

信用等级公告

联合[2013] 380 号

联合资信评估有限公司通过对青岛国信发展（集团）有限责任公司 2013 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

青岛国信发展（集团）有限责任公司
2013 年度第二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
二零一三年四月十七日



青岛国信发展（集团）有限责任公司

2013 年度第二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：正面

本期短期融资券信用等级：A-1

本期短期融资券发行额度：5 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：到期一次还本付息

发行目的：偿还银行贷款

评级时间：2013 年 4 月 17 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
现金类资产(亿元)	7.95	32.61	34.60	30.44
资产总额(亿元)	169.00	245.90	303.04	325.62
所有者权益(亿元)	56.64	74.67	114.67	132.35
短期债务(亿元)	0.79	4.52	21.28	17.67
全部债务(亿元)	23.55*	58.04*	79.56*	91.23*
营业收入 (亿元)	4.34	5.05	7.93	4.40
利润总额 (亿元)	1.26	1.48	3.41	0.68
EBITDA(亿元)	2.16	2.85	6.17	--
经营性净现金流(亿元)	1.48	1.44	1.86	-0.33
净资产收益率(%)	2.13	1.76	2.39	--
资产负债率(%)	66.48	69.63	62.16	59.35
速动比率(%)	264.34	175.94	115.35	134.25
EBITDA 利息倍数(倍)	2.36	3.61	2.91	--
经营现金流动负债比(%)	26.31	5.72	4.10	--
现金偿债倍数(倍)	1.59	6.52	6.92	6.09

注：1、2012 年三季度财务报表未审计；

2、带*数据为剔除非公司实际债务后的调整值。

分析师

闫昱州 杜蜀萍

lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，青岛国信发展（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的2013年度第二期短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

优势

1. 公司经营外部环境良好，在政策、资金筹措上得到了地方政府的有力支持。
2. 公司参股的金融资产质量优良，产生的投资收益较为可观，未来仍有较大的增值潜力。
3. 公司现金类资产、可供出售金融资产和经营性现金流入量对本期短期融资券的保护程度较高。

关注

1. 2011 年 6 月通车运营的胶州湾海底隧道运营时间短，车流量和通行费收入已体现，但增长速度有待观察。
2. 海天大酒店原址停业，员工移地经营，原址改扩建周期较长，公司酒店业务近期收入和盈利受到一定影响。
3. 目前公司经营性收入和利润规模相对较小。
4. 未来一定时期公司投资项目资本支出规模较大，面临一定的资金压力。

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）与青岛国信发展（集团）有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与青岛国信发展（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、联合资信与评估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，未因青岛国信发展（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青岛国信发展（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、青岛国信发展（集团）有限责任公司 2013 年度第二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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

青岛国信发展（集团）有限责任公司（以下简称“公司”或“国信集团”）于 2008 年 4 月 16 日经青岛市人民政府青政发[2008]11 号《青岛市人民政府关于组建政府投资类公司的通知》文件批准，由青岛国信实业有限公司（以下简称“实业公司”）、青岛市地下铁道公司（以下简称“地铁公司”）、青岛（香港）华青发展有限责任公司（以下简称“华青公司”）整建制划转组建而成，后根据青国资统评[2010]2 号文件，青岛市政府将华青公司划转至青岛城市建设投资（集团）有限责任公司。

公司是由青岛市人民政府授权青岛市人民政府国有资产监督管理委员会履行出资人职责的国有独资公司，截至 2012 年 9 月底，公司注册资本 30 亿元。

公司业务范围：城乡重大基础设施项目投资建设与运营；政府重大公益项目的投资建设与运营；经营房产、旅游、土地开发等服务行业及经批准的非银行金融服务业。

截至2012年9月底，公司下设办公室、党群工作部、人力资源部、规划发展部、预算财务部、资本运营部、实业发展部、法律审计部、资产管理部等9个职能管理部门；拥有全资及控股公司28家，其中一级子公司4家（附件1）。

截至2011年底，公司合并资产总额为303.04亿元，所有者权益114.67亿元（其中少数股东权益0.48亿元）。2011年实现营业收入7.93亿元，利润总额3.41亿元。

截至 2012 年 9 月底，公司合并资产总额为 325.62 亿元，所有者权益 132.35 亿元（包含少数股东权益 0.46 亿元）。2012 年 1~9 月，公司实现营业收入 4.40 亿元，利润总额 0.68 亿元。

