

跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 747 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定将安徽省外经建设（集团）有限公司的主体长期信用等级由AA⁻提升至AA，评级展望为稳定，并维持其“12皖经建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>

安徽省外经建设（集团）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
12 皖经建 CP001	4 亿元	2012/08/03~ 2013/08/03	A-1	A-1

跟踪评级时间：2013 年 6 月 28 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	6.63	12.25	20.56	18.49
资产总额(亿元)	45.51	64.78	105.24	107.88
所有者权益合计(亿元)	26.13	33.10	43.11	44.12
短期债务(亿元)	12.24	16.54	27.79	28.34
全部债务(亿元)	15.68	29.02	59.08	59.63
主营业务收入(亿元)	35.82	40.27	56.59	6.24
利润总额(亿元)	9.06	9.84	12.47	1.04
EBITDA(亿元)	9.87	11.35	14.66	--
经营性净现金流(亿元)	6.95	7.40	9.26	-0.77
主营业务利润率(%)	29.03	28.56	27.85	35.12
净资产收益率(%)	24.62	21.05	23.23	--
资产负债率(%)	42.58	48.91	59.04	59.11
全部债务资本化比率(%)	37.50	46.72	57.81	57.48
流动比率(%)	112.50	134.67	156.50	151.18
全部债务/EBITDA(倍)	1.59	2.56	4.03	--
EBITDA 利息倍数(倍)	19.82	11.81	9.53	--
经营现金流/流动负债(%)	43.60	38.53	30.01	--

注：2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

车飞

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”）对安徽省外经建设（集团）有限公司（以下简称“公司”）的评级，反映了公司作为境外工程承包企业，在跟踪期内不断扩大海外施工项目承接规模，进一步优化海外施工管理，施工业务盈利能力有所提升。同时，联合资信也关注到公司对外工程承包项目周期较长以及海外市场环境存在不确定性等因素，可能给公司经营带来的负面影响。

跟踪期内，公司在巩固主营业务的同时，坚持“以外经带外贸”的经营思路，利用施工项目的下场物资在当地积极拓展酒店、超市等多元化经营项目，有助于整体经营业绩的持续增长；同时，公司矿产投资未来预期收益可观，一定程度上对公司未来的盈利增长形成支撑。随着经营规模不断扩大，公司综合实力有望进一步加强。

综合考虑，联合资信将安徽省外经建设（集团）有限公司的主体长期信用等级由 AA⁺ 提升至 AA，评级展望为稳定，并维持“12 皖经建 CP001” A-1 的信用级别。

优势

1. 跟踪期内，公司主营板块建筑施工业务经营业绩保持稳定，盈利能力较强，充足的施工项目储备保证了业务的持续发展。
2. 公司矿产投资预期收益可观，支撑公司未来盈利规模稳定增长。
3. 公司建筑施工业务以海外援建项目和优惠贷款项目为主，直接与中国政府有关部门或中国进出口银行进行工程结算，不直接与项目所在国政府发生结算关系，应收款项回收风险小。
4. 公司经营活动现金流入量及现金类资产均对存续期内债券有较高的保护能力。

关注

1. 受国际承包商和国内大型企业的多重竞争影响，公司面临一定的市场竞争风险。
2. 公司目前涉足境外矿产资源开发项目，跨行业经营管理存在一定风险。
3. 跟踪期内，公司债务规模上升较快；所有者权益稳定性弱。

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）与安徽省外经建设（集团）有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与安徽省外经建设（集团）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，未因安徽省外经建设（集团）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安徽省外经建设（集团）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、本跟踪评级结果自发布之日起至“13 皖经建 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安徽省外经建设（集团）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

安徽省外经建设（集团）有限公司（以下简称“外经公司”或“公司”）前身为安徽省建设厅对外经济联络办公室，具有 30 多年对外经济援助历史。1992 年为适应政企分开成立安徽省外经建设工程承包公司，后更名为安徽省外经建设（集团）公司。2003 年初，公司进行所有制改造，由蒋庆德等 14 人、外经公司工会、安徽省建设厅和安徽省宏达建材有限公司等股东共同出资，注册资本金为人民币 5000 万元，同时公司变更名称为安徽省外经建设（集团）有限公司。截至 2012 年底，蒋庆德等 14 人、外经公司工会、安徽省建设厅和安徽省宏达建材有限公司分别持有公司股权比例分别为 46.00%、38.36%、9.72%和 5.92%，蒋庆德是公司控股股东及实际控制人。

公司经营范围包括：承包境内外工程（含建筑装饰），市政工程、防水、保温、设备安装；房地产开发、工业与民用建设设计、古建园林；外派本行业工程、生产劳务人员；机械及设备、仪器、仪表、化工类进出口；建材、轻工业品、工艺品、土畜产品、工农具、纺织品、黑色金属、有色金属、非金属矿产品出口业务；农副产品（不含棉花、粮食）、家电产品销售。物业管理，住宿服务。

截至 2012 年底，公司设有办公室、人力资源部、财务部、物资采购部、海外工程部、企业发展研究中心等 14 个职能部门（详见附件 1），下辖纳入合并范围内的二级子公司 10 家。

截至 2012 年底，公司合并资产总额为 1052428.44 万元，所有者权益 431106.43 万元。2012 年公司实现主营业务收入 565928.75 万元，

利润总额 124745.95 万元。

截至 2013 年 3 月底，公司合并资产总额 1078781.41 万元，所有者权益合计 441153.16 万元。2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 62393.59 万元，利润总额 10357.24 万元。

公司注册地址：中国安徽省合肥市东流路 28 号；法定代表人：蒋庆德。

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 年全国教育支出 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，全国财政累计收入为 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，国务院总理温家宝 5 月 23 日主持召开国务院常务会议，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 12 月末，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，一方面温家宝总理多次指出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、行业及区域经济环境

海外工程承包业务、酒店业务及超市业务为公司主营业务的主要构成部分，其中海外工程承包及酒店业务对收入的贡献较大。

海外工程承包

根据商务部统计的数据，2012年全年中国对外承包工程业务完成营业额1166亿美元，同比增长12.7%，新签合同金额1565.3亿美元，同比增长10%；2012年中国对外劳务合作派出各类劳务人员51.2万人，较去年同期增加6万人，其中承包工程项下派出劳务23.3万人，劳务合作项下派出27.8万人。年末在外各类劳务人员85万人，同比增加3.8万人。

