

跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 647 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持开滦能源化工股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺,评级展望为稳定,并维持“11开滦股MTN1”和“12开滦股MTN1”AA⁺的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年六月二十七日



地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lhratings.com>

开滦能源化工股份有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定
上次评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
11 开滦股 MTN1	14 亿元	2011/8/25-2016/8/25	AA ⁺	AA ⁺
12 开滦股 MTN1	7 亿元	2012/1/12-2017/1/12	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间: 2013 年 6 月 27 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	49.94	54.97	57.49	51.34
资产总额(亿元)	160.53	194.25	210.47	214.78
所有者权益(亿元)	71.33	82.18	86.64	86.56
短期债务(亿元)	44.84	47.84	40.88	36.69
全部债务(亿元)	63.35	69.15	92.01	87.74
营业收入(亿元)	151.54	195.34	190.91	45.44
利润总额(亿元)	11.44	10.31	7.11	1.77
EBITDA(亿元)	20.89	22.33	19.93	--
经营性净现金流(亿元)	12.20	18.63	15.71	2.20
营业利润率(%)	15.23	12.29	11.40	12.67
净资产收益率(%)	12.28	9.68	5.91	--
资产负债率(%)	55.57	57.69	58.84	59.70
全部债务资本化比率(%)	47.04	45.70	51.50	50.34
流动比率(%)	99.60	97.80	128.35	122.41
全部债务/EBITDA(倍)	3.03	3.10	4.62	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.38	6.10	4.28	--
经营现金流动负债比(%)	17.30	20.54	21.80	--

注: 2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

祖 宇

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

跟踪期内, 开滦能源化工股份有限公司(以下简称“公司”或“开滦股份”)整体运行平稳, 债务结构有所改善。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)同时也关注到煤炭行业景气度下降, 焦炭价格波动较大等因素对公司信用基本面造成的不利影响。

公司煤炭资源煤种好, 市场议价能力强。公司焦化板块原料向母公司开滦集团采购, 开滦集团丰富的煤种资源和充足的煤炭储量, 可以保证公司焦化板块长期稳定的原料供应。

综合考虑, 联合资信维持开滦能源化工股份有限公司 AA⁺ 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“11 开滦股 MTN1”和“12 开滦股 MTN1” AA⁺ 的信用级别。

优势

1. 公司煤炭资源属稀缺煤种, 煤质资源好, 市场议价能力强, 对公司利润具有一定保障能力。
2. 跟踪期公司债务结构有所改善。
3. 公司现金流入量及 EBITDA 对存续期债务具有较好保障能力。

关注

1. 跟踪期煤炭行业景气下行, 短期仍有较大下行风险。
2. 受煤炭行业及焦炭市场波动影响, 公司整体盈利能力持续下滑。

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）与开滦能源化工股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与开滦能源化工股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因开滦能源化工股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由开滦能源化工股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本跟踪评级结果自发布之日起 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开滦能源化工股份有限公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

开滦能源化工股份有限公司（原开滦精煤股份有限公司，以下简称“公司”或“开滦股份”）成立于 2001 年 6 月，初始注册资本 3.38 亿元。2004 年 5 月 18 日，经股东大会决议，并通过中国证监会证监发行字[2004]49 号文核准，公司向社会公开发行人民币普通股 15000 万股，每股面值 1.00 元人民币，发行价为 7.00 元/股，证券代码 600997。发行后，公司注册资本为 4.88 亿元。公司上市后经历多次资本公积金转股及公开增发，截至 2012 年底，公司股本为 123464 万股，注册资本 12.3464 亿元。目前开滦（集团）有限责任公司（以下简称“开滦集团”）持股 56.73%，系公司控股股东，河北省国有资产监督管理委员会持有开滦集团 100.00% 股权，系公司的实际控制人。

公司经营范围包括：对能源化工的投资；煤炭批发；钢材、木材、建材、化工产品（不含化学危险品）、五金交电、其他机械设备、土杂产品、电线电缆批发、零售、代储、代销。公司主要产品有 9 级、10 级、11 级、12 级洗精煤、洗混块、冶金焦炭及焦化副产品及其衍生品等。

公司是国家规划重点建设的 14 个大型煤炭基地之一的冀中基地的重要组成部分。目前公司下设生产技术部、规划发展部、安全督察部、人力资源部、综合办公室、财务部、证券部、煤化工事务部、贸易部等职能部门。2012 年合并报表子公司 12 家。

