

跟踪评级公告

联合[2013] 1057 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持中煤矿山建设集团有限责任公司主体长期信用等级为AA,评级展望为稳定,并维持“11中煤矿建债/11中煤建债”、“12中煤矿MTN1”的信用等级为AA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年七月二十六日



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(100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lhratings.com>

中煤矿山建设集团有限责任公司跟踪评级报告

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 中煤矿建债 /11 中煤建债	6 亿元	2011/3/15-2018/3/15	AA	AA
12 中煤矿 MTN1	4 亿元	2012/9/28-2017/9/28	AA	AA

跟踪评级时间: 2013 年 7 月 26 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	8.32	9.89	8.58	9.84
资产总额(亿元)	101.71	132.19	154.62	154.69
所有者权益(亿元)	25.49	27.61	27.46	27.90
短期债务(亿元)	16.87	23.51	28.31	31.69
全部债务(亿元)	29.07	40.93	48.48	51.65
营业收入(亿元)	101.81	118.94	137.50	30.32
利润总额(亿元)	4.48	3.19	2.12	0.63
EBITDA(亿元)	9.06	9.16	9.26	--
经营性净现金流(亿元)	-4.46	-2.61	-3.90	-1.31
营业利润率(%)	11.75	9.46	8.68	10.60
净资产收益率(%)	14.68	9.14	5.41	--
资产负债率(%)	74.93	79.12	82.24	81.96
全部债务资本化比率(%)	53.28	59.72	63.84	64.93
流动比率(%)	126.68	122.31	115.82	115.92
全部债务/EBITDA(倍)	3.21	4.47	5.24	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.69	4.34	4.08	--
经营现金流/流动负债(%)	-6.97	-3.00	-3.65	--

注: 公司长期应付款已经调整至长期债务, 现金类资产已剔除受限资产, 相关指标已作调整; 2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

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

中煤矿山建设集团有限责任公司(以下简称“中煤矿建”或“公司”)是中国煤矿建设行业的龙头企业, 在行业地位、建设资质、技术水平、研发实力等方面具有显著优势。跟踪期内, 公司主营业务收入稳步增长, 资产规模逐渐扩大。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到, 公司经营规模的扩大导致公司债务水平持续上升; 工程结算收款质量下降导致公司经营性净现金流下降等因素, 对公司偿债能力造成的负面影响。

未来, 煤炭行业整合带来矿山建设增量需求上升, 加之公司向其他建筑施工领域渗透程度加深, 市政工程板块经营规模快速增长以及海外业务拓展取得实质性进展, 公司收入及盈利能力有望进一步提升。联合资信对公司的评级展望为稳定。

综合考虑, 联合资信维持公司 AA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“11 中煤矿建债/11 中煤建债”、“12 中煤矿 MTN1” AA 的信用等级。

优势

1. 公司在所属煤矿建设行业垄断优势突出, 在建设资质、技术水平、装备实力、工程质量、人才储备等方面具备显著优势, 综合实力行业排名有所提升。
2. 跟踪期内, 公司土建工程业务规模快速增长, 使公司业务进一步实现多元化均衡发展。
3. 公司新承接各类建设施工项目数量大幅增长, 对公司经营规模的扩大形成有力支撑。
4. 公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对待偿还债券的保障能力强。

关注

1. 随着公司经营规模扩大, 公司流动资金支

出压力增大,加之经营需投入的设备增多,公司债务负担加重。

2. 跟踪期内,煤炭行业景气度下行,公司上游占款情况加重,应收账款占流动资产比重增加。

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）与中煤矿山建设集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中煤矿山建设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，未因中煤矿山建设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中煤矿山建设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、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；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中煤矿山建设集团有限责任公司主体长期信用及存续期内的“11 中煤矿建债/11 中煤建债”、“12 中煤矿 MTN1”的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

中煤矿山建设集团有限责任公司（以下简称“公司”）是由中煤第三建设（集团）有限责任公司（以下简称“中煤三建”）和中煤特殊凿井（集团）有限责任公司，于 2007 年经安徽省人民政府皖政秘[2007]104 号文批准，通过新设合并的方式，以两户企业重组前净资产出资合并成立的省属国有独资煤炭建设集团公司。中煤三建具有矿山工程施工总承包特级资质，前身为 1974 年成立的原煤炭工业部“淮北煤矿基本建设局”；中煤特殊凿井（集团）有限责任公司具有矿山工程施工总承包一级资质，前身为 1958 年成立的“第三建井公司 34 工区”。截至 2012 年底，公司注册资本 10 亿元，安徽省国有资产监督管理委员会持有公司 100% 的股权。

公司主要从事煤矿建设，并涉及铁路、地铁、市政工程、路桥、隧道、涵洞等领域工程建设。公司具有矿山工程施工总承包特级资质和房屋建筑、市政公用、机电安装一级总承包资质，以及铁路、隧道、公路、公路路基、桥梁、钢结构、土石方等施工资质。

公司下设办公室、党委工作部、财务部、资金管理中心、经营管理部、人力资源部、安全监察局、工程管理部、机电管理部、技术信息中心、审计部、战略发展部、法律事务部、海外工程部及清欠办等 19 个职能部门及宿州、淮北 2 个办事处。

截至 2012 年底，公司合并资产总额为 154.62 亿元，所有者权益合计为 27.46 亿元（其中少数股东权益 0.02 亿元）。2012 年，公司实

现营业收入 137.50 亿元，利润总额 2.12 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司合并资产总额为 154.69 亿元，所有者权益合计为 27.90 亿元（其中少数股东权益 0.02 亿元）。2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 30.32 亿元，利润总额 0.63 亿元。

公司注册地址：合肥市经济技术开发区玉环路 1 号；法定代表人：赵士兵。

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 万元以上的企业，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%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012 年社会消费品零售总额为 210307 亿元，同比名义增长 14.3%，同比增速小幅回落 2.8 个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012 年固定资产投资（不含农户）364835 亿元，同比增长 20.6%，较 2011 年同期同比减少 3.9 个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012 年，全年进出口总额

为 38667.60 亿美元，同比增长 6.2%，增速同比大幅下降 16.3 个百分点，其中出口金额同比增长 7.9%，增速同比下降 12.4 个百分点，进口金额同比增长 4.3%，增速同比下降 20.6 个百分点，全年贸易顺差达 2311.09 亿美元，较上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下降，9 月达年内低点-3.6%，10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12 月达-1.9%。

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。公共支出方面，2012 年中国教育支出 21165 亿元，同比增长 28.3%；医疗卫生支出 7199 亿元，同比增长 12.0%；社会保障和就业支出 12542 亿元，同比增长 12.9%；住房保障支出 4446 亿元，同比增长 16.4%。2012 年，中国财政累计收入为 117210 亿元，累计支出为 125712 亿元，分别同比增长 12.8% 和 15.1%。结构性减税方面，2012 年 8 月 1 日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳 10 个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至 2012 年

