

跟踪评级公告

联合[2013] 709 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级, 确定维持开云南东源煤电股份有限公司主体长期信用等级为A⁺, 评级展望为稳定, 并维持“12东源CP001” A-1的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年六月二十七日



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>

云南东源煤电股份有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: A⁺ 评级展望: 稳定
上次评级结果: A⁺ 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
12 东源 CP001	4 亿元	2012/7/16-2013/7/16	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2013 年 6 月 27 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	8.28	14.24	18.51	18.42
资产总额(亿元)	50.11	62.40	73.21	73.72
所有者权益(亿元)	12.73	13.67	13.69	13.47
短期债务(亿元)	13.30	27.35	35.10	36.83
全部债务(亿元)	13.36	30.17	45.69	47.14
营业收入(亿元)	27.15	35.06	38.52	9.17
利润总额(亿元)	0.43	0.68	0.46	-0.46
EBITDA(亿元)	2.37	4.53	5.48	--
经营性净现金流(亿元)	6.97	8.00	0.06	4.06
营业利润率(%)	14.73	20.92	19.69	14.29
净资产收益率(%)	1.79	3.31	1.96	--
资产负债率(%)	74.60	78.09	81.30	81.72
全部债务资本化比率(%)	51.21	68.82	76.94	77.77
流动比率(%)	75.62	87.83	98.89	97.17
全部债务/EBITDA(倍)	5.63	6.65	8.33	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.56	1.52	1.23	--
经营现金流流动负债比(%)	19.40	18.31	0.13	--

注: 2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

祖 宇
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

云南东源煤电股份有限公司(以下简称“公司”)作为云南省大型煤炭生产企业,是云南煤化工集团有限公司旗下煤炭业务拟上市平台,区域市场占有率高,具备一定竞争实力。联合资信评估有限公司(下称“联合资信”)同时关注到,煤炭行业景气下行,公司债务负担重、日常经营受关联方影响大等因素对公司经营造成的负面影响。

跟踪期内,公司生产经营较稳定,有息债务规模快速上升,且公司未来投资项目较多,资本支出压力上升。未来伴随公司资源整合完成及煤电、瓦斯电力项目投产,公司综合抗风险能力有望提升。

综合考虑,联合资信维持公司主体长期信用等级为 A⁺,评级展望为稳定;并维持“12 东源 CP001” A-1 的信用级别。

优势

1. 跟踪期内,公司生产较稳定,资产、收入规模保持增长。
2. 公司现金类资产及经营活动现金流入量对存续期债券保障能力较强。

关注

1. 跟踪期煤炭行业景气下行,公司盈利能力出现下滑,面临一定行业波动风险。
2. 跟踪期公司债务规模持续上升,债务负担进一步加重,偿债压力上升,公司存在短期支付压力。
3. 公司无独立对外销售部门,与关联方日常经营资金往来规模大,公司其他应收账款规模大,关联方对公司形成较大资金占用,公司周转压力大。

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）与云南东源煤电股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与云南东源煤电股份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，未因云南东源煤电股份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云南东源煤电股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本跟踪评级结果至“12 东源 CP001”到期日内有效；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云南东源煤电股份有限公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

云南东源煤电股份有限公司（下称“公司”或“东源煤电”）是经云南省国资委“云国资规划〔2007〕16号文”批准设立的股份公司。由云南煤化工集团有限公司（下称“云南煤化”）作为主发起人，与云南省开发投资有限公司、攀钢集团国际经济贸易有限公司和昆明钢铁控股有限公司共同出资组建。2008年5月，云南东源煤业集团有限公司（下称“东源煤业”）与公司机关合并，实行“两块牌子、一套班子”的管理模式，东源煤业资产及党群关系委托公司实施统一管理。东源煤业系云南煤化下属全资子公司。

截至2012年底，公司注册资本为70652.46万元，其中云南煤化工集团有限公司持股73.09%。公司的实际控制人是云南省国资委。

截至2012年公司资产总额为73.21亿元，所有者权益合计为13.69亿元（其中少数股东权益为0.54亿元）；2012年公司实现营业收入38.52亿元，同期公司实现利润总额0.46亿元。