近年来，中国建筑企业积极拓展国际市场，在国际建筑市场的影响力不断攀升。目前，中国具有对外承包工程资格的建筑企业达2000多家。2012年，尽管受到全球经济放缓的影响，中国对外承包工程在2012年新签合同额仍达到了1565亿美元，同比增长10%。越来越多的

企业尝试BOT、PPP等高端模式，设计咨询类业务新签合同额同比大幅增长。

从中国建筑企业承包工程的地区分布情况来看，在148个国家和地区中，中国在90多个国家和地区有承包工程，但主要的收入来源还是集中于亚洲和非洲，而在欧洲、北美等发达国家所获得的合同较少。欧洲和北美是两个最大的地区市场，其市场容量占全球市场的一半。中国在这两个地区的市场中所占的份额较小的原因在于：在欧美地区，市场化程度较高，市场也比较稳定，对承包商的综合实力要求高，中国的承包商除了在劳动力数量与价格上有优势外，其他方面包括技术、管理、资金等方面都处于劣势，竞争能力欠缺；而在亚洲和非洲地区，发展中国家比较多，市场竞争环境有利于中国承包商发挥价格优势。同时，发达国家承包商进入这些市场相对较少也是一个原因。

参与国际市场的竞争首先必须遵守国际市场的竞争规则，建筑服务的国际规范将成为市场准入的技术壁垒。ISO9000、ISO14000、ISO8000和国际工程管理规范认证，成为国际市场准入的通行证；另外，区域和国别市场的特殊规范，不同国家建筑市场的运行机制，也将成为中国建筑企业进入的障碍。

酒店

随着中国居民可支配收入持续增长，酒店业成为旅游行业中增幅较大的子行业之一。根据2012年第四季度全国星级饭店统计公报数据显示，截至2012年12月，全国共有星级饭店13304家，供给已呈现相对过剩局面，行业竞争较为激烈。酒店业对外部宏观经济以及突发事件敏感，波动性较大。2009年，受金融危机和甲型H1N1流感疫情的影响，中国主要地区的星级饭店平均房价和出租率同比均有所下滑。随着经济形势的渐渐好转及流感疫情的消散，全国酒店业经营情况有所好转。

近年来酒店业增长较快，但也表现出较强的周期性。随着酒店行业竞争的加剧，单体酒店受制于营销渠道与品牌影响力，竞争力日趋

下降，未来酒店业将呈现品牌化、规模化和集团化的趋势。酒店管理业由于资本支出小、利润率高、风险小，从中长期看，旅游产业政策推动和旅游需求拉动将成为驱动中国旅游业长期高速增长的基本动力，随着中国旅游业的持续发展，酒店行业仍面临良好的发展机遇。未来大众旅游需求呈现多样性、商务客源增多等因素促使高星级酒店与经济型酒店成为行业中表现作为活跃的两部分。

五、基础素质分析

公司先后在二十多个国家承建了中国政府数十个大中型援外项目和工程承包项目，并多次被商务部、建设部评为援外战线先进单位、全国工程建设管理先进单位和全国商务系统先进集体。作为安徽省建筑施工企业中对外开拓成绩突出的外向型龙头企业，公司在对外工程承包，特别是中国政府对外优惠贷款建设项目中，具有较大的竞争优势。

公司坚持“以外经带外贸”的多元化经营思路，利用施工项目的下场物资在当地开办超市、酒店和建立分公司，获得经济效益的同时扩大了品牌影响力，为争取新的施工项目创造了条件。

作为建筑施工企业，采用国内外先进的施工设备，装备储量雄厚。截至2012年底：公司目前自有各式起重类设备139台辆，土石方类设备358台辆，建筑运输类车辆492辆，砼设备类138台辆，各类加工、测量、试验类设备435台。大量先进的自有设备有力地支持了公司在世界各地的工程项目。

公司先后获得多项荣誉，是ENR（工程新闻记录）全球最大225家国际承包商之一，2011年排名第155位，有一定的国际竞争力。

六、管理分析

跟踪期内，公司在股权结构、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

跟踪期内，公司坚持“以承接援外工程项目为龙头，以外经带动外贸，实施多元化发展”的经营理念，自成立以来先后在20多个国家承建了数十个大中型援外项目和一系列国际工程承包项目，同时发展酒店、超市和房地产以及矿产投资等相关产业。

2012年公司实现主营业务收入565928.75万元，同比增长40.53%，主要由于一方面公司加快在建项目的进度，马拉维科技大学项目、莫桑马普托国际机场项目二期等海外施工项目在2012年实现了较大规模的收入；另一方面酒店业务板块业务规模不断扩大，相应营业收入的规模明显增加。2013年1-3月，公司实现主营业务收入62393.59万元。

从收入构成来看，建筑施工业务为公司最主要的收入来源，占主营业务收入比重逐年上升，2012年为83.80%；酒店业务收入快速增长，占营业收入比重呈上升趋势，2012年为10.45%；超市业务收入有所波动，2012年占主营业务收入比重为5.71%。2013年1-3月，建筑施工板块共实现营业收入39040万元，占比62.57%；酒店经营收入16352万元，占比26.21%；超市经营收入7001万元，占比11.22%。酒店及超市业务占比有所提升，建筑施工对收入的贡献程度有所下降。

从主营业务毛利率来看，公司主营业务毛利率呈下降趋势，其中2012年为31.23%，同比下降1.51个百分点，主要由于超市和酒店业务毛利率下降所致。从毛利率构成来看，建筑施工业务一直为公司最主要的毛利润来源，2012年建筑施工、酒店和超市业务对公司毛利润的贡献率分别为89.22%、7.37%和3.38%。2013年1-3月，公司主营业务综合毛利率38.25%，其中建筑施工毛利率25.45%，酒店经营毛利率59.85%，超市经营毛利率59.22%。各板块及整体毛利率显著提升。

表 1 公司主营业务情况表（单位：万元/%）

项目	2011 年度		2012 年度		2013 年 1~3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	402697.00	100.00	565929.00	100.00	62393.00	100.00
建筑施工	313939.00	77.96	474248.50	83.80	39040.00	62.57
酒店	40698.00	10.11	59139.58	10.45	16352.00	26.21
超市	47948.00	11.91	32314.55	5.71	7001.00	11.22
其他	112.00	0.03	226.37	0.04	0.00	0.00
主营业务成本	270869.00	100.00	389164.00	100.00	38526.00	100.00
建筑施工	236354.00	87.26	310163.71	79.70	29105.00	75.55
酒店	9076.00	3.35	49735.16	12.78	6566.00	17.04
超市	25354.00	9.36	29070.55	7.47	2855.00	7.41
其他	85.00	0.03	194.58	0.05	0.00	0.00
毛利率	32.74	--	31.23	--	38.25	--
建筑施工	24.71	--	34.60	--	25.45	--
酒店	77.70	--	15.90	--	59.85	--
超市	47.12	--	10.04	--	59.22	--
其他	24.11	--	14.04	--	--	--

