

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011]753 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持东方集团股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻,评级展望为稳定,维持“11东方CP01”和“11东方CP02” A-1的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年九月二十二日
评级业务专用章

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>

东方集团股份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	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
11 东方 CP01	5 亿元	2011/01/10-2012/01/10	A-1	A-1
11 东方 CP02	5 亿元	2011/03/25-2012/03/25	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2011 年 9 月 22 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	11 年 6 月
现金类资产	14.19	20.23	26.18
资产总额(亿元)	94.59	116.65	130.76
所有者权益(亿元)	56.02	57.01	58.91
短期债务(亿元)	32.44	37.38	49.12
全部债务(亿元)	32.44	45.41	57.25
营业收入(亿元)	13.55	29.61	16.07
利润总额(亿元)	1.62	1.23	1.95
EBITDA(亿元)	4.27	4.66	--
经营性净现金流(亿元)	-5.44	-10.81	-5.14
营业利润率(%)	24.21	15.82	15.88
净资产收益率(%)	2.48	2.92	--
资产负债率(%)	40.77	51.12	54.95
全部债务资本化比率(%)	36.67	44.34	49.29
流动比率(%)	86.77	97.42	95.12
全部债务/EBITDA(倍)	7.59	9.75	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.12	2.49	--
经营现金流动负债比(%)	-14.22	-20.95	--

注: 1. 2011 年上半年数据未经审计。

2. 公司 2011 年发行的两期合计 10 亿元的短期融资券已计入短期债务。

分析师

王珂 王佳

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, 东方集团股份有限公司(以下简称“公司”)大力发展粮油购销和建材流通业务, 营业收入较上年大幅增长; 但是由于营业成本和期间费用高企, 以及国家相关粮食政策的影响, 公司主营业务盈利水平出现明显下滑, 股权投资收益对利润总额贡献仍然较大。

未来公司将继续加大粮油购销业务的发展力度, 努力提升建材流通业务板块和粮油购销业务的盈利水平, 但改善经营状况的实际效果有待观察。

综合考虑, 联合资信评估有限公司维持公司 AA⁻ 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定; 并维持“11 东方 CP01”和“11 东方 CP02” A-1 的信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 公司大力发展的粮油购销业务已成为公司第一大收入来源, 并已初步建立了有机水稻的收储、加工和销售等粮油购销产业链。
2. 跟踪期内, 公司参股企业经营状况良好, 股权投资收益稳定。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对待偿还债券的保障能力较强。
4. 公司持有的上市公司流通股股权价值较高, 可变现性强, 能够对待偿还债券提供较好保障。

关注

1. 跟踪期内, 公司建材流通业务经营业绩未有显著改善。
2. 跟踪期内, 粮食收购价格的提高以及市场价格涨幅受到国家抑制等因素挤压了公司粮油购销业务的利润空间。
3. 公司盈利水平对投资收益依赖程度较高。
4. 公司经营性净现金流持续为负。

本报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供, 联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

一、主体概况

东方集团股份有限公司（以下简称“公司”或“东方集团”）是 1992 年 12 月经黑龙江省体改委黑体改发[1992]第 417 号文批准对原东方集团进行改组成立的股份有限公司，1993 年经中国证券监督管理委员会批准以募集方式向社会公开发行 A 股股票并于 1994 年 1 月在上海证券交易所上市交易（股票简称“东方集团”，股票代码：600811）。截至 2010 年底，公司总股本为 166680.54 万股，其中控股股东东方集团实业股份有限公司（以下简称“东方集团实业”）持股 27.98%，公司实际控制人为自然人张宏伟。

公司属综合类公司，经营范围涵盖建材连锁超市、商业银行、证券公司、港口交通、加工制造业和矿产资源开发。截至 2010 年底，公司拥有 5 家控股子公司和 3 家参股子公司（见附件 1），总部设有总裁办公室、财务部、经营部、投资部、矿业部、法务部、审计稽核部等 12 个部门（见附件 3）；截至 2010 年底公司拥有在职员工 208 人。

截至 2010 年底，公司合并资产总额 1166461.98 万元，所有者权益 570130.00 万元（其中少数股东权益 5119.92 万元）；2010 年公司实现营业收入 296057.19 万元，利润总额 12271.40 万元。

截至 2011 年 6 月底，公司合并资产总额 1307608.22 万元，所有者权益 589098.70 万元（其中少数股东权益 2208.67 万元）；2011 年 1~6 月公司实现营业收入 160653.99 万元，利润总额 19533.53 万元。

公司注册地址：哈尔滨市南岗区红旗大街 240 号；法定代表人：张宏伟。

二、经营管理分析

1. 行业分析

粮油购销行业

跟踪期内，粮食产业变化对公司粮油购销业务板块具有一定的影响。

2010 年以来，随着市场流动性增强，通货膨胀压力有所加大，粮食产量成为稳定物价的重要保障。根据中国农业部的官方网站发布信息，2010 年中国将稳定粮食产量在 5 亿吨以上，粮食作物播种面积增至 16.42 亿亩。

2010 年随着 CPI 的走高，通货膨胀压力的增强，政府无论是对农村基建投资；农资、粮种、粮种补贴；粮食最低收购价格；适时临时收储政策；完善农村保险补贴等方面，均加大强惠农政策，用以保障粮食产量，平抑物价。

对于粮食贸易流通企业，一方面，受粮食收购价格的提高，其经营成本加大；另一方面，由于粮食作为民生必要消费，其市场价格涨幅在一定程度上受到国家抑制。上述两个层面在短期一段时间内挤压了粮食贸易流通企业利润空间。

建材流通行业

2010 年，在中国经济复苏背景下，建材行业发展状况较好。据中国建筑装饰协会统计，2010 年中国建筑装饰行业产值已突破 2 万亿元。

2010 年 9 月，国家发改委、财政部、住建部、商务部、工信部、国土资源部等六部委共同会签发布《关于开展推动建材下乡试点的通知》，“建材下乡”试点工作正式启动。“建材下乡”政策的逐步实施为建材流通企业提供了良好的发展机遇。

近年来持续提升的固定资产投资增速拉动了公共基础设施建设和房地产业的发展，产生了逐年提升的建材需求；而随城市化率提升而增强的城镇居民消费升级，又激发了现有存量建筑的装饰更新需求；另外“建材下乡”将使得农村地区成为建材流通行业的新增长点。在

“存量+增量”双重需求拉动下，未来中国建材流通行业发展空间广阔。

2. 公司经营

公司经过多年发展和一系列资本运作，从原有相对单一的产业结构逐步向多元化产业布局转型，目前形成了以粮油购销和建材流通为主，涵盖矿产加工业、金融证券业和港口基础设施建设业的多板块、综合性投资控股公司。

跟踪期内，公司全面拓展粮油购销业务带动了公司整体营业收入较上年大幅增长；从收入构成来看，2010年，公司粮油购销业务已经超越建材零售业务成为公司收入第一大来源。2010年，公司实现主营业务收入 296057.19 万元，同比增长 118.51%。

