

跟踪评级公告

联合[2011] 600 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持内蒙古高新控股有限公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持其2011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
二零一一年七月二十八日



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>

内蒙古高新控股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 蒙高新 CP01	4 亿元	2011/5/24-2012/5/24	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2011 年 7 月 28 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
现金类资产(亿元)	9.66	5.11	4.56
资产总额(亿元)	125.83	134.07	148.88
所有者权益(不含少数股东权益)(亿元)	42.76	46.20	53.06
短期债务(亿元)	11.40	11.99	5.60
全部债务(亿元)	45.37	51.72	54.08
主营业务收入(亿元)	11.17	17.15	13.14
利润总额(亿元)	2.30	4.78	4.71
EBITDA(亿元)	2.49	4.84	--
经营性净现金流(亿元)	-0.51	1.12	0.60
主营业务利润率(%)	13.52	12.39	7.80
净资产收益率(%)	4.30	9.25	--
资产负债率(%)	61.04	60.78	60.57
全部债务资本化比率(%)	48.06	49.59	47.95
流动比率(%)	270.13	262.52	349.67
全部债务/EBITDA(倍)	18.20	10.70	--
经营现金流/流动负债(%)	-1.69	3.78	--

注: 公司 2011 年半年报数据未经审计; 2011 年 6 月底公司短期债务中含公司计入“应付债券”的 4 亿元短期融资券额度, 长期债务中相应剔除。

分析师

陈静 李想

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, 包头国家稀土高新技术产业开发区(以下简称“稀土高新区”)整体经济实力和财政实力持续增强, 内蒙古高新控股有限公司(以下简称“公司”)作为稀土高新区基础设施建设的主要投资主体, 继续得到地方政府在财政资金方面的支持。跟踪期内, 公司资产规模稳步扩张; 公司收入规模受稀土贸易影响大幅提升, 但整体盈利能力稳定性仍偏弱; 整体债务负担未发生明显变化, 考虑到地方政府对公司项目贷款还本付息的支持, 公司实际偿付压力较小。

未来, 稀土行业发展的良好前景, 带动公司贸易规模的不断扩大, 包头市及稀土高新区不断增强的财政实力及其对公司持续的支持也有助于支撑公司的整体偿债能力。

基于以上, 联合资信评估有限公司维持公司 AA 主体长期信用等级, 评级展望为稳定; 并维持“11 蒙高新 CP01” A-1 的信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 包头市和稀土高新区经济发展向好, 区域财政实力进一步增强, 公司外部环境良好。
2. 稀土资源作为国家重要战略资源, 跟踪期内, 其行业发展持续得到国家相关部门的支持, 行业发展前景良好。
3. 公司是稀土高新区基础设施建设的重要实体, 稀土高新区政府在资金补助等方面的支持较为稳定。
4. 公司依托稀土高新区资源优势开拓贸易业务, 跟踪期内受益于稀土价格的持续走高, 公司营业规模明显扩张, 经营情况有所改善。

关注

1. 作为稀土高新区区政府投资企业, 公司城市基础设施项目投资与建设主要取决于政府决

策，对财政支持依赖程度较高。

2. 公司项目建设周期较长、投资规模较大，存在一定的资金压力。

3. 公司代建项目回购所需时限较长，且资源贸易盈利空间较小，公司整体盈利能力仍偏弱。

一、企业基本情况

内蒙古高新控股有限公司（以下简称“公司”或“内蒙高新”）系由包头市稀土高新技术开发区管委会出资设立的国有独资公司。公司初始注册资金为 288968.00 万元；2009 年 5 月 27 日根据包头稀土高新技术开发区管理委员会文件包开管发[2009]28 号《包头稀土高新技术开发区管委会关于同意内蒙古高新控股有限公司增资扩股的决定》，同意由华宸信托有限公司对公司进行增资扩股，本次增资后，公司注册资本为 374963.00 万元，其中包头市稀土高新区管委会出资 288968.00 万元，占注册资本的 77.07%；华宸信托有限公司出资 85995.00 万元，占注册资本的 22.93%。

公司经营范围包括：国有资产运营、管理，科技项目、建设项目的开发与投资，基础设施、配套设施建设、高新技术产品的开发、销售、咨询服务，国内贸易、土地开发，房地产开发、物业管理。自营和代理各类商品和技术的进出口业务（国家限定公司经营和禁止出口的商品和技术除外）。

