

信用等级公告

联合[2013] 1232 号

联合资信评估有限公司通过对河北冀衡集团有限公司 2013 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
2013 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



河北冀衡集团有限公司

2013 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

本期短期融资券发行额度: 2 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还银行借款以及补充营运资金

评级时间: 2013 年 8 月 5 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	4.28	3.32	4.34	5.20
资产总额(亿元)	21.35	24.12	29.72	31.44
所有者权益(亿元)	9.28	12.62	16.16	16.43
短期债务(亿元)	4.81	3.57	6.98	7.91
全部债务(亿元)	9.67	7.85	9.98	11.61
营业收入(亿元)	21.72	25.49	29.29	13.46
利润总额(亿元)	1.90	2.08	5.49	0.95
EBITDA(亿元)	2.72	3.24	7.08	--
经营性净现金流(亿元)	2.22	2.02	0.77	1.01
净资产收益率(%)	15.39	13.00	26.75	--
资产负债率(%)	56.52	47.69	45.64	47.76
速动比率(%)	132.79	117.87	145.28	144.43
EBITDA 利息倍数(倍)	7.06	8.86	12.10	--
经营现金流流动负债比(%)	31.47	28.81	7.42	--
现金偿债倍数(倍)	1.81	1.49	1.61	2.28

注: 1. 2013 年上半年财务数据未经审计。

2. 其他流动负债中有息债务部分计入短期债务中。

3. 计算现金偿债倍数时已剔除受限资金部分。

分析师

祁志伟 盛东巍

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

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”或“冀衡集团”)拟发行的 2013 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状况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低。

优势

1. 主导产品规模、品种、品牌及区域竞争优势。公司是世界上最大的含氯消毒剂生产企业、中国最大的解热镇痛类原料药生产和河北省单体最大的氯碱生产企业, 产品涵盖消毒剂、原料药和化工(化肥)等领域, 品牌知名度较高, 具备一定的规模及区域竞争优势。
2. 循环经济成本与运输成本优势。公司循环经济产业链产品互为上下游, 能有效降低生产成本、提高资源利用率; 且液氨、尿素等原料可从循环经济产业园中的参股公司采购, 具有一定的运输成本优势。
3. 公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较好。

关注

1. 盈利能力有所下滑。近年来, 公司营业利润呈下行趋势。
2. 剔除土地储备款项后, 公司短期偿债能力弱化, 且存在一定短期支付压力。
3. 受票据支付规模上升的影响, 2012 年公司经营活动产生的净现金流下降较快。

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、评级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 2013 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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

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,成立了河北冀衡化工总厂。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2013年6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;批发零售铁精粉。

截至2013年6月底,公司设有经营处、财务处、生产办、安全环保处等9个管理部门;公司下设分公司河北冀衡集团有限公司蓝天分公司(以下简称“蓝天公司”)、河北冀衡集团有限公司威武分公司(“威武公司”);公司合并范围内子公司包括河北冀衡集团药业有限公司(以下简称“药业公司”)、衡水新药经营有限公司(以下简称“新药公司”)2家全资子公司,河北冀衡化学股份有限公司(以下简称“化学公司”)1家控股子公司。

截至2012年底,公司资产总额为29.72亿元,所有者权益为16.16亿元(其中少数股东权益2.97亿元)。2012年,公司实现营业收入29.29亿元,利润总额5.49亿元。

截至2013年6月底,公司资产总额为31.44亿元,所有者权益为16.43亿元(其中少数股东权益2.96亿元)。2013年1~6月,公司实现

营业收入13.46亿元,利润总额0.95亿元。

公司法定代表人:肖秋生;公司注册地址:衡水市中华北大街398号。

二、本期短期融资券概况

公司于2012年注册短期融资券额度4.4亿元,并已于2012年发行第一期2.4亿元短期融资券。公司计划于2013年发行第一期2亿元短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),期限365天,本期短期融资券所募集资金中0.84亿元将用于偿还公司部分银行借款,其余1.16亿元用于补充公司营运资金。

三、主体长期信用状况

公司是一家集消毒剂、医药、化工(化肥)三大系列200多种产品生产的大型综合性集团,有20年的电解化学生产历史。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。