底，已纳入试点的企业户数约 71 万户，即将纳入试点的户数约 20 万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自 2013 年 1 月 1 日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，5 月 23 日召开的国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至 2012 年底，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

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。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点，公开市场操作净投放 1.44 万亿元，成为 2012 年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同比多增 7320 亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至 2012 年末，人民币兑美元汇率中间价仅升值 0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

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，一方面中央政府多次强调稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

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；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，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。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、行业分析

(1) 行业概况

煤矿建设行业景气度与煤炭行业景气度相关性很高。

煤矿建设行业进入壁垒较高，竞争较弱，是特殊垄断行业，行业利润率处于较高水平。行业内经营主体较少，主要为经原煤炭工业部下属五个公司合并重组的两大公司：中煤矿建、中煤能源集团。

近年来，中国煤炭行业固定资产投资逐年增加，尽管煤炭行业投资增速有所放缓，但增速水平整体较快。据统计，“十一五”期间，中国煤炭采选业固定资产投资总额达到11830亿元，比整个“十五”期间投资总额高出约8700亿元，2012年中国煤炭采选业固定资产投资总额实际完成5285.82亿元，同比增长7.71%，增速下降21.68个百分点，增速大幅下滑。

(2) 行业特点

风险性高

煤矿建设属于高危行业，具有劳动条件艰

苦、事故多发、职业病威胁等特点。煤矿井下是多工种、多方位、多系统立体交叉连续作业，包括掘进、运输、通风、排水、供电等工序，任一环节出问题均可导致重大事故。建井期间的主要灾害有瓦斯煤尘爆炸、运输、机电、爆破、水害、火灾等事故，故该行业受到国家严格监管。中国煤炭建设协会是煤矿建设行业标准主要制定机构，其中最重要的一项标准是万米死亡率。

表1 中国煤矿建设行业标准

煤矿建设	类别	万米死亡率(%)
矿井	国家特级企业	0.5
	国家一级企业	1
	国家二级企业	1.5
土建、安装	类别	千米重伤率
	国家特级企业	0
	国家一级企业	0
	国家二级企业	0.5

资料来源：中国煤炭建设协会

技术含量高

煤矿建设相对土建、房建技术水平要求高。

中国作为世界煤炭生产大国，加之煤炭资源地质的复杂多样性，中国煤矿建设经验技术在世界处于领先水平。但也受地质多样性和科技水平的限制影响，现阶段中国开展标准机械化煤矿建设可能性小，对人工经验依赖程度高，这也加大该行业的危险性。

行业利润水平高

由于行业经营的垄断性，技术经验水平要求，以及作业风险偏高，行业经营利润水平相对一般建筑行业较高。尽管近几年施工材料有所波动上涨，煤矿建设行业的利润水平也有所下滑，但整体仍维持较好水平。

(3) 行业未来发展

① 市场发展空间

根据煤炭工业“十二五”发展规划预测，中国将继续稳步推进大型煤炭基地建设，其中新疆将从原来的储备煤炭基地，正式成为中国的第十四个大型煤炭基地。从中国煤炭采选业固定资产投资规模增长形势看，今后几年内，

预计中国煤矿每年持续新增产能，煤矿建设仍存在一定增长空间。

从市场区域看，新疆和内蒙将成为未来新兴煤炭生产基地。尽管相对其它区域，该两地区煤层地质相对简单，但仍无法改变以矿井为主的开采方式。

从客户质量看，随着煤炭行业产业集中度提升，煤矿建设行业客户质量也将随之提升，为该行业持续发展提供了良好保障。

② 行业技术水平进一步提升

随着煤炭行业整合提升企业规模，结合国家加快规模化和现代化安全高效矿井建设政策，矿井将向大型化、自动化方向发展，这也提高了对煤矿建设行业的技术要求。

此外，根据《国务院关于促进煤炭工业健康发展的若干意见》中指出，煤矿建设领域未来重点研究开发高精度、高分辨率和高可靠性的地质勘探技术装备，提高地质结构的勘探精度，为大型煤炭基地建设和复杂地层条件下的资源开采提供可靠的地质保障。同时开展深部煤层资源赋存规律和探测与开采技术、深部高效找矿和快速勘探技术的研究，解决 600 米深厚冲积层下凿井技术理论和技术难题，为深部煤炭资源高效、安全开采提供理论依据和技术手段。

综合看，尽管煤矿建设行业竞争环境良好，垄断优势突出，但因与上游煤炭行业景气度相关性高，煤矿自身建设风险大，整体行业经营风险较高。

五、基础素质分析

1. 企业综合实力

公司持有矿山工程施工总承包特级资质；房屋建筑、市政公用、机电安装、公路工程施工总承包一级资质；桥梁工程专业施工一级资质和城市园林绿化一级资质；隧道、铁路、装饰、钢结构、道路维护等专业承包资质；公司连续6年经济规模和综合实力在中国煤炭基本建设行业中列居第一位。目前公司积极筹备上

市工作，改制方案已上报国资委。

跟踪期内，公司获“中国建设工程鲁班奖”1项、国家优质工程银质奖1项、煤炭行业工程质量最高奖“太阳杯”10项、煤炭行业优质工程奖13项。同时，公司还荣获“中国建筑业企业AAA信用企业”、“中国工程建设质量管理小组活动优秀企业”、“中国施工企业科学技术奖技术创新先进企业”、“中国建筑业竞争力百强企业”等荣誉称号，在“中国建筑业竞争力百强企业”的排名跃升至第39位。

2. 人员素质

跟踪期内，公司高层管理者无变化。

截至2013年3月底，公司在职员工16346人。其中经营管理人员2635人，占比16.03%；工人7603人，占比46.51%。具有大专以上学历4963人，比2011年底增加近900人，占比30.36%；高中及中专学历10920人，占比66.81%。35岁及以下员工5193人，占比31.77%；35~45岁员工5459人，占比33.40%，45~55岁员工4368人，占比26.72%。公司拥有注册一级建造师206人、二级建造师416人，监理工程师4人，申报通过中国优秀项目经理和建造师17名、省部级优秀项目经理29名

总体看，跟踪期内，公司管理层无重大变化，员工规模有所增长，整体素质有所提高。

3. 技术与装备水平

技术水平方面，公司拥有1个国家级工程实验室、3个CMI认证实验室、2个省级工程实验室和2个省级技术中心。跟踪期内，公司加强对稳车运行保护自动化系统和提升机实时监控系统的研发，获国家科技进步奖1项，省部级科技进步奖6项，国家发明专利及实用新型专利26项。

装备水平方面，跟踪期内，公司加大对矿建、地铁等装备的投入，新购设备2207台，价值3.66亿元，设备总数达16357台，价值27.21亿元，装备实力进一步增强。2012年公司施工