从毛利率情况来看，建材零售业务和出租业务收入是公司毛利润的最主要贡献板块，但是出租收入业务和建材零售业务产生的销售

和管理费用较高，严重影响了公司整体盈利水平。跟踪期内，公司粮食购销业务收入增幅较大，但毛利率仅 3.06%，盈利能力较差，主要是由于一方面公司 2010 年新扩展此项业务，客户群相对较小，采购成本和销售价格都不占优势；另一方面粮食收购价格的提高以及市场价格涨幅受到国家抑制等因素也挤压了公司粮油购销业务的利润空间。2010 年公司实现的投资收益大幅增长，对利润总额的贡献较大。

2011 年 1~6 月，公司粮油购销业务保持了良好的发展势头，毛利率水平有所上升，由此推动了公司主营业务整体收入规模稳定增长；公司主营业务毛利率较 2010 年上升 6.81 个百分点；2011 年 1~6 月，公司实现主营业务收入 160653.99 万元，同比增长 103.85%；实现利润总额 12271.40 万元，同比增长 51.54%，主要是公司投资民生银行获取的投资收益大幅增长所致。

表 1 2009~2011 年上半年公司主营业务收入和毛利率情况

板块 (万元)	主营业务收入				主营业务毛利率%			
	2009 年	2010 年	2010 年 占比	2011 年 1~6 月	2009 年	2010 年	同比 变动率	2011 年 1~6 月
建材零售	97127.71	104108.63	35.17%	50387.38	8.11	11.70	+3.59	27.99
加工业	6625.68	4577.84	1.55%	303.81	22.16	14.13	-8.03	69.60
家居装饰	6640.35	7167.54	2.42%	--	16.15	19.39	+3.24	--
出租收入	7820.22	9896.58	3.34%	--	--	95.74	--	--
粮油购销	364.63	148467.34	50.15%	104999.02	2.35	3.06	+0.71	6.87
合计	118578.59	296057.19	100.00%	155690.21	15.38	9.54	-5.84	16.35

资料来源：公司年报

注：公司 2011 年 1~6 月建材零售业务收入、毛利率统计数据包括了家居装饰和出租收入。

粮油购销

公司粮油购销业务主要由下属子公司东方集团粮油食品有限公司（以下简称“东方粮油”）经营。粮食购销业务板块的经营模式为生产+加工+销售型多元化经营模式。2010 年公司粮油购销业务实现营业收入 148467.34 万元，同比大幅增长；东方粮油实现净利润 221 万元，

原粮收储

公司采取农民直采、代购代储及现货交易等三种原粮收储方式。2010 年公司采购各类原粮 86.81 万吨，采购金额 20.97 亿元；其中通过农民采购原粮占比重为 8.95%，通过贸易渠道采购原粮占比重 91.05%，贸易渠道为公司主要的原粮采购渠道；细分品种来看，水稻、玉米和大豆为最主要的采购产品，采购量占比分别达到 35.24%、44.52%和 17.09%。

2010 年，东方粮油完成了在五常、方正、通河、尚志、肇源、木兰等地区的全年订单收储基地建设任务，配合农民新建、改建了 135 个农民专业合作社；公司先后聘请了 30 位高级农艺师作为培训师，对农民分别进行了水稻育苗、泡田、整地、东方栽培模式、栽培技术等专题培训，培训总数达 11 万人次之多；公

司选聘了 11 位国内知名水稻专家组成东方水稻研究所专家委员会，在海南三亚建立了 10 亩育种基地。公司水稻研究所已通过省级鉴定的品种有两个品种；2010 年东方粮油取得食品 ISO9001 质量管理体系、ISO22000 食品安全体系、ISO14000 环境管理体系认证证书。

表 2 2010 年公司原粮采购、销售情况（单位：吨、万元）

合计	原粮采购						销售		
	农民直采		贸易采购		采购合计		销售合计		
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	销售数量	销售金额	销售占比
水稻	35,690.57	8,396.02	230,965.45	65,507.64	266,656.02	73,903.67	177,383.18	45,228.23	27.41%
玉米	11,921.10	1,769.86	480,011.79	91,590.44	491,932.89	93,360.30	397,230.42	74,965.66	45.43%
大豆	27,050.45	8,969.48	60,523.15	26,861.51	87,573.60	35,830.99	74,210.17	30,201.56	18.30%
大米			16,916.08	4,564.17	16,916.08	4,564.17	39,457.47	14,067.43	8.53%
副产品			573.42	92.68	573.42	92.68	3,374.89	491.26	0.30%
种子			4,443.00	1,937.00	4,443.00	1,937.00	31.00	50.00	0.03%
合计	74,662.12	19,135.36	793,432.88	190,553.45	868,095.00	209,688.81	691,687.14	165,004.15	100.00%

资料来源：公司提供

原粮贸易

公司原粮的销售主要分为两方面：原粮贸易及成品米加工贸易。

原粮贸易方面：以水稻、玉米和大豆作为主要品种，稻谷销售主要包括华东（上海、江苏、浙江）、华北（北京、天津、河北）两大主销区域，选择中储、地储粮有限公司及大型大米加工企业为销售客户；玉米销售主要以锦州港为主，以营口港、鲅鱼圈、大连港为辅，重点利用锦州港和营口港开展坐港经营业务。辐射广东、福建沿海大型饲料企业；大豆主要销售往饲料企业与油脂厂。

成品米贸易方面：公司采购的水稻经过深加工成大米后通过一般零售商、军粮特供、网络营销进行销售。

目前公司在产销区共组建了 15 个办事处和 47 个采购网点，建立了上下贯通的经营网络，辐射黑龙江全省粮食主产区，强化资源掌控能力；另外 2010 年公司完善了产品定位和包装形式，建设完成了黑龙江五常、北京二个品牌米包装分装中心，并投入生产。

2011 年 1~6 月，公司继续加大粮油购销业务的发展力度，实现收入 104999.02 万元，收

入规模同比增长较快，增幅超过了营业成本；同期实现净利润 279 万元。

总体来看，公司已初步建立了有机水稻的收储、加工和销售等粮油购销产业链。粮油购销业务已经成为公司最主要的营业收入来源。

建材流通

公司建材流通业务主要由下属子公司东方家园有限公司（以下简称“东方家园”）经营，业务板块包括家居建材零售、家居装饰、家居商铺出租。东方家园是中国最大的家居建材连锁企业之一，成立于 1999 年，自首家门店丽泽店在北京开业至今，已经在北京、沈阳、成都、西安等 15 个城市拥有 25 家直营连锁店，营业面积超过 100 万平方米，位列中国连锁企业百强前列。

2010 年东方家园加大了家居装饰和建材流通业务的促销力度，该业务板块收入较 2009 年有所增长，但盈利水平仍然不理想。这主要是由于：①受宏观政策调控房地产市场的影响，家装、建材消费群体高端客户转向中低端客户，东方家园改变市场定位，大幅减少集采团购、工程单业务；②跟踪期内，东方家园采取多种促销手段，抑制了销售收入下滑，同时

也增加了销售费用,降低了盈利水平;③东方家园将家居建材零售业务中的赊销与经销商品比例从 3:7 调至 6:4,降低了利润率;④东方家园调整战略布局,引进欧华尚美家居广场经营模式,2007 年至 2008 年进行店面改造,装修费用进入当期损益,为扩大招商力度,又适度采取减免租金的优惠政策,也在一定程度上影响了利润;⑤东方家园为提升整体竞争力,加大人力资源及商务软件更新投入,采用新的 SAP 系统,管理费用相应增加。

