

信用等级公告

联合[2013] 130 号

联合资信评估有限公司通过对河北出版传媒集团有限责任公司及其拟发行的 2013 年度第一期中期票据的信用状况进行综合分析和评估, 确定

河北出版传媒集团有限责任公司
主体长期信用等级为

AA

河北出版传媒集团有限责任公司
2013 年度第一期中期票据的信用等级为
AA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年一月三十一日
评级业务专用章

河北出版传媒集团有限责任公司

2013 年度第一期中期票据信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级:AA

评级展望: 稳定

本期中期票据信用等级: AA

本期中期票据发行额度: 3 亿元

本期中期票据期限: 3 年

偿还方式: 按年付息, 到期一次还本

发行目的: 偿还银行贷款, 补充营运资金

评级时间: 2013 年 1 月 31 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
资产总额(亿元)	47.52	59.19	78.97	80.92
所有者权益(亿元)	23.71	34.32	34.36	37.17
长期债务(亿元)	0.00	0.00	4.99	5.00
全部债务(亿元)	2.38	2.84	11.26	13.91
营业收入(亿元)	22.81	25.17	31.74	31.84
利润总额(亿元)	1.48	2.07	2.50	2.46
EBITDA(亿元)	2.74	4.11	6.06	--
经营性净现金流(亿元)	2.57	3.38	3.96	1.86
营业利润率(%)	37.28	37.04	31.75	26.01
净资产收益率(%)	6.23	6.02	7.26	--
资产负债率(%)	50.11	42.02	56.49	54.07
全部债务资本化比率(%)	9.12	7.63	24.69	27.99
流动比率(%)	140.42	141.88	132.35	136.59
全部债务/EBITDA(倍)	0.87	0.69	1.86	--
EBITDA 利息倍数(倍)	20.04	28.40	24.14	--
EBITDA/本期中期票据额度(倍)	0.91	1.37	2.02	--

注: 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

闫昱州 王珂

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”)的评级反映了公司作为中国大型出版发行集团之一,在产业链布局 and 区域地位等方面的优势。同时,联合资信注意到知识产权保护力度不足,新闻出版行业正处于转制过程中,行业整体竞争实力不强以及公司资本支出加大等因素可能给公司带来的负面影响。

公司在省内教材市场的相对垄断地位为公司提供了稳定的收入及利润来源;随着管理及经营机制的逐步完善,公司经营效率有望大幅提升。未来,随着公司河北省出版物中心等项目效益的逐步实现,公司的市场地位将得到进一步强化,整体抗风险能力有望得以提升。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况以及本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期中期票据到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司整体经营规模位于中国出版企业集团前列。
2. 公司掌握了河北省内主要出版资源和主流发行渠道,形成了从出版、印刷到发行较为完整的产业链布局。
3. 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上处于相对垄断地位。
4. 公司现金类资产充足及经营活动现金流入量大,对本期中期票据保障程度良好。

关注

1. 中国新闻出版业处于转制过程中,目前知

识产权保护力度不足，行业整体经营效率和竞争力有待提升。

2. 数字出版的发展可能对传统出版企业造成冲击。
3. 公司短期债务占比高，债务结构有待改善。

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、评估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、联合资信与评估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、河北出版传媒集团有限责任公司 2013 年度第一期中期票据信用等级自本期中期票据发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该中期票据的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

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将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）。

2011 年公司为了配合上市工作，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 2011 年底，公司所属二级子公司 9 家。

截至 2012 年 9 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、集团公司工会等 9 个职能部门（见附件 1）；拥有在职职工 8694 人。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额为 78.97 亿元，所有者权益合计为 34.36 亿元（其中少数股东权益 0.89 亿元）。2011 年公司实现营业收入 31.74 亿元，利润总额 2.50 亿元。

截至 2012 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 80.92 亿元，所有者权益合计为 37.17 亿元（其中少数股东权益 0.94 亿元）；2012 年

1~9 月，公司实现营业收入 31.84 亿元，实现利润总额 2.46 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。

二、本期中期票据概况

公司计划于 2013 年发行第一期中期票据 3 亿元，发行期限 3 年（以下简称“本期中期票据”）。本期募集资金将用于补充营运资金和偿还银行借款；其中 2 亿元用于补充营运资金，1 亿元用于偿还银行借款。

本期中期票据无担保。

三、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%。2011 年,中国全年货物运输总量 369 亿吨,比上年增长 13.7%。货物运输周转量 159014 亿吨公里,增长 12.1%。

2012 年前三季度实现国内生产总值 35.3 万亿元,同比增长 7.7%,环比增长 2.2 个百分点。根据国家统计局发布的最新统计数据,2012 年 1~9 月,全国民间固定资产投资 15.9 万亿元,同比名义增长 25.1% (扣除价格因素实际增长 23.4%),增速与 1~8 月份持平。其中,东部地区投资 7.9 万亿元,同比增长 21.6%;中部地区投资 4.8 万亿元,同比增长 28.3%;西部地区投资 3.2 万亿元,同比增长 29.6%。2012 年 1~9 月,全国规模以上工业企业实现利润 3.5 万亿元,同比下降 1.8%。在 41 个工业大类行业中,26 个行业利润同比增长,14 个行业同比下降,1 个行业由同期盈利转为亏损。

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 年第三季度《中国货币政策执行报告》,截至 2012 年 9 月底,中国广义货币供应量 M2 余额为 94.4 万亿元,同比增长 14.8%。人民币贷款余额 61.51 万亿元,同比增长 16.3%。前三季度社会融资规模为 11.7 万亿元。金融机构贷款利率继续下行。

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。

四、行业及区域经济环境

公司主要经营业务隶属于新闻出版行业。

1. 行业现状

文化市场受消费者的收入水平和消费偏好影响很大，具有较大的弹性。当经济处于繁荣时期，居民收入增长较快，基本物质生活有可靠保障的前提下，文化消费市场将迅速扩大，反之在经济不景气的时期，文化消费将迅速减少。此外，随着技术的发展，文化行业发展所需资金投入越来越大，经济衰退时期资金获得困难，发展也将停滞。因此，文化行业发展与宏观经济周期的关联性很强。

根据西方发达国家的发展经验，在人均 GDP 超过 1000 美元后，经济将进入一个新的发展阶段，社会消费结构将向发展型、享受型升级。我国人均 GDP 已于 2003 年超过了 1000 美元，2011 年已达到 4392 美元，世界排名第 93 位。随着我国经济的不断发展、产业结构日益完善，居民生活水平和可支配收入逐年稳步增长，以及城镇人口比率的逐渐提高，居民日益坚实的物质基础和提升精神生活质量的需求将释放出巨大的文化产品购买欲望和消费能力，文化行业具有非常广阔的市场前景。而从制度监管层面来看，随着文化体制改革的深入和文化市场体系的日益完善，文化行业的潜力和从业人员的创造力也得到了极大的释放，产品的创新能力和制作水平也随之大幅提高，各方面因素均大大推动了我国文化消费市场的快速扩容。

据国家统计局数据显示，2010 年，城镇居民平均每人教育文化娱乐消费性支出占支出

比重高于 10%，东部地区占比已经达到 13%。随着居民消费结构的不断升级，我国城镇居民在教育文化娱乐方面的投入占比将进一步增大。

新闻出版行业是文化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，目前我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%。

我国图书出版物阅读人群基数庞大，且伴随我国基础教育水平的提高及城镇化人口比例的增长，我国的出版业务下游需求增长空间巨大。据中国新闻出版研究院 2011 年 4 月公布的第八次全国国民阅读调查结果显示，2010 年，我国 18-70 周岁国民的图书阅读率为 52.3%，每年人均阅读购买图书 4.25 本，虽然较以往年度有所增长，但仍不足发达国家的十分之一。未来随着教育产业的不断发展、国民消费水平的不断提高，新闻出版行业的消费也将保持平稳增长。

近几年，在国民经济快速增长和居民收入不断增加等因素的拉动下，中国出版行业得到快速发展。“十一五”期间，行业增加值年均增长 13.00%；图书出版总印数年均增长 2.10%；图书出版总印张数年均增长 4.20%；均超额完成了“十一五”规划任务。2011 年全国共出版图书、期刊、报纸、音像制品和电子出版物总印数（出版数量）584.1 亿册（份、盒、张）；总印张 3099.1 亿印张，定价（出版）总金额为 1720.1 亿元。2011 年，全国每百万人拥有图书品种、人均年拥有图书、期刊量、千人拥有出版物发行网点数量等指标，均较 2010 年有所增长。

图书出版方面，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%。

报纸出版方面, 根据新闻出版总署统计, 2011 年, 全国共出版报纸 1928 种, 较 2010 年降低 0.6%; 总印数 467.4 亿份, 增长 3.4%; 总印张 2272.0 亿印张, 增长 5.8%; 定价总金额 400.4 亿元, 增长 8.9%。报纸出版实现营业收入 818.9 亿元, 增长 12.3%; 增加值 320.2 亿元, 增长 1.0%; 利润总额 98.6 亿元, 降低 2.2%。

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%。

电子出版物方面, 根据新闻出版总署统计, 2011 年, 全国共出版电子出版物 11154 种, 较 2010 年降低 0.2%; 出版数量 2.1 亿张, 降低 17.7%。电子出版物出版实现营业收入 6.2 亿元, 降低 15.5%; 增加值 3.1 亿元, 增长 8.8%; 利润总额 1.3 亿元, 增长 28.0%。

数字出版方面, 根据新闻出版总署统计, 2011 年, 数字出版实现营业收入 1377.9 亿元, 较 2010 年增长 31.0%; 增加值 389.4 亿元, 增长 34.2%; 利润总额 106.7 亿元, 增长 19.1%。

印刷复制方面, 根据新闻出版总署统计,

2011 年, 全国图书、报纸、其他出版物黑白印刷产量 3.0 亿令, 较 2010 年增长 6.4%; 彩色印刷产量 15.3 亿对开色令, 增长 7.8%; 装订产量 2.9 亿令, 与上年基本持平。印刷复制(包括出版物印刷、包装装潢印刷、其他印刷品印刷、专项印刷、打字复印、复制和印刷物资供销)实现营业收入 9305.4 亿元, 增长 17.5%; 增加值 2324.9 亿元, 增长 9.6%; 利润总额 614.6 亿元, 增长 6.3%。

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%。

出版物进出口方面, 根据新闻出版总署统计, 2011 年, 全国共引进版权 16639 种(其中, 图书 14708 种, 录音制品 278 种, 录像制品 421 种, 电子出版物 185 种), 较 2010 年增长 0.2% (图书、音像制品与电子出版物合计增长 7.0%); 共输出版权 7783 种(其中, 图书 5922 种, 录音制品 130 种, 录像制品 20 种, 电子出版物 125 种), 增长 36.8% (图书、音像制品与电子出版物合计增长 50.7%); 版权输出品种与引进品种比例由 2010 年的 1:2.9 提高到 1:2.1。全国累计进口图书、报纸、期刊、音像制品、电子出版物 113.5 万种次, 较 2010 年增长 25.4%; 数量 3019.5 万册(份、盒、张), 增长 2.5%; 金额 42508.0 万美元, 增长 13.7%。全国累计出口图书、报纸、期刊、音像制品、电子出版物 148.7 万种次, 数量 1557.5 万册(份、盒、张), 金额 7396.6 万美元。进出口总额 49904.6 万美元(其中, 全国出版物进出口经营单位进出口总额 46448.7 万美元, 增长 12.9%)。出版物进出口经营单位实现营业收入 64.4 亿元, 增长 4.8%; 增加值 4.9 亿元, 降低 39.0%; 利润总额 1.8 亿元, 增长 1.7%。

