

# 信用等级公告

联合[2010] 121 号

联合资信评估有限公司通过对冀东发展集团有限责任公司  
2010 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

冀东发展集团有限责任公司  
2010 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  
二零一零年三月十六日



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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianheratings.com.cn

## 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）与冀东发展集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与冀东发展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，未因冀东发展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冀东发展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、冀东发展集团有限责任公司 2010 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

二零一零年三月十六日

## 冀东发展集团有限责任公司 2010 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: 7 亿元

期 限: 365 天

评级时间: 2010 年 3 月 16 日

### 评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,冀东发展集团有限责任公司(以下简称“公司”或“冀东集团”)拟发行的 2010 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。

### 财务数据

| 项 目                | 2006 年 | 2007 年 | 2008 年 | 2009 年<br>1-9 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|-----------------|
| 现金类资产(亿元)          | 8.33   | 15.26  | 23.75  | 51.83           |
| 资产总额(亿元)           | 85.24  | 113.58 | 152.34 | 235.27          |
| 所有者权益(含少数股东权益)(亿元) | 29.16  | 32.12  | 65.66  | 74.86           |
| 短期债务(亿元)           | 29.15  | 37.84  | 36.76  | 60.70           |
| 全部债务(亿元)           | 42.52  | 58.77  | 65.67  | 130.47          |
| 营业收入(亿元)           | 37.62  | 47.61  | 58.76  | 59.20           |
| 利润总额(亿元)           | 2.26   | 4.18   | 4.75   | 10.16           |
| EBITDA(亿元)         | 8.96   | 11.24  | 13.75  | --              |
| 经营性净现金流(亿元)        | 9.38   | 7.17   | 9.45   | 8.80            |
| 净资产收益率(%)          | 6.02   | 10.37  | 6.05   | --              |
| 资产负债率(%)           | 65.79  | 71.72  | 56.90  | 68.18           |
| 速动比率(%)            | 37.73  | 54.64  | 76.38  | 103.70          |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 3.74   | 3.89   | 3.21   | --              |
| 经营现金流流动负债比(%)      | 21.99  | 11.88  | 16.51  | --              |
| 现金偿债倍数(倍)          | 1.19   | 2.18   | 3.39   | 7.40            |

注: 公司从 2007 年开始执行企业会计准则(2006 年版), 2006 年数据取自 2007 年期初数。2009 年数据未经审计。

### 优势

1. 公司为水泥行业大型骨干企业, 水泥产量位居全国前列, 其市场覆盖京津唐、吉林、辽宁、陕西、内蒙古五大区域, 规模优势明显, 后续发展能力强劲。
2. 公司现金类资产充足, 对本期短期融资券的保护能力强。
3. 公司经营性现金流状况良好, 对本期短期融资券的覆盖程度较好。

### 关注

1. 公司债务负担较重。

### 分析师

王楚云 谢凌艳

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.lianheratings.com.cn

## 一、主体概况

冀东发展集团有限责任公司(以下简称“公司”或“冀东集团”)前身是河北省冀东水泥厂,1996年9月经河北省体改委、河北省计委、河北省经贸委、河北省国资局(冀体改委生字[1996]4号文)批准,按照现代企业制度规范改制组建成立河北省冀东水泥集团有限责任公司,为国家520家重点企业之一。公司注册资本金11.16亿元人民币。唐山市人民政府国有资产监督管理委员会为公司最终控制人,持有公司100%的股权。2009年10月,公司名称变更为现名。

公司经营范围:通过控股、参股、兼并、租赁运营资本;熟料、水泥、水泥制品、水泥机械设备、塑料及橡胶制品、针纺织品销售;货物及技术进出口业务(国家限定或禁止的项目除外);普通货运(期限至2015年4月12日);对外承包工程;承包境外建材行业工程和境内国际招标工程(凭资质经营)、上述境外工程所需的设备、材料出口、对外派遣境外工程所需的劳务人员(许可期限至2009年11月26日);装备工程制造、安装、调试技术咨询(以上各项涉及国家专项审批的未经批准不得经营)。

截至2008年底,公司设总经理办公室、生产技术部、装备研发中心、物资供应管理部、工程管理部、企业管理部、海外事业部、计划财务部、审计部等14个职能部门(见附件1),公司持有唐山冀东水泥股份有限公司(股票代码000401.SZ,以下简称“冀东股份”)40.78%的股权。

