

跟踪评级公告

联合[2013] 1067 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持河北出版传媒集团有限责任公司主体长期信用等级为AA,评级展望为稳定,并维持其“11冀出版MTN1”、“12冀出版MTN1”AA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年七月二十五日
评级业务专用章
110103004610

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>

河北出版传媒集团有限责任公司跟踪评级报告

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
11 冀出版 MTN1	5 亿元	2011/11/17-2014/11/17	AA	AA
12 冀出版 MTN1	5 亿元	2012/11/15-2017/11/15	AA	AA

跟踪评级时间: 2013 年 7 月 25 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	13.82	23.78	24.61	23.59
资产总额(亿元)	59.19	78.97	89.40	90.11
所有者权益合计(亿元)	34.32	34.36	36.47	36.44
短期债务(亿元)	2.84	6.28	7.96	10.68
全部债务(亿元)	2.84	11.26	17.96	20.68
营业收入(亿元)	25.17	31.74	51.00	15.27
利润总额(亿元)	2.07	2.50	4.07	0.59
EBITDA(亿元)	4.11	6.06	7.08	--
经营性净现金流(亿元)	3.38	3.96	13.88	0.10
营业利润率(%)	37.04	31.75	24.02	19.08
净资产收益率(%)	6.02	7.26	11.12	--
资产负债率(%)	42.02	56.49	59.21	59.56
全部债务资本化比率(%)	7.63	24.69	33.00	36.20
流动比率(%)	141.88	132.35	142.63	140.77
全部债务/EBITDA(倍)	0.69	1.86	2.54	--
EBITDA 利息倍数(倍)	28.40	24.14	6.85	--
经营现金流负债比(%)	15.90	10.72	34.54	--

注: 公司 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”)对河北出版传媒集团有限责任公司(以下简称“公司”)的评级反映了跟踪期内,公司作为中国大型出版集团在河北省当地教材教辅市场保持相对垄断地位、以及公司出版发行业务规模持续扩张、经营活动现金流规模较大及整体偿债能力较强等方面的优势。同时,联合资信也关注到,新闻出版行业转制过程带来的对整体竞争实力的制约,以及跟踪期内公司贸易规模扩大导致的盈利能力下滑等因素可能给公司经营带来一定影响。

公司目前正在开展文化创意中心、出版传媒创意中心等项目的建设,项目的完工运营有望使公司营收实现新一轮增长。跟踪期内,公司上市融资工作顺利进行,未来随着下属子公司上市工作的完成,公司融资渠道有望进一步拓宽,整体竞争实力有望进一步增强。

综合考虑,联合资信维持公司 AA 的主体长期信用等级,评级展望为稳定,并维持“11 冀出版 MTN1”、“12 冀出版 MTN1”的信用等级为 AA。

优势

1. 公司区域市场优势显著,特别在省内教材、教辅图书的出版发行市场处于相对垄断地位。
2. 跟踪期内,公司出版物出版及发行规模迅速提升,出版及发行等主营业务收入保持较快增长。
3. 公司经营活动现金流入规模较大,现金类资产较充裕,对存续期内中期票据均有较强的保护能力。

关注

1. 跟踪期内,公司贸易业务对收入贡献有所提升,但毛利率偏低,且钢铁贸易业务风险较

高。

2. 公司债务规模提升，未来资本支出加大，对外融资需求可能进一步增加。
3. 期间费用规模大，非经常性损益（委托贷款投资收益及政府补贴收入）对利润的贡献大，整体盈利能力一般。

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）与河北出版传媒集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与河北出版传媒集团有限责任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，未因河北出版传媒集团有限责任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河北出版传媒集团有限责任公司提供，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 12 个月内有效；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河北出版传媒集团有限责任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

河北出版传媒集团有限责任公司（以下简称“公司”）前身为河北出版集团。2009 年根据中共河北省委、河北省人民政府以冀字[2009]13 号文《关于对河北出版集团事转企改革有关问题的批复》公司成立；河北省人民政府做为唯一出资人，公司性质为国有独资公司。2010 年 3 月 23 日根据河北省文化体制改革和文化产业发展工作领导小组（冀文产【2010】1 号）《关于变更河北出版传媒集团有限责任公司出资人的决定》，河北省文化体制改革和文化产业发展工作领导小组代表省政府履行河北出版传媒集团有限责任公司出资人职责。公司实际控制人为河北省人民政府。

公司经营范围包括对图书、报刊、电子音像出版、印刷、发行和网络出版的投资；设计、制作、发布、代理广告业务；印刷物资销售；商品的进出口业务（国家禁止或需审批的除外）。

公司为配合上市工作，将涵盖编辑出版、发行物流、印刷复制、物资贸易全产业链的 12 家子公司的股权增资至其子公司北洋出版传媒股份有限公司（以下简称“北洋传媒”）。截至 2013 年 3 月底，公司所属二级子公司 10 家。

截至 2013 年 3 月底，公司下设综合办公室、人力资源部、资产财务部、战略发展部、出版传媒部、市场营销部、审计监督室、党群工作部、工会等 9 个职能部门。

截至 2012 年底，公司资产（合并）总计 89.40 亿元，所有者权益合计 36.47 亿元（其中包含少数股东权益 1.34 亿元）。2012 年，公司实现营业收入 51.00 亿元，利润总额 4.07 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司资产（合并）总计 90.11 亿元，所有者权益合计 36.44 亿元（其中包含少数股东权益 1.35 亿元）。2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 15.27 亿元，利润总额 0.59 亿元。

公司注册地址：石家庄市友谊北大街 330 号；法定代表人：杜金卿。

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 万元以上的企业，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，5 月 23 日召开的国务院常务会议，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 2012 年底，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，一方面中央政府多次强调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