截至 2012 年底，公司资产总计 210.47 亿元，所有者权益合计 86.64 亿元（其中少数股东权益 17.90 亿元）；2012 年公司实现营业收入

190.91 亿元，利润总额 7.11 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总计 214.78 亿元，所有者权益合计 86.56 亿元（其中少数股东权益 18.08 亿元）；2013 年 1~3 月公司实现营业收入 45.44 亿元，利润总额 1.77 亿元。

公司注册地址：河北省唐山市新华东道 70 号东楼；法定代表人：裴华。

三、宏观经济和政策环境

2012 年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。2012 年中国实现国内生产总值 519322 亿元，同比增长 7.8%，2012 年中国规模以上工业增加值同比增长 10.0%，增速同比回落 3.9 个百分点。2012 年中国消费继续平稳增长；投资增速放缓，结构持续优化；对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012 年 CPI 同比增长 2.6%；PPI 受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响同比下降 1.7%。

宏观政策方面，继续实施积极的财政政策及稳健的货币政策；产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张，推进农业生产并落实扶持政策，加大农业科技投入。支持中小企业发展，加强生态建设。坚持房地产调控不放松，通过行政手段及税务杠杆调控房市，严控经济泡沫。

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

四、行业分析

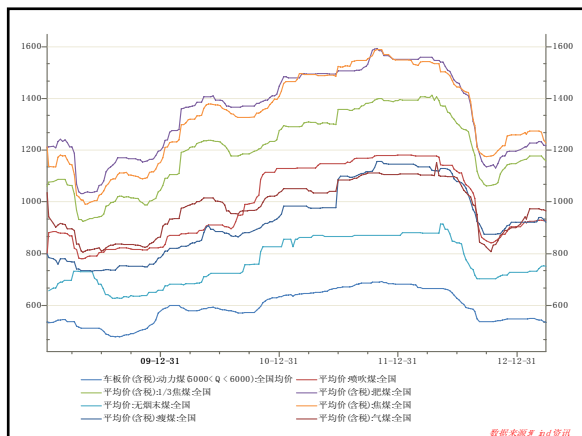
1. 煤炭

煤炭价格

煤炭价格方面，2011 年，煤炭价格延续危机后温和复苏趋势，并于 2011 年 11 月达至危机后高点，随后，受经济减速及季节性因素影响，2011 年底及 2012 年初煤炭价格保持弱势平衡。

进入2012年5月，随着煤炭供给持续增长及下游行业原料煤库存量逐渐饱和，煤炭价格加速下行。至2012年四季度，在传统冬季供暖期的利好作用下，煤炭价格全面止跌回升。进入2013年，受下游需求疲软及下游企业去库存的影响，煤炭行业持续低迷走势。

图1 近年国内主要煤炭品种含税均价



资料来源：WIND资讯

行业政策

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

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

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

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

总体看，作为以资源型产品为主的基础产

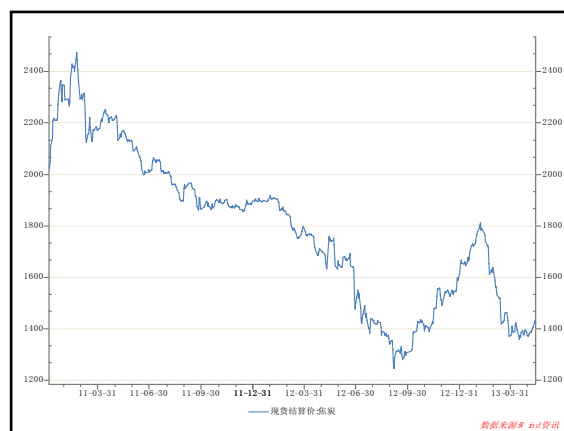
业，煤炭行业未来的发展前景长期向好。“十二五”期间，煤炭下游需求总体仍将保持上升趋势，但增幅将有所收窄，供给及存货上升与宏观经济增速放缓带来的需求疲弱可能加剧行业波动，影响相关企业的盈利稳定性。

2. 煤化工行业

焦炭价格

2011年底至2012年初，焦炭价格未出现上两年的季节性上涨，反映出国内宏观经济基本面的转弱，2012年2月以来，随着宏观经济下行风险增大，焦炭价格进入新一轮下跌通道，到2012年9月初跌至谷底价格跌至1246元/吨，随着后续经济出现一定企稳好转，下游需求有所回升，焦炭价格逐步企稳回升，出现一轮价格回调。进入2013年，市场预期价格下跌氛围浓厚，钢铁企业减少库存，焦炭价格再次快速下跌。短期看焦炭下行风险仍较大。