截至2008年底,公司(合并)资产总额152.34亿元,所有者权益(含少数股东权益39.26亿元)65.66亿元;2008年公司实现营业收入58.76亿元,利润总额4.75亿元,归属于母公司的净利润为0.54亿元。

截至2009年9月底,公司(合并)资产总额235.27亿元,所有者权益(含少数股东权益45.48亿元)74.86亿元;2009年1~9月公司实

现营业收入59.20亿元,利润总额10.16亿元,归属于母公司的净利润为3.37亿元。

公司注册地址:唐山丰润区林荫路东侧;  
法定代表人:张增光。

## 二、本期短期融资券概况

公司已于2009年12月23日发行短期融资券7亿元(09冀发展CP01),期限365天,兑付日为2010年12月24日,目前尚未到期。

公司计划于2010年发行短期融资券7亿元人民币(运用公司2009年度总注册额度14亿元的剩余部分),期限365天。

本期短期融资券发行所募集资金的20%将用于补充公司所属板块经营性流动资金需要,80%用于偿还现有银行贷款。

本期短期融资券无担保。

## 三、主体长期信用状况

近期,国内经济增速放缓对水泥行业需求产生负面影响,国内水泥行业产能过剩凸显,并购重组活跃,将加剧行业内的竞争。受益于国家支持大型企业做大做强,淘汰落后产能提高集中度的产业政策,区域水泥龙头企业有望凭借其竞争优势巩固和扩大市场。

公司是中国水泥行业国家政策重点支持的12家全国性大型水泥集团之一,控股中国北方规模最大的水泥上市企业,年产能4510万吨,市场覆盖京津唐、吉林、辽宁、陕西、内蒙古五大区域,近年积极拓展山西市场,同时进入中国南方地区(湘、川、渝)进行产业布局,具有较强的规模优势和市场影响力;公司水泥生产工艺符合国家建材产业政策,有良好的发展空间。公司另一项主营业务装备工程板块有比较完整的产业链,核心业务为水泥机械生产,具备从事工程设计、装备制造、工程建设到安装维修的大型水泥生产线工程总承包实力。

公司法人治理结构完善,整体管理水平较



高。近几年，公司生产规模逐年扩大，资产结构基本合理，现金类资产较充足，营业收入和盈利稳步增长，债务负担较重，偿债能力一般。

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。

总体看，公司主体长期信用风险很低。

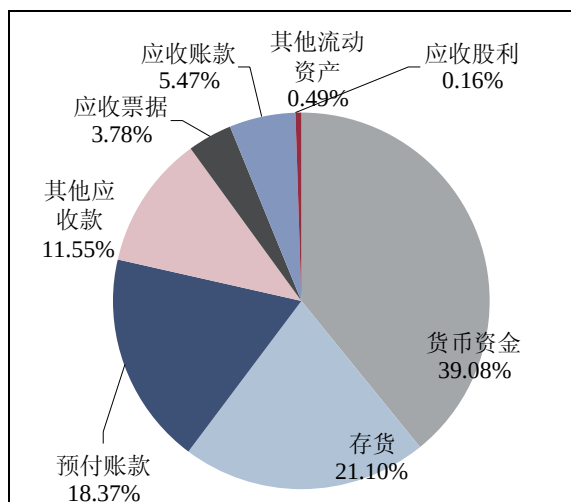
#### 四、主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性分析

2006~2008 年底，流动资产在公司资产总额中占比分别为 26.24%、35.55%和 36.38%。

2006~2008 年底，公司流动资产年均增长 57.40%，截至 2008 年底，公司流动资产合计 55.42 亿元，其中货币资金和存货占比较大，其次是预付款项和其他应收款（见图 1）。

图 1 2008 年底公司流动资产构成



资料来源：公司 2008 年财务报告

公司货币资金年末金额较大，2006~2008 年底分别为 6.20 亿元、11.16 亿元和 21.66 亿元，主要来自公司各年经营性现金流的累计贡献。截至 2008 年底，公司现金类资产 23.75 亿元。