2010 年公司建材流通业务实现营业收入合计 121172.75 万元,同比增长 8.59%;2011 年 1~6 月,虽然东方家园采取全新的商业模式运营,但由于三项费用仍然较高,经营仍没有摆脱利润减少的局面。2011 年 1~6 月东方家园实现营业收入 50734 万元。

表 3 截至 2010 年底,公司建材流通业务划分情况

公司名称	业务范围
东方家园建筑装饰工程公司	家居装饰
东方家园实业有限公司	商铺出租
东方家园家居建材商业有限公司	建材流通

资料来源:公司提供

家居建材

东方家园建材零售业务由下属子公司东方家园家居建材有限公司运营,在经营模式方面,东方家园打造集专业化的建材五金——东方家园超市、国际化的家居体验——欧华尚美国际家居广场、一站式的装潢设计——东方家园装潢中心、便捷化的电子商务——家园网于一体,全新的与网络相结合的整体家居商业模式,形成以顾客家居生活为中心的完整产业链。

在销售方式上,目前东方家园主要采取代销和经销两种方式。由于经销是由东方家园先行采购,自负盈亏,经营方式风险较高,通常只对一些品牌商品或长期代销效果较好的商品进行经销。代销方式公司自身不承担经营风险,只是促成交易,因此,虽然代销的利润率相对较低,但一直是公司主要采取的销售方

式。截至 2010 年底,按销售方式分,东方家园共有经销供货商 1191 家,销售占比 30%;代销供货商 5402 家,销售占比 70%,较 2009 年下降了 5%。

从采购渠道来看,东方家园主要采取从生产厂商或全国总代理处采购的方式,对于市场认知程度较高的商品一般选择从生产商直接进货;对于认知程度一般、市场覆盖率不高,需要品牌效应影响市场的商品,基本选择代理商进行采购。目前,从生产厂商采购的商品(主要包括板材、管材、管件、电线、电缆、瓷砖等)占比约 26.4%,从全国总代理处进行采购的商品(商品主要包括油漆、涂料、地板、厨卫、洁具等)占比约 73.6%。

家居装饰

该板块涉及的家居装饰业由家庭装修、工程装修和家园帮手三大业务单元构成,主要依托东方家园控股的东方家园建筑装饰工程公司运作,目前已在北京、广州、沈阳、大连、哈尔滨、长春、重庆、成都、青岛、烟台、济南、合肥、长沙、南昌、太原、厦门等重要省市开设了 25 家自营连锁装饰公司。

家庭装修主要依托建材五金超市和家居体验连锁平台,为顾客提供家居装修全程化管理;工程装修业务主要承接写字楼、高档住、酒店、宾馆、商场、展示空间等较大规模的室内外设计、室内外装修及配套产品工程,尤其具有特色的生态环保集成系统,为高品质住宅和商业场所提供恒温、恒湿、恒氧、节能、环保设计施工服务,如内外墙保温门窗保温、地采暖、地源热泵、太阳能、净化水处理、新风、加/除湿等集成设计施工;家园帮手是为解决家居生活的不便,以“安装/换装服务、维修/保障服务、局部改造/翻新服务”为内容的家居服务。

截至 2010 年底,东方家园建筑装饰工程公司总资产 7376.65 万元,2010 年实现主营业务收入 6577.70 万元,净利润-1906.05 万元;截至 2011 年 6 月底,总资产 7746.63 万元,

2011年1-6月实现主营业务收入2146.26万元，净利润-1548.25万元。

家居商铺出租

该板块由东方家园控股子公司东方家园实业有限公司经营，出租收入主要来源于欧华尚美国际家居生活广场（以下简称“欧华尚美”）的租赁收入。

欧华尚美是依托东方家园超市的摊位制租赁家居市场，采取与建材超市相结合的方式，经营模式是市场提供租赁场地，对商户实施统一管理，以按月向商户收取租金为盈利方式。自2008年8月东方家园推出欧华尚美国际家居生活广场至今，欧华尚美已在大连、北京、厦门、太原、哈尔滨等7个城市建立起11家店，用于经营的商业地产近40万平方米，主要经营名品家具、精品卫浴、高档厨房、时尚家饰四大类产品，目前，欧华尚美出租率达80.84%，进驻的品类708个。

公司于2011年8月18日召开2011年第一次临时股东大会，审议并通过了《关于哈尔滨透笼轻工批发市场有限公司和北京凯利蓝茵园林绿化有限公司拟分别受让子公司东方家园有限公司持有的东方家园实业有限公司65%和35%股权的议案》（详见附件2）。2011年9月6日，子公司东方家园有限公司已收到哈尔滨透笼轻工批发市场有限公司和北京凯利蓝茵园林绿化有限公司支付的全部股权收购价款，共计人民币79644.98万元。

公司转让出去的业务板块主要是家居商铺出租业务。截至2010年底，东方家园实业有限公司资产总额195408.09万元，所有者权益37080.84万元（其中少数股东权益-12540.73万元），2010年东方家园实业有限公司实现营业收入24497.31万元，营业成本7007.09万元，营业税金及附加和期间费用合计27907.59万元（其中销售费用25469.42万元），实现净利润-10688.30万元，归属母公司净利润-8714.51万元，此次股权转让将减少公司建材流通业务

亏损额。

总体来看，建材流通业务仍为公司重要的收入及利润来源，但受宏观经济政策、经营策略以及销售费用、管理费用大幅增长等多重因素影响，该业务板块盈利能力依旧不理想；2011年8月公司转让家居商铺出租业务后，将减少建材流通业务亏损额。

矿产加工制造

2010年7月，公司转让哈尔滨东大高新材料股份有限公司47.5%的股权和哈尔滨东大电工有限责任公司58%的股权后，加工制造业务板块全部由矿产加工制造业构成。

矿产加工制造业一直是公司的重要业务板块，主要由控股子公司赤峰银海金业有限责任公司（以下简称“银海金业”）经营。银海金业以银金矿为主，目前开采矿体为II、IV两条矿脉，属中等品位贵金属矿。

2010年，公司矿产加工业实现收入4577.84万元。银海金业全年累计完成采矿80656吨，掘进完成3427米。公司修建了精粉库，增加了库容，提高了价格调节能力。全年公司销售精粉1268.49吨，目前尚有部份库存。

2010年公司增储工作在完成评审中心的评审后，向内蒙古国土资源厅申报备案工作已经完成。评审结果为：矿石量Ag161.32万吨，Ag金属量271.04吨，Au金属量1935.81kg，Ag平均品位168.02g/t，Au品位1.20g/t，为今后公司的发展奠定了基础。

