

信用等级公告

联合[2012] 019 号

联合资信评估有限公司通过对河北冀衡集团有限公司 2012 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

河北冀衡集团有限公司
2012 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年八月二十四日



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）与河北冀衡集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与河北冀衡集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评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，未因河北冀衡集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由河北冀衡集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、河北冀衡集团有限公司 2012 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司
二零一二年八月二十四日



河北冀衡集团有限公司

2012 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: A⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 2.4 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2012 年 8 月 24 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	4.30	4.28	3.32	2.66
资产总额(亿元)	19.36	21.35	24.12	24.50
所有者权益(亿元)	7.54	9.28	12.62	13.05
短期债务(亿元)	4.97	4.81	3.57	3.45
全部债务(亿元)	8.93	8.36	5.94	5.53
营业收入(亿元)	18.46	21.72	25.49	7.60
利润总额(亿元)	2.05	1.90	2.08	0.69
EBITDA(亿元)	2.93	2.68	3.26	--
经营性净现金流(亿元)	2.71	2.22	2.02	0.14
净资产收益率(%)	21.04	15.39	13.00	--
资产负债率(%)	61.08	56.52	47.69	46.73
速动比率(%)	124.59	132.79	117.87	111.80
EBITDA 利息倍数(倍)	6.48	6.66	8.91	--
经营现金流流动负债比(%)	39.17	31.47	28.81	--
现金偿债倍数(倍)	1.79	1.78	1.38	1.00

注: 公司 2012 年一季度财务数据未经审计

分析师

闫昱州 祁志伟

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.lianheratings.com.

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 河北冀衡集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2012 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

优势

1. 公司是世界上最大的含氯消毒剂生产企业, 产品涉及消毒剂、原料药和化工等领域, 品牌知名度较高, 在区域内具备一定的规模优势。
2. 公司循环经济产业链产品互为上下游, 综合利用效率高。
3. 公司债务负担适宜, 短期偿债能力较强。
4. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较高。

关注

1. 2010 年以来, 公司主要原材料和产品价格波动较大, 公司营业利润率波动下降。
2. 公司经营活动现金流量净额逐年下降。
3. 公司对外担保金额规模较大, 对外担保比例较高。

一、主体概况

河北冀衡集团有限公司(以下简称“公司”)始建于1968年,建厂初期为国有独资小氮肥生产厂。改革开放以来,随着企业规模和效益的提升,公司兼并了原料药厂、地区磷肥厂、冀衡农场、东方化工厂等多家企业,成立了河北冀衡化学股份有限公司。1998年9月,公司完成了公司制改造,更名现名;2006年,公司进行了国有企业改制。2009年4月,公司进行股权变更,出资人变为肖秋生等30个自然人,同时增资2293.72万元,注册资本变更为13360.00万元;2011年10月,公司对实际员工股进行了集中清理,股东由30名变更为32名。截至2012年3月底,肖秋生持股比例为38.91%,为公司的实际控制人。

公司经营范围:自产的化工产品,本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表及零配件的进出口业务;过硫酸铵、过硫酸钠、过硫酸钾生产,以下限分公司经营:生产和销售药产品、化肥、化工、机械设备;仓储运输;复混肥料生产,苯胺、硝基苯、硫酸生产。

截至2012年3月底,公司设有办公室、财务处、经营法审处、安环处等9个管理部门;合并范围内子公司包括河北冀衡化学股份有限公司等3家控股子公司及1家分公司:河北冀衡集团有限公司蓝天分公司;参股河北冀衡赛瑞化工有限公司和河北冀衡(集团)化肥有限公司2家企业。

截至2011年底,公司资产总额为241230.18万元,所有者权益为126179.24万元,2011年公司实现营业收入254895.87万元,实现利润总额20780.29万元。

截至2012年3月底,公司资产总额为244972.91万元,所有者权益为130475.24万元,2012年1~3月,公司实现营业收入76007.39万元,实现利润总额6918.16万元。