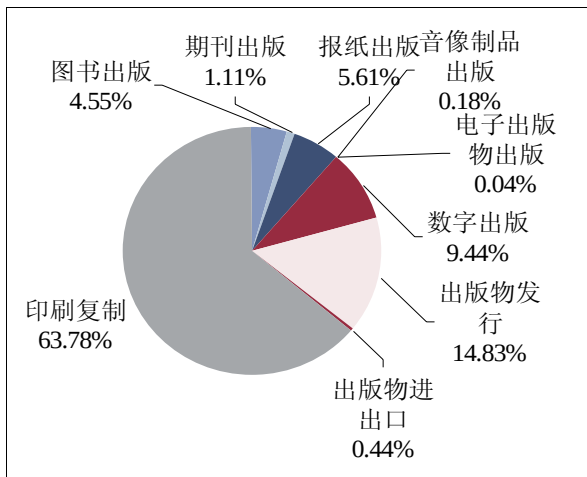
目前，中国日报出版规模、图书出版品种与出版总量居世界第一，电子出版、网络学术出版总量居世界第二，印刷业总产值居世界第三。2011 年，新闻出版业总产出达到 1.36 万亿元，增加值达到 4021.6 亿元。生产能力和产出总量都表明，中国已经成为出版大国，新闻出版业已成为国民经济增长的新亮点。

2. 行业格局

从收入构成来看，新闻出版行业的产业链主要包括出版、印刷与物资供应、发行三个环节，其中行业发展的关键环节是出版和发行环节，但收入和利润占比中印刷复制环节占比较高。从利润构成来看，根据中国经济信息网统计，出版行业平均利润率一般为 15%~25%，整个行业利润额的 70%以上来自于图书的出版、印刷和发行环节，报纸期刊的利润占比约为 20%左右。

中国印刷网提供的数据，2009 年、2010 年和 2011 年的新闻纸市场价格分别约为 4200 元/吨、4500 元/吨和 5400 元/吨，价格年均增长 13.39%。原材料的价格波动幅度较大将直接影响行业盈利能力及经营性现金流量的稳定性。除此之外，随着行业内竞争的日趋激烈，媒体的各种采编投入、经营管理投入、发行费用投入也越来越大，导致新闻出版行业的成本费用大幅增加，行业盈利能力进一步削弱。

图 1 2011 年中国新闻出版行业各板块收入占比情况

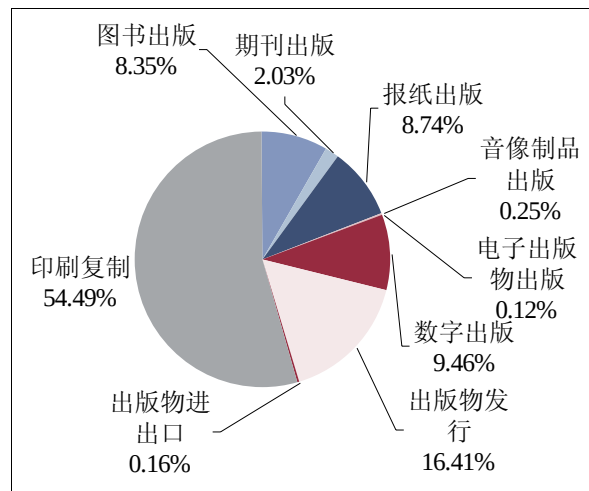


资料来源：国家新闻出版总署

从行业产值来看，2011 年，全国出版、印刷和发行服务实现营业收入 14568.6 亿元，较 2010 年增长 17.7%；总产出 1.36 万亿元，较 2010 年增加 1400 亿元，增幅 11.48%；增加值 4021.6 亿元，增长 14.8%，占同期国内生产总值（GDP）的 0.9%；利润总额 1128.0 亿元，增长 4.8%；不包括数字出版的资产总额为 14417.5 亿元，增长 13.2%；所有者权益（净资产）为 7344.8 亿元，增长 12.5%；纳税总额为 787.9 亿元，增长 11.3%。从细分行业看，印刷复制为新闻出版全行业的总产出贡献率达到 63.9%，收入规模居全行业首位；而出版物发行、数字出版、报纸出版以及图书出版分别位于第 2 位至第 5 位。2011 年数字出版营业收入和增加值较 2010 年分别增长 31.0%和 34.2%，超过全行业增长速度，在各产业类别中名列前茅。印刷复制的增长速度虽低于数字出版，但同样高于全行业增速，出版物发行总产出的增长较为缓慢。

新闻出版行业是中国为数不多的尚未市场化的行业之一，出版行业作为具有意识形态特殊属性的重要产业，受到国家有关法律、法规及政策的严格监督、管理，对进入出版行业的企业形成了较强的政策壁垒，对出版企业现有业务形成了一定的保护。

图 2 2011 年中国新闻出版行业各板块利润占比情况



资料来源：国家新闻出版总署

由于历史原因形成的行业管理体制（包括属地管理、专业分工经营、行政许可管理）导致整个新闻出版行业经营主体的经营范围大部分局限于产业链的某个环节、地区之间分割严重，存在区域化分割、行业化分割和地方保护主义。目前中国几乎每个省都有一家出版集团，而这些出版集团同质化程度较高，例如每个省均有人民出版社、教育出版社、科技出版社、少儿出版社、古籍出版社、文艺出版社、教材生产部门等。

2006 年以来，中国文化体制改革进入全面扩展阶段，出版机构由文化事业单位向企业的转制进程逐步深化。“十一五”期间，新闻出版体制改革取得了重大突破，国内组建了一批大型的出版传媒集团和报业、期刊、印刷、发行集团。截至 2010 年底，经批准的中央和各省（区、市）以及副省级城市各类新闻出版集团共有 120 家，其中主要包括报刊集团 47 家，发行集团 29 家、印刷集团 13 家，拥有资产总额 3234.2 亿元、实现主营业务收入 1785.8 亿元。出版集团、报刊集团和发行集团拥有的资产总额和实现的营业收入在书报刊出版和出版物发行领域所占比重分别为 73.5% 和 53.8%。合并报表资产总额超过百亿元的集团只有江苏凤凰出版集团、湖南出版投资控股集团、浙江联合出版集团和解放日报报业集团 4 家。由此可见，经过几十年的发展，特别是改革开放以来的高速增长和不断改革，我国出版业的规模化生产能力和市场化竞争格局已初显端倪，但计划经济体制下，出版资源行政化配置造成的出版资源过于分散，结构趋同和地区封锁，出版产业集中度低、规模小、实力弱、竞争力不强等问题十分突出。

近年来，国家出台相关政策大力推动文化产业发展，鼓励有实力的传媒集团跨区域、跨行业、跨媒介、跨所有制、跨国际发展，进而做强做大做优。在这种趋势下，更多综合性巨型媒体集团将应运而生，地区和行业限制将被打破。而新媒介技术和新兴媒体的出现在给传

统媒体带来严重挑战的同时也带来了大好发展机遇。

3. 行业政策

新闻出版业方面，由于出版、印刷行业的特殊性，国家实行经营许可制度，从事出版、印刷行业需经过主管部门的行政审批。出版社从事出版活动必须持有行业监管部门核发的《出版许可证》、《图书出版许可证》、《期刊出版许可证》、《音像制品出版许可证》、《电子出版物出版许可证》和《互联网出版许可证》等；印刷单位从事印刷品的印刷活动必须持有行业监管部门核发的《印刷经营许可证》。新闻出版总署对出版物市场的管理，主要是对报纸、期刊、图书和电子出版物的发行监管，实行出版物发行许可证制度；从事出版物批发、零售等经营活动需持有《出版物经营许可证》。出版单位不得委托未取得《出版物经营许可证》的单位发行图书。出版单位拥有本单位图书的总发行权，但不得拥有其他出版单位的图书总发行权。出版单位委托其他总发行单位总发行图书，应统一使用《出版单位发行委托书》，不得向无总发行权的单位转让总发行权。

新闻出版业所适用的法律法规主要包括《中华人民共和国著作权法》、《中华人民共和国著作权法实施条例》、《出版管理条例》、《音像制品管理条例》、《印刷业管理条例》、《图书出版管理规定》、《音像制品制作管理规定》、《电子出版物出版管理规定》和《出版物市场管理规定》。

2010 年 4 月 20 日，新闻出版总署发布《新闻出版业“十二五”时期发展规划》及 11 个分规划，提出了“十二五”时期我国新闻出版业发展的主要目标：我国新闻出版产业年增速达到 19.2%；“十二五”期末，行业年度总产出和增加值分别达到 29400 亿元和 8440 亿元，图书、报纸和期刊的年出版总印数分别达到 79.2 亿册（张）、552.3 亿份和 42.2 亿册，出版物实物出口数量超过 1150 万册（份、盒、张），

版权输出品种数达到 7000 种，实现人均年拥有图书 5.8 册、期刊 3.1 册，每千人拥有日报达到 100 份，国民综合阅读率达到 80%，人均书报刊用纸量达到 240 印张，千人拥有出版物发行网点数 0.13 个，版权登记数量 70 万件。未来 5 年我国将形成 10 个左右具有较强辐射能力的报刊出版产业集聚中心，打造 10 家左右跨地区、跨行业、跨媒体经营的大型国有报刊传媒集团。

2011 年中国共产党第十七届中央委员会第六次全体会议全体通过了《中共中央关于深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》，强调“深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣”，部署“文化兴国”战略，鼓励加快发展文化产业，推动文化产业成为国民经济支柱性产业。同时，国家多部位联合出台了税收优惠，鼓励银行金融机构支持、鼓励有条件的文化企业上市融资等利好政策。国家和地方的文化利好政策的出台为文化企业的发展提供的有利的外部经营条件。2012 年，中国新闻出版总署制定并公布了《关于加快出版传媒集团改革发展的指导意见》，鼓励出版传媒集团对业务相近，资源相通的中央和地方出版企业进行兼并重组，实现跨区域发展。

总体来看，文化传媒行业是国家重点鼓励支持行业，受益于国家经济转型发展的迫切需求，行业面临良好的发展前景和机遇。但目前行业市场竞争不完全，整体创新能力不强，事业单位转制后企业机制有待理顺等因素仍对行业的未来发展造成一定制约。为解决行业发展面临的主要问题，国家近期出台了针对性较强的政策支持，预计未来政策的深入贯彻实施将带动行业内各子行业的市场化进程，逐步打破地域的市场壁垒，降低准入门槛，增加行业市场化的竞争程度，文化传媒行业整体竞争实力将有望得到大幅提升。

4. 行业关注

转企改制和重组整合顺利推进

依据国家制定的文化传媒产业转型政策，未来经营性宣传事业单位的转企改制工作将继续推进，非时政类报刊、新闻网络等国有经营性文化单位转企改制也将陆续完成。而出版社转企改制工作完成之后，下一步的工作重点是出版企业的股份制改造和组建大型出版集团，并向适应媒体融合趋势的数字化方向转型。针对报业和广电业而言，发行体制改革和制播分离改革将深入推进，覆盖面和影响力将不断扩大。同时，国有传媒企业将进一步积极建立现代企业制度，完善法人治理结构，在政策引导下，文化传媒产业内部将培育出一批骨干企业和战略投资者，发挥在市场机制培育中的积极作用，行业整体竞争实力和行业地位将得到大幅提升。

知识产权保护

长期以来，中国知识产权保护力度不足制约了我国文化传媒行业的健康发展。侵权盗版现象屡禁不止，造成我国图书出版业及影视、音像行业持续发展动力不足、原创内容缺乏等一系列问题，并给行业内企业带来了极大的经济损失。

当前，中国经济已进入新的发展阶段，人均 GDP 已接近 5000 美元，未来中国将主要通过创新和创新成果的使用来推动经济社会发展，国家的核心竞争力也将越来越多地体现在知识产权的竞争力上。因此，提高自主创新能力、推进创新成果使用，对中国调整经济结构、转变发展方式、实现可持续发展至关重要。而自主创新离不开知识产权制度的保障。党的十七大明确提出推动社会主义文化大发展大繁荣，特别强调“加大知识产权保护力度，依法惩处侵权行为，维护著作权人合法权益”。