公司注册地址：青岛市市南区东海西路 15 号；法定代表人：崔锡柱。

二、本期短期融资券概况

公司于 2012 年注册短期融资券额度 20 亿元，

于 2012 年 11 月、2013 年 3 月分别发行 10 亿元、5 亿元，本期计划发行 2013 年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度为 5 亿元，期限 365 天。

本期短期融资券募集资金全部用于偿还银行等金融机构借款本息。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

近年来，青岛市固定资产及基础设施建设增速较快，经济实现较快增长，为公司的发展提供了良好的外部发展环境。作为青岛市国有资产运营和投资的法人实体，逐步形成了以实业、金融、服务业、置业经营板块。近年来公司承建了青岛市众多大型重点项目的建设，在财政拨款、资本金注入和政策方面得到了青岛市政府的大力支持。

2009~2011 年公司的主营业务收入分别为 4.17 亿元、4.89 亿元和 7.81 亿元。其中占比较大的为金融资产投资业务和酒店旅游业务形成的收入，2011 年分别占比 48.40%和 17.93%。公司金融投资板块目前收入来源于公司本部的基金与证券资产出售收入；另外公司以参股形式投资了多家金融机构，将成为公司投资收益增长的重要来源；2011 年，青岛市政府将金融投资纳入公司功能定位之中，对其收购和参股金融机构提供了资金支持。由于海天综合体和东方饭店改扩建项目的推进，公司酒店旅游板块收入大幅度减少。基础设施建设方面，胶州湾隧道于 2011 年 6 月正式通车；大剧院自 2011 年 1 月正式运营，2011 年实现营业收入 993 万元；2010 年 5 月体育中心全面开始运营，2011 年实现营业收入 3262.18 万元；地铁 3 号线一期工程于 2009 年 5 月开工建设，目前项目建设资金来源明确。公司房地产板块处于建设期，经营规模不大。公司未来将继续推进重大城市功能性开发项目，投资规模大，仍面临一定的资金压力。

公司形成了完善的法人治理结构，管理制度较为健全，人员结构合理，能够满足公司经营发展的需要。近年来公司资产规模增长迅速，资产质量良好；债务负担合理，所有者权益稳定性好。公司目前自有经营性资产收益有待提高；投资收益和补贴收入对公司利润总额的贡献较大。公司短期债务偿还能力有一定压力，未来随着隧道项目和金融投资等收益的增长，公司长期偿债指标有望改善。考虑到青岛市政府对公司支持明确，公司未来偿债有保障。综合看，公司整体信用风险很低。

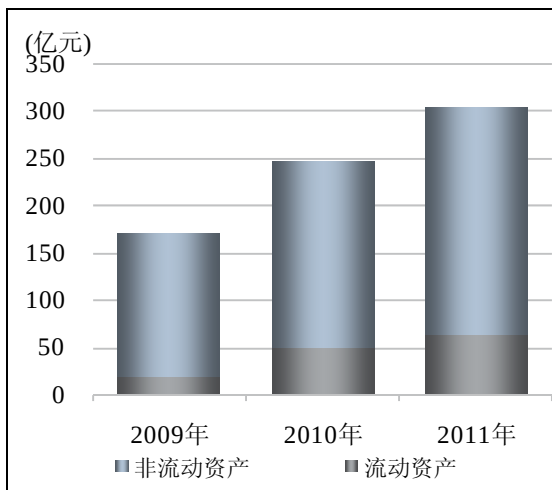
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为正面。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011年，公司资产规模增长迅速，年均复合增长率达到33.91%，主要由于公司承担的基建项目增加导致非流动资产增加，以及项目资本金注入及借款带来的货币资金大幅度增加所致。截至2011年底，公司资产总额303.04亿元，其中流动资产占20.93%、非流动资产占79.07%。

图1 公司资产总额变化情况



资料来源：审计报告

2009~2011年，公司流动资产年均复合增长83.15%，2011年底为63.43亿元。2011年，公司流动资产主要由货币资金、其他应收款和存货构

成，分别占流动资产总额的54.56%、18.41%和17.52%。

2009~2011年底，公司货币资金快速增长，其中2010年较2009年增加了24.66亿元，主要系2010年公司承担的基础建设项目增多带动了项目资本金注入和长期借款规模扩大，以及2010年子公司实业公司发行12亿元企业债券，使得货币资金大幅度增加至34.60亿元。