截至 2008 年底，公司存货账面价值 11.69 亿元，其中原材料（58.10%）、自制半成品和在产品（22.26%）以及库存商品（18.51%）占比较高。2008 年底公司的主要原材料为煤炭，2008 年 11 月~12 月采购，预计 2009 年 1 月上旬在

生产过程消耗，在此期间煤炭价格处于下行通道，公司于 2008 年底计提了 2323.22 万元跌价准备。近三年公司存货周转次数分别为 4.74、5.28 和 4.67，与水泥行业上市公司相比处于中等偏低水平。

截至 2008 年底，公司预付账款 10.18 亿元，主要为预付设备款。截至 2008 年底，公司其他应收款账面价值 6.40 亿元，主要包括 3 亿元应收土地出让金以及向集团外企业提供的借款，公司已计提 1.78 亿元坏账准备。账龄分布为：1 年以内占比 68.36%，1 至 2 年占比 4.79%，2~3 年占比 2.90%，3 年以上占比 23.96%。

由于公司水泥产品结算主要采取货到付款方式，应收款项额度较小，截至 2008 年底，应收账款和应收票据账面价值分别为 3.03 亿元和 2.09 亿元，计提应收账款坏账准备 0.99 亿元。近三年，公司销售债权周转次数逐年提高，分别为 8.89、9.53 和 10.37。

截至 2009 年 9 月底，公司流动资产 104.96 亿元（占资产总额的 44.61%），较上年同期增长 86.10%，主要来自货币资金、应收账款和预付账款的增长。2009 年底，公司现金类资产 51.83 亿元，其中货币资金 49.51 亿元。

总体来看，公司资产构成中流动资产占比逐年提高，现金类资产充足，资产流动性尚可。

##### 2. 现金流分析

2006~2008 年，随着销售收入的快速增长，公司经营活动产生的现金流入量逐年递增，年平均增长率为 35.72%，2008 年为 77.10 亿元；近三年公司销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入处于合理水平，分别为 99.64%、106.20%和 105.32%。近三年公司购买商品支付劳务支付的现金/营业成本随煤炭供应趋紧有所上升，分别为 79.22%、95.75%和 101.18%。2006~2008 年，公司经营活动现金流量净额分别为 9.38 亿元、7.17 亿元和 9.45 亿元。

2006~2008 年，公司投资活动现金流出大幅增长，分别为 8.88 亿元、17.36 亿元和 33.11

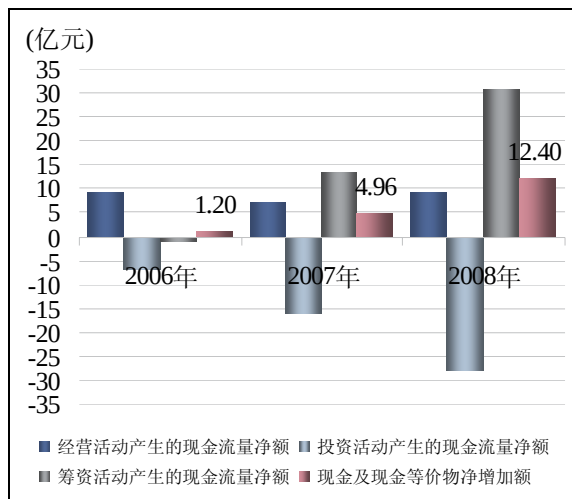
亿元，主要为购建固定资产支出；公司投资活动产生的现金流量净额分别为-6.99 亿元、-15.77 亿元和-28.06 万元。

2006~2008 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 2.38 亿元、-8.60 亿元和-18.61 万元。

2006~2008 年，公司筹资活动现金流入规模大，分别为 22.69 亿元、45.01 亿元和 87.05 亿元，借款筹资占比分别为 90.15%、85.06%和 64.76%；筹资活动净流量分别为-1.84 亿元、13.57 元和 31.01 亿元。

2006~2008 年，公司现金及现金等价物净增加额分别为 1.20 亿元、4.96 亿元和 12.40 亿元。

图 2 2006~2008 年公司现金流量



资料来源：公司 2006~2008 年财务报告

2009 年 1-9 月，公司经营活动现金流量净额 8.80 亿元，投资活动现金流量净额-30.70 亿元，筹资活动现金流量净额 42.97 亿元，现金及现金等价物净增加额 21.06 亿元。

