

信用等级公告

联合[2012] 318 号

联合资信评估有限公司通过对内蒙古高新控股有限公司
2012 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确
定

内蒙古高新控股有限公司
2012 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
二零一二年五月十八日



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
电话：(010) 85679696
传真：(010) 85679228
邮编：100022
网址：www.lhratings.com

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）与内蒙古高新控股有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与内蒙古高新控股有限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，未因内蒙古高新控股有限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内蒙古高新控股有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、内蒙古高新控股有限公司 2012 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一二年五月廿八日



内蒙古高新控股有限公司

2012 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 4 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2012 年 5 月 18 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	9.66	5.11	4.21	3.51
资产总额(亿元)	125.83	134.07	154.21	169.03
所有者权益(不含少数 股东权益)(亿元)	42.76	46.20	59.41	64.94
短期债务(亿元)	11.40	11.99	16.62	12.59
全部债务(亿元)	45.37	51.72	57.60	59.86
主营业务收入(亿元)	11.17	17.15	23.35	0.36
利润总额(亿元)	2.30	4.78	13.33	2.62
EBITDA(亿元)	2.49	4.84	14.02	--
经营性净现金流(亿元)	-0.51	1.12	1.76	0.11
净资产收益率(%)	4.30	9.25	22.06	--
资产负债率(%)	61.04	60.78	57.30	58.24
流动比率(%)	270.13	262.52	153.97	248.79
经营现金流动负债比(%)	-1.69	3.78	3.45	--
现金偿债倍数(倍)	2.41	1.28	1.05	--

注: ①2012 年一季度未经审计; ②公司将其发行的短期融资券本金+当期应付利息计入“其他流动负债”科目, 计算“短期债务”及“全部债务”时将其考虑在内, “长期债务”中相应剔除; ③2011 年, 公司将通过包头市城市发展投资有限公司向银行申请的借款在“其他应付款”科目中核算, 该借款实质上属有息债务, 在“长期债务”及“全部债务”测算时将其计算在内; ④2012 年一季度, 公司主营业务收入主要体现为代建管理费收入, 导致盈利相关指标较为异常。

分析师

陈 静 王紫临

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, 内蒙古高新控股有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2012 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低, 安全性高。

优势

1. 近年来包头市及稀土高新区区域整体经济实力不断增强, 为公司发展营造了良好的外部环境。
2. 公司依托稀土高新区资源优势开拓贸易业务, 业务模式风险较小; 近三年, 公司营业收入规模快速扩大, 未来发展前景良好。
3. 公司经营现金流入量对本期短期融资券保护程度较好。

关注

1. 公司未来建设规模将持续扩大, 存在一定对外融资需求。
2. 公司资产变现能力较弱, 流动性一般。
3. 公司对外担保金额较大, 担保比率高, 存在一定或有负债风险。

一、主体概况

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 年底，公司本部设有工程部、资产管理部、贸易部、财务审计部、资本运营部和办公室等五部一室。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额为 154.21 亿元，所有者权益（不含少数股东权益）59.41 亿元；2011 年公司合并口径实现主营业务收入 23.35 亿元，利润总额 13.33 亿元。

截至 2012 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 169.03 亿元，负债总额 98.44 亿元，所有者权益（不含少数股东权益）64.94 亿元；2012 年 1~3 月公司实现主营业务收入 0.36 亿元，利润总额 2.62 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、本期短期融资券概况

本期短期融资券计划发行 4 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。

本期短期融资券发行所募集资金将用于偿还银行借款以优化融资结构，降低融资成本。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司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，法人治理较为完善，管理运作规范。

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开发区（以下简称“稀土高新区”）。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；稀土高新区是全国 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，近年来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，为公司发展提供了良好的外部环境。

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，进入 2009 年后，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的新的业务支柱。2009~2011 年，公司主营业务收入年均增长 44.54%，2011 年实现 23.35 亿元。其中，稀土资源及材料贸易收入已由 2009 年的 5.65 亿元升至 21.02 亿元，占全年主营业务收入的比重由 50.58%升至 90.04%。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”。

