

信用等级公告

联合[2012] 643 号

联合资信评估有限公司通过对巨力集团有限公司信用状况进行综合分析和评估，确定

巨力集团有限公司
主体长期信用等级为
AA⁻

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年十月二十四日



巨力集团有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁻

评级展望: 稳定

评级时间: 2012 年 10 月 24 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 6 月
资产总额(亿元)	34.66	59.40	71.51	79.32
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	14.77	30.05	31.83	31.85
长期债务(亿元)	2.41	6.90	7.23	9.97
全部债务(亿元)	13.33	23.27	32.37	40.23
营业收入(亿元)	18.81	26.08	28.13	15.44
利润总额(亿元)	2.51	2.93	2.27	1.20
EBITDA(亿元)	3.44	4.39	4.61	--
营业利润率(%)	29.75	25.03	22.98	23.16
净资产收益率(%)	14.37	8.44	5.70	--
资产负债率(%)	57.37	49.41	55.49	59.85
全部债务资本化比率(%)	47.43	43.64	50.42	55.81
流动比率(%)	101.27	146.72	103.09	102.91
全部债务/EBITDA(倍)	3.87	5.30	7.02	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.91	5.43	4.68	--

注: 2012 年上半年财务数据未经审计。

分析师

于浩洋 胡 岩

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”)对巨力集团有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了公司作为国内索具行业龙头企业,在生产规模、技术研发实力、客户资源等方面的综合优势。联合资信也关注到公司索具下游行业景气度波动、公司新能源板块产能扩张涉及的资本支出规模大、光伏产业景气度下降等因素可能会给公司相关板块经营带来的不利影响。

公司索具(子公司 IPO)募投项目接近完成,高端产品比重提高将优化索具产品结构;新能源产能建设将于 2012 年完成,产业链优势得到加强。联合资信对公司评级展望为稳定。

优势

1. 公司是亚洲规模最大,品种最齐全,技术最先进的高端索具装备制造制造商。
2. 公司索具技术研发实力较强,主编多项国家和行业标准,并拥有国内唯一一家索具专业检测机构。
3. 公司索具客户资源丰富,下游行业分散,整体需求稳定。
4. 公司产品结构逐步优化,盈利能力保持相对稳定。

关注

1. 索具原材料中钢材占比高,钢材价格波动对索具盈利水平产生一定的不利影响。
2. 光伏行业景气度下降,下游市场需求受各国补贴政策变动影响大。
3. 随着光伏项目投资和投产,公司资金需求上升,债务负担有所加重。

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）与巨力集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与巨力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，未因巨力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巨力集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、巨力集团有限公司主体长期信用等级自 2012 年 10 月 24 日至 2013 年 10 月 23 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。

一、主体概况

巨力集团有限公司（以下简称“巨力集团”或“公司”）前身是1992年成立的河北省徐水县飞马吊装器具厂，巨力集团由河北飞马吊索具厂、上海飞马销售公司、天津飞马销售公司、武汉飞马销售公司、北京飞马销售公司五家公司（后四家公司均为河北飞马吊索具厂独家出资设立）于1997年3月27日出资设立，初始注册资本2000万元。历经多次增资及股权转让，截至2011年底，公司注册资本为36500万元，其中杨建忠、杨建国、杨会德、杨子、杨会茹分别持股27.50%、27.00%、23.50%、17.00%和5.00%，上述五人为兄弟姐妹关系。

公司经营范围：对制造业、建筑业、交通运输业、商业、房地产业、文化娱乐业、住宿餐饮业、科技研发的投资及其资产管理；机械设备、建筑材料、家用电器、通讯器材、皮革制品、纺织服装、文具用品的销售（以上销售产品法律法规规定需报经专项审批的除外）；自有设备出租；货物和技术的进出口业务（国家禁止或需审批的除外）。

截至目前，公司实际控制12家子公司，其中全资子公司5家，控股子公司7家员工6439人。

截至2011年底，公司合并资产总额71.51亿元，所有者权益31.83亿元（含少数股东权益16.40亿元）。2011年公司实现营业收入28.13亿元，利润总额2.27亿元。

截至2012年6月底，公司合并资产总额79.32亿元，所有者权益31.85亿元（含少数股东权益15.91亿元）。2012年1~6月公司实现营业收入15.44亿元，利润总额1.20亿元。

公司注册地址：河北省保定市徐水科技园区；法定代表人：杨建忠。

二、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2011年三季度以来，受欧债危机扩散影响，

外需总体出现走弱态势，同时国内基建和房地产投资作为重要的终端需求，在政策收紧环境下也出现明显放缓。而受前期内外终端需求扩张影响，制造业投资在2011年一直保持高速增长，在产能扩张而终端需求突然由强转弱的背景下，导致工业产成品库存在趋势上持续上升，2011年三季度以来工业增加值同比增速出现明显下滑。整体而言，2011年中国宏观经济运行总体出现缓中趋稳态势。根据《中华人民共和国2011年国民经济和社会发展统计公报》，2011年国内生产总值471564亿元，比上年增长9.2%。其中，第一产业增加值47712亿元，增长4.5%；第二产业增加值220592亿元，增长10.6%；第三产业增加值203260亿元，增长8.9%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为10.1%，第二产业增加值比重为46.8%，第三产业增加值比重为43.1%。

2011年，中国全社会固定资产投资311022亿元，比上年增长23.6%，扣除价格因素，实际增长15.9%。其中，固定资产投资（不含农户）301933亿元，增长23.8%；农户投资9089亿元，增长15.3%。东部地区投资130319亿元，比上年增长20.1%；中部地区投资70783亿元，增长27.5%；西部地区投资71849亿元，增长28.7%；东北地区投资32687亿元，增长30.4%。

2012年上半年实现国内生产总值22.7万亿元，同比增长7.8%，增幅比上年同期回落1.8个百分点。其中二季度同比增长7.6%，增速比上季度回落0.5个百分点，环比增长1.8%。根据国家统计局发布的最新统计数据，2012年1-8月，固定资产投资（不含农户）217958.07亿元，同比增长20.2%。其中，东部地区投资103988.31亿元，同比增长20.2%；中部地区投资60090.23亿元，同比增长25.3%；西部地区投资52375.59亿元，同比增长23.8%。

2. 政策环境

财政政策方面，2011年全年公共财政收入103740亿元，比上年增加20639亿元，增长

24.8%；其中税收收入 89720 亿元，增加 16510 亿元，增长 22.6%。2011 年，中国财政政策主要措施包括：重启价格调节基金，加大对农业的财政补贴力度，抑制物价上涨幅度；支持自主创新和战略性新兴产业发展，有序启动“十二五”规划重大项目建设，促进产业结构优化升级；继续对部分小型微利企业实施所得税优惠政策，分步实施个人所得税制度改革，促进企业发展和引导居民消费。2012 年 3 月召开的“两会”上，明确要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，根据形势变化适时适度预调微调，以维持经济的稳定增长。2012 年中国将财政工作的重点放在保障和改善民生各项工作方面。2012 年中央财政用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障、文化方面的民生支出安排合计 1.38 万亿元，同比增长 19.8%；用在农业水利、公共交通运输、节能环保、城乡社区事务等方面与民生密切相关的支出安排合计 1.51 万亿元。2012 年上半年，全国财政支出增长前两位的为交通运输支出、住房保障支出，分别较上年同期增长 44.1%和 36.4%。

货币政策方面，2011 年，央行货币政策较为频繁，年度内 6 次上调存款准备金率，3 次上调存贷款基准利率。根据 2011 年第四季度《中国货币政策执行报告》，2011 年年末，中国广义货币供应量 M2 余额为 85.2 万亿元，同比增长 13.6%，增速比上年低 6.1 个百分点。人民币贷款余额同比增长 15.8%，增速比上年低 4.1 个百分点，比年初增加 7.47 万亿元。2011 年社会融资规模为 12.83 万亿元，其中债券融资明显增多。金融机构贷款利率总体稳步上行，12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 8.01%，比年初上升 1.82 个百分点。2012 年 1~7 月，央行 3 次下调存款准备金率，并于 7 月非对称得下调金融机构人民币存贷款基准利率，通过此类货币政策工具向实体经济释放流动性。根据 2012 年第二季度《中国货币政策执行报告》，截至 2012 年 6 月底，中国广义货

币供应量 M2 余额为 92.5 万亿元，同比增长 13.6%。人民币贷款余额同比增长 16.0%，比年初增加 4.86 万亿元，同比多增 6833 亿元。上半年社会融资规模为 7.78 万亿元。金融机构贷款利率继续下行，6 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 7.06%，比 3 月份和年初分别下降 0.56 个和 0.95 个百分点。

产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式是政策的主线。2011 年 3 月 16 日，国务院正式发布了《国民经济和社会发展的第十二个五年规划纲要》；2011 年 9 月 7 日，国务院发布《“十二五”节能减排综合性工作方案》；2011 年中央政府继续加强房地产调控，“国八条”、房产税试点改革先后落地，“限购”、“限价”、“限贷”等政策全面升级，房地产业固定资产投资和信贷增速继续回落。2012 年 5 月国务院常务会议通过了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，提出了节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料以及新能源汽车等七大战略性新兴产业的重点发展方向和主要任务。上述规划的出台，对于保持经济长期平稳较快发展具有重要意义。

三、行业及区域经济环境

1. 区域经济环境

公司位于河北省保定市。保定市位于华北平原中部、河北省中部，与北京、天津构成黄金三角，是京津冀地区中心城市之一。保定市是国务院批准的历史文化名城和对外开放城市。位于河北省中部（辖 3 区、4 市、18 县）总人口 1100 万，总面积 2.2 万平方公里。

保定市经济优势明显，对外开放基础条件优越。市中心距北京 140 公里，天津 145 公里，石家庄 125 公里。保定具有深厚的历史文化积淀和强大的高等教育优势，市内有十几所高等院校，其中华北电力大学为教育部直属 211 院校并有 985 优势学科平台，河北大学为河北省

与教育部共建的重点大学，河北农业大学亦为省部共建大学。保定强大的教育资源为经济发展水平的提高提供人才支撑，1992 年即获批设立了保定国家高新技术产业开发区，全市高新技术产业，新能源产业，装备制造业处于全省领先地位，部分领域处于全国乃至世界领先水平。

保定拥有良好的工业基础。早在建国初期，在全国 156 个重点建设项目中，保定就有 8 个。经过多年建设，现在销售收入 500 万元规模以上工业企业 1100 多家，形成了以汽车制造和新能源为支柱产业、机电、纺织、食品、建筑建材和信息产品制造等优势产业。2011 年保定市生产总值达到 2449.9 亿元，比上年增长 12.0%，增幅居全省第三；规模以上工业增加值达到 884.6 亿元，增速 16.7%；全部财政收入达到 265.9 亿元，位列全省第五；全部财政收入增长 23.6%，位列全省第四。

2011 年，保定市第一产业增加值 342.8 亿元，增长 5.5%；第二产业增加值 1345.1 亿元，增长 14.1%；第三产业增加值 762.0 亿元，增长 11.4%。第一产业、第二产业和第三产业增加值分别占全市生产总值的比重为 14.0%、54.9% 和 31.1%。人均生产总值 21796 元，比上年增长 10.7%。全年完成工业增加值 1129.5 亿元，比上年增长 14.9%。其中，规模以上工业完成增加值 884.6 亿元，比上年增长 16.7%。规模以上工业中，装备制造业完成增加值 383.7 亿元，比上年增长 15.0%。大中型工业企业完成增加值 478.2 亿元，比上年增长 12.8%。汽车、新能源、纺织、食品和建材五大主导行业完成增加值 444.4 亿元，比上年增长 14.4%。其中，汽车行业比上年增长 12.7%，新能源行业比上年增长 10.1%，纺织行业比上年增长 20.6%，食品行业比上年增长 22.5%，建材行业比上年增长 31.0%。

保定市加快实施外向带动战略，加大开放力度，招商引资不断发展。重点规划建设的保定国家高新技术产业开发区、涿州经济技术开

发区等 11 个省级以上开发区，吸引了 20 多个国家和地区的客商前往投资兴业，效益可观；先后与 40 多个国家和地区建立了项目合作和贸易往来关系，出口趋势良好，成交额逐年增加。

2. 索具行业现状

(1) 行业现状

索具是指为了实现物体挪移系结在起重机械与被起重物体之间的受力工具，以及为了稳固空间结构的受力构件。

合成纤维吊装带索具是以高强度纤维吊装带为索体，通过缝制索扣制成。合成纤维吊装带索具的特点为：轻便、柔软、安全，耐磨、使用寿命长，强度高、不易变形，承载能力大，能够适应各种重大、精密物体或贵重物件的吊装要求。在吊装过程中有减震、耐腐蚀、不导电，且在易燃易爆环境下无火星等特点；使用吊装带吊装，可减少吊装作业对操作表面的损伤和对喷漆表面的损害。合成纤维吊装带索具主要应用于制造业、采矿业、水利、电力业、交通运输业等行业。具体应用为：（1）制造业：表面经过精密加工的机械零部件吊装，机械设备吊装，轧辊吊装等；（2）采矿业：海洋石油工程平台制作吊装，大型组块安装吊装，大型导管架吊装等；随着原油开采逐步向深海原油开发转移，海洋工程快速发展对其需求量较大。

（3）水利、电力业：水利发电站发电机组转子、主轴吊装，发电机组铁芯吊装，核岛部件吊装等；根据国内的《可再生能源中长期发展规划》，水电投资建设仍将持续增加；（4）交通运输业：机车复轨吊装，火车、汽车运输货物装卸车用吊装，“神州五号”、“神州六号”、“神州七号”返回舱吊装，汽车运输货物捆绑等。国内交通运输仍处于跨越式发展时期，公路、铁路、港口运输将对其需求构成支撑。据北京中经纵横经济研究院的统计数据显示，合成纤维吊装带索具的国内年均需求额约为 30 亿元，占索具市场总量比例 7% 左右。全球合成纤维吊装带索具

