售给冀中能源股份的两个中央洗煤厂。动力煤方面，主要销售给周边电厂。

2012年公司煤炭销售量（自产煤）1420万

吨，同比增长2.75%；销售均价509元/吨，同比下降48.42%；煤炭价格下跌导致公司煤炭业务

收入下降至72.29亿元，同比下降34.11%。

表3 公司自产煤销量和销售价格

产品	销售量（万吨）			销售均价（元/吨）		
	2011 年	2012 年	2013 年 1-3 月	2011 年	2012 年	2013 年 1-3 月
焦炭	412	420	100	1200	950	900
动力煤	970	1000	259	700	400	420
合计	1382	1420	359	986.83	509	517.55

资料来源：公司提供

物流产业

公司物流业务主要以冀中能源峰峰集团邯郸鼎峰物流有限公司（以下简称“鼎峰物流”）、邯郸百维进出口贸易公司（以下简称“百维贸易”）为运营主体。鼎峰物流主要的贸易品种是焦炭、钢材、铁矿石、铁矿粉、球团等，百维贸易的主要贸易品种是煤炭。公司近年来物流贸易业务大幅增长。截至2012年底，达到699.70亿元。

公司具备河北省地方铁路运营资格，拥有专用铁路108公里，14台机车，386辆自备车，年运输能力2000万吨，同时还可以满足其它货物运输。专用铁路站场和装卸车点分布于邯郸、马头、峰峰、磁山、磁县等区域。

鼎峰物流在山西柳林和内蒙鄂尔多斯建立了物流基地，目前配有15万余平方米的标准化仓库及物资超市，运输配送货车50余部、叉车15台及一条铁路专用线。百维物流在17个矿厂建有跨越式、圆筒式的精煤仓和原煤仓总计110座，总仓容量达77530吨，在山西苛兰等地建有煤炭发运站等设施资源。此外，百维物流和峰峰集团煤炭运销分公司拥有面积达30万平方米的储煤厂；鼎峰物流和峰峰集团物资供销分公司在峰峰集团各矿厂建有17个物资供应站。

公司物流业务是依靠公司既有的上下游客户资源和网络资源，与周边多家钢铁生产企业建立了合作关系，为其提供物流服务。具体经营模式为：由公司提供流动资金，鼎峰物流通过代储代销模式，先销售、后结算，为客户提

供第三方物流服务。百维贸易则是借助公司平台，开展以煤炭、钢铁为主的第三方物流贸易。

目前，公司物流贸易业务主要是为河北省内的中小钢铁企业做相应的物流服务贸易，主要合作客户对象主要是武安市的中小钢厂及物

资贸易公司；物资供货对象较多，主要是天津、河北、山东、山西等地的物资贸易公司以及钢铁企业、煤炭企业。

总体看，公司物流贸易业务受行业特性影响，历史盈利能力偏低，公司以大宗商品为主的贸易品结构也导致贸易业务受宏观经济波动影响较大。

煤化工产业

公司煤化工产业主要以河北峰煤焦化有限公司为运营主体。公司的煤化工产品主要包括焦炭、甲醇、煤焦油、粗苯等，焦炭主要用于供给钢铁企业，甲醇、煤焦油和粗苯等化工产品均为副产品，广泛用于化工、医药等领域。2012年煤化工产业营业收入为35.41亿元，占营业收入4.29%。2013年一季度，煤化工产业营业收入为10.41亿元，占主营业务收入4.24%。

公司焦炭的主要销售客户有山东莱钢永锋钢铁有限公司、山东泰山钢铁集团有限公司等钢铁企业以及河北晋和贸易集团有限公司等贸易企业；公司的甲醇、煤焦油等主要销售给河北裕泰化工有限公司、山东聊城泰翔化工有限公司、河南沁钰化工有限公司等化工企业。

其他产业

公司其他业务主要包括电力、机械、后勤服务、运输业务、转供电业务等。2012 年公司其他产业收入总和为 18.07 亿元。2013 年 1~3 月公司其他产业收入为 5.63 亿元。公司其他业务构成较多，各项所占比重小，盈利波动性较大。