机械化率达100%，机械自动化水平较高。

总体看，跟踪期内，公司在技术研发及机械化装备软硬件两方面的实力都得到增强。

4. 安全管理

2012年，公司建立了1个三级安全培训中心，指导建立了4个四级安全培训中心和200多个安全培训站。全年组织42个班培（复）训煤矿和建筑特种作业人员，共培（复）训各类特种作业人员1996人次。针对影响安全工作的主要因素，安监局进一步组织学习《中煤第矿建设（集团）有限责任公司加强安全生产管理暂行办法》和《中煤矿建集团对严重“三违”行为的处理规定》，制定下发了《中煤矿山建设集团“安全生产标准化”管理规定》（中煤矿建安[2012]31号）、《集团“安全生产标准化”达标考核办法》（中煤矿建安[2012]141号）、《关于进一步加强矿建二、三期项目通风系统管理的通知》（中煤矿建安[2012]51号）和《中煤矿建“一通三防”管理规定汇编（二）》。

2012年，公司坚持月度对子、分公司日常安全工作的检查；坚持季度组织工程、机电等部门的专业人员，深入现场随即抽查项目部的安全管理绩效；坚持每季度召开一次安全生产专题办公会议。通过项目部自查、处级单位月度排查和集团公司随机抽查，形成了项目部、处级单位和安监局三级环环相扣的安全生产监督检查链，做到了安全检查横向到边，竖向到底，不留死角，实现了安全检查的多元化、常态化，取得了较好的绩效。2012年全年公司未发生重大安全事故。

六、管理分析

跟踪期内，公司管理体制、管理制度等方面无重大变化。

七、经营分析

1. 经营现状

公司主营业务主要包括煤矿建设、市政工程、土建工程、设备安装、地铁工程、铁路工程以及房地产开发等。跟踪期内，在煤矿建设及土建工程收入的增长带动下，公司主营业务收入实现快速增长，2012年实现主营业务收入134.52亿元，同比增长14.89%；其中，煤矿建设为公司的核心业务，近年来业务收入占主营业务收入的比例有所下降，但2012年仍较高，为58.18%；市政工程业务也是公司重要板块之一，近年业务规模快速增长，占公司主营业务收入比重稳定在14%~19%之间；土建工程业务方面，2012年公司加强施工结构调整和装备投入力度，承揽一批煤炭和非煤系统的土建工程使收入增幅达227.86%。依托煤矿建设的钻井及掘进方面技术优势，公司跟踪期内在非煤矿建、铁路工程与地铁工程等方面取得一定成绩，业务量较为稳定。

毛利率水平方面，公司煤矿建设板块凭借其行业龙头地位，装备、技术及管理上的优势，整体毛利率水平处于较高水平，维持在12%~15%之间；市政工程业务发展逐渐趋于成熟，2012年该业务毛利率上升至10.35%；土建工程业务由于业务量大幅增加，实现扭亏为盈，毛利率上升23.32个百分点，达到9.57%；地铁工程业务由于市场竞争激烈、新中标工程量减少，增加部分窝工费用，同时大连地铁项目地质条件复杂、超合同工作量使毛利率下降至-10.87%；房地产业务，由于公司开发项目“安夏时代广场”住宅销售确认收入，使2012年毛利率上升至45.96%；总体看，公司跟踪期内整体毛利率水平较为稳定。

表2 跟踪期内公司主营业务收入情况（单位 万元、%）

业务分类	2011 年			2012 年			2013 年 1~3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
煤炭行业-矿建	711656	60.78	14.16	782594	58.18	12.69	173001	57.79	14.94
非煤-市政工程	208234	17.78	8.79	199752	14.85	10.35	54180	18.10	9.13
土建工程	49546	4.23	-13.75	162443	12.08	9.57	33472	11.18	11.45
煤炭行业-安装	73879	6.31	15.90	78710	5.85	14.44	16524	5.52	17.36
非煤行业-矿建	33725	2.88	5.44	45564	3.39	2.64	9338	3.12	4.01
地铁工程	33249	2.84	25.42	32296	2.40	-10.87	2031	0.68	-6.03
铁路工程	47861	4.09	25.28	18232	1.36	29.3	4396	1.47	30.7
房地产开发	9874	0.84	22.11	22243	1.65	45.96	5397	1.80	44.45
非煤行业-安装	2886	0.25	13.29	3380	0.25	15.85	1031	0.34	13.03
合 计	1170911	100.00	12.72	1345215	100.00	11.95	299370	100.00	12.65

资料来源：公司提供

2013年1~3月，公司实现主营业务收入29.94亿元，主要业务板块基本保持稳定；毛利率方面，煤炭行业矿建业务和土建工程业务毛利分别上升2.25和1.88个百分点，使得整理毛利率水平比2012年略有上升。

目前，面对煤炭基本建设从高速增长期转向平衡投资期这一趋势，公司已逐步形成煤矿建设与市政地铁隧道等基础设施建设等同心多元发展格局。目前各板块发展态势良好，近年公司承建重大项目情况如下表所示。

表3 跟踪期内公司主要承建项目情况（单位 万元、%）

工程名称	工程类别	承包模式	工程总投资(万元)
高河煤矿井巷工程	矿建	总承包	99092
黄陵煤矿井巷工程	矿建	总承包	76327
大同同忻煤矿工程	矿建	总承包	65855
陕西张家峁煤矿	矿建	总承包	57227
兰渝铁路 LYS-8 标段	铁路	总承包	56402
古城煤矿副、风立井	矿建	总承包	55416
省道 S201 灵璧杨疃镇至灵城段改建工程	公路	总承包	50000
青东风井二期工程	矿建	总承包	45912
新疆 1818 煤矿井巷工程	矿建	总承包	45163
广西玉铁高速公路路面工程 4 标	公路	总承包	44348

资料来源：公司提供

2012年，公司承接500万元以上各类矿建、市政工程、土建等项目433个，同比增长49.83%，合同总价值超过364.19亿元；2013年一季度，公司承接500万以上各类矿建、市政工程、土建等项目451个，同比增长517.81%，合同总价值超过366.77亿元。目前公司整体装备人员利用率较高，承接各类工程数量快速上涨，有利于

支撑公司整体经营规模进一步扩大。

(1) 煤矿建设

公司煤矿建设主要采取项目总承包的模式，项目周期一般在一年半左右。公司建设区域主要集中于煤炭资源分布地区，包括：山西、陕西、内蒙、新疆、甘肃等地，其中随着交通条件的改善，大型煤炭企业逐步向内蒙、新疆

等地转移，公司近几年在内蒙、新疆等地区建设任务量有所加大。

基于行业垄断优势，公司竞争对手少。此外，公司的特级资质，也奠定公司承接煤矿规模大，客户品质高等优势。

截至2012年底与2013年3月底，公司煤矿建设在建项目数分别达到503个和486个。作为公司主营业务收入和利润主要贡献板块，近几年，公司该板块业务承接煤矿项目技术难度的差异造成附加利润的差异；同时公司装备投入力度不断加大，一般设备的使用期限均为5年左右，固定资产折旧的增加导致公司营业成本的上升；同时近年原材料成本的波动与人力成本的上升也对公司该业务毛利率造成影响，该板块跟踪期内毛利率水平呈下降趋势。