截至 2011 年 6 月底，公司本部设有工程部、资产管理部、贸易部、财务审计部、融资部和办公室等五部一室。

截至 2010 年底，公司（合并）资产总额 134.07 亿元，所有者权益（不含少数股东权益）46.20 亿元；2010 年公司实现主营业务收入 17.15 亿元，利润总额 4.78 亿元。

截至 2011 年 6 月底，公司（合并）资产总额 148.88 亿元，所有者权益（不含少数股东权益）53.06 亿元；2011 年上半年，公司实现主营业务收入 13.14 亿元，利润总额 4.71 亿元。

公司注册地址：包头稀土高新区创业园区；法定代表人：肖军。

二、经营管理分析

1. 区域经济发展

目前公司经营与投资的项目基本在包头国家稀土高新技术产业开发（以下简称“高新区”），是全国 56 个国家级高新区中唯一以资源命名的高新区。公司的发展受包头市及稀土高新区经济增长、财政收支状况和城市建设的影 响大，并与城市规划密切相关。

包头市经济发展状况

2010 年，包头全市实现生产总值 2460.8 亿元，按可比价格计算，比上年增长 16.0%。其中，第一产业增加值 66.5 亿元，增长 7.4%；第二产业增加值 1331.4 亿元，增长 19.1%；第三产业增加值 1062.9 亿元，增长 12.6%。全市人均生产总值达到 94269 元，增长 13.4%，按年平均汇率折算为 13926 美元。2010 年全年，包头市地方财政总收入达到 243.3 亿元，比上年增长 12.0%。其中，地方财政一般预算收入 139.2 亿元，增长 6.8%。

总体来看，包头市作为内蒙古自治区最大的工业城市和中国西北地区重要的工业基地，依托其丰富的矿产资源优势，近年来，区域整体经济和财政实力不断提升，为公司发展提供了良好的外部环境。

稀土高新区经济发展状况

包头国家稀土高新技术产业开发（区）成立于 1990 年，1992 年被国务院批准为国家级高新区，是全国 84 个国家级高新区中唯一以资源命名的高新区，也是内蒙古自治区唯一的国家级高新区。

从区域经济总量增长情况来看，2010 年，高新区实现地区生产总值 227.40 亿元，同比增长 20.0%，占包头市全市生产总值的 9.2%，较上年提高 0.4 个百分点；全社会固定资产投资总额达到 288.64 亿元，同比增长 18.8%；规模以上工业总产值达到 374.87 亿元，同比增长 34.3%。

表1 2010年高新区主要经济指标

项目	2009年	2010年	增长率 (%)
地区生产总值(亿元)	190.93	227.40	20.0
占全市比重(%)	8.8	9.2	--
工业增加值(亿元)	122.71	148.32	21.2
规模以上工业总产值(亿元)	324.08	374.87	34.3
固定资产投资(亿元)	243.1	288.64	18.8

资料来源: 高新区统计公报

2010年, 稀土高新区政府财政收入构成如下表所示。高新区一般预算内收入平稳增长, 但总体规模仍然较小, 仍以税收收入为主; 基金收入(以土地出让金收入为主)占比增长明显, 但在地方可支配收入中所占比重仍较小。2010年, 稀土高新区实现一般预算收入 21.20 亿元, 加上基金收入及上级补助收入后, 地方可支配收入为 31.15 亿元。

 表2 2009~2010年稀土高新区财政收入构成
(单位: 亿元)

科目	2009年	2010年
一般预算收入	19.18	21.20
税收收入	12.66	14.66
非税收入	6.52	6.54
基金收入	4.70	7.93
上级补助收入	2.30	2.02
返还性收入	0.41	0.41
财力性转移支付	-0.07	0.09
专项转移支付	1.52	1.51
上年结余	0.43	0.20
地方可支配收入总计	26.17	31.15

资料来源: 公司提供

整体来看, 高新区各项经济指标都保持了较快的增长幅度, 经济呈现出快速发展的态势。跟踪期内, 高新区的财政收入规模稳步增长, 但整体规模仍然相对较小, 未来随着稀土高新区内各产业稳步发展, 财政实力有望快速增长, 为园区基础设施建设提供可靠的资金支持和保障。

2. 政府资金支持

公司作为稀土高新区重要的城市基础设施建设主体, 得到了地方政府的大力支持。跟踪期内, 高新区政府对公司的支持主要体现在补贴资金支持。

高新区政府根据公司建设项目资金需求安排项目资本金投入, 2009~2011年1~6月高新区政府项目资金投入分别为 5.01 亿元、3.03 亿元和 4.15 亿元; 公司建设资金的主要来源除去政府项目资本金的投入, 其余主要依靠银行贷款支持, 高新区政府给予公司财政补贴用于偿还贷款利息, 2009~2010年公司获得财政拨付的贷款利息补贴分别达到 0.77 亿元和 0.46 亿元。