1. 新闻出版行业概况

新闻出版行业是文化传媒产业的重要组成部分，一般包括图书、期刊、报纸、音像制品和电子出版物等的出版和发行。从出版市场构成来看，目前中国出版物以图书为主，图书出版定价总金额在出版物定价总金额中占比超过60%。中国图书出版物阅读人群基数庞大，且伴随中国基础教育水平的提高及城镇化人口比例的增长，中国的出版业务下游需求增长空间巨大。根据中国新闻出版研究院组织的第十次全国国民阅读调查对外发布初步研究成果，研究显示，2012年中国18-70周岁国民图书阅读率为54.9%，比2011年上升了1.0个百分点，数字阅读方式（网络在线阅读、手机阅读、电子阅读器阅读、光盘阅读PDA/MP4/MP5阅读等）的接触率为40.3%，比2011年上升了1.7个百分点，受报纸阅读率下降等影响，各媒介综合阅读率为76.3%，比2011年下降了1.3个百分点。

根据新闻出版总署统计，2011年，全国共出版图书37.0万种，较2010年增长12.5%。其中，新版图书20.8万种，增长9.6%；重版、重印图书16.2万种，增长16.5%。总印数77.1亿册（张），增长7.5%；总印张634.5亿印张，增长4.7%；定价总金额1063.1亿元，增长13.6%。图书出版实现营业收入664.4亿元，增长19.8%；增加值225.3亿元，增长4.8%；利润总额94.2亿元，增长22.2%。期刊出版方面，根据新闻出版总署统计，2011年，全国共出版期刊9849种，较2010年降低0.4%；总印数32.9亿册，增长2.2%；总印张192.7亿印张，增长6.4%；定价总金额238.4亿元，增长9.5%。期刊出版实现营业收入162.6亿元，增长8.0%；增加值152.4亿元，增长114.2%；利润总额22.9亿元，增长23.8%。音像制品出版方面，根据新闻出版总署统计，2011年，全国共出版音像制品19408种，较2010年降低10.0%；出版数量4.6亿盒（张），增长9.6%；发行数量3.9亿盒（张），增长3.5%；发行总金额18.3亿元，降低9.3%。音像制品出版实现营业收入26.1亿元，增长29.1%；增加值8.2亿元，增长11.6%；利润总额2.8亿元，增长15.6%。

出版物发行方面，根据新闻出版总署统计，2011年，全国新华书店系统和出版社自办发行单位实现出版物总销售额1953.5亿元，较2010年增长11.4%；全国共有出版物发行网点16.9万处，增长0.4%。出版物发行实现营业收入2162.9亿元，增长13.9%；增加值593.3亿元，增长26.0%；利润总额185.1亿元，降低10.5%。

“十二五”期间，新闻出版行业政策导向明晰，行业发展面临较好的政策环境。（1）机制改革方面，政府将推动企业体制和管理体制改革的进一步深化，行业管理行政效率有望提高。（2）产业结构和产业集中度方面，政府鼓励有条件的新闻出版企业跨区域跨行业跨所有制经营和重组，推动新闻出版资源适度向优势企业集中。支持专、精、特、新的现代新闻出版企业发展。进一步加快建设新闻出版产业带、

产业园区和产业基地发展。未来，行业结构的调整和集中度的提升有望提速。(3) 创新及科技水平提升方面，政府政策上鼓励建立创意机制，对各类创意作品、创意人才、创意机构、创意产业园区进行国家奖励与扶持，着力培育创新主体；支持推动科技创新和科技成果转化，重点支持内容采集与处理技术、声音与图形图像技术、云出版技术、语义分析技术、数字显示技术、数字印刷技术、下一代彩色阅读设备的研发。行业整体自主创新能力和技术水平有望得到提高。

2. 区域经济概况

公司地处中国河北省，业务范围覆盖河北全省。河北省地处中国华北地区，地域面积 18.88 万平方千米，人口 7287.51 万，人口规模排名全国第六位。

2012 年，河北省生产总值实现 26575.0 亿元，比上年增长 9.6%。其中，第一产业增加值 3186.7 亿元，增长 4.0%；第二产业增加值 14001.0 亿元，增长 11.5%；第三产业增加值 9387.3 亿元，增长 8.4%。第一产业增加值占全省生产总值的比重为 12.0%，第二产业增加值比重为 52.7%，第三产业增加值比重为 35.3%。

2012 年，河北省城镇居民人均可支配收入达 20543 元，比上年增长 12.3%。农民人均纯收入达 8081 元，增长 13.5%。城镇居民人均消费性支出 12531 元，增长 7.9%；农民人均生活消费支出 5364 元，增长 13.9%。城镇居民家庭恩格尔系数（即居民家庭食品消费支出占家庭消费支出的比重）为 33.6%，比上年下降 0.2 个百分点；农村居民家庭恩格尔系数为 33.9%，比上年提高 0.4 个百分点。城镇居民人均住房总建筑面积 32.5 平方米，增长 0.9%。农民人均居住面积 36.4 平方米，增长 2.6%。居民消费价格比上年上涨 2.6%，其中食品价格上涨 3.8%；工业生产者出厂价格下降 5.3%，工业生产者购进价格下降 3.8%；农产品生产价格上涨 0.6%，农业生产资料价格上涨 8.2%。

截至 2012 年底，河北省常住人口 7287.51 万人，比上年末增加 47 万人。出生人口 93.86 万人，人口出生率为 12.88‰；死亡人口 46.41 万人，人口死亡率为 6.41‰；人口自然增长率为 6.47‰，比上年下降 0.03 个百分点。全省人口分离的人口为 841.52 万人，其中流动人口为 676.99 万人。

人口教育方面，2012 年，河北省研究生教育招生 12318 人，比上年增长 4.4%；在学研究生 35914 人，增长 5.4%；毕业生 10441 人，下降 8.9%。普通高等学校 113 所，本专科招生 34.2 万人，下降 4.7%；在校生 116.9 万人，增长 1.7%；毕业生 31.6 万人，增长 1.5%。各类中等职业教育在校生 93.4 万人，普通高中在校生 117.7 万人，初中在校生 217.4 万人，普通小学在校生 562.2 万人，特殊教育在校生 1 万人，幼儿园在园幼儿 196.2 万人。