近年来中国政府及相关部门逐步完善知识产权保护体系，在版权立法、执法方面加大规范力度，并取得了明显的成效。2012 年上半年，国家版权局第三次修订《著作权法》，深

入比较研究并充分借鉴国际社会著作权法律制度，及其相关立法的成熟经验和做法，进一步完善我国知识产权保护体系建设。

整体看，中国知识产权保障力度有所增强，但由于打击盗版侵权、规范出版物市场秩序是一个长期的工作，行业内企业仍然面临较大的知识产权保护风险。

数字出版物前景广阔、行业竞争日趋复杂

近年，全球新闻出版业正经历新一轮技术革命。随着数字技术、信息技术、网络技术全面普及，以数字出版为代表的新业态已成为新闻出版业发展的新的战略制高点，各国在新闻出版技术创新、标准制定、新业态培育领域的竞争将更加激烈。随着数字出版的出现，出版形式变得多元化和数字化，发行渠道也被其他更多的机构介入，因此出版社原有的“霸主”地位将受到巨大冲击。在出版方面，各大门户网站和商业网站纷纷给出优厚条件来吸引创作者提供优秀的原创作品；在渠道方面，移动运营商的强力介入，使得传统出版发行渠道优势在数字条件下荡然无存；而在终端方面，由于阅读习惯的变化，电子书、阅读器和其他数字化阅读工具对纸质印刷市场带来一定冲击。

从中国情况看，中国的数字出版在技术、渠道等方面已具备了发展基础，未来具备广阔的市场空间。由于多数用户尚未养成付费阅读习惯、数字出版的盈利模式尚待进一步清晰，同时，受制于技术条件等多方面因素，中国电子图书市场占行业总体规模比重不到 3%。

国际市场竞争加剧

中国文化产业正处于深化改革、加快技术升级与转型的关键阶段，与发达国家相比，我国文化产业在资金实力、经营理念、管理水平、市场规模，以及人才培养和使用等各方面都还存在明显差距。

中国加入 WTO 后，国民经济中的各个产业已经日益融入到激烈的国际市场竞争中。虽然目前文化产业中的大部分领域还尚未对外来资本完全开放，但从长期趋势来看，随着中

国的文化市场逐步对外开放，以及当前经济全球化背景下，多媒体综合性跨国垄断企业的日益壮大，中国的文化传媒行业及行业内企业将面临国际市场的激烈竞争与挑战。

5. 行业发展

世界经济格局的新变化使全球新闻出版业格局面临重构。文化产业在发达国家经济社会发展中的地位、作用和所占比重仍将继续提高，全球范围的并购重组势头仍将继续加强，市场竞争必将进一步加剧，中国新闻出版业面临的行业竞争环境变得更加复杂。

根据《新闻出版业“十二五”时期发展规划》，2010～2015 年，全行业年均增速达到 19.20%，到 2015 年末，全行业将实现总产出 29400 亿元；增加值 8440 亿元。年图书出版总印数将达到 79.2 亿册（张）；报纸出版总印数将达到 552.3 亿份；期刊出版总印数将达到 42.2 亿册。出版物实物出口数量将超过 1150 万册（份、盒、张），版权输出品种数将达到 7000 种。行业整体将保持较快增长。

“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）体制改革方面，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。

整体看来,中国新闻出版行业是国家重点鼓励支持行业,随着国家经济转型发展的要求,行业面临较好的发展前景。但目前行业集中度低,整体创新能力不强,转制后企业机制有待理顺等因素仍对行业的未来发展造成一定制约。针对行业发展主要问题,政府出台了针对性较强的政策支持,行业整体竞争实力在未来有望得到大幅提升。

6. 区域经济环境

2011 年河北省实现生产总值 24228.2 亿元,比上年增长 11.3%。其中,第一产业增加值 2905.7 亿元,增长 4.2%;第二产业增加值 13098.1 亿元,增长 13.4%;第三产业增加值 8224.4 亿元,增长 10.5%。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 54.1%,第三产业增加值比重为 33.9%。2011 年河北省实现全部财政收入 3020.1 亿元,比上年增长 25.4%,其中地方一般预算收入 1737.4 亿元,增长 30.4%。税收收入 1348.1 亿元,增长 25.5%。财政支出 3509.6 亿元,增长 24.4%。民营经济实现增加值 15276.0 亿元,比上年增长 12.8%;占全省生产总值的比重达 63.1%,同比提高 1.3 个百分点。实缴税金 1978.3 亿元,增长 29.7%,占全部财政收入的比重为 65.5%。

2011 年河北省实现社会消费品零售总额 8035.5 亿元,比上年增长 17.8%。按经营地统计,城镇消费品零售额完成 6159.1 亿元,增长 18.4%;乡村消费品零售额完成 1876.4 亿元,增长 15.9%。在限额以上批发和零售企业(单位)商品零售额中,粮油食品饮料烟酒类增长 30.8%,服装鞋帽针纺织品类增长 25.1%,日用品类增长 26.9%,家用电器和音像器材类增长 33.6%,金银珠宝类增长 46.7%,家具类增长 42.4%,石油及制品类增长 34.1%,建筑及装饰材料类增长 41.9%,汽车类增长 18.3%。

2011 年河北省完成进出口总值 536.0 亿美元,比上年增长 27.4%。其中,出口总值 285.8 亿美元,增长 26.7%;进口总值 250.2 亿美元,增长 28.3%。机电产品和高新技术产品分别出口 99.8 亿美元和 38.1 亿美元,分别增长 19.7%和 6.9%;占全省出口总值的 34.9%和 13.3%。纺织纱线、织物及制品出口 16.2 亿美元,增长 21.2%;汽车出口 7.0 亿美元,增长 61.3%;服装及衣着附件出口 34.2 亿美元,增长 19.3%;钢材出口 50.8 亿美元,增长 48.6%;农产品出口 15.0 亿美元,增长 22.4%。

2011 年河北省完成全社会固定资产投资 16404.3 亿元,比上年增长 24.3%。其中,固定资产投资(不含农户) 15795.2 亿元,增长 24.1%;农户投资 609.1 亿元,增长 32.2%。在固定资产投资(不含农户)中,第一产业投资 426.5 亿元,比上年增长 17.2%;第二产业投资 7463.2 亿元,增长 29.1%,其中工业投资 7408.9 亿元,增长 29.2%;第三产业投资 7905.5 亿元,增长 20.0%。工业完成技改投资 4358.1 亿元,增长 42.9%,占全省工业投资的 58.8%,同比提高 5.6 个百分点。民间投资 11568.8 亿元,增长 35.2%。高新技术产业投资 1531.8 亿元,增长 35.2%,其中,生物技术与现代医药、新材料、新能源、先进制造、航空航天投资分别增长 40.4%、38.3%、28.6%、55.9%和 95.2%。

2009~2011 年河北省中小学生在在校生总人数分别为 1095.0 万人、1099.0 万人和 1115.9 万人,在校生人数略有增长。但在构成上略有变化。

表 1 近年河北省中小学生在在校人数统计(单位:万人)

项目	2009 年	2010 年	2011 年
普通高等学校	106.1	110.5	114.9
中等职业学校	127.4	128.1	121.5
普通中学	372.8	348.98	338.4
小学	488.7	511.6	541.1
合计	1095.0	1099.0	1115.9

资料来源:河北省国民经济和社会发展统计公报

总体看，经济危机后，河北省经济回升向好态势明显，内需保持较快增长，为公司经营发展提供了良好外部环境。河北省在校生规模维持在较高水平，为公司业务稳定运营提供了良好的外部条件。

五、基础素质

1. 产权状况

公司性质为国有独资公司。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。

2. 企业规模及区域市场优势

公司位于河北省会石家庄市，下属企业包括 6 家图书出版社、2 家电子音像出版社、8 家报刊社、4 家书刊印刷厂、1 家光盘生产企业和 158 家新华书店，拥有员工 8000 余人，是集图书、报刊和电子音像出版物出版、印刷、复制、发行、出版等于一体规模较大、实力较强的文化产业集团。2011 年，公司年出版图书 3889 余种，图书总印数达 1.75 亿册，书报刊总发行量 1.38 亿份。2009~2011 年公司均位于新闻出版署主要出版集团总体经济规模综合评分排名第十位。整体看来，公司在中国出版发行行业内具有较为显著的规模优势。

表 2 2011 年出版集团总体经济规模综合评价

排名	出版集团	排名	出版集团
1	江苏凤凰出版传媒集团	6	山东出版集团
2	湖南出版投资控股集团	7	中国出版集团
3	浙江出版联合集团	8	中原出版传媒投资控股集团
4	安徽出版集团	9	广东出版集团
5	江西省出版集团	10	河北出版集团

资料来源：新闻出版总署

公司通过对河北省内主要出版企业和新华书店集团的控股掌握了河北省内的多数出

版资源和主流发行渠道。特别在教材出版发行方面，在现有国家政策影响下，公司在省内具备相对的垄断市场地位。整体看，公司区域市场优势显著。

3. 人员素质

公司现有高层管理人员 6 人，包括总经理 1 人、副总经理 4 人、总会计师 1 人，大多已在行业内工作多年，具有丰富的行业从业经历和较高的专业水平。

公司董事长、党委书记兼总经理杜金卿先生，1958 年 2 月出生，中共党员，硕士研究生学历，正编审，1976 年参加工作，历任黄骅县吕桥公社资料员、县委学大寨办公室秘书、海堡工委秘书；邢台市大华商场售货员、邢台百货公司副经理、经理、邢台市商业局副局长；秦皇岛市政府副秘书长、海港区委副书记、商业局副局长、体改委主任、青龙满族自治县委书记、市委常委、宣传部长；承德市委副书记；河北省新闻出版局局长、党组书记；河北省版权局局长；河北出版集团党委书记、河北省出版总社社长。2009 年 12 月至今，担任公司董事长、总经理、党委书记、河北省出版总社社长等职。

截至 2012 年 9 月底，公司拥有在岗职工 8694 人。从学历结构看，博士占 0.02%、硕士占 1.38%、本科占 16.09%、大专占 41.21%、中专占 17.90%、高中及高中以下占 23.40%；按年龄分类，35 岁以下员工占 24.96%，36~40 岁员工占 22.28%，41~45 岁员工占 24.67%，46~50 岁占 18.39%，51~54 岁占 5.33%，55 岁以上占 4.37%。

总体看，公司管理团队从业经验丰富，综合管理能力较强；公司员工年龄结构较年轻化，整体文化素质较高。

4. 外部环境和税收优惠

公司所属出版发行行业为国家大力扶持行业，“十二五”期间，国家将着力加快经济

发展方式转变,努力把经济增长模式转到内需引导、消费驱动的轨道上来。这为出版产业发展提供了良好的发展机遇,产业战略地位得到提升。此外“十二五”期间,“环首都经济圈”战略的实施,为公司出版产业的发展提供了更为丰富的内容资源和市场空间。

做为文化体制改革单位,公司在税收优惠方面受国家及地方政策支持大。公司下属企业河北人民出版社、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、河北新华印刷一厂、河北新华印刷二厂、河北省新华书店集团、河北纪元光电有限责任公司、河北阅读传媒有限公司根据税务机关相关文件免征 2009-2013 年企业所得税和房产税;根据国家税务总局财税[2011]92 号文件自 2011 年 1 月 1 日起至 2012 年 12 月 31 日止,公司享受增值税先征后退政策。

总体看,公司面临政策环境良好,政府税收支持力度大,有利于公司的经营发展。

六、管理体制

1. 法人治理结构

河北省文化体制改革和文化产业发展工作领导小组作为公司唯一股东,代表省政府履行出资人职责。公司设执行董事1名,为公司法定代表人,由股东决定,对股东负责。公司执行董事负责召集和主持公司会议;决定公司的经营计划和投资方案;提名公司经理人选,根据经理的提名;聘任或者解聘公司副经理,财务负责人,决定其报酬等公司重大事项。公司设监事1人,由公司股东决定、对股东负责,履行检查公司财务;对执行董事、经理执行公司职务的行为进行监督,当执行董事、经理的行为损害公司的利益时,要求执行董事,经理予以纠正等职责。公司设经理1名,由股东聘任或解聘、对股东负责。公司经理负责主持公司的生产经营管理工作,组织实施股东决定;