资料来源：公司提供

建筑施工业务

2012 年，公司实现建筑施工业务收入 474248.50 万元，同比增长 40.53%，毛利率 34.60%，同比增长 9.89 个百分点，毛利率呈现较快增长，主要是由于非洲地区工程施工项目的特殊性，多数建材需要国内采购发运，周期较长，因此建筑材料均在项目施工准备阶段和前期在国内采购。2013 年 1~3 月，公司实现建筑施工业务收入 39040.00 万元，毛利率下降至 25.45%。

2012 年，公司完成海外施工产值 384249.00 万元，同比增长 2.45%；完成施工面积 230 万平方米，同比提升 17.35%；2011 及 2012 年公司新签合同分别为 80078.00 万元、494440.00 万元，其中 2011 年，公司新签合同较上年下降 81.05%，主要是当年公司集中部分资金、人力、设备和技术等资源，拓展津巴布韦钻石矿及配套项目，相应控制海外施工项目的承接和建设，2012 年，公司新签合同较上年增加 519.95%，主要因为当年新签订莫桑比克总统府、莫桑比克 N6 公路和津巴布韦维多利亚瀑布城三个大

型国家优贷项目。2013 年 1-3 月，公司完成海外工程产值 84476.00 万元，施工规模 51 万平方米，新签施工合同 35289.00 万元。

表 2 公司工程承接情况表

项 目	2011 年	2012 年	2013 年 1-3 月
海外工程总产值（万元）	375054	384249	84476
施工规模（万平方米）	196	230	51
新签合同额（万元）	80078	496440	35289
中标工程面积（万平方米）	229	270	72

资料来源：公司提供

从施工项目分布区域来看，跟踪期内，公司建筑工程施工业务继续向非洲地区倾斜，2011~2013 年一季度非洲地区施工业务产值分别占比 95.00%、99.44%、99.41%，中南美洲和亚洲等地区的施工业务呈现逐步下降趋势。在非洲地区，公司按照制定的经营发展战略，主要选择在矿产资源丰富的南部非洲，以实现建筑施工业务和矿产开发联动，充分发挥协同效

应，提高公司经营效益。

2012 年及 2013 年 1-3 月，公司新签约的项目合同金额分别为 504498.00 万元和 35289.00 万元。另外，2013 年 3 月底，公司还有赞比亚西蒙姆万萨卡普韦普国际机场、赞比亚肯尼思卡翁达国际机场的建设合同正在签订中，总金额合计 603125.00 万元。2012 年公司新签的工程项目主要有莫桑比克 N6 公路项目、津巴布韦维多利亚瀑布城项目、莫桑比克总统府项目、贝宁职业技术学院项目，2013 年新增了赞比亚芒果体育场项目。

表 3 公司工程承接情况表（单位：万元）

2012 年主要新签合同项目				
项目	签署日期	金额	工期	类型
莫桑比克 N6 公路项目	2012 年 1 月	289800.00	36 个月	国家优贷项目
津巴布韦维多利亚瀑布城项目	2012 年 3 月	157500.00	12 个月	国家优贷项目
莫桑比克总统府项目	2012 年 1 月	49140.00	18 个月	国家优贷项目
贝宁职业技术学院	2012 年 12 月	8058.00	12 个月	对外援外项目
合计		504498.00		
2013 年 1~3 月主要新签合同项目				
项目	签署日期	金额	工期	类型
赞比亚芒果体育场	2013 年 3 月	35289.00	29 个月	国家优贷项目
合计		35289.00		

资料来源：公司提供

原材料及设备采购方面，对于工程所需的钢材、木材、机械设备、工具配件等主要建筑材料，公司均在国内采购，约占公司总采购规模的 92%，对于水泥、沙石、砖块等建筑辅料，公司一般在项目所在国直接采购，约占公司总采购规模的 8%。2012 年，公司向前五名原材料供应商主要采购铝材型材、彩钢板、电线电缆、钢结构网架、石材等，采购金额占比 16.25%，集中度不高。跟踪期内，公司依旧以

国内采购为主，由于施工项目地域较为集中，公司下场物资可以重复利用，有效降低了公司成本，提升了建筑施工业务的盈利能力。

酒店业务

跟踪期内，随着公司海外工程业务规模的扩张，公司酒店经营收入呈现快速上升趋势，毛利率有所波动。2012 年酒店业务实现收入 59139.58 万元，同比增长 45.31%；毛利率 15.90%，较 2011 年大幅下降，主要由于公司新开酒店较多，在宏观经济形势下行背景下采取薄利多销的营销策略，毛利率有所下降。2013 年 1-3 月，公司实现酒店经营收入 16352.00 万元，毛利率上升至 59.85%。

表 4 公司酒店板块业务收入情况（单位：万元）

区域	酒店名称	2011 年度	2012 年度	2013 年 1~3 月
国内	安徽外经戴斯酒店	1259.00	7326.00	2235.00
	金孔雀温泉旅游度假区	6062.00	6257.00	2155.00
	安徽中医学院金孔雀温泉养生中心	-	1027.00	356.00
	合计	7321.00	14610.00	4746.00
国外	华安（莫桑比克）酒店	11760.00	11791.00	2545.00
	华安（加勒比）酒店	3186.00	3215.00	898.00
	华安（科特迪瓦）酒店	1830.00	1936.00	469.00
	马达加斯加金孔雀酒店	12312.00	13610.00	3514.00
	马拉维金孔雀酒店	4290.00	6512.00	1273.00
	津巴布韦金孔雀酒店	-	5784.00	1869.00
	津巴布韦木塔雷中转站酒店	-	1215.00	325.00
	赞比亚金孔雀酒店	-	466.00	713.00