2012 年，河北省文化产业蓬勃发展，出版传媒行业发展稳步推进，报纸出版量有所下降，期刊出版规模稳步提升，图书出版量呈现爆发式增长。全年出版报纸 14.9 亿份，同比下滑 27.32%；出版各类期刊 5437 万册，同比提升 4.10%；出版图书 18457 万册，为 2011 年全年的 10.96 倍。

总体看，河北省作为中国华北地区大省，区域经济水平稳定发展，居民生活水平逐步提升，随着招生规模的扩张，居民受教育程度及人口素质有望进一步提高，文化传媒产业稳步发展，出版物尤其是图书出版规模迅速提升，对整个出版传媒行业形成较大的促进作用。

五、管理分析

跟踪期内，公司股权结构、管理体制及管理制度等方面无重大变革。

六、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，公司保持物资供应、出版、印刷、发行集于一体的产业链式经营模式，出版

及发行主业规模逐步提升。2012 年，公司实现营业收入 51.00 亿元，同比提升 60.68%。2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 15.27 亿元，占 2012 年全年收入的 29.94%。

从收入结构来看，2012 年，公司出版、印刷、发行、供销贸易收入均呈现不同程度的提升，分别实现板块收入 3.43 亿元、2.10 亿元、26.98 亿元、14.82 亿元，分别同比增长 19.13%、17.52%、19.92%、287.71%。其中，物资销售的经营主体文通贸易公司扩大了贸易业务规模，导致供销贸易业务的大幅提升。

跟踪期内，公司各板块毛利率均呈现不同程度下滑。2012 年，出版及发行业务分别实现毛利率 60.14%、33.45%，分别同比下滑 1.10 个百分点及 2.11 个百分点，虽随着人工成本的迅速提升，盈利能力有所下滑，但仍保持较高水平；2012 年，公司印刷业务毛利率 25.67%，同比下滑 3.71 个百分点；供销贸易方面，由于公司加大了钢材等贸易规模，而跟踪期内受钢材、化工产品等大宗产品价格影响，毛利降低，导致供销贸易板块毛利率急速下滑，2012 年实

表 1 2011~2013 年一季度公司收入及毛利率情况

项目	2011 年			2012 年			2013 年 1~3 月		
	营业收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)	营业收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)	营业收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)
出版	28782.60	9.07	61.24	34290.00	6.72	60.14	9248.00	6.06	62.02
印制	17837.16	5.62	29.38	20963.00	4.11	25.67	7462.00	4.89	36.06
发行	224974.08	70.88	35.56	269798.00	52.90	33.45	52371.00	34.30	34.06
供销贸易	38228.54	12.04	8.96	148215.00	29.06	2.09	74861.00	49.02	1.84
其他	7585.28	2.39	36.78	36752.00	7.21	14.88	8759.00	5.74	22.00
合计	317407.66	100.00	36.81	510018.00	100.00	24.47	152701.00	100.00	19.36

资料来源：公司提供

现板块毛利率 2.09%，同比下滑 6.87 个百分点。2012 年，公司各板块合计实现毛利率 24.47%，较 2012 年下滑 12.34 个百分点。2013 年一季度，出版及发行板块毛利率有所提升，分别为 62.02%、34.06%；印刷板块实现毛利率 36.06%，较 2012 年提升 10.39 个百分点；2013 年一季度，公司供销贸易业务盈利能力依然走低，毛利率仅为 1.84%。2013 年 1~3 月，虽其他各板块盈利能力均有提升，但由于供销贸易对收入的贡献已提升至 49.02%，对整体盈利能力造成一定影响，公司实现整体毛利率 19.36%。

出版业务方面，公司下属主要经营图书出版业务的主体包括河北人民出版社、河北美术出版社、花山文艺出版社、河北科学技术出版社、河北少年儿童出版社、河北教育出版社、方圆电子音像出版社、河北省出版总社、北京

颂雅风文化艺术中心、河北冠林数字出版有限公司等。2012 年，公司实现图书出版总量 19151 万册，造货码洋 15.59 亿元，分别同比增长 6.99%、21.60%。出版图书品种由 2011 年的 3889 种上升至 2012 年的 4595 种，其中包括新版图书 2543 种，再版图书 2052 种。跟踪期内，公司出版业务保持较好的增长态势。

表 2 公司出版业务情况

项目	2011	2012	变化率 (%)
出版图书品种 (种)	3889	4595	18.15
新版图书 (种)	1865	2543	36.35
再版图书 (种)	2022	2052	1.48
出版总量(万册)	17900	19151	6.99
造货码洋(万元)	128186	155868	21.60

资料来源：公司提供

发行业务方面，公司发行业务经营主体为河北省新华书店有限公司，其拥有出版物总发行资质，是河北省最大的国有图书发行企业，

已形成下辖 13 个经营公司、拥有 11 家市级新华书店、146 家县级新华书店，发行网点遍布河北城乡经营规模。

表 3 公司发行业务情况

图书种类	2011 年		2012 年		2013 年 1-3 月	
	销售量(万册)	总销售收入(万元)	销售量(万册)	总销售收入(万元)	销售量(万册)	总销售收入(万元)
教材	10209.52	92312.15	11948.07	111024.00	2076.74	17911.00
教辅	5649.27	64391.12	6609.72	75351.00	1044.43	15175.00
一般图书	2747.08	42619.02	3631.04	53383.00	644.66	14185.00
其他	525.10	25651.79	614.95	30040.00	146.35	5100.00
合计	19130.97	224974.08	22803.78	269798.00	3912.18	52371.00

资料来源：公司提供

从发行品种来看，教材及教辅依然是发行业务收入的主要贡献来源，凭借公司在河北省教材市场的相对垄断地位，随着河北省教材教辅需求量的逐年提升，教材及教辅销售量的逐年增长，2012 年，教材销售量及销售收入分别同比提升 17.03%、20.27%，跟踪期内，公司教辅发行实现同水平提升，销售量及销售收入分别同比增长 17.00%、17.02%，2012 年，公司分别实现教材及教辅销售量 11948.07 万册、6609.72 万册，分别实现教材及教辅销售收入 11.10 亿元、7.54 亿元。随着公司在当地教材教辅市场地位的进一步巩固，公司大力推行一般性图书的出版发行业务，2012 年实现一般性图书销售量 3631.04 万册，同比增长 32.18%，一般性图书销售收入 5.34 亿元，同比提升 25.26%。2012 年全年，在各类出版物发行规模提升的背景下，公司实现各类出版物发行销售量 22803.78 万册，同比增长 19.20%，销售收入 26.98 亿元，同比增长 19.92%。