公司法定代表人:肖秋生;公司注册地址:

衡水市华北大街398号。

二、本期短期融资券概况

公司于2011年注册短期融资券4.4亿元,其中于2012年第一期发行2.4亿元(以下简称“本期短期融资券”),期限365天,无担保。

本期短期融资券募集资金中1.9亿元将用于置换银行贷款,改善公司债务结构,剩余0.5亿元将用于补充生产经营活动所需营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

高效消毒剂行业应用广泛,受经济周期影响较小且需求稳定增长,具有良好的发展前景。

公司是一家集消毒剂、医药、化肥三大系列产品的综合性集团,公司投资兴建的冀衡循环经济园区已建成烧碱30万吨、液氯12.15万吨、二水二氯1万吨;盐酸6万吨;硫酸铵6万吨;二氯、三氯5万吨、氰尿酸5万吨;6万吨苯胺、30万吨硫酸、10万吨硫基复合肥的生产能力,在区域内具备较大的经营规模。公司主要原材料供应充足,运输成本低,其循环经济产业链产品互为上下游,综合利用效率高。

公司资产构成符合一般性生产企业的特征,流动资产以货币资金、应收票据为主,流动性较好;债务负担水平处于适宜;盈利能力尚可,对全部债务的保障能力较强。

经联合资信评估有限公司综合评定,公司主体长期信用等级为A⁺,评级展望为“稳定”。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

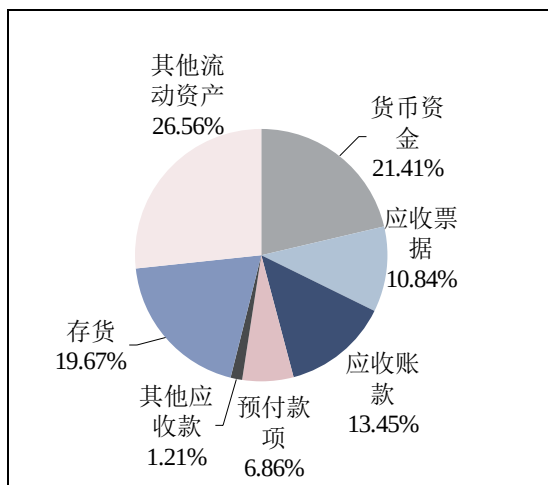
2009~2011年,公司资产总额波动中有所增长,年复合增长率11.61%。主要源自非流动资产的增长。截至2011年底,公司资产总额241230.18万元,较2010年底增加27759.39万元;主要源自非流动资产中固定资产和在建工

程的增加。公司流动资产占比相应从 2010 年底的 50.91% 下降至 42.67%。

流动资产分析

2009~2011 年公司流动资产小幅波动，公司流动资产构成以货币资金、应收票据、应收账款和存货和其他流动资产为主。2011 年，公司货币资金规模有所下降，应收票据、存货规模有所上升，流动资产构成相应有所变动。

图 1 2011 年底流动资产构成



资料来源：公司提供

2009~2011 年，公司货币资金规模有所减少。截至 2011 年底，公司货币资金 22037.13 万元，较 2010 年底减少 12645.99 万元，主要是公司 2011 年资本支出大幅增长所致。公司货币资金主要由银行存款和保证金构成，2011 年底占比分别为 84.46% 和 15.50%。

2009~2011 年，公司应收类款项（应收票据和应收账款）保持快速增长。其中应收票据年均增长 24.79%，截至 2011 年底为 11159.80 万元，全部为银行承兑汇票；应收账款规模年均增长 48.61%。截至 2011 年底，公司应收账款余额 13842.52 万元，其中一年以内应收账款占比 96.85%，1~2 年占比 3.14%，2~3 年占比 0.01%，总体看，公司应收账款账龄短。公司未对应收账款计提坏账准备。公司应收账款前 5 名占总余额比重为 48.15%，集中度较高。2011 年随着应收票据规模的上升，应收账款规模相应有所下降。2011 年，公司应收账款中出口形