结算方式方面，公司承接项目主要采取按月结算方式，每月按工程量结算 75%~80%货款，工程完工后结算工程总价 10%~15%，质保金 10%，期限为 1 至 2 年。跟踪期内，由于整体市场环境资金面紧张，煤炭行业景气度下行，公司下游客户拖欠款现象加重，公司收款质量有所下降，实际收款仅达到 65%~70%左右，应收账款大幅增加，但由于公司主要客户大都为国有大型矿务局，应收账款回收保障程度较高。同时，公司多采取票据背书转让至上游原材料供应商，公司整体现金收入质量比较低。

目前公司煤矿建设业务在海外巽场已取得重大突破，目前安徽省国资委已经批准公司与俄罗斯西伯利亚电气公司共同出资成立合资公司从事煤矿建设与开采业务，公司在将组建的合资公司中占 80%的股份，并拓展业务范围至煤炭的开采与销售。这标志着公司煤矿建设行业国际化战略迈出了关键一步，海外业务的拓展未来将成为公司新的利润增长点。

(2) 市政工程

近年公司市政工程项目数量增长较快，承揽项目中工程总承包与BT项目比例有所增加。现阶段公司基础设施建设主要涉及：公路、桥

梁，一级城市轨道交通等领域。目前工程覆盖上海、天津、沈阳、海南、南京、内蒙古、兰州等23个省市及利比亚等国外巽场。

公路项目方面，跟踪期结转及新中标工程共81.20亿元；截至2013年3月底在建项目合同总价79.70亿元。

跟踪期内，公司市政工程业务受限行业竞争加剧，公司经营地位与管理模式的影响，该业务板块盈利水平偏弱，但呈波动上升趋势。

(3) 其他业务

公司其他业务包括铁路工程、房地产业务及各类土建等方面业务。跟踪期内，公司申报通过了桥梁工程专业承包一级和市政工程总承包二级资质，施工的黄祁高速公路路基 06 标项目在全线 15 个标段年度综合评比中名列第一。公司中标天津地铁 2 号线机场延长线、南京地铁四号线一期、广州 220 千伏航云输变电电力隧道、沈阳地铁九号线第八标段工程等项目，为持续快速发展奠定了基础。兰渝铁路项目部克服地质条件复杂等困难，实现隧道正洞开挖 2642 米，在竞争激烈的铁路巽场树立了良好形象。

公司房屋建设立足煤矿地面配套设施建设，不断向外延伸，在山西、内蒙古为主的西部巽场上取得很大进展。房地产开发业务上，公司房地产项目主要集中在城镇化发展的重点区域—合肥和皖北中小城市，以住宅项目为主。近两年发展快速，且盈利水平相对房屋建筑较高，但易受宏观政策及巽场的影响。公司 2012 年开发房屋建筑面积 5.05 万平方米，销售面积 10.40 万平方米。

2. 未来发展

根据公司《“十二五”战略和发展规划》(以下简称：《规划》)，公司将坚持加快发展步伐，做到规模发展和集约发展并重，在保持较快发展速度的基础上，着力进一步优化施工结构和产业结构，提高经营能力和发展质量，增强抵御巽场风险的能力，实现安全发展、集约发展

和可持续发展，把企业做成行业领先、国内有影响力、国际有竞争力的现代化大型企业集团。

在建筑业内，公司将实施同心多元增长型发展战略。以建筑业为轴心，进行市场定位和选择要进入的目标市场，形成以煤矿建设为龙头，以路桥和市政建设为两翼的施工结构新格局。同时实现产业结构多元化，形成以建筑业为支撑、房地产为中间、其他产业（服务、制造、资源开采等）为补充的金字塔型产业结构。

综合看，尽管公司近年主营煤矿建设业务盈利能力有所下降，但市政工程和土建工程业务快速发展，增强公司应对单一领域风险能力，同时公司向海外业务的延伸在未来也会成为公司新的利润增长点。联合资信也关注到，随着公司经营规模的扩大，公司设备投资增加，同时近年上下游占款情况严重以及垫资施工的行业特性会对公司流动资金造成一定的压力。

八、募集资金使用情况

2011年3月公司发行7年期“11中煤矿建债”，募集资金6亿元，其中3.6亿元用于城市轨道交通、隧道、矿山及路桥市政工程建设装备购置、1.2亿元用于替换银行贷款、1.2亿元用于补充公司营运资金。2012年9月发行的5年期“12中煤矿MTN1”，募集资金4亿元用于补充公司营运资金。截至2013年3月底，募集资金已经按照计划使用完毕。

九、财务分析

公司2011~2012年度财务报表经天健会计师事务所有限公司审计，并出具标准无保留意见的审计结论。2013年一季度财务数据未经审计。

2012年，公司新纳入合并报表两家三级子公司，为中煤三建新设立的子公司中煤第三路建设（集团）长春有限公司和中煤特殊凿井有限责任公司，注册资本分别为0.03亿元和0.60亿元，规模较小，对公司影响较小；公司2012

年年报可比性较强，以下分析以2012年年报为主。

1. 盈利能力

2011~2012年，公司经营发展态势良好，营业收入规模保持快速增长，2012年实现营业收入137.50亿元。公司主营业务以煤矿建设板块业务为核心。跟踪期内公司主营业务收入中煤矿建设板块业务收入占比稳定。公司非煤矿领域建设板块业务包括：基础设施建设、房屋建筑和房地产开发。跟踪期内，公司非煤矿领域建设板块业务保持快速增长趋势，公司以煤矿建设行业为主的多元化发展格局形成。

从期间费用看，跟踪期内，公司期间费用（营业费用、管理费用和财务费用合计）占营业收入的比例较高，2012年达到7.02%。2012年公司管理费用9.65亿元，增速为27.14%高于营业收入；同时随着近年债务规模的不断增加，公司财务费用增长较快，公司期间费用控制能力有待加强。

跟踪期内，受宏观经济发展滞缓、煤炭产能过剩的影响，公司利润总额与净利润呈下降趋势，2012年公司分别实现利润总额2.12亿元、净利润1.49亿元；营业利润率随之下降，2012年为8.68%。同时，受上游原材料价格波动以及同期债务快速增长的影响，公司整体盈利指标有所下降，2012年总资产收益率和净资产收益率指标分别为4.54%和5.41%。

2013年1~3月公司实现营业收入30.32亿元，利润总额0.63亿元，营业利润回升至10.60%。

总体看，跟踪期内，公司营业收入保持稳定增长，但受煤炭行业景气度下行影响，公司盈利能力有所下降。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，跟踪期内，公司经营活动现金流入量逐年增加，但增幅低于营业收入增长速度，2012年达到92.83亿元。同期，公司

经营性净现金流量表现较差，主要是上游占款加重，存货与应收账款大幅增长所致。近年来均为负数，2012年为-3.90亿元。2011~2012年，公司现金收入比分别为72.60%和67.11%，公司收现质量较差；但公司收回票据后部分背书支付其他购货单位，故此部分收入在现金流量表中未得到体现，造成公司现金收入指标偏低。