占索具市场总量的比例约为 35%~40%，国内合成纤维吊装带索具的应用普及程度与国外相比有相当大差距；国外很多国家对此产品应用的领域执行强制使用政策。例如：在北美一些国家，强制要求载人车辆配备 2~4 套带栓紧器的纤维带；5 吨载货汽车必须配备相应规格 8~16 套附带连接件的纤维带，用于紧固所载货物，提高车辆使用的安全性；合成纤维吊装带索具产业国内起步较晚，市场仍存在较大供应缺口。

钢丝绳是由中高碳钢盘条经过拉拔制成高强度钢丝，并由若干根钢丝按一定的结构捻制而成的金属绳。钢丝绳按股内钢丝接触状态可分为点接触、线接触和面接触钢丝绳，其捻制方法可分为右交互捻、左交互捻、右同向捻、左同向捻，目前国内生产的钢丝绳主要在直径 110mm 以下，直径在 110mm 的粗直径钢丝绳和异型结构钢丝绳大量依赖进口。市场需求方面，以特种钢丝绳为例，由于其具有高强度、复杂结构、超长度、粗直径等特性，是港口装卸、海洋石油开采、煤炭矿石采掘、桥梁场馆建造、钢铁生产等所需的关键材料。供给方面，由于特种钢丝绳固定资产投资规模大，技术含量高，生产制造难度大，使得一般中小型钢丝绳生产企业不具备生产条件，国内仅有少数几家钢丝绳企业有能力生产，特种钢丝绳的供给存在很大的缺口，每年需要从国外大量进口从而填补国内需求缺口。

钢丝绳索具是以钢丝绳为索体，通过插编、压制或浇铸索扣制成。钢丝绳索具的特性为：大规格、大载荷，结构稳定、额载下无延伸，安全系数高，耐高温、耐磨。产品主要应用于制造业、采矿业、交通运输业。具体应用为：

(1) 制造业：机械制造业的起重机拉臂索、牵引索及吊装索具；(2) 交通运输业：船用拖索、港口机械变幅索、装卸用各种吊索；(3) 采矿业：大型挖掘机械绷索、主井提升平衡索及吊装索具、海洋石油工程平台的制作吊装用大型吊索、海上大型组块、大型导管架的整体吊装用索、石油开采用连接索具、钻机用起升大绳

索。深海石油开发（重大海洋工程需要使用大量钢丝绳索具）、港口建设、船舶工业（在造船过程中，需要使用大量的吊装、起重、提升用钢丝绳索具、抛锚用钢丝绳索具、应急拖缆用钢丝绳索具），除下游行业需求带动外，主要用户对钢丝绳索具的需求模式逐渐由内部车间自制转向专业索具制造企业采购，大大增加了钢丝绳索具的市场需求量。

钢拉杆产品包括杆体与钢拉杆连接件两部分。杆体端部锻造后整体热处理加工成型，通过螺纹与钢拉杆连接制成。钢拉杆具有强度高、韧性好、抗冲击性能高、抗疲劳、安装使用方便等特点。其六大品种产品具体应用分别为：

(1) 建筑钢拉杆主要用于建筑业中各种大跨度建筑结构，如机场航站楼、会展中心、各种场馆的受力部件；(2) 桥梁钢拉杆主要用于建筑业中悬索桥吊杆、拱桥吊杆；(3) 船坞、码头钢拉杆主要用于码头、船坞钢板桩间的连接，钢板桩与锚碇之间连接的受力部件；(4) 不锈钢钢拉杆主要用于建筑业中玻璃幕墙结构、桥梁的受力部件；(5) 高强度锚杆主要用于建筑业中桥梁、隧道、堤坡、地铁、码头基础加固的受力部件。市场需求方面，钢拉杆产品作为基础建设中重要结构受力部件，从全球范围看，2005 年以后逐步被市场认可，并被越来越广泛地应用于大型体育场馆、机场、码头、船坞、桥梁、高速铁路等重大工程建设中，市场需求大幅提高。供给方面，国内钢拉杆生产还处于一个起步阶段，现有产能远远达不到市场需求增长的速度，缺口部分只能依靠从国外进口。

缆索的锚固方式又分为热铸或冷铸。缆索特性为：抗拉强度高、弹性模量高、破断延伸率低、防护性能好、使用寿命长、制造精度高。产品主要应用于建筑业、交通运输业、采矿业、电力业。具体应用为：(1) 建筑业：大跨度体育场馆、会展中心、火车站候车室用缆索，隧道、堤坡基础用缆索；(2) 交通运输业：大型的港口吊机配套起重用吊索；(3) 采矿业：石油开采业中海洋石油平台系泊用缆索；(4) 电

力业：风力发电工程中桅杆整体稳定用缆索。市场需求方面，缆索坚固耐用、造型美观、便于施工、成本低廉，使其成为未来桥梁和场馆建设的主要材料。上世纪八十年代中期，缆索的生产实现了国产化，随即在中国桥梁建设中得到了广泛应用。

链条索具是以高强度链条为索体，连接相关连接件制成。按照索肢数量可分为单肢、双肢和多肢，其主要特点为：（1）结构稳定、额载下无延伸；（2）耐高温、耐腐蚀、耐磨；（3）灵活、长度易于调节、能够增加与被吊装物体的接触；（4）不变形、寿命长、安全性高。链条索具的突出优点是耐高温，产品主要应用于：

（1）制造业：轧钢厂热钢锭吊装；（2）交通运输业：海上浮吊用起重吊具，铁路货场装卸吊具；（3）采矿业：矿井采煤设备安装吊具，矿山装卸吊具，石油钻井平台大型吊车起重吊具。近年来煤炭开采、海洋石油开采、港口装卸、钢铁工业、铁路货物运输等领域都呈快速发展态势，带动整个链条索具市场发展。目前，国内链条市场呈需求整体上扬的供需平衡状态，总体呈现稳步增长的趋势。国内专业链条及链条索具生产制造商仍较少，尤其缺少起重链条及起重链条索具专业生产商，市场存在很大的供给缺口。

冶金夹具是具备自动抓取功能及固定功能的索具，由金属构件组成，利用杠杆原理，通过与被吊物接触或外力作用产生摩擦力或依靠重力作用产生夹紧力从而起吊物品。冶金夹具具有结构简单、功能多、自动化程度高、操作简便、使用可靠等特点。产品具体应用分别为：

（1）重力夹具主要用于制造业中对板坯、方坯、圆钢、钢锭、中板等物品起吊后的下线、转运；（2）电动夹具主要用于制造业中对板坯、卧式钢卷起吊后的下线、堆垛、转运；（3）液压夹具主要用于制造业中对钢锭、铝锭等物品起吊后的平移、翻转和转运。梁式吊具是以金属结构件为主体组成。在大型物体的吊装过程中，为保证物体平稳，必须使用具有多个专用吊点

的梁式吊具，以提高纵向受力能力。按形状划分，梁式吊具可分为一字型、工字型、双层型、C型、门型、多翼型、井字型等。梁式吊具一般配合吊装带、钢丝绳、链条索具一同使用，产品主要用于制造业、建筑业、交通运输业。

具体应用为：（1）制造业：黑色金属、有色金属冶炼及压延加工业的设备安装及维修吊装，钢包、中间罐、轧辊及板材、型材、钢卷吊具，专用设备制造业的加氢反应器类大型设备吊具，交通运输设备制造业的吊排系统、机车、汽车吊具，电力、燃气设施安装吊具，导弹、运载火箭、卫星及其包装容器等航天产品吊具；

（2）建筑业：大型预制件（如桥面板）吊具、核岛部件吊装工具、风电设备吊装工具；（3）交通运输业：港口码头集装箱吊具、救援吊具等。市场需求方面，①近年来，随着国家相关制度的规范，原来自给自足的生产模式已不能满足市场需求，冶金夹具的进口使生产成本增加，因此，为了降低成本、发展国内市场，迫切需要由专业厂家自行设计制造，冶金夹具、吊梁随之得到了快速的发展，促进市场需求量不断上升；②作为冶金夹具、梁式吊具的主要应用领域，钢铁行业的快速发展带动冶金夹具市场需求不断增长。市场供给方面，由于冶金夹具和梁式吊具在中国起步较晚，发展初期缺乏相关的产品标准。简单夹具、吊梁的生产大多数由使用单位自行加工制造，在产品设计制作、配套性及安全性方面存在诸多隐患；电动、液压等夹具产品主要以进口为主。市场整体呈现供不应求的状态。

索具连接件是指连接索具与索具之间、索具与被吊物体之间、以及索具与起重设备之间的受力构件，主要包括吊钩、吊环、卸扣、吊钳等类型。其具备强度高、韧性好、结构紧凑、操作方便、使用可靠等特点。产品主要应用于制造业、建筑业、采矿业中：（1）索具和被吊物起吊时的连接件；（2）石油、天然气钻井机械的连接部件；（3）通过钳口夹持物件，实现对物件的起吊和搬运等。

表 1 索具产品所处行业

产品	所属行业	
	大类	中类
合成纤维吊装带索具	纺织业	纺织制成品制造
钢丝绳与钢丝绳索具	金属制品业	金属丝绳及其制品的制造
钢拉杆与缆索	金属制品业	结构性金属制品制造
冶金夹具、梁式吊具、链条索具	通用设备制造业	起重设备制造
索具连接件	通用设备制造业	金属铸、锻加工

资料来源：公司提供

(2) 行业竞争

索具产品的类别很多,应用领域非常广泛,不同产品的行业竞争格局也各不相同。(1) 高端市场:产品以超大额载索具、异特型索具、精密索具为主,该市场对产品的技术工艺、安全性、稳定性、实用性都有很高的要求,具备此类产品研发、设计、生产及检测能力的企业为数很少,竞争环境比较缓和,而且提供高端产品的企业的侧重点各不相同,相互之间的直接竞争很少。(2) 中端市场:产品以中小规格的索具为主,这些产品加工工艺较为简单,产品差异性小,因此面临一定数量的相同企业进行市场竞争。(3) 低端市场:产品主要以零配件和小额载索具为主,这些产品的客户对安全性、稳定性、实用性要求不高,市场处于无序竞争状态。在索具行业,巨力索具股份有限公司产品类型最为齐全,国内其他索具企业仅拥有一个或数个产品类型。

	索具厂		钢丝绳铝合金压头吊索。
钢丝绳	贵州钢绳股份有限公司	贵州省遵义市	矿用钢丝绳、船舶用钢丝绳、桥梁用钢丝绳、提升用钢丝绳、石油用钢丝绳。
	宁夏恒力钢丝绳股份有限公司	宁夏回族自治区银川市	冶金、矿山、石油、通信、电梯、机械、电力等行业用钢丝绳。
	湖北福星科技股份有限公司	湖北省汉川市	矿用钢丝绳、桥梁用钢丝绳、索道用钢丝绳、粗直径钢丝绳。
钢拉杆	英国麦克罗依公司 (Macalloy Ltd.)	英国丁宁顿	建筑拉杆、码头拉杆、船坞拉杆、不锈钢拉杆、高强度锚杆。
	德国安克施罗德公司 (Anker Schroeder De ASDO GmbH)	德国多特蒙德	建筑拉杆、码头拉杆、船坞拉杆。
索具连接件	美国克罗斯比公司 (The Crosby Group Inc.)	美国俄克拉荷马州	卸扣、吊钩、转环、合金强力吊环、旋吊环、松紧螺旋扣、各种钩链配件。
	法国 LB 公司 (Forges Le Beon)	法国洛里昂	扁平卸扣、圆截面卸扣。
	宝鸡石油机械有限责任公司	陕西省宝鸡市	石油钻机、井架、石油吊环 (比例很小)。
缆索	上海浦江缆索股份有限公司	上海市南汇区	悬索桥用主缆预制平行钢丝束及吊索、斜拉桥用拉索、建筑结构用钢索、各类锚具和拉索群锚体系。
	江苏法尔胜新日铁缆索有限公司	江苏省江阴市	热挤聚乙烯拉索系列、悬索桥主缆用预制平行钢丝索股系列、拉索用配套锚具。
冶金夹具、梁式吊具	武钢集团武冶重工有限责任公司	湖北省武汉市	电动卧卷夹钳、板垛吊具、轧辊吊具、机械板坯夹具、机械方坯夹具。
	大连滨海起重机吊具有限公司	辽宁省大连市	卧卷夹钳、立卷夹钳、C型钩、罩式炉吊具。
链条索具	中煤张家口煤矿机械有限责任公司	河北省张家口市	煤矿设备、矿用链、捕鱼链、捆绑链。
	山东矿机集团有限公司圆环链厂	山东省昌乐县	矿用链条、起重链条、吊装链条。

资料来源：公司提供

表 2 除巨力索具外国内索具主要生产厂商

产品类别	索具主要生产厂商	注册地	主要产品
合成纤维吊装带索具	南京大华特种织带有限公司	江苏省南京市	化纤扁平吊索、圆状环型吊索、拉紧器、汽车拖带、安全带、吊装绳索、酸洗吊装带、尼龙吊带、织带、列车救援索具。
	上海台申织带有限公司	上海市	吊带、拉紧器等产品。
钢丝绳索具	富兰克林集团 (Franklin offshore Group)	新加坡	系泊产品、钢丝绳索具系列产品、锚链及索具连配件。
	广州特纺五金制造有限公司	广东省广州市	钢丝绳、聚酯吊带、钢绳索具、索具五金配件。
	上海宝菱起重	上海市	产品有起重索具制造、钢

索具行业的进入壁垒包括: (1) 固定资产投资起点高,投资大。由于索具产品属于承载产品,对保障被连接物及自身的安全起着至关重要的作用,所以对其原材料的选择、加工以及检测设备的选择均要求具备高标准,大型、精密生产设备的投资较高。以单一的钢丝绳索具产品为例,其完整的生产工序包括原材料时效处理、表面处理、拉拔、热处理、再拉拔、捻股、成绳、张拉、成缆、索头配制、浇铸 (或插编、压制)、超额载试验等,该整套生产线的