股权投资

股权投资是公司一项重要的业务构成，是公司核心价值的重要组成部分，其中金融领域是公司的投资重点。

表4 2009年~2010年公司持有上市公司股权变动情况

项目	2009 年			2010 年		
	锦州港	民生银行	合计	锦州港	民生银行	合计
初始投资额(万元)	25435.17	18619.99	44055.16	25435.17	18619.99	44055.16
期末账面值(万元)	74293.77	303918.30	378212.07	78588.46	357406.37	435994.84
对公司投资收益贡献(万元)	2778.03	47194.78	49972.81	4294.69	58502.66	62797.35
现金分红(万元)	770.45	5926.46	6696.91	0	3704.04	3704.04

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司持有锦州港和民生银行两家上市公司股权，截至 2010 年底持股比例分别为 19.73% 和 3.3%。从表 4 中可以看出，2010 年公司对锦州港和民生银行的股权投资账面价值较初始投资有了较大的增值，并为公司贡献了较高的投资收益，分别占到 2010 年投资收益总额的 6.64% 和 90.51%。需要注意的是，由于会计核算的原因，公司投资收益体现的只是公司对于被投资单位应享有的净损益份额，而从实际现金分红情况看，锦州港和民生银行 2010 年的现金分红与公司账面获得的投资收益有较大差距，从实际收现角度考虑公司投资收益的实现质量并不高。但从锦州港和民生银行的市值来看，公司股权一旦变现将获得较高的收益回报，并回笼大量的资金。

非上市公司股权投资方面，2010 年公司持有民族证券 15.03% 的股权，2010 年民族证券实现收入 12.33 亿元，净利润 3.13 亿元，盈利情况较好。

总体看，跟踪期内，公司粮油购销业务发展迅速，收入规模增长较快，盈利能力较低且受国家相关粮食政策影响大；建材流通业务收入规模稳定增长，但是受销售和管理费用增长过快的影响，盈利水平依然较低；2011 年 8 月建材超市出租业务转让对未来公司收入和盈利水平有一定影响；公司积极拓展矿业、股权投资等业务，股权投资收益为公司营业利润贡献较大。

3. 未来发展

粮油购销业务

未来公司将努力把东方粮油发展成为具有东方特色的现代农业公司，不断提高市场占有率和企业知名度，努力实现由贸易商向供应商角色的转变。

原粮贸易方面，公司将重点拓展华东（上海、江苏、浙江）、华北（北京、天津、河北）两大等稻谷主销区域，选择中储、地储粮有限公司及大型大米加工企业为销售客户；玉米销售主要以锦州港为主，以营口港、鲅鱼圈、大连港为辅，重点利用锦州港和营口港开展坐港经营业务，辐射广东、福建沿海大型饲料企业；同时开展陆路运输，与山东、湖南、江西、四川等大型饲料企业建立直销关系；大豆销售将稳定饲料厂与油厂这一成熟的销售渠道，另外依托港口平台进行交易，虽然此销售渠道没有稳定客户群，但港口平台大，客户聚集，预计交易量非常可观。

建材流通业务

未来公司将进一步完善家居业的服务产业链，响应国家建材下乡号召，抓住当前农村建房快速增长和建筑材料供给充裕的时机，把支持农民建房用建材作为扩大收入的一项举措，逐步实现真正的一站式服务，从整体上增强竞争能力，力争减亏增效。

具体经营措施包括：①转变目标客户市场，从原来追求高端消费群体，转化为全方位市场销售策略，推出不同的产品和销售策略，加大销售力度；同时，在二三线城市开设卖场；针对前期出现亏损的门店，采取关停并转，节省成本支出各项措施，控制风险，提高市场占有率；②建立开放式、循环与协同作业的商务体系，将文化创意活动、信息技术、网络技术、电子商务有机结合融为一体，并通过升级优化公司系统，让消费者对于东方家园的商品有更加详细的了解。③改变以往单一的粗放式的价格战形式，调整产业结构，丰富同一品牌价格区间，丰富配件品种，增加互补产品，创造关联性消费，满足客户多项需求。④保持合理的商品储备，提高资金周转率；加强应收账款管理，

减少坏账风险，对工程销售业务严格把控；在控制支出的同时，加大市场开拓的力度。

总体来看，公司未来将重点发展粮油购销和建材流通业务，以谋求扭转两大业务板块亏损的局面，提高盈利能力。由于上述板块受宏观经济、国家政策以及公司经营管理策略影响较大，公司未来的经营状况有待观察。

三、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2010年度合并财务报表经天健光华（北京）会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；2011年上半年财务数据未经审计。

2010年纳入公司合并财务报表范围的子公司共计4家（详见附件1），较2009年度减少合并子公司2家：哈尔滨东大高新材料股份有限公司和哈尔滨东大电工有限责任公司。2010年公司以协议方式出让所持控股子公司哈尔滨东大高新材料股份有限公司 47.5%的股权和哈尔滨东大电工有限责任公司 58%的股权，出让后，公司不再持有上述两个公司的股权。截至2010年底，上述转让价款已全部收取，股权过户手续已办理完毕。

2. 盈利能力

2010年公司实现主营业务收入 296057.19 万元，同比增长 118.51%，主要由于公司大力拓展粮油购销业务，该业务板块收入较上年大幅增长。

2010年公司实现营业利润 14584.65 万元，同比下降 20.83%，主要由于一方面东方家园加强建材流通业务的营销力度，相应的销售费用、管理费用都增幅较大；另一方面粮油购销业务盈利能力较差。2010年公司期间费用合计 95878.28 万元，其中销售费用和管理费用分别同比增长 36.66%和 116.12%。期间费用侵占了公司大部分的营业利润。

2010年公司实现投资收益 64633.93 万元，同比增长 26.84%，主要由于公司投资的民生银行和锦州港的净利润增幅较高。2010年公司获得的投资收益是同期营业利润的 4.43 倍，公司主营业务亏损仍需通过投资收益进行弥补。

表 5 2010 年公司投资收益明细（单位：万元）

被投资企业名称	本年发生额	上年发生额
权益法核算的长期股权投资收益	62717.83	49961.26
其中：中国民生银行股份有限公司	58502.66	47194.78
锦州港股份有限公司	4294.69	2778.03
东方家园网络信息有限公司	-56.37	-9.06
北京青龙湖盛城体育文化有限公司	-23.15	-2.49
处置长期股权投资产生的投资收益	670.10	-4.48
持有至到期投资取得的投资收益	1200.00	1000.00
持有交易性金融资产期间取得的收益	46.00	--
合计	64633.93	50956.78

资料来源：公司年报

从盈利指标看，2010 年公司营业利润率为 15.82%，同比下降 8.39 个百分点，主要是粮油购销业务成本大幅增长导致营业成本同比增长 143.98%，高于营业收入的增幅（118.51%）。总资产收益率和净资产收益率分别为 3.45%和 2.92%，分别同比上升 0.33 和 0.44 个百分点。

2011 年 1~6 月，公司实现营业收入 160653.99 万元，较上年同期增长 103.85%，主要是来自粮油购销业务收入增长；实现营业利润 19190.78 万元、投资收益 49562.65 万元，分别同比增长 94.56%和 52.28%，主要是公司投资的民生银行净利润增幅较大所致；营业利润率为 15.88%。