截至2013年3月底，公司资产总额为73.72亿元，所有者权益合计为13.47亿元（其中少数股东权益0.52亿元）；2013年1~3月，公司实现营业收入9.17亿元，同期公司实现利润总额-0.46亿元。

公司注册地：云南省昆明市科医路50号；
法定代表人：陈永刚。

三、宏观经济和政策环境

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。2012年中国实现国内生产总

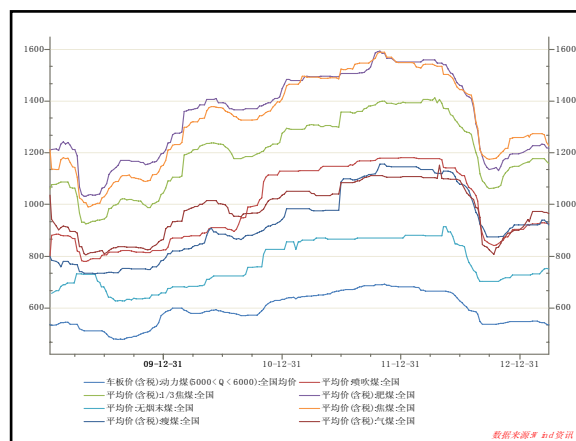
值519322亿元，同比增长7.8%，2012年中国规模以上工业增加值同比增长10.0%，增速同比回落3.9个百分点。2012年中国消费继续平稳增长；投资增速放缓，结构持续优化；对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012年CPI同比增长2.6%；PPI受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响同比下降1.7%。

宏观政策方面，继续实施积极的财政政策及稳健的货币政策；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，推进农业生产并落实扶持政策，加大农业科技投入。支持中小企业发展，加强生态建设。坚持房地产调控不放松，通过行政手段及税务杠杆调控房市，严控经济泡沫。

总体来看，2012年中国政府在维持经济平稳增长的前提下，推进产业结构调整，严控房市泡沫，稳步推动增长方式的转变。

四、行业及区域经济环境

图1 近年国内主要煤炭品种含税均价



资料来源：WIND资讯

煤炭价格方面，2011年，煤炭价格延续危机后温和复苏趋势，并于2011年11月达至危机后高点，随后，受经济减速及季节性因素影响，2011年底及2012年初煤炭价格保持弱势平衡。进入2012年5月，随着煤炭供给持续增长及下游行业原料煤库存量逐渐饱和，煤炭价格加速下行。至2012年四季度，在传统冬季供暖期的利

好作用下，煤炭价格全面止跌回升。进入2013年，受下游需求疲软及下游企业去库存的影响，煤炭行业持续低迷走势。

行业政策方面：2012年3月，由国家能源局主导的《煤炭工业发展“十二五”规划》（以下简称“十二五”规划）出台。主要内容包括：

1) 推进煤矿企业兼并重组，发展大型企业集团；有序建设大型煤炭基地，保障煤炭稳定供应；建设大型现代化煤矿，提升小煤矿办矿水平。推进瓦斯抽采利用，促进煤层气产业化发展；发展现代煤炭物流，建立煤炭应急储备体系；积极开展国际合作，深入实施走出去战略。

2) 按照“控制东部、稳定中部、发展西部”的原则，统筹东、中、西部结转建设规模，到2015年形成产能41亿吨/年，产量和消费量控制在39亿吨/年。

3) 预测2015年煤炭线路运输需求26亿吨，规划铁路煤炭运力30亿吨，省际间煤炭调运量16.6亿吨，预测北方港口一次下水量7.5亿吨，规划装船能力8.3亿吨。

总体看，作为以资源型产品为主的基础产业，煤炭行业未来的发展前景长期向好。“十二五”期间，煤炭下游需求总体仍将保持上升趋势，但增幅将有所收窄，供给及存货上升与宏观经济增速放缓带来的需求疲弱可能加剧行业波动，影响相关企业的盈利稳定性。

