

信用等级公告

联合[2011] 186 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
主体长期信用等级为
AA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年三月二十一日

地址：北京市西城区金融大街19号中央商务区C座16层

电话：(010) 59367000

传真：(010) 65667000

邮编：100022

网址：www.lhy资信.com.cn

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主体长期信用等级自 2011 年 3 月 21 日至 2012 年 3 月 20 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

二零一一年三月二十一日

内蒙古高新控股有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果：AA
评级展望：稳定
评级时间：2011 年 3 月 21 日

财务数据：

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
资产总额(亿元)	64.13	77.86	125.83	129.23
所有者权益（不含少数 股东权益）(亿元)	30.55	32.18	42.76	46.15
长期债务(亿元)	15.23	15.00	33.97	50.44
全部债务(亿元)	23.80	29.13	45.37	54.35
主营业务收入(亿元)	0.87	1.61	11.17	9.40
利润总额（亿元）	0.98	1.55	2.30	2.75
EBITDA(亿元)	1.11	1.94	2.49	--
主营业务利润率(%)	87.83	76.68	13.52	14.69
净资产收益率(%)	2.74	4.12	4.30	--
资产负债率(%)	52.35	58.67	61.04	59.63
全部债务资本化比率(%)	43.78	47.51	48.06	51.02
流动比率（%）	402.88	258.99	270.13	502.69
全部债务/EBITDA(倍)	21.38	14.99	18.20	--

注：2010 年三季度财务数据未经审计。

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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对内蒙古高新控股有限公司（以下简称“内蒙高新”或“公司”）的评级结果反映了公司作为包头国家稀土高新技术产业开发区（以下简称“稀土高新区”或“高新区”）基础设施投资建设重要主体，在区域经济环境、政府支持、资源贸易等方面的显著优势。同时，联合资信也关注到公司整体资产盈利能力弱以及未来资本支出加大等因素对其整体偿债能力带来的不利影响。

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。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 稀土资源作为国家重要战略资源，其行业发展及行业政策制定日益得到国家相关部门的重视，行业发展前景良好。
2. 包头市作为内蒙古自治区最大的工业城市、矿产资源丰富，稀土高新区是全国唯一以资源命名的国家级高新区，也是内蒙古自治区唯一的国家级高新区；近年来包头市及稀土高新区区域经济实力和财政实力不断增强，为公司发展营造了良好的外部环境。
3. 公司是稀土高新区基础设施建设的重要实体，得到了稀土高新区区政府在资产注入、资金补助等方面的较大支持。
4. 2009 年以来，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，有助于公司未来营业规模扩大。

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，公司整体盈利能力较弱。

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 2009 年底，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 2009 年底，公司资产总额为 125.83 亿元，所有者权益（不含少数股东权益）42.76 亿元；2009 年公司实现主营业务收入 11.17 亿元，利润总额 2.30 亿元。

截至 2010 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 129.23 亿元，负债总额 77.06 亿元，所有者权益（不含少数股东权益）46.15 亿元；2010 年 1~9 月公司实现主营业务收入 9.40 亿元，利润总额 2.75 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、区域经济

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区（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。

（一）包头市经济发展状况

包头市概况

包头市位于内蒙古自治区西部，地处渤海经济区与黄河上游资源富集区交汇处，北部与蒙古国接壤，南临黄河，东西接土默川平原和河套平原，阴山山脉横贯中部。

从行政区划来看：包头市下辖 3 个市区、2 个矿区、4 个农牧业旗县区以及 1 个经济开发区。总面积 27768 平方公里，2008 年末全市常住人口 253.2 万人。

包头是连接中国华北、西北的重要交通枢纽和中国西部重要的邮电通讯中心，现已基本形成了铁路、公路、航空综合交通网络，交通便捷。

包头市矿产资源丰富，蕴藏有稀土、铁、煤炭、铝、金、铌等 54 种金属、非金属和能源化工原料。其中最为著名的白云鄂博矿山，是举世罕见的金属共生矿山，铁的探明储量约为 10 亿多吨，铌的储量居全国之首，稀土储量居世界之最，全球已探明稀土资源工业储量 9621 万吨，中国已探明稀土工业储量 6588 万吨，包头白云鄂博已探明稀土工业储量 5738 万吨，占全国储量 87.1%，占全球储量的 62%。

包头市经济发展状况

2007~2009 年，包头市国民经济持续快速增长，全市综合实力不断提高，按可比价格计算，包头市地区生产总值年均复合增长 30.05%。2009 年，包头市 GDP 达到 2160 亿元，较上年增长 17.5%。2009 年，包头市城镇居民人均可支配收入达到 23089 元，农牧民人

均纯收入达到 7826 元，分别增长 10.7%和 10.6%。

2009 年，包头市工业增加值 1175 亿元，占地区生产总值的 54.40%，其中规模以上工业完成 904 亿元，工业经济对整体经济发展贡献大。钢铁、铝业、装备制造、电力、稀土作为包头市的五大优势特色产业，2009 年完成增加值 732.8 亿元，占规模以上工业增加值的 81% 以上，特别是装备制造业，增势明显，增速高达 62%，对工业增长的贡献率为 38.1%，成为拉动工业经济增长贡献最大的产业。

近年来，包头市不断加大固定资产投资力度，2007~2009 年，包头市全社会固定资产投资额年均复合增长 36.65%，2009 年为 1500.3 亿元。

伴随着包头市经济的持续快速发展，其财政收入也呈现出高速增长的态势，财政实力明显增强。2007~2009 年，包头市财政总收入年均复合增长 22.40%，2009 年达到 244.2 亿元；财政一般预算收入年均复合增长 30.34%，2009 年实现 130.3 亿元。

表 1 包头市 2007~2009 年主要经济及财政指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年
地区生产总值（亿元）	1277.2	1760.0	2160.0
增幅（%）	19.9	19.6	17.5
财政总收入（亿元）	163.0	205.2	244.2
增幅（%）	25.3	25.9	19.0
财政一般预算收入（亿元）	76.7	96.5	130.3
增幅（%）	13.6	25.7	35.1
固定资产投资（亿元）	803.5	1080.1	1500.3
增幅（%）	33.9	34.4	38.9

资料来源：包头市统计公报及政府工作报告

根据包头市 2011 年度《政府工作报告》统计数据显示，2010 年，包头市实现地区生产总值 2460.8 亿元，人均地区生产总值近 14000 美元；三次产业结构调整为 2.7: 54.1: 43.2；规模以上工业增加值达到 952.4 亿元；实现地方财政总收入 243.3 亿元。

根据《包头市国民经济和社会发展第十二

个五年规划纲要（草案）》，“十二五”期间，包头市经济社会发展的主要目标是努力实现“三个提升”：提升地区综合经济实力；提升城市品位和素质；提升城乡居民物质文化生活水平。主要指标预期为：地区生产总值年均增长 15% 左右，地方财政总收入年均增长 16%，固定资产投资年均增长 18% 以上。为完成上述目标，包头市将大力发展非资源型产业，加快产业结构转型升级；推进城市现代化建设，着力打造生态宜居环境；统筹城乡协调发展，加快推进城乡一体化；改善生态环境，努力建设生态文明；加强以改善民生为重点的社会建设，不断提升人民群众的幸福感和满意度；深入推进改革创新，构建全方位开放格局。