3. 经营分析

公司主要依托于高新区, 实施高新区的基础设施建设业务。公司受稀土高新区管委会的授权, 对稀土高新区进行基础设施建设, 土地开发和转让, 并为高新区内企业服务, 开展相关贸易服务。2009年以前, 公司主营业务为城市基础设施建设业务和土地开发和转让, 2009年以后, 公司开始从事稀土资源及其他原材料贸易业务, 并迅速发展成为公司新的业务支柱。2010年, 公司贸易商品销售收入规模提高达到 12.27 亿元, 较 2009 年增长 117.17%, 贸易收入占比为 71.55%; 处置土地及代建项目管理费收入达到 3.44 亿元, 较上年增长 60%, 占比达到 20.06%。2011年1~6月, 公司实现主营业务收入 13.14 亿元, 为 2010 年全年的 76.62%, 其中商品贸易销售收入占 89.27%, 处置土地及代建项目管理费收入占 7.99%。

受贸易业务特性所限, 稀土资源及其他原材料贸易业务毛利率较低, 尤其 2009 年稀土价格没有明显增长前, 该部分毛利率为负; 随着贸易业务规模的扩大, 公司整体主营业务毛利受影响有所降低, 2010 年主营业务毛利率为 13.76%, 较 2009 年的 15.32%有所降低。2011年1~6月随着商品贸易销售收入占比的近一步提高, 公司主营业务毛利率近一步下降为

7.98%。

表3 公司2009~2010年主营业务构成情况
(单位: 亿元、%)

项目		2009年	2010年
收入情况	处置土地	0.85	2.14
	代管项目管理费	1.30	1.30
	商品销售	5.65	12.27
	其他收入	3.37	1.44
	合计	11.17	17.15
毛利率	处置土地	44.87	30.88
	代管项目管理费	100.00	100.00
	商品销售	-0.04	0.35
	其他收入	0.98	24.74
	合计	15.32	13.76

资料来源: 公司提供

基础设施建设业务

公司作为高新区基础设施项目的建设主体, 负责高新区园区内道路、桥梁、绿化、给排水管网及公用配套设施等项目的建设投资。目前主要由公司本部和下属子公司包头市滨河新区开发建设有限责任公司(以下简称“滨河建设”, 公司拥有其 60.47%股权)承担该项业务。

公司自成立以来, 累计承担高新区各类重大基础设施建设项目达 30 多项, 累计投入建设资金 40 多亿元, 先后实施并完成: 包头稀土高新区市政基础设施工程、稀土公园、稀土产业园区道路、万新路道路景观环境工程、劳动路道路景观环境工程、包头高新企业创新服务中心等重大市政建设项目。

城市基础设施项目建设周期长, 资金需求量大, 公司目前项目运作形式主要分为两种: 公司本部代建项目, 前期项目资金主要来源于企业自有资金、政府建设资金和银行贷款, 同时每年政府按照项目工程进度拨付代建项目管理费, 项目完工结算后, 财政将安排预算逐年回购。2010年, 公司本部基础设施投入资金 9.45 亿元, 政府资金投入达 3.03 亿元; 2011 年 1~6

月, 公司本部基础设施投入资金 3.72 亿元, 政府资金投入达到 4.15 亿元。2009 年~2011 年 6 月公司本部项目投资具体情况见表 4; 滨河建设在成为公司控股子公司后, 开始以滨河新区基础设施建设为主体。目前, 滨河建设项目建设通过与高新区政府签订代建协议, 年末按照工程完工进度确认主营业务收入(由于 2009 年末是滨河建设首次确认工程代建收入, 年底工程完工百分比及利润比例尚未确定, 公司按照实际收到高新区政府回购资金确认收入并结转成本), 由政府出资回购。2010 年, 滨河建设项目建设支出金额达到 1.83 亿元, 确认主营业务收入 2.42 亿元(大于投资金额主要是全年部分项目达到确认条件所致)。

表4 2009~2011年1~6月公司本部项目投资情况
(单位: 亿元)

项目	2009年	2010年	11年1~6月
项目投入金额	13.65	9.45	3.72
政府资金投入	5.01	3.03	4.15
基建收入	1.30	1.30	0.60