五、基础素质分析

公司拥有后所、羊场、兴云、恩洪、圭山和羊场口六个国有煤矿，分布在曲靖、红河两个地州的四个区县，均系云南省内煤炭储量较高的地区，且水电及能源供给条件较好。公司依靠煤炭资源优势，以煤炭采选及煤的加工、综合利用为主业，构筑上下游一体化的可持续发展煤电产业平台，形成主业突出、相关多元发展的业务格局。公司煤炭设计开采能力467万吨/年、洗选能力555万吨/年、资源综合利用电厂（在建）总装机容量2×15万千瓦/时。

公司是云南煤化煤炭业务拟上市平台。云南煤化是云南省煤炭资源整合龙头，根据“云国资规划【2007】16号”《云南省国资委关于云南东源煤电股份有限公司资产重组暨股份公司设立方案的批复》的精神，公司将集中东源煤业的优势资源和优势资产，精干壮大主业，逐步将东源煤业相应完善资产及同比例债务分批转入公司，公司有望成为云南煤炭企业的首个上市公司。

六、管理分析

跟踪期内，公司在管理体制方面无重大变化。

七、经营分析

煤炭生产销售为公司核心业务，系公司收入及利润的主要来源。

表1 公司主要业务收入（亿元，%）

业务板块	2010年			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	收入	占比	毛利率
煤炭业务	26.30	98.2	17.11	34.57	99.64	23.01	37.66	99.78	21.39	8.96	99.89	16.21
其他	0.48	1.8	-36.15	0.13	0.36	-112.05	0.08	0.22	-35.30	0.01	0.11	13.27
合计	26.79	100	16.15	34.69	100	22.52	37.74	100	21.26	8.97	100	16.20

资料来源：公司提供

公司煤炭业务2012年实现销售收入37.66亿元，较上年增长8.94%，同期公司煤炭业务实现毛利率21.39%，受煤炭价格下跌影响，毛利

率较上年下降1.63个百分点。

2013年一季度，公司煤炭业务实现销售收入8.96亿元，占2012年全年的23.80%，同期受

煤炭价格下行影响，公司煤炭业务毛利率为16.21%，较2012年下降5.18个百分点。

总体看，公司核心业务为煤炭生产及销售，跟踪期受煤炭行业景气下行影响，公司盈利能力有所弱化。

截至2013年3月底，公司共有生产煤矿6座，核定生产能力467万吨/年。开采技术方面，公司综合机械化程度及掘进机械化程度保持稳定，2013年3月底分别为59.5%和90.5%。公司共有综采机械化采煤工作面8个。公司现有瓦斯抽采系统9套，2012年抽采瓦斯总量1715万立方米。从煤炭生产来看，2012年公司煤炭生产情况正常，2012年生产煤炭562.93万吨，同比增长6.96%，2013年一季度公司煤炭生产

135.28万吨。从销售来看，公司将全部产品销售给关联方东源煤业，由东源煤业销售部门实行“统购、统销”。2012年公司主要煤炭产品销量均有所增长，受煤炭行业景气下行影响，公司原煤和精煤销售均价均有所下降。

表2 公司产品销售情况（万吨，元/吨）

品种	2011年		2012年		2013年1-3月	
	销量	均价	销量	均价	销量	均价
原煤	33.4	496	31.67	406	6.08	399
精煤	225.1	1178	264.85	1093	71.88	1017
块煤	15.5	467	21.83	509	6.29	417
混煤	135	418	143.8	438	26.18	437
合计	409		462.15		110.43	

资料来源：公司提供

表3 公司在建项目情况（万元）

投资项目	规模	总投资	截至2013年3月底 累计完成投资	计划投资	
				2013年	2014年
恩洪矿区煤矸石综合利用电厂（一期）	2×15万千瓦	154000	69111	86000	
恩洪矿区煤矸石综合利用电厂（二期）	30万千瓦	60000	0	0	60000
恩洪煤矿瓦斯发电站（一期）	8×0.05	2300	0	1300	0
恩洪煤矿瓦斯发电站（二期）	16×0.05	1000	0	0	1000
煤炭资源整合	年均60万吨	120000	0	40000	40000
整合矿井技改、扩建		8000	2135	3000	5000
合计		349600	71246	83441	106000