总体来看，公司经营活动现金流入净额规模较大，获取现金的能力较强，伴随公司投资支出的扩大，筹资规模逐年增长以平衡公司资金余缺。

### 3. 短期偿债能力分析

2006~2008 年底，货币资金和存货大幅增长，公司流动资产年均增长率达到 57.40%，同

期流动负债年均增长率为 15.87%，受此影响，公司流动比率和速动比例大幅上升，分别由 2006 年底的 52.45%和 37.73%上升至 2008 年底的 96.80%和 76.38%。2009 年 9 月底，随流动资产的增长，两项指标进一步提高至 122.01%和 103.70%。公司营业收入和现金流入量规模较大，2008 年公司经营活动现金流量净额 9.45 亿元，经营现金流动负债比为 16.51%。公司短期偿债能力较强。

### 五、本期短期融资券偿债能力

截至 2009 年 9 月底，公司全部债务 130.47 亿元，其中短期债务 60.70 亿元，本期短期融资券发行额占短期债务总额的 11.53%，发行后对公司的短期债务结构具有较大影响。

以公司 2009 年 9 月底财务数据为基础，考虑到 7 亿元“09 冀发展 CP01”的发行，预计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由 68.18%和 63.54%上升至 69.97%和 65.87%，债务负担进一步提高。

截至 2009 年 9 月底，公司现金类资产合计 51.83 亿元，对本期短期融资券的保障倍数为 7.40 倍，对待偿还债券本金（本期短期融资券+“09 冀发展 CP01”）的保障倍数为 3.7 倍，保障能力较强。2006~2008 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 41.86 亿元、55.44 亿元和 77.40 亿元，分别为待偿还债券本金的 2.99 倍、3.96 倍和 5.53 倍；经营活动产生的现金流量净额分别为 9.38 亿元、7.17 亿元和 9.45 亿元，分别为待偿还债券本金的 0.67 倍、0.51 倍和 0.68 倍。总体看，公司现金类资产较充足，经营活动产生的现金流入对本期短期融资券覆盖程度较高。

截至 2009 年 9 月底，公司本部获得国内多家银行授信，贷款授信额度总额为 54.48 亿元，尚未使用的贷款授信 33.95 亿元。

综合来看，公司对本期短期融资券的保障能力较强。

## 六、综合评价

公司是中国水泥行业国家政策重点支持的12家全国性大型水泥集团之一，水泥产量位居行业前列，具有较强的规模优势和市场影响力。近几年，公司生产规模逐年扩大，资产结构基本合理，营业收入和盈利稳步增长，债务负担较重。公司现金类资产较充足，经营活动现金流入净额规模较大，获取现金的能力较强。公司现金类资产和经营性现金流对本期短期融资券的保障能力较强。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