组织实施公司年度经营计划和投资方案;提请聘任或者解聘公司副经理,财务负责人;聘请或者解聘除应由执行董事聘任或者解聘以外的管理人员。

总体看,公司初步建立了现代化的管理体制。

2. 管理水平

对子公司管控上,公司实行以产权为纽带的母子公司管理体制,通过向子公司派出股东代表或推荐董事、监事及高级管理人员等方式,实施对子公司的产权管理、战略管理、资产重组、运营监控,保障资产的保值增值。子公司对集团公司投资形成的全部资产向集团公司承担保值增值责任。公司本部向子公司下达国有资产保值增值指标或其他责任目标指标,依照法定程序检查、考核子公司业务经营和国有资产保值增值状况。

内部控制方面,公司按照《企业内部控制基本规范》的要求,建立了比较完整的内控体系,从公司治理层面到业务流程层面均建立了较系统的内部控制制度。围绕建立现代企业制度,打造合格市场主体,公司根据自身实际情况,制定并实施了包括图书出版和发行、物资采购、对外投资、员工管理、绩效考核、薪酬分配、财务管理、审计监督等一整套管理体系,涵盖了整个经营过程以及公司内部各个职能部门,确保各项工作有章可循,形成了较为规范的管理体系。

在人员管理上,公司按照实现现代企业管理和运营的要求,在干部管理、员工管理、薪酬管理、绩效考核、激励奖惩等方面,制定出台了《集团公司中层管理人员管理暂行办法》、《集团公司员工管理暂行办法》、《关于全面推进薪酬改革工作的指导意见》、《工资总额管理暂行办法》、《总部员工薪酬管理办法》、《子公司经营层年薪制方案》、《总部员工绩效考核暂行办法》、《子公司负责人经营业绩考核暂行办法》《关于设立董事长奖励基金的

决定》、《总部员工手册》等 10 几项规章制度，构建了符合现代企业制度要求的人力资源管理制度框架。

在对外投资上，公司制定了《重大投资管理暂行办法》对重大投资实行分级管理。重大投资项目须经战略与投资委员会论证，经总经理办公会在其权限范围内对公司投资作出决策；并由监事会依照公司章程对重大投资进行监督管理。战略与投资委员会会同资产财务部、审计监督室对项目实施和收益情况实行监督管理。

资金管控上，公司成立了资金结算中心，负责集团公司内部资金的诡计、管理、调度及资金流向的监控。

总体看，转制后，公司初步建立了现代企业管理体制和较为健全的内部制度，运作较为规范。

七、生产经营

1. 经营现状

公司集合了原河北省出版发行系统的优势资源，形成了从出版、印刷、发行和物资采购的紧密产业链经营体系。通过对河北省内主要出版社和新华书店系统的控股，公司掌握了河北省内主要出版资源和主流发行渠道，特别在河北省的教材出版发行方面具备相对垄断的市场优势。2011 年为配合上市工作，公司将涵盖编辑出版、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传媒，由此北洋传媒变为公司主要经营实体。

垂直产业链经营体系下，公司内部经营联系较多。公司省内教材出版发行基本通过公司内各子公司协作完成，其自编的冀版教材和租型的人教版教材全部由公司印刷厂印制后，通过新华书店渠道发行销售。教辅和一般图书的部分印刷业务由公司认可的外部印制公司承印，发行渠道上除通过省新华书店发行外，也寻求网上书店、民营图书批发商等渠道销售。

表 3 公司近年营业收入及毛利情况

项目	2009 年		2010 年		2011 年		2012 年 1-9 月	
	营业收入 (万元)	毛利率 (%)	营业收入 (万元)	毛利率 (%)	营业收入 (万元)	毛利率 (%)	营业收入 (万元)	毛利率 (%)
出版	26636.11	61.00	23515.39	61.41	28782.60	61.24	32387.98	67.98
印制	16898.94	33.69	18450.03	28.79	17837.16	29.38	27464.61	32.04
发行	181459.71	34.67	199288.73	36.67	224974.08	35.56	155384.28	31.90
供销贸易	2136.99	39.24	9317.33	10.69	38228.54	8.96	92938.81	2.20
其他	937.88	48.45	1148.11	46.58	7585.28	36.78	10216.56	16.97
合计	228069.63	37.77	251719.59	37.49	317407.66	36.81	318392.24	26.43

资料来源：公司提供

近三年，公司营业收入年均复合增长 17.97%，发行业务和供销贸易为促进公司营业收入增长的主要动力。2011 年，公司实现营业收入 31.74 亿元。公司出版发行业务在河北省内具有相对垄断的市场地位，各板块业务毛利和公司整体毛利水平近年来表现较为平稳；近年整体毛利率保持在 37%左右。受供销贸易毛利率水平下滑影响，2012 年 1~9 月，公司综合毛利水平有所下滑，公司供销贸易毛利率水平

下滑主要原因为其纸张、钢材等低毛利率业务规模快速增长，带动收入规模快速增长，但业务毛利率有所下降。

出版业务

公司出版业务范围涵盖图书、音像出版物和电子出版物的出版。2009~2011 年，公司出版业务收入波动中有所增长，整体毛利水平稳定在 60%左右。2011 年公司出版业务实现营业收入 2.88 亿元，毛利率为 61.24%。

表 4 公司出版板块子公司概况

名称	成立时间	主要出版内容	产权归属
河北人民出版社有限责任公司	1950 年 11 月	出版马列主义、毛泽东思想理论著作；以及马克思主义为指导的哲学、政治、法律、经济、历史等著作，上述各门类辞书、工具书；当地党委、政府责成出版的宣传方针、政策的读物和时事宣传读物；党史、党建读物和通俗政治理论读物；教育读物，地方志，当地所藏古籍。	北洋传媒
河北美术出版社有限责任公司	1989 年 7 月	画册、连环画、低幼读物、年画、挂历、宣传画、图片、书法等美术读物以及美术理论、技法读物、美术教材、写字课本、助学读物和卡通漫画	北洋传媒
花山文艺出版社有限责任公司	1982 年 1 月	出版当地作家的作品为主，主要出版当代和现代文学艺术作品及文艺理论、文艺批评专著，兼及古代优秀文艺作品、翻译作品。	集团本部
河北科学技术出版社有限责任公司	1984 年 8 月	科普、农业、医药卫生、生活保健、理工及综合类图书	集团本部
河北少年儿童出版社有限责任公司	1989 年 7 月	主要出版适合少年儿童（初中以下）阅读的知识读物，科普读物，儿童文学读物，低幼读物及部分中小学教材、教辅读物	北洋传媒
河北教育出版社有限责任公司	1986 年 12 月	出版教育类图书、冀版图书及录音制品	北洋传媒
方圆电子音像出版社有限责任公司	1995 年 7 月	音像制品出版许可证出版范围：出版文化、教育、科技类电子音像制品 电子出版物出版许可证出版范围：电子出版物 互联网出版许可证业务范围：网络音像、网络电子出版	北洋传媒
河北省出版总社	1988 年 9 月	网络期刊、网络文学、网络教育出版；因特网信息服务业务	北洋传媒
北京颂雅风文化艺术中心有限责任公司	2000 年 1 月	艺术类图书	北洋传媒
河北冠林数字出版有限公司	2010 年 12 月	电子出版物(限于电子书)	北洋传媒

资料来源：公司提供

公司控制的出版资源较为丰富，主要出版社成立时间较长，积累了一批经验丰富的审编经营人才；出版物涉及面广，种类丰富，年出版图书种类已达 2000 余种。近年公司出版经营规模持续扩大，造货码洋保持平稳增长，近三年年均增速分别达为 8.95%；2011 年公司图书出版品种达 3889 种，实现造货码洋 12.82 亿元。整体看，公司出版业务在行业内具备一定经营规模。

表 5 近年公司图书出版概况

项目	2009 年	2010 年	2011 年
出版图书品种（种）	2460	1955	3889
新版图书（种）	1248	855	1865
再版图书（种）	1212	1100	2022
出版总量(万册)	17781.70	17779	17900
造货码洋（万元）	107981.19	113357	128186

资料来源：公司提供

公司出版图书中，再版图书种类占比较高，2011 年再版图书品种占总品种的 52.00%。公司图书市场认可度较高，竞争实力强，整体效益水平较好。近年来公司出版的《感天动地——从唐山到汶川》、《士兵突击》、《中国磁州窑》

等 116 种（册）出版物上榜“五个一工程”奖、中国政府出版奖、中华优秀出版物奖等国家奖项，获奖数量位居全国前列。

公司出版业务按其出版物特点大致可细分为教材、教辅，一般图书，数字出版物和期刊报业几大类。2011 年公司教材、一般图书、数字出版物、期刊报业分别实现出版销售收入 6.49 亿元、2.19 亿元、0.05 亿元和 0.85 亿元（以上数据为合并抵消前数据）。

教材出版方面，为降低成本，保证教材“课前到手，人手一册”，中国中小学教材一般由当地出版集团组织出版发行，具有较高的区域壁垒，因而公司在省内教材市场具备相对垄断的市场地位。目前公司出版的中小学教材主要包括自编教材和租型的人教版教材（租型费为码洋 3%左右），其在义务教育阶段的省内市场份额约在 31%和 54%。公司教材的印刷、发行分由公司印刷厂和新华书店集团负责。公司教材销售主要以政府采购模式进行。付款方式上实行印刷前预付 50%货款，每学期验收合格后支付 50%货款的支付方式。

公司自编教材品种多，市场竞争力强。目前公司已有小学、初中和高中阶段的 21 种冀版

新课标教材通过了教育部审定，为国内拥有新课标教材品种最多的出版集团。公司自编教材编写队伍均为相关学术专家、保证了教材质量和权威性，在省内市场已占据了较高的市场份额，在湖南、广东等 25 个省外市场也均有使用，市场认可程度高。教辅书方面，公司针对省内外市场开发、配套包括冀版教材在内的全国主要中小学教材的教辅图书近百种。公司教辅书编者均为多年从事一线教学的资深教师及高校专家，图书的科学性、新颖性和实用性强，充分体现了课改精神，侧重学习方法的改进和学习能力的提升，深受广大师生的欢迎。目前公司出版的《夺冠百分百》、《创新一点通》等图书已形成品牌效应，在全国具有较大的知名度和影响力。

为进一步加强公司教材市场竞争实力，公司制定了《集团公司教辅出版发行整合方案》推动教材修订和教辅整合工作。2011 年，加强了各出版、发行单位配合力度，整合了编创市场资源，教辅书竞争实力和省内地位有所提升。2011 年公司出版教材 8808 万册，教辅书 5020 万册。近年公司加强了自编教材的省外推广工作。2011 年公司外销自编教材 2589 万册较 2010 年增长 1.7%。

一般图书出版方面，为增强公司一般出版物整体市场竞争能力，公司从改革选题策划、投入和奖励机制入手，筹资 3000 多万元，建立了精品出版专项资金和奖励资金，制定出台了《精品出版工作实施方案》和《精品出版物奖励办法》，明确了用三到五年时间打造优秀出版物集群的思路和目标。

2011 年公司加大了精品图书策划出版力度，相继策划推出了《河北文化品牌丛书》、《红色美术经典》、《齐如山文集》、《大化无垠——中国艺术的海外传播及其文化影响》、《幸福来敲门》、《阳光姐姐美绘馆》等一批精品学术著作和优秀畅销、常销出版物。

2011 年，公司有 30 种选题入选“十二五”国家重点出版规划；5 种图书入选第三届“三个

一百”原创图书出版工程；6 种（套）图书入选 2011 年新闻出版总署向全国青少年推荐百种优秀图书书目。2011 年，公司有 142 种一般出版物超过 2 万册、13 种图书销售超过 10 万册、5 套丛书销售达 5 万册以上。

数字出版方面，公司迎合行业发展趋势实施了数字出版工程，组建了网络信息中心和数字出版物中心；在市场协作方面，公司已与方正集团等多家公司达成了数字出版合作协议和意向。截至 2011 年底，公司共收集图书电子文档 4000 本，成功制作电子图书 1281 本。

期刊报业方面，2010 年公司对旗下报刊资源进行了整合，将集团内的《少年素质教育报》、《藏书报》等 2 报纸及《快乐作文》、《阅读与鉴赏》、《少儿科学周刊》、《校园英语》、《儿童大世界》等 5 期刊整合成立了河北省阅读传媒公司。2011 年，公司各类期刊报纸总发行量达到了 1.38 亿册。