资料来源：公司提供

公司目前在建项目主要系恩洪矿区煤矸石综合利用电厂项目、恩洪煤矿瓦斯发电站项目及煤炭资源整合及矿井技改、扩建项目。以上项目计划总投资34.96亿元，截至2013年3月底已完成投资7.12亿元，公司短期计划投资规模较大，伴随公司在建项目推进，公司债务规模可能进一步上升。

八、财务分析

公司提供的2012年财务数据经中审亚太会计师事务所有限公司审计出具了标准无保留意见的审计结论。2012年公司财务报告合并范围未发生变化。公司提供的2013年一季度财务数据未经审计。

截至2012年底，公司资产总额为73.21亿元，所有者权益合计为13.69亿元（其中少数股东权益为0.54亿元）；2012年公司实现营业收入38.52亿元，同期公司实现利润总额0.46亿元。

截至2013年3月底，公司资产总额为73.72亿元，所有者权益合计为13.47亿元（其中少数股东权益0.52亿元）；2013年1~3月，公司实现营业收入9.17亿元，同期公司实现利润总额-0.46亿元。

1. 盈利能力

2012年，公司实现营业收入38.52亿元，同比增长9.86%，同期公司成本同比增长11.55%，2012年公司实现营业利润率19.69%，

同比下降 1.24 个百分点。

近年公司债务规模快速增长带动财务费用快速上升，2012 年公司财务费用 4.38 亿元，同比增长 52.79%，2012 年公司期间费用受财务费用增长影响同比增长 13.96%。2012 年公司期间费用率为 20.28%，较上年增长 0.73 个百分点，公司费用控制能力有待改善。

截至 2012 年底，公司实现利润总额 0.46 亿元，公司本期营业外收入为 0.86 亿元，公司营业外收入主要系政府补助。2012 年公司总资产收益率及净资产收益率分别为 7.98% 和 1.96%，分别较上年增加 0.17 个百分点和 -1.35 个百分点。

2013 年一季度公司实现营业收入 9.17 亿元，同比下降 10.15%，同期公司实现利润总额 -0.46 亿元，同比减少 0.59 亿元。2013 年一季度公司实现营业利润率 14.29%，较上年下降 5.40 个百分点。受煤炭行业景气下行煤炭价格下降影响，公司盈利弱化。

总体看，公司盈利能力弱，跟踪期公司财务费用快速上升，公司营业利润出现亏损，受煤炭景气下行影响，公司整体盈利能力有所弱化，公司面临一定行业波动风险。

2. 现金流及保障

2012 年公司销售商品、提供劳务收到的现金为 39.14 亿元，2012 年公司经营活动现金流入 40.23 亿元，较上年下降 11.32%，主要系煤炭价格下降所致，同期公司现金收入比为 101.62%，较上年大幅下降，部分由于公司应收票据及应收账款上升所致。2012 年公司经营活动现金净流量为 0.06 亿元，较上年大幅下降。

2012 年，公司投资活动现金流出为 3.42 亿元，主要系购建固定资产、无形资产等支付的现金，本期公司投资活动产生的现金流量净额为 -2.76 亿元。2012 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 5.88 亿元，其中收到其他与筹资活动有关现金和支付其他与筹资活动有关现金规模大，主要系公司与其关联方东源煤业及

二级单位的票据、信用证融资及往来款。

2013 年一季度，公司实现经营活动净现金流 4.06 亿元，同期公司实现投资活动净现金流 -0.40 亿元，2013 年一季度公司实现筹资活动净现金流 -3.68 亿元。