投资额基本过亿元。(2) 产品设计专业性强。由于各个被吊装物件形状、重量、用途差异很大,不同吊装工作所处的环境、条件、技术要求差别很大,尤其工程类的产品都是用于国家和各省市重大工程建设,对产品技术、质量、安全性要求更高,因此大型的索具产品生产和销售必须具备强大的专业化的产品设计、研发与试验检测能力,必须综合运用物理、化学、材料、冷热加工、机械制造等诸多学科知识,只有具备完善、健全的综合能力的企业才能够在本行业立足。(3) 资质认证严格。索具产品的质量与安全生产密切相关,其下游应用领域对索具相关产品的认证制度正在不断完善并日趋严格,客户在选择企业、订购产品阶段不仅关注企业的品牌,更加关注企业产品的认证水平及生产资质,因此要想稳定拓展客户群、获取订单、提高市场竞争地位,首要条件便是取得必备的资质认证。(4) 检测手段高,检测装备专业化。索具产品在使用过程中,必须具备一定的安全系数要求。产品在交付客户使用前,必须经过严格的质量检验,包括:无损检测、静载、动载试验、超额载拉力试验以及破坏性试验等一系列检测程序,不具备检测能力和条件的企业的产品无法得到客户认可。(5) 营销与服务过程系统化。索具产品应用领域十分广泛,对单一客户的依赖性低,这需要企业具备完善的营销网络和服务体系,能够对市场变化和客户需求做出快速、灵活的反应。

(3) 行业关注

缺乏行业管理,运行不规范

索具行业还未形成健全的行业组织对整个行业运行进行规范管理,行业内低端市场竞争处于无序状态,客户往往难以识别产品质量的优劣,部分企业使用落后工艺生产出来的产品无法保证产品质量,缺乏诚信,在不同程度上影响了整个行业的竞争秩序,对市场造成一定影响,对整个行业发展产生不利影响。

标准不健全,产品不统一

索具产品类型规格很多,应用领域十分广泛,但索具产品的国家与行业标准体系尚未完全建立起来,产品吊装索具选型及规格并没有统一的规范可以参考执行,而且由于各使用单位的应用环境和技术要求存在差异,形成了索具制造单位按照用户特定需求进行特殊生产的格局。企业间的标准及产品质量参差不齐,在一定程度上影响了行业的整体发展。

行业技术水平与技术特点、特有的经营模式、周期性、区域性和季节性

目前,索具行业在国内尚属新兴产业,行业管理尚未健全,产品标准缺少规范,造成整体行业的技术水平参差不齐,除部分企业的某些技术达到了国际领先水平外,大部分企业的技术水平、制作工艺还需进一步提高,整个索具行业的技术水平和单项产品的技术水平与发达国家比较,均有一定的差距。

索具行业一般是采取以销定产,除了索具连接件产品具有适用标准外,更多的产品是以非标准产品的形式出现。索具企业首先根据客户需求进行方案设计,经客户确认相关技术指标后,组织物资供应部门采购原材料,按客户需求进度生产。在生产过程中技术、检测部门予以配合,控制产品的质量。

索具行业属于工业消费品,而且应用领域广泛,行业没有明显的地域特征和季节特征,应用领域中的某一单一行业景气程度不足以影响索具行业的景气程度,该行业主要跟随整个国民经济的趋势发展。目前,国家坚持走可持续发展的道路,经济呈现长期稳定繁荣的态势,因此索具行业将在很长一段时间内维持较高的景气状况。

上下游行业影响

索具的上游行业主要是生产板材、棒材、盘条、化纤等产品的钢铁行业和化纤行业。最近几年这些行业上游产品价格波动比较大,直接对索具行业的成本水平产生影响。

索具的下游应用领域主要是钢铁、冶金、矿山、海洋、海事、海油、机械、电力、石油、

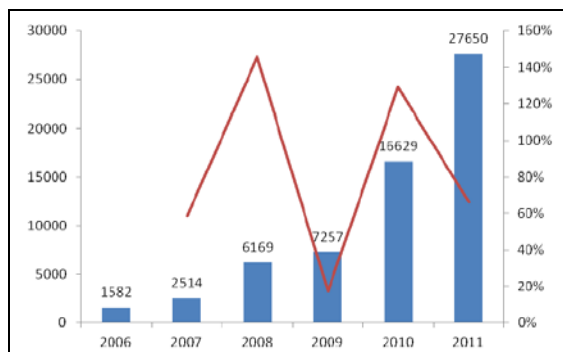
运输、管道、桥梁、场馆、航空航天、港口、造船等行业。由于索具产品的普遍适用性很强，单一行业的景气程度不足以影响索具行业的市场规模，因此索具行业的市场稳定性相当好，这种特点从一定程度上增强了本行业对上游行业价格上涨而导致的成本上升的消化能力。

3. 光伏行业

太阳能光伏发电具有安全可靠、无噪音、无污染、制约少、资源广阔等其他常规能源所不具备的优点。太阳能作为替代石化能源的重要可再生能源，被公认为是 21 世纪重要的新能源。

目前基于太阳能的光伏发电技术已应用于并网发电、民用发电、公共设施以及节能建筑一体化等方面。光伏发电的成本相比较传统发电成本而言，成本较高的情况下，完全商业化运作的并网光伏发电上网电价成本高达 3~4 元/千瓦，约为火力发电价格的 11-14 倍，价格上无法与火电竞争。受金融危机影响，2009 年全球光伏市场新增装机量为 6.6GW，相比 2008 年增长了约 16%，增速大幅下降。截至 2009 年底，全球光伏累计并网规模达到 7.26GW。自 2011 年开始，各光伏主要市场国光伏政策刺激效果显现，根据 EPIA（欧洲光伏产业协会）统计，2010 年和 2011 年，全球光伏发电安装量分别达到为 16.6GW 和 27.7GW，同比分别增长 128.97%和 67.00%。

图 1 2006~2011 年全球太阳能光伏并网规模
(单位：千瓦)



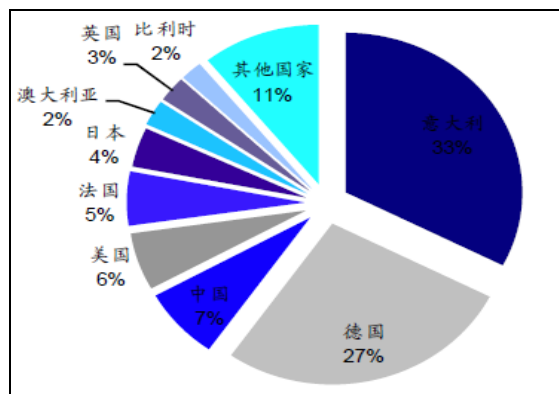
资料来源：EPIA

全球光伏发电市场主要集中于欧洲国家，

其次为日、美、韩等国，合计约占全球 80% 左右的市场份额。从各国装机情况来看，意大利和德国成为全球安装量最高的国家，占全球市场 60%，其中意大利光伏装机量首次超越德国市场，装机量达 9GW，德国以 7.5GW 的装机量退居第二。继意大利、德国之后，中国以 2GW 的装机容量排名世界第三，美国以 1.6GW 的装机容量排名第四。随后的顺序依次是法国（1.5GW）、日本（1.1GW）、澳大利亚（700MW）、英国（700MW）、比利时（550MW）与西班牙（400MW）。

相对于光伏发电需求而言，光伏发电的电池片及电池组件产能组件主要集中于以中国为首的地区。目前市场中太阳能光电转换电池主要分为两类，一类是晶体硅电池，包括单晶硅（sc-Si）电池、多晶硅（mc-Si）电池两种，目前，市场上并网光伏发电项目几乎全部采用稳定性好、转换效率较高的晶体硅太阳能电池，以晶体硅为原材料的太阳能光伏电池占 90% 以上；另一类是薄膜电池，主要包括非晶硅（a-Si）薄膜太阳能电池、铜铟镓硒（CIGS）太阳能电池和碲化镉（CdTe）太阳能电池。

图 2 2011 年世界装机容量前十名



资料来源：EPIA

晶体硅太阳能电池一直是主流产品，其中多晶硅太阳能电池自 1998 年开始成为世界光伏市场的主角，但晶体硅太阳能电池对晶体硅纯度要求较高，能耗大。2005~2008 年，多晶硅价格维持在较高水平，硅料成本的快速增长一定程度上制约了晶体硅太阳能电池的发展。

2008 年以后，随着多晶硅原料的垄断格局被打破，硅料供给大幅增长，成本大幅下降，上游原材料价格的回归理性也将带动晶体硅太阳能电池产能的扩增。由于多晶硅生产工艺复杂，国内多晶硅需求多通过进口满足。2011 年，中国总计进口多晶硅 64613.86 吨，同比增长 36.00%。其中，从韩国进口 21361 吨，同比增长 89.47%，自美国进口仅次于韩国，达到 17476.32 吨。

相对于欧美等发达国家 50 多年的发展来说，多晶硅产业在中国的发展史很短。目前，国内已建成稳定投产的规模以上的多晶硅项目达到 43 家，2011 年总产能 14.5 万吨，由世界第四跃居到第一。其中，保利协鑫、江西赛维、洛阳中硅、重庆大全等四家位居全球前十大多晶硅企业的规模占据了国内总产能的 70%。

目前，韩国出口中国的硅料，最低售价为 23~25 美元/公斤，而在国内市场上，只有中能硅业、赛维 LDK 的多晶硅成本在 25 美元/公斤上下，大部分多晶硅企业的成本在 35 美元/公斤以上。因此，除保利协鑫和江西赛维已经具备国际水平外，大部分国内企业则不具备竞争力，成本的差异加剧了行业竞争和产能过剩。

表3 各类太阳能电池概况

电池种类	商业光电转化效率	备注
单晶硅电池	16%-22%	需要使用高纯度硅
多晶硅电池	14%-18%	成本相对单晶硅低
非晶硅(a-Si)薄膜	4%-8%	硅材消耗少；但转换率不稳定；有转换率衰退现象
碲化镉(CdTe)薄膜	10%-11%	效率高、成本低；易于大规模生产；但镉有毒，对环境有污染
铜铟镓硒(CIGS)薄膜	7%-12%	转换性能稳定；但制造工艺复杂；铜铟镓为稀有元素，

资料来源：欧洲光伏产业协会

相对于晶体硅太阳能电池技术，非晶硅薄膜太阳能电池虽然在转换效率方面略逊于晶体硅太阳能电池，但其制造成本低廉、能耗小，具有较大成本优势，目前已广泛应用于上网电

站和离网电站的建设，此外还可经济美观地应用于建筑一体化发电项目。

自2004年以来，中国在晶体硅太阳能电池生产能力方面呈现出快速增长，2007年国内晶体硅太阳能电池片产量达1088MW，晶体硅太阳能电池组件产量达1380MW，超过日本和欧洲，成为世界第一大晶体硅太阳能电池生产国。

近年来，太阳能光伏制造业在中国的长三角和珠三角地区发展较为迅速。其中，无锡尚德和晶澳太阳能是中国排名前十的生产商中产量增长最快的企业，占据了国内太阳能电池生产的主要市场份额。其他如南京中电、苏州阿特斯、常州天和、江苏林洋等长三角地区企业发展后劲也很强。

由于中国晶体硅太阳能电池应用市场尚未完全启动，应用市场需求量较小，因此中国晶体硅太阳能电池90%以上都销往欧洲、美国、日本等主要应用市场。

现阶段光伏发电市场现阶段仍然是一个政策性很强的市场；因此，各国对光伏产业的扶持政策力度决定了光伏产业未来一段时间内发展的方向。目前，从各国扶持光伏产业的补贴政策看，主要可以分两类：一类是投资补贴法，即对安装光伏系统直接进行补贴，如日本；一类是上网电价法，即对光伏发电的上网电价进行设定，设定的价格高于传统的火电、水电等上网电价，如德国、西班牙等国；另外，在美国加利福尼亚两种政策混和执行。中国也制定了相应的政策和规划，《中华人民共和国可再生能源法》已于2006年1月1日正式实施。政府将继续采用运营特许招标的方式发展大型光伏电站，并扩大和加快推进“金太阳示范工程”，对中标设备直接实施补贴。

在相关补贴政策支持下，全球范围内光伏发电成本下降迅速，因此各国开始考虑减少补贴以减轻财政负担，同时保证投资者合理的投资回报率。从2010年开始，欧洲国家相继出台光伏上网电价下调政策，一定程度上对系统电价产生了压力。2011年以来不断加重的欧债危

机使得下游电站投资者融资难度加大，光伏电站装机容量增速显著放缓，供需失衡引发全产业链产品价格出现不同幅度下滑，以组件出口为主的中国光伏产业受到较大的影响，行业内盈利状况快速恶化。

日本	家用太阳能发电设备导入补助+剩余电力收购	2012年7月1日起，日本正式开始实施《光伏补贴法案》。根据这一法案，在未来20年内，日本的电力公司必须以每千瓦时42日元（约合3.3元人民币）的价格收购日本企业利用太阳能生产的电力。
----	----------------------	--

资料来源：solarzoom 网

表4 目前各国太阳能发电补贴政策

国家	政策种类	政策动向
德国	上网电价补贴	2012年4月份开始一次性对补贴降低20%-30%的计划将继续实施；累计光伏装机容量达到52GW上限后，上网电价补贴将被完全取消；太阳能电力将以市场价格接入电网；每年2.5GW-3.5GW的年增长目标仍然维持不变；将10~40kW的系统从原有的10~1000kW中独立出来，收购电价从16.5欧分提升至18.5欧分。
意大利	上网电价补贴	对2011年6月-2016年的光伏补贴设定上限为23GW，每年光伏补贴资金为60-70亿欧元。2012年上半年和下半年将分两次进行8-12%的进一步下调；2013-2016年，按照每个季度进行4%的下调。
中国	上网电价补贴	对非招标太阳能光伏发电项目实行全国统一的标杆上网电价。2011年7月1日以前核准建设、2011年12月31日建成投产、发改委尚未核定价格的太阳能光伏发电项目，上网电价统一核定为每千瓦时1.15元（含税）；2011年7月1日及以后核准的太阳能光伏发电项目，以及2011年7月1日之前核准但截至2011年12月31日仍未建成投产的太阳能光伏发电项目，除西藏仍执行每千瓦时1.15元的上网电价外，其余省（区、市）上网电价均按每千瓦时1元（含税）执行。通过特许权招标确定业主的太阳能光伏发电项目，其上网电价按中标价格执行，中标价格不得高于太阳能光伏发电标杆电价；对享受中央财政资金补贴的太阳能光伏发电项目，其上网电量按脱硫燃煤机组标杆上网电价执行。
西班牙	上网电价补贴	2011年二季度生效的补贴政策：小型屋顶项目的补贴为28.88欧分，下降了8%，大型屋顶项目为20.37欧分，下降了27%，地面安装系统为13.46欧分，下降了46.5%。2012年起取消对新建可再生能源发电补贴，不影响已运营或在建的电厂补贴。
美国	投资税优惠+贷款担保	给予商业太阳能安装30%的投资赋税优惠（ITC）直至2011年底。奥巴马2013财政年度预算将延期“1603财政部计划”。