公司印刷业务主要通过接受集团出版社订单，进行内部结算。截至 2013 年 3 月底，河北新华联合印刷有限公司拥有年彩色制版 10 万四千块、彩色印刷 933 余万对开色令的综合印刷能力。拥有海德堡-哈里斯 M600 商业轮转印刷机、小森商业轮转、麦格夫商轮印刷机等先

进印制设备。新购小森 6+1 色胶印机一台，柯尔布斯胶订线和双色轮转机一台。电子出版（印刷制作）方面主要由公司下属子公司河北纪元光电有限公司负责。截至 2013 年 3 月底，公司电子出版物制作已拥有 1 条母盘生产线、1 套图像压缩设备、7 条复制生产线共 13 个、4 台丝印机、2 台胶印机形成了日产 CD、CD-ROM、VCD、DVD 等各种光盘 26 万张，母盘 60 块的生产规模。

公司供销贸易业务的一部分产品（纸张等），供应集团内印刷业务使用，进行内部结算，其他部分产品（钢材、化工产品等）为公司进行贸易业务周转产品。

纸张采购方面，公司纸张 80% 由子公司河北文通贸易有限公司（以下简称“文通公司”）集中采购。跟踪期内，由于机制纸价格普遍走低，印刷用纸采购平均价格有较大幅度的下降，2012 年纸张采购均价 4840 元/吨，同比下降 18.79%；随着公司出版物总量规模的提升，纸张采购量于 2012 年提升 100.62%，达到 68572 吨，采购金额 3.32 亿元。2013 年一季度，随着纸价触底回升，纸张采购均价提升至 4966 元/吨，采购金额 1.17 亿元。截至 2012 年底，文通公司资产总额 4.78 亿元，所有者权益合计 0.53 亿元，2012 年文通公司实现营业收入 8.13

亿元，净利润 0.07 亿元。

表 4 公司纸张采购情况

项目	2011 年	2012 年	13 年 1-3 月
纸张采购量（吨）	34180	68572	23509
采购金额（万元）	20380	33190	11676
平均价格（元/吨）	5960	4840	4966

资料来源：企业提供

除纸张以外，跟踪期内，公司针对木浆、钢材及化工等产品提升了贸易规模，导致 2012 年供销贸易收入同比提升 296.86%。文通公司于 2012 年大幅提升钢材、化工产品等大宗商品贸易规模，而此类大宗商品受行业状况影响，利润空间受到严重挤压，导致了公司 2012 年贸易业务盈利能力下滑，进而制约了整体盈利能力的提升。2012 年，公司分别实现钢材及化工产品收入 8.19 亿元及 0.79 亿元，分别为 2011 年同期收入的 2.61 倍及 23.64 倍。

表 5 公司贸易业务情况(单位：万元)

主要贸易品种	2011 年	2012 年	2013 年 1-3 月
纸张	4710	26954	13177
木浆	1670	30473	30934
钢材	31387	81929	28119

化工产品	355	7920	3574
其他	107	4436	4035
合 计	38228.54	151712	79839

资料来源：企业提供

总体看，跟踪期内，公司出版物出版及发行规模均呈现不同程度的提升，公司在巩固教材教辅市场地位的同时大力推广一般性图书出版，以适应市场化竞争格局。2012 年，公司下属贸易公司提升了大宗商品贸易规模，导致整体盈利能力有所下滑，公司主业出版及发行版块收到人工成本快速增长的积压，盈利能力均呈现小幅下跌。

2. 投资规划

公司主要投资项目包括（1）国际出版传媒大厦文化创意中心项目：黄骅渤海新区出版传媒、文化创意基地及配套公寓建设；（2）出版传媒创意中心：正定新区集团公司总部建设；（3）精品出版图书工程：精品出版物及教学用书基地建设；（4）精品图书出版工程：精品出版物及教学用书基地建设；（5）数字印刷产业园项目：印刷产业升级改造；（6）发行网点升级改造工程：对全省县级以上图书发行网点进行升级改造和布局优化。

表 6 公司主要投资项目（单位：万元）

项目名称	总投资	资金筹措方案		2013 年 3 月底已投资	2013 年	2014 年	2015 年
		贷款	自筹				
国际出版传媒大厦和文化创意中心	84000	25200	58800	4160	20000	30000	29840
出版传媒创意中心	60000	18000	42000	5800	10000	20000	24200
精品图书出版工程	13000	3900	9100	--	3000	5000	5000
数字印刷产业园	50000	10000	40000	8812	20000	10000	20000
发行网点升级改造工程	15000	4500	10500	--	5000	5000	5000
合计	222000	61600	160400	18772	53000	65000	79040

资料来源：企业提供

总体看，公司主要项目的资金筹措主要来源于自有资金，但同时有一部分对外融资需求。公司未来主要投资方向与公司经营业务紧密相关，有助于公司未来发展目标的实现。但未来三年投资规模相对较大，公司筹资压力将有所加重。

八、重大事项

公司目前筹划上市工作，公司为配合上市工作，将涵盖编辑出版、发行物流、印刷复制、物资贸易全产业链的12家子公司的股权增资至其子公司北洋出版传媒股份有限公司（以下简称“北洋传媒”）。在第一阶段股改后，2013年进行了第二次增资。公司以持有的河北省出版总社有限责任公司等4家子公司股权及土地、房产等资产进行出资，该资产评估为42546.83万元。目前正在进行资产评估备案及相关工作。