总体看，跟踪期内受粮油购销业务成本增长影响，公司主营业务盈利能力有所减弱；盈利水平对投资收益依赖程度依然较高。

3. 现金流及保障

经营活动方面，2010年受益于粮油购销业务收入增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生现金流入均较上年大幅增长106.17%和110.91%，分别为316592.05万元和350015.37万元；同期由于粮油购销业务支

付的原粮采购资金和存货大幅增加导致了购买商品、接受劳务支付的现金和经营活动现金流出亦大幅增长，因此2010年经营活动产生的现金流量表现为净流出108090.55万元。从收入实现质量看，2010年公司现金收入比为106.94%，较上年（113.34%）略有下降，公司收入的实现质量一般。

投资活动方面，2010年，公司投资活动现金流入为79209.82万元，同比增长22.21%，主要是收到其他与投资活动有关的现金大幅增长，主要是预收转让东方家园实业有限公司股权款48067.10万元；投资活动产生的现金流出量23841.46万元，投资活动产生的现金流量净额为55368.40万元。

筹资活动方面，2010年，公司筹资活动现金流入量较上年增长64.51%，为478825.84万元，主要是长、短期贷款增加所致；筹资活动产生的现金流出量为364798.24万元，同比增长39.19%，主要是下属子公司东方粮油的贷款到期偿还所致；公司筹资活动产生的现金流量净额为114027.50万元。

2011年1~6月，公司经营活动产生的现金流量净额-51357.23万元，主要由于粮油购销业务采购支出超过该业务收入以及存货大幅上升所致；投资活动产生的现金流量净额为-8583.81万元；筹资活动产生的现金流量净额为107259.27万元，同比大幅增长324.22%，主要来自本期公司发行的10亿元短期融资券和长、短期借款增加；公司筹资活动前现金流量净额为-59940.54万元。

总体看，由于主营业务亏损，跟踪期内经营活动现金流量状况较差，经营活动现金流出较多，对外筹资仍是公司主要的现金获取手段。

4. 资本及债务结构

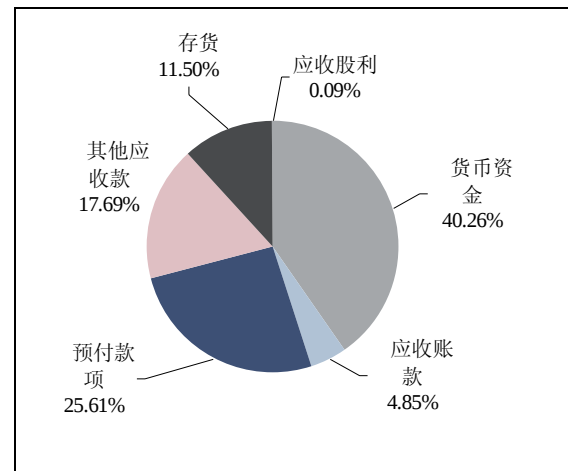
资产质量

截至2010年底，公司资产总额1166461.98万元，同比增长23.32%，主要来自流动资产的

增长；其中流动资产占43.08%，非流动资产占56.92%。

截至2010年底，公司流动资产502549.22万元，同比增长51.49%，主要源于公司粮油购销业务量增长带来的货币资金、应收账款、存货和预付款项的增加。公司流动资产主要由货币资金、其他应收款、预付款项、应收账款和存货构成。

图1 2010年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2010年底，公司货币资金余额202336.06万元，同比增长43.47%，主要为子公司东方家园预收股权转让款4.8亿元及银行借款增加所致；构成主要为银行存款（占97.61%）。

截至2010年底，公司其他应收款账面余额101010.58万元，同比减少1.68%；从账龄结构来看，账龄1年以内的占62.65%、1~2年的占22.49%、2~3年的占2.51%、3年以上的占11.35%。公司其他应收款前五名客户欠款金额占比71.85%，集中度较高，其中，北京农森生物科技公司 and 北京青龙湖盛城体育文化有限公司（联营企业）欠款金额分别占37.62%和23.72%，账龄均在1年以内，全部为拆借的资金占用款。公司累计计提坏账准备11298.08万元，计提比例合理。

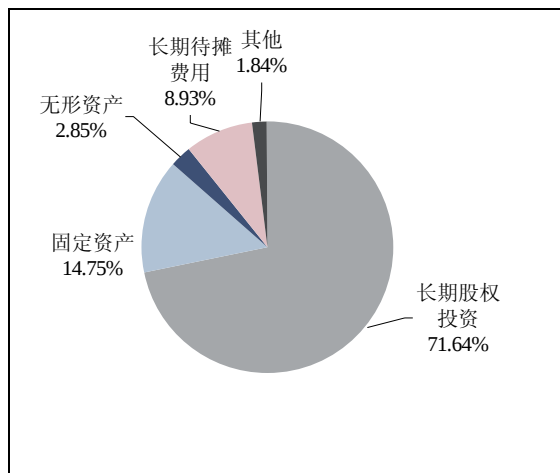
截至2010年底，公司应收账款账面余额24573.21万元，同比增长481.81%，主要由于

子公司东方粮油应收粮食销售款增加；从账龄结构来看，账龄 1 年以内的占 99.19%，整体账龄较短。前五名客户欠款金额占比 92.58%，集中度较高。公司累计计提坏账准备 193.15 万元。

截至 2010 年底，公司预付款项账面余额 128730.39 万元，较上年增长 112.37%，主要为子公司东方粮油预付粮食采购款增加所致；其中账龄在 1 年以内的占 79.45%，1~2 年的占 17.92%；公司累计计提坏账准备 36.92 万元。

截至 2010 年底，公司存货账面余额 57807.08 万元，同比增长 192.18%，主要为子公司东方粮油增加原粮储备所致；存货构成主要为库存商品（占 77.18%），公司未提取存货跌价准备。

图2 2010年底公司非流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2010年底，公司非流动资产663912.76万元，同比增长8.11%，和2009年相比，公司非流动资产构成变化不大。

截至 2010 年底，公司固定资产原值 112446.53 万元，同比增长 3.40%；构成主要为房屋建筑物（占 74.75%）和机器设备（占 9.62%）；公司固定资产计提累计折旧 38306.70 万元，未计提固定资产减值准备，计提较充分；2010 年底固定资产账面价值 97915.98 万元。

截至 2010 年底，公司长期股权投资账面余额合计 481420.88 万元，较上年增长 13.62%，

主要为公司参股的中国民生银行股份有限公司境外发行 H 股和锦州港股份有限公司当期利润增加所致。公司对长期股权投资累计提取减值准备 5799.96 万元，为以前年度证券市场不景气的情况下针对民族证券所提取并延续至今。

表 6 截至 2010 年底公司长期股权投资余额明细
(单位：万元)

被投资企业名称	持股比例	账面余额	核算方法
中国民族证券有限责任公司	15.03%	20950.00	成本法
东方集团物业管理有限公司	10.00%	500.00	成本法
锦州港股份有限公司	19.73%	78588.46	权益法
中国民生银行股份有限公司	3.33%	357406.37	权益法
东方家园网络信息有限公司	49.00%	15001.08	权益法
北京青龙湖盛城体育文化有限公司	40.00%	8974.36	权益法
合计	--	481420.88	--