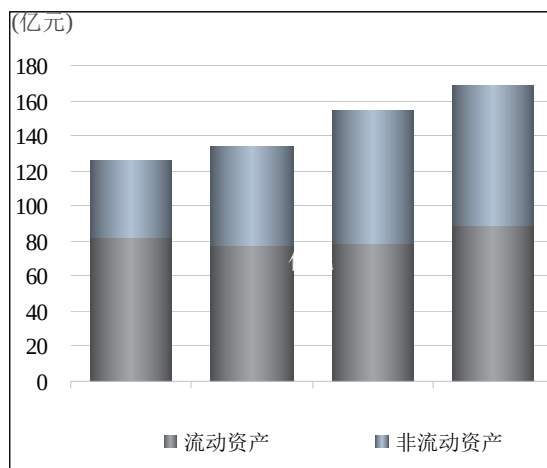
四、主体短期信用状况

1. 资产流动性

2009~2011 年，公司资产规模稳步增长，年均复合增长率为 10.70%，截至 2011 年底，公司资产总额 154.21 亿元。截至 2012 年 3 月底，公司资产总额较 2011 年底增长 9.61%，为 169.03 亿元。

从资产结构来看，2009~2011 年，公司资产结构基本保持稳定，以流动资产为主，其次分别为固定资产合计和长期投资，无形资产数额较小。2011 年底，流动资产、固定资产合计、长期投资所占比重分别为 50.95%、37.65%和 11.40%。2012 年 3 月底，公司资产结构与 2011 年底相比无明显变化。

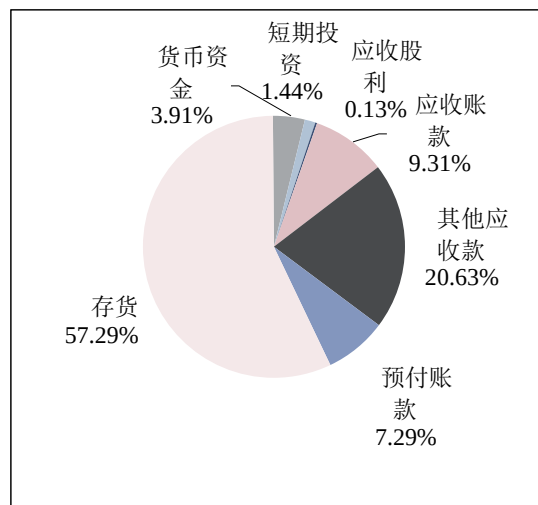
图 1 2009~2012 年 3 月底公司资产结构图



资料来源：审计报告

2009~2011 年，受货币资金减少影响，公司流动资产整体略有下滑，年均降幅为 1.85%。截至 2011 年底，公司流动资产合计 78.57 亿元，其中存货及其他应收款占比较大，比重分别为 57.29%和 20.63%，其次为应收账款（占比 9.31%）、预付账款（占比 7.29%）和货币资金（占比 3.91%）。

图 2 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：审计报告

2009~2011 年，公司货币资金年均降幅为 43.54%，2011 年底为 3.08 亿元，全部为银行存款及现金。

截至 2011 年底，公司短期投资 1.13 亿元，其中约 1.11 亿元为公司通过国家开发银行对 27 家中小企业发放的流动资金委托贷款，由包头稀土高新区中小企业信用担保有限公司提供保证担保。考虑到，借款主体较分散，单家企业借款金额均在 500 万以下，且有保证担保方式进行还款保障，公司短期投资风险较低。

公司应收账款主要为应收的工程款及贸易业务货款，2009~2011 年，呈现小幅波动，2011 年底为 7.31 亿元，较 2010 年底增长 8.53%，其中，应收滨河新区管委会工程款 5.82 亿元，应收包头市金汇房地产开发有限公司工程款 1.00 亿元，应收包头稀土高新技术产业开发财务集中收付中心工程款 0.30 亿元，应收万水泉镇人民政府工程款 0.12 亿元。从账龄结构来看，1 年以内的占比 23.21%，1-2 年的占比 69.65%，2 年以上的占比 7.14%，账龄偏长，但欠款客户主要为政府部门，资质好，欠款回收较有保障。