公司主要原料工业用盐、工业尿素、苯等是国内市场常见的工业产品,工业用盐主要供应基地为黄骅,原料供给充足,运输成本低。工业尿素为参股公司化肥公司生产并通过管道输送,减少了运输成本的同时能够满足生产的需求。苯为石油化工产品,公司与中国石油化工集团公司有着长期的供需关系,能够满足生产所需,且价格略低于市场价格。

公司产品涉及消毒剂、原料药、化工等多个行业和领域,主要生产氯代异氰尿酸类系列高效消毒剂及与之相配套的30多种基础和精细化工产品,主要产品均通过了ISO9000-2000质量体系认证。“冀衡”牌消毒剂在欧美七个国家取得了商标注册,十几种产品通过了多项国际认证,远销欧、美、亚、非的四十余个国家和地区。“衡水湖”牌硫基复合肥被评为全国免

检产品。药业公司通过了 ISO9001、ISO14001 体系认证，所有产品均已取得国家 GMP 证书。其主导产品对乙酰氨基酚、安乃近、叶酸已经取得了欧盟 COS 证书，KOSHER 证书、印度注册证书、俄罗斯注册证书，美国 DMF 登记号，现正进行美国 FDA 认证；叶酸还取得了犹太、HALAL（伊斯兰）、FAMI-QS（饲料添加剂）、ISO22000 认证（食品添加剂）证书；氰尿酸获得欧盟 REACH 认证。

近三年，受益于扑热、烧碱销量的增长、复合肥量、价齐升以及贸易规模的扩大，公司营业收入逐年稳定增长（16.11%）；公司主要产品为消毒剂、化工类产品中的苯胺、氯碱、复合肥以及原料药中的扑热息痛和安乃近，近年来该部分产品在营业收入及毛利率中所占比重合计均超过 70%，是公司主要的收入和利润来源。2013 年上半年，因部分主要产品售价下行，公司实现营业收入 13.46 亿元，同比下滑 9.85 个百分点，收入及毛利构成保持基本稳定。

近年来公司资产规模稳步增长，资产构成转变为以流动资产为主，公司流动资产中其他应收款、货币资金和存货占比较大，公司资产流动性有赖于存货变现及其他应收款回款速度；非流动资产以固定资产和在建工程为主。受政府所欠土地补偿款影响，公司以流动资产为主的资产结构与一般生产经营企业有一定差别。

未来随着环氧氯丙烷项目的建成投产，公司循环经济产业链相关产品将更加丰富，产业链得到进一步延伸；对氨基苯酚项目建成投产后，扑热息痛的原料自给水平将大幅提升，并有助于稳定和改善扑热息痛的经营状况，公司整体抗风险能力将有所增强。

经联合资信评估有限公司评定，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

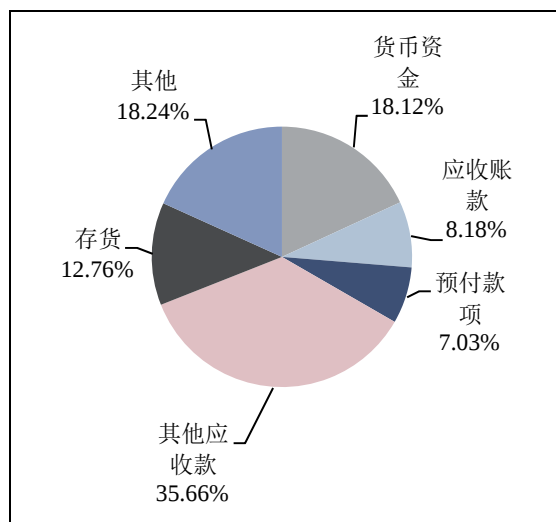
1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司资产规模呈快速增长

趋势，年均复合增速达到 18.00%，增长主要源自公司流动资产规模的扩大。截至 2012 年底，公司资产总额 29.72 亿元，其中流动资产占 57.98%，非流动资产占 42.02%，公司资产以流动资产为主。近三年公司资产结构波动较大。

2010~2012 年，公司流动资产年均复合增长 25.93%，增长主要源自 2012 年公司其他应收款的增长。截至 2012 年底，公司流动资产合计 17.23 亿元，主要以其他应收款（占 35.66%）、货币资金（占 18.12%）和存货（占 12.76%）为主。