资料来源: 公司审计报告

商品贸易业务

公司依托高新区管委会的政府背景、利用高新区丰富的稀土资源优势, 与区内企业开展国内贸易业务, 主要包括稀土原材料及铝锭购销等业务。2009年起, 公司的贸易业务逐步成为公司主营业务收入的重要组成部分, 各品种主要经营情况如下表所示。2010年, 稀土贸易量大幅下降, 但受稀土贸易政策影响, 稀土价格上涨, 贸易总额明显上升。

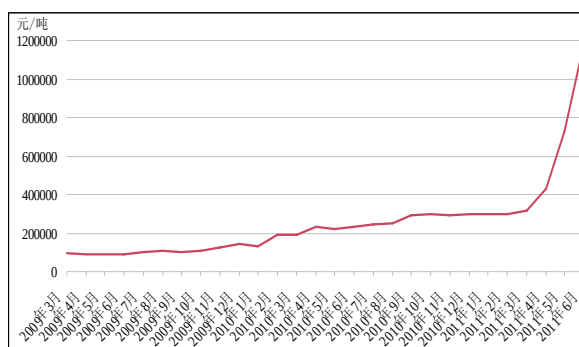
表5 2009年~2011年1~6月公司贸易业务构成情况
(单位: 亿吨/亿元)

品种	2009年		2010年		11年1~6月	
	销量	销售 额	销量	销售 额	销量	销售 额
稀土氧化物	1.22	2.82	0.65	10.11	0.40	10.25
铝铜等有色金属	1.26	2.83	0.73	1.80	0.41	1.06
合计	2.48	5.65	1.38	11.91	0.81	11.31

资料来源: 公司提供

从 2007 年开始,中国逐步减少稀土出口配额,2009 年,中国稀土出口配额在 5 万吨左右,而 2010 年,商务部发布的稀土出口总配额(30258 吨)比 2009 年减少了近 40%,2011 年,新的第一批稀土出口配额(14446 吨)较 2010 年(16304 吨)则更进一步降低约 11.4%。减少出口配额是中国谋求稀土定价权的重要手段,稀土价格因此得到提升。

图 1 近期氧化镨铝价格变动情况



蒙古包钢稀土国际贸易有限公司本期利润大增所带动；补贴收入为公司利润的另一重要来源，2010年公司实现补贴收入0.46亿元，全部为对公司及下属子公司的利息补贴。2010年公司实现利润总额4.78亿元，较2009年增长107.95%。

2011年上半年，公司实现主营业务收入13.14亿元，为2010年全年的76.62%；实现主营业务利润1.03亿元，为2010年全年的48.24%。受投资收益大幅上涨带动，2011年上半年公司实现利润总额4.71亿元，为2010年全年的98.59%。

从盈利指标看，受贸易收入占比逐渐增高影响，2010年，公司主营业务利润率为12.39%，较2009年的13.52%下降了1.13个百分点；公司总资产收益率和净资产收益率均较2009年有较大幅度提升，分别为4.12%和9.25%。2011年上半年，公司主营业务利润率为7.80%，较2010年有所下降。公司整体盈利能力偏弱。

整体来看，跟踪期内，贸易业务收入增长带动公司主营业务收入规模有所提升，补贴收入及投资收益仍是公司利润总额的主要支撑，公司整体盈利能力仍偏弱。

2. 现金流及保障

经营活动方面，公司经营活动现金流仍以销售及购买商品产生的现金流、往来款项现金流（体现在收到及支付的其他与经营活动有关的现金中）为主。跟踪期内，公司收入规模的大幅增长带动销售商品、提供劳务收到的现金及购买商品、接受劳务支付的现金大幅增长。2010年，公司经营现金流入23.55亿元，流出22.43亿元，净流入1.12亿元。2010年，公司现金收入比由2009年的65.95%提升为106.30%，收入现金实现质量有所提高。

投资活动方面，2010年，公司投资活动现金流入规模较小，流出以购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金为主。2010年，公司投资活动现金流入0.86亿元，流出8.94亿元，净流出8.08亿元。公司对外筹资压力仍

然较大。

筹资活动方面，2010年，公司筹资活动主要体现为借款及发行8亿元公司债券产生的现金流入及偿还债务本息所产生的现金流出。2010年，公司筹资活动现金流入17.75亿元，流出15.90亿元，净流入1.85亿元。