成的应收账款占比约 43%。公司应收类款项中内贸平均回款周期为 1 个月，外贸回款周期平均为 2 个月内，回收周期较短，周转效率较高。

表1 2011年底公司应收账款前5名

单位名称	所欠金额（万元）	欠款时间
ARCHCHEMICALSINC	4844.66	一年以内
ARCHWATERPRODUCTSSA[PTY]LT	617.93	一年以内
ARCHWATERPRODUCTSFRANCE	463.05	一年以内
BAYROLDEUTSCHLAND	409.18	一年以内
宜昌人福药业有限责任公司	330.20	一年以内
合计	6665.03	

资料来源：公司审计报告

截至 2011 年底，公司预付账款为 7058.94 万元，较 2010 年增加 3050.05 万元，增幅为 76.08%，主要是本年度公司将化学公司原先计入应付账款科目借方的金额调入该科目所致。

2009~2011 年，公司其他应收款在公司流动资产中占比维持在较低水平。截至 2011 年底，公司其他应收款为 1248.89 万元，主要是公司对衡水宏源化工的借款和应收出口退税款。

2009~2011 年，存货规模波动中年均增长 8.51%。低于公司营业收入的增长速度。截至 2011 年底，公司存货为 20251.66 万元，其中原材料占比 26.06%，包装物占比 1.21%，产成品 72.72%。公司未计提存货跌价准备。

截至 2011 年底，公司其他流动资产 27334.65 元，主要是对参股公司河北冀衡（集团）化肥有限公司 25834.65 万元投资、应收河北冀衡赛瑞化工有限公司 1150 万元设备款。其中公司对河北冀衡（集团）化肥有限公司的投资，为公司对其搬迁及产品升级改造先期投入资金，与陕西晋城煤业集团形成了债权债务关系，并计入其他流动资产科目。

截至 2012 年 3 月底，公司流动资产总额 104463.87 万元，较 2011 年底小幅增长 1.49%，流动资产构成上，随着部分长期债务的偿还以

及利润分红，公司货币资金规模大幅下降，应收账款和存货占比相应有所上升。

2009~2011年，公司销售债权周转次数逐年有所下降，2011年为10.57次；公司存货周转次数和总资产周转次数均呈逐年上升的态势，2011年分别为12.40次和1.12次。公司销售债权及存货均保持较高周转速度。整体看，公司运营效率较高。

总体看，公司资产结构符合一般生产性企业的特点；流动资产中存货、货币资金和应收类款项占比大，资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2009~2011年，公司销售商品、提供劳务收到的现金规模稳定增长，其增速略高于营业收入增长速度。三年间公司现金收入比均值为116.88%，2011年为118.01%，主要是2011年预收账款增长所致。2009~2011年，公司经营性净现金流逐年下降，其中2010年主要是经营性应收项目的增长以及应付账款下降所致，2011年主要为存货大幅增长所致。公司收入实现质量有所下降。

公司投资活动现金流入规模较小。2011年，公司收回投资收到的现金15万元，取得投资收益收到现金4.05万元，分别为出售长期股权投资中农信社的股权以及收到农信社股权的3年分红款。2011年，公司处置固定资产和其他长期资产收入的现金1755.26万元，主要是转让办公楼前22亩土地使用权以及化学公司老厂区搬迁的资产设备处置收入；公司投资活动现金流入规模波动增长，其中2009年，公司支付其他与投资活动有关的现金19611.00万元，主要是化肥公司从衡水市内搬迁至循环经济工业园的搬迁项目及产品升级改造项目的资金投入。2010年，公司购建固定资产、无形资产等支付现金16164.43万元，主要是药业公司及海兴青先化工在建工程大幅增带动的在建工程投入。2011年，该科目金额达34916.69万元，主要是10万吨离子膜烧碱、3万吨苯胺项目的建