公司其他应收款主要为与关联企事业单位的往来款，2009~2011 年呈小幅波动，2011 年底为 16.21 亿元，较 2010 年底增长 7.97%，

其中主要欠款单位为包头市稀土高新区土地储备中心 2.00 亿元，万水泉建设管理处 1.63 亿元，包头市滨河置业有限责任公司 1.35 亿元，东方希望包头稀土铝业有限责任公司 1.32 亿元，市政公路工程公司第二分公司 1.30 亿元。从账龄结构来看，1 年以内的占比 29.39%，1-2 年的占比 13.76%，2 年以上的占比 56.85%。公司其他应收款账龄偏长。

公司预付账款主要是预付的工程款及货款，2009~2011 年呈波动下降，2011 年底为 5.73 亿元，较 2010 年底下降 37.81%，公司预付账款较为分散，其中最大一笔为预付包头市政公路工程股份有限公司 0.71 亿元（占比 12.40%）。从 2011 年底预付账款账龄来看，1 年以内占比 45.74%、1-2 年的占比 29.98%，2 年以上占比 24.28%。

2009~2011 年，公司存货年均增长 8.34%，2011 年底为 45.02 亿元，从存货构成来看，主要为开发土地（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，占比 61.16%）以及随着贸易、房地产等业务的发展增加的开发产品和开发成本（合计占比 24.79%）、库存商品（占比 0.08%）、工程施工（占比 13.97%）等。公司存货以划拨土地为主，变现能力较弱。

截至2012年3月底，公司流动资产合计 89.02 亿元，较2011年底增长13.30%，主要体现为应收账款的增长（未经审计一季度报表与会计师审计核算口径有异）。流动资产结构与 2011 年底相比无明显变化。

公司大规模贸易业务带来了较大应收账款，2009~2011 年，公司销售债权周转率分别为 2.76 次、2.31 次和 3.32 次；公司存货以开发土地为主，存货余额大，存货周转次数小，但随着主营业务成本的上升逐年有小幅增加，2009~2011 年分别为 0.29 次、0.37 次和 0.50 次。总体看，公司周转效率低。

综合来看，公司资产中划拨类土地资产、基础设施工程项目以及往来款项占比大，资产

变现能力较弱，整体资产质量一般。公司流动资产以存货、其他应收款、应收账款、预付账款和货币资金为主，资产流动性一般。

2. 现金流

经营活动方面，受贸易业务收入大幅提升等影响，近三年公司经营现金流增长明显。公司经营现金流入包括商品销售收入、市政府给予公司的补贴资金流入以及往来款项等。2009~2011 年，公司经营现金流入年均复合增长 71.59%。2011 年公司经营活动现金流入量为 40.93 亿元，其中，销售商品提供劳务收到的现金 27.39 亿元（2009 年因确认的工程结算收入在收到其他与投资活动有关的现金中体现，因此销售商品提供劳务收到的现金少于公司主营业务收入）；2009~2011 年，公司经营活动的现金流出年均复合增长 64.86%，主要体现为购买商品以及往来款项支出。2011 年，公司经营活动现金流出 39.17 亿元，经营活动现金净流入 1.76 亿元。2009~2011 年，公司现金收入比分别为 65.95%、106.30% 和 117.33%，收入现金实现质量逐年提升。

投资活动方面，2009~2011 年公司投资活动现金流以固定资产投资产生的现金流出为主，其中 2009 年公司投资所支付的现金金额较大，主要为公司增加对滨河建设等的股权投资所致。2009~2011 年公司投资活动现金净流出额分别为 12.42 亿元、8.08 亿元和 4.09 亿元。公司对外筹资压力较大。