资料来源：公司年报

截至 2011 年 6 月底，公司资产总额 1307608.22 万元，其中流动资产占 46.34%，非流动资产占 53.66%，与 2010 年底相比，资产构成变化不大。流动资产构成中，子公司东方粮油增加原粮储备所致的存货较 2010 年底增长 190.91%，占比上升为 27.75%；预付款项较 2010 年底下降 55.22%，主要为子公司东方粮油采购粮款结算所致；本期新增交易性金融资产 10500.00 万元，全部为公司购买的银行理财产品；非流动资产构成与 2010 年底相比变化不大。

总体看，跟踪期内公司资产规模有所增长，非流动资产以长期股权投资和固定资产为主；流动资产中货币资金占比较高，变现能力较强，整体资产质量较好。

所有者权益

截至 2010 年底，公司所有者权益合计 570130.00 万元，同比增长 1.77%；其中少数股东权益占 0.90%；归属于母公司所有者权益中，实收资本占 29.50%，资本公积占 35.33%，盈余

公积占18.63%，未分配利润占16.52%，公司所有者权益稳定性受未分配利润影响较大。

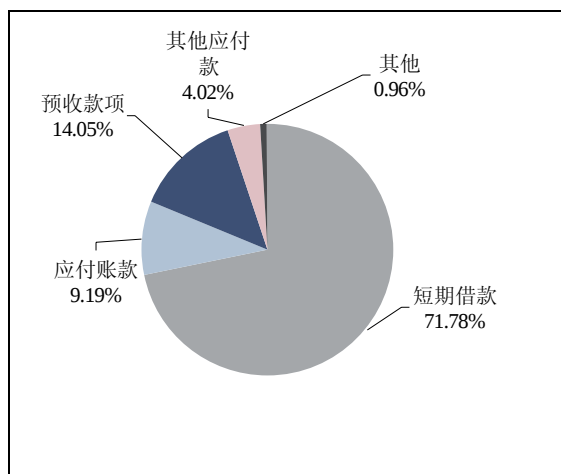
截至2011年6月底，公司所有者权益合计589098.70万元，较2010年底增长8.22%，主要来自未分配利润的增长。

负债

截至2010年底，公司负债合计596331.98万元，较上年增长54.64%，其中流动负债占86.51%，非流动负债占13.49%，公司负债以流动负债为主。

截至2010年底，公司流动负债515865.18万元，同比增长34.92%，主要来自短期借款、应付款项和预收款项的增长。公司流动负债构成中，主要以应付账款、短期借款、预收账款和其他应付款为主。

图3 2010年底公司流动负债构成



资料来源：公司审计报告

截至2010年底，公司短期借款370299.00万元，同比增加57.37%，主要为子公司粮油食品贷款增加所致；应付账款47420.69万元，同比增加35.42%，主要为子公司东方粮油应付购粮款增加以及东方家园有限公司应付商品货款增加所致；预收款项72493.41万元，同比增长842.38%，主要为东方家园有限公司收取的转让东方家园实业有限公司部份股权暂收的股权受让款，以及东方粮油预收货款增加所致；其他应付款20721.52万元，同比增长

46.73%，主要为公司应付往来款增加所致。

截至2010年底，公司非流动负债80466.80万元，同比大幅增长，主要为新增长期借款80266.80万元，补充流动资金。

截至2010年底，公司全部债务总额454116.00万元，同比增长40.00%，主要来自长期借款增加带来的长期债务的增长；短期债务占82.32%，长期债务占17.68%，债务期限结构不合理。

截至2010年底，公司资产负债率为51.12%，较上年上升10.35个百分点；全部债务资本化比率由36.37%上升至44.34%；长期债务资本化比率为12.34%。

截至2011年6月底，公司负债合计718509.52万元，其中流动负债占88.66%，非流动负债占11.34%，与2010年底相比，非流动负债占比减少2.15个百分点。

截至2011年6月底，公司全部债务57.25亿元，较2010年底增长26.07%，主要由于公司发行的两期合计10亿元的短期融资券导致短期债务增长；短期债务占85.80%，长期债务占14.20%。公司资产负债率为54.95%，较2010年底上升3.83个百分点；全部债务资本化比率和长期债务资本化比相较于2010年底有所上升，分别为49.29%和12.12%。

总体看，公司债务期限结构不合理，短期债务负担较重；负债水平适宜，但债务负担有加重的趋势。

5. 偿债能力

截至2010年，公司流动比率和速动比率分别为97.42%和86.21%，分别同比上升10.65和4.51个百分点。截至2011年6月底，流动比率较2010年底略有下降，为95.12%；速动比率为68.72%，较2010年底下降幅度较大，主要是由于子公司东方粮油大量采购原粮导致公司存货大幅增长以及2011年发行的两期合计100000万元的短期融资券导致的流动负债增加所致。截至2010年，公司持有的上市

公司股权账面价值合计 435994.35 万元，为待偿还本金总额的 4.36 倍。总体看，公司短期偿债能力一般。

2010 年，公司 EBITDA 为 46597.24 万元，同比增长 9.06%；EBITDA 利息倍数为 2.49 倍，同比下降 0.63 个百分点；全部债务/EBITDA 为 9.75 倍。公司长期偿债能力一般。

截至 2010 年底，公司无对外担保。

截至 2011 年 6 月底，公司总部及下属子公司授信额度合计 55.87 亿元，其中尚未使用额度为 8.62 亿元。公司间接融资渠道畅通。

截至 2011 年 6 月底，公司待偿还债券本金总额 100000.00 万元（50000 万元“11 东方 CP01”和 50000 万元“11 东方 CP02”）。2010 年的经营活动现金流入量 350015.37 万元，为待偿还债券本金总额的 3.50 倍；截至 2010 年底，现金类资产为 202336.06 万元，为待偿还债券本金总额的 2.02 倍；截至 2011 年 6 月底，现金类资产为 261817.80 万元，为待偿还债券本金总额的 2.62 倍，现金类资产和经营活动现金流入量对公司待偿还债券的保障能力较强。截至 2010 年，公司持有的上市公司股权账面价值合计 435994.35 万元，为待偿还本金总额的 4.36 倍，保障能力较强。

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定；并维持“11 东方 CP01”和“11 东方 CP02” A-1 的信用等级。

附件 1 2010 年底公司下属子公司情况

一、控股子公司情况

子公司全称	注册地	经营范围	注册资本 (万元)	持股 比例
东方家园有限公司	北京市	销售建筑装饰材料	50000.00	95%
东方家园(上海)有限公司	上海市	销售建筑装饰材料	10000.00	80%
东方家园建筑装饰工程有限公司	北京市	专业承包、材料销售	5000.00	100%
赤峰银海金业有限责任公司	赤峰市	选矿、采矿、矿山配件、银盐产品	3990.00	51%
东方集团粮油食品有限公司	哈尔滨	粮油收购、水稻种植、粮油加工制造、销售、物流、仓储	50000.00	100%

注:公司于 2010 年 7 月将持有的哈尔滨东大新材料股份有限公司 47.5%股权和哈尔滨东大电工有限责任公司 58%股权转让给大资(北京)投资股份有限公司,转让价款总计 7,545 万元,转让收益 54 万元,转让后公司不再持有上述两公司的股权。