八、财务分析

公司 2011~2012 年合并会计报表已经中兴会计师事务所进行审计，并均出具了标准无保留意见的报告。公司提供的 2013 年一季度财务数据未经审计。

公司 2012 年合并范围子公司共计 25 家，较 2011 年净增加两家。其中新增合并子公司 4 家，分别为：冀中能源峰峰集团邯郸宝峰矿业有限公司、拜城县峰峰投资有限责任公司、张家港百维物贸有限公司、内蒙古新兴煤炭有限公司。不再纳入合并范围的原子公司 2 家，分别为：邯郸市阳光煤气热电公司、新疆国际煤焦化公司。新纳入合并范围的冀中能源峰峰集团邯郸宝峰矿业有限公司业务范围包括矿石、工矿设备等销售和进出口，2012 年末净资产为 14.95 亿元，占公司合并口径净资产的 13.70%，对公司报表可比性有一定影响。

1. 盈利能力

受物流业务收入增长影响，公司收入规模小幅扩张。2012 年公司营业收入为 825.47 亿元，同比增长 5.33%。2012 年公司营业成本为 795.24 亿元，同比增长 5.55%。2012 年公司期间费用为 18.92 亿元，同比下降 6.37%，管理费用同比下降 24.42% 是期间费用下降的主因，管理费用下降主要因为峰峰集团为应对煤炭市场变化，采取各种措施比如限制车辆使用等一系列措施，压缩管理费用。2012 年公司投资收益为 4.47 亿元，公司是上市公司冀中能源股份的的第二大股东，投资收益规模较大。

2012 年公司营业利润为 7.95 亿元，同比下

降 17.06%。2012 年公司营业外收入 4.92 亿元，较 2011 年 0.92 亿元大幅增长，从构成来看，营业外收入主要以政府补助 2.51 亿元（占 50.42%）、合并支付小于取得应享有合并单位净资产 0.82 亿元（占 16.51%）、盘盈利得到 0.75 亿元（占 15.14%）和其他 0.74 亿元（占 14.89%）为主。

2012 年公司利润总额为 12.25 亿元，同比增长 23.92%。营业外收入大幅增长及期间费用明显下降是公司利润总额增长的重要原因。

2012 年公司总资产收益率和净资产收益率为 7.28% 和 8.96%，较 2011 年分别提升 0.92 个百分点和 1.49 个百分点。2012 年公司营业利润率为 3.43%，较 2011 年下降 0.22 个百分点，煤炭盈利规模下降及收入结构变化是公司营业利润率降低主因。

2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 245.41 亿元，占 2012 年 29.73%；营业成本 238.78 亿元，占 2012 年 30.03%；利润总额 0.97 亿元，占 2012 年 7.92%。营业利润率为 2.48%，较 2012 年下降 0.95 个百分点。

整体上，受物流业务规模扩张影响，公司营业收入持续增长。2012 年煤炭市场较为低迷，煤炭价格持续下跌导致公司煤炭业务盈利有所下降，但在营业外收入增长和期间费用明显下降带动下，公司利润总额在 2012 年继续增长。进入 2013 年一季度后，公司煤炭盈利继续下滑，公司盈利能力弱化。

2. 现金流

从经营活动看，2012 年经营活动现金流入量为 656.49 亿元，同比下降 12.24%。其中销售商品、提供劳务收到的现金为 626.84 亿元，同比下降 15.98%；收到其他与经营活动有关的现金为 29.65 亿元，同比增长 180.07%。公司收入增长而经营活动现金流入下降，主要系公司应收票据等增长所致。收到其他与经营活动有关的现金大幅增长，主要系公司营业外收入增长，其他应收款下降等所致。2012 年公司现金收入比为 75.94%，较 2011 年下降 19.26 个百分点，公司收入质量大幅下降。