2011 年，包头市将重点调整优化工业经济结构，增强工业经济实力和竞争力，包括改造提升钢铁、有色、装备制造等传统产业，发展稀土新材料、新能源等战略性新兴产业，加快园区建设；不断拓展服务业发展领域，突出抓好生产性服务业，积极发展生活性服务业；统筹城乡协调发展，加快推进农牧业现代化；高强度推进城市建设，全年实施城建项目 158 个，总投资 751.9 亿元，年内计划投资 309.2 亿元。2011 年，包头市经济社会发展的主要预期目标为：地区生产总值增长 16% 左右，地方财政总收入增长 17%，固定资产投资增长 20% 左右。

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。

（二）稀土行业最新发展状况

稀土素有“工业味精”、“新材料之母”之称，在工业领域的应用价值日益凸显，具有丰富优异的光、电、磁、超导、催化等性能，广泛应用于尖端科技领域(如新能源、国防军事)，是不可再生的战略资源。2009 年，中国稀土产量 12.48 万吨，供应了全球 95% 以上的需求。但中国稀土虽然储量第一、产量第一、出口第

一，却没有取得稀土的定价权。

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，而今年商务部已下达的稀土产品出口配额为 30258 吨，相比 2009 年降幅达到 40%。减少出口配额，是中国谋求稀土定价权的重要手段，稀土价格也因此得到提升。

2010 年 8 月，内蒙古自治区正式下发文件，明确全自治区范围内的稀土战略资源由包头钢铁(集团)有限责任公司专营；与此同时，南方五省区(广东、广西、福建、江西、湖南)15 市共同签署《南方五省区 15 市稀土开发监管区域联合行动方案》；商务部委托五矿商会召集各主要稀土企业召开座谈会，共同商讨明年的稀土出口工作安排，稀土出口配额将可能进一步缩减。

目前，中国的稀土出口限制只针对稀土原材料，但鼓励出口稀土加工成品，政策鼓励国外的稀土深加工企业到中国办厂，从而推动中国稀土深加工技术的发展，谋求产业链话语权。中国限制稀土原材料出口的措施已经见效。由于稀土出口配额大幅削减，今年国际用户将面临约 20000 吨的供给短缺，预计大量外资企业今年将开始把稀土加工厂迁到中国大陆，其中高新区依托资源及政策优势，未来具有更大的发展潜力。

(三) 稀土高新区经济发展状况

1. 稀土高新区基本概况

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 56 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。

稀土高新区总面积约 120 平方公里，总人口约 12 万。①建成区，位于市区南侧，面积约 15.54 平方公里，全部实现了“八通一平”，建成了完善的基础设施保障体系和配套服务体系，引进了北方股份、韵升强磁、稀奥科镍氢动力电池、山东药玻、伊利股份等大批高新技术企业。②

希望工业园区，位于昆都仑河东岸、包兰铁路两侧，面积约 12 平方公里，已入驻了东方稀铝、华鼎铜业等大型企业，正在形成以铝、铜、化工为主导的循环经济产业园区，重点发展配套产品和深加工项目，打造国家级铝、铜等有色金属高新技术产业基地。③滨河新区，位于黄河北岸，面积约 88 平方公里，将建成内蒙古西部地区环境优美、独具特色的“创新型生态新城”。④稀土应用产业园，位于建成区南侧，面积约 4 平方公里，大力发展以稀土深加工、稀土新材料、稀土应用器件和稀土终端应用产品为主，相关配套产品为辅的高新技术产业。

2. 稀土高新区功能区块划分

稀土高新区中又按功能区建设八个“区中园”：稀土应用产业园区、希望园区、环保生物园、轻纺科技园、风光新能源机电产业园、神华物流园、江宁科技园和大学科技园。

稀土应用产业园区

稀土应用产业园总面积 532.5 公顷，由稀土产业园区建设管理处负责包头稀土高新区稀土应用产业园的建设、开发、管理和协调服务工作。主要打造五大基地（稀土原材料的制造基地、稀土新材料的生产基地、稀土应用产品生产基地、稀土科技研发基地、稀土人才培养基地）和一个中心（以稀土科技、经济、贸易、物流、人才等方面为重点的信息中心）。

希望园区

希望园区占地 12 平方公里，是内蒙古自治区第二批循环经济试点示范园区之一，也是包头市重点发展的铝业基地重要组成部分。

希望园区分为东方希望产业区、铝产业延伸发展区、铜产业延伸发展区三个产业功能区。目前，希望园区正在形成以东方希铝为龙头的“煤-电-电解铝-铝深加工产品”、“煤-电-赖氨酸-饲料”、“煤-电-PVC-电石”、“煤-电-粉煤灰-建材”产业链；以华鼎为龙头的“粗铜-电解铜-铜杆”产业链。希望园区最终将构建以电、铝、铜、生物工程、化学工业产业为主的循环经济

生态网络链,成为全国循环经济示范工业园区。

环保生物园

环保生物园总规划面积 2386 亩。该园区以包头新创瑞图环保建材有限公司为龙头,大力发展环保生物科技产业,将形成以节能环保为特色的新型园区。

目前,入驻环保生物园的项目共 11 个,包括金骄润滑油项目、新创瑞图粉煤灰项目、陆海管桩厂项目、草原牧歌肉食品加工项目、昊正包装项目等。其中新创瑞图粉煤灰项目已建成达产。包头市陆海商品砼有限公司管桩厂项目正在建设中。

轻纺科技园

园区总面积 3258 亩,目前入驻项目 3 个,总投资 11 亿元,其中鹿王羊绒项目投资 4.5 亿元、赛立特尔纺织项目投资 1.5 亿元、圣龙亚麻纺织项目投资 5 亿元。2010 年力争实现产值 15 亿元,2015 年力争实现产值 50 亿元,形成羊绒、绒棉和亚麻产业集群。

风光新能源机电产业园

风光新能源机电产业园区总面积 8111 亩,园区以发展汽车制造业、风光新能源机电设备制造业、配套服务业为主导产业,以化工设备制造、煤炭机械制造业作为兼顾发展产业,打造以汽车制造业、新能源设备制造业两大板块为主、其它机电产品制造为辅的产业发展格局。目前园区入驻项目 22 个,总投资 71 亿元,其中有 14 个项目开工建设,总投资 59 亿元,力争 2010 年实现产值 100 亿元,2015 年实现产值 546 亿元。

神华物流园

神华物流园一期规划用地面积 2063 亩,远期预留用地 5000 亩。该园区建设对进一步推进现代物流业的发展,尽快形成物畅其流、快捷准时、经济合理、用户满意的社会化、专业化的现代物流服务体系具有重大意义。