设投资。2009~2010年，公司投资支付现金分别为2880万元和1530万元，为对冀衡赛瑞的投资。从投资活动来看，2009和2010年，公司经营活动现金净流量基本能够满足公司资本支出需要。2011年，随着公司投资规模的扩大，筹资活动前现金流量净额为-12938.19万元。

筹资活动方面，2011年，公司吸收投资收到现金14672.50万元，为战略投资者对化学公司的投资；2009~2010年，筹资活动现金净流量均呈现净流出状态，2011年为净流入292.19万元。

2012年1~3月，公司经营活动现金流入量86824.16万元，其中销售商品提供劳务支付的现金86123.38万元，现金收入比为113.31%，经营性净现金流1382.01万元；公司投资支出规模大幅下降，投资活动现金净流量为-1598.80万元；公司筹资活动现金净流出规模为6413.02万元。

总体看来，公司近年经营活动现金流入量维持较大规模，公司经营活动现金流量净额逐年下降，收入实现质量有所减弱。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2009~2011年公司流动比率、速动比率波动中有所下降，三年均值分别为149.53%和123.69%，2011年底公司两项指标分别为146.74%和117.87%，2012年3月底分别为141.91%和111.80%。近三年，公司经营现金流动负债比均值为31.68%，2011年为28.81%。整体看，公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期拟发行短期融资券债额度为24000万元，占2012年3月底公司全部债务的43.40%，对公司现有债务影响大。

截至2012年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为46.73%和29.76%。以2012年3月底财务数据为基础，在不考虑其他

因素的情况下，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别大幅升至 51.49% 和 37.80%。考虑到公司本期短期融资券募集资金部分用于置换银行借款，公司实际债务比率可能小于上述模拟值。

2. 本期短期融资券偿债能力分析

2011 年，公司 EBITDA 3.26 亿元，是本期短期融资券发行额度的 1.36 倍；2009~2011 年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度均值为 11.32 倍，2011 年为 12.72 倍；近三年，公司经营活动现金净流量对本期短期融资券发行额度覆盖倍数均值为 0.92 倍，2011 年为 0.84 倍。截至 2012 年 3 月底，剔除使用受限的货币资金 2712 万元，公司现金类资产为本期短期融资券的 1.00 倍，对其保障程度一般。

总体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较高。

截至 2012 年 3 月底，公司对外担保 34000 万元，公司对外担保比例为 26.05%，主要系对衡水电机股份有限公司（以下简称“衡水电机”）、河北衡水老白干酒业股份有限公司（以下简称“衡水老白干”，股票简称：老白干酒，股票代码：600559）、衡水中铁建工程橡胶股份有限公司（以下简称“衡水中铁建”）和衡水宝力工程橡胶有限公司（以下简称“衡水宝力”）等的担保，担保金额分别为 11100 万元、7550 万元、6000 万元和 5000 万元。

截至 2011 年底，衡水电机资产总额 55488 万元，所有者权益 29542 万元。2011 年衡水电机实现营业收入 83352 万元，利润总额 3998 万元。目前其生产经营状况正常。

截至 2011 年底，衡水老白干资产总额 144867 万元，所有者权益合计 50692 万元。2011 年，衡水老白干实现营业收入 141370 万元，利润总额 12214 万元。目前其生产经营状况良好。