	合计	33378.00	44529.00	11606.00
	合计	40698.00	59139.00	16352.00

资料来源：公司提供

分区域来看，2012 年，国内酒店业务收入增长较快，主要为安徽外经戴斯酒店的收入增长 5.82 倍，且 2012 年 2 月正式对外运营的安徽中医学院金孔雀温泉养伤中心实现收入 1027.00 万元。该养生中心以天然优质温泉资源和金孔雀温泉度假村为依托，利用安徽中医学院在中医药养生保健方面的人才和技术优势，形成了集传统中医养生保健和温泉资源于一体的，以一站式、一对一护理服务为特色的高端养生中心。公司国外原有酒店基本保持收入规模的稳定，国外酒店收入的增长主要来自 2012 年新开业酒店的贡献，主要包括津巴布韦金孔雀酒店、津巴布韦木塔雷中转站酒店、赞比亚金孔雀酒店。

超市业务

2012 年公司超市业务实现收入 32314.55 万元，毛利率为 10.04%，同比均出现较大幅度下降，主要是由于主要是由一方面外部经济环境影响非洲地区零售业景气程度下滑；另一方面为了丰富商品品种，公司运营的超市从非洲当地及周边采购大量商品，采购成本大幅上升。2013 年 1~3 月，公司实现超市业务收入 7001.00 万元，毛利率 59.22%。

截至目前公司共拥有 5 个超市，由所在国的华安公司直接管理，分布在莫桑比克、马达加斯加、津巴布韦、多哥等。超市的商品包括食品、日用百货、家电等上万种中国商品，其中 95%以上的商品均在国内采购，采购地点主要集中在浙江义乌小商品市场。公司在国内的物资采购部门每季根据各超市的商品采购计划，负责超市商品的采购、装箱和发运，运输方式采取海运。

矿产投资

跟踪期内，公司在发展海外工程主业和相关业务的同时，调动国内外有效资源，开展矿

产资源投资。目前公司正在运营的矿产项目有 2 个：津巴布韦安津钻石矿项目（以下简称“安津钻石矿”）和津巴布韦津安钻石矿项目（以下简称“津安钻石矿”）。

安津钻石矿位于津巴布韦东部马尼卡兰省马朗奇地区，总面积 48.46 平方公里，分 A、B 两个金刚石矿区。探明金刚石固结岩矿体和松散砂砾矿储量 5107 万吨，金刚石储量 3.06 亿克拉。公司与津巴布韦国防部下属公司合作成立安津矿业公司，其中公司以现金入股方式获得 50%股权，津巴布韦国防部下属公司以采矿权入股方式获得 50%股权。目前该项目全部投资 4.55 亿美元已完成（资金来源为国家开发银行贷款 2.4 亿美元、自有资金及设备 2.15 亿美元共计 4.55 亿美元），其中 2 亿美元为初始投资成本（计入长期股权投资科目核算），2.55 亿美元为安津金矿业公司借款（计入其他应收款中核算，依据借款合同分 10 年偿还）。2011 年 2 月试运营，目前共 7 条生产线，日处理矿石能力达 6200 吨。预计 2013 年~2014 年公司对安津矿业公司的投资收益分别为 1.5 亿美元和 2 亿美元。

津安钻石矿项目位于津巴布韦第三大城市莫塔雷南部约 95 公里的 Chirasika School 一带，接近安津矿区，面积 54.62 平方公里，金刚石砂矿区面积约 54.62 公顷，在矿区内圈定金刚石矿体七个。经估算，该矿区内共求得金刚石矿石资源量 13059.41 万吨，金刚石资源量 5.54 亿克拉。其中，固结砂砾岩型矿体矿石资源量 5029.41 万吨；金刚石资源量 3.09 亿克拉；松散砂砾层型矿体矿石资源量 8030 万吨，金刚石资源量 2.45 亿克拉。公司与津巴布韦矿业部下属公司合作成立津安矿业公司，其中公司以现金入股方式获得 50%股权，津巴布韦矿业部下属公司以采矿权入股方式获得 50%股权。该项目计划总投资 8.06 亿美元（资金来源为国家开发银行长期项目贷款 6.06 亿美元，公司自有资金及设备 2 亿美元），其中 2 亿美元为项目初始投资成本（计入长期股权投资核算），6.06 亿

美元为津安矿业公司借款（计入其他应收款中核算，依据借款合同分 10 年偿还）。目前国家开发银行已经与公司签订了该项目的长期贷款合同，并于 2012 年 11 月份开始放款。该项目计划 2013 年投产，预计 2013 年~2014 年公司对安津矿业公司的投资收益分别为 1.2 亿美元和 2.2 亿美元。

总体看，跟踪期内，公司境外矿产投资规模较大，未来预期投资收益较高，为公司收入及利润规模的增长提供有效保证。同时联合资信关注到，公司在跨行业经营管理和所在国政局环境方面均存在一定的风险。考虑到与合作方津巴布韦中央政府良好的双边关系，公司有能力凭借自身资源规避上述风险。

八、募集资金使用情况

公司于2012年8月发行了一期短期融资券“12皖经建CP001”，发行额度为4亿元，期限为365天，募集资金中2.5亿元用于补充生产经营过程中的流动资金，1.5亿元用于偿还部分银行借款，优化债务结构。

截至目前，募集资金已全部使用完毕。

九、财务分析

公司提供的 2011 及 2012 年财务报表均已经安徽一凡会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2013 年一季度财务数据未经审计。

截至 2012 年底，公司合并资产总额为 1052428.44 万元，所有者权益 431106.43 万元。2012 年公司实现主营业务收入 565928.75 万元，利润总额 124745.95 万元。

截至 2013 年 3 月底，公司合并资产总额 1078781.41 万元，所有者权益合计 441153.16 万元。2013 年 1~3 月，公司实现主营业务收入 62393.59 万元，利润总额 10357.24 万元。

1. 盈利能力

2012 年公司实现主营业务收入 565928.75 万元，同比增长 40.53%，2012 年收入的迅速增长主要由于一方面公司加快在建项目的进度，马拉维科技大学项目、莫桑马普托国际机场项目二期等海外施工项目在 2012 年实现了较大规模的收入；另一方面酒店业务板块业务规模不断扩大，相应营业收入的规模明显增加。公司近三年主营业务成本变动趋势与主营业务收入基本一致，年均增长 26.75%，2012 年公司主营业务成本 389164.33 万元，同比增长 43.67%。

公司的期间费用全部为管理费用及财务费用，其中管理费用占比较高，随着 2012 年度全部债务规模的提升，财务费用相继大幅提升。2011 及 2012 年公司期间费用分别占比营业收入 6.03%、6.44%，期间费用占比逐年提升，但公司期间费用控制能力整体较好。