包头神华物流港(集散中心)项目总投资 20 亿元,项目将依托呼包鄂地区丰富的货源、便利的交通,利用神华铁路线、黄骅港物流通

道,以包头神华物流港作为神华集团中西部地区的物资集散中心,完整打造一条物资运输链,使物流业真正成为高新区新的经济增长点。

江宁科技园

江宁科技园总规划面积 2930 亩。该园区引进江宁开发区,发挥其发达的电子信息、软件研发、机械制造、汽车制造、新材料、生物医药等优势,发展一批技术含量高、市场前景好、高新技术密集的新型项目,提高稀土高新区高新技术产业比重。

大学科技园

大学科技园总面积 1190 亩,园区以推动产学研合作、促进科技成果转化及产业化、培育高新技术企业和企业家为宗旨,形成以大学科研院所和孵化成功的企业为主的高新技术产业化基地。目前第一批入驻项目 18 个,全部开工建设,总投资 12.3 亿元,预计 2010 年全部投产,达产后年产值可达 18 亿元。第二批拟入驻项目 16 个,总投资 12.1 亿元,全部达产后年产值可达 12 亿。园区力争 2010 年实现产值 13 亿元,2015 年实现产值 60 亿元。

3. 稀土高新区经济发展情况

从区域经济总量增长情况来看,2007~2009年,高新区地区生产总值增长快速,年均复合增长53.54%,2009年,实现190.93亿元,同比增长53.54%,高新区生产总值占包头市全市生产总值的比重由2007年的6.4%稳步上升至2009年的8.8%;全社会固定资产投资总额年均复合增长率为100.26%,2009年达到243.06亿元,同比增长62.0%;工业总产值年均复合增长36.34%,2009年达到324.08亿元,同比增长24.1%;外贸进出口总额年均复合增长2.99%,2009年完成3.5亿美元,同比增长2.9%。

表2 高新区2007~2009年主要经济指标

项目	2007年	2008年	2009年	复合增长率(%)
地区生产总值(亿元)	81.0	150.2	190.9	53.5
增幅(%)	22.4	70.0	30.9	--
占全市比重(%)	6.4	8.5	8.8	--
人均生产总值(万元)	8.0	12.3	15.5	38.6
工业总产值(亿元)	174.4	273.5	324.1	36.3
增幅(%)	32.2	56.8	24.1	--
固定资产投资(亿元)	60.6	150.1	243.1	100.3
增幅(%)	30.0	147.6	62.0	--
进出口总额(亿美元)	3.3	3.4	3.5	3.0
增幅(%)	65.2	3.0	2.9	--

资料来源：高新区统计公报

从招商引资增长情况来看,截至2009年底,高新区累计注册企业2156家,累计注册资本186亿元,其中,稀土企业66家,三资企业42家,上市公司及上市公司投资企业18家。2009年引进建设项目110项,总投资428.65亿元,直接利用外资到位金额1.05亿美元,实际引进(国内)区外到位资金56.43亿元。

根据稀土高新区2011年工作会议披露的统计信息,2010年,稀土高新区全年实现生产总值227.40亿元,按可比价格计算,比上年增长20.0%,占全市生产总值的9.2%,较上年提高0.4个百分点。全年完成财政收入50.51亿元,比上年纯增10.33亿元,增长25.7%,总量居全市10个旗县区第一位。按科技部口径全年实现工业总产值1039.02亿元,比上年增长12.0%。

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。

4. 未来发展

根据高新区2011年工作会议精神,高新区2011年将坚持“经济园区化、产业集群化、项目高新化、用地集约化”,坚定不移加快项目建设,全力以赴抓好园区建设,倾尽全力服务企业发展。

城市建设方面,一要加强城市建设。2011年将实施119个城建重点项目,总投资337.9亿元,力争当年完成投资107.3亿元。年内新增道

路40公里、60万平方米,给排水管网90公里,绿地面积80万平方米;二要加快滨河新区建设。加快建设投资9亿元的胜源滨河新城、投资7.8亿元的金辉华府等商住项目,打造新区新亮点。着力推进保障性安居工程建设,加快实施投资1.8亿元15万平方米的温馨家园二期工程建设,改善农工居住条件;三要推进生态环境建设。

2011年,稀土高新区经济社会发展的主要预期目标是:地区生产总值完成273亿元,同比增长20%;规模以上工业总产值完成460亿元,同比增长25%;固定资产投资完成347亿元,同比增长20%;财政收入力争完成60亿元,同比增长20%以上;城镇居民人均可支配收入增长15%,农民人均纯收入增长15%。

5. 稀土高新区财政实力

近三年,稀土高新区政府财政收入构成如下表所示。

表3 近三年稀土高新区财政收入构成

科目	2007年	2008年	2009年
	实绩	实绩	实绩
一般预算收入	6.59	12.37	19.18
税收收入	6.16	9.99	12.66
非税收入	0.43	2.38	6.52
基金收入	1.30	3.43	4.70
上级补助收入	0.94	1.85	2.30
返还性收入	0.41	0.41	0.41
财力性转移支付	0.09	0.52	-0.07
专项转移支付	0.32	0.85	1.52
上年结余	0.12	0.07	0.43
地方可支配收入总计	8.83	17.66	26.17

资料来源：公司提供

稀土高新区近三年一般预算内收入增长速度较快,但总体规模仍然较小,从其构成来看,以税收收入为主,但非税收入(主要包括行政事业性收费收入、国有资本经营收入和国有资源(资产)有偿使用收入等)所占比重在逐年加大;基金收入(以土地出让金收入为主)及上级补助收入逐年增长,但在地方可支配收入中所占比重仍较小。2009年,稀土高新区实

现一般预算收入 19.18 亿元，加上基金收入及上级补助收入后，地方可支配收入为 26.17 亿元。

总体来看，目前稀土高新区的财政收入规模仍然相对较小，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。

三、政府支持

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。

资产注入

资产注入主要是高新区政府向公司注入土地资产。2003 年高新区政府划拨公司土地面积达 6800 公顷，评估价值 27.52 亿元，该土地使用权类型为划拨地，位于高新区共青农场红旗农场。未来，公司逐步将该土地对外出让获得出让金收入，从而补充公司的建设资金来源。

资金投入

鉴于公司的特殊经营职能，以参与城市基础设施建设为主，在获得资产注入的同时，政府在资金上也给予公司大力支持，主要体现在项目资本金及贷款利息补贴上。每年，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，2007~2010 年 6 月年高新区政府项目资金投入分别为 2.08 亿元、4.33 亿元、5.01 亿元和 2.95 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，2007~2009 年公司获得财政拨付的贷款利息补贴分别达到 0.09 亿元、0.33 亿元和 0.77 亿元。

政策支持

高新区财政从 2004~2011 年内将公司应付国家开发银行的还本付息贷款列入年度财政预算中的偿债准备金项目下，以保证公司有充足的还贷资金准备。公司如果出现拖欠国家开发银行本息款达到全部贷款总额的 5%~15%时，