九、募集资金使用情况

公司分别于2011年11月、2012年11月发行了两期中期票据，额度均为5亿元，募集资金用途均为补充营运资金、偿还银行借款。截至目前，募集资金已全部使用完毕。

十、财务分析

公司提供的2011及2012年审计报告已经中兴财光华会计师事务所审计，并均出具了标准无保留意见，公司2013年一季度财务数据未经审计。

截至2012年底，公司资产（合并）总计89.40亿元，所有者权益合计36.47亿元（其中包含少数股东权益1.34亿元）。2012年，公司实现营业收入51.00亿元，利润总额4.07亿元。

截至2013年3月底，公司资产（合并）总计90.11亿元，所有者权益合计36.44亿元（其中包含少数股东权益1.35亿元）。2013年1~3月，公司实现营业收入15.27亿元，利润总额0.59亿元。

1. 盈利能力

跟踪期内，随着销售规模的提升，2012年公司营业收入达到51.00亿元，同比提升60.68%，由于年内增加了贸易业务规模，营业成本增速超过营业收入，2012年公司营业成本38.52亿元，同比增长79.18%。相应地，营业利润率由2011年的31.75%下滑至2012年的24.02%。

期间费用方面，由于公司将出版发行业务的全部折旧费用和人员工资计入管理费用，造成了管理费用始终保持较大规模，2012年公司期间费用10.77亿元，同比增长23.97%，其中管理费用7.99亿元；财务费用由2011年的-15.88万元提升至2012年的3516.28万元，系跟踪期内债务规模提升且债务结构向长期化倾斜，进而导致利息支出大幅增加。2011及2012年，公司期间费用占营业收入比重分别为27.36%、21.11%。总体看，出于出版发行行业的账务惯例等原因，公司管理费用水平较高，期间费用规模较大。

2012年，公司实现投资收益1.62亿元，同比有较大幅度的提升，原因系年内收到了1.55亿元的委托贷款利息收入。2012年，公司实现营业外收入1.12亿元，主要来自政府补助。跟踪期内，由于公司实现大幅增收及非经常损益的双重影响，利润总额大幅提升。2012年，公司实现利润总额4.07亿元，同比提升62.70%。相应的，2012年，公司总资本收益率及净资产收益率分别同比提升3.33个百分点及3.86个百分点，两项指标分别为9.35%、11.12%。

2013年1~3月，公司实现营业收入15.27亿元、营业成本12.31亿元，营业利润率进一步下滑至19.08%，期间费用占营业收入的15.64%。2013年一季度公司非经常性损益规模较小。

总体看，跟踪期内，公司收入及利润规模增长较快，期间费用控制能力有待提升，主营业务盈利能力有所下滑，非经常性损益对利润的贡献程度较大。

2. 现金流及保障

从经营活动现金流来看，随着收入规模的提升，公司经营活动现金流入量大规模增加，2012 年为 88.22 亿元，同比提升 72.08%，其中 2012 年销售商品、提供劳务收到的现金 59.33 亿元，同比提升 61.86%。2012 年公司经营活动现金流净额 13.88 亿元，同比增加近 2.5 倍。收入实现质量方面，2012 年公司现金收入比指标达到 116.33%，同比增加 0.85 个百分点。公司收入实现质量好。

从投资活动现金流来看，由于公司年内进行了理财产品投资资金的周转，公司收回投资收到的现金及投资支付的现金规模均呈现较高水平，2012 年，公司购建固定资产、无形资产等支付的现金 2.78 亿元，取得子公司等支付的现金 9.49 亿元，系年内子公司北洋传媒将新纳入合并范围之子公司（为公司的孙公司）的货币资金纳入此项目核算。跟踪期内，公司投资支出规模较大，导致投资活动产生的现金净流出规模增大至 19.14 亿元。

从筹资活动现金流来看，由于年内增加了银行借款规模且发行了一期中期票据（“12 冀出版 MTN1”），2012 年，公司实现筹资活动现金流入 14.36 亿元。跟踪期内，由于公司加大了借款清偿力度，导致现金流出增大。2012 年，公司筹资活动现金流量净额 5.80 亿元，规模同比有所降低。

同时，联合资信也关注到，（合并）现金流量表补充资料中，经营性应付项目的增加项与（合并）资产负债表中对应科目的匹配程度不够。

2013 年 1~3 月，公司经营活动现金流入量 24.44 亿元，为 2012 年全年流入水平的 27.70%，经营活动现金流净额 0.10 亿元，现金收入比下降至 106.92%。2013 年 1~3 月，公司实现投资活动现金流净流出 1.10 亿元，主要来自购买理财产品而支付的现金。筹资活动现金流方面，2013 年一季度公司借款规模及债务偿还规模较小，实现现金流净额 0.07 亿元。

总体看，公司经营活动现金流规模较大，收入实现质量好，随着公司多元化筹资的开展，筹资活动现金流较为充足，跟踪期内，公司交易理财产品的现金周转规模较大，未来随着对项目的持续投入，项目建设支出可能增大，除自有经营现金流之外，可能在一定程度上增加外部融资需求。

3. 资本及债务结构

资产

截至 2012 年底，公司资产总计 89.40 亿元，同比增长 13.20%，其中流动资产占比 64.12%，非流动资产占比 35.88%。

跟踪期内，公司流动资产中货币资金、往来款及存货占比较大。2012 年底，公司货币资金 24.26 亿元，规模基本与 2011 年持平。往来款项中，2012 年底公司应收账款 3.92 亿元，同比增长 48.43%，年末应收款主要为贸易业务应收货款。从账龄来看，1 年以内款项占比 79.47%，公司计提坏账比例 3.01%。2012 年公司预付款项 4.77 亿元，同比增长 258.08%，主要为贸易业务的预付采购款。其他应收款方面，2012 年规模略有下降，2012 年底为 7.41 亿元，主要为应收中信银行的购买债权款及应收开发房产代垫款，年末其他应收款账龄普遍较短，1 年以内款项占比 75.83%，公司计提坏账比例 4.67%。跟踪期内，由于库存图书的积累，2012 年底公司存货规模增长至 9.83 亿元，同比增长 8.77%，其中库存图书占存货总额的 89.12%。2012 年底，公司其他流动资产 6.79 亿元，同比增长 48.74%，主要为银行委托贷款。