此外，美国和欧洲相继对中国光伏生产企业展开反倾销调查让已入寒冬的中国光伏企业雪上加霜。2011年11月美国对中国光伏生产企业展开了“双反”调查并于2012年5月做出初裁，对中国出口的电池组件征收30%~250%的反倾销关税。2012年9月6日，欧盟正式宣布对华光伏组件、关键零部件如硅片等发起反倾销调查，涉案金额超过200亿美元，涉及产品范畴超过此前美国“双反案”，是迄今为止欧盟对华发起的最大规模贸易诉讼。2011年，中国约358亿美元光伏产品出口中，超过六成出口到欧盟，出口欧盟产品价值210亿欧元（约合265亿美元）。按照欧盟的规定，立案后60天到9个月时间内，欧盟委员会将作出初裁。

从未来需求看，2012年6月29日，中国“十二五”期间光伏太阳能发电的装机目标确定为21GW，比最早的5GW目标上调了3.2倍。上调装机目标符合国内企业需要，但在欧洲纷纷下调新增装机规模的情况下，中国新增装机需求难以根本扭转全球光伏产业需求下降的趋势。

总体看来，光伏行业景气度下降及欧美国家的“双反”调查对行业内企业的生存提出了挑战，但也为中国光伏企业调整产品结构、淘汰落后产能及推动行业市场化整合提供了机遇和动力。中国已成为世界太阳能电池生产大国，规模化和产业链成为行业发展趋势，国内太阳能优秀企业可凭借其差异化高端产品结构和稳定客户资源，强化成本控制机提高产品附加值，最大限度地缓冲行业周期带来的冲击；同时能够以低成本、市场化的方式，收购兼并有互补性的企业，这将有助于提高光伏行业集中度，进而支持其未来可持续发展。

四、基础素质分析

1. 产权状况

公司控股股东和实际控制人为自然人杨建忠、杨建国、杨会德、杨子和杨会茹，以上五人为兄弟姐妹关系。

2. 企业规模

公司是目前国内最大的索具生产基地之一，也是目前全球索具产品类别、品种规格最为齐全的生产企业，拥有先进的生产设备和工艺技术。截至 2011 年底，公司拥有主要产品年产能合计 143660 吨，其中合成纤维吊装带索具 20000 吨，钢丝绳索具 20000 吨，钢丝绳 40000 吨，钢拉杆 15000 吨，梁式吊具 11500 吨，缆索 7660 吨，冶金夹具 5000 吨，链条索具 3000 吨，索具连接件 19000 吨，索具设备 2500 吨。

公司在索具业务上拥有 10000 多个国内外客户，其中 6000 多个长期合作的客户。产品已应用于奥运场馆鸟巢工程，三峡工程、黄河小浪底工程、曹妃甸码头工程、长兴岛造船基地工程，秦山核电站工程、岭澳核电站工程、大亚湾核电站工程，首都机场、浦东机场、白云机场、上海铁路南站、深圳会展中心工程，南海古沉船打捞工程，神州航天工程、嫦娥探月工程，常州龙城大桥、重庆长寿长江大桥工程，以及中海油海上石油工程等。

公司新能源业务主要是光伏产品，涉及电池片及组件生产、研发和销售。截至 2011 年底，公司拥有太阳能电池片 100MW 和太阳能组件 200MW 的产能规模。公司拥有国内首家国际一流的高效晶体硅太阳能电池组件、电池片自动化生产线（西班牙和美国进口），国内第一家开发了基于条码技术的太阳能行业 MES 生产执行系统，建立了完善的产品追溯体系，实现组件生产数字化管理。在检测系统方面，公司自动化生产线拥有 14 道在线质量 100%检验系统，有效提高了组件一次性合格率和组件转换效率，生产线还拥有在线电性能测试、自动打

胶、自动层压、层压前后双“EL”测试、自动焊接敷设等集成功能。

公司电池片生产线良品率达到 97%以上，单晶硅电池平均转换效率达到 18%以上、多晶硅电池平均转换效率达到 16.2%~16.5%，达到国内领先水平。组件生产线采用先进的低温自动化焊接技术、通过 14 道在线 100%质量监控，使产品一次检验合格率达到 99.5%。层压前后红外检测技术，保证了产品品质，实现了从电池片到组件成品分档包装全程不下线的作业方式。

3. 人员素质

公司董事长杨建忠，生于 1965 年，研究生学历，高级经营师。杨建忠曾任河北省徐水县飞马吊装器具厂厂长、河北飞马吊索具厂厂长、巨力索具股份有限公司第一届董事会董事长、第二届董事会董事长，现任公司董事长、总裁，兼任巨力索具股份有限公司、巨力新能源股份有限公司、刘伶醉酿酒股份有限公司董事长、巨力影视传媒有限公司董事长。杨建忠为第十一届全国人大代表、全国劳动模范、河北省第十届人大代表，曾荣获“河北省第五届创业企业家”、“河北省优秀民营企业家”、“河北省第二届杰出企业家”、“保定市形象大使”、“保定市劳动模范”、“保定市道德模范”、“保定市双拥工作先进个人”、“保定市优秀民营企业家”、“河北省职工劳动模范”等荣誉称号。

公司副董事长、常务副总裁杨建国，生于 1965 年，大学本科学历，中共党员，高级经营师、机械工程师。杨建国曾任河北省徐水县飞马吊装器具厂副厂长、河北飞马吊索具厂副厂长，巨力集团有限公司副董事长、常务副总裁，巨力索具股份有限公司第一届董事会副董事长、总裁；巨力索具股份有限公司第二届董事会副董事长、总裁。现任巨力集团有限公司副董事长、巨力索具股份有限公司副董事长、巨力新能源股份有限公司副董事长、巨力影视传媒有限公司副董事长。杨建国先生为河北省第

十届政协委员、保定市第九届政协常委，保定市青年联合会副主席、保定市科协副主席，曾荣获“河北省十大杰出青年”、“河北省十大杰出青年企业家”、“河北省十大杰出青年民营企业企业家”、公司其他董事、高级管理人员具有丰富的索具行业从业经历和管理经验。

截至 2012 年 6 月底，公司在职工 6439 人。按教育程度分类，本科及以上学历占 19.35%，大专学历为 31.11%，中专学历占比 36.81%，中专以下学历占比 12.73%；从岗位构成来看，生产人员占比 68.47%，销售人员占比 12.63%，技术人员占比 5.76%，管理与行政人员占比 5.31%，其他辅助人员占比 7.83%；从年龄构成来看，30 岁以下占比 65.07%，31 岁~40 岁占比 26.78%，41~50 岁占比 5.84%，50 岁以上员工占比 2.31%。

总体看，公司高层管理人员具备多年的行业经验与管理经验，有利于公司的长远发展；公司人员构成比例合理，能够满足公司经营需要。

4. 技术水平

公司索具业务研发机构为技术研发中心，该中心于 2004 年被河北省发改委评定为“省级技术中心”，该中心拥有 245 名科研人员，拥有多名国内顶级行业专家牵头组织产品和技术的研发与自主创新，其中教授级高级工程师 9 人，高级工程师 46 人，工程师 94 人，助理工程师 96 人。截至 2011 年底，公司拥有 146 项专利技术和多项非专利技术；已主编完成 9 项、参编完成 16 项索具行业标准和国家标准。

公司设有专门的索具检测中心，该中心依据《检测和校准实验室能力认可准则》CNAS/AC01: 2005 (idt ISO/IEC 17025:2005)，建立了一整套先进的实验室管理体系，拥有力值从 0.5 吨到 4000 吨的实物拉伸试验机（其中 4000 吨实物拉伸试验机为目前亚洲最大）。本公司凭借先进的检测设备、精密的检测技术、权威的检测手段，特别是在大吨位拉伸试验方

面具有强大的优势，是目前国内唯一一家具有国家标准评定委员会（CNAS）认可的专业化索具检测机构。

巨力新能源主要研发方向包括：高效晶体硅太阳能电池技术，包括硅墨水选择发射区电池的研究和二次印刷技术的研究；高功率、低衰减组件技术研究；光热技术；电站系统技术。加大研发力度，拟投资 5000 万打造光伏检测试验中心，现已投入 1200 万进行光伏检测试验中心的建设，拥有绝缘测试仪、紫外试验机、热循环试验机、高低温试验机、高温高湿试验机、漏湿电测试仪、引出端强度试验机等国内外最先进的检测实验设备 20 多台/套，可进行外观显微检测、绝缘试验、紫外预处理试验、热循环试验、湿-冷、湿-热实验、漏湿电试验、旁路二极管热性能试验等，大大提高了公司产品检测试验的能力，满足企业硅片、电池、组件相关检测及研发需求，为企业发展奠定硬件基础。产学研合作方面，公司与主要与清华大学、哈尔滨工业大学、华北电力大学、河北工业大学、北京师范大学等高校及北京太阳能研究所、天华阳光（北京）光能应用技术研究院等科研院所合作开发具有自主知识产权的核心技术，致力于在公司内部形成开放式的技术创新体系，才能实现科技资源的互补和共同发展。2011 年达到 4221 万元，技术中心拥有科技人员 320 人，专职研发人员 120 人，其中博士 5 人，硕士 11 人，本科 61 人，大专 46 人，形成了带头人率领公司专家和青年技术人员形成老中青的创新团队，为加强研发人员激励机制和待遇，公司先后制订《公司技术改造奖励办法》、《公司专利管理办法》和《人才管理办法》，大幅度提高技术人员工资待遇。

公司索具产业通过的认证包括：ISO9001 国际质量体系认证、GB/T28001-2001 职业健康安全管理体系认证、ISO9001: 2000 质量管理体系认证、ISO14001:2004 环境管理体系认证，拥有中华人民共和国特种设备制造许可证、建筑业企业资质证书，已通过德国 GS 安全认证、

欧盟 CE 认证、中国船级社 CCS 认证、挪威船级社 DNV 认证、法国船级社 BV 认证、英国船级社 LR 认证、美国石油协会 API 认证、煤安标 MA 认证、矿安标 KA 认证、国军标认证等。光伏产品通过的认证包括：ISO9001 国际质量体系认证，德国 TUV 认证，美国 UL 认证，欧盟 CE 认证，美国 CEC 认证，韩国 NRE 认证，金太阳认证等。

总体看，公司研发实力较强，在索具行业处于领先水平，话语权较强；新能源业务起点较高，研发投入较高，技术实力不断增强。

五、管理分析

1. 公司治理

公司按照《公司法》等法律法规要求建立法人治理结构，设有股东会、董事会和监事会。股东会是公司的权力机构；董事会由 13 名董事组成，其中董事长 1 名，副董事长 3 名，董事会执行股东会决议，决定公司的经营计划和投资方案；公司监事会由 5 名成员组成，其中监事会主席 1 名，负责检查公司财务并对公司董事与高管执行公司行为进行监督。公司设总裁 1 名，由董事会聘任并对董事会负责。

2. 管理运行

公司设有审计部、技术研发中心、全球销售中心、财务管控中心、投融资部、IT 管理中心、人力资源部、体系管理办公室、发展规划部、动力部、供应部等 20 个职能部门。公司从决策、经营、投资、财务、担保、内部审计、关联交易、子公司管理等多角度构建了内部控制制度体系。

财务管理方面，公司制订了一系列财务管理制度，包括《财务管理办法》、《公司会计制度》、《预算管理制度》、《费用支出报销审批制度》、《资金结算制度》、《应收账款管理办法》、《发票管理制度》、《工程项目资金管理办法》、《资金统一管理办法》和《资金支出计划管理

制度》等，对采购、生产、销售、资产、财务核算等各个环节进行有效控制，保证了会计资料的真实完整和资产的安全。融资管理方面，公司制订了融资管理制度，对融资决策、融资程序、组织实施、风险管理、资金使用与偿还等方面作出了详细的规定。投资管理由公司投资发展部负责对投资活动实行事前、事中和事后的评估，并对投资过程进行跟踪监督，减弱、化解投资风险。公司成立了审计委员会，并制订了《审计委员会工作制度》、《内部审计办法》、《纪检监察信访工作暂行办法》、《工程项目管理办法》等相关制度。

公司制订了《控股子公司管理制度》，内容包括：董事、监事、高级管理人员的委派和职责；财务管理及内部审计；经营及投资决策管理；重大信息内部报告；人力资源管理等。同时，公司对子公司生产经营情况定期进行检查、审核，及时了解子公司的财务、生产运行情况，并提出相关的建议，从而保证子公司科学决策、规范管理以及安全运行。

产品质量管理，公司设置专门的质量管理机构 and 专职的质量监管人员，认真执行各工序的半成品和成品检验标准，强化员工的质量意识和质量指标的考核。安全管理方面，公司坚持“以人为本”的原则，建立了公司、分公司、车间、班组四级安全管理网络，制订并完善了公司《安全生产管理制度》、《安全生产责任制》和《安全操作规程》等相关制度和管理办法。

总体来看，公司已建立起现代企业组织架构，治理结构较为完善，各项管理制度健全。

六、经营分析

1. 经营现状

2009 年，随着新能源项目投产，公司太阳能业务营业收入开始增长，改变了过去以索具业务为主的收入结构。2009~2011 年公司主营业务收入分别为 18.59 亿元、25.89 亿元和 27.37 亿元，年均复合增长率为 21.34%。