从投资活动看，跟踪期内，公司投资活动资金流出随着经营规模扩大，呈现增长趋势，主要用于配备项目建设购买机器设备的资金支出。近年来公司投资活动资金均表现为净流出，2010~2011年分别为-6.81亿元与-6.12亿元。公司经营活动现金净流难以覆盖公司投资支出，对外融资压力较大。

从筹资活动看，跟踪期内，公司筹资活动主要集中于银行借款和偿还银行借款。2011~2012年，公司筹资活动产生的现金净流量分别为9.95亿元和5.48亿元，公司对外融资需求较高。

2013年1~3月公司经营活动产生的现金流量净额为-1.31亿元，经营活动现金净流量表现仍不乐观；投资活动产生的现金流量净额为-0.70亿元；筹资活动产生的现金流量净额为2.67亿元，公司融资需求仍较高。

总体看，受建筑行业上下游占款均较多的影响，公司经营活动获现能力一般，流动资金需求较大，加之投资购买设备需求的增大，对外筹资压力加大。

3. 资本及债务结构

资产

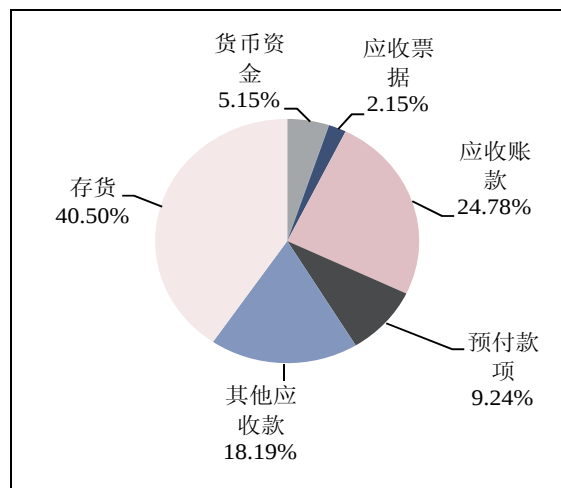
2011~2012年，公司资产规模快速增长，主要是公司经营规模扩张带动流动资产快速增长。公司资产以流动资产为主，且流动资产占比逐年提升。2012年底，公司资产总额132.19亿元，流动资产占80.14%，非流动资产占19.86%。

截至2013年3月底，公司资产总额154.69亿元，较期初变化较小。

2011~2012年，公司流动资产增长较快，

主要是应收账款和存货增长较快，其余主要科目占比相对稳定。截至2012年底，流动资产总额为123.91亿元。主要为存货、预付款项、货币资金、应收账款和其他应收款。

图2 2012年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司提供

截至2012年底，货币资金占公司流动资产的5.15%，其中其他货币资金0.46亿元，主要为保函保证金存款。

跟踪期内，由于公司采取银行承兑汇票结算方式增多，应收票据增长快速，2012年底公司应收票据为2.66亿元，其中99.96%为银行承兑汇票，可回收性及流动性强。此外，公司所收票据中部分由公司背书后转让给原料供应商及设备供应商等，降低了公司的现金压力。

2011~2012年，公司应收账款保持稳定增长，2012年底达到30.70亿元，主要是近两年由于下游企业资金环境不好，应收账款回收难度加大，拖欠情况较上年有所加重。从账龄分布看，公司应收账款主要为账龄在1年以内（占88.12%），共计提坏账准备2.37亿元。从结构上看，欠款前五名客户全部为国有大型煤矿，前五大客户合计占应收账款余额的比例为9.55%，集中度不高。

2011~2012年，公司预付账款有所增长，2012年底达到11.44亿元，其中账龄在1年以内的占比89.67%，账龄在1~3年合计占比9.64%，账龄在3年以上的占比0.69%。由于预付工程项

目未清算，公司部分预付工程款账龄超过1年。整体看，公司预付账款结算后均有实际资产与之对应，发生损失的风险较低。

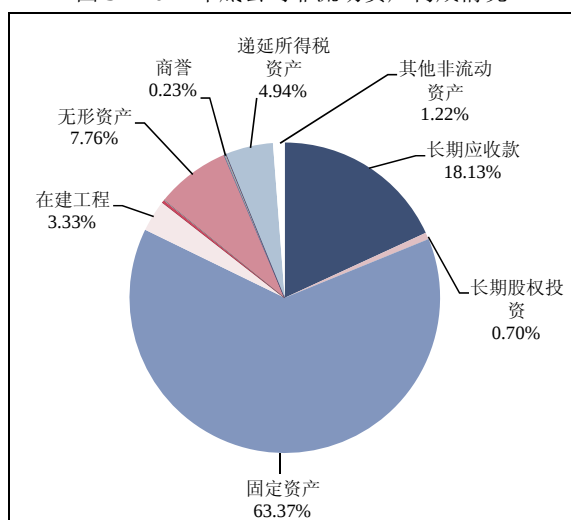
2011~2012年，公司其他应收款增长迅速，2012年底其他应收款余额为22.54亿元，主要是工程质保金、履约保证金及融资租赁保证金。从账龄上看，1年以内的占91.63%；从欠款集中度看，欠款前五名的公司合计占其他应收款的9.38%，较分散。公司按比例足额计提坏账准备，2012年底，公司计提坏账准备1.64亿元，计提比例充分。

2011~2011年，公司存货增幅较大。截至2011年底，公司存货余额43.98亿元，其中工程施工已完工未结算款项28.73亿元，开发成本9.80亿元，原材料2.53亿元。整体看，由于公司所属行业固有特征，存货占流动资产比重较大，以已完工未结算工程款为主，此部分存货受市场影响较小，故未计提跌价准备。

截至2013年3月底，公司流动资产总额为123.83亿元，与年初基本保持稳定。

2011~2012年，公司非流动资产随业务扩张也相应有所增长，其中长期应收款增长较为明显。截至2012年底，公司非流动资产为30.71亿元，主要由固定资产和长期应收款构成。

图3 2012年底公司非流动资产构成情况



资料来源：公司提供

截至2012年底，公司长期应收款5.57亿元，

同比增长301.08%，全部为公司BT项目投入款项，主要新增为宿州千亩苑工程第一、第二、第三项目部合计1.50亿元，宿州千亩苑工程路桥第一项目部1.20亿元，宿州市东城建设投资有限公司0.66亿元。

截至2012年底，公司长期股权投资净值0.21亿元，占非流动资产比重为0.70%，全部按成本法核算。公司长期股权投资规模较小，对公司整体资产状况影响不大。

2011~2012年，公司固定资产增长稳定，主要是为满足业务发展新增机器设备。截至2012年底，固定资产净值19.46亿元，以机器设备（占82.56%）构成为主。由于公司机器设备的折旧年限大部分在3至5年以内，机器设备的折旧损耗很大程度上影响了公司的盈利能力。公司固定资产无抵押和担保等受限情况。