印制及物资供销

目前公司所属印刷厂除承担公司部分出版物印刷业务外还对外承揽印刷业务。2011 年，公司通过与民营企业合资设立、收购控股和整合集团内部原有印刷资源形成组建了河北新华联合印刷有限公司。

截至 2011 年底，河北新华联合印刷有限公司拥有年彩色制版 10 万四开块、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。总体看，公司印刷能力较大，装备及技术水平先进，能够满足其出版业务需要。

电子出版物制作方面，主要由公司下属子公司河北纪元光电有限公司负责。目前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。

2009~2011 年，公司印制收入分别实现 1.69

亿元、1.85 亿元和 1.78 亿元。

物资供销方面，公司通过整合仓储贸易资源，组建了河北文通贸易有限公司（以下简称“文通公司”），负责集团公司的纸张采购供应工作。经营上，一方面，公司通过统一组织采购或公开招标等方式，提高议价能力，降低供货价格和经营成本；另一方面，公司积极开展纸张区域代理销售，加大对系统外用纸客户的开发力度，进一步扩大纸张的采购规模，降低采购成本。目前公司约 80% 的纸张供应由文通公司集中采购。近年，公司纸张采购量随其出版规模的增长而持续增长，纸张采购均价随市场价格变动而有所波动，但波动幅度较小。

表 6 近年公司纸张采购情况

项目	2009 年	2010 年	2011 年
纸张采购量（吨）	31978	33756	34180
采购金额（万元）	18867	20254	20380
平均价格（元/吨）	5900	6000	5960

资料来源：公司提供

此外，在保证纸张采购的基础上，公司大力开展了进出口贸易，以及钢材、化工、PC 料等大宗商品贸易。通过不断扩大自营代理进出口贸易范围，公司贸易板块已具备一定经营规模。

2009~2011 年，公司供销贸易收入分别为 0.21 亿元、0.93 亿元和 3.82 亿元。2011 年公司供销贸易收入规模大幅增长，主要源自钢材和纸张贸易金额快速增长带动。

表 7 2011 年公司物资贸易收入构成（单位：万元）

主要贸易品种	2011 年
纸张	4710.27
木浆	1670.47
钢材	31386.53
化工产品	354.75
纯碱	--
其他	106.52
合 计	38228.54

资料来源：公司提供

出版物发行

公司发行业务经营主体由公司子公司河北省新华书店有限公司负责。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。

公司发行网点覆盖面广，在省内主要县市均设有发行网点。公司做为现有发行体制下的主流发行渠道，在河北省内的出版物发行上具备显著的规模优势，有较强的市场垄断优势。

近几年来，在全国图书发行业深化改革、加快发展的背景下，公司对发行资源加快了资产结构和经营结构调整，大力推进连锁经营，不断提高服务和管理水平，形成了强大的出版物营销网络、物流网络、结算网络和信息网络；整体实力不断增强，市场竞争力、影响力和客户满意度有所提升，进一步巩固了公司发行业务在省内的主导地位。

目前新华书店集团负责公司全部省内教材的销售和部分一般图书、音像制品的销售业务。

表 8 近年公司图书出版物发行概况

图书种类	2009 年		2010 年		2011 年		2012 年 1-9 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)	销售量(万册)	总销售收入(万元)
教材	8556.72	79650.29	8682.11	81289.64	10209.52	92312.15	6213.36	56541.73
教辅	4370.25	52054.8	4434.28	52223.13	5649.27	64391.12	3829.47	46395.82
一般图书	1298.05	26615.28	2458.15	40819.44	2747.08	42619.02	2351.86	38217.39
其他	407.12	23139.34	524.36	24956.52	525.1	25651.79	452.87	14229.34
合计	14632.14	181459.71	16098.9	199288.73	19130.97	224974.08	12847.56	155384.28

资料来源：公司提供

2009~2011 年,公司发行收入分别为 18.15 亿元、19.93 亿元和 22.50 亿元,总体呈现稳步增长态势。近三年,教材教辅书发行收入构成了公司出版物发行收入的主要部分,2009 年以来在公司大力推广自编教辅书销售的带动下,教材、教辅在发行收入中占比维持在 60%~70% 之间。2010 年公司通过与教育部门加强沟通,与原创单位密切联系,取得了按照高中必修课教材版本选用选修教材,以及提高人教版高中选修教材代印费率等优惠条件,并新开发了人教社高中教学光盘的销售业务。近年公司教材教辅书销量、销售额实现稳步增长,2011 年公司销售教辅、教材合计 1.59 亿册,同比增长 20.91%。

一般图书发行方面,市场竞争较为激烈,造成公司一般图书销量、销售金额波动较大。近年,公司加大了一般出版物的市场推广力度,组织举办了《苏轼全集校注》出版座谈会、《藏书报》创刊 10 周年暨高端藏书论坛等系列宣传推介活动;同时公司通过开通农村文化直通车,参与大宗采购和争取馆配图书供货权等方式推动了公司一般出版物销售的稳步增长。

2011 年,公司河北出版物发行中心已进行试营业,该中心为北方发行量最大的出版物展示配送中心,该中心的运营有利于促进公司出版物发行业务的增长和市场份额的提升。

其他业务

为进一步分散经营风险,公司执行多元化的经营方针,在教育培训、数码通讯、汽车粮贸等方面均有涉及。但多元化经营板块对公司整体收入及利润中占比较小。

2. 经营效率

近三年公司销售债权周转次数和存货周转次数略有提升,三年均值分别为 9.17 次和 2.35 次,2011 年分别为 10.64 次和 2.61 次。三年间公司总资产周转次数表现较为平稳,三年均值为 0.47 次,2011 年为 0.46 次。总体看公司资

产运营效率一般。

3. 在建项目及未来发展

在建项目

截至 2012 年 9 月底,公司主要在建项目包括河北省出版物发行中心、北戴河文化创意研发基地以及省内保定、邯郸、秦皇岛等地图书大厦建设项目。

表 9 截至 2012 年 9 月底公司主要在建项目情况
(单位:万元)

项目名称	项目投资 总金额	12 年 9 月末已投资
河北省出版物发行中心	30000	26391
北戴河文化创意研发基地	12000	8071
保定图书大厦	3894	3894
邯郸图书城	4200	2986
秦皇岛市图书大厦	8268	7583
合计	58362	48925

资料来源:公司提供

河北省出版物发行中心项目是为建立图书物流、展示、订货、配送、仓储为主要功能的大型出版物发行物流中心,搭建出版物物流公共服务平台。北戴河文化创意产业研发基地项目主要是以北戴河培训中心为依托,建设以酒店服务、会议培训、出版创意、文化展览等为主要功能的文化创意产业研发基地。建成后将成为全省宣传文化系统重要的接待培训基地和对外交流展示窗口。

整体看,公司在建项目有助于公司未来物流水平提升和市场影响力的提升以及发行业务的拓展,对公司整体竞争实力的提升有较大意义。

根据公司投资规划,公司未来投资规划总金额为 15.40 亿元,其中 2013 年,公司计划资本支出为 4.8 亿元。主要是对数字印刷产业园、出版传媒创意中心等项目的投资。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。公司未来投资规模适宜,债务负担大幅增长的可能性不大。

发展规划及未来投资

根据公司“十二五”发展规划,公司制定

了用五年左右的时间,使公司成为具备较强的战略投资力、文化生产力、出版传播力和品牌影响力,跨媒体、跨行业、跨区域发展的现代出版传媒集团公司的战略目标。为实现规划目标,公司在各业务板块方面制定了较为详尽的任务目标:

(1) 一般出版物方面,公司将以“双效精品”工程为龙头,以做响冀版品牌为目标,使一般出版物真正成为公司产业发展的有力支撑,争取在三到五年内形成精品出版物集群。(2) 数字出版方面,公司将积极开展自主品牌电子书阅读器特别是电子书包的研发与经营,推进出版资源专业特色数据库、电子商务平台建设及电子图书制作销售业务,并向影视动漫等电子衍生领域发展。(3) 教学用书上,公司将做好冀版新课标教材的修订完善和配套材料的开发;巩固和扩大冀版、人教版教材的市场占有率,深挖市场潜力,夯实发展基础。

(4) 报刊传媒上,公司将重点发展教辅类、少儿类和收藏类三个报刊板块,加大与国内外报刊集团合作,并购 2~3 家品牌报刊,组建报刊传媒子集团。(5) 印刷复制上,公司将整合现有市场资源,积极与国内外知名印刷企业合资合作,整合重组的民营印刷企业,提升整体营运水平和整体竞争力;同时积极推进纪元光电公司业务拓展和技术更新,实现新的突破。

(6) 发行营销上,公司将较快信息系统建设支撑现有营销网络;加强连锁经营规范管理;通过建设文化书城和批销卖厂不断扩大经营规模。(7) 物资贸易上,围绕集团主业,开展物资贸易业务,延展出版上游产业链条,整合出版外贸资源和仓储物流资源,集中运营集团公司纸张的采购、仓储和营销,以及纸浆、印刷设备与耗材等大宗原材料的采购供应等业务。加大对外合作力度,积极推进对外贸易,培育集团公司新的经济增长点。(8) 多元经营上,公司将抓好已经形成优势的新华教育、汽车和粮食贸易以及酒店培训等经营项目,促其做大做强,形成品牌、规模和市场影响力,并

积极稳妥地向相关产业扩张。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2009~2011 年财务报表已经中兴财光华会计师事务所有限公司审计,并均出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2009~2011 年财务报表已按财政部 2006 年颁布的新的《企业会计准则》编制。2012 年三季度财务数据未经审计。

截至 2011 年底,纳入公司合并范围内的子公司 25 家,较 2010 年底增加 3 家,其中新设立全资子公司 1 家:河北出版传媒集团资产管理公司;由长期股权投资转入全资子公司 1 家:河北省新华书店资产管理有限责任公司;新增控股子公司一家:北京北舟文化传媒有限公司。2011 年公司合并范围变化主要对集团内资产进行梳理调整,将公司出版发行主业资产装入北洋传媒,剩余资产留存在集团公司。近年公司合并范围变化对财务报表数据可比性影响不大。

截至 2011 年底,公司(合并)资产总额为 78.97 亿元,所有者权益合计为 34.36 亿元(其中少数股东权益 0.89 亿元)。2011 年公司实现营业收入 31.74 亿元,利润总额 2.50 亿元。

截至 2012 年 9 月底,公司(合并)资产总额为 80.92 亿元,所有者权益合计为 37.17 亿元(其中少数股东权益 0.94 亿元);2012 年 1~9 月,公司实现营业收入 31.84 亿元,实现利润总额 2.46 亿元。

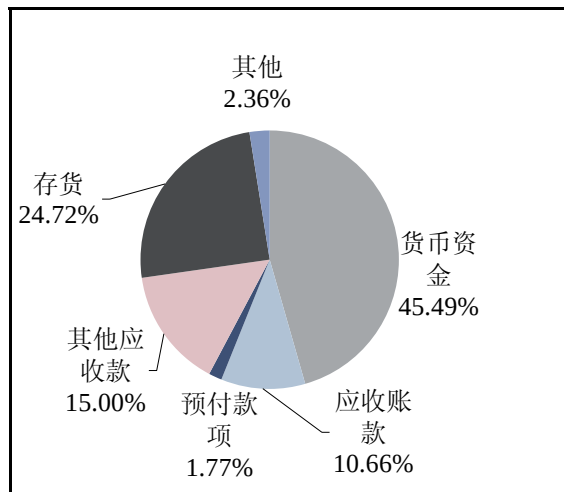
2. 资产质量

2009 年~2011 年,公司资产总额年均复合增长 28.92%。截至 2011 年底,公司资产总额 78.97 亿元,其中流动资产占 61.95%,非流动资产占 38.05%,公司资产构成以流动资产为主。