从业务构成来看，公司主营业务收入增长主要来自太阳能电池组件业务，其收入占比由 2009 年的 10.18% 上升至 2011 年的 34.62%。由于索具业务较为稳定，其在主营业务收入中占比由 2009 年的 74.77% 降至 2011 年的 54.51%。

在保证索具和新能源主业的基础上，公司大力拓展影视剧业务和酒业，实现多元化经营。2011 年，影视剧业务营业收入占比 4.28%；酒业在 2012 年开始贡献收入，上半年营业收入占比为 7.62%。

表5 2009~2012年上半年公司主营业务收入及毛利率

业务分类	2009 年			2010 年			2011 年			2012 年上半年		
	主营业务收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	主营业务收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	主营业务收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	主营业务收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
吊装索具产品	13.90	74.77	36.32	14.29	55.19	33.53	14.92	54.51	30.57	7.78	51.09	31.41
太阳能电池组件	1.89	10.18	16.47	10.47	40.45	14.17	9.48	34.62	8.01	5.57	36.63	7.81
影视	0.17	0.92	41.94	0.42	1.61	42.11	1.17	4.28	33.26	0.26	1.73	10.55
房地产	1.76	9.49	7.34	0.60	2.30	8.33	1.15	4.20	44.06	0.37	2.43	24.26
酒业	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.16	7.62	54.59
其他	0.86	4.65	12.66	0.12	0.46	50.17	0.65	2.39	38.65	0.08	0.5	36.81
合计	18.59	100.00	30.50	25.89	100.00	25.34	27.37	100.00	23.64	15.22	100.00	24.03

资料来源：公司审计报告

毛利率水平方面，索具产品毛利率相对较高并且较为稳定，但受钢材价格上涨和产品平均价格有所下降影响，毛利率水平有小幅下降。随着巨力索具 IPO 募投项目钢丝绳及钢丝绳索具等高附加值产品产能建设和投产，索具业务结构将得到优化，对将索具业务毛利率构成支撑。2011 年太阳能电池业务毛利率受行业景气度下降，以及下游太阳能电站需求和光伏产品价格双双下降影响，毛利率水平低于 2010 年 6.16 个百分点。整体看，近三年公司主营业务毛利率水平呈下降趋势，2011 年为 23.64%，但总体处于较高水平。

2. 索具业务

公司生产流程为：（1）生产部门根据销售部门的订单制订《生产计划》；（2）技术部门根据客户要求设计图纸、确定各项工艺参数；（3）生产部门根据技术部门的图纸或文件，按照《生产计划》组织生产；（4）产品生产完成后，由质检部门进行质量检验，验收合格后入库交付。

2009~2011 年，公司索具产量分别为 8.30 万吨、9.41 万吨和 9.48 万吨，产量逐步提高，产能也由 2009 年的 10.26 万吨提高至 2011 年

的 14.37 万吨。

分产品来看，合成纤维吊装带索具出口比例较大，受到海外市场的影响较大，2009 年受到全球金融危机影响，收入同比降低 14.46%，业绩下滑明显。2010 年以来，销售情况恢复良好，近三年产量年均增长 14.65%。2011 年产量同比小幅下降的主要原因是受下游海洋工程增速下滑的影响。

钢丝绳索具是以钢丝绳为索体，通过插编、压制或浇铸索扣制成。公司钢丝绳索具的主要品种包括插编钢丝绳索具、压制钢丝绳索具、浇铸钢丝绳索具、无接头钢丝绳圈、大型钢缆插编索具等。钢丝绳索具是公司的主打产品，国内大型钢丝绳索具都由公司生产，国内市场龙头地位明显。2011 年公司 7 万吨的产能投产之后，产能业内领先，产能紧张态势得以放缓，产量稳定增长。

工程及金属索具类包括六项细分产品，分别为钢拉杆、缆索、冶金夹具、梁式吊具、索具链接件和索具设备。

钢拉杆是建造大跨度建筑物、码头船坞及桥梁结构的重要构件，能使建筑物用钢量降低，建筑物整体更轻便和优美，且便于施工安装。

2005 年以后，钢拉杆逐渐被市场认可，广泛应用到港口、码头、场馆建设中。公司是国内唯一一家具备钢拉杆生产能力的制造企业，国内需求除了公司提供外，余量都是依靠国外进口。公司生产的钢拉杆共分为建筑钢拉杆、桥梁钢拉杆、船坞钢拉杆、码头钢拉杆、不锈钢钢拉杆以及高强度锚杆六大品种，先后应用于上海浦东机场航站楼和曹妃甸码头。2010 年公司钢拉杆产能由 11750 吨上升到 15000 吨，缓解了钢拉杆产能不足的状况。公司钢拉杆产品的需求具有事件促发的特点，2010 年受世博会需求拉动，增长较为明显，2011 年需求大幅回落。公司为了尽量消除需求的事件性影响，开始探索开拓钢拉杆的海外市场。

缆索是桥梁和场馆建设的主要材料，近几年市场需求一直保持较好水平，公司缆索产能供不应求，但考虑到缆索毛利较低及资金的紧缺性，产能一直未有扩张。

冶金夹具是具备自动抓取功能及固定功能的索具，由金属构件组成，利用杠杆原理，通过与被吊物接触或外力作用产生摩擦力或依靠重力作用产生夹紧力从而起吊物品。公司生产的产品已经成功应用于酒泉钢铁公司电动板夹钳吊装、济南钢铁热轧厂 70 吨轧辊吊装等，业内口碑良好。近年，受冶金行业低迷影响，公司冶金夹具产量逐年递减。

梁式吊具是以金属结构件为主体组成。在大型物体的吊装过程中，为保证物体平稳，必须使用具有多个专用吊点的梁式吊具，以提高纵向受力能力。按形状划分，梁式吊具可分为一字型、工字型、双层型、C 型、门型、多翼

型、井字型等。公司生产的梁式吊具应用于广西龙滩水电站 900 吨梁式吊具吊装和海洋特制梁式吊具吊装。梁式吊具的主要下游需求来自于钢铁行业，钢铁行业虽然受到产能过剩困扰，同时落后产能淘汰力度也在加大，但是粗钢产量仍然在不断攀升。公司梁式吊具产量受此影响，波动较大。但作为国民经济的支柱，未来钢铁产量仍然将保持一定增长，行业对公司梁式吊具的需求仍十分可观。

索具连接件是指连接索具与索具之间、索具与被吊物体之间、以及索具与起吊设备之间的受力构件，主要包括吊钩、吊环、卸扣、吊钳等类型。目前国内生产的大规格、高强度索具连接件远远不能满足国内外市场需求，国内大吨位卸扣系列和扁平卸扣系列几乎全部依赖于国外进口。索具连接件的中低端竞争较为激烈，而中高端的供应商十分稀缺，国内市场除公司以外几乎没有企业生产索具连接件，同时此产品主要供应方式为配套销售，作为索具行业的龙头企业，公司优势明显。2011 年公司索具连接件产能增至 1.9 万吨，产量 1.05 万吨，同比增长 31.25%。

索具设备是用于加工、制作、检测索具产品的专用设备的统称。公司索具设备主要有压套机系列、插套机系列、拉力机系列。索具设备具有专用性、容重大、结构紧凑、工艺先进、安全系数高、使用寿命长等特性。主要用于钢丝绳索具加工，吊索具、尺寸较长试样和结构件拉力值测试。公司索具设备产能较为稳定，作为配套销售的产品，营收贡献较小，毛利也较低，增长较为平稳。

表6 2009~2011年公司产能及产量情况

业务分类	2009 年			2010 年			2011 年		
	产能 (吨)	产量 (吨)	产能利用 率 (%)	产能 (吨)	产量 (吨)	产能利用 率 (%)	产能 (吨)	产量 (吨)	产能利用 率 (%)
合成纤维吊装带索具	20000	9587	47.94	20000	12980	64.90	20000	12600	63.00
钢丝绳索具	12500	11095	88.76	13000	11570	89.00	20000	13950	69.75
钢丝绳	23000	23360	101.57	30000	28535	95.12	40000	27051	67.63
钢拉杆	11750	8429	71.74	15000	12133	80.89	15000	4805	32.03
缆索	7660	6255	81.66	7660	4950	64.62	7660	5205	67.95
冶金夹具	5000	5300	106.00	5000	5016	100.32	5000	4602	92.04

梁式吊具	11000	8541	77.65	11000	8026	72.96	11500	11490	99.91
链条索具	1000	876	87.60	1500	1090	72.67	3000	2541	84.70
索具连接件	8800	7795	88.58	10000	7965	79.65	19000	10546	55.51
索具设备	1900	1855	97.63	2000	1820	91.00	2500	2058	82.32
合计	102610	83093	80.98	115160	94085	81.70	143660	94848	66.02

资料来源：公司审计报告

原材料采购

巨力索具原材料、辅助材料、外购件主要由其的供应部门向供应商采购。公司把采购原材料的寻价、报价、验货、交付、维护等环节的责任落实到分管总经理和采购部门负责人、采购员；实行集中式采购。

采购流程如下：（1）生产部门根据生产需求，提交《采购单》、《外包加工单》和相关图纸、技术文件；（2）采购部门根据库存情况和生产部门的需求情况，编制《采购计划》并与供应商、外协加工商签订合同；（3）合同签订后，采购部门由专人监督供货、加工进度；物资回公司后，先由采购部门初步验收，然后由质检部门检验，检验合格后办理入库手续。

在开展采购业务时，为整合采购资源，与供方签订长期供货协议，或与供方建立长期客户的关系，实施战略采购，获得优惠的采购政策；按双方约定分期、分批供应，引进了先进的 JIT 采购模式。加强对供应商的管理，严格控制供应商的选择、评定、调查和考核。

		条	份有限公司、青岛钢铁有限公司等
	高强度镀锌钢丝	钢丝	江阴华新钢缆有限公司、天津环钟钢丝有限公司、上海申佳金属制品有限公司等
	高强度化纤工业丝	工业丝	黑龙江龙涤股份有限公司、绍兴海富化纤有限公司等
	锦纶工业丝		河南神马实业有限公司等
	迪尼玛工业丝		荷兰 DSM
	芳纶工业丝		美国杜邦
辅助材料	绳芯	绳芯	张家港佰胜麻芯有限公司等
	铸锻件	铸锻件	太原重型机械（集团）铸锻有限公司、章丘宝华锻造有限公司等
	高密度聚乙烯	聚乙烯	上海森昂贸易有限公司、上海高分子功能材料有限公司、上海汤逊化工有限公司等
	铝制配件	铝管	兰州铝业股份有限公司北京销售公司、重庆西铝机械锻造有限公司等
	油漆	油漆	石家庄油漆厂、海虹老人牌（烟台）有限公司、天津灯塔涂料股份有限公司等
	染料助剂	染料	北京克罗姆化工有限公司、石家庄国祥化工有限公司（上海泗联）等
	电	电	省内电网
能源	天然气	天然气	本地天然气公司
	柴油	柴油	本地中石化分公司

资料来源：公司提供

表 7 索具主要原材料及供应商

名称	简称	购买厂家或产地
主要原材料	优质棒材	棒材
	低合金高强度钢板、压力容器钢板、高强度船板	邯郸钢铁有限责任公司、安阳钢铁股份有限公司、舞阳钢铁有限责任公司等
	优质线材	盘
		邢台钢铁有限公司、北京首钢股份

从采购价格看，2011 年，棒材、钢丝、盘条和工业丝等原材料平均采购价格上涨幅度较大，已接近 2008 年高点时价格水平，其他主要原材料价格均有所不同程度上涨。原材料价格的上涨影响了公司索具业务的毛利率水平。

表 8 索具主要原材料采购情况

业务分类	采购价格（元/吨）			采购量（吨）		
	2009 年	2010 年	2011 年	2009 年	2010 年	2011 年
棒材	5182	5038	6450	14285	17819	10245
钢板	4833	4611	5460	14817	18126	12747

盘条	3603	3973	4280	36592	45625	42180
钢丝	8413	7674	7720	4393	3159	3087
工业丝	11641	13090	13780	7998	12261	12067
绳芯	7966	9123	8167	790	1010	1125
铸锻件	9985	9665	10758	370	488	530
聚乙烯	12281	14116	15756	312	140	342
铝管	26576	28652	28527	188	245	309
油漆	21020	22080	22790	323	441	452
染料	15584	14257	13886	362	479	410

资料来源：公司提供

销售

经过多年积累，截至 2011 年底，公司在国内设立了 6 个销售子公司、64 个销售办事处，在美国和欧洲设立了两个销售子公司。公司已拥有客户 10000 多家，涉及钢铁、电力、石化、设备制造、海洋、船舶、军工等各个领域，其中约与 6000 家大中型客户保持长期合作关系，市场份额相当稳定。据公司内部统计，目前国内工业企业 100 强当中，有 80% 为公司的客户。由于客户数量较多，公司前五大客户销售收入占比较低，客户集中度较低。

表 9 巨力索具客户数量（单位：家）

分类	2009年	2010年	2011年
合成纤维吊装带索具	2516	2685	2698
钢丝绳索具	2305	2503	2508
钢丝绳	1452	1498	1503
钢拉杆	172	187	190
索具连接件	2581	2673	2697
缆索	162	174	178
冶金夹具	406	427	431
梁式吊具	762	789	796
索具设备	237	288	295
链条索具	1058	1166	1175

资料来源：公司提供

表 10 巨力索具前五大客户（万元）

客户名称	销售金额	营业收入比例(%)
2011 年		
三一汽车起重机械有限公司	3338.75	2.18
吉林建工集团有限公司	2654.05	1.74
河北建设集团有限公司	2564.10	1.68

TECNOTEXTIL INDUSTRIA 巴西	2465.91	1.61
北京新路桥贸易有限公司	1692.31	1.11
合计	12715.12	8.32

2010 年

天津深基工程有限公司	3530.38	2.44
EUROTECH BENELUX BX (荷兰欧泰工程有限公司)	3424.15	2.37
上海振华重工(集团)股份有限公司	2712.71	1.88
中交第一航务工程局有限公司	2086.80	1.44
武钢集团国际经济贸易总公司	1730.02	1.2
合计	13484.07	9.33