截至2012年底，公司在建工程1.02亿元，占非流动资产的3.33%，主要为设备更改及基建项目。

2011~2012年，公司无形资产较为稳定，无明显变化。截至2012年底，公司无形资产净值2.38亿元，其中土地使用权占94.61%。公司无形资产无抵押、担保等受限情况。

截至2013年3月底，公司非流动资产总额为30.85亿元，较期初略有上升，主要是长期应收款增加所致。

总体看，公司资产增长快速，资产结构以流动资产为主，流动资产中现金类资产充足，但流动资产中应收账款与存货占比大，资金占用情况严重，符合行业特点；公司非流动资产无抵押、担保等受限情况，以机器设备为主，而机械设备的折旧较快。公司整体资产质量一般。

负债

2011~2012年，公司负债总额快速增长。截至2012年底，负债总额127.16亿元。其中，流动负债占84.13%，非流动负债占比15.87%；负债结构来看，公司非流动负债占比较低，跟踪期进一步下降，负债结构有待改善。

2011~2012年,公司流动负债增长22.76%。截至2012年底,公司流动负债106.99亿元,主要为短期借款、应付账款、预收款项、应付职工薪酬和其他应付款。

截至2012年底,公司短期借款为25.52亿元,同比增长34.22%,增幅较大,主要是由于公司业务发展,上下游占款情况比较严重,因而增加银行借款以补充营运资金所致。

截至2012年底,应付账款为31.50亿元,同比增长23.83%,为正常经营形成的拖欠材料、电费、设备及工程款等。

2011~2012年,公司预收账款大幅增加,截至2012年底,公司预收账款24.44亿元,主要是业主预付的工程备料款、设备押金等。

2011~2012年,公司其他应付款较为稳定,截至2012年底,其他应付款余额10.27亿元,主要为公司所欠外部单位及个人款以及工程保证金、抵押金等。

2011~2012年,公司非流动负债快速增长,主要为应付债券增长所致。截至2012年底,非流动负债总额为20.17亿元,主要由长期借款(占41.96%)、应付债券(占49.57%)和长期应付款(占8.43%)构成。

截至2012年底,公司长期借款余额为8.47亿元,同比增长2.34%。

截至2012年底,公司应付债券余额为10.00亿元,主要是由于公司2012年发行了4亿元的中期票据,债券期限为5年。

截至2012年底,公司长期应付款1.70亿元,同比下降46.11%,主要是应付融资租赁设备款减少所致。

2011~2012年,,公司全部债务快速增长,截至2012年底,公司债务总额为48.48亿元,其中:短期债务占58.40%,长期债务占41.60%。公司资金压力较大,债务结构以短期债务为主,符合公司经营特点。

2011~2012年,公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率呈直线上升趋势,公司债务规模明显扩大。2012年公司长期债务资本化

率、全部债务资本化率和资产负债率分别为42.34%、63.84%和82.24%。跟踪期内,公司债务规模逐步扩大,债务负担较重。

截至2013年3月底,公司负债总额为126.78亿元,较期初略有下降,负债结构基本无变化。

总体看,跟踪期内,公司债务负担呈上升趋势,债务负担较重。

所有者权益

2011~2012年,公司所有者权益略有下降,主要是未分配利润下降所致。截至2012年底,公司所有者权益27.46亿元,主要为实收资本占35.87%、资本公积占1.94%、专项储备占6.93%、未分配利润占54.61%。公司所有者权益稳定性一般。截至2013年3月底,公司所有者权益总额为27.90亿元,与2012年底比基本持平。

4. 偿债能力

短期偿债能力方面,2012年,公司流动比率和速动比率均有所下滑,分别为115.82%和68.91%,主要是由于短期借款、存货均快速增长所致;2011~2012年公司经营现金流流动负债比分别为-3.00%和-3.65%。总体看,公司短期偿债能力一般,存在一定短期支付压力。

从长期偿债能力看,2011~2012年公司EBITDA规模稳步上升,分别为9.16亿元和9.26亿元;EBITDA利息保障倍数分别为4.34倍和4.08倍,公司EBITDA对利息的保障能力较好;2011~2012年,随着公司债务的快速增长,公司全部债务/EBITDA分别为4.47倍和5.24倍,结合公司债务结构,公司整体偿债能力较好。

截至2013年3月底,公司无对外担保事项。

截至2013年3月底,公司银行授信额度为87.47亿元,未使用额度43.50亿元。公司间接融资渠道畅通。

5. 过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告,截至2013

年6月4日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

6. 抗风险能力

公司是煤矿建设行业的龙头企业，建设资质、技术水平、研发实力等方面具有显著优势。总体看，公司整体抗风险能力较强。

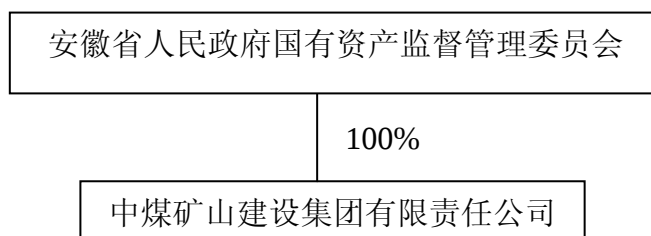
十、债券偿债能力

截至2013年3月底，公司非受限现金类资产合计8.58亿元，为待偿还债券“11中煤矿建债/11中煤建债”和“12中煤矿MTN1”合计本金10亿元的0.86倍。2012年公司经营活动现金流入和净额分别为待偿还债券本金的9.28倍和-0.39倍；公司EBITDA为待偿还债券本金的0.93倍。公司现金类资产对待偿还债券保障能力一般，但经营活动现金流入量和EBITDA对待偿还债券的保障能力强。