高新区财政可用偿债准备金弥补缺口资金。2009 年末公司利用国家开发银行贷款余额为 6.13 亿元，该部分银行贷款偿还由高新区财政局的专项偿债基金支持。

四、公司管理

1. 人员素质

公司高管

公司高管 7 人。董事长为公司法定代表人。公司设总经理 1 人，总理由董事会聘任或解聘，负责公司日常经营管理工作，组织实施董事会决议。公司高管 7 人中，研究生 3 人，本科 3 人，中专 1 人；公司高管的平均年龄为 42 岁。

肖军先生，1959 年出生，中共党员，研究生学历。历任包头糖厂厂长办公室主任、厂长助理、副厂长兼办公室主任，包头草原糖业集团公司董事、副总经理，包头华资实业股份有限公司董事、董事会秘书、常务副董事长，包头市人民政府机关事务中心副主任，包头市发展投资公司副总经理，2008 年 12 月至今任公司董事长兼任稀土高新区管委会金融办主任。

王志伟先生，1978 年出生，中共党员，研究生学历。1998~2008 年间，先后在工商银行包头分行、内蒙古高新控股有限公司金融服务部、稀土高新区招商局、高新区财政局任职；2008 年 3 月至 2010 年 8 月，任公司副总经理；2010 年 8 月至今，任公司总经理。

整体看，公司高层管理人员文化和专业水平高，行业从业经历丰富，高管团队的整体素质好。

人员情况

截至 2009 年底，公司本部在职人员合计 38 人。其中：本科及以上学历 26 人，占 66.67%；年龄结构方面，30 岁以下占 18.42%；30~50 岁占 76.32%；50 岁以上占 5.26%。

整体看，公司人员整体素质较好。

2. 公司管理

法人治理结构

公司严格按照《中华人民共和国公司法》及其他有关法律、行政法规的要求，制定并完善了《公司章程》。公司为国有控股公司，包头稀土高新技术产业开发区管委会持股77.07%，华辰信托有限责任公司持股22.93%。公司设股东会、董事会和监事会。

股东会是公司的最高权力机构，决定公司的经营方针、发展方向及投资、担保、贷款等计划，负责审议批准董事会、监事会或监事的工作报告等。

董事会对股东会负责，成员7人。其中稀土高新区管委会委派四名，华辰信托有限公司委派两名，董事中一人由公司职工选举产生。董事会设董事长一人，董事长由稀土高新区管委会委派，为公司的法定代表人。

公司设监事会，监事会设监事7人，其中三名由稀土高新区管委会委派，两名由华辰信托有限公司推荐，另两名由公司职工选举产生。监事会设主席一名，董事、经理、财务人员不能兼任监事。

公司实行董事会领导下的总经理负责制。公司设总经理1名，对董事会负责，负责公司的日常经营和管理工作，并组织实施董事会决议。

公司内部管理

公司组织结构：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，职能部门设置合理，部门职责清晰。

从内部管理制度看，公司建立了董事会会议制度、总经理办公会议制度，并完善了包括人事管理和激励制度、内部审计制度、财务管理办法、项目建设管理制度在内的各项内部管理制度。

工程项目资金管理方面，公司严格执行项目资金收、付管理制度，并对资金的使用及归集情况进行实时监控，保证专款专用，以确保项目建设、投资控制在预算范围内。

项目投资管理方面，公司基础设施建设项目，主要根据每年年初稀土高新区管委会城建局下发的当年基建计划完成相应工作。

综合看，公司法人治理结构完善，内部组织结构合理，管理制度健全。

五、公司经营

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。其中2009年稀土资源及材料贸易收入已达5.65亿元，已占到全年主营业务收入的50%以上；2010年1-9月，由于公司年末才与高新区政府相关部门核算工程收入，贸易收入占比进一步提高至81.39%。

表4 公司2007~2010年1-9月主营业务构成情况

(单位：亿元)

项目	2007年	2008年	2009年	10年1~9月
处置土地	0.07	0.31	0.85	0.63
代管项目管理费	0.80	1.30	1.30	0.96
商品销售	--	--	5.65	7.65
商品房销售	--	--	0.10	--
工程收入	--	--	3.27	0.17
合计	0.87	1.61	11.17	9.40

资料来源：公司提供

1. 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，累计投入建设资金约 50 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，截至 2010 年 9 月底，公司基础设施投入资金 50.05 亿元，政府资金投入达 14.37 亿元，2007 月~2010 年 9 月公司本部项目投资具体情况见表 5；滨河建设在成为公司控股子公司后（2009 年 7 月，公司以现金 8.60 亿元出资收购其 51.66%股权），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。2009 年，滨河建设项目建设支出金额达到 5.72 亿元，确认主营业务收入 3.27 亿元。

表5 2007~2010年1-9月公司本部项目投资情况
(单位：亿元)

项目	2007年	2008年	2009年	10年1~9月
项目投入金额	9.83	7.99	13.65	10.04
政府资金投入	2.08	4.33	5.01	2.58
基建收入	0.80	1.30	1.30	--

资料来源：公司提供

注：代建管理费公司一般在年末与政府进行结算。

2010 年 1-9 月，公司基础设施建设重点投资项目达 10.04 亿元，主要为包头市稀土高新区希望工业园区市政基础设施工程、包头市稀

土高新区小白河新农村基础设施建设工程和包头市稀土产业园区市政基础设施工程等项目。

总体看来，公司目前所投入建设的项目资产均需要高新区政府进行回购才能变现，受高新区财政实力所限，回购时限可能较长；同时，随着高新区基础设施建设规模的扩大，公司未来资金需求压力较大。

2. 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复苏，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，各业务品种经营经营模式下文详细介绍。

表6 2009年~2010年1-9月公司贸易业务构成情况

(单位：万吨/亿元)

品种	2009年		2010年1~9月	
	数量	销售额	数量	销售额
稀土氧化物	1.22	2.82	0.54	6.64
铝铜等有色金属	1.26	2.83	0.12	0.83
煤炭				0.18
合计		5.65		7.65

资料来源：公司提供

稀土贸易

为了更好的发挥包头的稀土资源优势，提高包头稀土产业的集中度，维护稀土原料产品市场价格平稳，促进与包头稀土企业跨越式发展，公司与内蒙古包钢稀土科技股份有限公司及其控股的 6 家稀土生产厂家共同出资 7 亿元，于 2008 年底组建了内蒙古包钢稀土国际贸易有限公司（以下简称“稀土国贸”，公司投资 2.10 亿元，占其股权的 30%）。

稀土国贸根据每年国家有关部门下达的稀土矿产品生产总量，将包钢稀土母公司及其子公司、参股公司和利用包头矿分离的企业生产的全部稀土分离产品及金属实行回购。然后依据其与公司签订的收购稀土产品的协定以约定

的价格定向销售给公司，公司在包头地区再销售，稀土国贸在约定的时间内将剩余产品回购。这样既能缓解稀土国贸资金紧张的矛盾，公司也能实现了很好的收益。公司以收购内蒙古包钢稀土国际贸易有限公司稀土类产品后再销售的差价作为公司经济运营的盈利点，该项贸易自 2009 年初开始经营，目前是公司贸易经营的重要产品。