图 1 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：根据公司报表整理

2010~2012 年，公司货币资金在波动中有所下降，年均复合下降 5.10%。截至 2012 年底，公司货币资金为 3.12 亿元，同比增长 41.73%，增长主要来自保证金。公司货币资金主要由银行存款和保证金构成，2012 年底占比分别为 64.22%和 35.78%。

2010~2012 年，公司应收票据呈快速增长趋势，年均复合增长 22.57%。截至 2012 年底，公司应收票据为 1.22 亿元，全部为银行承兑汇票。公司无用于质押的应收票据。

2010~2012 年，公司应收账款保持较为稳定，年均复合下降 3.41%。截至 2012 年底，公司应收账款为 1.41 亿元，主要由货款构成。从账龄来看，1 年以内的占 100%。公司未计提应收账款坏账准备。公司应收账款前 5 名合计金

额为 0.51 亿元，占应收账款总额比重为 35.95%，集中度较为分散。2012 年，公司应收账款中出口形成的应收账款占比约 45%。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 2012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	3730.87	一年以内
SWELL INDUSTRY CO.,LIMITED	481.64	一年以内
BRUNNEN INTERNATIONAL SA	300.57	一年以内
BAYROLDEUTSCHLAND	288.55	一年以内
烟台万华聚氨酯股份有限公司	268.83	一年以内
合计	5070.46	--

资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，公司预付款项快速增长，年均复合增长 73.79%。截至 2012 年底，公司预付款项为 1.21 亿元，同比增长 71.52%，主要是威武公司环氧氯丙烷项目、药业公司 1 万吨加氢对氨项目等项目的工程预付款以及部分电费。

2010~2012 年，公司其他应收款波动中快速增长，年均复合增长 301.19%，增长主要源自 2012 年。截至 2012 年底，公司其他应收款为 6.15 亿元，同比增加 6.03 亿元，主要系该年度新增政府土地收储补偿款 5.62 亿元、冀衡赛瑞借款 0.27 亿元及冀衡工业园区公租房筹委会借款 0.10 亿元等款项。另外，政府土地收储补偿款尚未确定具体回款时间。

2010~2012 年，公司存货呈快速增长趋势，年均复合增长 20.59%。截至 2012 年底，公司存货 2.20 亿元，同比增长 8.58%，增长主要系公司库存商品随生产能力提升而增加。公司存货中原材料占比 23.73%，在产品占比 19.42%，产成品 54.74%。公司未计提存货跌价准备。2010~2012 年，公司其他流动资产呈快速下降趋势，年均复合下降 16.78%。截至 2012 年，公司其他流动资产 1.93 亿元，全部是化肥公司搬迁筹建借款。

截至 2013 年 6 月底，公司资产总额 31.44

亿元，较 2012 年底增长 5.79%，增长主要来自货币资金，主要是国家拨付的用于建设能源管理中心的能源专项资金以及新员工缴纳的保证金。公司资产总额中流动资产占 57.84%，非流动资产占 42.16%，资产结构较 2012 年底变化不大。

总体看，近年来公司资产规模稳步增长，资产构成转变为以流动资产为主，公司流动资产中其他应收款、货币资金和存货占比较大，公司资产流动性有赖于存货变现及其他应收款回款速度，公司资产流动性一般；非流动资产以固定资产和在建工程为主。受政府所欠土地补偿款影响，公司以流动资产为主的资产结构与一般生产经营企业有一定差别。公司整体资产质量尚可。

2. 现金流分析

从经营活动看，公司经营活动现金流入主要以销售商品、提供劳务收到的现金为主。2012 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金 29.32 亿元，同比略有下降，主要是由于公司销售政策有所调整（公司增加承兑汇票的使用，且大部分已采用背书形式转让）。2012 年公司收到的其他与经营活动有关的现金 0.42 亿元，主要为收到的金鼎集团交来的公租房筹备款、新项目的招标押金等。2010~2012 年，公司经营活动现金流入呈波动增长态势，年均复合增长 9.19%，2012 年为 30.16 亿元。从收入实现质量看，2010~2012 年公司现金收入比率分别为 115.68%、118.01%和 100.01%，2012 年下降主要系公司票据背书，用于购买原材料所致。公司现金收入质量较好。2010~2012 年，公司经营活动现金流出呈不断增长态势，年均复合增长 12.85%，2012 年为 29.40 亿元，其中公司用于购买商品、接受劳务支付的现金 26.14 亿元。2012 年，支付的其他与经营获得有关的现金 0.54 亿元，主要是退还职工押金、代付销售运费、银行手续费等。2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流净额分别为 2.22 亿元、2.02 亿元和 0.77 亿元。