总体看，公司对外担保金额较大，但目前被担保方经营状况均较好。

截至 2012 年 3 月底，公司共获得银行授信

117720 万元，未使用额度 66192 万元。公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

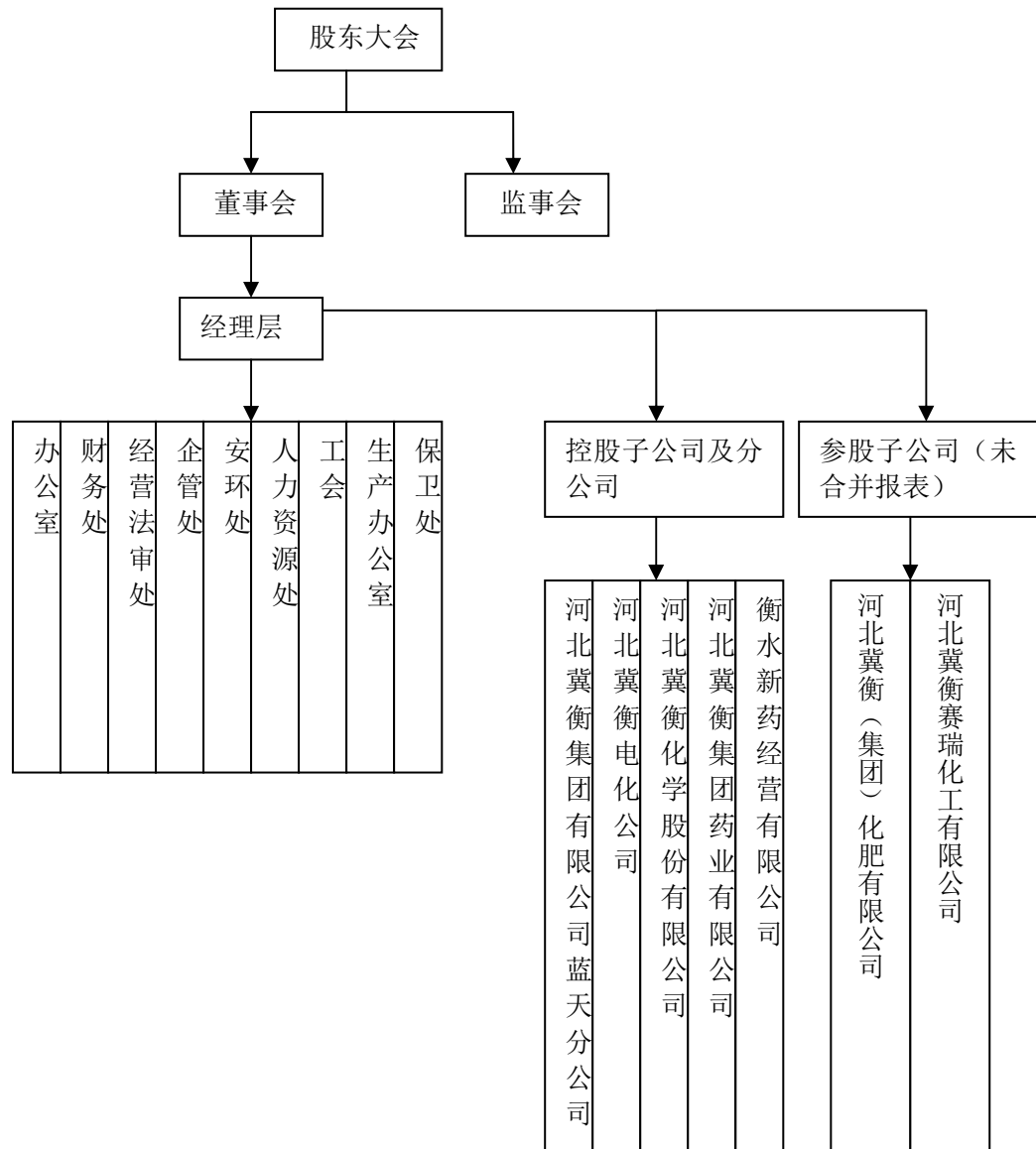
公司是一家集消毒剂、医药、化肥三大系列产品为一体的综合性集团，公司投资兴建的冀衡循环经济园区已建成烧碱 30 万吨、液氯 12.15 万吨、二水二氯 1 万吨；盐酸 6 万吨；硫酸铵 6 万吨；二氯、三氯 5 万吨、氰尿酸 5 万吨；6 万吨苯胺、30 万吨硫酸、10 万吨硫基复合肥的生产能力，在区域内具备较大的经营规模。高效消毒剂、原料药行业应用广泛，受经济周期影响较小且需求稳定增长，具有良好的发展前景。公司主要原材料供应充足，运输成本低，其循环经济产业链产品互为上下游，综合利用效率高。