2012 年，经营活动现金流出为 639.02 亿元，同比下降 15.22%，主要是为应对煤炭市场不景气，峰峰集团采取了减少新设备采购、压缩采购支出，延缓材料款支付等方式，降低成本，减少现金支出。其中购买商品、接受劳务支付的现金为 578.94 亿元，同比下降 17.29%。2012 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 17.47 亿元，同比增长 501.26%，主要系经营活动现金流出下降所致。

从投资活动来看，2012 年投资活动现金流入 18.18 亿元，同比增长 1.17 倍，其中收到其他与投资活动有关现金 16.60 亿元，同比增幅 173%。2012 年投资活动现金流出为 28.53 亿元，较 2011 年下降 31.48%，公司投资活动显著收缩。2012 年公司投资活动现金净流出 10.35 亿元，流出规模较 2011 年大幅降低。

2012 年公司筹资前现金合计 7.12 亿元，受经营活动现金流出减少和投资收缩影响，公司筹资前现金流改善。

从筹资活动来看，2012 年公司筹资活动现金流入 122.38 亿元，同比增长 47.71%。其中取得投资收到现金 2.62 亿元，同比增长 3.19%；取得借款收到现金 106.84 亿元，同比增长 33.05%；收到其他与筹资活动有关的现金 12.92 亿元，2011 年该科目为 100 万元。2012 年公司筹资活动现金流出 122.22 亿元，同比增长 1.04 倍。其中偿还债务支付的现金 89.92 亿元，同比增长 88.49%；支付其他与筹资活动有关的现金 20.89 亿元，同比增长 731.34%。2012 年公司筹资活动现金流净额为 0.16 亿元，同比下降 99.28%。

2013 年一季度，公司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、筹资活动产生的现金流量净额分别为 9.54 亿元、-6.77 亿元、6.27 亿元。

综合来看，跟踪期内公司投资显著收缩，公司现金平衡能力增强。

3. 资本及债务结构

(1) 资产

截至 2012 年底，公司资产总额为 302.43 亿元，同比增长 14.16%。其中，流动资产占比 35.74%，非流动资产占比 64.26%。公司资产以非流动资产为主。

截至 2012 年底，公司流动资产为 108.10 亿元，同比增长 9.70%。从构成来看，货币资金占 23.34%、应收票据占 20.72%、应收账款占 19.30%、预付账款占 9.28%、其他应收款占 12.35%

截至 2012 年底，公司货币资金为 25.23 亿元，同比增长 36.39%，主要系银行存款增长所致。从构成来看，银行存款 24.43 亿元（占 96.83%），其他货币资金 0.80 亿元（占 3.17%）。

截至 2012 年底，公司应收票据为 22.40 亿元，同比增长 37.47%。从种类来看，全部为银行承兑汇票。

截至 2012 年底，公司应收账款原值为 28.26 亿元，同比增长 21.13%；计提坏账准备 7.39 亿元，坏账计提率为 26.15%。分类来看，单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款为 3.29 亿元（占总应收账款 11.64%），该部分应收账款坏账计提率为 44.50%。按组合计提坏账准备的应收账款为 24.97 亿元（占 88.36%），该部分应收账款坏账计提率为 55.50%。从账龄来看，1 年以内占 68.14%，1-2 年占 27.34%。整体来看，公司应收账款坏账计提充足，综合账龄适中。

截至 2012 年底，公司预付款项为 10.03 亿元，同比下降 20.65%。截至 2012 年底，公司其他应收款 13.34 亿元，同比下降 18.80%。

截至 2012 年底，公司存货为 16.22 亿元，同比增长 12.83%。分类来看，主要以原材料（占 49.30%）、自制半成品及在产品（占 5.44%）、库存商品（占 45.14%）为主。公司库存商品主要为煤炭，下游需求不振使得煤