从经营活动看，2010~2012 年，公司投资活动现金流入规模较小，三年为 0.24 亿元、0.18 亿元和 0.07 亿元，主要为处置固定资产和其他长期资产收回的现金。同期，公司投资活动流出中主要以购建固定资产、无形资产等支付的现金为主。2012 年，公司购建固定资产、无形资产等支付的现金 0.99 亿元，主要为 2012 年 5 月从石家庄万德福投资有限公司购买化肥公司股份形成的支出。2010~2012 年，公司投资活动产生的现金流净额分别为-1.53 亿元、-3.31 亿元和-1.04 亿元。

从筹资活动看，2010~2012 年，公司筹资活动现金流入分别为 1.81 亿元、7.06 亿元和 10.05 亿元，主要来自吸收投资以及借款收到的现金。近三年，公司筹资活动现金流出主要体现为偿还债务支付的现金。2010~2012 年，公司筹资活动产生的现金流净额分别为-0.80 亿元、0.03 亿元和 1.19 亿元。

2013 年 1~6 月，公司经营活动产生的现金流净额 1.01 亿元，现金收入比为 115.07%；投资活动产生的现金流净额-0.77 亿元，主要是对公司在建项目的投资；公司筹资活动产生的现金流净额 0.77 亿元，主要来自借款取得的现金。

总体看，受 2012 年票据支付规模上升的影响，公司经营活动产生的现金流净额下降较快。随着在建项目陆续完工投产，公司投资规模有所下降，公司对外融资压力或将有所减轻。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010~2012 年公司流动比率和速动比率呈波动增长态势，增长主要来自 2012 年，政府收回公司储备土地款项计入其他应收款，使得流动比率和速动比率均有所上升，分别为 166.53%和 145.28%，但该笔款项收回时间不确定，对短期偿债能力提升有限。若剔除该笔款项，公司流动比率和速动比率分别为 112.19%和 90.94%，分别比上年下降 34.55 和 26.93 个百分点。2010~2012 年公司经营现金流动负债比分别为 31.47%、28.81%、7.42%，公司经营活动净现金流量对流动负债

保障程度较弱。总体看，公司短期偿债能力一般，且存在一定短期支付压力。

截至 2013 年 6 月底，公司对外担保 37450 万元，公司对外担保比例为 22.80%，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，具体担保明细如下表。

表2 公司对外担保情况（截至2013年6月底）

单位	金额（万元）	期限
衡水电机	4600	2012.07.17-2014.10.11
衡水金徽印刷厂	300	2013.04.19-2014.04.18
河北宁强光源	2000	2013.03.18-2013.09.18
衡水宝力	9000	2012.08.17-2014.05.14
衡水中铁建	3000	2013.01.11-2013.07.10
衡水老白干	16000	2011.03.-2014.02
合并	37450	--

资料来源：公司提供

截至 2012 年底，衡水电机资产总额 5.57 亿元，所有者权益 3.06 亿元。2012 年衡水电机实现营业收入 6.26 亿元，利润总额 0.32 亿元。目前其生产经营状况正常。

截至 2012 年底，衡水老白干资产总额 16.91 亿元，所有者权益合计 6.23 亿元。2012 年，衡水老白干实现营业收入 16.66 亿元，利润总额 1.53 亿元。目前其生产经营状况良好。

衡水中铁建和衡水宝力主营业务为铁路、桥梁等建筑制造。截至 2012 年底，衡水中铁建资产总额 14.11 亿元，所有者权益 9.35 亿元。2012 年衡水中铁建实现营业收入 8.56 亿元，利润总额 1.68 亿元，生产经营状况良好。截至 2012 年底，衡水宝力资产总额 12.27 亿元，所有者权益 9.24 亿元。2012 年衡水宝力实现营业收入 10.51 亿元，利润总额 1.93 亿元，生产经营状况良好。