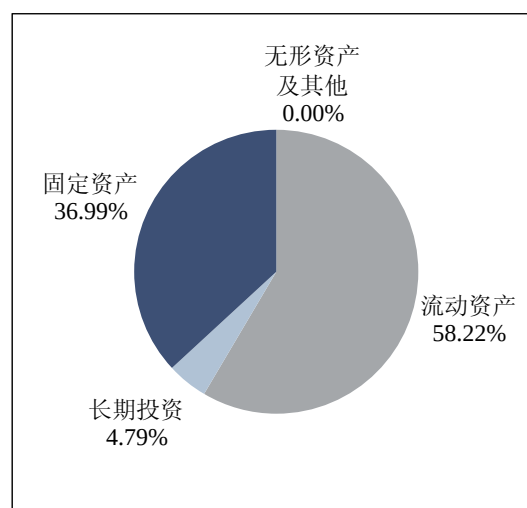
2011年1~6月，公司经营活动产生的现金流量净额表现为净流入，为0.60亿元；公司投资活动现金净流出量为0.10亿元；公司筹资活动现金流量净额为-1.08亿元。

整体看，跟踪期内，受贸易业务收入增长带动，公司经营活动现金流整体大幅增长；特殊的经营职能使得公司投资活动资金需求量保持较大，公司对银行借款依赖程度较大。

3. 资本及债务结构

截至2010年底，公司资产总额134.07亿元，较上年底增长6.54%，主要为在建工程增长带动。2010年底公司资产构成仍以流动资产为主（为58.22%），但在建工程增长带动固定资产占比有所上升（达36.99%），流动资产占比相应有所下降。

图2 2010年底公司资产结构图



资料来源：根据公司审计报告整理

截至2010年底，公司流动资产合计78.06亿元，较2009年底下降4.30%。流动资产仍以货币资金、应收账款、其他应收款、预付账款

和存货为主，占比分别为 6.54%、8.63%、19.23%、11.80%和 53.78%。

截至 2010 年底，公司货币资金 5.10 亿元，较 2009 年底减少 47.09%，主要为工程项目投入所致；应收账款 6.74 亿元，较 2009 年底减少 16.64%，以代建工程款和应收销售款为主，账龄 1 年以内的占比 30.50%、1-2 年的 48.68%，2 年以上的占 20.82%，账龄偏长；其他应收款为 15.01 亿元，较 2009 年底下降 8.39%，主要为关联单位往来款；预付账款 9.21 亿元，较 2009 年底增长 1.42%，主要为预付的工程款；存货为 41.98 亿元，较 2009 年底增长 9.46%，以开发土地（包头稀土高新区管理委员会以投资方式转入，土地类型为划拨用地）和开发产品为主，两者合计占比 85.59%，其他主要为工程施工、库存商品、开发成本等，变现能力偏弱。

跟踪期内，因公司投资的内蒙古包钢稀土国际贸易有限公司本期利润大增，致使公司投资收益增加 2.06 亿元，进而带动长期股权投资科目较上年增长 55.87%，2010 年底为 6.42 亿元；公司长期债券投资规模保持较小，2010 年底为 45.17 万元。

2010 年底，公司固定资产合计 49.59 亿元，其中在建工程占比 99.74%。截至 2010 年底，公司在建工程 49.45 亿元，较 2009 年底增长 23.62%，以希望园区、建成区和万水泉基础设施建设项目为主，合计占比 90.34%。

截至 2011 年 6 月底，公司资产总额 148.88 亿元，较 2010 年底增长 11.04%；资产构成仍以流动资产和固定资产合计为主，但无形资产总额及所占比重大幅上升，主要为原计入公司存货中部分拟开发土地因近期无开发计划而划入无形资产科目核算所致。

整体看，跟踪期内，在建基础设施项目投资额的加大带动了公司资产总额的增长，公司资产构成中划拨类土地资产、基础设施工程项目以及往来款项仍然占比大，资产变现能力较弱，整体资产质量一般。

2010 年，公司成功发行 8 亿元公司债券，受此影响，负债总额较 2009 年底增长 6.09%，与资产总额增幅基本持平。公司负债结构仍以长期负债为主，占比 63.51%，流动负债占比 36.49%。

截至 2010 年底，公司流动负债 29.73 亿元，与 2009 年底基本持平，结构上主要体现为短期借款的减少和一年内到期的长期负债的增加。截至 2010 年底，短期有息债务 11.99 亿元，同比增幅为 5.20%。

截至 2010 年底，公司长期负债 51.75 亿元，较 2009 年底增长 11.02%，以长期借款（占 60.59%）、应付债券（占 16.18%）和专项应付款（占 23.23%）为主。截至 2010 年底，公司专项应付款 12.02 亿元，全部为应付包头市稀土高新区财政局政府代建工程项目拨款。