筹资活动方面，公司筹资活动主要体现为借款、发行短期融资券及吸收投资产生的现金流入及偿债所产生的现金流出。2009~2011 年，公司筹资活动现金流入分别为 38.13 亿元、17.75 亿元和 15.78 亿元；筹资活动的资金流出分别为 20.79 亿元、15.90 亿元和 13.41 亿元。2009~2011 年，公司筹资活动现金净流入量分别为 17.34 亿元、1.85 亿元和 2.37 亿元。

2012 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流量净额表现为净流入，为 0.11 亿元；公司投

资活动现金净流入量为 0.37 亿元；公司筹资活动现金流量净额为-0.58 亿元。

整体看，受贸易业务量大幅增长带动，近三年公司经营活动现金流增幅明显；特殊的经营职能使得公司投资活动资金需求量大，加大了公司对外筹资压力，公司对银行借款依赖程度较高。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009~2011 年，随着流动负债以及存货的增长，公司流动比率、速动比率指标持续下降，近三年加权平均值分别为 209.77%和 97.90%，2011 年底两项指标分别为 153.97%和 65.76%（2011 年指标值降低主要为其他应付款与长期借款间的科目调整有关）。2012 年 3 月底，受流动负债大幅减少（一季度未审计报告部分科目核算口径未按照 2011 年度审计报告进行调整，主要涉及科目：“其他流动负债”、“应付债券”）带动，公司流动比率和速动比率账面均有大幅提升，分别达到 248.79%和 123.22%。截至 2012 年 3 月底，公司现金类资产合计 3.51 亿元，短期债务为 12.59 亿元，现金类资产为短期债务的 0.28 倍。整体看，公司短期支付能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 4.00 亿元，占其 2012 年 3 月底短期债务的 31.76%和全部债务的 6.68%，对公司现有短期债务存在一定影响。

截至 2012 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 58.24%和 45.89%，考虑到本期短期融资券为“11 蒙高新 CP01”到期（2012 年 5 月）后发行债券，本期短期融资券的发行不会加重公司负债水平。

2009~2011 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券发行额度 3.48 倍、5.89 倍和 10.23 倍，公司经营现金流入对

本期短期融资券的保障能力较好。2009~2011 年公司经营活动净现金流分别为-0.51 亿元、1.12 亿元和 1.76 亿元，分别为本期短期融资券的-0.13 倍、0.28 倍和 0.44 倍，经营活动净现金流对本期短期融资券保障能力逐步改善。

2009~2011 年，公司现金类资产平均余额为 5.57 亿元，为本期短期融资券发行额度的 1.39 倍；截至 2012 年 3 月底，公司现金类资产为 4.21 亿元，为本期短期融资券发行额度的 1.05 倍，现金类资产对本期短期融资券的保障能力尚可。

截至 2012 年 3 月底，公司合并口径对外担保合计 15.40 亿元，其中，对包头市发展投资有限公司担保 2.20 亿元，对包头市城乡建设投资开发有限公司担保 13.20 亿元，担保比率 23.71%。公司对外担保对象均为国有企事业单位，目前经营正常，但公司对外担保比率较高，仍存在一定或有负债风险。

公司与各家银行合作关系良好。截至 2012 年 3 月底，公司合并共获得各家银行授信额度约 58.68 亿元，已使用约 52.00 亿元。公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

公司主体信用状况良好。目前，公司资产构成合理，主营业务盈利能力较弱，符合业务构成特征。公司经营活动现金流入量大，现金类资产相对较为充足，经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。

综合分析，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 2011 年底公司控股子公司情况

序号	子公司名称	注册资本(万元)	持股比例(%)	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	60.47	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	间接	物业管理, 信息咨询服务	是