河北宁强光源主营室外照明设备、灯具的生产和销售。截至 2012 年底，河北宁强光源资产总额 6.27 亿元，所有者权益 4.23 亿元。2012 年河北宁强光源实现营业收入 4.56 亿元，利润

总额 0.78 亿元，生产经营状况良好。

截至 2012 年底，衡水金徽印刷厂资产总额 1507 万元，所有者权益合计 1176 万元。2012 年，衡水金徽印刷厂实现营业收入 1116 万元，利润总额 140 万元。目前其生产经营状况良好。

总体看，近年来，被担保方经营状况均较好，但公司对外担保金额较大，存在一定或有负债风险。

截至 2013 年 6 月底，公司共获得银行授信 81578.00 万元，未使用额度 27551.50 万元。公司间接融资渠道较畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 2 亿元，分别占公司 2013 年 6 月底短期债务和全部债务的 25.27%和 17.23%，其发行对公司债务结构影响较大。

截至 2013 年 6 月底，公司资产负债率为 47.76%，全部债务资本化比率为 41.41%。在不考虑其他因素情况下，以 2013 年 6 月底财务数据为基础，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达到 50.88%和 45.31%，公司债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券将部分用于替换银行借款，实际债务负担将低于模拟值。

2010~2012年，公司现金类资产（剔除受限资金后）分别为本期短期融资券发行额度的 1.81倍、1.49倍和1.61倍。截至2013年6月底，现金类资产（剔除受限资金后）为本期短期融资券发行额度的2.28倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较好。

2010~2012年，公司经营活动现金流入量为 25.30亿元、30.54亿元和30.16亿元，分别为本期短期融资券发行额度的12.65倍、15.27倍和15.08倍；同期，公司经营活动现金流量净额为 2.22亿元、2.02亿元和0.77亿元，分别为本期短期融资券发行额度的1.11倍、1.01倍和0.38倍。总体看，公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较好。

六、结论

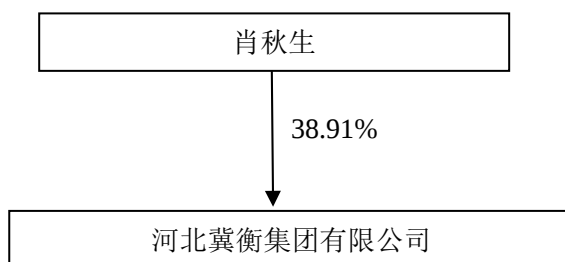
公司是一家集消毒剂、医药、化工（化肥）三大系列 200 多种产品生产销售的大型综合性集团，有 20 年的电解化学生产历史。公司投资兴建的冀衡循环经济园区已建成烧碱 30 万吨、液氯 12.15 万吨、二水二氯 1 万吨；盐酸 6 万吨；硫酸铵 6 万吨；二氯、三氯 5 万吨、氰尿酸 5 万吨；6 万吨苯胺、30 万吨硫酸、10 万吨硫基复合肥的生产能力，在区域内具备较大的经营规模。高效消毒剂、原料药行业应用广泛，受经济周期影响较小且需求稳定增长，具有良好的发展前景。公司主要原材料供应充足，运输成本低，其循环经济产业链产品互为上下游，综合利用效率高。