2009 年~2011 年,公司流动资产快速增长,年均复合增长率为 36.82%;流动资产构成基本维持稳定,主要包括货币资金、存货、其

他应收款以及其他流动资产。截至 2011 年底，公司流动资产合计 48.92 亿元，同比增长 62.00%，主要来自货币资金、存货以及其他流动资产的增长。

图 3 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2009~2011 年，公司货币资金快速增长，年均复合增长率为 35.05%。截至 2011 年底，公司货币资金为 23.71 亿元，其中现金占 0.13%、银行存款占 99.24%、其他货币资金占 0.63%。

2009~2011 年，公司应收账款波动下降，年均复合增长率为-8.63%，整体规模在流动资产中维持较低比例（2011 年为 5.40%）。截至 2011 年底，公司应收账款账面余额 2.92 亿元，同比下降 34.53%。按账龄分析，一年以内的占 71.49%，1~3 年的占 24.44%，3~5 年的占 2.91%，5 年以上的占 1.20%；2011 年底公司计提坏帐准备 0.24 亿元，计提比例为 10.71%。公司应收账款较为分散，前 5 名欠款单位占应收账款净额的 15.58%。

2009~2011 年，公司存货规模不断增长，年均复合增长率为 13.57%。截至 2011 年底，公司存货原值 10.03 亿元，同比增长 18.84%，主要来自商品采购增长，采购商品主要为图书

和电子音像出版物等；存货构成主要包括在产品、库存商品和商品采购构成，占比分别为 6.78%、60.12%和 20.94%；2011 年底公司对图书等库存商品计提存货跌价准备 0.99 亿元。

2009~2011 年，公司其他应收款规模大幅增长，年均复合增长率达到 67.59%。截至 2011 年底，公司其他应收款账面余额 7.87 亿元，同比增长 58.67%，主要是公司参与全国各省教材发行投标保证金和农家书屋采购投标保证金增加所致；公司其他应收款中 1 年以内占 27.55%，1~2 年占 62.41%，账龄较短；2011 年底公司对其他应收款计提坏帐准备 0.22 亿元。公司其他应收款较为分散，前 5 名欠款单位欠款金额占公司其他应收款净额的 8.57%。

2009~2011 年，公司其他流动资产快速增长，2011 年底为 4.56 亿元，同比增幅较大主要来自新增委托银行贷款 4.48 亿元。公司的委托贷款全部通过银行发放、回收，期限一般不超过一年，截至目前无逾期的委托贷款。公司委托贷款全部由河北省政府全资的河北省投融资担保公司提供连带责任担保，总体风险可控。

2009~2011 年，公司非流动资产保持较快增长，年均复合增长率为 18.54%；非流动资产构成上，公司无形资产和投资性房地产规模快速增长，占比显著提升。截至 2011 年底，公司非流动资产为 30.05 亿元，同比增长 3.63%，其中占比较高的为投资性房地产（10.56%）、固定资产（44.30%）、在建工程（13.97%）和无形资产（29.63%）。

2009~2011 年，公司长期股权投资规模逐年下降，2011 年底为 0.23 亿元，同比大幅下降，主要由于转让京东文化产业发展有限公司、汇文酒店、汇文山庄以及交通银行等公司以及河北新华书店资产管理公司纳入合并报表范围（详见表 10）。

表 10 2011 年底公司长期股权投资明细情况（单位：元）

被投资单位名称	2010 年底	本期增加	本期减少	2011 年底
河北新华建筑装饰工程公司	503188.58		503188.58	
河北华飞汽车贸易股份公司	2358114.15		2358114.15	
河北新华丰盛粮食贸易公司	5800000.00		5800000.00	
河北新华投资股份公司	5980000.00		5980000.00	
京东文化产业发展有限公司	61414400.00		61414400.00	
河北新华书店资产管理公司	3000000.00		3000000.00	
汇文酒店	124031822.51		124031822.51	
华北油田	500000.00		500000.00	
河北汇文山度假村有限公司	16190308.78		11489424.58	4700884.20
保定市华翰眼镜有限公司	100000.00		100000.00	
永年华亮标准件有限公司	800000.00		800000.00	
柏乡县新华粮贸有限公司	260000.00		260000.00	
新华教育培训学校	141000.00		141000.00	
新华创新网络科技有限公司	300000.00		300000.00	
厦门海峡公司	100000.00			100000.00
北京启发图书公司	2000000.00		100000.00	1900000.00
教育教学论坛杂志社公司	508933.86		508933.86	
河北麦田图书有限责任公司	117027.28		117027.28	
石家庄天籁录音技术有限公司	97229.80		97229.80	
河北三友能源技术开发公司	1200000.00		1200000.00	
西柏坡村委会	150000.00		150000.00	
河北海润包装印刷有限公司	1526497.37		1526497.37	
交通银行	26287727.10		13605286.80	12682440.30
平山县新华幼儿教育中心		312542.43		312542.43
河北长城网	3750000.00			3750000.00
河北新华珍爱眼镜有限公司		45694.78		45694.78
合 计	257116249.43	358237.21	233982924.93	23491561.71

资料来源：公司审计报告

2009 年～2011 年，公司投资性房地产快速增长。2011 年底投资性房地产原值为 4.37 亿元，同比增长 24.86%，主要是公司新建的图书卖场增加；公司投资性房地产构成包括房屋建筑物（占 97.48%）和土地使用权（占 2.52%）；截至 2011 年底，公司投资性房地产累计折旧 1.20 亿元。

2009 年～2011 年，公司固定资产原值波动增长，2011 年底为 21.97 亿元，同比增长 14.13%；构成主要包括房屋建筑物（占 66.95%）、机器设备（占 24.93%）、运输设备（占 4.28%）、办公及电子设备（占 2.64%）、其他设备（占 1.20%）；2011 年底公司固定资产累计折旧 8.50 亿元，计提减值准备 0.16 亿元。

2009 年～2011 年，公司在建工程规模逐年扩大，2011 年底为 4.20 亿元，同比增长 48.75%，主要来自石家庄出版物发行中心、北

戴河文化创意基地以及霸州市昆仑大酒店等项目投入。

2009 年～2011 年，公司无形资产持续快速增长，2011 年底为 8.90 亿元，同比增长 3.39%。2011 年底无形资产累计摊销 0.60 亿元。

截至 2012 年 9 月底，公司资产合计为 80.92 亿元，较 2011 年底增长 2.47%。资产整体构成较 2011 年底变化不大，其中流动资产占 60.29%，非流动资产占 39.71%。公司流动资产仍然以货币资金、存货和其他应收款为主，货币资金占比大。非流动资产上，受公司项目建设投资拉动公司在建工程有所增长，占比相应上升。

总体看，公司资产规模快速增长，构成以流动资产为主。流动资产中，货币资金充足，存货和应收款项占比较高；非流动资产主要由固定资产和无形资产构成。整体看公司资产质量良好。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2009~2011年，公司所有者权益年均复合增长20.39%；其中2010年增加10.62亿元，主要来源于公司股份制改造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，所带动的权益增长。截至2011年底，公司所有者权益34.36亿元，其中归属母公司所有者权益有所减少。减少原因是：公司按照河北省文化体制改革领导小组批准，将集团公司股份制改造提取的职工权益保障金约3.70亿元转入其他应付款科目。

截至2011年底公司归属母公司所有者权益主要由资本公积（占87.09%）和未分配利润（占12.01%）构成。截至2012年9月底，公司所有者权益合计37.17亿元，较2011年底增长8.18%，主要源自未分配利润的增长，构成较2011年底变化不大。总体看，公司所有者权益结构稳定性较好。

负债

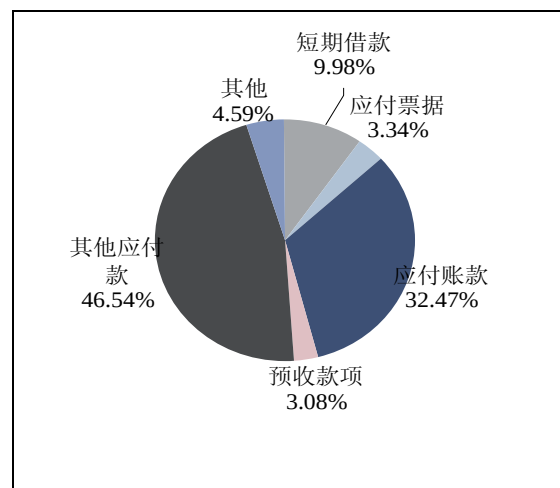
2009~2011年，公司负债规模快速增长，年均复合增长率为36.88%。截至2011年底，公司负债合计44.61亿元，同比增长79.35%，主要源自流动负债的增长。负债结构上，流动负债和非流动负债占比分别为82.85%和17.15%。2009年~2011年，公司流动负债规模持续增长，年均复合增速为40.93%；流动负债构成中，交易性金融负债、应付账款和其他应付款占比显著上升。截至2011年底，公司流动负债36.96亿元，同比增长73.66%，主要来自交易性金融负债、应付账款和其他应付款快速增长。

截至2011年底，公司应付账款为9.06亿元，同比增长31.76%，主要是对北京京乐音像制作有限公司、人民社（北京）、汕头市新景通磁带厂和石家庄宇轩纸业有限公司等原材料采购客户的欠款。其中1年以内占73.45%，1~3年占16.80%，3年以上占9.75%。

截至2011年底，公司其他应付款20.25亿元。公司其他应付款科目中金额较大的科目包

括：①由资本公积转入的职工权益保障金约3.70亿元，②由专项应付款转入的款项金额约3.20亿元，③新华书店系统代收政府采购金5.37亿元，④新华书店系统竞标押金2.35亿元。

图4 2011年底公司流动负债构成



资料来源：公司年报

截至2011年底，公司交易性金融负债3.00亿元，主要为2011年12月发行的额度为3亿元的短期融资券“11冀出版CP001”。

2009年~2011年，公司非流动负债波动增长，年均复合增长率为21.28%。截至2011年底，公司非流动负债为7.65亿元，同比大幅增长，主要来自其他非流动负债和应付债券增加。

截至2011年底，公司应付债券4.99亿元，为2011年11月发行的额度为5亿元，期限为3年的中期票据“11冀出版MTN1”。

截至2011年底，公司其他非流动负债2.64亿元，全部为用于网点建设的返还增值税。

截至2012年9月底，公司负债合计为43.75亿元，较2011年底增长0.33%，负债结构仍以流动负债为主。

2009年~2011年，公司全部债务年均复合增长117.52%，债务结构以短期债务为主。截至2011年底，公司全部债务为11.26亿元，同比大幅增长，主要来自公司发行的短期融资券以及中期票据。近三年公司债务负担快速上升，但总体维持在较低水平，公司全部债务资本化

比率三年均值为16.46%，2011年底为24.69%，长期债务资本化比率为12.67%。近三年，公司负债水平波动上升，资产负债率均值为50.87%，2011年为56.49%，同比上升14.47个百分点，处于适宜水平。

2012年9月底，公司全部债务为13.91亿元，较2011年底有所增长，主要来自短期借款和应付票据增长。资产负债率和长期债务资本化比率分别为54.07%和12.26%，分别较2011年底有所下降；全部债务资本化比率27.99%，较2011年底有所上升。总体看，公司债务负担较2011年底变化不大。

整体看来，公司整体债务负担较轻，负债水平适宜。

4. 盈利能力

2009~2011年，公司营业收入呈现快速增长趋势，年均复合增长率为17.97%，主要源自贸易业务规模扩大和图书发行量的增长；同期公司营业成本年均复合增长23.08%，高于营业收入增幅5.11个百分点；同期营业利润率呈现下滑趋势，三年平均值为34.44%。2011年公司实现营业收入31.74亿元，同比增长26.10%；营业成本21.50亿元，同比增长36.62%，增幅高于营业收入10.52个百分点；受营业成本上涨较快影响，2011年公司营业利润率同比下滑5.29个百分点，为31.75%。

从期间费用看，2009年~2011年，公司期间费用快速增长，占营业收入的比重逐年下降，2011年为27.36%。公司期间费用主要由管理费构成。由于公司将出版发行的全部折旧费用和人员工资计入管理费用，导致公司管理费用水平高，影响了公司利润水平；2009年和2010年公司分别计提了资产减值准备1074.59万元和1197.64万元，主要是坏帐损失。2011年公司坏账损失、存货跌价损失和固定资产减值损失合计-3309.22万元，对营业利润有一定影响，主要是对存货跌价准备的转回。