炭具有一定跌价风险，公司未对存货计提坏账准备。

截至 2012 年底，公司非流动资产为 194.33 亿元，同比增长 16.80%，主要系在建工程和无形资产增长所致。分类来看，主要以长期股权投资（占 19.69%）、固定资产（占 26.37%）、在建工程（占 29.43%）和无形资产（占 20.17%）为主。公司无形资产主要为土地使用权（占 56.12%）和采矿权（占 43.56%），2012 年无形资产同比增长 32.43%，主要系采矿权增长所致。2011~2012 年，公司商誉分别为 4.93 亿元和 0.10 亿元，2012 年商誉大幅下降。2011 年公司投资新疆国际煤焦化有限责任公司，形成 4.84 亿元商誉；2012 年，公司将新疆国际煤焦化有限公司股权转让给新设立全资子公司拜城县峰峰投资有限责任公司，商誉一并转出导致公司商誉大幅下降。

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额为 348.47 亿元，较 2012 年底增长 15.22%。其中流动资产 154.35 亿元（占 44.29%），较 2012 年底增长 42.79%，主要系货币资金、应收款项增长所致；非流动资产 194.33 亿元（占 64.26%），与 2012 年底基本一致。

整体上，跟踪期内，应收款项、在建工程、无形资产增长较快带动公司资产总额快速增长。从资产质量来看，目前煤炭市场较为低迷，公司煤炭存货具有一定跌价风险，公司资产质量一般。

（2）所有者权益

截至 2012 年底，公司所有者权益为 109.11 亿元（包含少数股东权益 53.54 亿元），同比增长 21.48%，主要系少数股东权益增长所致。公司归属于母公司权益合计 55.57 亿元，较 2011 年变化不大，母公司所有者权益中实收资本占 75.39%，资本公积占 9.46%，未分配利润占 12.05%。2012 年公司专项储备 0.42 亿元，同比下降 80.42%，专项储备减少主要是因为国家安监局新下文件，规定

新的安全费提取标准，公司按照高瓦斯、高突出矿井每吨 30 元的标准提取安全费用；低瓦斯、低突出矿井按照每吨 15 元的标准提取安全费用；而往年峰峰集团是按照吨煤 45 元提取的。整体来看，公司所有者权益稳定性好。

截至 2013 年 3 月底，公司所有者权益合计为 108.59 亿元（其中少数股东权益为 52.27 亿元）。公司所有者权益略有下降，主要是因为公司少数股东权益下降所致。

（3）债务结构

截至 2012 年底，公司负债总额 193.32 亿元，同比上升 10.41%，主要系流动负债增长所致。从构成来看，流动负债占 59.16%，非流动负债占 40.84%，公司负债以流动负债为主。

截至 2012 年底，公司流动负债为 114.36 亿元，同比增长 17.36%，主要系短期借款增长所致。从构成来看，以短期借款（占 57.48%）、应付票据（占 14.53%）、应付账款（占 14.29%）和一年内到期的非流动负债（12.34%）为主。

截至 2012 年底，公司短期借款 65.74 亿元，同比增长 41.10%，主要系保证借款和信用借款增长所致。从构成来看，保证借款占 27.17%，信用借款占 47.54 亿元。

截至 2012 年底，公司应付票据为 16.62 亿元，同比下降 0.17%。应付票据中商业承兑汇票 1 亿元（占 6.02%），银行承兑汇票 15.62 亿元（占 93.98%）。

截至 2012 年底，公司应付账款为 16.34 亿元，同比下降 14.78%。从账龄来看，1 年以内占 91.74%，1-2 年占 5.73%，2-3 年占 0.85%，3 年以上占 1.68%。应付账款综合账龄较短。

截至 2012 年底，公司一年内到期的非流动负债为 14.12 亿元，同比增长 11.05%。从构成来看，1 年内到期的长期借款占 17.50%，1 年内到期的应付债券占 70.83%，1 年内到

期的长期应付款占 11.67%。其中，1 年内到期的长期借款为信用借款；1 年内到期的应付债券为 2008 年 8 月 28 日峰峰集团有限公司发行的 5 年期的 10 亿元公司债券。

截至 2012 年底，公司非流动负债为 78.96 亿元，同比增长 1.67%。从构成来看，以长期借款（占 42.23%）、应付债券（占 24.06%）、长期应付款（占 26.57%）和其他非流动负债（6.26%）为主。应付债券包括 10 亿元的 11 峰峰 MTN1 和 9 亿元的 11 峰峰 MTN2。公司长期应付款主要为融资租赁款项和采矿权款，采矿权款未全额偿付的原因是按规定分 10 期缴纳。