资料来源: 审计报告

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年末	2010 年末	2011 年末	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：					
货币资金	96483.41	51047.05	30761.65	-43.54	29790.41
短期投资	76.00	54.00	11296.02	1119.15	5296.02
应收票据	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00	1000.00	0.00	1000.00
应收利息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应收账款	80849.54	67394.63	73144.00	-4.88	135855.13
其他应收款	163867.69	150116.68	162080.06	-0.55	188643.34
预付账款	90851.47	92144.04	57304.77	-20.58	80320.65
应收补贴款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
存货	383502.65	419790.71	450158.12	8.34	449316.87
待摊费用	19.41	18.44	0.00	-100.00	0.77
一年内到期的长期债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他流动资产	0.00	0.00	1.03	0.00	0.00
流动资产合计	815650.18	780565.56	785745.64	-1.85	890223.20
长期投资：					
长期股权投资	41191.47	64207.00	175786.47	106.58	205028.76
长期债权投资	148.90	45.17	45.17	-44.92	0.00
长期投资合计	41340.37	64252.17	175831.64	106.23	205028.76
其中：合并价差	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其中：股权投资差额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产：					
固定资产原价	1457.94	1758.27	24785.58	312.32	2036.03
减：累计折旧	176.61	444.78	709.70	100.46	595.70
固定资产净值	1281.33	1313.49	24075.88	333.47	1440.33
减：固定资产减值准备	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产净额	1281.33	1313.49	24075.88	333.47	1440.33
工程物资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
在建工程	400046.42	494543.23	556457.94	17.94	593629.58
固定资产清理	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产合计	401327.75	495856.72	580533.82	20.27	595069.91
无形资产及其他资产：					
无形资产	19.57	17.73	0.54	-83.39	0.40
长期待摊费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他长期资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产及其他资产合计	19.57	17.73	0.54	-83.39	0.40
递延税项：					
递延税款借项	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总计	1258337.87	1340692.17	1542111.64	10.70	1690322.27

注：2012年一季度报表未经审计，下同。

附表2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项目	2009 年末	2010 年末	2011 年末	变动率 (%)	2012 年 3 月
流动负债：					
短期借款	73000.00	16000.00	40050.00	-25.93	34050.00
应付票据	15000.00	14800.00	0.00	-100.00	0.00
应付账款	103901.95	109829.45	63908.81	-21.57	70312.52
预收账款	2891.09	7496.61	23350.88	184.20	17354.01
应付工资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付福利费	0.00	1.07	0.00	0.00	0.00
应付股利	286.59	286.59	286.59	0.00	286.59
应付利息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应交税金	11283.37	12478.34	15851.33	18.53	14099.85
其他应付款	50.44	181.93	238.29	117.35	179.78
其他应付款	69555.29	47146.17	241522.20	86.34	92917.69
预提费用	0.00	0.00	0.00	0.00	36722.70
预计负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
一年内到期的长期负债	25980.00	89110.00	33230.00	13.10	0.00
其他流动负债	0.00	0.00	91894.96	0.00	91894.96
流动负债合计	301948.73	297330.17	510333.05	30.01	357818.08
长期负债：					
长期借款	339713.78	313571.79	159020.00	-31.58	388922.86
应付债券	0.00	83743.42	83743.42	0.00	83743.42
长期应付款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
专项应付款	126430.63	120194.68	130561.49	1.62	153957.33
其他长期负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期负债合计	466144.42	517509.89	373324.91	-10.51	626623.61
递延税项：					
递延税款贷项	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
负债合计	768093.15	814840.07	883657.96	7.26	984441.70
少数股东权益	62612.87	63893.74	64330.16	1.36	56509.57
所有者权益：					
实收资本	374963.00	374963.00	374963.00	0.00	374963.00
资本公积	7363.77	7441.80	8602.57	8.08	8594.47
盈余公积	4728.76	9199.38	22373.26	117.52	23145.86
未分配利润	40576.31	70354.18	188263.38	115.40	242667.68
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：未确认的投资损失	0.00	0.00	78.68	0.00	0.00
所有者权益合计	427631.84	461958.36	594123.52	17.87	649371.01
负债和所有者权益(或股东权益)总计	1258337.87	1340692.17	1542111.64	10.70	1690322.27