总体看，公司经营活动净现金流跟踪期有所波动，另外公司与关联方往来资金较频繁规模较大。

3. 资本及债务结构

2012 年公司资产总额为 73.21 亿元，同比增长 17.31%，其中流动资产占 63.02%，公司资产增长主要系流动资产增长所致。截至 2012 年底，公司流动资产为 46.14 亿元，同比增长 20.23%，公司流动资产增长主要系货币资金、应收票据、应收账款及预付款项增长所致。2012 年公司其他应收款为 13.62 亿元，公司其他应收款规模较大，主要系公司关联方东源煤业与公司拆借款。公司应收账款主要系应收东源煤业账款，公司煤炭全部销给关联方东源煤业，由东源煤业销售部门实行“统购、统销”。公司存在资金被东源煤业占用情况。截至 2012 年底，公司非流动资产为 27.07 亿元，同比增长 12.65%，公司非流动资产增长主要来自在建工程增长。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总额为 73.72 亿元，较 2012 年底增长 0.71%，公司资产较上年底变化不大。

截至 2012 年底公司所有者权益合计 13.69 亿元（其中少数股东权益 0.54 亿元），公司归属于母公司所有者权益构成中主要由实收资本（占 53.74%），资本公积（占 33.73%），专项储备（占 6.18%）和未分配利润（占 5.63%）构成；截至 2013 年 3 月底，公司所有者权益合计 13.47 亿元（其中少数股东权益 0.52 亿元），公司归属于母公司权益结构较上年底变化较小，总体看公司权益稳定性较好。

截至 2012 年底，公司负债合计 59.52 亿元，同比增长 22.12%，其中流动负债占 78.39%，非

流动负债占 21.61%，本期公司非流动负债占比较上年增长 11.26 个百分点。截至 2012 年底，公司流动负债为 46.65 亿元，同比增长 6.79%，公司本期短期借款快速增长。截至 2012 年底，公司其他应付款为 3.35 亿元，公司其他应付款主要系应付东源煤业拆借款。截至 2012 年底，公司非流动负债为 12.86 亿元，同比大幅增长 154.99%，公司非流动负债增长主要系长期借款及长期应付款增长所致，其中长期应付款增长主要系融资租赁款（计入长期债务）。截至 2013 年 3 月底，公司负债合计 60.25 亿元，较 2012 年底增长 1.24%，其中流动负债占 79.38%。

截至 2012 年底，公司全部债务为 45.69 亿元，同比增长 51.45%，公司债务增长主要系短期借款及长期债务增长所致。2012 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率分别为 81.30%、76.94% 和 43.62%，分别较上年增长 3.20 个百分点、8.13 个百分点和 26.52 个百分点。截至 2013 年 3 月底，公司以上指标分别为 81.72%、77.77% 和 43.36%。

总体看，跟踪期公司资产中流动资产比重较大，公司流动资产中关联方占用资金较大，公司资产流动性一般；公司权益稳定性一般；公司债务规模跟踪期快速增长，债务负担进一步加重，公司债务结构有所改善。

4. 偿债能力

截至 2012 年底，公司流动比率、速度比率分别为 98.89% 和 95.56%，分别较上年增长 11.06 个百分点和 12.08 个百分点。2012 年公司经营现金流动负债比为 0.13%，较上年大幅下降，主要系本期公司经营活动净现金流大幅下降所致。2013 年 3 月底公司流动比率、速度比率分别为 97.17% 和 93.06%。公司跟踪期其他应收账款规模较大，考虑到公司获现能力弱化，公司存在一定短期支付压力。

2012 年公司 EBITDA 为 5.48 亿元，较上年增长 20.92%。2012 年公司 EBITDA 利息倍

数和全部债务/EBITDA 分别为 1.23 倍和 8.33 倍，公司债务规模快速增长，长期偿债能力较上年有所弱化。

截至 2013 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2013 年 3 月底，公司共获得商业银行授信额度 36.80 亿元，其中未使用额度 14 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2013 年 3 月底，公司存续期债务为额度 4 亿元短期融资券（“12 东源 CP001”），2010～2012 年公司现金类资产（排除受限资金）三年平均为 11.49 亿元，2012 年为 13.50 亿元，分别为存续期短期融资券的 2.87 倍和 3.37 倍。2010～2012 年公司现金流入量分别为存续期短期融资券的 9.84 倍、11.34 倍和 10.06 倍。公司经营活动现金净流量分别为存续期短期融资券的 1.74 倍、2.00 倍和 0.02 倍。总体看，公司现金类资产较充裕，经营现金流入量对存续期短期融资券的保障能力较好。