近年来，公司资产规模稳步增长，资产构成转变为以流动资产为主；债务规模有所上升，但债务负担适宜，且公司整体偿债能力较好。

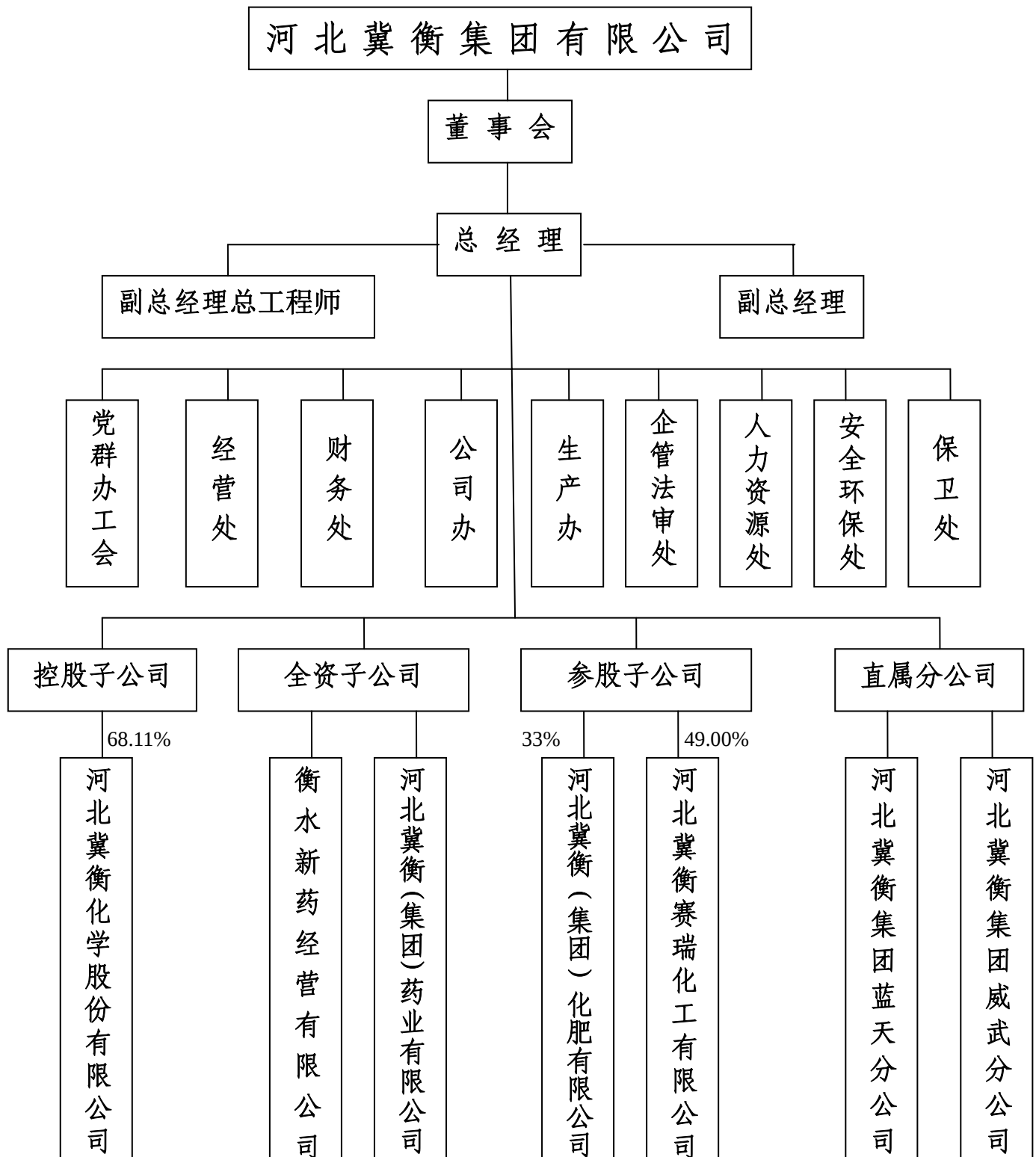
本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较大，公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较好。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险较低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



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 6 月
流动资产：					
货币资金	34683.12	22037.13	31234.11	-5.10	41307.14
交易性金融资产					
应收票据	8098.96	11159.80	12167.41	22.57	10741.85
应收账款	15115.65	13842.52	14103.23	-3.41	13199.84
预付款项	4008.87	7058.94	12107.55	73.79	14609.49
应收利息					
应收股利					
其他应收款	3818.54	1248.89	61460.84	301.19	59933.72
存货	15121.43	20251.66	21988.83	20.59	22795.66
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	27828.07	27334.65	19274.65	-16.78	19274.65
流动资产合计	108674.64	102933.59	172336.62	25.93	181862.35
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	12702.08	14413.09	16706.20	14.68	16549.16
投资性房地产					
固定资产	45087.50	72097.71	79780.18	33.02	80360.80
在建工程	12398.23	17535.47	12917.17	2.07	19024.35
工程物资	485.80	446.75	252.05	-27.97	701.38
固定资产清理		7.35	84.07		0.09
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	33777.61	33466.68	14547.11	-34.37	14485.94
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	330.49	320.16	498.80	22.85	1355.21
递延所得税资产		0.48	94.99		94.99
其他非流动资产	14.43	8.91	3.05	-53.99	2.10
非流动资产合计	104796.15	138296.60	124883.61	9.16	132574.01
资产总计	213470.79	241230.18	297220.24	18.00	314436.36