非流动资产中，跟踪期内，公司投资性房地产较 2011 年同期规模保持基本稳定，2012 年底为 3.45 亿元。随着在建项目持续完工转固，2012 年底，公司固定资产同比增长 14.75%，达到 15.28 亿元，从原值来看，房屋建筑物、机器设备及运输设备分别占固定资产原价的 69.34%、46.05%、4.11%。2012 年在建工程账面价值有所下降，2012 年底为 3.20 亿元，主要

包括国际出版传媒大厦和文化创意中心、出版传媒创意中心及数字印刷产业园等。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总计 90.11 亿元，较 2012 年底增长 0.80%。流动资产中，应收账款较 2012 年底增长 53.84%，主要是增加了纸张贸易的应收货款。非流动资产中，投资性房地产较 2012 年底下降 12.99%，固定资产及在建工程分别增长 2.94%及 14.85%。

总体看，公司资产结构中以流动资产为主，流动资产中货币资金、往来款及存货占比较大，货币资金规模大，非流动资产中固定资产占比大，结构较稳定。公司资产流动性较好，资产质量良好。

所有者权益

截至 2012 年底，公司所有者权益合计 36.47 亿元，同比增长 6.14%，增长主要来自未分配利润。截至 2012 年底，公司实收资本 0.30 亿元，资本公积 29.14 亿元，主要系公司股份改制中资产评估增值导致的资本公积增长，和专项应付款（历年增值税退税款）转入资本公积所致。2012 年底，公司实收资本、资本公积及未分配利润分别占所有者权益的 0.82%、79.91%、15.46%。截至 2013 年 3 月底，公司所有者权益合计 36.44 亿元，同比降低 0.06%，结构保持稳定。

总体看，公司所有者权益规模稳定，资本公积占比大，所有者权益稳定性较好。

负债

截至 2012 年底，公司负债合计 52.93 亿元，同比增长 18.64%，其中流动负债同比增长 8.72%，非流动负债同比增长 66.60%，主要系应付债券科目的大幅增长所致。

流动负债中，跟踪期内，短期借款同比增长 148.82%，2012 年底达到 5.82 亿元。往来款中，2012 年底，应付票据、应付款项及预付款账面余额分别为 2.11 亿元、9.78 亿元、3.88 亿元，应付票据及预付款项同比有较大幅度的提升，应付账款方面，从账龄来看，1 年以内款项占比 78.83%。2012 年公司其他应付款同比下

降 8.88%，2012 年底账面余额 18.45 亿元，主要为①由资本公积转入的职工权益保障金约 5 亿元，②省店公司政府采购教材 4 亿元，③项目开发保证金及一些往来款。

非流动负债中，2012 年底，公司应付债券 10.00 亿元，同比增长 100.60%，主要为年内发行了一期中期票据（“12 冀出版 MTN1”，5 亿元，5 年，票面利率 6.08%）。2012 年底公司其他非流动负债 2.66 亿元，主要为递延收益（用于网点建设的返还增值税款）。

截至 2013 年 3 月底，公司负债合计 53.67 亿元，较 2012 年底增长 1.40%，流动负债中，由于年内增加了票据结算并结清了部分预收款项，2013 年 3 月底，公司应付票据较 2012 年底增长 54.57%，应付款项同比下滑 66.66%。非流动负债结构保持稳定。

截至 2012 年底，公司全部债务 17.96 亿元，同比增长 59.51%，其中短期债务占全部债务的 44.33%，长期债务占比 55.67%，债务结构随着长期债务融资规模的扩大而有所改变。截至 2012 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率及长期债务资本化比率分别为 59.21%、33.00%、21.52%，分别同比提升 2.72 个百分点、8.31 个百分点及 8.85 个百分点。截至 2013 年 3 月底，公司全部债务 20.68 亿元，较 2012 年底增长 15.12%，其中短期债务占全部债务的 51.64%，债务结构有所变化。截至 2013 年 3 月底，公司资产负债率及长期债务资本化比率基本保持 2012 年底水平，全部债务资本化比率提升至 36.20%，较 2012 年底增加 3.20 个百分点。

总体看，公司负债规模有所提升，结构以流动负债为主，跟踪期内，随着多元化筹资的开展，公司有息债务规模提升幅度较大，债务结构呈现较大程度波动，债务负担有所加重，但仍处于合理范围。

4. 偿债能力

短期偿债能力指标方面，截至 2012 年底，

公司流动比率及速动比率分别为 142.63%、118.17%，分别同比提升 10.13 个百分点及 10.27 个百分点。跟踪期内，经营现金流动负债比同比提升幅度较大，2012 年达到 34.54%，同比增加 23.82 个百分点。截至 2013 年 3 月底，公司速动比率基本保持元水平，流动比率较 2012 年底下滑 1.86 个百分点。总体看，公司短期偿债能力强。

长期偿债能力指标方面，由于 2012 年公司债务规模的提升及利息费用的上涨，EBITDA 利息倍数下滑程度较大，由 2011 年的 24.14 倍下滑至 2012 年的 6.85 倍；2012 年，全部债务/EBITDA 相应提升至 2.54 倍。虽跟踪期内，公司长期偿债能力有所下降，但仍保持较强水平。

截至 2013 年 3 月底，公司共获银行授信额度 11.20 亿元，已使用授信额度 4.40 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司无对外担保事项。

5. 存续期内债券偿还能力分析

公司分别于 2011 年 11 月、2012 年 11 月发行了两期中期票据，额度均为 5 亿元。2011 年及 2012 年，公司 EBITDA 对存续期内债券的偿还倍数分别为 0.61 倍、0.71 倍；近两年，随着经营活动现金流规模增大，公司经营活动现金流入量分别为存续期内中期票据额度的 5.13 倍、8.82 倍；现金流净额分别为 0.40 倍、1.39 倍；公司现金类资产充裕，2011~2013 年 3 月底，现金类资产分别为存续期内债券额度的 2.38 倍、2.46 倍、2.46 倍。