图2 近年焦炭价格走势（元/吨）



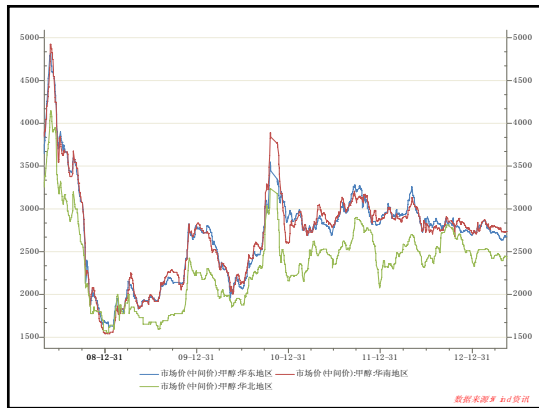
资料来源：wind 资讯

总体而言，焦炭价格受下游疲软影响走势总体呈季节性波动下降趋势，焦炭企业面临的经营压力较大。

甲醇价格

受化工行业强周期性传导，甲醇价格表现出一定的周期性波动，2012年以来，甲醇继续维持前期震荡走势。

图3 国产甲醇价格走势（元/吨）



资料来源：wind 资讯

总体来看，煤化工行业作为煤炭行业的下游产业，依托中国丰富廉价的煤炭资源，发展前景看好。但短期内，产业结构调整任务艰巨，淘汰低端产能，发展精细化工是行业发展的必然趋势。

五、基础素质分析

1. 产权状况

开滦（集团）有限责任公司（以下简称“开滦集团”）持有公司 56.73%股份，系公司控股股东，河北省国有资产监督管理委员会持有开

滦集团 100.00%股权，系公司的实际控制人。

2. 规模和竞争实力

公司是中国煤炭行业上市公司，是中国重要的炼焦煤生产基地，洗精煤尤其是肥煤产品是中国煤炭资源中的稀缺品种，在国内煤炭市场中居于重要地位。目前公司肥煤可采储量为42004万吨。截至2012年底，公司拥有煤炭产能890万吨/年、焦炭产能720万吨/年、甲醇产能20万吨/年、焦油加工产能30万吨/年、粗笨加氢精制20万吨/年的生产能力，形成了煤炭、煤化工、新材料和新燃料三大产业链条。

综上所述，公司资源储备较丰富，煤种稀缺，产业链较完善，具备较强的市场竞争力。

六、管理分析

跟踪期内公司高管人员及管理方面无重大变化。

七、经营分析

公司主要从事煤炭采选及煤化工的生产和销售。

表1 公司主营业务收入情况（亿元、%）

项目	2010 年		2011 年		2012 年		2013 年 1-3 月	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
煤炭采选业	51.19	36.23	56.27	31.42	47.95	30.16	10.76	26.86
煤化工工业	119.39	5.05	159.05	4.38	166.87	4.99	39.95	8.11
贸易	3.77	-0.27	2.55	0.39	4.2	0.24	0.36	0
汇总	174.35	--	217.87	--	219.02	--	51.07	--
内部抵销	-23.25	--	-22.88	--	-28.55	--	-5.82	--
合计	151.1	15.86	194.99	12.80	190.47	11.98	45.25	13.41

资料来源：公司提供

2012年公司实现主营业务收入为190.47亿元，同比下降2.32%。跟踪期内公司煤炭生产正常，2012年公司生产煤炭885.23万吨，同比增长4.83%。公司煤炭主要用于销售及下游煤化工。2012年受煤炭行业景气下行影响公司煤炭

业务收入有所下降（其中原煤、精煤、块煤2012年销售价格分别同比下降17.92%、18.98%和4.54%），同期煤炭业务毛利率降幅较小，主要系公司及时应对市场变化，通过技改等措施控制成本。

2012年公司煤化工生产继续保持增长态势，2012年公司全焦产量为739.57万吨，同比增长13.97%。同期公司焦炭销售价格为1584.38元/吨，同比下降14.07%；公司甲醇产品售价格略有下降，同比下降1.92%，公司粗笨市场行情较好，对煤化工业务有一定补偿，另外公司本年提高成本控制力度，故而煤化工板块毛利略有上升。