2009年和2010年预付账款在流动资产中的占比均在11%以上，截至2011年底，预付账款5.40亿元，占流动资产的8.52%，其中账龄在一年以上占65.94%，主要系子公司青岛地下铁道公司预付的工程款。

2009~2011年，公司其他应收款年均复合增长59.12%，主要为关联公司往来款。截至2011年底，公司其他应收款11.68亿元，已计提坏账准备0.79亿元。2011年公司对农商行筹建工作小组的其他应收款8亿元，依据《青岛市第十四届人民政府市长办公会议纪要第74次》的要求，公司作为农商行主要发起人，代市财政实施其对农商行8亿元处置不良资产扶持基金的投入，上述8亿元不良资产目前未予以交接，公司系代政府进行收购，最终应由市政府进行相应补偿，预计不存在损失。

2009~2011年，公司存货年均复合增长率为66.36%，主要是房地产存货增加所致。截至2011年底，公司存货11.11亿元，主要由房地产开发成本（占69.24%）和其他存货（占29.77%，未开发土地）构成。2011年公司计提存货跌价准备0.09亿元。

2009~2011年，公司长期应收款持续增长，截至2011年底为80.46亿元，主要系子公司实业公司向国家开发银行申请地方基建项目贷款后支付建设单位产生的债权。2005年10月，实业公司作为青岛市人民政府指定的借款人与国家开发银行山东省分行签订了总金额为93.05亿元的借款总合同，借款期限不超过25年，借款的宽限期不超过5年。公司负责借入国开行政策性贷款、对外拨付资金和组织还

款。在此框架下，截至2011年底，公司已与国家开发银行签署28个项目的借款合同，累计提取金额达到92.65亿元，其中有77.14亿元用于青岛市公益性项目建设，将由青岛市财力安排还本付息，并非公司实际债务。

2009~2011年，公司固定资产规模增长迅速，特别是2011年胶州湾海底隧道部门项目由在建工程转入固定资产，导致2011年固定资产增长了2.48倍，为53.13亿元。2011年固定资产中隧道工程占49.87%、房屋建筑物占39.12%、机器设备占8.60%。2011年固定资产已累计折旧4.35亿元，计提减值准备0.15亿元。

2009~2011年，公司在建工程波动较大，主要系在建工程转固定资产所致。截至2011年底，在建工程29.50亿元，主要由地铁一期工程（占81.54%）构成。

截至2012年9月底，公司资产总额325.62亿元，资产结构与2011年相比变化不大。以货币资金（占9.35%）、长期应收款（占24.37%）、固定资产（占15.60%）和在建工程（占13.88%）为主。

总体看，公司流动资产以货币资金、其他应收款和存货构成，资产流动性较好；公司资产以非流动资产为主，固定资产中经营性资产占比高，将逐步产生收益；长期股权投资收益良好，可供出售金融资产流动性好。综合分析，公司资产质量良好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2009~2011年，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为4.55亿元、4.21亿元、4.17亿元，与逐年增长的营业收入变化趋势不同，主要是2011年公司将营业收入中金融资产处置收入计入到收到的其他与经营活动有关的现金中；公司收到的其他与经营活动有关的现金主要为银行理财产品赎回本金、出售证券收到的资金和贴息资金等，其中2011年为23.29亿元。2010年和2011年公司经营性现金流入量快速增长，分别为11.70亿元、27.46亿元。

2009~2011年，公司购买商品接受劳务支付

的现金年均复合增长率达到138.95%，高于营业收入的增长速度；同期支付的其他与经营活动有关的现金主要为购买银行理财产品、购买证券、对外拆借资金等，2011年为15.39亿元。2009~2011年，公司经营活动现金流出量年均复合增长率为125.46%，2011年为25.60亿元。

2009~2011年，公司经营活动现金流量净额分别为1.48亿元、1.44亿元、1.86亿元。作为投资类公司，近年来公司将出售股票收到的现金和利息收入计入到“主营业务收入”和“收到的其他与经营活动有关的现金”中，导致近三年现金收入比呈大幅下降趋势，分别为104.98%、83.47%和52.62%。若考虑以上因素，公司实际现金收入质量较好。