截至 2011 年 6 月底，公司负债总额 90.17 亿元，较 2010 年底增长 11.06%，主要为长期借款和应付债券增长（2011 年上半年公司又成功发行 4 亿元短期融资券）所致，长期负债所占比重上升至 75.19%。

从债务指标情况来看，跟踪期内，公司长期债务资本化比率及全部债务资本化比率随着债务规模的增长有所上升，2010 年底分别为 43.04% 和 49.59%，2011 年 6 月底分别为 45.23% 和 47.95%。资产负债率较 2009 年底略有下降，2010 年底和 2011 年 6 月底分别为 60.78% 和 60.57%，目前，公司债务负担适中。

截至 2010 年底，公司所有者权益较上年增长 8.03%，达到 46.20 亿元，主要为未分配利润增长所带动。公司所有者权益结构与 2009 年底相比无明显变化，仍以实收资本为主，占比 81.17%。公司所有者权益稳定性较好。在未分配利润持续增长带动下，2011 年 6 月底，公司所有者权益增至 53.06 亿元，权益结构保持稳定。

总体上，跟踪期内，在建工程项目投入增长带动公司资产总额较快增长，资产结构基本合理；受公司债券及短期融资券发行影响，公司举债规模有所加大，整体债务水平保持适中水平。

4. 偿债能力

从短期偿债能力看，2010年底，受流动资产降幅超过流动负债降幅影响，公司流动比率和速动比率均有所下降，分别达到262.52%和121.34%，2011年6月底，受一年内到期的长期债务到期偿付及存货减少影响，流动比率和速动比率分别回升至349.67%和178.80%。2010年，公司经营现金流动负债比由负转正，为3.78%，公司经营活动产生的现金流量净额对流动负债的保护能力仍较弱。

截至2010年底，公司EBITDA由2009年的2.49亿元增至4.84亿元，公司全部债务/EBITDA由2009年的18.20倍降至10.70倍，从指标上来看长期债务偿付压力有所降低，但仍然处于较高水平。考虑到高新区政府对公司代建基础设施的逐步回购以及部分债务本息偿付的支持，公司对长期债务偿还具有一定的保障能力。

截至2011年6月底，公司待偿还短期融资券（11蒙高新CP01）4.00亿元。2010年公司EBITDA对待偿还短期融资券保障倍数为1.21倍；2010年公司经营现金流入量及经营现金净流量对待偿还短期融资券保障倍数分别为5.89倍和0.28倍；截至2011年6月底，公司现金类资产为4.56亿元，现金偿债倍数为1.14倍。公司EBITDA、经营现金流及现金类资产对待偿还短期融资券的保障能力较好。

截至2011年6月底，公司共获得各商业银行累计授信总额48.88亿元，已使用额度42.08亿元。整体看，公司间接融资渠道畅通。

截至2011年6月底，公司合并口径对外担保合计5.44亿元，担保比率为10.25%，其中对包头市发展投资有限公司担保2.20亿元，对包头华鼎铜业发展有限公司担保1.50亿元，对内蒙古中基番茄公司担保1.10亿元，对包头稀土高新技术产业开发中心土地储备中心担保0.64亿元，公司对外担保比率较低，担保对象为国有企业事业单位或关联公司，或有负债风险相对较低。

综合考虑，联合资信维持公司AA长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“11蒙高新CP01” A-1的信用等级。

附件 1 2010 年底公司控股子公司情况

序号	子公司名称	注册资本 (万元)	表决权 比例 (%)	控股 性质	经营范围	是否 合并
1	包头市火炬物业有限公司	300.00	100.00	直接	环境卫生、物业管理	否
2	包头稀土高新区科技创业中心	5000.00	100.00	直接	科技管理、技术开发、转让、服务、高新技术孵化、企业培训	否
3	包头市城外城娱乐有限公司	800.00	100.00	直接	餐饮、娱乐、住宿、桑拿、健身	否
4	包头高新企业咨询服务服务有限公司	10.00	100.00	直接	企业管理咨询服务、切要诊断	否
5	包头市九九广告有限责任公司	10.00	100.00	直接	设计、制作、代理、发布广告	是
6	包头市滨河贸易有限责任公司	5000.00	100.00	间接	建筑材料、照明、消防百货	是
7	包头市智宇服务有限责任公司	22.00	90.91	直接	留学生创业园管理服务、孵化器平台建设	否
8	包头市政通煤炭有限责任公司	1000.00	80.00	直接	煤炭、焦粉、工矿产品、钢材、基建、稀土产品销售	是
9	包头世纪千网电池技术有限公司	1500.00	100.00	直接	废旧电池回收、电动自行车产销	否
10	内蒙古圣吉龙尾气净化器有限公司	300.00	66.00	直接	尾气净化器项目可行性研究、开发、生产、销售	否
11	包头市滨河新区开发建设有限公司	151795.00	60.67	直接	基础设施开发及配套、土地成片开发、标准厂房开发及租赁、房地产开发、物业管理、进出口贸易	是
12	包头高新物业管理有限责任公司	40.00	95.00	间接	物业管理，信息咨询服务	是