公司资产构成符合一般性生产企业的特征，流动资产以货币资金、应收票据为主，流动性较好；盈利能力一般，债务负担适宜；对全部债务的保障能力较强。

本期短期融资券的发行对公司现有债务影响大，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

总体上，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险较低。

附件 1 公司组织架构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：					
货币资金	35810.13	34683.12	22037.13	-21.55	15407.31
短期投资	0.00	0.00	0.00		
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00		
应收票据	7166.75	8098.96	11159.80	24.79	11217.86
应收账款	6267.44	15115.65	13842.52	48.61	16993.27
预付款项	2561.60	4008.87	7058.94	66.00	9160.53
应收补贴款	82.39	11.36	0.00	-100.00	
待摊销售费用	52.50	0.00	0.00	-100.00	
其他应收款	3926.08	3807.18	1248.89	-43.60	2103.03
存货	17198.87	15121.43	20251.66	8.51	22164.38
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		
其他流动资产	30393.19	27828.07	27334.65	-5.17	27417.50
流动资产合计	103458.95	108674.64	102933.59	-0.25	104463.87
非流动资产：			0.00		
长期投资	12522.56	0.00	14413.09	7.28	
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00		
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		
长期应收款	0.00	0.00	0.00		
长期股权投资	0.00	12702.08	0.00		15622.25
投资性房地产	0.00	0.00	0.00		0.00
固定资产	42354.46	45087.5	72097.71	30.47	74437.78
在建工程	1316.08	12398.23	17535.47	265.02	16562.75
工程物资	123.17	485.8	446.75	90.45	336.68
固定资产清理	0.00	0.00	7.35		
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		
油气资产	0.00	0.00	0.00		
无形资产	33872.82	33777.61	33466.68	-0.60	33301.98
开发支出	0.00	0.00	0.00		
商誉	0.00	0.00	0.00		
合并价差	0.00	0.00	0.00		
长期待摊费用	0.00	330.49	320.16		231.75
递延所得税资产	0.00	0.00	0.48		8.53
其他非流动资产	0.00	14.43	8.91		7.32
非流动资产合计	90189.07	104796.15	138296.60	23.83	140509.04
资产总计	193648.02	213470.79	241230.18	11.61	244972.91

附件 2-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：					
短期借款	34960	37740	32320.00	-3.85	31150.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		
应付票据	14702.6	10362.44	3416.53	-51.79	3383.84
应付账款	5351.55	10374.05	21147.82	98.79	25510.87
预收款项	5625.64	3303.47	5655.14	0.26	6058.68
应付工资	94.36	0.00	0.00	-100.00	
应付福利费	163.95	0.00	0.00	-100.00	
应付职工薪酬	0.00	516.79	326.80		331.42
应交税费	1065.59	808.94	-1435.20		-1016.60
应付利息	0.00	82.63	121.36		603.10
应付股利	0.00	0.00	0.00		
其他应付款	11.17	0.00	0.00	-100.00	
其他应付款	4075.85	7519.2	8593.87	45.21	7591.32
预提费用	3183.56	0.00	0.00	-100.00	
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.00		
其他流动负债	0.00	-257.33	0.00		
流动负债合计	69234.26	70450.19	70146.32	0.66	73612.63
非流动负债：					
长期借款	39630	35530	23630.00	-22.78	20758.00
应付债券	0.00	0.00	0.00		
长期应付款	9425.81	13078.5	19130.62	42.46	17833.05
专项应付款	0.00	1595.28	2144.00		2294.00
预计负债	0.00	0.00	0.00		
递延收益	0.00	0.00	0.00		
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00		
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00		
非流动负债合计	49055.81	50203.77	44904.62	-4.32	40885.05
负债合计	118290.07	120653.97	115050.95	-1.38	114497.68
所有者权益：					
实收资本(或股本)	13360.00	13360.00	13360.00	0.00	13360.00
资本公积	27333.87	33594.27	37913.94	17.77	37913.94
专项储备	0.00	1183.98	1262.85		1313.23
盈余公积	5303.33	3463.28	2844.02	-26.77	2908.54
未分配利润	29361.75	33695.49	49096.37	29.31	54343.88
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00		
归属于母公司权益合计	75358.95	85297.02	104477.19	17.75	109839.59
少数股东权益	0.00	7519.81	21702.05		20635.64
所有者权益合计	75358.95	92816.82	126179.24	29.40	130475.24
负债和所有者权益总计	193649.02	213470.79	241230.18	11.61	244972.91