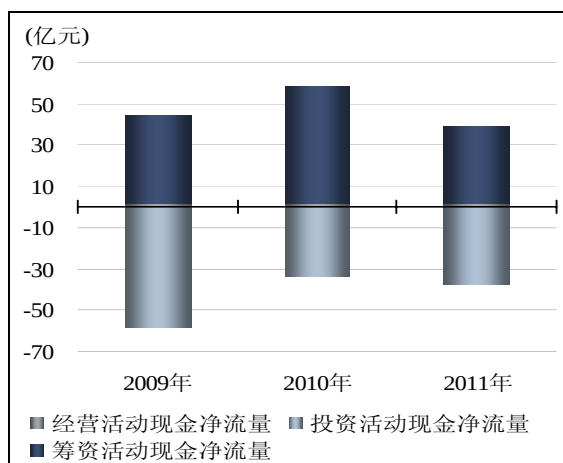
从投资活动来看，2009~2010年，公司投资活动现金流入量波动较大，分别为7.72亿元、2.21亿元、15.77亿元。2009年投资活动主要表现为收回投资和金融资产投资收益收到的现金，2010年和2011年投资活动现金流入量主要为收到其他与投资活动有关的现金和取得投资收益收到的现金；2011年收到其他与投资活动有关的现金14.97亿元，包括收到的地铁建设项目资本金。

近三年公司承担的基础建设项目增多，投资力度加大，其中用于工程建设的投资分别为11.30亿元、22.60亿元、33.43亿元，用于增加参股企业的投资分别为13.86亿元、1.29亿元、4.12亿元。对于政府指定的非本单位承建的市政基础设施项目，公司负责借入国开行政策性贷款、对外拨付资金和组织还款。该部分资金的借入和偿还分别反映在收到和支付的其他与筹资活动有关的现金科目，该部分资金的对外拨付和财力安排的偿还资金则分别反映为支付和收到的其他与投资活动有关的现金。2010年和2011年该类投资支出分别为11.93亿元、12.10亿元。

从筹资活动来看，2009~2011年，公司筹资活动产生的现金流入量规模较大，分别为50.00亿元、66.25亿元、64.38亿元，其中2009

年收到的收到其他与筹资活动有关的现金41.44亿元，主要为新增国开行政策性贷款；2010年和2011年取得借款和收回投资收到的现金是筹资活动现金流入的主要来源。2009~2011年，公司筹资活动现金流出主要表现为偿还债务、支付利息和代政府偿还政策性贷款。近三年公司筹资活动产生的现金流量净额有所波动，2011年为37.41亿元。

图2 2009~2011年公司现金流状况



资料来源：公司审计报告

2012年1~9月，公司经营活动现金流入量规模大幅度下降，公司经营活动现金流量净额为-0.32亿元，主要原因在于金融资产处置收入大幅减少；同时，受其影响，公司主营业务收入和销售商品、提供劳务出售的现金形成内容基本一致，现金收入比118.81%，现金收入质量好。投资活动现金流量净额-34.31亿元，其中收回投资收到现金62.72亿元，主要是收回的理财产品产生现金流量；投资支付的现金75.18亿元，其中购买理财产品68.75亿元、投资农商行6亿元、投资海协信托股权款0.40亿元。筹资活动现金流量净额30.47亿元，其中吸收投资收到20亿元，主要是青岛市政府对地铁项目和蓝色硅谷项目的投资，在“资本公积”和“其他应付款”中体现；收到其他与筹资活动有关的现金9.00亿元，以收到的集团财政暂借款为主。

总体看，公司经营业务产生的现金流波动增长；公司在基础设施项目上投资规模大，债务

融资需求较大，主要包括国开行政策性贷款、商业银行贷款以及发行债券等。随着未来规划的重大建设项目的开工和推进，公司仍面临一定的筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2009~2011年公司的流动比率和速动比率呈下降趋势，平均值分别为195.22%和163.32%，2011年分别为139.85%、115.35%，2012年9月底为167.21%和134.25%。2009~2011年经营现金流动负债比分别为26.31%、5.72%和4.10%，流动负债大幅度增加导致该项指标持续下降。2009~2011年及2012年9月底，公司现金类资产分别是同期短期债务的10.10倍、7.21倍、1.63倍和1.72倍，对短期债务的保障程度较好。整体看，公司短期偿债能力有一定压力，但公司持有可变现资产较为充裕，偿债风险低。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为5亿元，占2012年9月底公司短期债务和全部债务(调整值)的比重分别为28.30%和2.98%，对公司短期债务影响较大。