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	变动率(%)	2011 年 6 月
流动资产：				
货币资金	96483.41	51047.05	-47.09	45262.66
短期投资	76.00	54.00	-28.95	354.00
应收票据				
应收股利				
应收利息				
应收账款	80849.54	67394.63	-16.64	110962.53
其他应收款	163867.69	150116.68	-8.39	141952.54
预付账款	90851.47	92144.04	1.42	101680.61
存货	383502.65	419790.71	9.46	382264.59
待摊费用	19.41	18.44	-5.00	0.47
其他流动资产				
流动资产合计	815650.18	780565.56	-4.30	782275.51
长期投资：				
长期股权投资	41191.47	64207.00	55.87	107040.62
长期债权投资	148.90	45.17	-69.66	
长期投资合计	41340.37	64252.17	55.42	107040.62
固定资产：				
固定资产原值	1457.94	1758.27	20.60	1706.54
减：累计折旧	176.61	444.78	151.84	349.37
固定资产净值	1281.33	1313.49	2.51	1357.17
固定资产净值减值准备				
固定资产净额	1281.33	1313.49	2.51	1357.17
工程物资				
在建工程（工程施工）	400046.42	494543.23	23.62	531670.71
固定资产清理				
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	401327.75	495856.72	23.55	533027.87
无形资产及其他资产：				
无形资产	19.57	17.73	-9.40	66421.55
长期待摊费用				
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计	19.57	17.73	-9.40	66421.55
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	1258337.87	1340692.17	6.54	1488765.56

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债：				
短期借款	73000.00	16000.00	-78.08	16000.00
应付票据	15000.00	14800.00	-1.33	
应付账款	103901.95	109829.45	5.70	116992.73
预收账款	2891.09	7496.61	159.30	24159.74
应付工资				0.10
应付福利费		1.07		
应付利润（股利）	286.59	286.59		286.59
应付利息				
应交税金	11283.37	12478.34	10.59	11350.27
其他应交款（其他应交款）	50.44	181.93	260.69	142.36
其他应付款	69555.29	47146.17	-32.22	53141.45
预提费用				1644.69
预计负债				
递延收益				
一年内到期的长期负债	25980.00	89110.00	242.99	
其他流动负债				
流动负债合计	301948.73	297330.17	-1.53	223717.93
长期负债：				
长期借款	339713.78	313571.79	-7.70	404765.11
应付债券		83743.42		120000.00
长期应付款				
专项应付款	126430.63	120194.68	-4.93	153205.03
其他长期负债				
长期负债合计	466144.42	517509.89	11.02	677970.14
递延税项：				
递延税项贷款				
负债合计	768093.15	814840.07	6.09	901688.07
少数股东权益	62612.87	63893.74	2.05	56509.57
所有者权益：				
实收资本	374963.00	374963.00		374963.00
资本公积	7363.77	7441.80	1.06	7433.70
盈余公积	4728.76	9199.38	94.54	10037.55
未分配利润	40576.31	70354.18	73.39	138133.67
未确认的投资损失（以“-”号填列）				
外币报表折算差额				
所有者权益合计	427631.84	461958.36	8.03	530567.92
负债及所有者权益合计	1258337.87	1340692.17	6.54	1488765.56

附件 3 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、主营业务收入	111740.91	171535.85	53.51	131427.65
减: 主营业务成本	94620.17	147928.11	56.34	120941.90
主营业务税金及附加	2017.50	2346.02	16.28	229.29
加: 递延收益				
代购代销收入				
二、主营业务利润	15103.23	21261.72	40.78	10256.47
加: 其他业务利润	1800.95	415.68	-76.92	100.83
减: 营业费用	236.80	206.09	-12.97	541.51
管理费用	715.72	1994.70	178.70	1441.58
财务费用	1403.60	-628.78	-144.80	-400.35
其他				
三、营业利润	14548.06	20105.38	38.20	8774.56
加: 投资收益	721.67	23561.64	3164.88	35890.83
补贴收入	7710.00	4593.00	-40.43	2400.00
营业外收入	15.42	61.92	301.56	76.90
其他收入				
减: 营业外支出	0.67	503.83	75098.51	0.40
其他支出				
加: 以前年度调整				-0.05
四、利润总额	22994.47	47818.11	107.95	47141.84
减: 所得税	3687.04	3817.22	3.53	
减: 少数股东损益	934.88	1280.87	37.01	
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	18372.55	42720.03	132.52	47141.84