附件 3 合并利润表

(单位: 万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-3 月
一、营业收入	184550.72	217238.47	254895.87	17.52	76007.39
减: 营业成本	150990.9	177105.63	219357.05	20.53	64857.58
营业税金及附加	760.64	935.83	651.46	-7.45	165.10
营业费用	6673.17	0	0.00	-100.00	
销售费用	0	7612.13	5356.94		1852.76
管理费用	6124.25	9410.63	9568.99	25.00	3125.78
财务费用	4325.29	3849.2	3661.16	-8.00	645.22
资产减值损失	0.00	0.00	0.00		
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00		
投资收益	1908.58	88.85	3279.96	31.09	1367.11
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	0.00		
其他业务利润	1440	0.00	0.00	-100.00	
二、营业利润	19025.04	18413.9	19580.23	1.45	6728.06
加: 营业外收入	437.67	1784.96	1697.67	96.95	236.89
补贴收入	1317.22	0.00	0.00	-100.00	
减: 营业外支出	273.74	1185.95	497.61	34.83	46.79
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00		
三、利润总额	20506.19	19012.92	20780.29	0.67	6918.16
减: 所得税费用	464.94	4731.02	4375.08	206.76	939.49
四、净利润	15856.79	14281.90	16405.21	1.71	5978.67
其中: 归属于母公司的净利润	15856.79	13048.57	13551.40	1.91	5247.52
少数股东损益	0.00	1233.33	2853.80	52.12	731.15

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	213866.89	251293.69	300792.12	18.59	86123.38
收到的税费返还	1369.58	1071.03	4011.36	71.14	463.89
收到其他与经营活动有关的现金	369.27	631.97	565.34	23.73	236.89
经营活动现金流入小计	215605.74	252996.69	305368.82	19.01	86824.16
购买商品、接受劳务支付的现金	174313.47	205547.91	262573.60	22.73	77452.03
支付给职工以及为职工支付的现金	5477.16	9863.56	11868.40	47.20	3446.84
支付的各项税费	8601	11716.18	10159.06	8.68	2832.00
支付其他与经营活动有关的现金	91.82	3697.03	561.57	147.30	1711.29
经营活动现金流出小计	188483.45	230824.68	285162.64	23.00	85442.15
经营活动产生的现金流量净额	27122.29	22172.01	20206.18	-13.69	1382.01
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	0.00	0.00	15.00		2.00
取得投资收益收到的现金	809.9	0.00	4.05	-92.93	155.40
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	3884.6	0.00	1755.26	-32.78	92.40
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00		
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	2415.32	0.00		
投资活动现金流入小计	4694.51	2415.32	1774.31	-38.52	249.79
购建固定资产、无形资产等支付的现金	1128.66	16164.43	34916.69	456.21	1848.60
投资支付的现金	2880	1530	2.00	-97.36	
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00			
支付其他与投资活动有关的现金	19611	0.00			
投资活动现金流出小计	23619.66	17694.43	34918.69	21.59	1848.60
投资活动产生的现金流量净额	-18925.15	-15279.11	-33144.37	32.34	-1598.80
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	2293.72	0.00	14672.50	152.92	
取得借款收到的现金	17968.25	18097.97	55950.00	76.46	1730.42
发行债券收到的现金	0.00	0.00			
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00			
筹资活动现金流入小计	20261.97	18097.97	70622.50	86.69	1730.42
偿还债务支付的现金	15420	14170	66669.15	107.93	6920.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5325.29	11947.88	3661.16	-17.08	1223.45
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00			
筹资活动现金流出小计	20745.29	26117.88	70330.31	84.12	8143.45
筹资活动产生的现金流量净额	-483.32	-8019.92	292.19		-6413.02
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00			
五、现金及现金等价物净增加额	7713.81	-1127.01	-12646.00		-6629.82