总体看，公司经营活动现金流入量及现金类资产对存续期内债券的保护能力较强。

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，截至 2013 年 7 月 8 日，公司无不良信贷信息。

7. 抗风险能力

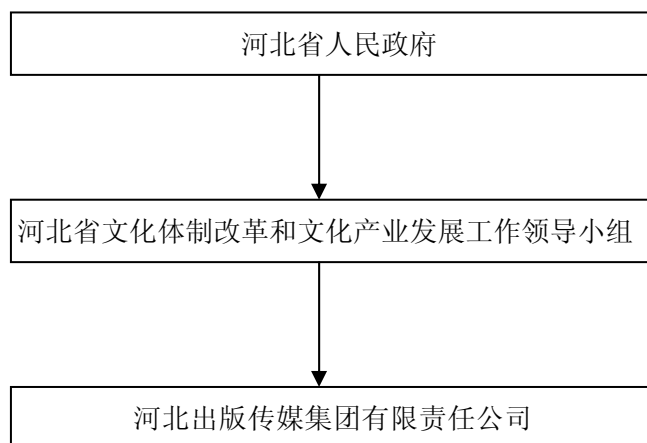
作为中国大型出版发行集团，公司产业布

局合理，在区域教材教辅市场具备相对垄断优势。综合考虑公司的经营及财务状况，公司整体抗风险能力较强。

十一、结论

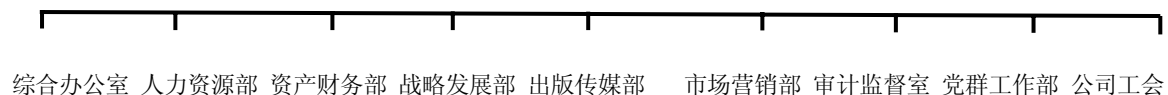
综合考虑，联合资信维持公司AA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“11冀出版MTN1”、“12冀出版MTN1”的信用等级为AA。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图

河北出版传媒集团有限责任公司



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	137359.66	237074.94	242559.93	32.89	233211.19
结算备付金					
交易性金融资产	9.34	541.97	1091.45	980.78	1506.88
应收票据	870.68	174.96	2450.91	67.78	1226.77
应收账款	32181.65	26408.00	39197.70	10.36	60302.84
预付款项	5338.20	13309.16	47657.16	198.79	43368.56
应收股利					1203.39
应收利息					
其他应收款	45285.55	75698.99	74062.77	27.89	76182.43
存货	74643.46	90364.23	98292.90	14.75	93392.14
一年内到期的非流动资产					0.13
其他流动资产	6290.11	45619.33	67855.00	228.44	67855.00
流动资产合计	301978.66	489191.59	573167.82	37.77	578249.34
非流动资产：					
发放贷款及垫款					
可供出售金融资产					
持有至到期投资	10.55			-100.00	
长期应收款		247.71	226.17		
长期股权投资	25711.62	2349.16	8452.43	-42.66	8452.43
投资性房地产	27557.55	31746.87	34477.88	11.85	30000.57
固定资产	116392.34	133125.70	152758.53	14.56	157251.20
在建工程	28224.76	41983.29	32013.60	6.50	36768.76
工程物资					
固定资产清理	863.66	192.72	2166.95	58.40	191.70
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	85667.56	89030.68	86298.67	0.37	85985.21
开发支出					
商誉					
长期待摊费用	1640.20	1817.49	4391.53	63.63	4245.40
递延所得税资产					
其他非流动资产	3899.59			-100.00	
非流动资产合计	289967.84	300493.62	320785.76	5.18	322895.27
资产总计	591946.50	789685.21	893953.58	22.89	901144.61

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）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	21242.47	23390.00	58200.00	65.52	58225.13
交易性金融负债		30000.00			
应付票据	7115.55	9375.19	21135.13	72.34	32668.59
应付账款	69103.27	90622.72	97767.10	18.95	97977.97
预收款项	6561.31	8890.05	38774.95	143.10	12928.98
应付职工薪酬	9369.43	4729.25	2547.58	-47.86	1801.18
应交税费	-926.21	-472.29	-2711.21		-2244.88
应付利息	2.29	183.07	701.60	1649.16	2409.68
应付股利	1316.15	401.69	625.06	-31.09	1719.99
其他应付款	99058.61	202496.62	184512.57	36.48	189394.32
一年内到期的非流动负债					164.00
其他流动负债	0.01		300.00	15912.82	15733.66
流动负债合计	212842.88	369616.29	401852.79	37.41	410778.62
非流动负债：					
长期借款					
应付债券		49850.00	100000.00		100000.00
长期应付款	3683.93	187.99	173.70	-78.29	1825.06
专项应付款	32196.19		600.00	-86.35	734.95
递延所得税负债			20.75		20.75
其他非流动负债	2.60	26442.44	26620.17	10025.31	23335.55
非流动负债合计	35882.72	76480.42	127414.61	88.44	125916.31
负债合计	248725.61	446096.72	529267.40	45.87	536694.93
所有者权益：					
实收资本(或股本)	3000.00	3000.00	3000.00		3000.00
资本公积	327667.44	291502.80	291415.20	-5.69	291757.17
专项储备					
一般风险准备					
盈余公积	2.54	64.08	490.01	1289.39	791.96
未分配利润	12550.92	40159.25	56384.88	111.95	55437.20
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	343220.89	334726.13	351290.08	1.17	350986.33
少数股东权益		8862.36	13396.09		13463.36
所有者权益合计	343220.89	343588.49	364686.17	3.08	364449.68
负债和所有者权益总计	591946.50	789685.21	893953.58	22.89	901144.61