附件 4-1 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	73695.55	182348.04	147.43	124263.69
收到的税费返还				
收到的其他与经营活动有关的现金	65326.89	53175.57	-18.60	33025.17
现金流入小计	139022.44	235523.61	69.41	157288.86
购买商品、接受劳务支付的现金	82990.72	197493.78	137.97	140804.57
支付给职工以及为职工支付的现金	614.97	901.97	46.67	927.27
支付的各项税费	1109.51	4932.44	344.56	668.83
支付的其他与经营活动有关的现金	59423.45	20948.57	-64.75	8861.40
现金流出小计	144138.65	224276.75	55.60	151262.08
经营活动现金流量净额	-5116.21	11246.85	-319.83	6026.78
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	100.00	224.90	124.90	
取得投资收益所收到的现金		1164.48		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金				
收到的其他与投资活动有关的现金	35515.40	7211.58	-79.69	41410.35
现金流入小计	35615.40	8600.95	-75.85	41410.35
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	50919.99	88787.92	74.37	36455.27
投资所支付的现金	108795.00	627.17	-99.42	
支付的其他与投资活动有关的现金	134.90			6000.00
现金流出小计	159849.89	89415.09	-44.06	42455.27
投资活动现金流量净额	-124234.49	-80814.14	-34.95	-1044.92
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	177800.00	20.00	-99.99	
借款所收到的现金	203293.34	92585.30	-54.46	75137.12
收到的其他与筹资活动有关的现金	196.63	84900.00	43077.54	8480.35
现金流入小计	381289.97	177505.30	-53.45	83617.47
偿还债务所支付的现金	191020.00	112597.29	-41.05	58080.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	1847.67	35877.08	1841.75	19667.53
支付的其他与筹资活动有关的现金	15000.00	10515.24	-29.90	16636.20
现金流出小计	207867.67	158989.62	-23.51	94383.73
筹资活动现金流量净额	173422.30	18515.68	-89.32	-10766.26
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	44071.60	-51051.60	-215.84	-5784.39

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~6 月
将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	18372.55	42720.03	132.52	47141.84
减: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)				
加: 少数股东损益	934.88	1280.87	37.01	
计提的资产减值准备	-198.45	208.26	-204.94	
固定资产折旧	67.78	268.17	295.65	50.28
无形资产摊销	1.69	0.26	-84.62	0.79
长期待摊费用摊销		0.97		
待摊费用减少(减:增加)				13.44
预提费用增加(减:减少)				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	0.44			-1.46
固定资产报废损失				
财务费用	1847.67	265.13	-85.65	-392.38
投资损失(减:收益)	-721.67	-23561.64	3164.88	-35890.83
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-28404.68	-35185.59	23.87	-25973.09
经营性应收项目的减少(减:增加)	-99091.13	95766.99	-196.65	-13147.19
经营性应付项目的增加(减:减少)	102074.69	-70516.60	-169.08	31240.09
其他				2985.31
经营活动现金流量净额	-5116.21	11246.85	-319.83	6026.78

附件 5 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)	2.76	2.31	--
存货周转次数(次)	0.29	0.37	--
总资产周转次数(次)	0.11	0.13	--
现金收入比(%)	65.95	106.30	94.55
盈利能力			
主营业务利润率(%)	13.52	12.39	7.80
总资本收益率(%)	2.14	4.12	--
净资产收益率(%)	4.30	9.25	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	40.93	43.04	45.23
全部债务资本化比率(%)	48.06	49.59	47.95
资产负债率(%)	61.04	60.78	60.57
偿债能力			
流动比率(%)	270.13	262.52	349.67
速动比率(%)	143.12	121.34	178.80
经营现金流动负债比(%)	-1.69	3.78	--
全部债务/EBITDA(倍)	18.20	10.70	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.29	-0.13	--
现金偿债倍数(倍)	2.41	1.28	1.14
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	3.48	5.89	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.13	0.28	--

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	(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
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 7 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同主体长期信用等级