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	6157.48	15856.79	13048.57	45.57
加: *少数股东损益	0.00	0.00	1233.33	
加: 资产减值准备	0.00	0.00	0.00	
固定资产折旧及其他	4439.86	4301.52	3776.95	-7.77
无形资产摊销	856.41	848.42	991.11	7.58
长期待摊费用摊销	0.00	0.00	0.00	
处置固定资产、无形资产等损失	460.65	273.74	1185.95	60.45
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.00	
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	
财务费用	6264.57	4325.29	3849.20	-21.61
投资损失	-293.54	-1908.58	-88.85	-44.98
递延所得税资产减少	26.67	89.41	-14.43	
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00	
待摊费用减少	-289.04	278.65	0.00	-100.00
预提费用增加	-920.92	2250.53	82.63	
存货的减少	1346.79	-2271.28	2077.43	24.20
经营性应收项目的减少	9233.96	-2653.57	-4102.59	
经营性应付项目的增加	2134.22	5439.66	77.71	-80.92
其他	74.20	291.70	54.99	-13.91
经营活动产生的现金流量净额	29491.30	27122.29	22172.01	-13.29
2、无现金收支的重大投资筹资活动:	0.00	0.00	0.00	
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3、现金及现金等价物净变动情况:	0.00	0.00	0.00	
现金的期末余额	28096.32	35810.13	34683.12	11.11
减: 现金的期初余额	18449.43	28096.32	35810.13	39.32
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	9646.89	7713.81	-1127.01	

附件 5 公司主要财务指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	13.09	11.86	10.57	11.46	--
存货周转次数(次)	9.40	10.96	12.40	11.37	--
总资产周转次数(次)	0.99	1.07	1.12	1.08	--
现金收入比(%)	115.89	115.68	118.01	115.89	113.31
盈利能力					
营业利润率(%)	17.77	18.04	13.69	15.81	14.45
总资本收益率(%)	12.38	10.37	10.81	10.99	--
净资产收益率(%)	21.04	15.39	13.00	15.33	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	34.46	27.68	15.77	23.08	13.75
全部债务资本化比率(%)	54.23	47.40	32.00	41.06	29.76
资产负债率(%)	61.08	56.52	47.69	53.02	46.73
偿债能力					
流动比率(%)	149.43	154.26	146.74	149.53	141.91
速动比率(%)	124.59	132.79	117.87	123.69	111.80
经营现金流动负债比(%)	39.17	31.47	28.81	31.68	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.48	6.66	8.91	7.75	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.04	3.12	1.82	2.45	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.09	0.08	-0.22	-0.07	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.81	1.71	-3.53	-0.89	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	8.98	10.54	12.72	11.32	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	1.13	0.92	0.84	0.92	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	0.34	0.29	-0.54	-0.12	--
现金偿债倍数(倍)	1.79	1.78	1.38	1.58	1.00

注：公司 2012 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
本期短期融资券偿债能力	
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/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
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/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

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(非流动) 负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 7 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 河北冀衡集团有限公司 2012 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

河北冀衡集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。河北冀衡集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注河北冀衡集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现河北冀衡集团有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如河北冀衡集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券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冀衡集团有限公司、主管部门、交易机构等。