2009 年

上海振华重工(集团)股份有限公司	4238.80	3.17
海洋石油工程股份有限公司	3994.55	2.99
EUROTECH BENELUX BX (荷兰欧泰工程有限公司)	3567.58	2.67
中国港湾工程有限责任公司	2588.05	1.94
上海江南长兴重工有限责任公司	1977.72	1.48
合计	16366.71	12.25

资料来源：公司提供

公司销售模式为订单制，但一些标准件除外。合成纤维吊装带索具、钢丝绳、钢丝绳索具、冶金夹具和梁式索具、链条锁具下游客户一般为工业客户，索具在使用中具有一定的使用时间和使用次数，属于工业消费品，并且索具下游需求行业较为分散，针对具体一个行业的景气波动抵御风险能力较强，但宏观景气及整个工业体系的景气度波动可能会对以上索具产品需求造成一定程度的影响。缆索和钢拉杆下游主要是工程类客户，国内基础设施建设对其拉动作用较强，市场逐步扩大，客户接受度不断提高，但业绩增速也会受到宏观经济状况和下游产业政策的影响。另外，其销售回款会

受到工程进度的影响。索具产品目前大约 80% 销售市场在国内，常规索具一般采用款到发货方式，即：先收款再发货。异型索具一般采用“3—6—1”模式，即：购销合同签订后预收 30% 定金，交货后再收取全部货款的 60%，剩余为 10% 的质保金，质保金期限一般为一年。公司会对少数实力强、信誉好的长期战略客户给予一定的付款宽限期，即：发货后一般为 3~6 个月付款，这样使销售政策更加灵活，有利于提高市场竞争力。

2009~2011 年，索具业务海外市场销售收入分别为 2.11 亿元、3.32 亿元和 3.21 亿元。在营业收入中占比分别为 15.21%、23.22% 和 11.41%。公司针对不同市场采取不同的客户信用政策，欧美市场信用期限约为 1 个月或者 45 天，俄罗斯和非洲市场等需 30% 预付款，余款需在发货前付清。公司主要出口的索具产品是合成纤维吊装带索具（出口量在销量中占比达到 80%）和钢丝绳索具（出口量约为销量的 20%）为拓展海外市场，公司成立巨力索具欧洲有限公司、巨力索具美国公司（休斯顿），其中美国公司主要针对休斯顿石油工业和海洋工程市场；欧洲公司针对贸易商，公司拟在美国和欧洲建设库房，提高销售效率和响应速度。

3. 新能源业务

公司新能源产业主要涉足光伏领域，经营实体为公司控股子公司巨力新能源股份有限公司（以下简称“巨力新能源”）。巨力新能源一期工程 100MW 太阳能组件产能于 2009 年 8 月份正式投产。2010 年 8 月太阳能组件产能增至 200MW。电池片方面，2010 年 4 月公司增加了太阳能电池片生产能力 50MW，将产业链延伸至硅片-电池片生产环节，2010 年 9 月太阳能电池片产能增至 100MW。截至 2011 年底，公司太阳能组件产能 200MW，太阳能电池片 100MW（含铸锭、切片）。三期工程建设内容包括年产 200MW 晶体硅太阳能电池组件项目、200MW 电池片项目和年产 250MW 硅片项目，

总投资额 13.65 亿元，预计 2012 年底完工。三期完工后组件产能将达到 400MW、电池片产能将达到 300MW、硅片将产能达到 250MW。

公司新能源行业在国内起步较晚，在购置设备铺设生产线方面十分注重设备的先进性。公司先后从荷兰、意大利与德国引进主要生产设备，并实现了焊接全自动，流水线全自动化，目前在中国国内行业设备具有较强的自动化与机械化优势。此外，公司检测严格，产品内检需经过 14 道工序，内部检测率达到 100%。

巨力新能源单晶硅电池组件转换效率达到 18%，多晶硅电池组件转换效率达到 16.5%，高于行业平均水平。

2011 年，受行业景气度下降影响，公司新能源业务收入 9.48 亿元，同比下降 9.46%，毛利率水平由上年的 14.17% 下降至 8.01%。

目前公司新能源业务处于产能扩张期，由于业务开展时间短，组件产品产能利用率相对较低，预计三期工程产能达产后产能利用率会进一步降低，对市场需求的敏感度较强。为此巨力新能源以销定产，以降低库存风险。

原材料采购

公司光伏产业对外采购的原材料主要包括硅片、电池片、EVA 胶膜（乙烯-醋酸乙烯酯共聚物）和背板等。2010 年上半年公司直接采购电池片进行组件生产，随着 100MW 电池片生产能力达产，公司逐渐增加生产电池片的原料——硅片的采购，以替代对电池片的直接采购。2012 年 300MW 电池片产能投产和释放后，太阳能电池片自给率将显著提高，公司硅片的采购规模将进一步扩大。

表 11 光伏产业原材料采购量

原材料	2009 年	2010 年	2011 年
硅片（万片）	--	1413	1849
电池片（万片）	342	2324	2857
电池片自给量（万片）	--	1298	1640
电池片外购量（万片）	342	1026	1217
EVA 胶膜（万平方米）	23	116	140
背板（万平方米）	18	47	65
玻璃（万片）	6	38	43
接线盒（万个）	7	36	42

资料来源：公司提供

从原材料采购价格看，2011 年光伏产业景气度下滑，光伏电站建设受挫，硅料需求减少，硅片和电池片价格大幅下降。2012 年上半年，硅片和电池片价格进一步下降，分别为 6.17 元/片和 8.07 元/片。

表 12 公司原材料采购价格

原材料	2009年	2010年	2011年
硅片（元/片）	--	21.62	15.77
电池片（元/片）	29.15	32.80	17.83
EVA 胶膜（元/米）	23.50	16.90	15.30
背板（元/米）	67.32	75.10	60.88
玻璃（元/个）	67.50	80.20	57.67
接线盒（元/个）	68.00	67.65	48.88

资料来源：公司提供

在原材料供应方面，2011 年硅片与电池片得采购成本占比达到 80%以上，公司原材料供应商前 5 名均为硅片或电池片供应商。为保证硅片供应，公司与西安隆基硅材料股份有限公司签订长期供应协议，供应期限为 2011 年至 2013 年 12 月 31 日，年供应量为 1200 万片。光伏产业链下游一般情况均需向上游原料供应商采取预付款形式付款，对光伏企业资金实力有较高要求。

表 13 公司原材料前五大供应商

采购	供应商名称	金额（万元）	占比（%）
电池片	晶澳(扬州)太阳能科技有限公司	10016.00	11.29%
硅片	包头市山晟新能源有限责任公司	7601.00	8.57%
硅片	保定凌爵光电科技有限公司	4335.00	4.89%
电池片	茂迪(苏州)新能源有限公司	3806.00	4.29%
硅料	特变电工新疆硅业有限公司	3725.00	4.20%
合计		29483.00	53.34%

资料来源：公司提供

销售

公司太阳能电池组件主要销往欧洲，主要是德国、意大利、捷克等国家，包括直接销售太阳能电池组件与建设并运营光伏电站。公司光伏业务运作思维为产业链自下而上，从终端光伏电站建设运营到太阳能组件、太阳能电池片、单晶硅片和多晶硅片、硅料逐步延伸，目

前公司在欧洲建有 6 个光伏电站，容量约 10MW。由于公司注重组件及电池片生产线的自动化程度和检测技术，光伏电站运行情况较好，为公司产业链拓展起到积极作用。以光伏电站为样板带动海外市场销售。海外电站建设可以在市场低迷时对公司销售带来支撑，同时海外光伏电站可以带来稳定的电费收入，增强公司抗风险能力。目前随着韩国、北美等新兴市场逐步兴起，公司逐步加大市场开拓力度，但由于意大利降低了光伏产业补贴标准，2011 年公司减少了对意大利电池片组件的销售。

从销售渠道上来看，公司在德国与韩国建立两个分支机构，但销售模式仍以代理为主。在销售交易中，公司通常采用欧元报价，人民币结算方式，在合同报价时考虑汇率波动带来的结算风险，付款主要采用即期信用证的销售模式，回款保证强。

表 14 公司主要产品平均价格（万元/MW）

产 品	2009 年	2010 年	2011 年
多晶硅电池组件	1655	1481	1093
单晶硅电池组件	2271	1527	663

资料来源：公司提供

总体看，公司太阳能电池组件价格所有下降，其中单晶硅电池组件下降较快，对公司盈利能力造成一定影响。

4.影视剧业务

巨力影视传媒有限公司（以下简称“巨力影视”）是公司经营影视剧业务的控股子公司，成立于 2009 年 5 月 18 日，注册资本 2000 万元，2010 年 4 月 6 日增资至 10000 万元，其中公司投资 7000 万元。巨力影视专注于影视投资、艺人经纪、影视基地及制作中心、网络及新媒体主营、影视基地和后期制作中心，形成影视制作完整产业链条。

巨力影视拥有较为专业的创作团队和管理团队，介入影视剧的创作、制作、销售、发行等环节，2010 年以来投资拍摄了《白蛇传说》《在路上》《水浒》《花舞飞雪》《绝恋》等影片，

并拥有《白蛇传说》《在路上》《水浒》《绝恋》《花舞飞雪》等影片的著作权。

表 15 公司影视剧产业板块主要收入状况

	营业收入（万元）				营业成本（万元）			
	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 6 月	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 6 月
电影	0	0	9667	1834	0	0	7397	1848
电视剧	0	0	0	27.56	0	0	0	75
艺人经纪	1704	4166	2053	737	989	2412	424	423
其他	0	0	0	1136.44	0	0	0	918
合计	1704	4166	11720	3735	989	2412	7822	3264

资料来源：公司提供

表 16 2011 年公司主要客户情况

客户名称	主要销售产品	销售额（万元）	占比（%）
浙江博纳影视制作	发行	6500	55%
DISTRIBUTION WORKSHOP(HK)LIMITED UNIT 2512F INNO C	发行	1822	15%
北京如意吉祥影视策划公司	发行	1150	10%

资料来源：公司提供

5. 房地产业务

2009~2011 年，公司房地产业务收入分别为 1.76 亿元、0.60 亿元和 1.15 亿元，占主营业务比重分别为 9.49%、2.30%和 4.20%。公司房地产业务销售收入来源于“尚城”和“尚景”两个住宅小区项目实现的收入。因 2009 年“尚城”和“尚景”两个小区集中交房期，因此收入较高。

公司累计开发的“尚城”和“尚景”两个住宅小区项目，销售情况良好，主要销售对象为公司员工及公司所在地的徐水县城居民。“尚城”和“尚景”住宅小区项目均位于徐水县城，占地面积分别为 4.3 公顷和 2.54 公顷，两个项目合计开发面积 17.5 万平方米。目前“尚城”、“尚景”两期项目均已完成。

2011 年销售收入一部分来自“尚城”小区二期和“尚景”小区一期剩余的 0.44 万平方米的销售，分别实现销售收入 342.30 万元、0.22 亿元。公司还开发了新能源小区，实现销售收入 0.90 亿元。

6. 酒业

刘伶醉酿酒公司成立于 2011 年 12 月 2 日，由于成立时间较晚，2011 年刘伶醉酿酒公司未实现销售收入。2012 年 1-6 月刘伶醉酿酒公司实现主营业务收入 1.16 亿元，占巨力集团主营业务收入的比重为 7.62%，酒业已成为巨力集团新的业务和利润增长点，并有望迅速成为巨力集团的支柱业务之一。

7. 经营效率

近三年，公司销售债权周转次数分别为 5.12 次、5.49 次和 5.39 次；存货周转次数为 2.97 次、3.54 次和 2.56 次；总资产周转次数为 0.64 次、0.55 次和 0.43 次。公司经营效率呈下降趋势。

8. 未来发展

公司作为国内索具行业龙头企业，将继续依托索具技术研发、索具生产制造、索具检测实验三大基地优势，加大产品结构调整力度，2011 年，巨力索具 IPO 募集资金投资项目：钢丝绳及钢丝绳索具、链条及链条索具以及金属索具项目将完工投产，高端产品比例继续上升。市场方面，公司将继续以市场为导向，以客户为关注焦点，重点把握高端重点客户，调整客户结构。

新能源方面，巨力新能源“年产 200MW 晶体硅太阳能电池组件项目”主要产品为光伏太阳能电池组件，属于多晶硅下游生产环节。未来公司新能源业务产业链将延伸至切片环节，

预计新能源业务比重将进一步扩大，公司营业收入规模和利润将延续增长趋势，由于光伏产业属于资金密集型产业，随着产业链延伸和经营规模的扩大，资金需求可能会持续上升，并

对公司现金流产生一定压力，并且光伏产业下游市场受政府补贴政策影响较大，如下游市场波动，可能会对光伏产品销售带来不利影响。

表 17 主要在建及拟建项目投资情况表

编号	项目单位	项目名称	项目总投资(亿元)	资金来源	批文	资金安排(单位: 亿元)			
						2011 年累计完成投资额	2012 年	2013 年	2014 年
1	巨力新能源	年产 200MW 晶体硅太阳能电池组件项目	13.65	自筹	徐水发改备字【2010】47 号、(徐国用)2011 第 001 号和(徐国用)2011 第 002 号、徐环书字[2011]1 号	10.07	3.58	0.00	0.00
2	巨力索具	5 万吨金属索具	2.50	A 股上市募集资金 1 亿元、银行贷款 1.5 亿元	冀发改工机备字【2008】26 号、冀环表【2008】125 号、(徐国用)2007 第 054 号	2.50	0.00	0.00	0.00
3	巨力索具	6.6 万吨钢丝绳及 2.4 万吨钢丝绳索具	5.00	A 股上市募集资金	冀发改工机备字【2008】25 号、冀环表【2008】124 号、(徐国用)2007 第 054 号	5.00	0.00	0.00	0.00
4	巨力索具	0.9 万吨链条及 0.6 万吨链条索具	1.80	A 股上市募集资金 1.1 亿元、银行贷款 0.7 亿元	冀发改工机备字【2008】24 号、冀环表【2008】123 号、(徐国用)2007 第 054 号	1.80	0.00	0.00	0.00
5	刘伶醉酿酒	白酒生产线整体搬迁项目	6.50	自筹	徐水发改备字【2011】55 号、(徐国用)2012 第 012 号、(徐国用)2012 第 026 号	0.05	3.37	2.75	0.33
6	巨力索具	年产 2 万吨太阳能硅片切割钢丝项目	11.30	自筹	高新区发改备字【2011】33 号	0.00	0.03	3.27	8.00
	合计		40.75			19.42	6.95	6.02	8.33