截至 2013 年 3 月底，公司负债总额为 239.88 亿元，较 2012 年底增长 24.08%。其中流动负债 144.63 亿元（占 60.29%），同比增长 26.47%，主要系应付票据增长所致；非流动负债为 78.96 亿元（占 39.71%），同比增长 20.63%，主要系长期借款和应付债券增长所致。

截至 2012 年底，公司有息债务总额合计 169.50 亿元，同比增长 16.07%，主要系短期债务增长所致。构成看，短期债务占 56.92%，长期债务占 43.08%，短期债务占比比较 2011 年上升 4.91 个百分点。

2011~2012 年底，公司资产负债率分别为 66.10%和 63.92%。2011~2012 年底，公司长期债务资本化比率分别为 43.83%和 40.09%。2011~2012 年底，公司全部债务资本化比率分别为 61.92%和 60.84%。2013 年 1~3 月，公司资产负债率、长期债务资本化比率、全部债务资本化比率分别为 68.84%、38.64%和 64.07%，较 2012 年底有所下降。

总体看，跟踪期内，公司所有者权益稳定增长，有息债务规模增长且债务期限结构短期化趋势加重。

4. 偿债能力

2012 年底公司流动比率、速动比率分别

为 94.52%和 80.34%，较 2011 年分别下降 6.60 个百分点和 6.03 个百分点。公司流动负债增长较快导致流动比率和速动比率有所下降。2013 年 3 月底流动比率和速动比率分别为 106.72%和 95.74%，较 2012 年底有所提升。2012 年公司经营现金流动负债比为 15.28%。公司短期偿债能力有所下降。

从长期偿债能力看，2012 年公司 EBITDA 为 30.24 亿元，同比增长 31.68%。2012 年，公司全部债务/EBITDA 和 EBITDA 利息倍数指标分别为 5.61 倍和 2.88 倍。公司长期偿债能力较好。

截至 2012 年底，公司对外担保总额为 4.00 亿元，担保比率为 3.67%。对外担保比率较低。

5. 过往债务履约情况

根据公司过往在公开市场发行及偿付债务融资工具的相关记录，公司无逾期或违约偿付情况，过往履约情况良好。

6. 抗风险能力

基于对煤炭行业发展趋势的基本分析、公司财务及经营风险识别，以及公司在地理区位、产品结构、资源储量等方面因素的综合判断，公司整体抗风险能力较强。

九、存续内债券偿债能力分析

截至 2013 年 3 月底，公司存续内债券合计 10 亿元，存续内债券为 2008 年 8 月发行的“08 峰峰债”。

2012 年，公司经营性净现金流、经营活动现金流入量及 EBITDA 对“08 峰峰债”本金的保护倍数分别为 1.75 倍、65.65 倍和 3.02 倍，对“08 峰峰债”的保障能力好。截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产对“08 峰峰债”的保护倍数是 4.76 倍，公司现金类资产对“08 峰峰债”覆盖程度高。

十、债权保护条款

体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“08 峰峰债”AA 的信用等级。

“08 峰峰债”由邯钢集团提供全额无条件的不可撤销连带责任担保。2012 年邯钢集团产铁 1107.75 万吨，产钢 1226.53 万吨，产材 1163.65 万吨。截至 2012 年底，邯钢集团合并资产总额为 889.97 亿元，所有者权益合计 272.60 亿元，2012 年实现营业收入 670.99 亿元，利润总额 1.14 亿元。2013 年 1~3 月份实现收入 151 亿元，实现利润 0.08 亿元。

“08 峰峰债”占邯钢集团 2012 年底资产总额的 1.12%、所有者权益的 3.67%，所占比例低；占其 2012 年营业收入的 1.49%，利润总额的 854.70%，立即偿还此笔担保债务对邯钢集团有一定影响。