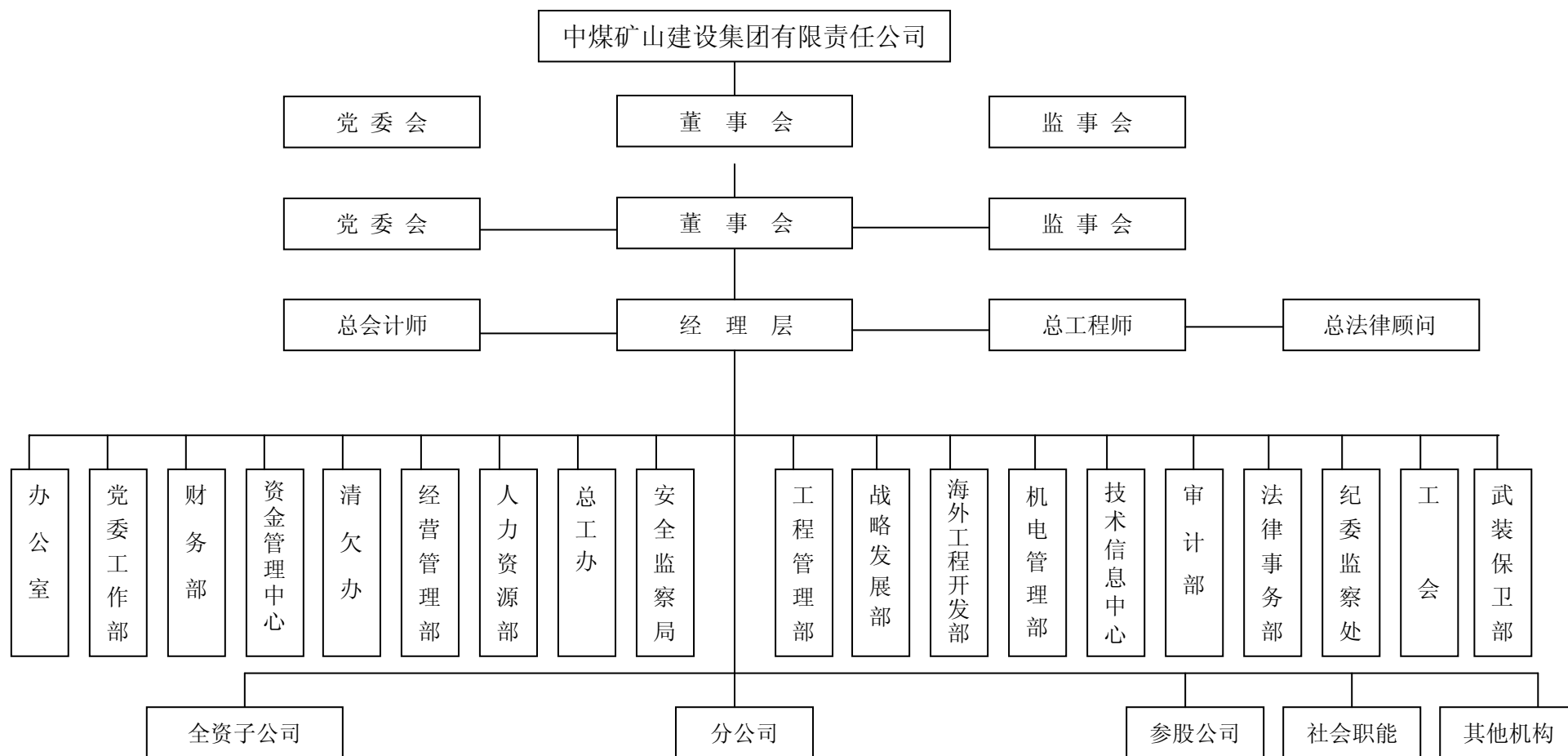
十一、结论

综合考虑，联合资信维持公司 AA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“11中煤矿建债/11中煤建债”和“12中煤矿 MTN1”AA 的信用等级。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 1-3 截至 2012 年底公司二级子公司情况

公司名称	注册地	注册资本	持股比例
中煤第三建设（集团）有限责任公司	宿州	49381	100%
安徽置业有限公司	合肥	5000	100%
安徽安厦房地产开发有限责任公司	宿州	5000	100%
安厦物业管理有限责任公司	宿州	500	100%
淮北方大房地产开发有限责任公司	淮北	800	100%
安徽华灵油脂有限责任公司	灵璧	468	100%
安徽省机械设备总公司	合肥	1286	100%
农工贸开发中心	宿州	50	100%
安徽皖淮种业有限公司	宿州	500	100%

附件 2-1 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	72350.51	82641.47	63814.46	-6.08	70375.20
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
应收票据	17483.70	20969.80	26594.68	23.33	27992.17
应收账款	212647.04	228618.03	306994.09	20.15	331709.15
预付款项	74943.47	103553.48	114440.32	23.57	104678.09
应收利息	0.00	0.00	0.00		0.00
应收股利	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应收款	136991.39	190365.24	225433.68	28.28	245890.98
存货	295566.68	439767.02	501786.48	30.30	454185.73
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	0.00	0.00	0.00		3494.43
流动资产合计	809982.78	1065915.05	1239063.71	23.68	1238325.75
非流动资产：					
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	13880.93	55673.82		63009.94
长期股权投资	1251.54	1251.54	2142.25	30.83	5142.25
投资性房地产	46.99	45.48	43.98	-3.25	43.61
固定资产	156055.81	183847.02	194631.17	11.68	185961.37
在建工程	5764.94	14321.84	10239.48	33.27	10721.11
工程物资	0.00	0.00	0.00		0.00
固定资产清理	188.32	313.44	742.38	98.55	578.63
生产性生物资产	0.00	0.00	204.13		297.19
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	26082.07	24190.96	23825.35	-4.42	23733.95
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	709.99	709.99	709.99	0.00	709.99
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	67.50	22.50	0.00	-100.00	0.00
递延所得税资产	7961.92	9274.80	15156.92	37.97	15156.92
其他非流动资产	8938.70	8143.05	3761.52	-35.13	3181.43
非流动资产合计	207067.78	256001.56	307131.00	21.79	308536.39
资产总计	1017050.56	1321916.61	1546194.71	23.30	1546862.14

附表 2-2 公司合并资产负债表（负债和所有者权益）

（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	158490.00	190140.00	255200.00	26.89	290200.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	10177.54	6352.80	2547.55	-49.97	3496.00
应付账款	195877.67	254380.59	315008.65	26.81	322505.59
预收款项	93049.24	181164.94	244384.57	62.06	243002.81
应付职工薪酬	71707.49	87569.42	85781.47	9.37	70428.69
应交税费	33649.04	34977.38	35273.77	2.39	33034.99
应付利息	604.70	3157.23	3582.85	143.41	1384.45
应付股利	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应付款	75820.61	75178.07	102723.13	16.40	80924.82
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	0.00	38563.35	25361.01		23247.59
其他流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
流动负债合计	639376.29	871483.77	1069862.99	29.36	1068224.94
非流动负债：					
长期借款	92970.00	82720.00	84655.00	-4.58	86905.00
应付债券	0.00	60000.00	100000.00		100000.00
长期应付款	29070.99	31566.66	17010.76	-23.51	12636.89
专项应付款	477.96	77.96	77.96	-59.61	77.96
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00		0.00
其他非流动负债	217.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
非流动负债合计	122735.96	174364.62	201743.72	28.21	199619.85
负债合计	762112.24	1045848.39	1271606.71	29.17	1267844.79
所有者权益：					
实收资本(或股本)	100000.00	100000.00	100000.00	0.00	100000.00
资本公积	12126.33	5538.07	5398.62	-33.28	5398.62
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	0.00	0.00	0.00		0.00
未分配利润	128644.99	154138.33	149950.59	7.96	155729.02
专项储备	13738.45	15946.60	19038.30	17.72	17689.21
归属于母公司权益合计	254509.78	275623.00	274387.51	3.83	278816.85
少数股东权益	428.54	445.22	200.49	-31.60	200.49
所有者权益合计	254938.32	276068.22	274588.00	3.78	279017.35
负债和所有者权益总计	1017050.56	1321916.61	1546194.71	23.30	1546862.14