2013年一季度，公司实现主营业务收入45.25亿元，2013年煤炭行业景气度持续趋弱，公司煤炭板块毛利率下降较快。同期公司煤化工板块毛利较上年有所上升，主要系上游原料成本下降。

表2 公司主要产品产销情况（单位：万吨）

产品	产量			销量		
	2011年	2012年	13年1-3月	2011年	2012年	13年1-3月
原煤(含内销)	844.45	885.23	220.32	1014.91	984.55	245.01
商品煤	631.22	659.96	158.65	513.24	501.28	111.93
其中：精煤	342.81	340.76	88.45	242.36	215.28	60.92
块煤	33.08	33.15	7.76	30.73	32.35	5.64
原煤	58.62	84.98	17.04	58.62	84.98	17.04
其他洗煤	196.71	201.07	45.40	181.53	168.67	28.33
全焦	648.93	739.57	185.06	629.55	750.52	185.76

资料来源：公司提供

总体看，公司煤炭及煤化工生产及销售情况正常，受累于煤炭及焦炭价格下降，公司整体收入规模略有下降。

从在建项目来看，公司目前主要在建项目包括曹妃甸百万吨级焦油深加工项目一期、15万吨/年乙二醇项目、4万吨/年聚甲酸项目、甲醇燃料示范项目一期、加拿大盖森煤田项目等。预计总投资55.90亿元，截至2013年3月底已投资23.14亿元，公司未来投资规模较大，具有一定对外融资需求。

八、财务分析

公司提供的 2012 年财务数据经中磊会计

师事务所有限责任公司北京分所^①审计出具了标准无保留意见的审计结论，公司提供的 2013 年一季度财务数据未经审计。公司 2012 年财务报表合并范围未发生变化。

截至 2012 年底，公司资产总计 210.47 亿元，所有者权益合计 86.64 亿元（其中少数股东权益 17.90 亿元）；2012 年公司实现营业收入 190.91 亿元，利润总额 7.11 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总计 214.78 亿元，所有者权益合计 86.56 亿元（其中少数股东权益 18.08 亿元）；2013 年 1~3 月公司实现营业收入 45.44 亿元，利润总额 1.77 亿元。

1. 盈利能力

2012 年公司实现营业收入 190.91 亿元，同比下降 2.26%，本期公司主要产品产、销虽有增长，受累于煤炭及焦炭景气下行，公司营业收入出现下滑；同期公司营业成本同比下降 1.34%；2012 年公司营业利润率为 11.40%，较上年下降 0.89 个百分点。

期间费用来看，2012 年公司期间费用为 14.74 亿元，本期公司管理费用及财务费用较上年有所增长，2012 年公司期间费用率为 7.72%，较上年小幅上升 0.82 个百分点。公司整体费用控制能力较好。

2012 年公司总资产收益率和净资产收益率分别为 5.47%和 5.91%，受煤炭行业下行影响，公司本期以上两指标分别较上期下降 2.61 和 3.77 个百分点。

2013 年一季度，公司实现营业收入 45.44 亿元，同比下降 14.42%；同期公司实现利润总额 1.77 亿元，同比下降 46.91%，2013 年一季度公司实现营业利润率 12.67%。

整体看，跟踪期内受煤炭行业景气下行影

^① 2013 年 5 月 14 日，证监会发布《证监会通报万福生科涉嫌欺诈发行及相关中介机构违法违规案》（以下简称“通报”），根据“通报”中磊会计师事务所在万福生科发行上市及 2011 年年度报告的审计中，存在不当行为，所出具的审计报告存在虚假记载。证监会拟对中磊会计师事务所没收业务收入 138 万元，并处以 2 倍的罚款，撤销其证券服务业务许可。

响，公司整体盈利能力持续下滑。

2. 现金流及保障

2012 年公司受煤炭价格下跌影响销售商品、提供劳务收到的现金有所下降，同期公司现金收入比为 105.80%，公司收现质量有所下降，2012 年公司实现经营活动净现金流为 15.71 亿元；2012 年公司投资规模较大，投资活动产生的现金流净额为-22.21 亿元。同期公司筹资活动净现金流为 12.66 亿元。