2010 年 8 月，内蒙古自治区正式下发文件，明确全自治区范围内的稀土战略资源专营政策，从而进一步支持稀土国贸的稀土经营垄断权。未来，随着稀土资源价格的不断提高，稀土国贸的经营前景向好。

煤炭贸易

公司依托附近地区丰富的煤炭资源，与东方希望包头稀土铝业有限责任公司签订了代理煤炭贸易的协议。公司对外统一采购煤炭，然后以协议价供应东方希望包头稀土铝业有限责任公司自备电厂，公司从中赚取差价作为公司经营业务的利润。公司于 2009 年末开展该项业务，由于东方希望包头稀土铝业有限责任公司实行“先期供货，集中结算”，该项贸易目前刚开始产生经营性收入，规模很小，但该项业务品种是公司未来贸易重点发展品种。

铝锭贸易

依托高新区铝产业集群发展优势，公司与东方希望包头稀土铝业有限责任公司（以下简称“希望铝业”）达成合作意向，结成贸易伙伴。公司从希望铝业以优惠价购入电解铝铝锭，再将所购入的铝锭成本加价后以低于市场价进行销售，从中赚取差价。公司自身不组织生产，主要根据合同进行商品购买，赚取商品进销差价，不承担生产风险、风险较低。

钢材贸易

随着社会经济的不断发展，各行业对钢材的需求不断增加。2004 年公司与辽宁特殊钢集团有限责任公司、北方铁路产品有限公司达成合作意向，结成贸易伙伴，公司从辽宁特钢集团所属的抚顺特殊钢股份有限公司和北满特殊

钢股份有限公司购入 LZ50 型火车轴轴坯，再加价将所购入的火车轴轴坯定点销售给北方铁路产品有限公司，从中赚取差价。该项业务于 2007 年暂停，至今尚未恢复。

3. 土地开发业务

2003 年 7 月，高新区管委会以《包头稀土高新技术产业开发管理委员会关于同意公司进行土地储备的批复》赋予公司土地收储职能。2008 年 4 月高新区土地储备中心成立，公司该项职能同时废止。公司目前储备土地出让收益均为以前年度所形成的储备土地出让所得。其经营模式为公司对已收储土地进行开发，土地收储中心对具备条件的地块进行拍卖，财政收取土地出让金后根据高新控股土地储备开发时的成本及收益比例进行返还。公司 2007 年、2008 年、2009 年公司获得的土地处置收入分别为 676 万元、3094 万元、8500 万元。

六、财务分析

公司提供了 2007~2009 年度连审财务合并报表以及 2010 年三季度的合并财务报表，其中，2007~2009 年报表由中准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结论；2010 年三季度财务报表未经审计。

2007~2009 年，公司执行同一企业会计准则。

从合并范围变化情况来看，截至 2009 年底，公司纳入合并范围一级子公司 3 家，全部为 2009 年并入，其中包头市九九广告有限责任公司为 2008 年新设立，2009 年并入；包头市政通煤炭有限责任公司（以下简称“政通煤炭”）及滨河建设为 2009 年公司增加出资后达到控股比例而并入。公司合并范围变化对报表连续性有一定影响。

受 2009 年合并范围变化影响，公司 2009 年年报体现出来的资产、负债、收入及现金流量规模均较 2008 年有较大幅度增长，以下分析将以公司 2007~2009 年以及 2010 年 9 月份财

务数据为基础，侧重对 2009 年数据的分析。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额为 125.83 亿元，负债总额 76.81 亿元，所有者权益（不含少数股东权益）42.76 亿元；2009 年公司实现主营业务收入 11.17 亿元，利润总额 2.30 亿元。

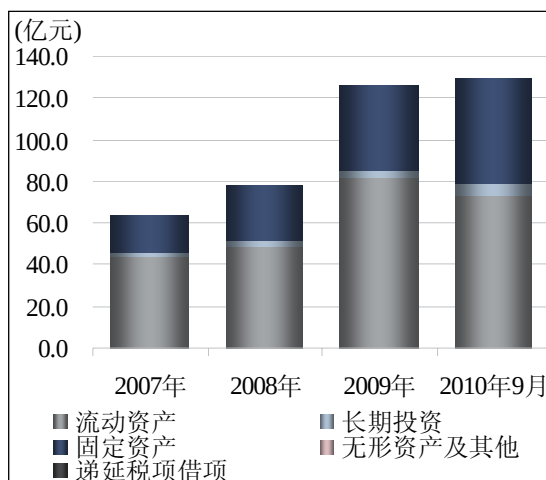
截至 2010 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 129.23 亿元，负债总额 77.06 亿元，所有者权益（不含少数股东权益）46.15 亿元；2010 年 1~9 月公司实现主营业务收入 9.40 亿元，利润总额 2.75 亿元。

1. 资产质量

受合并范围增加影响，2007~2009 年，公司资产规模增长快速，年均复合增长率为 40.08%，截至 2009 年底，公司资产总额 125.83 亿元。截至 2010 年 9 月底，公司资产总额较 2009 年底略有增长，为 129.23 亿元。

从资产结构来看，2007~2009 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和长期投资，无形资产数额较小。2009 年底，流动资产、固定资产、长期投资所占比重分别为 64.82%、31.89%和 3.29%。2010 年 9 月底，公司资产结构与 2009 年底相比无明显变化。

图 1 2007~2010 年 9 月底公司资产结构图

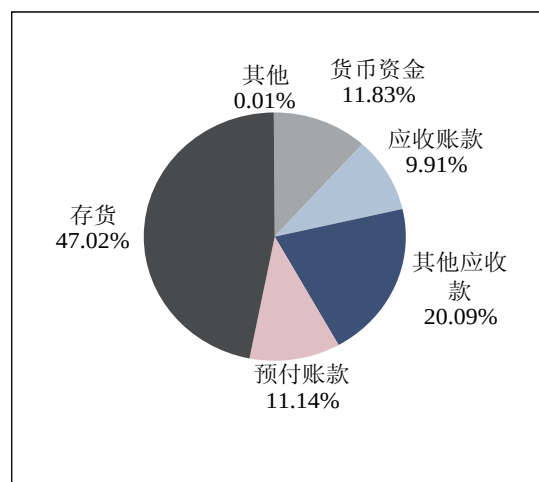


资料来源：审计报告

2007~2009 年，公司流动资产持续增长，

年均复合增长 36.47%。截至 2009 年底，公司流动资产合计 81.57 亿元，其构成以货币资金、其他应收款、预付账款、存货和应收账款为主，占比分别为 11.83%、20.09%、11.14%、47.02%和 9.91%。

图 2 2009 年底公司流动资产构成



资料来源：审计报告

截至 2009 年底，公司应收账款 8.08 亿元，主要是 2009 年新增贸易业务产生的应收款项。从账龄结构来看，1 年以内的占比 78.73%，1-2 年的占比 17.01%，3 年以上的占比 4.26%。