截至2012年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率(调整值)分别为59.35%和40.80%，考虑公司2012年9月后发行的2012年第一期中期票据5亿元、2012年第一期短期融资券10亿元、2012年20亿元公司债券、2013年第一期短期融资券5亿元等债券的情况下，在本期短期融资券5亿元发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率(调整值)分别上升至64.29%和50.72%，公司债务负担有所加重。但考虑到上述债券募集资金中部分用于置换部分银行贷款，公司实际负债水平可能低于测算值。

2009~2011年，公司经营活动现金流入量对三期短期融资券保护倍数的加权平均值

为 0.93 倍，对本期短期融资券的保护倍数加权平均值为 3.71 倍；近三年公司经营活动现金流量净额对三期短期融资券保护倍数的加权平均是 0.08 倍，对本期短期融资券的保护倍数是 0.33 倍。总体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。

2009~2012年9月底，公司现金类资产分别是7.95亿元、32.61亿元、34.60亿元和30.44亿元，分别是三期短期融资券的0.39倍、1.63倍、1.73倍和1.52倍，分别是本期短期融资券的1.59倍、6.52倍、6.92倍和6.09倍；2009~2012年9月底，公司可供出售金融资产分别为11.95亿元、17.84亿元、15.67亿元和10.35亿元，分别是三期短期融资券的0.60倍、0.89倍、0.78倍和0.52倍，分别是本期短期融资券的2.39倍、3.57倍、3.13倍和2.07倍。总体看，公司现金类资产和可供出售金融资产对本期短期融资券的保障程度高。

六、结论

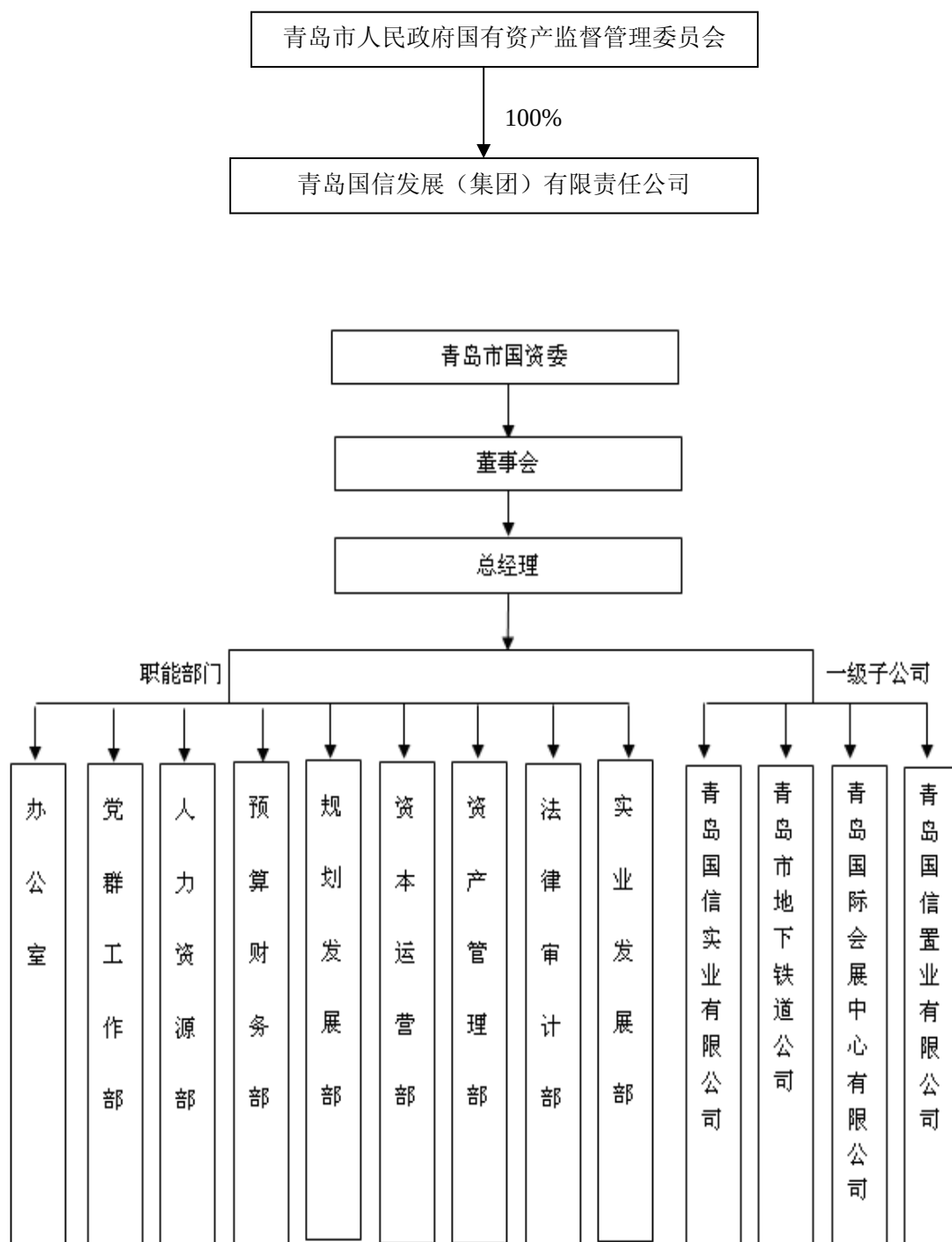
公司作为青岛市主要的投资与运营主体，在实业和金融领域均拥有丰富的资源，近年来承担了一系列青岛市重大基础设施项目的建设，在经营管理青岛市国有资产、促进城市开发建设方面处于重要地位，受政府支持力度大。通过资产收购与重组，公司在金融领域的投资已经具备银行、信托、基金等优质资产；胶州湾海底隧道于2011年通车运营，未来公司经营性收益将逐步显现。