2013 年一季度，公司实现经营活动净现金流 2.20 亿元，投资活动净现金流为-6.24 亿元，筹资活动净现金流为-4.81 亿元。

总体看，公司目前在建项目规模仍然较大，加之煤炭行业景气下行，公司短期仍有较大对外融资压力。

3. 资本及债务结构

截至 2012 年底，公司资产总额为 210.47 亿元，同比增长 8.55%，其中流动资产占 43.95%，非流动资产占 56.05%，公司资产结构较上年变化不大，近年公司在建工程不断增长，2012 年为 21.21 亿元，同比增长 111.17%，公司在建规模较大且短期仍将保持较大规模。截至 2013 年 3 月底，公司资产总额为 214.78 亿元，较 2012 年底增长 2.05%，公司资产结构变化不大。

截至 2012 年底，公司所有者权益合计 86.64 亿元，同比增长 5.43%；截至 2013 年 3 月底为 86.56 亿元，较 2012 年底下降 0.09%。跟踪期内，公司归属于母公司权益结构较稳定，其中以未分配利润(2012 年底占 52.52%)为主，公司所有者权益稳定性一般。

从负债来看，截至 2012 年底公司负债合计为 123.83 亿元，同比增长 10.49%，从负债结构来看，公司流动负债占 58.21%，非流动负债占 41.79%；截至 2013 年 3 月底，公司负债合计 128.22 亿元，公司债务结构较 2012 年底变化不大。2012 年公司其他应付款较上年下降

76.53%，主要系公司与承德钢铁集团有限责任公司、山西义棠煤业有限责任公司往来款减少所致。公司非流动负债占比上升较快，主要系公司本期发行了期限 7 年的公司债 15 亿元，对公司债务结构有所改善。

有息债务来看，截至 2012 年底公司全部债务为 92.01 亿元，较上年增长 33.06%，主要系公司长期债务快速增长所致。公司有息债务结构 2012 年有较大改善，其中长期债务占 55.57%。截至 2013 年 3 月底，公司全部债务为 87.74 亿元，债务结构较 2012 年底变化不大。

从财务指标来看，2012 年公司资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率分别为 58.84%、51.50%和 37.11%，分别较上年增长 1.14 个百分点、5.81 个百分点和 16.52 个百分点；截至 2013 年 3 月底，以上三个指标分别为 59.70%、50.34%和 37.10%。

总体看，跟踪期内公司有息债务规模快速增长，债务结构有较大改善。

4. 偿债能力

从短期偿债能力来看，公司流动比率和速动比率 2012 年分别为 128.35%和 106.01%，截至 2013 年 3 月底，公司以上指标分别为 122.41%和 102.30%。2012 年公司经营现金流动负债比为 21.80%，跟踪期内公司受益于债务结构的较大改善，公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力来看，2012 年公司 EBITDA 为 19.93 亿元，同比下降 10.78%。2012 年公司 EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 分别为 4.28 倍和 4.62 倍，受公司有息债务规模快速增长影响，公司整体偿债能力有所弱化。

截至 2013 年 3 月底，公司存续期债券总额为 21 亿元，分别为 14 亿元 5 年期中期票据“11 开滦股 MTN1”和 7 亿元 5 年期中期票据“12 开滦股 MTN1”。2010~2012 年公司 EBITDA、经营活动现金流入及经营活动现金净流量三年有所波动，三年 EBITDA、经营活动现金流入及经营活动现金净流量平均值分别为

20.84 亿元、201.98 亿元和 15.88 亿元。分别为存续期债务总额度的 0.99 倍、9.62 倍和 0.76 倍。2012 年以上保障倍数分别为 0.95 倍、9.63 倍和 0.75 倍。整体看，公司 EBITDA 对存续期债券具有一定保障能力，现金流入量对存续期债券的保障程度较好。

截至 2013 年 3 月底，公司无对外担保。

公司与各商业银行保持良好关系，截至 2013 年 3 月底，公司授信总额度为 81.74 亿元，其中未使用额度为 74.29 亿元，公司间接融资渠道畅通；另外公司在上海证券交易所上市交易（股票代码：600997），公司直接融资渠道畅通。

5. 过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告（报告编号：B-201305300003111539），截至 2013 年 5 月 30 日，公司无不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