5. 过往债务履约情况

根据公司在公开市场偿付债券的履约情况，公司无不良信贷记录。

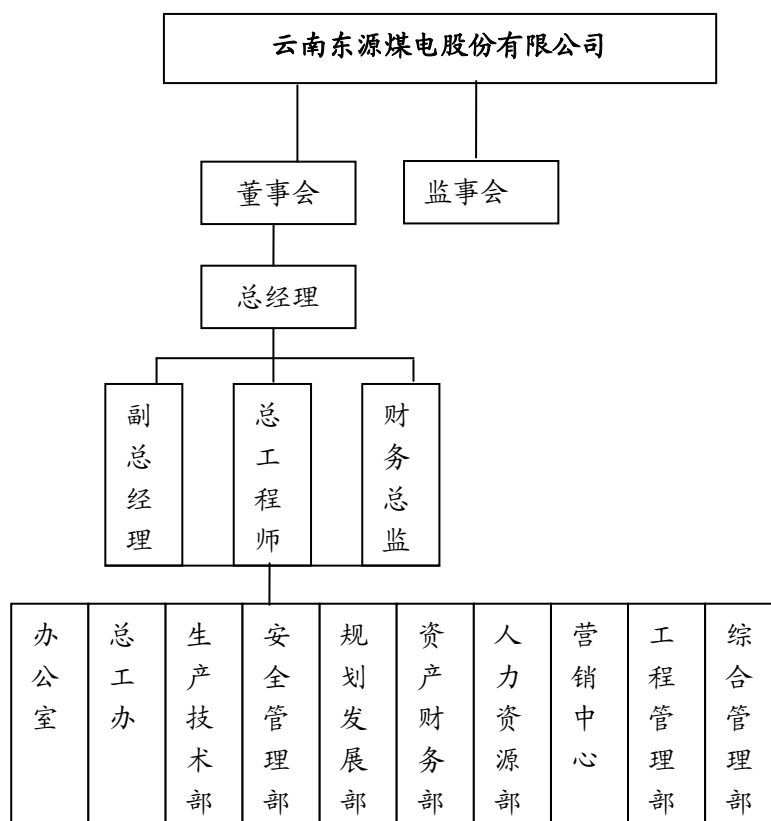
6. 抗风险能力

公司在股东支持、区域市场占有率等方面具有一定优势，煤炭行业近期景气下行，公司面临一定行业波动风险，公司债务负担重，整体抗风险能力一般。

九、结论

综合考虑，联合资信维持云南东源煤电股份有限公司 A⁺ 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“12 东源 CP001” A-1 的信用级别。

附件 1 公司组织机构图



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	70215.37	135385.50	167124.20	54.28	166884.53
交易性金融资产					
应收票据	12537.52	6981.05	17926.65	19.58	17270.00
应收账款	19463.61	44684.69	60980.48	77.00	98208.68
预付款项	36866.49	47553.06	58844.73	26.34	62605.35
应收利息					
应收股利					
其他应收款	119987.21	123167.93	136198.40	6.54	100119.93
存货	12521.77	19020.55	15522.94	11.34	19675.22
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		6957.72	4783.80		
流动资产合计	271591.98	383750.50	461381.20	30.34	464763.71
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	9619.70	9703.81	9089.22	-2.80	9089.22
投资性房地产					
固定资产	164570.56	163957.46	162477.19	-0.64	161226.91
在建工程	44008.26	50535.52	74121.08	29.78	78437.72
工程物资	459.10	1190.44	586.71	13.05	462.05
固定资产清理		2085.86	6759.00		6759.00
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	5522.39	8138.83	7800.15	18.85	7714.97
开发支出					
商誉		338.23	338.23		338.23
合并价差					
长期待摊费用	5246.98	3970.82	8454.41	26.94	7399.08
递延所得税资产	130.89	363.67	1055.35	183.95	1053.70
其他非流动资产					
非流动资产合计	229557.88	240284.65	270681.33	8.59	272480.88
资产总计	501149.86	624035.15	732062.54	20.86	737244.59