附件 2-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	37740.00	32320.00	33400.00	-5.93	38179.34
交易性金融负债					
应付票据	10362.44	3416.53	11974.44	7.50	15741.74
应付账款	10374.05	21147.82	19185.38	35.99	23701.86
预收款项	3303.47	5655.14	7215.17	47.79	5069.52
应付职工薪酬	516.79	326.80	427.65	-9.03	428.46
应交税费	808.94	-1435.20	-509.75		-4260.21
应付利息	82.63	121.36		-100.00	117.24
应付股利					
其他应付款	7519.20	8593.87	7350.30	-1.13	5925.69
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债	-257.33		24443.25		25228.75
流动负债合计	70450.19	70146.32	103486.44	21.20	110132.37
非流动负债：					
长期借款	35530.00	23630.00	13758.00	-37.77	13758.00
应付债券					
长期应付款	13078.50	19130.62	16250.22	11.47	23181.15
专项应付款	1595.28	2144.00	2142.00	15.88	3072.00
预计负债					
递延收益			16.36		16.36
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	50203.77	44904.62	32166.59	-19.95	40027.51
负债合计	120653.97	115050.95	135653.03	6.03	150159.88
所有者权益：					
实收资本(或股本)	13360.00	13360.00	13360.00		13360.00
资本公积	33594.27	37913.94	38361.97	6.86	37625.10
减：库存股					
盈余公积	3463.28	2844.02	3415.54	-0.69	3415.54
专项储备	1183.98	1262.85	1253.64	2.90	1390.11
未分配利润	33695.49	49096.37	75463.57	49.65	78875.48
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	85297.02	104477.19	131854.72	24.33	134666.23
少数股东权益	7519.81	21702.05	29712.49	98.78	29610.24
所有者权益合计	92816.82	126179.24	161567.21	31.94	164276.48
负债和所有者权益总计	213470.79	241230.18	297220.24	18.00	314436.36

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 1~6 月
一、营业收入	217238.47	254895.87	292858.71	16.11	134603.75
减: 营业成本	177105.63	219357.05	252986.44	19.52	117615.08
营业税金及附加	935.83	651.46	870.71	-3.54	454.21
销售费用	7612.13	5356.94	7094.84	-3.46	3473.91
管理费用	9410.63	9568.99	11797.30	11.96	7164.59
财务费用	3849.20	3661.16	3178.02	-9.14	1924.85
资产减值损失					
加: 公允价值变动收益					
投资收益	88.85	3279.96	8182.63	859.68	2325.94
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	18413.90	19580.23	25114.02	16.78	6297.05
加: 营业外收入	1784.96	1697.67	35664.40	347.00	3392.03
减: 营业外支出	1185.95	497.61	5883.25	122.73	164.88
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	19012.92	20780.29	54895.17	69.92	9524.20
减: 所得税费用	4731.02	4375.08	11678.14	57.11	1799.57
四、净利润	14281.90	16405.21	43217.03	73.95	7724.63
其中: 归属于母公司的净利润	13048.57	13551.40	33383.64	59.95	6751.91
少数股东损益	1233.33	2853.80	9833.39	182.37	972.72