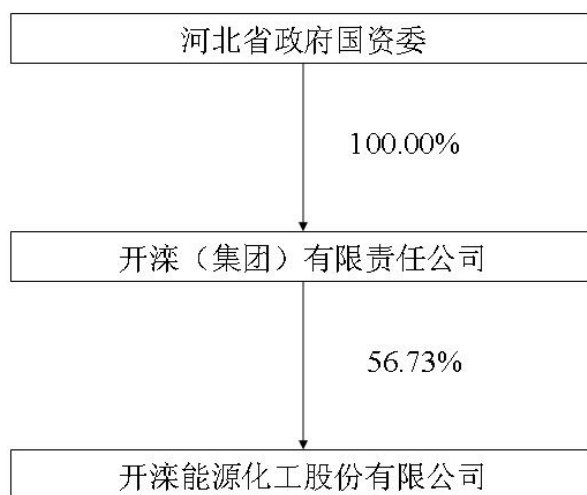
6. 抗风险能力

公司是中国煤炭行业上市公司，是中国重要炼焦煤生产基地，洗选煤产品品种稀缺，市场地位突出，公司整体抗风险能力强。

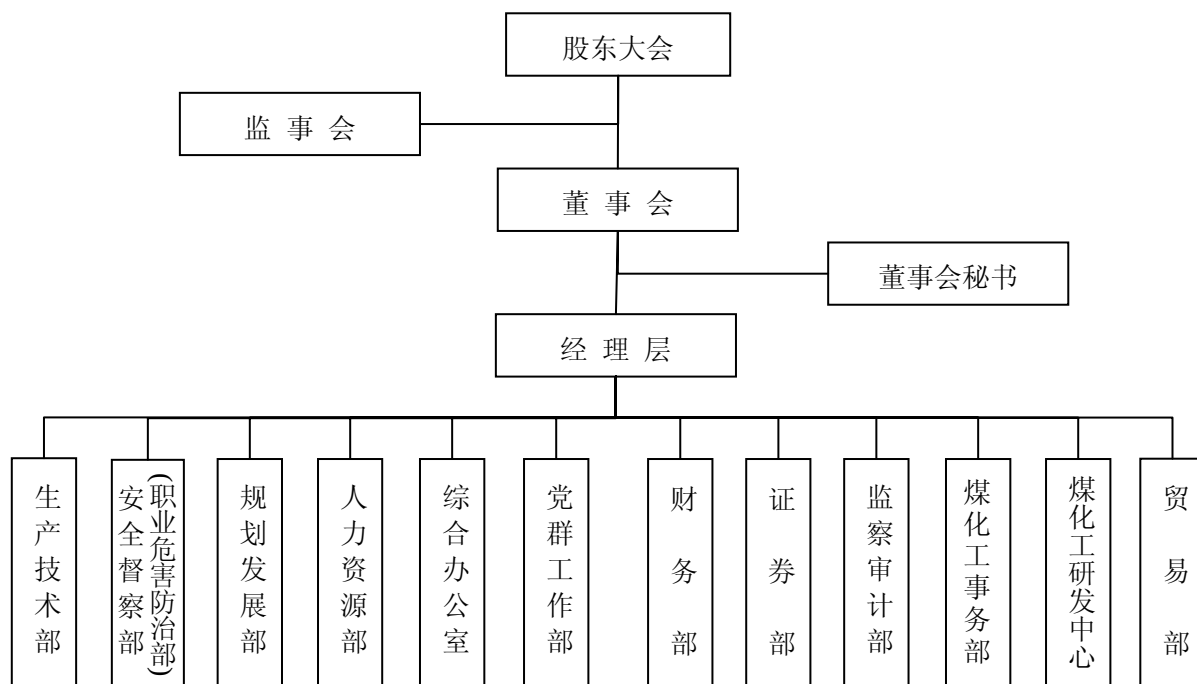
九、结论

综合考虑，联合资信维持开滦能源化工股份有限公司 AA⁺的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“11 开滦股 MTN1”和“12 开滦股 MTN1” AA⁺的信用级别。

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 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	261548.90	276896.65	334642.08	13.11	245348.05
交易性金融资产					
应收票据	237851.44	272792.19	240300.57	0.51	268011.54
应收账款	30028.44	98139.31	112276.21	93.36	181118.40
预付款项	50150.24	57390.94	73260.23	20.86	85355.56
应收利息					
应收股利					
其他应收款	447.78	1984.54	3617.92	184.25	3294.11
存货	122133.22	179917.73	160985.91	14.81	153980.16
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	702160.01	887121.37	925082.92	14.78	937107.82
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	388.76	20335.89	22333.44	657.95	22937.86
投资性房地产					
固定资产	787592.75	869756.35	839194.55	3.22	819793.98
在建工程	58505.72	100434.17	212084.16	90.39	265690.71
工程物资	81.14	0.00	15083.35	1263.38	9795.51
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	48292.97	53373.05	78461.43	27.46	77656.31
开发支出					
商誉	1035.95	1035.95	1035.95	0.00	1035.95
合并价差					
长期待摊费用					
递延所得税资产	7275.81	10440.80	11383.62	25.08	13797.77
其他非流动资产					
非流动资产合计	903173.10	1055376.22	1179576.50	14.28	1210708.09
资产总计	1605333.11	1942497.59	2104659.42	14.50	2147815.91