公司资产质量良好，债务负担合理，但目前经营性资产收入规模较小、整体盈利能力有待提高。未来公司将围绕金融投资、蓝色硅谷建设及城市功能开发三大核心业务发展，继续推进青岛市重大基础设施项目的建设，发展空间广阔。总体看，公司主体信用风险低。

本期短期融资券的发行对公司短期债务影响较大，但公司现金类资产充足、经营活动现金流入量大、可供出售金融资产规模较大，对本期短期融资券的保护程度较高。

基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009年	2010年	2011年	变动率(%)	2012年9月
流动资产：					
货币资金	79522.47	326072.72	346049.81	108.60	304404.44
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
应收票据	0.00	0.00	0.00		0.00
应收账款	1697.12	1955.34	1359.62	-10.49	4007.39
预付款项	21508.81	64256.95	54015.58	58.47	68336.33
应收利息	10.08	0.00	6.83	-17.72	41.48
应收股利	64.51	0.00	4830.00	765.29	750.00
其他应收款	46118.08	51383.93	116761.65	59.12	140345.19
存货	40162.12	45248.52	111144.96	66.36	127120.33
一年内到期的非流动资产	0.00	16.17	10.07		0.00
其他流动资产	0.00	107.66	109.03		0.00
流动资产合计	189083.20	489041.29	634287.55	83.15	645005.16
非流动资产：					
可供出售金融资产	119473.23	178411.92	156741.72	14.54	103532.34
持有至到期投资	788.66	700.00	745.30	-2.79	110745.30
长期应收款	681204.13	768447.84	804617.89	8.68	793501.35
长期股权投资	130206.82	120606.82	203221.29	24.93	267205.29
投资性房地产	2053.48	1969.26	1885.04	-4.19	1280.64
固定资产	158049.00	152600.45	531289.75	83.35	507866.26
在建工程	330118.41	479782.13	295049.77	-5.46	452076.88
固定资产清理	0.00	0.00	622.56		610.37
无形资产	12800.61	12503.72	124797.70	212.24	123757.28
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	16569.93	16569.93	16569.93	0.00	16569.93
长期待摊费用	46996.31	43146.70	39346.84	-8.50	36680.29
递延所得税资产	2640.55	5689.14	8641.01	80.90	8748.67
其他非流动资产	0.00	189567.83	212564.04		188579.52
非流动资产合计	1500901.14	1969995.74	2396092.84	26.35	2611154.11
资产总计	1689984.34	2459037.02	3030380.39	33.91	3256159.27