资料来源：公司提供

七、财务分析

1. 财务质量及财务概况

中兴财光华会计师事务所有限责任公司对公司提供的2009~2011年三年财务报表进行了审计，并出具标准无保留意见的审计结论。2011年合并范围新增徐水县刘伶醉商贸有限公司、刘伶醉酿酒股份有限公司等4家子公司。

截至2011年底，公司合并资产总额71.51亿元，所有者权益31.83亿元（含少数股东权益16.40亿元）。2011年公司实现营业收入28.13亿元，利润总额2.27亿元。

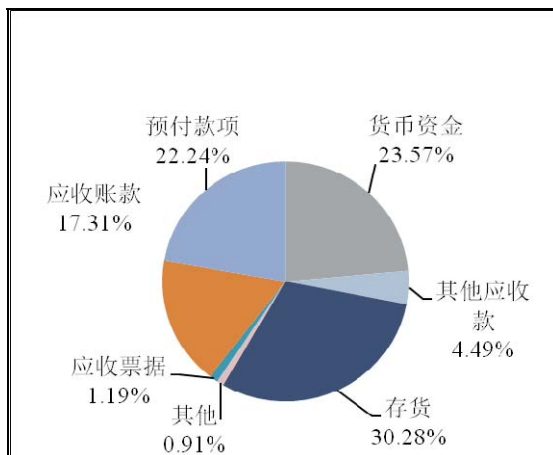
截至2012年6月底，公司合并资产总额79.32亿元，所有者权益31.85亿元（含少数股东权益15.91亿元）。2012年1~6月公司实现营业收入15.44亿元，利润总额1.20亿元。

2. 资产

2009~2011年，公司资产总额大幅增加，年均增幅43.64%；资产增加的原因主要是公司控股子公司巨力索具2010年IPO募集资金到账；巨力新能源业务规模逐步扩大，公司流动资产增速较快；以及巨力索具与巨力新能源产能建设带来的固定资产和在建工程的增长。2011年底，公司流动资产和非流动资产分别占比45.67%和54.33%。

2009~2011年，公司流动资产构成中预付款项与货币资金大幅增加，货币资金（占比23.57%）、应收账款（占比17.31%）、预付款项（占比22.24%）和存货（占比30.28%）是其主要组成部分。

图3 2011年流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2009~2011年，公司货币资金年均复合增长37.10%，截至2011年底，公司货币资金为7.70亿元，同比下降18.35%，主要是由于巨力索具募投项目的投入、支付土地预付款以及巨力新能源固定资产的投入、存货的储备增加等导致货币资金的减少。

2009~2011年，公司预付款项年均复合增长50.52%，主要公司新能源板块产能扩充预付设备款及土地款。其中账龄在1年之内的占62.09%，1~2年的占37.21%。

表 18 2011 年底公司预付账款前五名

欠款单位	款项性质	占比 (%)
徐水县安肃镇财政所	预付土地款	20.92
保定国家高新技术产业开发区土地储备中心	预付土地款	9.64
徐水县天祥食品有限公司	征地补偿款	4.07
徐水县国土资源局	土地指标款	3.30
特变电工新疆硅业有限公司	预付货款	1.41
合计	--	39.34

资料来源：公司审计报告

2011年底，公司存货为9.89亿元，同比增长44.38%，主要是公司销售订单增加，相应增加存货储备，以及房地产与影视新项目的开发与投入使存货增加。存货构成方面，原材料、库存商品、半成品、在产品、周转材料分别占比20.75%、37.41%、1.94%、36.56%和3.34%。

其中，原材料主要为钢材及涤纶丝、电池片、硅片、酒基等主要材料，在产品、半成品和库存商品主要是已签定销售合同尚未生产完成或尚未发货的钢丝绳、钢丝绳索具、索具连接件、合成纤维吊装带、冶金夹具、电池组件等产品，以及房地产与影视公司开发与投入的新项目，公司未提取存货跌价准备。总体看，公司存货规模较大，变现能力较差，在光伏行业景气度下降的背景下存在一定的跌价风险。

表 19 2011 年底公司应收账款前五名

欠款单位	账龄	占比 (%)
浙江博纳影视制作有限公司	1 年以内	9.31
河北建设集团有限公司	1 年以内	5.08
ILB HELIOS SPAIN S. A.	1 年以内	4.09
江苏腾晖电力科技有限公司	1 年以内	2.69
东方电气集团东方汽轮机有限公司	1 年以内	2.16
合计		23.33

资料来源：公司审计报告

2009~2011年，公司应收账款年均增长9.10%，2011年底为5.65亿元。公司对按照4.35%比例计提了坏账准备。从账龄来看，主要是1年以内的应收账款，占比为93.20%；从客户集中度看，前五大应收账款客户占比为23.33%，集中度不高。应收账款总额较大的原因是随着新能源业务板块稳步增长，在公司主营业务中所占的比例逐步增长，受新能源产品销售结算周期影响，增加了应收账款绝对金额。2011年应收账款余额较2010年增长26.53%，主要原因是一方面巨力影视传媒应收账款增加5437万元，主要是发行影片《白蛇传说》所形成，另一方面，巨力索具应收账款增加了5252.65万元，主要是对长期合作的客户延长了赊销期限所致。

2012年6月末，应收账款比年初增加10.75%，主要是因为未到销售结算周期的款项增加。

2009~2011年，公司非流动资产增长较快，主要是固定资产和在建工程增长幅度较大。

公司新能源板块一、二期工程相继投产，

固定资产由2009年的9.29亿元增长至2011年的21.63亿元，其中房屋和机械设备分别占比42.49%和53.68%。

2011年，公司在建工程为14.14亿元，同比增长135.27%，主要是新能源设备安装工程新增9.15亿元投资所致。目前公司在建工程项目主要是索具及新能源产能扩充及生产线改造项目。

2011年底，公司无形资产为2.85亿元，主要是土地使用权（占98.60%）。

截至2012年6月底，公司资产总额较2011年底增长10.92%。主要是流动资产中货币资金和存货规模的增长，以及非流动资产中新能源工程项目在建工程的增加。

总体上，公司资产规模增长较快，主要是新能源产能建设及业务规模扩大带来，公司资产质量较好。

3. 负债及所有者权益

2009~2011年，公司所有者权益年均增长46.78%，主要是公司控股子公司巨力索具IPO后股本增加以及资本溢价带来的资本公积增长所致。2011年底，所有者权益合计31.83亿元，其中少数所有者权益16.40亿元，归属于母公司的所有者权益为15.43亿元。股本、资本公积、盈余公积和未分配利润占所有者权益比例分别为11.47%、19.80%、0.66%和16.73%。公司所有者权益稳定性较好。

2009~2011年，公司负债总额增长41.27%，主要来自银行借款的增长。2011年底流动负债和非流负债分别占比79.86%和20.14%。

2009~2011年，公司流动负债逐年增长，年复合增长38.27%。截至2011年底，公司流动负债31.69亿元，主要以短期借款、应付票据、应付账款和一年内到期的非流动负债为主。2009~2011年，公司短期借款年均增长30.93%，主要为补充流动资金、产能扩充与设备改造所用。2011年公司短期借款为13.59亿

元，主要由信用借款和保证借款为主，其中信用借款账面余额10.46亿元。公司应付账款和应付票据主要是用于原材料采购，2011年底分别为3.90亿元和4.51亿元。

公司非流动负债以长期借款为主，2011年占比达到90.49%；其他非流动负债为公司摊销的政府各类契税与土地出让金等补助。

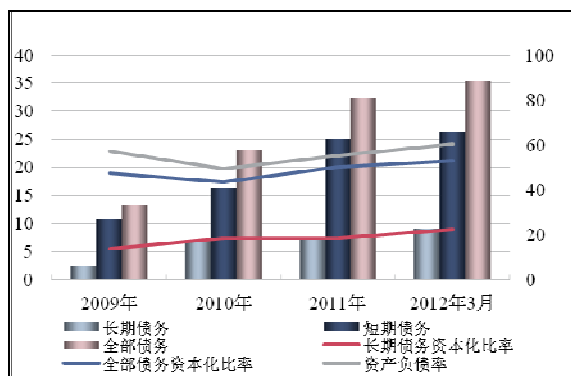
2009~2011年公司全部债务分别为13.33亿元、23.27亿元和32.37亿元，其中长期债务占比由2009年的18.08%增至2011年的22.34%。债务结构趋于合理。

从债务指标看，随着公司长期债务的增长，长期债务资本化比率上升较快，由2009年的14.01%升至2011年的18.51%。2010年，公司控股子公司巨力索具IPO融资后，公司资产负债率和全部债务资本化比率有所下降，2010年底分别为49.41%和43.64%，但2011年公司负债规模快速增长，主要来自应付票据与一年内到期的非流动负债的增加，资产负债率和全部债务资本化比率上升至55.49%与50.42%。由于公司新能源项目投资规模较大，预计债务负担可能有所加重。

4. 盈利能力

近年来，公司营业收入增长主要来自新能源业务贡献。2009~2011年，公司分别实现营业收入18.81亿元、26.08亿元和28.13亿元，年均复合增长率为22.28%。由于新能源业务毛利率水平低于索具业务，并且新能源业务比重不断加大，拉低了公司整体营业利润率，2011年为22.98%，较2009年降低6.77个百分点。近三年，索具业务毛利润较稳定，2011年开始，新能源业务贡献逐步提高。

图 4 2009~2011 年公司负债情况



资料来源：公司审计报告

2009~2011 年，公司期间费用中销售费用、管理费用和财务费用年均复合增长率分别为 7.82%、18.26% 和 84.33%。销售费用增长的原因随着公司经营规模的扩大，营销人员费用、货运费以及市场开发费用同步增加；管理费用增长的原因因为管理人员薪酬水平提高以及研发投入增长的长；财务费用增长的原因因为银行借款的快速增长。2009~2011 年，公司营业外收入分别为 867.44 万元、3758.06 万元和 3275.64 万元，其中政府补贴收入为 795.55 万元、1909.13 万元和 2918.87 万元。2011 年公司收到的政府补助大幅增加。

2009~2011 年，公司利润总额分别为 2.51 亿元、2.93 亿元和 2.27 亿元。从盈利指标看，由于公司所有者权益和资产规模增长较快，总资本收益率和净资产收益率呈下降趋势，2011 年为 4.36% 和 5.70%。

2012 年 1~6 月，公司实现营业收入 15.44 亿元，为 2011 年全年的 54.89%；实现利润总额 1.20 亿元，为 2011 年全年的 52.86%；营业利润率为 23.16%，较 2011 年小幅增长，公司经营情况良好。作为国内索具龙头企业，公司索具业务较为成熟稳定，2012 年 1-6 月，索具板块实现营业收入 7.78 亿元，为 2011 年的 52.14%；毛利率为 31.14%，较 2011 年小幅上升。2012 年上半年，公司光伏板块营业收入 5.57 亿元，为 2011 年的 58.76%；毛利率为 7.81%，较 2011 年小幅下降。在光伏行业景气度下降、

国内光伏企业出现较大面积亏损的背景下，公司光伏板块仍能保证营业收入稳定、毛利率水平显著高于同行业，其主要原因在于：（1）公司虽然进入光伏行业较晚，但通过引进国际领先的技术与设备，实现了产品的高端化，产品需求弹性较小，拥有较好的抗风险能力；（2）公司与客户形成了密切的合作伙伴关系，在欧洲建有 6 个光伏电站并皆已并网发电，订单来源稳定，2012 年上半年，太阳能组件产销率 90.27%，高于 2011 年同期水平。

总体看公司索具业务盈利能力相对稳定，新能源业务盈利能力受产业链上下游影响较大，公司逐步完善光伏产业链有助于新能源盈利能力的提高。

5. 偿债能力

2010 年巨力索具 IPO 募集资金约 12 亿元，新能源产能建设预付设备款和购买原材料支付规模较大，2010 年底，流动资产规模同比增长幅度远大于流动负债增长，流动比率为 146.72%。2011 年，公司短期债务大幅增长，同时流动比率和速动比率降至 103.09% 和 71.87%。近三年公司经营现金流动负债比平均值为 7.59%，总体看，公司短期偿债能力较强。

2009~2011 年，公司 EBITDA 年均复合增长率为 15.77%，2011 年为 4.61 亿元。近三年 EBITDA 利息倍数平均值为 4.68 倍，EBITDA 对利息支出覆盖程度较高；全部债务/EBITDA 平均值为 7.02 倍，处于合理水平，但债务规模增长较快，新能源业务尚未完全发挥产能，长期偿债能力有待提高。

截至 2012 年 6 月底，公司对外担保余额为 4.73 亿元，担保比率为 15.05%。被担保公司分别为河北建设集团有限公司（4.05 亿元）、河北顺天电极有限公司（0.18 亿元）和河北建设集团有限公司安装工程有限公司（0.50 亿元）。2011 年度，河北建设集团有限公司实现营业收入 146.07 亿元，净利润为 2.69 亿元；河北顺天电极有限公司实现营业收入 5.76 亿元，净利润为 0.27 亿元；

河北建设集团安装工程有限公司实现收入 6.68 亿元，净利润为 0.13 亿元。被担保公司经营正常，公司或有负债风险相对较低。

公司控股子公司巨力索具为 A 股上市公司，具备直接融资渠道。截至 2012 年 6 月底，公司获得多家银行合计人民币 44.75 亿元、美元 750 万元的综合授信额度，其中未使用额度为人民币 9.02 亿元。公司间接融资渠道通畅。

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行征信系统查询的《企业基本信用信息报告》（编号-B201210951351），截至2012年10月22日，公司无未偿还的不良贷款，过往债务履约情况良好。