截至 2009 年底，公司其他应收款 16.39 亿元，较 2008 年底增长 15.02%，主要为公司合并范围变动所致。公司其他应收款主要是关联企业往来款项，其中最大一笔为应收东方希望包头稀土铝业有限责任公司 3.37 亿元（占比 20.56%）。从账龄结构来看，1 年以内的占比 74.25%，1-2 年的占比 25.58%，2 年以上的占比 0.17%。

截至 2009 年底，公司预付账款余额 9.09 亿元，较 2008 年增长 169.22%，主要是预付工程款增加及合并范围变动所致，预付账款中最大一笔为预付包头市政公路工程股份有限公司 4.20 亿元（占比 46.23%）。从 2009 年底预付账款账龄来看，1 年以内占比 90.40%、1-2 年的占比 8.14%，2 年以上占比 1.46%。

2007~2008 年公司存货主要为开发土地

(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),2009年后随着贸易、房地产等业务的发展增加了开发产品、库存商品、工程施工等,但仍以开发土地为主。截至2009年底,公司存货余额38.35亿元,其中开发土地占比74.03%,开发产品占比19.42%,工程施工占比6.37%,库存商品及开发成本占比0.18%。公司存货以划拨土地为主,变现能力较弱。

截至2010年9月底,公司流动资产合计72.90亿元,较2009年底下降10.62%。流动资产结构与2009年底相比无明显变化,仍以存货、货币资金及其他应收款为主。

公司长期投资主要是长期股权投资,2007~2009年底,公司长期股权投资年均复合增长45.18%,2009年底为4.12亿元,投资单位达16家,2009年形成投资收益721.67万元。截至2010年9月底,公司长期股权投资6.14亿元,较2009年底增长49.10%。

2007~2009年,公司固定资产合计年均复合增长47.79%,其中99%以上为在建工程。截至2009年底,公司在建工程40.00亿元,主要包括建成区基础设施建设、万水泉基础设施建设、希望园区基础设施建设,以及其他道路、绿化、景观、场馆等建设工程。其中,建成区、万水泉、希望园区基础设施建设项目投资额合计占在建工程总额的93.78%,为公司主要建设项目。截至2010年9月底,公司在建工程合计50.05亿元,较2009年底增长25.13%。

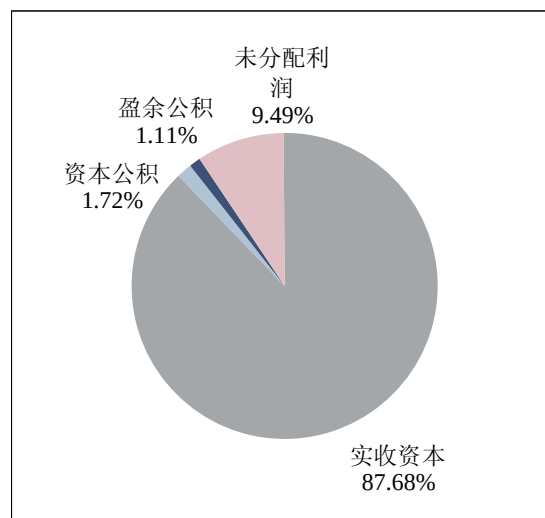
整体看,公司资产中划拨类土地资产、基础设施工程项目以及往来款项占比大,资产变现能力较弱,整体资产质量一般。2009年以来,依托包头市丰富的矿产资源及政府背景,公司加大了经营性业务的发展力度,未来资产质量有望得到改善。

2. 负债及所有者权益

2007~2009年,公司所有者权益(不含少数股东权益)年均复合增长18.30%,主要体现

在实收资本2009年的增长。公司所有者权益以实收资本和未分配利润为主,资本公积和盈余公积占比较小。截至2009年底,公司所有者权益合计(不含少数股东权益)42.76亿元,其构成详见图6。截至2010年9月底,公司所有者权益合计(不含少数股东权益)46.15亿元,较2009年底增长7.93%,权益结构与2009年底相比无明显变化。

图3 2009年底公司所有者权益结构图



资料来源:审计报告

2007~2009年,随着公司代建项目规模的扩大以及合并范围的增加,公司负债总额快速增长,年均复合增长率为51.26%,快于同期资产的增长幅度。截至2009年底,公司负债总额76.81亿元,其中流动负债占39.31%,长期负债占60.69%。考虑到公司特殊的经营职能,负债结构基本合理。

2007~2009年,公司流动负债年均复合增长66.66%。截至2009年底,公司流动负债合计30.19亿元,较2008年增长59.90%,主要体现为应付账款和其他应付款的增长。从流动负债结构来看,以短期借款、应付账款以及其他应付款为主。截至2009年底,公司短期有息债务合计11.40亿元,短期非有息债务以应付账款和其他应付款为主。

截至2009年底,公司应付账款10.39亿元,较2008年增长489.06%,主要为2009年公司

新增贸易业务及合并范围增加所致。从账龄结构来看，1年以内的占比74.10%，1-2年的占比25.66%，2年以上的占比0.24%。

截至2009年底，公司其他应付款6.96亿元，较2008年增长196.01%，主要是合并范围增加所致，公司其他应付款主要是应付工程款等，其中应付包头市博时高科技投资公司1.55亿元，应付包头市明浩有限责任公司1.23亿元，应付包头市金戈道路工程有限公司1.20亿元。从账龄结构来看，1年以内的占比57.27%，1-2年的占比38.42%，2年以上的占比4.31%，账龄结构较好。

2007~2009年，公司长期负债年均复合增长43.30%，由长期借款和专项应付款构成。截至2009年底，公司长期负债合计46.61亿元。其中，长期借款33.97亿元，占比72.88%，长期借款中，信用借款15.67亿元，占比46.12%，担保借款0.79亿元，占比2.33%，抵押借款11.86亿元，占比34.92%，质押借款5.65亿元，占比16.63%；专项应付款12.64亿元，占比27.12%，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2010年9月底，公司负债合计77.06亿元，与2009年底基本持平；负债结构仍以长期负债为主，且长期负债比重进一步加大。

从债务负担来看，2007~2010年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率指标随着公司工程项目投资规模的扩大、债务规模的增长整体呈现增长趋势。2009年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为61.04%和48.06%，2010年9月底，该两项指标分别为59.63%和51.02%。公司债务负担一般。

3. 盈利能力

2009年以前公司主营业务收入主要体现为代管项目管理费收入及少量的处置土地收入，2009年以后，随着公司合并范围增加以及经营性业务发展，主营业务收入增加了商品销售（主要为稀土贸易和铝锭贸易收入，煤炭贸

易已于2009年末开始运作，但目前尚未形成收入）、商品房销售以及工程收入（2009年新并入的滨河建设所贡献的工程代建收入）三项。

2007~2009年，公司主营业务收入逐年增长，其中，2009年增长较为明显。2009年，公司实现主营业务收入11.17亿元，较2008年增长594.28%，其中，商品销售收入5.65亿元，占比50.58%，成为公司新的业务支柱。