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 1~6 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	251293.69	300792.12	293150.42	8.01	154892.02
收到的税费返还	1071.03	4011.36	4325.24	100.96	1293.62
收到其他与经营活动有关的现金	631.97	565.34	4169.80	156.87	2371.67
经营活动现金流入小计	252996.69	305368.82	301645.47	9.19	158557.31
购买商品、接受劳务支付的现金	205547.91	262573.60	261439.58	12.78	133631.76
支付给职工以及为职工支付的现金	9863.56	11868.40	14792.29	22.46	6123.87
支付的各项税费	11716.18	10159.06	12383.36	2.81	7546.84
支付其他与经营活动有关的现金	3697.03	561.57	5352.27	20.32	1146.62
经营活动现金流出小计	230824.68	285162.64	293967.51	12.85	148449.09
经营活动产生的现金流量净额	22172.01	20206.18	7677.96	-41.15	10108.23
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金		15.00	2.00		
取得投资收益收到的现金		4.05	162.34		201.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额		1755.26	513.81		433.13
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	2415.32			-100.00	
投资活动现金流入小计	2415.32	1774.31	678.14	-47.01	634.13
购建固定资产、无形资产等支付的现金	16164.43	34916.69	9910.28	-21.70	8351.24
投资支付的现金	1530.00	2.00	1173.38	-12.43	
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	17694.43	34918.69	11083.66	-20.86	8351.24
投资活动产生的现金流量净额	-15279.11	-33144.37	-10405.52	-17.48	-7717.10
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		14672.50	23904.00		
取得借款收到的现金	18097.97	55950.00	67635.60	93.32	39140.26
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金			8914.82		1242.50
筹资活动现金流入小计	18097.97	70622.50	100454.42	135.60	40382.76
偿还债务支付的现金	14170.00	66669.15	79310.00	136.58	26500.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11947.88	3661.16	9092.48	-12.76	6200.85
支付其他与筹资活动有关的现金			127.40		
筹资活动现金流出小计	26117.88	70330.31	88529.88	84.11	32700.85
筹资活动产生的现金流量净额	-8019.92	292.19	11924.54		7681.91
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	-1127.01	-12646.00	9196.98		10073.03
加: 期初现金及现金等价物余额	35810.00	34683.00	22037.13	-21.55	31234.11
六、期末现金及现金等价物余额	34682.99	22037.00	31234.11	-5.10	41307.14

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	14281.90	16405.21	43217.03	73.95
加：资产减值准备				
固定资产折旧及其他	3776.95	7323.84	8502.81	50.04
无形资产摊销	991.11	825.94	1342.66	16.39
长期待摊费用摊销		10.34	330.83	
处置固定资产、无形资产等损失	1185.95	497.61	-29781.15	
固定资产报废损失			154.08	
公允价值变动损失				
财务费用	3849.20	3661.16	5752.48	22.25
投资损失	-88.85	-3279.96	-8182.63	
递延所得税资产减少			22.70	
递延所得税负债增加	-14.43	5.03		
待摊费用减少				
预提费用增加	82.63	117.60	-130.57	
存货的减少	2077.43	-5130.22	-1737.18	
经营性应收项目的减少	-4102.59	-2268.14	-19620.74	
经营性应付项目的增加	77.71	2037.78	7807.65	902.33
其他	54.99			-100.00
经营活动产生的现金流量净额	22172.01	20206.18	7677.96	-41.15

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	9.36	10.19	11.15	10.50	--
存货周转次数(次)	11.71	10.83	11.51	11.34	--
总资产周转次数(次)	1.02	1.06	0.99	1.01	--
现金收入比(%)	115.68	118.01	100.10	108.59	115.07
盈利能力					
营业利润率(%)	18.04	13.69	13.32	14.37	12.28
总资本收益率(%)	9.57	9.80	18.77	14.24	--
净资产收益率(%)	15.39	13.00	26.75	20.35	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	34.37	25.31	15.66	22.30	18.36
全部债务资本化比率(%)	51.03	38.35	38.19	40.81	41.41
资产负债率(%)	56.52	47.69	45.64	48.43	47.76
偿债能力					
流动比率(%)	154.26	146.74	166.53	158.14	165.13
速动比率(%)	132.79	117.87	145.28	134.56	144.43
经营现金流动负债比(%)	31.47	28.81	7.42	18.65	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.06	8.86	12.10	10.12	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.56	2.42	1.41	2.14	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.07	-0.16	-0.03	-0.05	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.03	-3.70	-0.47	-0.94	--
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)	12.65	15.27	15.08	14.65	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	1.11	1.01	0.38	0.72	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	0.34	-0.65	-0.14	-0.19	--
现金偿债倍数(倍)	1.81	1.49	1.61	1.64	2.28

注：公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

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 2013 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。