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、营业收入	251719.59	317407.66	510018.15	42.34	152701.40
减：营业成本	157351.26	214980.48	385211.20	56.46	123130.77
营业税金及附加	1125.33	1663.64	2316.01	43.46	434.80
销售费用	16243.15	18877.81	24279.12	22.26	5572.36
管理费用	59847.53	67976.98	79858.91	15.52	20889.96
财务费用	-105.39	-15.88	3516.28		-2578.08
资产减值损失	1197.64	-3309.22	866.36	-14.95	20.27
利息支出					
手续费及佣金支出					
加：公允价值变动收益		-86.19	23.83		1.28
投资收益	647.58	2992.81	16237.42	400.74	315.62
其中：对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	16707.66	20140.47	30231.53	34.52	5548.21
加：营业外收入	4703.28	5981.83	11227.39	54.50	504.03
减：营业外支出	743.13	1112.38	768.35	1.68	150.86
其中：非流动资产处置损失					
三、利润总额	20667.81	25009.92	40690.57	40.31	5901.38
减：所得税费用	9.08	72.40	126.55	273.30	19.71
四、净利润	20658.72	24937.52	40564.01	40.13	5881.67

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	233002.72	366555.19	593323.13	59.58	163265.28
收到的税费返还	4649.70	5212.37	4435.41	-2.33	454.11
收到其他与经营活动有关的现金	62828.76	140891.26	284421.16	112.77	80681.88
经营活动现金流入小计	300481.19	512658.81	882179.69	71.34	244401.27
购买商品、接受劳务支付的现金	122156.11	243059.15	455302.25	93.06	155908.97
支付给职工以及为职工支付的现金	34416.02	55367.64	62370.76	34.62	18070.08
支付的各项税费	12086.24	15757.85	15301.64	12.52	4469.80
支付其他与经营活动有关的现金	97974.41	158843.60	210408.88	46.55	64929.19
经营活动现金流出小计	266632.78	473028.23	743383.52	66.97	243378.03
经营活动产生的现金流量净额	33848.41	39630.58	138796.16	102.50	1023.24
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1312.03	13408.99	44154.08	480.11	12438.46
取得投资收益收到的现金	647.58	701.49	1746.47	64.22	854.65
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1198.65	6241.48	178.00	-61.46	82.38
处置子公司及其他单位收到的现金净额		-216.63			
收到其他与投资活动有关的现金	38.80	1841.93	15176.44	1877.67	187.77
投资活动现金流入小计	3197.06	21977.26	61254.99	337.72	13563.26
购建固定资产、无形资产等支付的现金	18853.57	33127.82	27764.01	21.35	9506.78
投资支付的现金	26790.72	46611.04	99973.13	93.17	12096.70
取得子公司等支付的现金净额	6.82	-214.54	94875.85	11695.56	100.00
支付其他与投资活动有关的现金	368.52	12.46	29992.53	802.14	2896.76
投资活动现金流出小计	46019.63	79536.77	252605.52	134.29	24600.24
投资活动产生的现金流量净额	-42822.57	-57559.52	-191350.53		-11036.98
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	17094.88	9900.40	8399.47	-29.90	680.00
取得借款收到的现金	27370.31	130166.76	111606.28	101.93	5627.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1757.29	15380.64	23600.00	266.47	1130.00
筹资活动现金流入小计	46222.48	155447.80	143605.75	76.26	7437.00
偿还债务支付的现金	23235.17	30361.52	60980.80	62.00	1037.38
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5230.10	7441.23	6628.66	12.58	964.79
支付其他与筹资活动有关的现金	1412.52	0.84	17956.94	256.55	4769.83
筹资活动现金流出小计	29877.78	37803.59	85566.40	69.23	6772.00
筹资活动产生的现金流量净额	16344.70	117644.21	58039.35	88.44	665.00
四、汇率变动对现金的影响					

五、现金及现金等价物净增加额	7370.53	99715.28	5484.99	-13.73	-9348.74
加：期初现金及现金等价物余额	129989.13	137359.66	237074.94	35.05	242559.93
六、期末现金及现金等价物余额	137359.66	237074.94	242559.93	32.89	233211.19

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	20658.72	24937.52	40564.01	40.13
加: 资产减值准备	1197.64	-3309.22	866.36	-14.95
固定资产折旧及其他	17170.41	29616.64	14344.47	-8.60
专项储备的增加(减: 减少)				
无形资产摊销	702.85	2858.46	4858.59	162.92
长期待摊费用摊销	1090.78	643.02	611.93	-25.10
待摊费用减少(减: 增加)				
预提费用增加(减: 减少)				
处置固定资产、无形资产等损失	-634.45	-1559.31	6.56	
固定资产报废损失	37.41		-290.23	
公允价值变动损失		86.19	-23.83	
财务费用	1446.22	2512.41	10341.86	167.41
投资损失	-647.58	-2992.81	-16237.42	
计入当期收益的政府补助				
递延所得税资产减少				
递延所得税负债增加			20.75	
递延税款贷项(减: 借项)				
存货的减少	-4581.69	-13442.67	-7497.98	
经营性应收项目的减少	-22696.93	-68183.19	-40279.44	
经营性应付项目的增加	29586.97	68463.54	131510.55	110.83
其他	-9481.96			
经营活动产生的现金流量净额	33848.41	39630.58	138796.16	102.50

附件 5 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)	7.74	10.64	14.95	--
存货周转次数(次)	2.17	2.61	4.08	--
总资产周转次数(次)	0.47	0.46	0.61	--
现金收入比(%)	92.56	115.48	116.33	106.92
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率)(%)	37.04	31.75	24.02	19.08
总资本收益率(%)	5.95	6.02	9.35	--
净资产收益率(%)	6.02	7.26	11.12	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.00	12.67	21.52	21.53
全部债务资本化比率(%)	7.63	24.69	33.00	36.20
资产负债率(%)	42.02	56.49	59.21	59.56
偿债能力				
流动比率(%)	141.88	132.35	142.63	140.77
速动比率(%)	106.81	107.90	118.17	118.03
经营现金流动负债比(%)	15.90	10.72	34.54	--
EBITDA 利息倍数(倍)	28.40	24.14	6.85	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.69	1.86	2.54	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.32	-0.16	-0.29	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.21	-7.14	-5.08	--

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

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。