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	190082.70	251272.05	308021.23	27.30	287105.46
交易性金融负债					
应付票据	27439.96	39149.93	73189.78	63.32	68112.85
应付账款	191305.57	302008.41	261065.65	16.82	323683.18
预收款项	16869.47	19102.10	21878.19	13.88	17174.99
应付职工薪酬	4377.64	4000.81	5606.66	13.17	6132.46
应交税费	-2280.69	8434.32	-5909.58	60.97	3991.55
应付利息	2475.87	6240.83	8433.76	84.56	9508.87
应付股利					14815.68
其他应付款	43775.54	88896.16	20867.59	-30.96	23296.82
预计负债					
一年内到期的非流动负债	120921.00	117971.00	27621.00	-52.21	11696.00
其他流动负债	110000.00	70000.00	0.00	-100.00	0.00
流动负债合计	704967.06	907075.61	720774.26	1.11	765517.84
非流动负债：					
长期借款	185083.00	75112.00	155174.00	-8.44	154148.00
应付债券	0.00	138028.81	356129.36		356339.26
长期应付款	0.00	0.00	5665.23		5665.23
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	980.23	0.00	0.00	-100.00	0.00
其他非流动负债	1000.00	500.00	547.90	-25.98	538.34
非流动负债合计	187063.23	213640.81	517516.50	66.33	516690.83
负债合计	892030.29	1120716.42	1238290.76	17.82	1282208.67
所有者权益：					
实收资本(或股本)	123464.00	123464.00	123464.00	0.00	123464.00
资本公积	98587.42	99792.42	102663.61	2.05	102663.61
减：库存股					
专项储备	9531.51	12718.87	15483.43	27.45	16922.72
盈余公积	68701.61	79975.92	86835.48	12.43	86835.48
未分配利润	276454.67	331408.92	360990.24	14.27	358031.38
外币报表折算差额	-22.16	-3096.44	-2073.06	867.14	-3143.01
归属于母公司权益合计	576717.05	644263.69	687363.69	9.17	684774.18
少数股东权益	136585.77	177517.48	179004.97	14.48	180833.07
所有者权益合计	713302.82	821781.17	866368.66	10.21	865607.24
负债和所有者权益总计	1605333.11	1942497.59	2104659.42	14.50	2147815.91

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	1515406.54	1953354.97	1909126.67	12.24	454362.63
减: 营业成本	1273940.78	1702264.81	1679535.12	14.82	393694.55
营业税金及附加	10690.15	10980.75	11878.11	5.41	3092.11
销售费用	18453.68	19866.62	19555.77	2.94	6281.78
管理费用	71572.41	80151.52	84990.97	8.97	19483.92
财务费用	26250.45	34861.65	42887.25	27.82	9995.48
资产减值损失	783.01	3709.60	1106.57	18.88	4700.64
加: 公允价值变动收益					
投资收益	55.03	-56.72	1997.55	502.48	604.42
其中: 对合营企业投资收益	-11.24	-52.86	1997.55		604.42
汇兑收益					
二、营业利润	113771.09	101463.30	71170.42	-20.91	17718.55
加: 营业外收入	1197.82	2189.34	1002.51	-8.52	67.19
减: 营业外支出	577.23	569.57	1046.32	34.64	118.48
其中: 非流动资产处置损失	262.57	362.92	706.24	64.00	0.03
三、利润总额	114391.68	103083.06	71126.61	-21.15	17667.27
减: 所得税费用	26823.28	23562.87	19939.66	-13.78	3444.54
四、净利润	87568.40	79520.19	51186.96	-23.54	14222.73
其中: 归属于母公司的净利润	86884.66	78574.96	48787.27	-25.07	11856.83
少数股东损益	683.74	945.23	2399.69	87.34	2365.90