附件 2-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	0.00	13000.00	58777.20		104343.20
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	0.00	3325.68	0.00		0.00
应付账款	8926.89	146599.59	129192.23	280.42	44775.54
预收款项	1534.10	2321.00	2223.48	20.39	8620.66
应付职工薪酬	838.57	1663.79	3489.02	103.98	2541.71
应交税费	2004.05	3546.23	10727.26	131.36	11744.43
应付利息	540.98	945.88	1728.45	78.75	1310.74
应付股利	0.00	0.00	98.76		98.76
其他应付款	33120.07	50438.78	90811.92	65.59	138464.53
一年内到期的非流动负债	7872.18	28895.00	154011.00	342.31	72355.00
其他流动负债	1500.00	1500.00	2477.32	28.51	1500.00
流动负债合计	56336.83	252235.95	453536.65	183.73	385754.57
非流动负债：					
长期借款	852728.00	1142304.77	1182181.87	17.74	1323699.97
应付债券	51291.44	171959.72	171991.60	83.12	176338.51
长期应付款	25400.00	25400.00	25400.00	0.00	400.00
专项应付款	111129.63	91688.04	46569.73	-35.27	41579.83
预计负债	0.00	0.00	15.62		0.00
递延所得税负债	7546.97	10506.70	934.57	-64.81	926.33
其他非流动负债	19128.89	18252.85	3008.29	-60.34	3985.61
非流动负债合计	1067224.93	1460112.09	1430101.68	15.76	1546930.25
负债合计	1123561.76	1712348.04	1883638.33	29.48	1932684.82
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	300000.00	300000.00	300000.00	0.00	300000.00
资本公积	224604.57	393339.02	763850.63	84.41	923852.94
专项储备	0.00	0.00	0.00		
盈余公积	0.00	0.00	0.00		0.00
未分配利润	40167.01	52382.40	78281.62	39.60	85168.76
外币报表折算差额	-165.16	-164.63	-163.92	-0.38	-163.92
归属于母公司所有者权益合计	564606.42	745556.79	1141968.33	42.22	1318858.38
少数股东权益	1816.16	1132.19	4773.73	62.13	4616.06
所有者权益（或股东权益）合计	566422.58	746688.99	1146742.06	42.29	1323474.44
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1689984.34	2459037.02	3030380.39	33.91	3256159.27

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	43366.39	50495.59	79257.95	35.19	44003.56
减: 营业成本	27112.14	30903.02	60673.33	49.59	27841.97
营业税金及附加	1085.54	2170.10	2269.09	44.58	2577.25
销售费用	706.55	1103.29	939.24	15.30	2411.07
管理费用	13860.31	22545.48	23610.79	30.52	17758.21
财务费用	-3693.58	-882.52	4397.86		6670.28
资产减值损失	-517.86	-335.04	-2996.37	140.54	-80.67
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	0.00	0.00	0.00		0.00
投资收益 (损失以“—”号填列)	7509.56	9133.44	15785.10	44.98	8847.02
汇兑收益 (损益以“—”号添列)	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	12322.83	4124.69	6149.12	-29.36	-4327.55
加: 营业外收入	692.82	11247.22	46679.35	720.83	11483.15
减: 营业外支出	412.18	590.73	18683.49	573.26	339.22
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00		0.00
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	12603.47	14781.18	34144.98	64.60	6816.38
减: 所得税费用	556.49	1618.38	6765.38	248.67	20.49
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	12046.99	13162.80	27379.60	50.76	6795.88
其中: 归属于母公司所有者的净利润	12805.16	13388.49	27238.06	45.85	6953.55
少数股东损益	-758.17	-225.69	141.54		-157.67

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 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	45527.14	42146.77	41706.36	-4.29	52278.78
收到的税费返还	106.46	324.98	0.00	-100.00	1660.57
收到其他与经营活动有关的现金	19539.58	74553.49	232861.59	245.22	6465.71
经营活动现金流入小计	65173.17	117025.24	274567.96	105.25	60405.05
购买商品、接受劳务支付的现金	14302.80	23267.20	81664.01	138.95	33192.65
支付给职工以及为职工支付的现金	8100.98	9990.31	12416.65	23.80	12045.37
支付的各项税费	6786.49	4031.35	7991.18	8.51	8571.34
支付其他与经营活动有关的现金	21160.40	65301.15	153881.48	169.67	9847.96
经营活动现金流出小计	50350.67	102590.01	255953.31	125.46	63657.33
经营活动产生的现金流量净额	14822.50	14435.23	18614.64	12.06	-3252.28
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	11580.35	790.00	947.70	-71.39	627209.38
取得投资收益收到的现金	60874.85	9214.05	6574.26	-67.14	12959.23
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	4469.29	6.84	693.04	-60.62	12988.27
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	1080.00	-176.57		64.50
收到其他与投资活动有关的现金	255.69	11030.11	149710.91	2319.76	2521.18
投资活动现金流入小计	77180.18	22120.99	157749.34	42.97	655742.57
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	113094.07	226023.75	334295.11	71.93	204971.18
投资支付的现金	138559.66	12914.29	41181.60	-45.48	751796.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-451.93	0.00	33964.72		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	406639.63	119250.38	121021.97	-45.45	42116.85
投资活动现金流出小计	657841.43	358188.42	530463.39	-10.20	998884.02
投资活动产生的现金流量净额	-580661.25	-336067.43	-372714.05	-19.88	-343141.46
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	44264.00	14974.00	201322.57	113.27	200000.00
取得借款收到的现金	41400.00	529211.77	314129.20	175.46	124040.60
收到其他与筹资活动有关的现金	414363.66	118349.31	128344.88	-44.35	89998.26
筹资活动现金流入小计	500027.66	662535.08	643796.65	13.47	414038.86
偿还债务支付的现金	38133.86	28757.47	103358.91	64.63	18612.50
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9988.54	30419.63	76449.32	176.65	64273.00
支付其他与筹资活动有关的现金	21759.95	35175.67	89911.92	103.27	26405.00
筹资活动现金流出小计	69882.34	94352.78	269720.14	96.46	109290.50
筹资活动产生的现金流量净额	430145.32	568182.30	374076.50	-6.74	304748.37
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.14	-0.01	110.86	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-135693.43	246550.24	19977.09		-41645.36
加: 期初现金及现金等价物余额	215215.90	79522.47	326072.72	23.09	346049.81
六、期末现金及现金等价物余额	79522.47	326072.72	346049.81	108.60	304404.44