2009~2011年，公司实现投资收益年均复

合增长132.46%，其中2011年为2992.81万元，同比大幅增长，主要来自新增的委托贷款利息收入、银行理财产品收益、债券、股票收益等；其中委托贷款利息收入1544.48万元，股权转让收益894.87万元，主要是公司转让部分冠林公司股权产生的收益，交易性金融资产收益350.68万元，主要是持有交通银行流通股产生的收益。总体看，公司目前投资收益主要由委托贷款产生的利息收入构成，该部分收益将受公司闲散资金和委托贷款规模变动影响，稳定性一般。

2009~2011年，公司营业外收入分别为2656.73万元、4703.28万元和5981.83万元，主要由政府补助和固定资产处置利得构成。2011年公司投资收益和营业外收入合计占利润总额比重为35.88%，对公司利润构成有一定影响。

2009~2011年，公司利润总额保持29.98%的年均增长，2011年为2.50亿元；净利润年均增长29.93%，2011年为2.49亿元。

从盈利财务指标看，2009年~2011年，公司总资产收益率、净资产收益率略有波动，2011年分别为5.78%和7.26%。

2012年1~9月，公司实现营业收入31.84亿元，实现利润总额和净利润分别为2.46亿元和2.45亿元。2012年1~9月，主要受纸张、贸易等低毛利率业务量扩大带动，公司贸易板块收入规模快速增长，在营业收入中占比有所提升，但毛利率水平有所下滑。在此影响下，公司整体毛利率水平有所下降。

由于公司教材销售收入为每学期结算并确认收入，造成公司收入规模、利润水平和经营活动现金流具有一定波动性。由于部分利润水平较高的教材收入在下半年取得，2012年上半年公司营业利润率较2011年全年水平有所下降，为26.01%。

总体看，公司近年收入和利润规模保持快速增长；期间费用，特别是管理费用高对公司整体盈利能力造成较大影响。整体看，整体盈

利能力一般。

5. 现金流

从经营活动来看, 2009~2011 年, 公司营业收入持续增长, 经营活动现金流入量呈现快速增长趋势, 2011 年为 51.27 亿元, 同比增长 71.62%; 近三年公司经营活动现金流出量亦呈快速增长态势, 2011 年为 47.30 亿元, 同比增长 77.42%。2011 年, 公司其他与经营活动有关的现金流入和流出规模较大, 主要为公司内部未合并抵消资金往来和少量公司与其他公司的资金往来。

从收入实现质量来看, 2009~2011 年, 公司现金收入比呈现逐年上升趋势, 2011 年为 115.48%, 收入实现质量良好。

从投资活动来看, 2009~2011 年, 公司投资活动现金流入金额波动增长, 其中 2011 年为 2.20 亿元, 同比大幅增长, 主要是收回河北省出版局农家书屋采购共管账户的资金; 近三年公司投资活动现金流出规模在购建固定资产投资和投资支付现金带动下持续快速增长, 三年流出量分别为 2.24 亿元、4.60 亿元和 7.95 亿元。近三年公司投资活动产生净流量分别为 -1.18 亿元、-4.28 亿元和 -5.76 亿元。

2009~2011 年, 筹资活动前现金流量净额分别为 1.39 亿元、-0.90 亿元和 -1.79 亿元, 公司资本支出持续增长, 对外筹资压力有所加重。

从筹资活动来看, 2009~2010 年, 公司筹资活动现金流入以银行借款为主, 2011 年公司发行 5 亿元中期票据和 3 亿元短期融资券(计入取得借款收到的现金)对公司筹资活动现金流入快速增长有一定影响。同期, 公司筹资活动现金流出以偿还债务、支付银行利息为主, 近三年筹资活动产生的现金流量净额分别为 -0.38 亿元、1.63 亿元和 11.76 亿元。

2012 年 1~9 月, 公司经营活动现金流入量为 38.92 亿元, 为 2011 年全年的 89.68%; 经营现金流出量为 37.06 亿元, 为 2011 年全年的

78.34%; 公司经营活动现金净流量为 1.86 亿元为 2011 年的 47.03%, 公司其他与经营活动有关的现金流入、流出对公司经营活动现金净流量有一定影响。2012 年 1~9 月公司投资活动现金流入量为 2.37 亿元; 投资活动现金流出量为 6.22 亿元, 投资活动现金净流量为 -3.85 亿元。筹资活动现金净流出 1.41 亿元。

总体看, 公司经营活动产生的现金流入规模较大, 经营活动现金净流量稳定增长, 公司其他与经营活动有关的现金流入、流出对公司经营活动现金净流量有一定影响, 收入实现质量良好; 近几年来, 公司资本支出保持持续增长, 对外筹资压力有所加重。

6. 偿债能力

从短期偿债指标来看, 2009~2011 年, 公司流动比率波动中有所下降, 三年平均值为 136.82%, 2011 年底为 132.35%, 同比下降 9.53 个百分点; 2012 年 9 月底, 公司流动比率较 2011 年底小幅上升至 136.59%。2009~2011 年, 公司速动比率呈现小幅上升趋势, 2011 年底为 107.90%, 同比上升 1.09 个百分点。2012 年 9 月底, 速动比率较 2011 年底小幅上升至 109.84%。2009~2011 年, 公司经营现金流动负债比均值为 12.90%, 2011 年为 10.72%, 同比下滑 5.18 个百分点。2009~2011 年, 公司现金类资产分别为 13.03 亿元、13.82 亿元和 23.78 亿元, 现金类资产较为充裕。总体看来, 短期偿债能力较强。

从长期偿债指标来看, 2009 年~2011 年, 公司 EBITDA 持续快速增长, 2011 年为 6.06 亿元; 同期, 公司 EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 波动上升, 2011 年分别为 24.14 倍和 1.86 倍。整体看, 公司长期偿债能力强。

总体看, 公司整体偿债能力较强。

截至 2012 年 9 月底, 公司无对外担保。

公司与国内多家银行建立了较稳固的合作关系, 截至 2012 年 9 月底, 公司本部在各银行授信总额为 5.30 亿元, 尚未使用授信额度

1.60 亿元。公司具备间接融资渠道。

7. 过往债务履约情况

根据公司贷款卡查询的中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201301086933），截至 2013 年 1 月 29 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。

8. 抗风险能力

中国新闻出版行业在国家经济转型环境下，面临较好的发展机遇，行业相关政策支持力度大。近年来公司整体经营和财务状况良好，负债水平适宜，收入实现质量良好，整体偿债能力较强。公司整体抗风险能力强。

九、本期中期票据偿债能力分析

1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

公司本期中期票据发行额度为 3 亿元，为 2012 年 9 月底全部债务的 21.57%。本期中期票据的发行对公司现有债务有一定影响。

截至 2012 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 54.07%、27.99% 和 12.26%，以公司 2012 年 9 月底报表财务数据为基础，同时考虑公司于 2012 年 11 月发行的 5 亿元中期票据“12 冀出版 MTN1”，预计本期中期票据发行后，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率将分别上升至 58.20%、37.09% 和 25.91%，债务负担明显上升，但仍处于适宜范围内。

2. 本期中期票据偿还能力分析

2009 年底、2010 年底、2011 年底以及 2012 年 9 月底，公司现金类资产（货币资金+交易性金融资产+应收票据）分别为 13.03 亿元、13.82 亿元、23.78 亿元和 20.45 亿元，分别为本期中期票据的 4.34 倍、4.61 倍、7.93 倍和 6.82 倍，公

司现金类资产对本期中期票据保障程度较好。

2009~2011 年公司经营活动产生的现金流入量分别为本期中期票据的 7.43 倍、10.02 倍和 17.09 倍；公司经营活动产生的现金流量净额分别为本期中期票据的 0.86 倍、1.13 倍和 1.32 倍。2009~2011 年公司 EBITDA 分别为本期中期票据的 0.91 倍、1.37 倍和 2.02 倍，总体看，公司经营现金流入量对本期中期票据保障程度较好。公司 EBITDA 对本期中期票据的保障程度尚可。

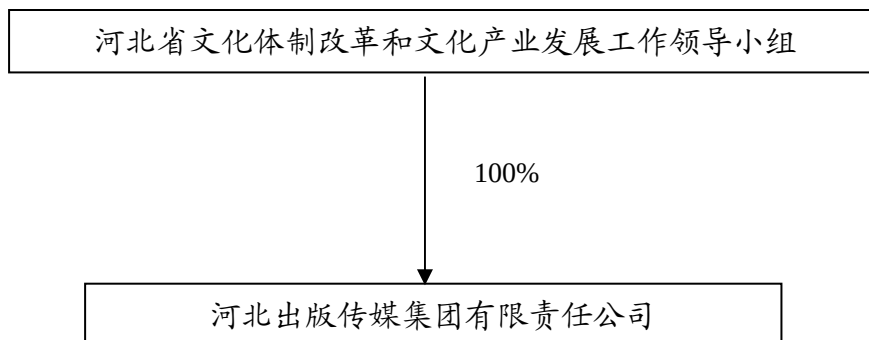
十、结论

近年来，中国新闻出版行业在国家经济转型环境下，面临较好的发展机遇，行业相关政策支持力度大。目前，公司法人治理结构完善，内部管控力度大，管理水平较高。公司整体经营和财务状况良好，整体盈利能力一般；负债水平处于适宜水平；收入实现质量良好；由于公司资本支出保持持续增长，对外筹资压力有所加重；整体看，公司偿债能力较强。

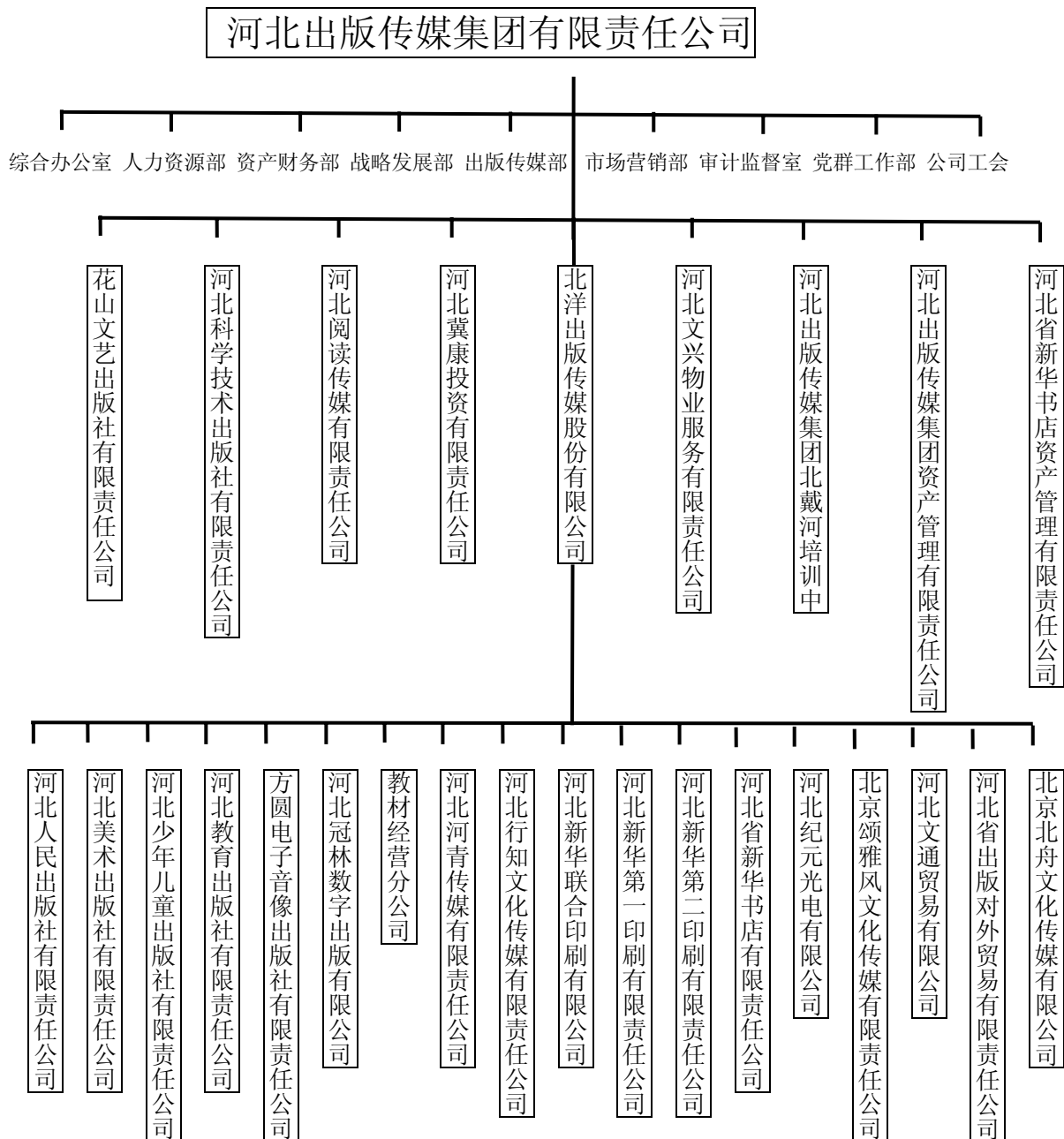
公司 EBITDA 对本期中期票据的保障程度尚可；现金类资产以及经营现金流入量对本期中期票据保障程度较好。