鉴于核心业务的贡献，公司利润总额稳定中有所提升，2012 年公司利润总额 124745.95 万元，较 2011 年有 26.77% 的提升。

从盈利指标来看，2012 年公司实现主营业务利润率 27.85%，同比下降 0.71 个百分点。总资产收益率及净资产收益率均有所提升，2012 年两指标分别为 15.53%、23.23%，同比分别提升 2.77 及 2.18 个百分点。

2013 年 1~3 月，公司实现主营业务收入 62393.59 万元，主营业务成本 38525.88 万元，营业利润率提升至 35.12%。公司实现利润总额 10357.24 万元。

总体看，公司收入水平保持稳定增长，期间费用控制能力较强，整体盈利能力较强。

2. 现金流及保障

经营活动现金流方面，伴随经营规模的不断扩大，公司经营活动产生的现金流入增长趋势明显，2012 年为 574369.35 万元，同比增长 32.66%，2012 年公司经营活动现金流量净额 92571.78 万元，同比增长 25.13%。从现金实现质量来看，由于公司长期从事对外工程承包业

务，结算方式多为政府部门及进出口银行，现金收入比基本稳定，2012 年现金收入比 100.45%，同比下降 5.96 个百分点。

公司投资活动现金流表现为较大规模的流出，2012 年净流出 295497.80 万元，其中流出较大的项目为购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金，及由于长期股权投资增长而带来的投资所支付的现金大幅提升。2012 年其他与投资活动有关的现金流出主要是对津巴布韦钻石矿安津公司的股权投资 2 亿美元后发生的借款。

跟踪期内，公司筹资活动现金流入全部为借款所受到的现金，2012 年度为 452140.00 万元，同比增长 76.00%，除公司为钻石矿项目融资外，公司另发行了 4 亿元的短期融资券“12 皖经建 CP001”。公司偿还债务所支付的现金逐年提升，导致筹资活动现金流出大幅提升，2012 年公司筹资活动现金流净额 286031.31 万元。

2013 年 1~3 月，由于年内存在较多的应收往来款项，公司经营活动现金流入 47169.14 万元，现金流净额-7701.30 万元，现金收入比下滑至 75.56%。公司投资活动现金主要由购建固定资产、无形资产及投资支付的现金构成，投资活动现金净流出 15752.81 万元。筹资活动现金流主要为取得及偿还借款，筹资活动现金流净额 2681.04 万元。

综合来看，公司经营活动现金流规模较大，但随着投资支出规模的持续增加，对外部资金需求加大。

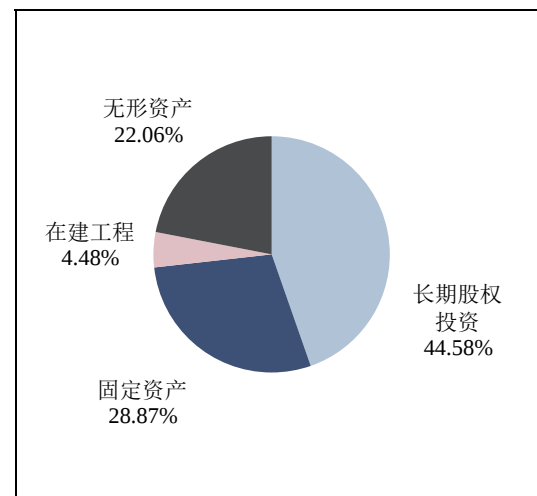
3. 资本及债务结构

资产

截至 2012 年底，公司资产总计 1052428.44 万元，同比增长 62.47%，其中流动资产同比增长 86.69%，非流动资产同比增长略缓。从资产结构来看，截至 2012 年底，公司流动资产占比 45.87%，主要由货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款及存货构成；非流动资产占比 54.13%，主要由长期股权投资、固定资产、在

建工程及无形资产构成。

图 1 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2012 年公司货币资金 205645.88 万元，同比增长 67.82%。其中，银行存款款占比 98.51%，银行存款中人民币占比 19.86%，美元占比 80.14%。公司承接海外业务较多，货币资金中美元占比较大，由于签订合同中所涉及的外币基本按照固定汇率结算，在一定程度上降低了汇率风险。

截至 2012 年底，公司应收账款余额截至 2012 年为 22336.05 万元，同比下降 5.60%。由于公司在海外开展援外及优惠贷款项目，应收账款主要系向商务部及中国进出口银行的应收工程款。公司对应收账款未计提坏账准备。应收账款不断下降主要系公司通过及时、完整的向商务部援外司、中国进出口银行、外交部行政司等机构报送结算凭证等资料，使应收账款及时收回所致。公司援外项目和优惠贷款项目资金的结算周期为 3~6 个月，应收账款账龄均在 1 年以内。应收账款集中度高，欠款单位主要为国家部委和中国进出口银行，账款回收的保障力度较强。联合资信同时关注到，虽然公司应收账款不能收回的风险很小，但随着建设项目的增加，应收账款如不能及时回收，将会加大公司资金周转的难度。

截至 2012 年底，公司预付款项为 74628.80 万元，同比增长 228.81%。除新增海外施工项

目的预付款外,由于 2012 年度公司在津巴布韦的钻石矿项目投产,公司为经营珠宝业务向中国珠宝进出口公司预付了 49770.00 万元的代理进口钻石款,致使 2012 年度公司预付款项大幅增长。

截至 2012 年底,公司其他应收款为 169565.92 万元,同比增长 154.38%。2011 年度公司其他应收款的增长主要系按照公司与津巴布韦政府下属的卡特铜矿(私人)有限公司合资投资津巴布韦金刚石矿产资源协议:项目总投资为 4.55 亿美元,合资公司安津投资(私人)有限公司(以下简称“安津公司”)注册资本为 4 亿美元,其中公司以价值 2 亿美元的设备、材料以及现金出资,卡特铜业(私营)有限公司以矿权作价 2 亿美元出资,双方各占 50%,注册资金与总投资的差额 1 亿美元由安津公司向公司借款解决,2012 年度公司又新增了对津巴布韦安津公司的借款,导致其他应收款同比增长 154.38%。

截至 2012 年底,公司存货 10535.85 万元,同比下降 54.19%。主要由海外项目库存材料(58.17%)及库存商品(22.85%)构成。整体看,公司存货规模不大,周转效率较高。