**附件 1-1 资产负债表（资产）**  
 （单位：万元）

| 项 目            | 2006 年           | 2007 年            | 2008 年            | 变动率(%)       | 2009 年 9 月        |
|----------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| <b>流动资产：</b>   |                  |                   |                   |              |                   |
| 货币资金           | 62025.99         | 111635.47         | 216570.80         | 86.86        | 495075.40         |
| 交易性金融资产        |                  | 16.90             | 5.35              | --           | 5.35              |
| 短期投资           |                  |                   |                   |              |                   |
| 应收票据           | 21322.44         | 40988.04          | 20929.29          | -0.93        | 23205.29          |
| 应收账款           | 16578.69         | 21012.73          | 30338.34          | 35.28        | 96675.31          |
| 预付款项           | 18855.04         | 101309.49         | 101801.85         | 132.36       | 179688.52         |
| 应收利息           |                  |                   |                   |              |                   |
| 应收股利           |                  |                   | 903.60            | --           | 847.24            |
| 其他应收款          | 42098.50         | 54841.86          | 64009.34          | 23.31        | 93826.73          |
| 存货             | 62797.19         | 74013.87          | 116919.05         | 36.45        | 157532.65         |
| 一年内到期的非流动资产    |                  |                   |                   |              |                   |
| 其他流动资产         |                  |                   | 2695.95           | --           | 2695.95           |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>223677.85</b> | <b>403818.37</b>  | <b>554173.55</b>  | <b>57.40</b> | <b>1049552.44</b> |
| <b>非流动资产：</b>  |                  |                   |                   |              |                   |
| 可供出售金融资产       |                  |                   |                   |              |                   |
| 持有至到期投资        | 7.47             | 7.86              | 56.26             | 174.53       | 38.06             |
| 长期应收款          |                  |                   |                   |              |                   |
| 长期股权投资         | 81321.27         | 65645.96          | 109851.44         | 16.23        | 133444.68         |
| 股权分置流通权        |                  |                   |                   |              |                   |
| 投资性房地产         |                  |                   |                   |              |                   |
| 固定资产           | 439308.78        | 515914.99         | 519827.48         | 8.78         | 761276.33         |
| 在建工程           | 48494.23         | 67393.90          | 248817.42         | 126.51       | 245094.61         |
| 工程物资           | 8645.78          | 9781.25           | 13049.53          | 22.86        | 59395.34          |
| 固定资产清理         | 25.22            | 25.15             | 30.42             | 9.83         | 30.46             |
| 工程物资           |                  |                   |                   |              |                   |
| 油气资产           |                  |                   |                   |              |                   |
| 无形资产           | 47173.23         | 63979.35          | 70261.98          | 22.04        | 89144.01          |
| 开发支出           |                  |                   |                   |              |                   |
| 商誉             | 2682.94          | 5408.14           | 1825.75           | -17.51       | 7895.62           |
| 长期待摊费用         | 1013.47          | 1138.66           | 689.10            | -17.54       | 1505.10           |
| 递延所得税资产        |                  | 2729.82           | 4849.26           | --           | 5296.99           |
| 其他非流动资产        |                  |                   |                   |              |                   |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>628672.38</b> | <b>732025.07</b>  | <b>969258.65</b>  | <b>24.17</b> | <b>1303121.20</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>852350.23</b> | <b>1135843.44</b> | <b>1523432.20</b> | <b>33.69</b> | <b>2352673.65</b> |



**附件 1-2 资产负债表（负债与所有者权益）**  
 （单位：万元）

| 负债和所有者权益（或股东权益）          | 2006 年           | 2007 年            | 2008 年            | 变动率(%)       | 2009 年 9 月        |
|--------------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| <b>流动负债：</b>             |                  |                   |                   |              |                   |
| 短期借款                     | 203706.80        | 302129.61         | 321834.00         | 25.69        | 485386.00         |
| 交易性金融负债                  |                  |                   |                   |              |                   |
| 应付票据                     | 24700.00         | 12555.20          | 9621.17           | -37.59       | 103111.79         |
| 应付账款                     | 48535.18         | 69292.83          | 107386.38         | 48.75        | 143545.59         |
| 预收款项                     | 35787.40         | 69718.60          | 41756.12          | 8.02         | 55582.37          |
| 应付职工薪酬                   | 3903.46          | 5553.71           | 3918.29           | 0.19         | 4945.84           |
| 应交税费                     | 3654.38          | 6375.73           | 2399.94           | -18.96       | -3986.40          |
| 应付利息                     |                  | 1782.78           | 1644.07           | --           | 1279.14           |
| 应付股利                     | 679.28           | 389.33            | 2235.61           | 81.41        | 2168.82           |
| 其他应付款                    | 42382.59         | 72020.14          | 45580.11          | 3.70         | 49645.08          |
| 一年内到期的非流动负债              | 63070.00         | 63700.00          | 36100.00          | -24.34       | 18500.00          |
| 其他流动负债                   |                  | 50.00             |                   | --           | 18.78             |
| <b>流动负债合计</b>            | <b>426419.10</b> | <b>603567.93</b>  | <b>572475.68</b>  | <b>15.87</b> | <b>860197.01</b>  |
| <b>非流动负债：</b>            |                  |                   |                   |              |                   |
| 长期借款                     | 133759.83        | 151769.29         | 231380.00         | 31.52        | 579505.00         |
| 应付债券                     |                  | 57540.27          | 57733.21          | --           | 118197.33         |
| 长期应付款                    |                  |                   |                   |              | 40559.98          |
| 递延收益                     |                  |                   |                   |              |                   |
| 专项应付款                    | 618.84           | 568.84            | 568.84            | -4.12        | 568.84            |
| 预计负债                     |                  |                   | 1494.28           | --           | 1231.48           |
| 递延所得税负债                  |                  |                   |                   |              |                   |
| 其他非流动负债                  |                  | 1231.00           | 3222.61           | --           | 3792.69           |
| <b>非流动负债合计</b>           | <b>134378.67</b> | <b>211109.40</b>  | <b>294398.94</b>  | <b>48.01</b> | <b>743855.34</b>  |
| <b>负债合计</b>              | <b>560797.76</b> | <b>814677.33</b>  | <b>866874.62</b>  | <b>24.33</b> | <b>1604052.35</b> |
| <b>所有者权益（或股东权益）：</b>     |                  |                   |                   |              |                   |
| 实收资本（或股本）                | 111485.46        | 111577.68         | 111577.68         | 0.04         | 111577.68         |
| 资本公积                     | 45143.30         | 42523.92          | 148492.44         | 81.37        | 146939.81         |
| 减：库存股                    |                  |                   |                   |              |                   |
| 盈余公积                     | 5199.43          | 5199.43           | 5199.43           | 0.00         | 5199.43           |
| 未分配利润                    | -7436.88         | -170.90           | -1293.11          | -58.30       | 30112.13          |
| 外币报表折算差额                 |                  |                   |                   |              |                   |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b>     | <b>154391.30</b> | <b>159130.13</b>  | <b>263976.44</b>  | <b>30.76</b> | <b>293829.06</b>  |
| 少数股东权益                   | 137161.16        | 162035.97         | 392581.14         | 69.18        | 454792.23         |
| <b>所有者权益（或股东权益）合计</b>    | <b>291552.47</b> | <b>321166.11</b>  | <b>656557.58</b>  | <b>50.06</b> | <b>748621.29</b>  |
| <b>负债和所有者权益（或股东权益）总计</b> | <b>852350.23</b> | <b>1135843.44</b> | <b>1523432.20</b> | <b>33.69</b> | <b>2352673.65</b> |