综合分析，联合资信认为，公司本期中票到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	129989.13	137359.66	237074.94	35.05	203119.61
交易性金融资产	13.66	9.34	541.97	529.91	713.71
短期投资				!	
应收票据	322.19	870.68	174.96	-26.31	670.19
应收账款	31630.46	32181.65	26408.00	-8.63	39134.42
预付款项	2074.80	5338.20	13309.16	153.27	14833.16
应收利息	9.30			-100.00	
应收股利					
其他应收款	26951.70	45285.55	75698.99	67.59	71064.20
存货	70061.78	74643.46	90364.23	13.57	95539.16
一年内到期的非流动资产	0.66			-100.00	
其他流动资产	258.99	6290.11	45619.33	1227.18	62797.16
流动资产合计	261312.67	301978.66	489191.59	36.82	487871.61
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资	12.95	10.55		-100.00	
长期股权投资					
长期应收款			247.71		
长期股权投资	26412.81	25711.62	2349.16	-70.18	2426.25
投资性房地产	19045.44	27557.55	31746.87	29.11	32276.77
固定资产	119766.03	116392.34	133125.70	5.43	136050.79
在建工程	24103.73	28224.76	41983.29	31.98	54123.49
工程物资	45.29			-100.00	
固定资产清理	117.15	863.66	192.72	28.26	744.47
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	21715.25	85667.56	89030.68	102.48	90360.84
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	2624.73	1640.20	1817.49	-16.79	5334.30
递延所得税资产					
其他非流动资产		3899.59			
非流动资产合计	213843.37	289967.84	300493.62	18.54	321316.92
资产总计	475156.04	591946.50	789685.21	28.92	809188.53

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）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	14554.90	21242.47	23390.00	26.77	38212.00
交易性金融负债			30000.00		30000.00
应付票据	9246.31	7115.55	9375.19	0.69	20863.34
应付账款	70954.14	69103.27	90622.72	13.01	105248.69
预收款项	4859.55	6561.31	8890.05	35.26	14771.58
应付职工薪酬	16556.78	9369.43	4729.25	-46.55	3691.89
应交税费	1233.95	-926.21	-472.29		-679.82
应付利息		2.29	183.07		4651.21
应付股利	1498.00	1316.15	401.69	-48.22	
其他应付款	67191.77	99058.61	202496.62	73.60	140427.59
预计负债					
一年内到期的非流动负债	0.01			-100.00	
其他流动负债	-0.07	0.01		-100.00	
流动负债合计	186095.34	212842.88	369616.29	40.93	357186.49
非流动负债：					
长期借款					
应付债券			49850.00		50000.00
长期应付款	2185.10	3683.93	187.99	-70.67	1520.93
专项应付款	49810.80	32196.19		-100.00	
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					464.22
其他非流动负债	2.60	2.60	26442.44	9991.45	28321.84
非流动负债合计	51998.50	35882.72	76480.42	21.28	80306.99
负债合计	238093.84	248725.61	446096.72	36.88	437493.48
所有者权益：					
实收资本(或股本)	3000.00	3000.00	3000.00	0.00	3000.00
资本公积	166449.40	327667.44	291502.80	32.34	300638.74
减：库存股					
专项储备					
盈余公积		2.54	64.08		64.08
未确认的投资损失					
未分配利润	67612.80	12550.92	40159.25	-22.93	58620.63
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	237062.20	343220.89	334726.13	18.83	362323.46
少数股东权益			8862.36		9371.60
所有者权益合计	237062.20	343220.89	343588.49	20.39	371695.05
负债和所有者权益总计	475156.04	591946.50	789685.21	28.92	809188.53

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(%)	12 年 1~9 月
一、营业收入	228069.63	251719.59	317407.66	17.97	318392.24
减: 营业成本	141920.63	157351.26	214980.48	23.08	234232.65
营业税金及附加	1122.32	1125.33	1663.64	21.75	1348.75
销售费用	15497.80	16243.15	18877.81	10.37	16075.51
管理费用	56412.42	59847.53	67976.98	9.77	51256.21
财务费用	-85.48	-105.39	-15.88	-56.90	-2280.72
资产减值损失	1074.59	1197.64	-3309.22		-52.88
加: 公允价值变动收益			-86.19		-12.01
投资收益	553.83	647.58	2992.81	132.46	4703.25
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	12681.18	16707.66	20140.47	26.02	22503.96
加: 营业外收入	2656.73	4703.28	5981.83	50.05	2243.99
减: 营业外支出	534.64	743.13	1112.38	44.24	142.60
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	14803.27	20667.81	25009.92	29.98	24605.34
减: 所得税费用	31.66	9.08	72.40	51.23	59.04
加: 未确认的投资损失					
四、净利润	14771.61	20658.72	24937.52	29.93	24546.30
其中: 归属于母公司的净利润	14771.61	20658.72	24915.79	29.87	24137.94
少数股东损益			21.73	--	408.36

附表 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(%)	12 年 1~9 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	193729.06	233002.72	366555.19	37.55	328712.89
收到的税费返还	3350.47	4649.70	5212.37	24.73	5087.18
收到其他与经营活动有关的现金	25714.32	62828.76	140891.26	134.07	55404.35
经营活动现金流入小计	222793.86	300481.19	512658.81	51.69	389204.41
购买商品、接受劳务支付的现金	92401.88	122156.11	243059.15	62.19	260851.18
支付给职工以及为职工支付的现金	42011.69	34416.02	55367.64	14.80	35350.21
支付的各项税费	13531.70	12086.24	15757.85	7.91	14469.19
支付其他与经营活动有关的现金	49118.83	97974.41	158843.60	79.83	59896.29
经营活动现金流出小计	197064.09	266632.78	473028.23	54.93	370566.87
经营活动产生的现金流量净额	25729.77	33848.41	39630.58	24.11	18637.55
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1686.43	1312.03	13408.99	181.98	16052.31
取得投资收益收到的现金	553.83	647.58	701.49	12.54	6301.56
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	8340.79	1198.65	6241.48	-13.50	721.65
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		575.51
投资活动现金流入小计	10581.04	3197.06	21977.26	44.12	23651.02
购建固定资产、无形资产等支付的现金	17839.79	18853.57	33127.82	36.27	19620.53
投资支付的现金	4513.73	26790.72	46611.04	221.35	42477.44
取得子公司等支付的现金净额	31.90	6.82	-214.54		
支付其他与投资活动有关的现金		368.52	12.46		85.09
投资活动现金流出小计	22385.41	46019.63	79536.77	88.50	62183.06
投资活动产生的现金流量净额	-11804.37	-42822.57	-57559.52	120.82	-38532.04
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	8883.82	17094.88	9900.40	5.57	5053.94
取得借款收到的现金	16811.50	27370.31	130166.76	178.26	15925.83
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	38.42	1757.29	15380.64	1900.95	5000.00
筹资活动现金流入小计	25733.73	46222.48	155447.80	145.78	25979.77
偿还债务支付的现金	23459.40	23235.17	30361.52	13.76	37220.07
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5359.14	5230.10	7441.23	17.84	2584.95
支付其他与筹资活动有关的现金	699.29	1412.52	0.84	-96.53	235.59
筹资活动现金流出小计	29517.83	29877.78	37803.59	13.17	40040.61
筹资活动产生的现金流量净额	-3784.10	16344.70	117644.21		-14060.85
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	10141.31	7370.53	99715.28	213.57	-33955.34
加: 期初现金及现金等价物余额	119847.83	129989.13	137359.66	7.06	237074.94
六、期末现金及现金等价物余额	129989.13	137359.66	237074.94	35.05	203119.61

附表 4-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	14771.61	20658.72	24937.52	29.93
加: 资产减值准备	1074.59	1197.64	-3309.22	
固定资产折旧及其他	9810.32	17170.41	29616.64	73.75
无形资产摊销	882.52	702.85	2858.46	79.97
长期待摊费用摊销	572.60	1090.78	643.02	5.97
处置固定资产、无形资产等损失	-1062.70	-634.45	-1559.31	21.13
固定资产报废损失	17.10	37.41		-100.00
公允价值变动损失				
财务费用	1369.42	1446.22	2512.41	35.45
投资损失	-553.83	-647.58	-2992.81	132.46
递延所得税资产减少				
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	2271.10	-4581.69	-13442.67	
经营性应收项目的减少	-7219.25	-22696.93	-68183.19	207.32
经营性应付项目的增加	-748.08	29586.97	68463.54	
其他	4544.37	-9481.96		-100.00
经营活动产生的现金流量净额	25729.77	33848.41	39630.58	24.11
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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	129989.13	137359.66	237074.94	35.05
减: 现金的期初余额	119847.83	129989.13	137359.66	7.06
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	10141.31	7370.53	99715.28	213.57

附表 5 主要财务计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	7.60	7.74	10.64	9.17	--
存货周转次数(次)	1.99	2.17	2.61	2.35	--
总资产周转次数(次)	0.50	0.47	0.46	0.47	--
现金收入比(%)	84.94	92.56	115.48	102.50	103.24
盈利能力					
营业利润率(%)	37.28	37.04	31.75	34.44	26.01
总资本收益率(%)	6.19	5.95	5.78	5.91	--
净资产收益率(%)	6.23	6.02	7.26	6.68	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	12.67	6.34	12.26
全部债务资本化比率(%)	9.12	7.63	24.69	16.46	27.99
资产负债率(%)	50.11	42.02	56.49	50.87	54.07
偿债能力					
流动比率(%)	140.42	141.88	132.35	136.82	136.59
速动比率(%)	102.77	106.81	107.90	106.55	109.84
经营现金流动负债比(%)	13.83	15.90	10.72	12.90	--
EBITDA 利息倍数(倍)	20.04	28.40	24.14	24.60	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.87	0.69	1.86	1.31	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.59	-0.32	-0.16	-0.06	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	10.17	-6.21	-7.14	-3.40	--
本期中期票据偿债能力					
EBITDA/本期中期票据发行额度(倍)	0.91	1.37	2.02	1.43	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	7.43	10.02	17.09	11.51	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.86	1.13	1.32	1.10	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	1.39	-0.90	-1.79	-0.43	--

注：2012 年三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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期中期票据偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期中期票据到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期中期票据到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+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 中长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，中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。

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 2013 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期中期票据存续期内每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。

河北出版传媒集团有限责任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。河北出版传媒集团有限责任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，河北出版传媒集团有限责任公司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河北出版传媒有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现河北出版传媒集团有限责任公司出现重大变化，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，据以确认或调整信用等级。

如河北出版传媒集团有限责任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作出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如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河北出版传媒集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