二、参股子公司情况

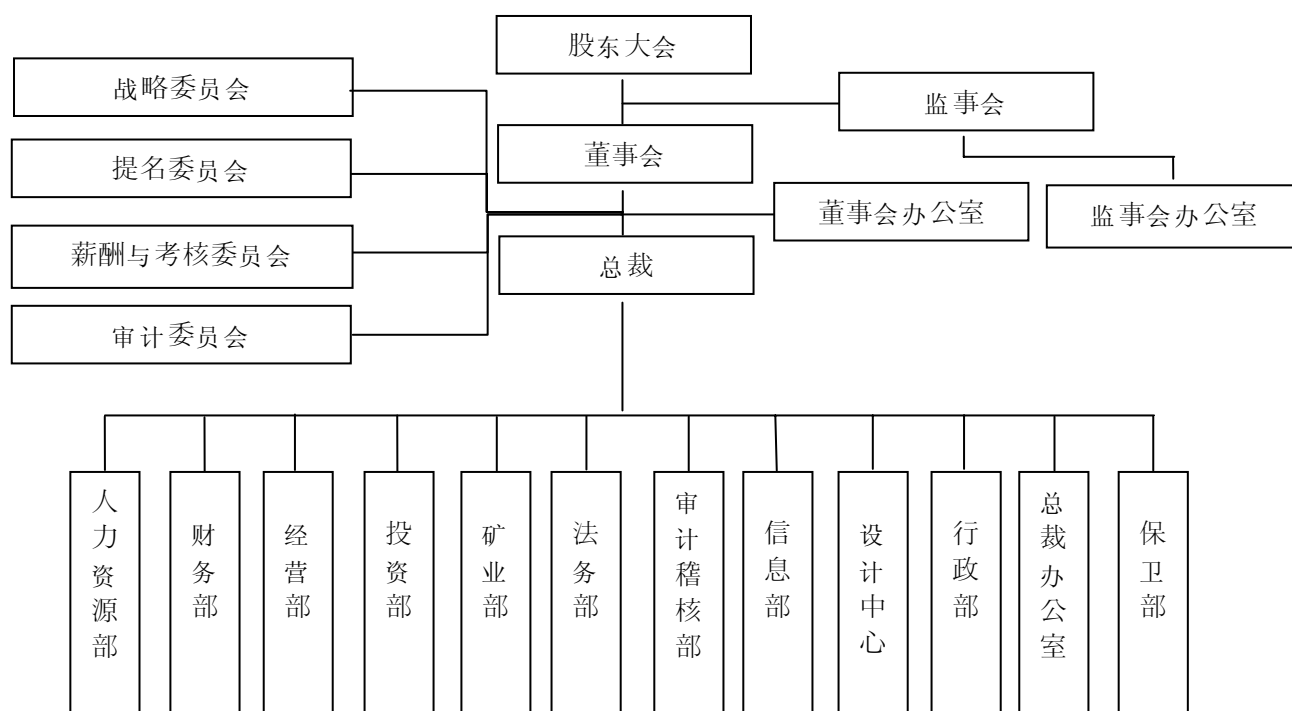
子公司全称	注册地	经营范围	注册资本 (万元)	持股 比例
中国民生银行股份有限公司	北京市	吸收公共存款;发放短、中、长期贷款;国内外结算;票据贴现;发放金融债券;代理发行、兑付、承销政府债券;买卖政府债券;同业拆借;买卖、代理买卖外汇;信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险;保管箱;经人行批准的其他金融业务	1882300.00	3.33%
中国民族证券有限责任公司	北京	证券(含境内上市外资股)的代理买卖;代理证券的还本付息、分红派息;证券代保管、鉴证;代理登记开户;证券的自营买卖;证券(含境内上市外资股)的承销(含主承销);证券投资咨询(含财务顾问);受托投资管理;中国证监会批准的其他业务	139412.06	15.03%
锦州港股份有限公司	锦州	房地产开发、建材、药品生产及经营(以上各项由取得经营资格的集团公司下属企业经营)、国家允许的进出口经营业务等	105548.95	19.73%

附件 2 重大股权转让事项

1. 公司于 2010 年 7 月将持有的哈尔滨东大新材料股份有限公司 47.5%股权和哈尔滨东大电工有限责任公司 58%股权转让给大资（北京）投资股份有限公司，转让价款总计 7545 万元，转让收益 54 万元，转让后公司不再持有上述两公司的股权。

2. 公司于 2011 年 8 月 18 日召开 2011 年第一次临时股东大会，审议并通过了《关于哈尔滨透笼轻工批发市场有限公司和北京凯利蓝茵园林绿化有限公司拟分别受让子公司东方家园有限公司持有的东方家园实业有限公司 65%和 35%股权的议案》，由哈尔滨透笼轻工批发市场有限公司和北京凯利蓝茵园林绿化有限公司分别受让子公司东方家园有限公司持有的东方家园实业有限公司 65%和 35%股权。（具体内容详见公司于 2011 年 8 月 3 日披露的《东方集团股份有限公司第七届董事会第二次会议决议公告暨召开 2011 年第一次临时股东大会的通知》、《东方集团股份有限公司重大事项进展及股权转让公告》以及 2011 年 8 月 19 日披露的《东方集团股份有限公司 2011 年第一次临时股东大会决议公告》）。2011 年 9 月 6 日，子公司东方家园有限公司已于收到哈尔滨透笼轻工批发市场有限公司和北京凯利蓝茵园林绿化有限公司支付的全部股权收购价款，共计人民币 79644.98 万元。

附件 3 公司组织结构图



注：审计稽核部为公司的内审部门

附件 4-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动资产：				
货币资金	141030.72	202336.06	43.47	249654.80
交易性金融资产	901.20		-100.00	10500.00
应收票据				1663.00
应收账款	3999.24	24380.06	509.62	21097.34
预付款项	60581.37	128693.47	112.43	57630.34
应收利息				
应收股利		444.72	--	1194.92
其他应收款	90859.75	88887.82	-2.17	96044.38
存货	19374.58	57807.08	198.37	168168.20
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	15000.00		-100.00	
流动资产合计	331746.86	502549.22	51.49	605952.98
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	417917.67	475620.92	13.81	516007.25
投资性房地产				
固定资产	104139.83	97915.98	-5.98	95893.65
生产性生物资产				
油气资产				
在建工程	7119.11	4997.87	-29.80	8892.24
工程物资				
固定资产清理				
无形资产	19756.65	18914.51	-4.26	18008.01
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	62315.20	59275.11	-4.88	55660.05
递延所得税资产	2869.58	7188.38	150.50	7194.03
其他非流动资产				
非流动资产合计	614118.05	663912.76	8.11	701655.24
资产总计	945864.91	1166461.98	23.32	1307608.22