## 附件 2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

| 项 目                        | 2006 年    | 2007 年    | 2008 年    | 变动率(%) | 2009 年 1~9 月 |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|--------|--------------|
| <b>一、营业收入</b>              | 376221.12 | 476078.70 | 587578.20 | 24.97  | 591964.04    |
| 减: 营业成本                    | 292124.87 | 361431.00 | 445642.02 | 23.51  | 418412.11    |
| 营业税金及附加                    | 2624.13   | 4359.85   | 5915.37   | 50.14  | 3958.82      |
| 销售费用                       | 22728.36  | 20472.92  | 20213.40  | -5.69  | 18794.97     |
| 管理费用                       | 30697.52  | 36020.90  | 65497.82  | 46.07  | 63532.00     |
| 财务费用                       | 21396.86  | 25765.91  | 35059.54  | 28.01  | 29918.82     |
| 资产减值损失                     | 1539.03   | 9454.73   | 1002.93   | -19.27 | 2190.74      |
| 其他                         | -1.30     |           |           | --     |              |
| 加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)     |           | 9.95      |           | --     |              |
| 投资收益(损失以“-”号填列)            | 6745.05   | 9564.76   | 13350.59  | 40.69  | 29115.88     |
| 汇兑收益(损益以“-”号添列)            |           | -1.24     | -1.70     | --     | 0.00         |
| <b>二、营业利润(亏损以“-”号填列)</b>   | 11856.70  | 28146.87  | 27596.01  | 52.56  | 84272.45     |
| 加: 营业外收入                   | 12387.90  | 15914.21  | 24053.42  | 39.34  | 21079.70     |
| 减: 营业外支出                   | 1632.70   | 2240.40   | 4191.41   | 60.22  | 3770.48      |
| 其中: 非流动资产处置损失              |           |           |           |        |              |
| <b>三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)</b> | 22611.90  | 41820.68  | 47458.02  | 44.87  | 101581.67    |
| 减: 所得税费用                   | 5067.97   | 8500.64   | 7658.32   | 22.93  | 17460.99     |
| 加: 未确认的投资损失                |           |           |           |        |              |
| <b>四、净利润(净亏损以“-”号填列)</b>   | 17543.93  | 33320.04  | 39799.69  | 50.62  | 84120.68     |
| 少数股东损益                     | 11421.59  | 23997.70  | 34356.32  | 73.44  | 50419.91     |
|                            |           |           |           |        | 0.00         |
| <b>五、归属于母公司所有者的净利润</b>     | 6122.34   | 9322.34   | 5443.38   | -5.71  | 33700.77     |