附件 2-2 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	133000.00	167000.00	241000.00	34.61	244400.00
交易性金融负债					
应付票据		106500.00	109000.00		123872.00
应付账款	54575.57	71178.38	53947.86	-0.58	55249.85
预收款项	30828.91	6840.57	8499.08	-47.49	6255.42
应付职工薪酬	7700.77	13258.21	12002.89	24.85	13902.32
应交税费	5502.82	6468.13	6434.24	8.13	4403.46
应付利息	174.30	1538.69	1194.41	161.78	1194.41
应付股利					
其他应付款	127357.38	64120.86	33471.25	-48.73	29013.80
预计负债					
一年内到期的非流动负债			1000.00		
其他流动负债					
流动负债合计	359139.75	436904.84	466549.75	13.98	478291.26
非流动负债：					
长期借款			29000.00		30000.00
应付债券					
长期应付款	600.00	28200.00	76914.23	1032.21	73164.23
专项应付款	7413.29	12403.79	15399.20	44.13	15632.60
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债	6708.28	9830.35	7289.44	4.24	5420.09
非流动负债合计	14721.57	50434.14	128602.87	195.56	124216.92
负债合计	373861.33	487338.97	595152.62	26.17	602508.18
所有者权益：					
实收资本(或股本)	70652.46	70652.46	70652.46	0.00	70652.46
资本公积	43918.25	44159.65	44341.65	0.48	44341.65
减：库存股					
专项储备	7983.48	9482.69	8120.95	0.86	10650.37
盈余公积	369.91	604.10	959.86	61.09	959.86
未分配利润	2312.55	5449.37	7395.80	78.83	2894.68
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	125236.65	130348.27	131470.72	2.46	129499.02
少数股东权益	2051.88	6347.90	5439.20	62.81	5237.39
所有者权益合计	127288.53	136696.17	136909.92	3.71	134736.41
负债和所有者权益总计	501149.86	624035.15	732062.54	20.86	737244.59

附件 3 合并利润及利润分配表

(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	271507.59	350647.44	385206.92	19.11	91678.55
减: 营业成本	229094.43	274160.04	305818.84	15.54	78026.18
营业税金及附加	2409.15	3119.55	3551.49	21.42	554.20
销售费用	8287.85	10124.47	9257.89	5.69	1941.40
管理费用	24165.87	29776.48	25085.71	1.89	8689.22
财务费用	10126.86	28658.49	43786.36	107.94	6829.77
资产减值损失	146.62	-258.83	61.77	-35.09	
加: 公允价值变动收益					
投资收益	57.63	268.10	112.99	40.02	
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	-2665.56	5335.33	-2242.16	-8.29	-4362.22
加: 营业外收入	7934.90	2684.63	8610.43	4.17	39.53
减: 营业外支出	1005.79	1216.98	1736.76	31.41	285.59
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	4263.55	6802.97	4631.51	4.23	-4608.29
减: 所得税费用	1981.01	2281.93	1948.33	-0.83	90.04
四、净利润	2282.54	4521.04	2683.19	8.42	-4698.32
其中: 归属于母公司的净利润	2103.30	3371.01	2911.00	17.64	-4501.12
少数股东损益	179.24	1150.03	-227.82		-197.20