截至 2012 年底,公司长期股权投资 254000.00 万元,其中主要由公司对津巴布韦钻石矿项目(安津公司及津安公司)投资。

截至 2012 年底,公司固定资产净额 164495.79 万元。从固定资产原值来看,房屋建筑物占比 67.15%,机器设备占比 12.62%,运输设备占比 7.55%。截至 2012 年底,固定资产累计折旧 33567.85 万元。截至 2012 年底,公司在建工程 25535.32 万元,主要为公司在国内的旅游区酒店项目汤池金孔雀五星级酒店及公司在马拉维新建的宾馆。

截至 2012 年底,公司无形资产 125684.84 万元,主要系年内华安公司在马拉维、加勒比、津巴布韦、赞比亚的分部新增了土地资产。

截至 2013 年 3 月底,公司资产规模基本保持稳定,合并资产总额 1078781.41 万元,较

2012 年底增长 2.50%。流动资产中,年内应收方挂账较多,应收账款有所增加,货币资金有所减少,存货规模较 2012 年底增长 203.20%,为 31944.42 万元。公司非流动资产结构基本保持稳定。

总体看,公司资产规模较大,流动资产中货币资金较为充足,应收款项(应收帐款+其他应收款)占比较大,但风险较小,公司近年来持续增加对钻石矿产项目的长期股权投资,预计未来收益较为可观。公司整体资产质量较好。

所有者权益

2010~2012 年,公司所有者权益年均复合增长 28.45%,截至 2012 年底,公司所有者权益合计 431106.43 万元,其中实收资本、盈余公积及未分配利润分别占比 1.16%、1.50%及 97.34%,所有者权益变动全部来自于未分配利润的增长。截至 2013 年 3 月底,公司所有者权益同比增长 2.33%,全部来自未分配利润的增长。

总体看,未分配利润占公司所有者权益比重过高,所有者权益稳定性弱。

负债

2012 年,公司负债同比增长 62.47%,截至 2012 年底,公司负债合计 621322.01 万元。从负债结构看,流动负债占比 49.64%,主要由短期借款、应付票据、应付账款、预收账款及一年内到期的非流动负债构成;长期负债全部由长期借款构成。

截至 2012 年底公司短期借款达 245500.00 万元,同比增幅 85.84%。公司年内新增了 4 亿元短期融资券(12 皖经建 CP001,4 亿,1 年,票面利率 5.20%),导致短期借款增长较快。

截至 2012 年底,公司应付票据 13209.16 万元,同比略有下降。近三年,公司应付账款年均增长 12.54%,截至 2012 年底为 14358.76 万元,主要系对国内原材料供应商的应付材料款。公司预收款项主要为预收工程款,2012 年底为 11012.54 万元。

截至 2012 年底,公司长期借款 312870.00

万元，同比增长 150.70%。跟踪期内长期借款规模逐年增长系 2012 年公司新增 30000 万美元 10 年期长期借款专项用于海外矿产资源开采项目。

跟踪期内，公司有息债务规模有所扩大，截至 2012 年底，公司全部债务 590779.16 万元，同比增长 103.56%。其中长期债务 312870.00 万元，短期债务 277909.16 万元，长期债务占比逐年上升至 52.96%。2012 年底，资产负债率、全部债务资本化比率及长期债务资本化比率分别为 59.04%、57.81%及 42.05%，分别同比增加 10.13 个百分点，上升 11.09 个百分点、上升 14.67 个百分点。

总体看，公司债务规模上升较快，公司负债结构已从以流动负债为主过渡为流动负债和长期负债相平衡的态势。债务负担有所加重。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，截至 2012 年底，流动比率及速动比率两指标分别为 156.50%及 153.08%，分别同比提升 21.83 及 30.39 个百分点；2012 年，公司经营现金流动负债比 30.01%，同比下滑 8.52 个百分点。公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2011 及 2012 年，公司 EBITDA 分别为 113541.38 万元及 146647.03 万元，受债务规模扩张的影响，公司 EBITDA 利息倍数有所下滑，近两年分别为 11.81 倍、9.53 倍；全部债务/EBITDA 快速上升，近两年分别为 2.56 倍、4.03 倍。总体看，随着公司债务规模扩大，EBITDA 对全部债务的保障能力有所下降，但整体保障能力仍然较强。

截至 2013 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2013 年 3 月底，公司共获银行授信额度 416500.00 万元，已使用授信额度 215500.00 万元，公司间接融资渠道通畅。

5. 债券偿还能力分析

公司于 2012 年 8 月发行了一期短期融资券

“12 皖经建 CP001”，发行额度为 4 亿元。近两年，公司经营活动现金流入量分别为“12 皖经建 CP001”发行额度的 10.71 倍、14.36 倍，现金流净额分别为 1.85 倍、2.31 倍。2011、2012 及 2013 年三月底公司现金类资产分别为“12 皖经建 CP001”发行额度 3.06 倍、5.14 倍、4.62 倍。

整体看，公司 EBITDA、经营活动现金流入量、现金类资产对存续期内债券的保护能力均较高。

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B201304090001298338），截至 2013 年 4 月 9 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。