表7 邯钢集团财务情况

项 目	2011 年	2012 年
资产总额（亿元）	858.15	889.97
所有者权益（亿元）	273.25	272.60
长期债务（亿元）	156.31	688.40
全部债务（亿元）	482.82	617.37
营业收入（亿元）	661.23	670.99
利润总额（亿元）	6.89	1.14
经营性净现金流（亿元）	114.10	-88.65
营业利润率（%）	6.93	7.46
净资产收益率（%）	1.68	0.10
资产负债率（%）	68.16	69.37
全部债务资本化比率（%）	63.86	65.77
流动比率（%）	48.98	34.82

资料来源：公司提供

注：2012 年合并报表范围包括河北钢铁股份有限公司邯钢分公司等 10 家子公司。

经联合资信评价，邯钢集团 2012 年主体长期信用等级为 AA，担保实力较强，可进一步增强对“08 峰峰债”本息偿还的安全性。

十一、结论

综合考虑，联合资信维持公司 AA 的主

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	259800.84	185004.62	252323.28	-1.45	342805.96
交易性金融资产					
应收票据	134753.34	162947.77	224012.16	28.93	403506.55
应收账款	325490.64	202600.00	208622.59	-19.94	404563.86
预付款项	373480.23	126469.56	100348.68	-48.17	102867.18
应收利息					
应收股利		64.65	61.62		-5639.00
其他应收款	131041.39	164339.66	133448.80	0.91	136351.47
存货	93021.99	143716.99	162161.95	32.03	158847.44
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		251.01			215.12
流动资产合计	1317588.44	985394.26	1080979.07	-9.42	1543518.59
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资	22800.00	22800.00	22800.00		22800.00
长期应收款					
长期股权投资	268388.68	329916.98	382602.63	19.40	382902.63
投资性房地产			45.22		44.07
固定资产	358701.92	479653.20	512423.37	19.52	505522.97
在建工程	288024.40	455537.75	571986.90	40.92	589599.54
工程物资	161.25	2413.66	1299.23	183.85	1472.49
固定资产清理	3438.76	1673.43	1672.06	-30.27	1568.57
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	284056.89	295965.86	391933.17	17.46	389233.01
开发支出					
商誉	968.67	49331.47	968.67		968.67
合并价差					
长期待摊费用	953.36	2222.57	21304.26	372.72	10775.71
递延所得税资产	13720.20	17272.52	29305.16	46.15	29305.16
其他非流动资产		7000.00	7000.00		7000.00
非流动资产合计	1241214.13	1663787.43	1943340.67	25.13	1941192.82
资产总计	2558802.57	2649181.69	3024319.74	8.72	3484711.41

附件 1-2 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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	288371.00	465899.96	657398.00	50.99	733932.55
交易性金融负债					
应付票据	85950.00	166440.08	166160.01	39.04	396975.18
应付账款	359690.34	191754.64	163404.31	-32.60	158735.77
预收款项	298298.83	31203.13	17392.29	-75.85	19658.40
应付职工薪酬	35251.18	36348.19	34627.00	-0.89	42191.77
应交税费	-64453.62	-96705.74	-90160.19		-91892.22
应付利息	9168.58	12863.75	9376.93	1.13	6708.77
应付股利		6892.91	29711.05		24044.50
其他应付款	123286.57	32599.93	14547.22	-65.65	33741.07
预计负债					
一年内到期的非流动负债	90256.75	127131.58	141179.58	25.07	122108.85
其他流动负债					145.36
流动负债合计	1225819.62	974428.43	1143636.21	-3.41	1446349.99
非流动负债：					
长期借款	368612.91	309753.31	333456.25	-4.89	443763.76
应付债券	100000.00	290000.00	190000.00	37.84	240000.00
长期应付款	70645.58	123461.31	209790.41	72.33	214656.11
专项应付款	3898.55	3357.82	1413.06	-39.80	1231.37
预计负债		3450.80	3385.60		3346.66
递延收益					
递延所得税负债	13.44	9.46	2055.21	1136.41	2055.21
其他非流动负债	44816.19	46547.65	49466.19		47386.55
非流动负债合计	587986.67	776580.36	789566.72	15.88	952439.67
负债合计	1813806.30	1751008.79	1933202.93	3.24	2398789.66
所有者权益：					
实收资本(或股本)	418923.21	418923.21	418923.21		418923.21
资本公积	56880.09	62809.74	52543.43	-3.89	52436.22
专项储备	27701.02	21436.51	4196.58	-61.08	8229.87
盈余公积	7106.60	8606.75	13059.05	35.56	13059.05
未分配利润	33826.57	47327.86	66952.84	40.69	70615.52
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	544437.50	559104.06	555675.11	1.03	563263.87
少数股东权益	200558.77	339068.85	535441.70	63.39	522657.88
所有者权益合计	744996.27	898172.91	1091116.81	21.02	1085921.75
负债和所有者权益总计	2558802.57	2649181.69	3024319.74	8.72	3484711.41