注：2011年，公司将通过包头市城市发展投资有限公司向银行申请的借款在“其他应付款”科目中核算，2009~2010年以及2012年一季度中在“长期借款”中核算。

附表3 合并利润表及利润分配表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1~3 月
一、主营业务收入	111740.91	171535.85	233462.05	44.54	3610.00
减: 主营业务成本	94620.17	147928.11	216122.65	51.13	44.32
主营业务税金及附加	2017.50	2346.02	1092.61	-26.41	0.56
二、主营业务利润	15103.23	21261.72	16246.80	3.72	3565.12
加: 其他业务利润	1800.95	415.68	161.91	-70.02	393.36
减: 营业费用	236.80	206.09	514.99	47.47	0.33
管理费用	715.72	1994.70	3031.88	105.82	768.64
财务费用	1403.60	-628.78	5823.02	103.68	-19.66
三、营业利润	14548.06	20105.38	7038.81	-30.44	3209.17
加: 投资收益	721.67	23561.64	121622.96	1198.19	21614.11
补贴收入	7710.00	4593.00	4382.00	-24.61	1374.22
营业外收入	15.42	61.92	306.91	346.13	0.00
减: 营业外支出	0.67	503.83	1.75	61.61	0.00
四、利润总额	22994.47	47818.11	133348.93	140.81	26197.50
加: 未确认的投资损失	0.00	0.00	78.68	0.00	0.00
减: 所得税	3687.04	3817.22	1908.13	-28.06	0.00
少数股东损益	934.88	1280.87	436.42	-31.68	0.00
五、净利润	18372.55	42720.03	131083.07	167.11	26197.50
加: 年初未分配利润	24190.50	40576.31	70354.18	70.54	0.00
其他转入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
六、可供分配的利润	42563.06	83296.34	201437.25	117.55	26197.50
减: 提取法定盈余公积	1986.75	4470.62	13173.88	157.50	0.00
提取法定公益金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
提取职工奖励及福利基金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
提取储备基金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
提取企业发展基金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润归还投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
七、可供股东分配的利润	40576.31	78825.72	188263.38	115.40	26197.50
减: 应付优先股股利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
提取任意盈余公积	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付普通股股利	0.00	8471.54	0.00	0.00	0.00
转作股本的普通股股利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
八、期末未分配利润	40576.31	70354.18	188263.38	115.40	26197.50

附表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 1~3 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	73695.55	182348.04	273921.91	92.79	4977.17
收到的税费返还	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
收到的其他与经营活动有关的现金	65326.89	53175.57	135396.80	43.97	23292.24
现金流入小计	139022.44	235523.61	409318.70	71.59	28269.41
购买商品、接受劳务支付的现金	82990.72	197493.78	309309.98	93.06	7021.49
支付给职工以及为职工支付的现金	614.97	901.97	912.77	21.83	561.78
支付的各项税费	1109.51	4932.44	245.09	-53.00	292.57
支付的其他与经营活动有关的现金	59423.45	20948.57	81262.13	16.94	19278.67
现金流出小计	144138.65	224276.75	391729.97	64.86	27154.51
经营活动产生的现金流量净额	-5116.21	11246.85	17588.73		1114.90
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	54.06	-26.47	0.00
取得投资收益所收到的现金	0.00	1164.48	18901.69	0.00	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
收到的其他与投资活动有关的现金	35515.40	7211.58	20615.24	-23.81	28174.22
现金流入小计	35615.40	8600.95	39570.99	5.41	28174.22
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	60722.42	9.20	24485.78
投资所支付的现金	108795.00	627.17	19770.00	-57.37	0.00
支付的其他与投资活动有关的现金	134.90	0.00	0.00	-100.00	0.00
现金流出小计	159849.89	89415.09	80492.42	-29.04	24485.78
投资活动产生的现金流量净额	-124234.49	-80814.14	-40921.43	-42.61	3688.44
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资收到的现金	177800.00	20.00	0.00	-100.00	0.00
取得借款收到的现金	203293.34	92585.30	67795.32	-42.25	14000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	196.63	84900.00	90000.00	2039.42	3317.33
现金流入小计	381289.97	177505.30	157795.32	-35.67	17317.33
偿还债务所支付的现金	191020.00	112597.29	105110.00	-25.82	14000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	1847.67	35877.08	29022.79	296.33	6024.02
支付的其他与筹资活动有关的现金	15000.00	10515.24	0.00	-100.00	3067.88
现金流出小计	207867.67	158989.62	134132.79	-19.67	23091.90
筹资活动产生的现金流量净额	173422.30	18515.68	23662.53	-63.06	-5774.57
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	44071.60	-51051.60	329.84	-91.35	-971.23