7. 抗风险能力

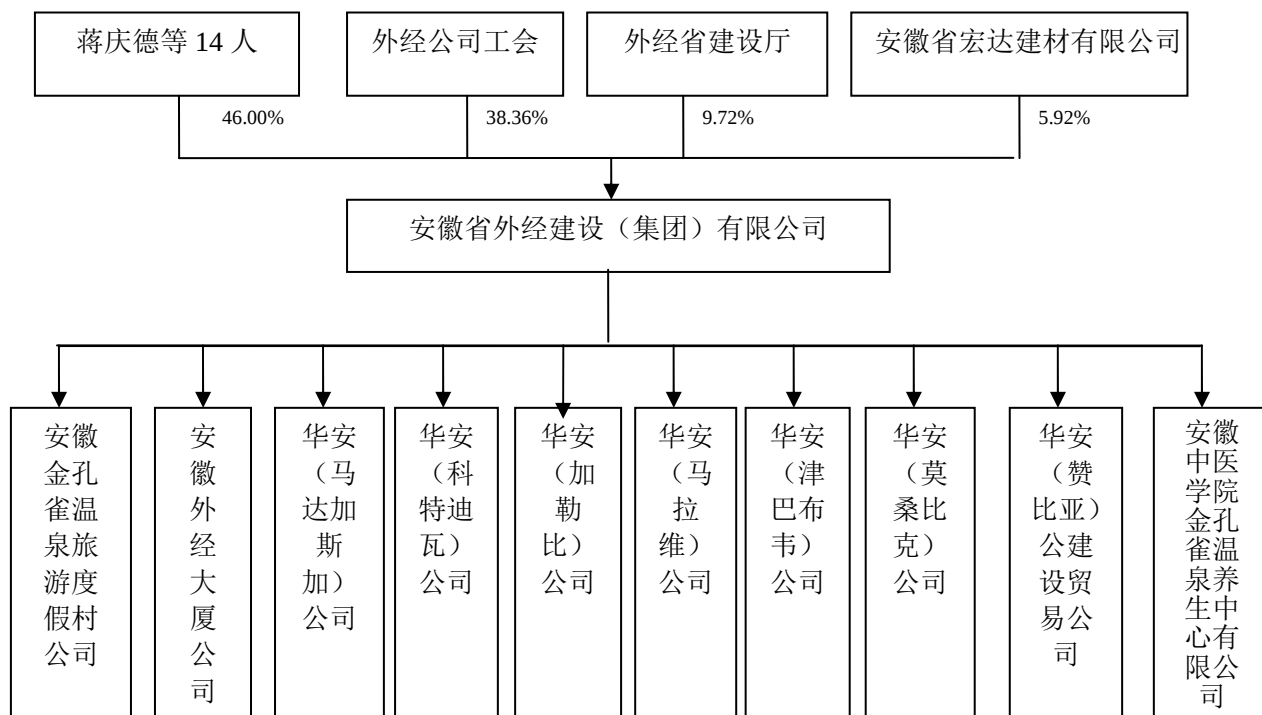
作为安徽省建筑施工企业中对外开拓成绩突出的外向型龙头企业，公司在对外工程承包，特别是中国政府对外优惠贷款建设项目中，具备良好的声誉和品牌效应，海外项目管理经验丰富。近年来，公司坚持“以外经带外贸”的可持续化经营思路，在项目所在国积极拓展酒店、超市以及矿产投资等多元化经营业务，收入和利润规模稳步增长，整体抗风险能力稳步增强。

综合看，公司整体抗风险能力强。

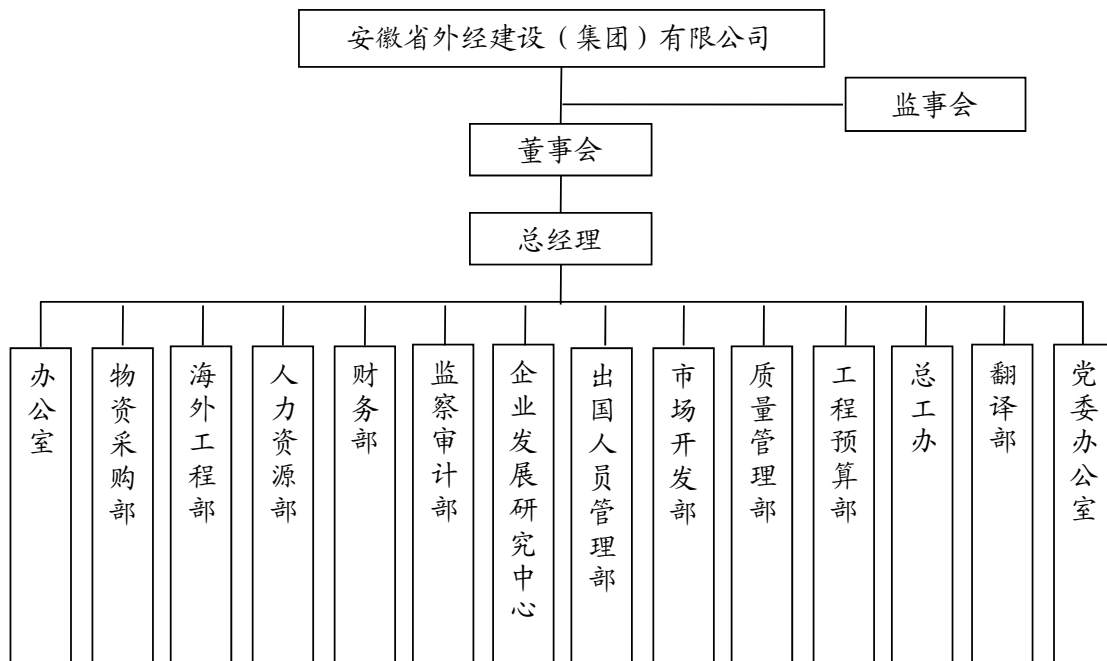
十、结论

综合考虑，联合资信将安徽省外经建设（集团）有限公司的主体长期信用等级由 AA⁻提升至 AA，评级展望为稳定，并维持“12 皖经建 CP001” A-1 的信用级别。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司股权结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2010 年底	2011 年底	2012 年底	变动率 (%)	2013 年 3 月底
流动资产					
货币资金	66276.36	122540.59	205645.88	76.15	184872.81
应收账款	45026.30	23660.96	22336.05	-29.57	38936.37
其他应收款	2656.82	66659.30	169565.92	698.89	169876.53
预付账款	33173.26	22696.92	74628.80	49.99	65326.95
存货	32175.19	23000.41	10535.85	-42.78	31944.42
一年内到期的长期债权投资					
其他流动资产					
流动资产合计	179307.93	258558.17	482712.50	64.08	490957.08
长期投资					
长期股权投资	63839.96	128000.00	254000.00	99.47	262190.00
长期债权投资					
长期投资合计	63839.96	128000.00	254000.00	99.47	262190.00
减：长期投资减值准备					
加：合并价差					
长期投资净额	63839.96	128000.00	254000.00	99.472	262190.00
固定资产	90229.02	143315.30	164495.79	35.02	167402.34
工程物资	12123.77	0.00	0.00	-100.00	
在建工程	57569.72	36306.73	25535.32	-33.40	28796.11
固定资产清理					
待处理固定资产净损失					
无形资产及其他资产					
无形资产	52015.31	81584.02	125684.84	55.44	129435.88
长期待摊费用					
其他长期资产					
无形资产及其他资产合计	52015.31	81584.02	125684.84	55.44	129435.88
递延税项					
递延税项借项					
资产总计	455085.71	647764.22	1052428.44	52.07	1078781.41