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	1714755.84	2207213.96	2019831.40	8.53	414061.81
收到的税费返还	3699.68	158.34	665.76	-57.58	710.14
收到其他与经营活动有关的现金	10973.14	2174.87	1662.05	-61.08	153.34
经营活动现金流入小计	1729428.65	2209547.17	2022159.22	8.13	414925.30
购买商品、接受劳务支付的现金	1307285.40	1695157.39	1514872.90	7.65	311796.66
支付给职工以及为职工支付的现金	173484.03	185234.96	204192.32	8.49	51783.05
支付的各项税费	106999.18	108601.63	119412.89	5.64	26751.68
支付其他与经营活动有关的现金	19692.81	34204.19	26586.09	16.19	2606.03
经营活动现金流出小计	1607461.42	2023198.16	1865064.20	7.72	392937.41
经营活动产生的现金流量净额	121967.23	186349.01	157095.02	13.49	21987.88
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	407.34	73.47	0.00	-100.00	0.00
取得投资收益收到的现金					
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	878.58	82.92	13.22	-87.73	0.00
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	1285.92	156.39	13.22	-89.86	0.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	106383.74	174649.34	222095.79	44.49	62379.71
投资支付的现金	341.06	77.32	0.00	-100.00	0.00
取得子公司等支付的现金净额	0.00	20000.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	33259.00	5230.23	0.00	-100.00	0.00
投资活动现金流出小计	139983.80	199956.90	222095.79	25.96	62379.71
投资活动产生的现金流量净额	-138697.88	-199800.51	-222082.57	26.54	-62379.71
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	26394.78	37362.23	0.00	-100.00	20.00
取得借款收到的现金	233082.70	270033.09	466031.69	41.40	110450.00
发行债券收到的现金	109560.00	207620.00	217600.00	40.93	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	4647.00	23417.70	18671.19	100.45	0.00
筹资活动现金流入小计	373684.48	538433.02	702302.88	37.09	110470.00
偿还债务支付的现金	257103.79	448528.70	506342.27	40.34	148301.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	36871.18	42056.53	54804.13	21.92	10236.45
支付其他与筹资活动有关的现金	20022.70	2275.00	14550.66	-14.75	0.00
筹资活动现金流出小计	313997.67	492860.23	575697.06	35.40	158537.45
筹资活动产生的现金流量净额	59686.81	45572.79	126605.82	45.64	-48067.45
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-843.54	-2021.08	910.99		-812.03
五、现金及现金等价物净增加额	42112.62	30100.22	62529.26	21.85	-89271.31
加: 期初现金及现金等价物余额	199453.59	241566.20	271666.42		334195.68
六、期末现金及现金等价物余额	241566.20	271666.42	334195.68	181.70	244924.37

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	87568.40	79520.19	51186.96	-23.54
加：资产减值准备	667.77	3665.19	1047.44	25.24
固定资产折旧及其他	65116.27	81626.46	80277.06	11.03
无形资产摊销	1892.68	1983.97	3704.07	39.89
长期待摊费用摊销				
处置固定资产、无形资产等损失	-32.10	278.23	657.56	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	25613.49	34229.19	41821.92	27.78
投资损失	-55.03	56.72	-1997.55	502.48
递延所得税资产减少	-2637.46	-3164.99	-942.82	-40.21
递延所得税负债增加	-1003.43	-980.23	0.00	-100.00
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-43123.78	-57799.24	18773.64	
经营性应收项目的减少	-73186.13	-99297.21	34992.49	
经营性应付项目的增加	61146.56	146230.75	-72425.76	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	121967.23	186349.01	157095.02	13.49

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	6.29	6.12	5.28	5.73	--
存货周转次数(次)	12.67	11.27	9.85	10.84	--
总资产周转次数(次)	1.03	1.10	0.94	1.01	--
现金收入比(%)	113.15	113.00	105.80	109.43	91.13
盈利能力					
营业利润率(%)	15.23	12.29	11.40	12.44	12.67
总资本收益率(%)	8.60	7.71	5.47	6.77	--
净资产收益率(%)	12.28	9.68	5.91	8.31	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	20.60	20.59	37.11	28.86	37.10
全部债务资本化比率(%)	47.04	45.70	51.50	48.87	50.34
资产负债率(%)	55.57	57.69	58.84	57.84	59.70
偿债能力					
流动比率(%)	99.60	97.80	128.35	113.43	122.41
速动比率(%)	82.28	77.97	106.01	92.85	102.30
经营现金流动负债比(%)	17.30	20.54	21.80	20.52	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.38	6.10	4.28	5.45	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.03	3.10	4.62	3.84	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.03	-0.02	-0.07	-0.05	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.59	-0.36	-1.40	-0.92	--

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。