**附件 3 现金流量表**  
(单位: 万元)

| 项 目                       | 2006 年           | 2007 年            | 2008 年            | 变动率<br>(%)    | 2009 年<br>1~9 月   |
|---------------------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量:</b>     |                  |                   |                   |               |                   |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 374881.94        | 505577.14         | 618820.91         | 28.48         | 582510.26         |
| 收到的税费返还                   | 15232.43         | 14592.99          | 20375.32          | 15.66         | 5808.50           |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 28449.91         | 34183.12          | 131835.75         | 115.27        | 292738.48         |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>418564.28</b> | <b>554353.25</b>  | <b>771031.98</b>  | <b>35.72</b>  | <b>881057.24</b>  |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 231408.76        | 346071.15         | 450884.59         | 39.59         | 349605.50         |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 30088.24         | 37052.35          | 42948.58          | 19.47         | 40993.08          |
| 支付的各项税费                   | 37347.40         | 48081.93          | 59902.80          | 26.65         | 55904.61          |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 25966.63         | 51452.65          | 122770.58         | 117.44        | 346601.28         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>324811.03</b> | <b>482658.08</b>  | <b>676506.55</b>  | <b>44.32</b>  | <b>793104.46</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>93753.25</b>  | <b>71695.16</b>   | <b>94525.43</b>   | <b>0.41</b>   | <b>87952.78</b>   |
| <b>二、投资活动产生的现金流量:</b>     |                  |                   |                   |               |                   |
| 收回投资收到的现金                 | 13294.35         | 633.24            | 40546.42          | 74.64         | 44.73             |
| 取得投资收益收到的现金               | 4279.63          | 13305.96          | 4613.07           | 3.82          | 24152.93          |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 1263.87          | 1176.22           | 3925.95           | 76.25         | 1517.94           |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       |                  |                   |                   |               |                   |
| 收到其他与投资活动有关的现金            |                  | 721.78            | 1354.74           | --            | 23179.25          |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>18837.85</b>  | <b>15837.20</b>   | <b>50440.18</b>   | <b>63.63</b>  | <b>48894.85</b>   |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 57929.72         | 164470.51         | 250919.80         | 108.12        | 319830.28         |
| 投资支付的现金                   | 30637.23         | 8793.52           | 80156.11          | 61.75         | 36007.43          |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | 211.68           |                   |                   | --            |                   |
| 支付其他与投资活动有关的现金            |                  | 310.00            |                   | --            | 33.00             |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>88778.62</b>  | <b>173574.03</b>  | <b>331075.91</b>  | <b>93.11</b>  | <b>355870.71</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-69940.77</b> | <b>-157736.83</b> | <b>-280635.73</b> | <b>100.31</b> | <b>-306975.86</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>     |                  |                   |                   |               |                   |
| 吸收投资收到的现金                 | 13562.37         | 66746.76          | 299500.00         | 369.93        | -10422.70         |
| 取得借款收到的现金                 | 204546.50        | 382825.61         | 563734.35         | 66.01         | 984777.99         |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 8787.55          | 493.73            | 7296.00           | -8.88         | 6526.50           |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>226896.42</b> | <b>450066.10</b>  | <b>870530.35</b>  | <b>95.87</b>  | <b>980881.79</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 212482.92        | 275550.21         | 483492.99         | 50.85         | 425405.75         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 23483.16         | 36399.37          | 69870.36          | 72.49         | 48882.61          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 2767.45          | 2465.37           | 7073.64           | 59.88         | 76938.22          |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>238733.54</b> | <b>314414.95</b>  | <b>560437.00</b>  | <b>53.22</b>  | <b>551226.58</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-11837.11</b> | <b>135651.15</b>  | <b>310093.34</b>  | <b>--</b>     | <b>429655.21</b>  |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>-3.63</b>     |                   |                   | <b>--</b>     |                   |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>11971.73</b>  | <b>49609.48</b>   | <b>123983.05</b>  | <b>221.81</b> | <b>210632.12</b>  |