扣除成本及各项期间费用后，2007~2009年公司实现营业利润分别为0.82亿元、1.18亿元和1.45亿元。除此之外，补贴收入对公司盈利的支撑作用明显。2007~2009年，公司每年获得补贴收入（主要为利息补贴）分别为0.09亿元、0.33亿元、0.77亿元。2007~2009年，公司实现利润总额分别为0.98亿元、1.55亿元和2.30亿元。

2010年1~9月，公司实现主营业务收入9.40亿元，为2009年全年的84.12%；实现主营业务利润1.38亿元，为2009年全年的91.44%。受2009年公司增加对稀土国贸和政通煤炭股权投资影响，2010年1~9月，公司投资收益大幅上涨，达到1.25亿元，为2009年全年的17.37倍。在投资收益及补贴收入的双重支撑下，2010年1~9月，公司实现净利润2.75亿元，为2009年全年的1.50倍。

从盈利指标看，2007~2008年，由于代建项目管理费只计收入不计成本，公司主营业务利润率较高，两年分别为87.83%和76.68%。2009年后，贸易等经营性业务收入大规模加入，该部分业务盈利能力弱，带动公司主营业务整体盈利能力大幅下降，达到13.52%。近三年公司总资本收益率和净资产收益率两项指标的加权平均值分别为2.32%和3.93%，2009年两项指标分别为2.24%和4.30%。2010年1~9月，公司主营业务利润率为14.69%，较2009年有所上升。公司整体盈利能力偏弱。

整体看，公司主营业务以2009年作为分水岭，2009年以前以项目管理费收入为主，盈利能力较强；2009年后贸易等经营性业务盈利能

力弱带动主营业务整体盈利能力大幅下降。投资收益及补贴收入对公司整体盈利支撑作用明显。公司整体盈利能力弱。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2007~2009年，公司流动比率、速动比率指标较高，近三年公司流动比率和速动比率加权平均值均分别为293.34%和135.44%，2009年底两项指标分别为270.13%和143.12%。2010年9月底，受短期银行借款等流动负债大幅减少带动，公司流动比率和速动比率均有大幅提升，分别达到502.69%和190.06%。2007~2009年，公司经营现金流动负债比分别为19.13%、12.55%和-1.69%，三年均值为6.74%。公司短期支付能力一般。

从长期偿债能力看，2007~2009年，公司EBITDA逐年增长，年均复合增长49.69%，2009年达到2.49亿元。2007~2009年，公司债务规模快速增长，截至2009年底，公司全部债务合计45.37亿元，全部债务/EBITDA为18.20倍，从债务指标来看，公司长期债务偿付压力较大，但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2010年9月底，公司合并口径对外担保合计9.94亿元，其中对包头稀土高新技术产业开发区土地储备中心担保4.64亿元，对包头市发展投资有限公司担保2.20亿元，对华鼎铜业担保2.00亿元，对内蒙古中基番茄公司担保1.10亿元，公司对外担保金额不大，担保对象多为国有企事业单位，或有负债风险相对较低。

公司与各家银行合作关系良好。截至2010年9月底，公司合并共获得各家银行授信额度约44亿元，已基本使用完毕。

七、综合评价

包头国家稀土高新技术产业开发区是全国56个国家级高新区中唯一以资源命名的高新区，地方资源优势明显；稀土行业政策的变动带动更多稀土深加工企业落户高新区趋势日益明显，高新区未来发展前景良好。

包头市及高新区资源优势明显，近年来区域经济实力和政府财力发展迅速。公司作为高新区城市基础设施建设及相关贸易行业的重要主体，在高新区区域内具有垄断地位。高新区政府在资产注入、财政资金支持等方面均给予了公司较大程度的支持。

公司资产及所有者权益规模均保持快速增长，债务负担适中。公司业务整体盈利能力较弱，对政府财政资金的依赖性较大；同时公司资本支出较大，面临一定的资金压力；但2009年，公司重点发展资源贸易业务，业务收入规模日益扩大，受行业政策影响，该项业务前景良好。考虑公司在高新区基础设施建设领域的区域垄断和资源贸易领域所具有的行业优势，以及高新区发展前景及政府财政收入稳步增长对公司整体偿债能力的支撑，公司主体信用风险较低。

附件 1 2009 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	100.00	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	20.00	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	1000.00	66.67	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开发、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

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）

资产	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产：					
货币资金	66854.63	37411.82	96483.41	20.13	74338.75
短期投资			76.00		1094.00
应收票据		47.71			600.00
应收股利	269.15				
应收利息					
应收账款			80849.54		14419.02
其他应收款	40270.93	142467.31	163867.69	101.72	165224.27
预付账款	55274.56	33746.49	90851.47	28.20	19943.58
期货保证金					
应收补贴款					
应收出口退税					
存货	275300.00	275355.76	383502.65	18.03	453401.29
待摊费用	16.10	17.77	19.41	9.81	6.99
待处理流动资产净损失					
一年内到期的长期债权投资					
其他流动资产					
流动资产合计	437985.37	489046.86	815650.18	36.47	729027.90
长期投资					
长期股权投资	19542.92	25756.22	41191.47	45.18	61417.78
长期债权投资		90.00	148.90		
长期投资合计	19542.92	25846.22	41340.37	45.44	61417.78
减：长期投资减值准备					
加：合并价差					
长期投资净额	19542.92	25846.22	41340.37	45.44	61417.78
固定资产					
固定资产原值	81.34	209.90	1457.94	323.37	1586.32
减：累计折旧	34.61	36.68	176.61	125.91	223.04
固定资产净值	46.73	173.22	1281.33	423.62	1363.28
固定资产净值减值准备					
固定资产净额	46.73	173.22	1281.33	423.62	1363.28
工程物资					
在建工程	183688.61	263578.20	400046.42	47.58	500496.09
固定资产清理					
待处理固定资产净损失					
固定资产合计	183735.35	263751.42	401327.75	47.79	501859.37
无形资产及其他资产					
无形资产			19.57		18.12
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		18.12
递延税项					
递延税项借项					
资产总计	641263.63	778644.50	1258337.87	40.08	1292323.17