附件 4-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债：				
短期借款	235300.00	370299.00	57.37	390383.05
交易性金融负债				
应付票据	9061.00	2697.29	-70.23	0.00
应付账款	35017.62	47420.69	35.42	48963.28
预收款项	7692.60	72493.41	842.38	73269.00
应付职工薪酬	3091.89	3271.41	5.81	3552.77
应交税费	-1945.32	-1891.06	-2.79	-9063.20
应付利息				1827.22
应付股利	8.64		-100.00	
其他应付款	14122.53	20721.52	46.73	27257.68
一年内到期的非流动负债	80000.00	852.92	-98.93	852.92
其他流动负债				100000.00
流动负债合计	382348.96	515865.18	34.92	637042.72
非流动负债：				
长期借款		80266.80		81266.80
应付债券				
长期应付款				
专项应付款	2450.00		-100.00	
预计负债				
递延所得税负债	782.13		-100.00	
其他非流动负债	45.58	200.00	338.79	200.00
非流动负债合计	3277.71	80466.80	2354.97	81466.80
负债合计	385626.67	596331.98	54.64	718509.52
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	166680.54	166680.54	0.00	166680.54
资本公积	201198.80	199609.57	-0.79	199323.19
减：库存股				
专项储备	139.74	117.54	-15.89	114.39
盈余公积	96173.74	105277.82	9.47	105277.82
未分配利润	72173.70	93324.61	29.31	119911.43
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	536366.52	565010.07	5.34	591307.37
少数股东权益	23871.71	5119.92	-78.55	-2208.67
所有者权益（或股东权益）合计	560238.24	570130.00	1.77	589098.70
负债和所有者权益（或股东权益）总计	945864.91	1166461.98	23.32	1307608.22

附件 5 公司合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-6 月
一、营业收入	135488.43	296057.19	118.51	160653.99
减：营业成本	101091.51	246645.25	143.98	134388.04
营业税金及附加	1598.94	2566.35	60.50	755.94
销售费用	40222.86	54969.29	36.66	27258.50
管理费用	11349.54	24528.71	116.12	12555.29
财务费用	11109.94	16380.28	47.44	15279.75
资产减值损失	2652.52	1015.38	-61.72	788.35
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	1.20	-1.20	-200.00	
投资收益（损失以“－”号填列）	50956.78	64633.93	26.84	49562.65
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	49961.26	62717.83	25.53	62717.83
汇兑收益（损益以“－”号添列）				
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	18421.09	14584.65	-20.83	19190.78
加：营业外收入	1189.08	1172.28	-1.41	477.65
减：营业外支出	3416.36	3485.54	2.02	134.90
其中：非流动资产处置损失	3088.11	497.86	-83.88	28.91
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	16193.82	12271.40	-24.22	19533.53
减：所得税费用	2298.07	-4396.67	-291.32	272.29
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	13895.75	16668.06	19.95	19261.24
其中：归属于母公司所有者的净利润	19114.13	28360.60	48.38	26586.82
少数股东损益	-5218.38	-11692.54	124.06	-7325.58

附件 6-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-6 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	153557.71	316593.05	106.17	173623.31
收到的税费返还	160.76		-100.00	
收到其他与经营活动有关的现金	12237.77	33422.31	173.11	17755.71
经营活动现金流入小计	165956.24	350015.37	110.91	191379.01
购买商品、接受劳务支付的现金	155337.13	378037.73	143.37	186695.66
支付给职工以及为职工支付的现金	13638.10	18225.81	33.64	11596.05
支付的各项税费	5582.97	4915.69	-11.95	4160.90
支付其他与经营活动有关的现金	45761.64	56926.68	24.40	40283.64
经营活动现金流出小计	220319.84	458105.92	107.93	242736.24
经营活动产生的现金流量净额	-54363.60	-108090.55	98.83	-51357.23
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	38700.00	14890.00	-61.52	0.00
取得投资收益收到的现金	6696.91	4505.33	-32.73	8139.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	19416.69	4202.43	-78.36	2.08
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		7545.00		0.00
收到其他与投资活动有关的现金		48067.10		400.24
投资活动现金流入小计	64813.60	79209.86	22.21	8541.82
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	22016.22	21486.34	-2.41	6196.21
投资支付的现金	20900.00	0.00	-100.00	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金		2355.12		10928.91
投资活动现金流出小计	42916.22	23841.46	-44.45	17125.12
投资活动产生的现金流量净额	21897.38	55368.40	152.85	-8583.31
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	7456.80	610.00	-91.82	
取得借款收到的现金	283600.00	478215.84	68.62	137884.05
收到其他与筹资活动有关的现金				100000.00
筹资活动现金流入小计	291056.80	478825.84	64.51	237884.05
偿还债务支付的现金	246437.00	346097.12	40.44	117200.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15649.56	18701.22	19.50	13424.78
支付其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流出小计	262086.56	364798.34	39.19	130624.78
筹资活动产生的现金流量净额	28970.24	114027.50	293.60	107259.27
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	-3495.99	61305.35	-1853.59	47318.73
加: 期初现金及现金等价物余额	144526.71	141030.72	-2.42	202336.06
六、期末现金及现金等价物余额	141030.72	202336.06	43.47	249654.80

附件 6-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

补充资料	2009 年	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	13895.75	16668.06	19.95
加：资产减值准备	2652.52	1015.38	-61.72
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	5176.87	5464.50	5.56
无形资产摊销	2112.02	2080.71	-1.48
长期待摊费用摊销	5548.94	8079.41	45.60
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“－”号填列)	3079.22	488.98	-84.12
固定资产报废损失(收益以“－”号填列)	8.29	5.70	-31.17
公允价值变动损失(收益以“－”号填列)	-1.20	1.20	-200.00
财务费用(收益以“－”号填列)	13694.32	18701.22	36.56
投资损失(收益以“－”号填列)	-50956.78	-64633.93	26.84
递延所得税资产减少(增加以“－”号填列)	1154.19	-4330.35	-475.18
递延所得税负债增加(减少以“－”号填列)	782.13	-782.13	-200.00
存货的减少(增加以“－”号填列)	-2657.65	-39101.64	1371.29
经营性应收项目的减少(增加以“－”号填列)	-47218.68	-86741.59	83.70
经营性应付项目的增加(减少以“－”号填列)	-1633.55	34993.93	-2242.20
其他			
经营活动产生的现金流量净额	-54363.60	-108090.55	98.83
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：			
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	141030.72	61305.35	-1853.59
减：现金的期初余额	144526.71	141030.72	-2.42
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	-3495.99	202336.06	43.47

附件 7 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	41.92	20.86	--
存货周转次数(次)	5.59	6.39	--
总资产周转次数(次)	0.15	0.28	--
盈利能力			
营业利润率 (%)	24.21	15.82	15.88
总资本收益率(%)	3.12	3.45	--
净资产收益率(%)	2.48	2.92	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	0.00	12.34	12.12
全部债务资本化比率(%)	36.67	44.34	49.29
资产负债率(%)	40.77	51.12	54.95
偿债能力			
流动比率(%)	86.77	97.42	95.12
速动比率(%)	81.70	86.21	68.72
经营现金流动负债比(%)	-14.22	-20.95	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.12	2.49	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.59	9.75	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.10	-0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.37	-2.82	--
一年期内待偿还债券保障能力			
现金偿债倍数(倍)	1.42	2.02	2.62
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.66	3.50	1.91
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.54	-1.08	-0.51
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.29	1.14	1.07

附件 8 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 9 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