## 附件 4 主要计算指标

| 项 目                | 2006 年 | 2007 年 | 2008 年 | 平均值    | 2009 年 1-9 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |        |              |
| 销售债权周转次数(次)        | 8.89   | 9.53   | 10.37  | 9.82   | --           |
| 存货周转次数(次)          | 4.74   | 5.28   | 4.67   | 4.87   | --           |
| 总资产周转次数(次)         | 0.42   | 0.47   | 0.44   | 0.45   | --           |
| 现金收入比(%)           | 99.64  | 106.2  | 105.32 | 104.45 | 99.12        |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |        |              |
| 营业利润率 (%)          | 21.66  | 23.17  | 23.15  | 22.86  | 28.65        |
| 总资本收益率(%)          | 5.79   | 6.84   | 6.30   | 6.36   | --           |
| 净资产收益率(%)          | 6.02   | 10.37  | 6.06   | 7.35   | --           |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |        |              |
| 长期债务资本化比率(%)       | 31.45  | 39.46  | 30.57  | 33.41  | 48.24        |
| 全部债务资本化比率(%)       | 59.33  | 64.66  | 50.00  | 56.27  | 63.54        |
| 资产负债率(%)           | 65.79  | 71.72  | 56.90  | 63.13  | 68.18        |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |        |              |
| 流动比率(%)            | 52.45  | 66.91  | 96.80  | 78.96  | 122.01       |
| 速动比率(%)            | 37.73  | 54.64  | 76.38  | 62.13  | 103.70       |
| 经营现金流动负债比(%)       | 21.99  | 11.88  | 16.51  | 16.22  | --           |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 3.74   | 3.89   | 3.21   | 3.52   | --           |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 4.75   | 5.23   | 4.77   | 4.91   | --           |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | 0.06   | -0.15  | -0.28  | -0.17  | --           |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | 0.99   | -2.98  | -4.34  | -2.87  | --           |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |        |        |        |        |              |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)   | 5.98   | 7.92   | 11.01  | 9.08   | --           |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)  | 1.34   | 1.02   | 1.35   | 1.25   | --           |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍) | 0.34   | -1.23  | -2.66  | -1.63  | --           |
| 现金偿债倍数(倍)          | 1.19   | 2.18   | 3.39   | 2.59   | 7.40         |

注：公司从 2007 年开始执行《企业会计准则（2006）》。2009 年数据未经审计。

## 附件 5 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                                                                     |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                                                             |
| 资产总额年复合增长率        | (1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100% |
| 净资产年复合增长率         |                                                                                             |
| 营业收入年复合增长率        |                                                                                             |
| 利润总额年复合增长率        |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                                                             |
| 销售债权周转次数          | 营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)                                                                    |
| 存货周转次数            | 营业成本/平均存货净额                                                                                 |
| 总资产周转次数           | 营业收入/平均资产总额                                                                                 |
| 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%                                                                  |
| <b>盈利指标</b>       |                                                                                             |
| 总资本收益率            | (净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%                                                        |
| 净资产收益率            | 净利润/所有者权益×100%                                                                              |
| 营业利润率             | (营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%                                                             |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                                                             |
| 资产负债率             | 负债总额/资产总计×100%                                                                              |
| 全部债务资本化比率         | 全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%                                                              |
| 长期债务资本化比率         | 长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%                                                                   |
| 担保比率              | 担保余额/所有者权益×100%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| EBITDA 利息倍数       | EBITDA/利息支出                                                                                 |
| 全部债务 / EBITDA     | 全部债务 / EBITDA                                                                               |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 | 筹资活动前现金流量净额/全部债务                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 流动比率              | 流动资产合计/流动负债合计×100%                                                                          |
| 速动比率              | (流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%                                                                   |
| 经营现金流动负债比         | 经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%                                                                      |
| 筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 | 筹资活动前现金流量净额/利息支出                                                                            |
| 现金偿债倍数            | 现金类资产/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额                                                                |
| 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/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额                                                         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数    | 经营活动现金流量净额/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额                                                           |

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 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 冀东发展集团有限责任公司 2010 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进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

冀东发展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。冀东发展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冀东发展有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现冀东发展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。

如冀东发展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，直至冀东发展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冀东发展集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