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	377819.76	432296.90	391439.82	1.79	81880.29
收到的税费返还	157.13			-100.00	
收到其他与经营活动有关的现金	15561.38	21409.78	10894.45	-16.33	39976.11
经营活动现金流入小计	393538.28	453706.68	402334.27	1.11	121856.40
购买商品、接受劳务支付的现金	236453.95	262718.50	258971.40	4.65	50677.87
支付给职工以及为职工支付的现金	54167.85	61776.65	73091.00	16.16	16217.30
支付的各项税费	22256.61	33040.80	37496.35	29.80	7125.98
支付其他与经营活动有关的现金	10990.45	16187.18	32171.03	71.09	7222.37
经营活动现金流出小计	323868.86	373723.12	401729.78	11.37	81243.52
经营活动产生的现金流量净额	69669.42	79983.56	604.49	-90.69	40612.88
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金			70.00		
取得投资收益收到的现金		183.98			
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	46.26	20.24	8.32	-57.59	3087.60
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	8317.01	6909.16	6463.80	-11.84	0.00
投资活动现金流入小计	8363.27	7113.38	6542.12	-11.56	3087.60
购建固定资产、无形资产等支付的现金	22146.90	12895.75	27514.26	11.46	1701.07
投资支付的现金	500.00			-100.00	
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	97900.00	3628.30	6655.62	-73.93	5390.81
投资活动现金流出小计	120546.90	16524.04	34169.88	-46.76	7091.88
投资活动产生的现金流量净额	-112183.63	-9410.66	-27627.76	-50.37	-4004.28
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金					
取得借款收到的现金	198000.00	214963.70	335540.00	30.18	93000.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	31921.02	30450.00	834598.72	411.33	38904.76
筹资活动现金流入小计	229921.02	245413.70	1170138.72	125.59	131904.76
偿还债务支付的现金	122000.00	179000.00	212625.00	32.02	147800.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15320.70	8803.12	27500.15	33.98	7240.09
支付其他与筹资活动有关的现金	8484.39	63013.34	871251.60	913.35	13712.94
筹资活动现金流出小计	145805.10	250816.47	1111376.75	176.09	168753.03
筹资活动产生的现金流量净额	84115.92	-5402.77	58761.97	-16.42	-36848.27
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	41601.71	65170.13	31738.70	-12.65	-239.68
加: 期初现金及现金等价物余额	28613.67	70215.37	135385.50	117.52	167124.20
六、期末现金及现金等价物余额	70215.37	135385.50	167124.20	54.28	166884.53

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	2282.54	4521.04	2683.19	8.42
加：资产减值准备	146.62	-258.83	61.77	-35.09
固定资产折旧及其他	7602.68	9084.36	8698.02	6.96
无形资产摊销	192.60	703.37	340.58	32.98
长期待摊费用摊销	380.00	1240.16	297.97	-11.45
处置固定资产、无形资产等损失	18.72	119.29	-2.62	
固定资产报废损失	6.60		103.63	296.16
公允价值变动损失				
财务费用	11284.47	14010.70	42801.23	94.75
投资损失	-57.63	-268.10	-112.99	40.02
递延所得税资产减少	-54.42	-232.78	-691.67	256.49
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-5078.56	-6498.78	3497.60	
经营性应收项目的减少	20182.32	-40230.77	-20664.53	
经营性应付项目的增加	32763.47	96294.69	-33245.93	
其他		1499.21	-3161.74	
经营活动产生的现金流量净额	69669.42	79983.56	604.49	-90.69

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)	8.48	8.38	5.90	7.16	--
存货周转次数(次)	18.30	17.38	17.71	17.73	--
总资产周转次数(次)	0.54	0.62	0.57	0.58	--
现金收入比(%)	139.16	123.29	101.62	115.63	89.31
盈利能力					
营业利润率(%)	14.73	20.92	19.69	19.07	14.29
总资本收益率(%)	6.71	7.81	7.98	7.68	--
净资产收益率(%)	1.79	3.31	1.96	2.33	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	0.47	17.10	43.62	27.03	43.36
全部债务资本化比率(%)	51.21	68.82	76.94	69.36	77.77
资产负债率(%)	74.60	78.09	81.30	79.00	81.72
偿债能力					
流动比率(%)	75.62	87.83	98.89	90.92	97.17
速动比率(%)	72.14	83.48	95.56	87.25	93.06
经营现金流动负债比(%)	19.40	18.31	0.13	9.44	33.96
EBITDA 利息倍数(倍)	1.56	1.52	1.23	1.38	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.63	6.65	8.33	7.29	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.32	0.23	-0.06	-0.02	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.79	2.37	-0.60	-0.15	--

注：公司 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	(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等级设置及其含义同主体长期信用等级。

附件 8 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