附件 3 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	1018081.80	1189381.47	1375046.18	16.22	303188.30
减: 营业成本	868157.59	1038467.81	1208442.61	17.98	261499.17
营业税金及附加	30280.88	38451.38	47277.84	24.95	9561.16
销售费用	2890.60	2428.07	4582.92	25.91	477.32
管理费用	53922.61	58131.15	68783.13	12.94	15510.92
财务费用	11027.78	15377.22	23179.68	44.98	9456.04
资产减值损失	9003.24	7441.83	5782.12	-19.86	0.00
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00		0.00
投资收益	430.92	75.62	30.47	-73.41	0.00
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	0.00		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	43230.00	29159.62	17028.34	-37.24	6683.69
加: 营业外收入	2198.35	3768.00	8658.89	98.46	116.41
减: 营业外支出	579.23	1052.38	4441.71	176.92	522.03
其中: 非流动资产处置损失	129.25	133.22	40.42	-44.08	0.00
三、利润总额	44849.13	31875.24	21245.53	-31.17	6278.07
减: 所得税费用	7412.16	6654.07	6392.92	-7.13	499.64
四、净利润	37436.97	25221.17	14852.61	-37.01	5778.43
其中: 归属于母公司的净利润	37403.94	25204.49	14891.33	-36.90	5778.43
少数股东损益	33.03	16.68	-38.72		0.00
被合并方合并前的净利润	0.00	0.00	0.00		0.00

附件 4-1 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	597695.27	863505.35	922752.26	24.25	237169.12
收到的税费返还	8.44	41.80	0.00	-100.00	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	25269.46	11581.56	5554.62	-53.12	8475.51
经营活动现金流入小计	622973.17	875128.71	928306.88	22.07	245644.63
购买商品、接受劳务支付的现金	433451.07	594334.22	601551.60	17.81	139088.67
支付给职工以及为职工支付的现金	156045.49	210816.89	273622.74	32.42	68804.49
支付的各项税费	21781.07	35812.51	45620.18	44.72	9906.37
支付其他与经营活动有关的现金	56278.10	60306.62	46532.77	-9.07	40973.46
经营活动现金流出小计	667555.73	901270.24	967327.29	20.38	258772.99
经营活动产生的现金流量净额	-44582.56	-26141.53	-39020.41	-6.45	-13128.36
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	0.00	236.69	3.18		0.00
取得投资收益收到的现金	319.23	75.62	76.13	-51.17	0.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	30.82	3155.61	2462.59	793.90	159.21
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
投资活动现金流入小计	350.05	3467.92	2541.90	169.47	159.21
购建固定资产、无形资产等支付的现金	67193.48	64631.08	37097.00	-25.70	2182.90
投资支付的现金	1234.65	0.00	0.00	-100.00	5000.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
投资活动现金流出小计	68428.13	64631.08	37097.00	-26.37	7182.90
投资活动产生的现金流量净额	-68078.08	-61163.17	-34555.10	-28.76	-7023.69
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
取得借款收到的现金	236800.00	277294.00	367255.00	24.54	139511.70
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	22375.00	44000.28	12743.50	-24.53	6005.83
筹资活动现金流入小计	259175.00	321294.28	379998.50	21.09	145517.53
偿还债务支付的现金	110342.05	187994.00	266100.00	55.29	102170.01
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13371.09	11266.74	27817.62	44.24	9085.09
支付其他与筹资活动有关的现金	13888.23	22523.76	31248.18	50.00	7549.64
筹资活动现金流出小计	137601.37	221784.50	325165.80	53.72	118804.74
筹资活动产生的现金流量净额	121573.63	99509.78	54832.70	-32.84	26712.79
四、汇率变动对现金的影响	-3.12	-1.55	-7.96	59.77	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	8909.87	12203.54	-18750.77		6560.74
加: 期初现金及现金等价物余额	56828.07	65737.93	77941.47	17.11	52313.10
六、期末现金及现金等价物余额	65737.93	77941.47	59190.70	-5.11	58873.84

附件 4-2 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(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	37436.97	25221.17	14852.61	-37.01
加: 资产减值准备	9003.24	7441.83	5782.12	-19.86
固定资产折旧及其他	35512.49	43564.26	51757.10	20.72
无形资产摊销	588.21	572.38	660.20	5.94
长期待摊费用摊销	135.58	45.00	22.50	-59.26
处置固定资产、无形资产等损失	-908.87	-1961.75	-2090.07	51.65
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.00	
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	
财务费用	11380.55	18114.77	22567.97	40.82
投资损失	-430.92	-75.62	-30.47	-73.41
递延所得税资产减少	-2366.83	-1312.88	-5882.12	57.65
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00	
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	-127143.45	-144198.41	-79767.22	-20.79
经营性应收项目的减少	-154293.12	-108811.60	-135744.78	-6.20
经营性应付项目的增加	146503.58	135259.33	88851.76	-22.12
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	-44582.56	-26141.52	-39020.41	-6.45
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	65737.93	77941.47	59190.70	-5.11
减: 现金的期初余额	56828.07	65737.93	77941.47	17.11
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	8909.87	12203.54	-18750.77	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	8.85	4.96	4.72	5.62	--
存货周转次数(次)	5.87	2.82	2.57	3.31	--
总资产周转次数(次)	2.00	1.02	0.96	1.18	--
现金收入比(%)	58.71	72.60	67.11	67.08	78.23
盈利能力					
营业利润率(%)	11.75	9.46	8.68	9.53	10.60
总资本收益率(%)	8.77	6.76	4.94	6.25	--
净资产收益率(%)	14.68	9.14	5.41	8.38	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	32.37	38.70	42.34	39.26	41.70
全部债务资本化比率(%)	53.28	59.72	63.84	60.49	64.93
资产负债率(%)	74.93	79.12	82.24	79.84	81.96
偿债能力					
流动比率(%)	126.68	122.31	115.82	119.94	115.92
速动比率(%)	80.46	71.85	68.91	72.10	73.41
经营现金流流动负债比(%)	-6.97	-3.00	-3.65	-4.12	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.69	4.34	4.08	5.08	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.21	4.47	5.24	4.60	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.39	-0.21	-0.15	-0.22	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-10.80	-4.14	-3.24	-5.02	--
(长债)现金偿债倍数(倍)	0.83	0.99	0.86	0.89	0.98
(长债)经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	6.23	8.75	9.28	8.51	--
(长债)经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.45	-0.26	-0.39	-0.36	--

注：公司长期应付款已经调整至长期债务，现金类资产已剔除受限资产，相关指标已作调整；2013年一季度财务数据未经审计。

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	
总资产收益率	(净利润 + 利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务 / EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出

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

附件 7 中长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，银行间债券市场中长期债券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

主体长期信用等级设置及其含义同银行间债券市场中长期债券。