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）

负债及所有者权益	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债					
短期借款	67900.00	67300.00	73000.00	3.69	16000.00
应付票据		17300.00	15000.00		23074.00
应付账款	12914.44	17638.63	103901.95	183.64	45981.63
预收账款	1.50	500.00	2891.09	4290.21	18499.28
应付工资					
应付福利费					
应付利润（股利）			286.59		
应交税金	2742.28	5840.39	11283.37	102.84	5151.19
其他未交款	23.67	54.17	50.44	45.97	92.50
其他应付款	7382.25	23497.56	69555.29	206.95	34867.10
预提费用					1072.15
预计负债					
一年内到期的长期负债	17750.00	56700.00	25980.00	20.98	
其他流动负债					
流动负债合计	108714.15	188830.75	301948.73	66.66	145024.45
长期负债					
长期借款	152300.00	150001.07	339713.78	49.35	424388.47
应付债券					80000.00
长期应付款					
专项应付款	74708.97	117982.15	126430.63	30.09	121190.21
其他长期负债					
长期负债合计	227008.97	267983.21	466144.42	43.30	625578.68
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	335723.12	456813.96	768093.15	51.26	770603.13
少数股东权益			62612.87		60198.06
所有者权益					
实收资本	288968.60	288968.60	374963.00	13.91	374963.00
资本公积	2897.00	5929.42	7363.77	59.43	7355.67
盈余公积	1431.25	2742.02	4728.76	81.77	5805.63
其中：法定公益金					
未分配利润	12243.66	24190.50	40576.31	82.05	73397.68
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	305540.51	321830.54	427631.84	18.30	461521.98
负债及所有者权益合计	641263.63	778644.50	1258337.87	40.08	1292323.17

附表3 合并利润表
 (单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~9 月
一、主营业务收入	8676.13	16094.42	111740.91	258.87	93998.86
减: 主营业务成本	612.00	3032.42	94620.17	1143.42	80055.34
主营业务税金及附加	444.00	721.50	2017.50	113.16	105.23
加: 代购代销收入					
二、主营业务利润	7620.13	12340.50	15103.23	40.78	13810.56
加: 其他业务利润	1452.96	2693.46	1800.95	11.33	23.55
减: 营业费用			236.80		27.73
管理费用	-169.81	-415.19	715.72		1425.41
财务费用	1038.36	3600.22	1403.60	16.26	-349.76
其他					
三、营业利润	8204.53	11848.93	14548.06	33.16	12758.47
加: 投资收益	730.66	360.18	721.67	-0.62	12522.15
补贴收入	906.63	3300.00	7710.00	191.62	2000.00
营业外收入			15.42		11227.56
其他					
减: 营业外支出	1.52		0.67	-33.46	11034.00
其他支出					
加: 以前年度调整					
四、利润总额	9840.28	15509.11	22994.47	52.86	27474.37
减: 所得税	1471.76	2251.51	3687.04	58.28	
减: 少数股东损益			934.88		
加: 未确认的投资损失					
五、净利润	8368.52	13257.60	18372.55	48.17	27474.37

附表4-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 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	10129.09	19419.84	73695.55	169.73	91992.78
收到的税费返还					693.80
收到的其他与经营活动有关的现金	43520.64	7976.47	65326.89	22.52	118990.69
现金流入小计	53649.73	27396.32	139022.44	60.98	211677.27
购买商品、接受劳务支付的现金	32263.32	3213.61	82990.72	60.38	100777.51
支付给职工以及为职工支付的现金	241.82	321.21	614.97	59.47	775.67
支付的各项税费	177.65	36.46	1109.51	149.91	4943.23
支付的其他与经营活动有关的现金	165.69	127.72	59423.45	1793.77	78527.76
现金流出小计	32848.48	3698.99	144138.65	109.48	185024.18
经营活动产生的现金流量净额	20801.25	23697.32	-5116.21		26653.09
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	610.00		100.00	-59.51	
取得投资收益所收到的现金	280.82	20.40			1261.000
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		6278.00
现金流入小计	890.82	20.40	35615.40	532.30	7539.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	98241.12	80018.14	50919.99	-28.01	174.97
投资所支付的现金		5290.00	108795.00		53248.76
支付的其他与投资活动有关的现金			134.90		
现金流出小计	98241.12	85308.14	159849.89	27.56	53423.74
投资活动产生的现金流量净额	-97350.30	-85287.75	-124234.49	12.97	-45884.74
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资所收到的现金			177800.00		
借款所收到的现金	156900.00	140201.07	203293.34	13.83	168018.00
收到的其他与筹资活动有关的现金			196.63		7086.40
现金流入小计	156900.00	140201.07	381289.97	55.89	175104.40
偿还债务所支付的现金	46414.00	104150.00	191020.00	109.28	147790.38
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	1275.09	3903.45	1847.67	20.38	30227.03
支付的其他与筹资活动有关的现金					
现金流出小计	47689.09	108053.45	192867.67	101.10	178017.42
筹资活动产生的现金流量净额	109210.91	32147.61	188422.30	31.35	-2913.02
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	32661.86	-29442.81	59071.60	34.48	-22144.663

附表 4-2 合并现金流量附表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~9 月
一、将净利润调节为经营活动的现金流量					
净利润	8368.52	13257.60	18372.55	48.17	27474.37
减: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)					
加: 少数股东损益			934.88		
计提的资产减值准备	-659.75	-902.05	-198.45	-45.16	
固定资产折旧	12.07	13.98	67.78	136.97	244.14
无形资产摊销			1.69		0.13
长期待摊费用摊销					
待摊费用减少(减:增加)	7.35	36.64			14.49
预提费用增加(减:减少)					-81.83
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	0.43	3.25	0.44	0.64	
固定资产报废损失					
财务费用	1275.09	3903.45	1847.67	20.38	-349.76
投资损失(减:收益)	-730.66	-360.18	-721.67	-0.62	-12522.15
递延税款贷项(减:借项)					
存货的减少(减:增加)		-55.76	-28404.68		-82651.90
经营性应收项目的减少(减:增加)	-23202.41	-76995.02	-99091.13	106.66	138662.94
经营性应付项目的增加(减:减少)	35730.60	84795.41	102074.69	69.02	-10781.34
其他					-33355.99
经营活动现金流量净额	20801.25	23697.32	-5116.21		26653.09
二、现金及现金等价物净增加情况					
现金的期末余额	66854.63	37411.82	96483.41	20.13	74338.75
减: 现金的期初余额	34192.77	66854.63	37411.82	4.60	96483.41
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	32661.86	-29442.81	59071.60	34.48	-22144.66

附表 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	--	674.75	2.76	--
存货周转次数(次)	0.00	0.01	0.29	--
总资产周转次数(次)	0.03	0.02	0.11	--
盈利能力				
主营业务利润率(%)	87.83	76.68	13.52	14.69
总资本收益率(%)	1.77	2.80	2.24	--
净资产收益率(%)	2.74	4.12	4.30	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	33.26	31.79	40.93	49.16
全部债务资本化比率(%)	43.78	47.51	48.06	51.02
资产负债率(%)	52.35	58.67	61.04	59.63
偿债能力				
流动比率(%)	402.88	258.99	270.13	502.69
速动比率(%)	149.65	113.17	143.12	190.06
经营现金流流动负债比(%)	19.13	12.55	-1.69	--
全部债务/EBITDA(倍)	21.38	14.99	18.20	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.32	-0.21	-0.29	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-60.03	-15.78	-69.22	--

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
本期债券偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度
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/本期债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额

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 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

联合资信评估有限公司关于 内蒙古高新控股有限公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在内蒙古高新控股有限公司主体长期信用等级有效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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

如内蒙古高新控股有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至内蒙古高新控股有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如内蒙古高新控股有限公司主体长期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
二零一一年三月二十一日