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

补充资料	2009 年	2010 年	2011 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	12046.99	13162.80	27379.60
资产减值准备	-517.86	-334.84	-2996.37
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	5410.62	8400.76	11589.19
无形资产摊销	846.92	3962.72	3947.33
长期待摊费用摊销	379.59	4.01	-471.37
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）	0.46	0.00	18428.32
固定资产报废损失（收益以“—”号填列）	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损失（收益以“—”号填列）	819.51	-18.27	5749.15
财务费用（收益以“—”号填列）	-7702.98	-9082.32	-15785.10
投资损失（收益以“—”号填列）	-837.46	-2337.50	-891.99
递延所得税资产减少（增加以“—”号填列）	0.00	-2748.60	-1718.31
递延所得税负债的增加（减少以“-”填列）	1321.07	-3754.93	-65932.98
存货的减少（增加以“—”号填列）	-329344.06	-16188.68	60308.24
经营性应收项目的减少（增加以“—”号填列）	332122.54	23000.28	-22621.64
经营性应付项目的增加（减少以“—”号填列）	0.00	0.00	0.00
其他	0.00	0.00	0.00
经营活动产生的现金流量净额	14822.50	14435.23	18614.64
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	79522.47	326072.72	346049.81
减：现金的期初余额	215215.90	79522.47	326072.72
加：现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00
减：现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00
现金及现金等价物净增加额	-135693.43	246550.24	19977.09

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 1~9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	25.55	27.65	47.82	--
存货周转次数(次)	0.68	0.72	0.78	--
总资产周转次数(次)	0.03	0.02	0.03	--
现金收入比(%)	104.98	83.47	52.62	118.81
盈利能力				
营业利润率(%)	34.98	34.50	20.59	30.87
总资本收益率(%)	2.64*	1.59*	2.50*	--
净资产收益率(%)	2.13	1.76	2.39	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	28.66*	41.75*	33.70*	35.72*
全部债务资本化比率(%)	29.36*	43.73*	40.96*	40.80*
资产负债率(%)	66.48	69.63	62.16	59.35
偿债能力				
流动比率(%)	335.63	193.88	139.85	167.21
速动比率(%)	264.34	175.94	115.35	134.25
经营现金流动负债比(%)	26.31	5.72	4.10	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.90*	20.34*	12.89*	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-2.40*	-0.55*	-0.45*	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-61.77	-40.69	-16.68	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.30	2.34	5.49	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.30	0.29	0.37	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-11.32	-6.43	-7.08	--
现金偿债倍数(倍)	1.59	6.52	6.92	6.09

注：1. 2012 年三季度年财务数据未经审计；

2. 带*数据为剔除非公司实际债务后的调整值。

附件 6 有关计算指标的计算公式

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

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 7 短期融资券信用等级的定义

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 青岛国信发展（集团）有限责任公司 2013 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

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

青岛国信发展（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。青岛国信发展（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青岛国信发展（集团）有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现青岛国信发展（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。

如青岛国信发展（集团）有限责任公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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青岛国信发展（集团）有限责任公司、主管部门、交易机构等。