附件 2 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(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	6561287.52	7837366.80	8254713.72	12.16	2454149.97
减: 营业成本	6297578.07	7533928.56	7952437.42	12.37	2387835.86
营业税金及附加	15611.09	17758.97	19267.55	11.10	5392.27
销售费用	4675.17	14255.38	24371.44	128.32	8624.52
管理费用	98103.32	124548.32	94127.88	-2.05	28222.00
财务费用	30761.01	63307.32	70742.86	51.65	16585.51
资产减值损失	46782.49	48693.69	58943.85	12.25	
加: 公允价值变动收益					
投资收益	50239.34	60994.27	44695.26	-5.68	86.40
其中: 对合营企业投资收益					
其他业务利润					
二、营业利润	118015.70	95868.83	79517.98	-17.92	7576.21
加: 营业外收入	9640.63	9218.94	49193.98	125.89	2783.18
减: 营业外支出	3672.81	6202.91	6174.61	29.66	639.96
其中: 非流动资产处置损失	1887.79	32.97	1408.94		
三、利润总额	123983.52	98884.87	122537.35	-0.58	9719.43
减: 所得税费用	25723.95	31860.94	24823.78	-1.77	3304.06
四、净利润	98259.57	67023.93	97713.57	-0.28	6415.36
其中: 归属于母公司的净利润	25306.76	15001.43	18745.14	-13.94	3662.67
少数股东损益	72952.81	52022.50	78968.44	4.04	2752.69
被合并方合并前的净利润					

附件 3-1 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(%)	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	6077218.66	7460984.59	6268436.86	1.56	2072648.07
收到的税费返还	9.42			-100.00	65.20
收到其他与经营活动有关的现金	114739.82	105868.66	296504.08	60.75	102362.82
经营活动现金流入小计	6191967.90	7566853.25	6564940.94	2.97	2175076.10
购买商品、接受劳务支付的现金	5619118.14	6999243.89	5789352.96	1.50	1878343.42
支付给职工以及为职工支付的现金	225094.09	232809.42	221476.86	-0.81	47742.24
支付的各项税费	233718.13	257141.75	191979.44	-9.37	67970.81
支付其他与经营活动有关的现金	33448.07	48598.59	187406.53	136.70	85599.30
经营活动现金流出小计	6111378.42	7537793.65	6390215.79	2.26	2079655.77
经营活动产生的现金流量净额	80589.48	29059.60	174725.15	47.24	95420.32
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	2000.00	1000.00	2403.05	9.61	125.91
取得投资收益收到的现金	52.18	13192.55	11860.19	1407.64	86.40
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	544.24	9020.65	1562.22	69.42	5.66
收到其他与投资活动有关的现金	28771.00	60672.38	166009.36	140.21	5130.65
投资活动现金流入小计	31367.42	83885.58	181834.82	140.77	5348.62
购建固定资产、无形资产等支付的现金	120043.64	312457.30	152341.17	12.65	17776.82
投资支付的现金	10362.00	1628.40	27381.00	62.56	800.00
支付其他与投资活动有关的现金	76178.16	102298.13	105593.68	17.73	54441.38
投资活动现金流出小计	206583.80	416383.83	285315.85	17.52	73018.20
投资活动产生的现金流量净额	-175216.38	-332498.26	-103481.03	-23.15	-67669.58
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	35671.30	25400.00	26209.00	-14.28	
取得借款收到的现金	472871.00	803002.60	1068369.34	50.31	473625.80
发行债券收到的现金					50000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1953.58	100.01	129241.68	713.37	76609.25
筹资活动现金流入小计	510495.88	828502.61	1223820.03	54.83	600235.05
偿还债务支付的现金	184200.00	477031.65	899179.91	120.94	403887.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	57071.89	97697.59	114068.52	41.37	33283.07
支付其他与筹资活动有关的现金	11712.23	25130.93	208923.33	322.35	100332.92
筹资活动现金流出小计	252984.11	599860.17	1222171.77	119.80	537503.00
筹资活动产生的现金流量净额	257511.76	228642.44	1648.26	-92.00	62732.06
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		0.00	-0.44		-0.12
五、现金及现金等价物净增加额	162884.86	-74796.21	72891.93	-33.10	90482.68
加: 期初现金及现金等价物余额	96915.97	259800.84	179431.35	36.07	252323.28
六、期末现金及现金等价物余额	259800.84	185004.62	252323.28	-1.45	342805.96