附表 4-2 合并现金流量附表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
1、将净利润调节为经营活动现金流量:					
净利润	18372.55	42720.03	131083.07	167.11	26240.82
加: 少数股东权益	934.88	1280.87	436.42	-31.68	0.00
减: 未确认的投资损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加: 计提的资产减值准备	-198.45	208.26	-85.00	-34.55	0.00
固定资产折旧	67.78	268.17	293.97	108.26	35.62
无形资产摊销	1.69	0.26	1.25	-14.00	0.14
长期待摊费用摊销	0.00	0.97	0.00	0.00	0.00
待摊费用的减少(减: 增加)	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.77
预提费用的增加(减: 减少)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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	0.00	-223.52		0.00
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
财务费用	1847.67	265.13	6555.02	88.35	-19.70
投资损失(减: 收益)	-721.67	-23561.64	-121622.96	1198.19	-21614.11
递延税款贷项(减: 借项)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
存货的减少(减: 增加)	-28404.68	-35185.59	-30367.41	3.40	-2939.32
经营性应收项目的减少(减: 增加)	-99091.13	95766.99	-6873.61	-73.66	632.39
经营性应付项目的增加(减: 减少)	102074.69	-70516.60	38470.20	-38.61	-8207.35
其他	0.00	0.00	-78.68	0.00	6987.20
经营活动产生的现金流量净额	-5116.21	11246.85	17588.73		1114.90
2、不涉及现金收支的投资和筹资活动:					
债务转为资本	0.00	0.00	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	0.00	0.00
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3、现金及现金等价物净增加情况:					
现金的期末余额	81483.41	30431.81	30761.65	-38.56	29790.41
减: 现金的期初余额	37411.82	81483.41	30431.81	-9.81	30761.65
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金及现金等价物净增加额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

附件 5 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	2.76	2.31	3.32	--
存货周转次数(次)	0.29	0.37	0.50	--
总资产周转次数(次)	0.11	0.13	0.16	--
现金收入比(%)	65.95	106.30	117.33	137.87
盈利能力				
主营业务利润率(%)	13.52	12.39	6.96	98.76
总资本收益率(%)	2.14	4.12	12.91	--
净资产收益率(%)	4.30	9.25	22.06	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	40.93	43.04	38.42	40.11
全部债务资本化比率(%)	48.06	49.59	46.66	45.89
资产负债率(%)	61.04	60.78	57.30	58.24
偿债能力				
流动比率(%)	270.13	262.52	153.97	248.79
速动比率(%)	143.12	121.34	65.76	123.22
经营现金流流动负债比(%)	-1.69	3.78	3.45	--
全部债务/EBITDA(倍)	18.20	10.70	4.11	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.29	-0.13	-0.06	--
本期债券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	3.48	5.89	10.23	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.13	0.28	0.44	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-3.23	-1.74	-0.58	--
现金偿债倍数(倍)	2.41	1.28	1.05	0.88

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 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 内蒙古高新控股有限公司 2012 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内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。

内蒙古高新控股有限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。内蒙古高新控股有限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内蒙古高新控股有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现内蒙古高新控股有限公司出现重大变化，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。

如内蒙古高新控股有限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内蒙古高新控股有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一二年五月十八日