7. 抗风险能力

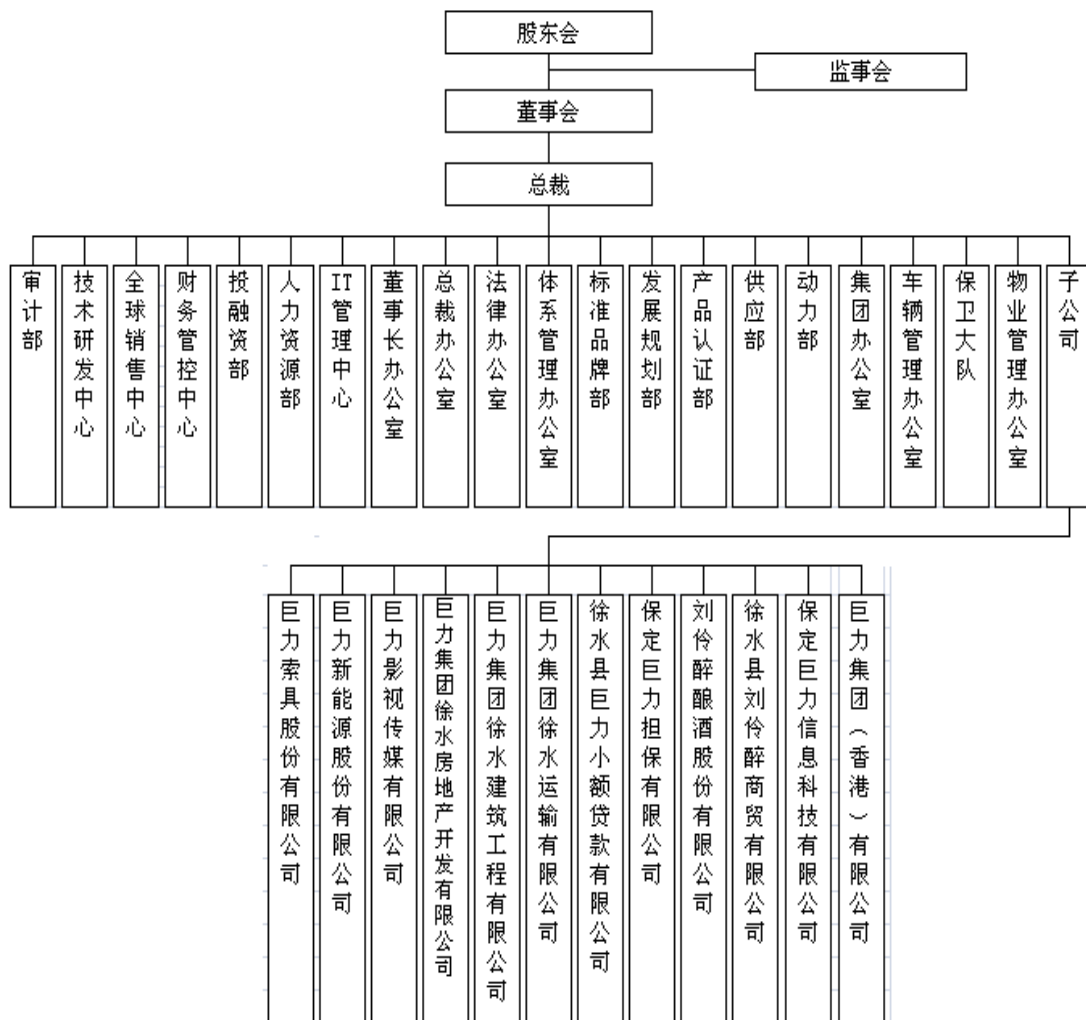
公司作为国内索具行业龙头企业，在生产规模、技术研发实力、客户资源等方面具有综合优势。基于以上分析，联合资信认为，公司整体抗风险能力较强。

八、结论

索具下游行业较分散，整体需求波动较小；公司在索具行业拥有领先的行业地位、生产规模和技术研发实力，经营业绩稳定；新能源（光伏）产业属于国家政策支持产业，公司新能源光伏业务起点较高，工艺流程先进。

公司新能源业务收入占比规模不断扩大，盈利水平略低于索具业务。公司债务规模增长较快，债务负担有所加重，但仍处于相对适宜的范围。综合看，公司整体信用风险较低。

附件 1 公司组织架构图



附件 1-2 公司股权结构表

出资人名称	实收资本（万元）	持股比例（%）
杨建忠	10037.50	27.50
杨建国	9855.00	27.00
杨会德	8577.50	23.50
杨 子	6205.00	17.00
杨会茹	1825.00	5.00
合 计	36500.00	100.00

附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动资产：					
货币资金	40962.91	94276.26	77001.08	37.10	96656.38
交易性金融资产			0.00		0.00
应收票据		2854.00	3898.19		4768.42
应收账款	47498.55	44680.94	56533.99	9.10	62613.31
预付款项	32065.08	87368.31	72651.54	50.52	72930.67
应收利息					
应收股利					
其他应收款	6244.31	19632.61	14665.52	53.25	11009.51
存货	41075.40	68487.88	98923.34	55.19	128081.90
一年内到期的非流动资产		116.59			
发放贷款			2940.30		2020.30
其他流动资产			33.28		46.62
流动资产合计	167846.24	317416.59	326647.24	39.50	378127.10
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			1170.88		1462.18
长期股权投资	4.10	3.50	3.50	-7.61	3.50
投资性房地产					
固定资产	92947.17	180810.59	216293.29	52.55	218887.41
在建工程	60079.76	60142.26	141374.23	53.40	156428.49
无形资产	25275.56	34380.09	28487.08	6.16	37088.03
商誉			29.76		29.76
长期待摊费用	82.25	641.39	660.34	183.35	720.74
递延所得税资产	320.05	582.46	407.59	12.85	463.51
其他非流动资产			0.00		0.00
非流动资产合计	178708.89	276560.29	388426.68	47.43	415083.61
资产总计	346555.13	593976.88	715073.91	43.64	793210.71

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动负债：					
短期借款	79294.00	136882.32	135927.17	30.93	138542.15
交易性金融负债					
应付票据	27711.02	21158.41	38997.93	18.63	58064.39
应付账款	34927.62	36948.63	45084.88	13.61	51094.93
预收款项	7664.80	6258.99	7928.30	1.70	7630.54
应付职工薪酬	3508.75	3341.15	4678.82	15.48	5200.52
应交税费	-1034.41	-9984.07	-19940.74	339.06	-23303.37
应付利息	430.59	174.43	279.40	-19.45	131.75
应付股利			0.00		0.00
其他应付款	11016.06	15913.17	27466.26	57.90	24133.75
一年内到期的非流动负债	2224.23	5643.41	76442.26	486.24	64978.74
应付债券					40977.02
其他流动负债		5.54			
流动负债合计	165742.66	216341.98	316864.28	38.27	367450.42
非流动负债：					
长期借款	24078.20	68969.45	72310.63	73.30	99726.79
长期应付款					
专项应付款					1066.75
预计负债					0.00
递延收益					6466.21
其他非流动负债	9005.68	8190.16	6544.31	-14.75	
非流动负债合计	33083.88	77159.61	79921.69	55.43	107259.76
负债合计	198826.54	293501.59	396785.97	41.27	474710.18
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	36500.00	36500.00	36500.00	0.00	36500.00
资本公积	9591.95	64063.03	63024.58	156.33	63024.58
盈余公积	1461.99	2021.31	2107.12	20.05	2107.12
未分配利润	35910.25	47352.17	53253.18	21.78	58578.46
外币报表折算差额		4.58	-591.63		-795.24
归属于母公司所有者权益合计	83464.19	149941.08	154293.25	35.96	159414.92
少数股东权益	64264.39	150534.21	163994.69	59.75	159085.62
所有者权益（或股东权益）合计	147728.58	300475.29	318287.94	46.78	318500.54
负债和所有者权益（或股东权益）总计	346555.13	593976.88	715073.91	43.64	793210.71

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-6 月
一、营业收入	188109.65	260802.23	281257.82	22.28	154357.52
减: 营业成本	130722.82	193916.00	214433.90	28.08	117228.14
营业税金及附加	1429.56	1604.94	2188.85	23.74	1373.95
销售费用	16907.56	18622.09	19655.79	7.82	12430.90
管理费用	10532.91	12075.92	14731.80	18.26	7711.57
财务费用	3170.43	8345.21	10772.79	84.33	8279.33
资产减值损失	526.17	730.41	-434.53		352.27
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)					
投资收益 (损失以“—”号填列)	0.05	267.44	-127.04		
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	24820.25	25775.11	19782.18	-10.72	6981.36
加: 营业外收入	867.44	3758.06	3275.64	94.32	5205.26
减: 营业外支出	581.13	278.34	313.63	-26.54	191.60
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	25106.57	29254.83	22744.19	-4.82	11995.01
减: 所得税费用	3872.56	3907.17	4588.12	8.85	2433.29
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	21234.02	25347.66	18156.07	-7.53	9561.72
其中: 归属于母公司所有者的净利润	11675.44	12001.24	7597.18	-19.33	4174.47
少数股东损益	9558.58	13346.42	10558.89	5.10	5387.25

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-6 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	143175.50	236837.25	229161.53	26.51	107919.67
收到的税费返还	467.30	14240.23	19763.50	550.33	7046.04
收到其他与经营活动有关的现金	10886.65	15635.04	26894.59	57.18	37331.31
经营活动现金流入小计	154529.45	266712.52	275819.62	33.60	152297.02
购买商品、接受劳务支付的现金	85143.80	187851.68	193597.51	50.79	91044.77
支付给职工以及为职工支付的现金	14567.71	18999.50	21018.25	20.12	12865.04
支付的各项税费	13556.37	11045.45	13541.32	-0.06	8702.00
支付其他与经营活动有关的现金	17737.56	43778.50	21986.89	11.34	14629.37
经营活动现金流出小计	131005.45	261675.13	250143.98	38.18	127241.18
经营活动产生的现金流量净额	23523.99	5037.40	25675.64	4.47	25055.84
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金		4296.92			
取得投资收益收到的现金	0.05	255.04	0.14	65.23	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	9.33	243.74	136.42	282.39	44.16
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					4500.00
收到其他与投资活动有关的现金	4362.15	2785.84	322.50	-72.81	0.00
投资活动现金流入小计	4371.53	7581.54	459.06	-67.59	4544.16
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	62415.28	158078.04	100264.42	26.74	28083.81
投资支付的现金		539.26			4940.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	11506.82	27704.72			
投资活动现金流出小计	73922.10	186322.03	100264.42	16.46	33023.81
投资活动产生的现金流量净额	-69550.57	-178740.4	-99805.36	19.79	-28479.64
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	20060.00	128224.31	5167.00	-49.25	1693.00
取得借款收到的现金	100540.00	223268.99	272858.49	64.74	171102.63
收到其他与筹资活动有关的现金		589.77			
筹资活动现金流入小计	120600.00	352083.08	278155.57	51.87	172795.63
偿还债务支付的现金	58791.02	131505.68	181182.62	75.55	130912.72
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4998.31	13619.57	20769.76	103.85	17483.99
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润					2.80
支付其他与筹资活动有关的现金		1016.38			148399.51
筹资活动现金流出小计	63789.33	146141.63	202620.05	78.22	24396.12
筹资活动产生的现金流量净额	56810.67	205941.45	75535.53	15.31	172795.63
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	109.88	26.80	-328.36		206.02
五、现金及现金等价物净增加额	10893.97	32265.16	1077.45	-68.55	21178.34
加: 期初现金及现金等价物余额	14431.63	25325.61	57590.76	99.76	58668.21
六、期末现金及现金等价物余额	25325.61	57590.76	58668.21	52.20	79846.55

附件 4-2 公司合并现金流量补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	21234.02	25347.66	18156.07	-7.53
加: 资产减值准备	526.17	730.41	-436.81	
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	5050.55	8705.23	12640.14	58.20
无形资产摊销	381.79	468.98	721.73	37.49
长期待摊费用摊销	54.20	83.74	138.38	59.78
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	336.63	-0.71	79.24	-51.48
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)				
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)				
财务费用(收益以“-”号填列)	3844.27	5386.84	9861.03	60.16
投资损失(收益以“-”号填列)	-0.05	-267.44	127.04	
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-67.91	-262.41	174.88	
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)				
存货的减少(增加以“-”号填列)	5929.98	-27412.48	-30435.46	
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-36689.64	11984.32	-2049.34	-76.37
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	22923.99	-19726.74	16698.76	-14.65
其他				
经营活动产生的现金流量净额	23523.99	5037.40	25675.64	4.47
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	25325.61	57590.76	58668.21	52.20
减: 现金的期初余额	14431.63	25325.61	57590.76	99.76
加: 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	10893.97	32265.16	1077.45	-68.55

附件 5 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.12	5.49	5.39	--
存货周转次数(次)	2.97	3.54	2.56	--
总资产周转次数(次)	0.64	0.55	0.43	--
现金收入比(%)	76.11	90.81	81.48	69.92
盈利能力				
营业利润率 (%)	29.75	25.03	22.98	23.16
总资本收益率(%)	7.56	4.75	4.36	--
净资产收益率(%)	14.37	8.44	5.70	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	14.01	18.67	18.51	23.85
全部债务资本化比率(%)	47.43	43.64	50.42	55.81
资产负债率(%)	57.37	49.41	55.49	59.85
偿债能力				
流动比率(%)	101.27	146.72	103.09	102.91
速动比率(%)	76.49	115.06	71.87	68.05
经营现金流动负债比(%)	14.19	2.33	8.10	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.91	5.43	4.68	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.87	5.30	7.02	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.35	-0.75	-2.03	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-7.90	-21.49	-7.52	--

注：2012 年上半年数据未经审计。

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
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

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 巨力集团有限公司 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）将在巨力集团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。

巨力集团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。巨力集团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巨力集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现巨力集团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，据以确认或调整主体长期信用等级。

如巨力集团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，如巨力集团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巨力集团有限公司、主管部门、交易机构等。