附件 3-2 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(%)	2013 年 1~3 月
1、将净利润调为经营活动现金流量:					
净利润	98259.57	67023.93	97713.57	-0.28	6415.36
加: 资产减值准备	46959.18	50528.41	51761.41	4.99	
固定资产折旧及其他	44139.87	49584.62	64799.81	21.16	14193.59
无形资产摊销	19814.47	13898.08	19043.56	-1.96	2622.32
长期待摊费用摊销	-0.64	143.59	20508.89		133.22
处置固定资产、无形资产等损失	1243.89	2537.06	530.70	-34.68	-230.12
固定资产报废损失	15.09	58.94		-100.00	
公允价值变动损失					
财务费用	30761.01	63307.32	70742.86	51.65	16585.51
投资损失	-50239.34	-60994.27	-44695.26		-86.40
递延所得税资产减少	-7928.86	-3552.32	-12392.47	25.02	
递延所得税负债增加	-3.98	-3.98	2045.75		
待摊费用减少					
预提费用增加					
存货的减少	-36824.78	-42033.66	-18571.89		-12938.50
经营性应收项目的减少	-469029.05	-241839.81	-1025653.76		1183868.15
经营性应付项目的增加	358549.22	95173.53	943327.33	62.20	-1117069.69
其他	44873.83	35228.17	5392.92	-65.33	1926.89
经营活动产生的现金流量净额	80589.48	29059.60	174553.42	47.17	95420.32
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	259800.84	185004.62	252323.28	-1.45	342805.96
减: 现金的期初余额	96915.97	259800.84	179431.35	36.07	252323.28
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	162884.86	-74796.21	72891.93	-33.10	90482.68

附件 4 公司主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	14.26	18.98	20.68	--
存货周转次数(次)	67.70	63.65	52.00	--
总资产周转次数(次)	2.56	3.01	2.91	--
现金收入比(%)	92.62	95.20	75.94	84.45
盈利能力				
营业利润率(%)	3.78	3.65	3.43	2.48
总资本收益率(%)	8.56	6.36	7.28	--
净资产收益率(%)	13.19	7.46	8.96	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	40.68	43.83	40.09	38.64
全部债务资本化比率(%)	56.70	61.92	60.84	64.07
资产负债率(%)	70.88	66.10	63.92	68.84
偿债能力				
流动比率(%)	107.49	101.13	94.52	106.72
速动比率(%)	99.90	86.38	80.34	95.74
经营现金流流动负债比(%)	6.57	2.98	15.28	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.48	2.77	2.88	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.45	6.36	5.61	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.10	-0.21	0.04	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.93	-3.66	0.68	--

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%

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 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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。