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	2010 年底	2011 年底	2012 年底	变动率(%)	2013 年 3 月底
流动负债					
短期借款	111670.00	132100.00	245500.00	48.27	255500.00
应付票据	10725.42	14118.86	13209.16	10.98	8711.97
应付账款	11336.51	12597.82	14358.76	12.54	17073.60
预收账款	12936.96	11616.73	11012.54	-7.74	12365.52
应付工资	11525.46	1283.02	3526.98	-44.68	5423.54
应付福利费					
应付利润（股利）					
应交税金	52.51	53.21	374.81	167.16	357.75
其他未交款					
其他应付款	1142.51	1024.58	1269.74	5.42	6125.88
预提费用					
预计负债					
一年内到期的长期负债	0.00	19200.00	19200.00		19200.00
其他流动负债					
流动负债合计	159389.37	191994.23	308452.01	39.11	324758.25
长期负债					
长期借款	34402.33	124800.00	312870.00	201.57	312870.00
应付债券					
长期应付款					
专项应付款					
其他长期负债					
长期负债合计	34402.33	124800.00	312870.00	201.57	312870.00
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	193791.70	316794.23	621322.01	79.06	637628.25
少数股东权益					
所有者权益					
实收资本	5000.00	5000.00	5000.00	0.00	5000.00
资本公积					
盈余公积	6457.33	6457.33	6457.33	0.00	6457.33
未分配利润	249836.68	319512.67	419649.11	29.60	429695.83
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	261294.01	330969.99	431106.43	28.45	441153.16
负债及所有者权益合计	455085.71	647764.22	1052428.44	52.07	1078781.41

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、主营业务收入	358197.21	402697.12	565928.75	25.70	62393.59
减: 主营业务成本	242223.01	270868.51	389164.33	26.75	38525.88
主营业务税金及附加	11972.88	16824.07	19139.84	26.44	1955.87
二、主营业务利润	104001.31	115004.54	157624.58	23.11	
加: 其他业务利润	5463.10	6501.32	1515.54	-47.33	333.52
减: 营业费用					
管理费用	12647.29	14696.04	21351.48	29.93	4275.41
财务费用	4984.73	9594.45	15108.69	74.10	7521.38
其他					
三、营业利润	91832.38	97215.38	122679.95	15.58	10448.56
加: 投资收益					
补贴收入					
营业外收入	0.00	2124.55	2715.36		107.33
减: 营业外支出	1236.19	934.46	649.36	-27.52	198.65
加: 以前年度调整					
四、利润总额	90596.19	98405.48	124745.95	17.34	10357.24
减: 所得税	26271.32	28729.49	24609.51	-3.21	310.52
减: 少数股东损益					
加: 未确认的投资损失					
五、净利润	64324.87	69675.98	100136.44	24.77	10046.73

附件 4 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	380002.44	428512.32	568475.97	22.31	47146.24
收到的税费返还					
收到的其他与经营活动有关的现金	0.00	0.00	5893.39		22.90
现金流入小计	380002.44	428512.32	574369.35	22.94	47169.14
购买商品、接受劳务支付的现金	229503.36	263050.57	395586.84	31.29	45242.73
支付给职工以及为职工支付的现金	32059.92	8144.12	30359.63	-2.69	5456.85
支付的各项税费	38228.67	17823.37	43427.75	6.58	2283.45
支付的其他与经营活动有关的现金	10721.52	65511.74	12423.36	7.64	1887.41
现金流出小计	310513.47	354529.79	481797.58	24.56	54870.44
经营活动产生的现金流量净额	69488.97	73982.53	92571.78	15.42	-7701.30
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金					
取得投资收益所收到的现金					
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					
现金流入小计					
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	92056.24	54791.49	60697.80	-18.80	9452.81
投资所支付的现金	63839.96	64160.04	126000.00	40.49	6300.00
支付的其他与投资活动有关的现金			108800.00		
现金流出小计	155896.20	118951.52	295497.80	9.43	15752.81
投资活动产生的现金流量净额	-155896.20	-118951.52	-295497.80		-15752.81
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资所收到的现金					
借款所收到的现金	147513.00	256900.00	452140.00	75.07	37000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金					
现金流入小计	147513.00	256900.00	452140.00	75.07	37000.00
偿还债务所支付的现金	27900.00	146072.33	151000.00	132.64	27000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	5052.36	9594.45	15108.69	72.93	7318.96
支付的其他与筹资活动有关的现金	765.00	0.00	0.00	-100.00	
现金流出小计	33717.36	155666.78	166108.69	121.96	34318.96
筹资活动产生的现金流量净额	113795.64	101233.22	286031.31	58.54	2681.04
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	27388.41	56264.22	83105.29	74.19	-20773.06

附件 5 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 (%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	64324.87	69675.98	100136.44	24.77
加: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)				
加: 少数股东损益				
计提的资产减值准备				
固定资产折旧	3161.97	5523.26	6517.90	43.57
无形资产摊销				
长期待摊费用摊销				
待摊费用减少(减:增加)				
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)	0.00	934.46	0.00	
固定资产报废损失				
财务费用	4658.29	9594.45	15108.69	80.09
投资损失(减:收益)				
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	1559.10	9174.78	12464.56	182.75
经营性应收项目的减少(减:增加)	33577.66	-32160.80	-44713.60	
经营性应付项目的增加(减:减少)	-37792.93	-7025.14	3057.78	
其他	0.00	18265.54	0.00	
经营性活动产生的现金流量净额	69488.97	73982.53	92571.78	15.42

附件 6 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.84	11.73	24.61	--
存货周转次数(次)	7.35	9.82	23.21	--
总资产周转次数(次)	0.93	0.73	0.67	--
现金收入比(%)	106.09	106.41	100.45	75.56
盈利能力				
主营业务利润率(%)	29.03	28.56	27.85	35.12
总资本收益率(%)	16.58	12.76	15.53	--
净资产收益率(%)	24.62	21.05	23.23	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	11.63	27.38	42.05	41.49
全部债务资本化比率(%)	37.50	46.72	57.81	57.48
资产负债率(%)	42.58	48.91	59.04	59.11
偿债能力				
流动比率(%)	112.50	134.67	156.50	151.18
速动比率(%)	92.31	122.69	153.08	141.34
经营现金流动负债比(%)	43.60	38.53	30.01	--
EBITDA 利息倍数(倍)	19.82	11.81	9.53	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.59	2.56	4.03	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.55	-0.15	-0.34	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-17.35	-4.68	-13.19	--
现金偿债倍数(倍)	1.66	3.06	5.14	4.62
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	9.50	10.71	14.36	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.74	1.85	2.31	--

注：公司 2013 年一季度财务数据未经审计。

附件 7 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 8 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 9 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