

信用等级公告

联合[2012] 953 号

联合资信评估有限公司通过对唐山冀东水泥股份有限公司 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

唐山冀东水泥股份有限公司
2013 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年十一月六日



唐山冀东水泥股份有限公司

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: AA⁺

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: 10 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行借款, 补充流动资金

评级时间: 2012 年 11 月 6 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
现金类资产(亿元)	32.38	36.67	47.35	45.01
资产总额(亿元)	216.17	302.52	380.75	413.29
所有者权益(亿元)	77.13	92.90	131.58	135.22
短期债务(亿元)	46.39	57.76	98.48	106.08
全部债务(亿元)	112.63	176.18	201.75	232.11
营业收入(亿元)	69.38	110.64	157.28	110.99
利润总额(亿元)	12.80	19.90	21.16	2.68
EBITDA(亿元)	21.12	34.15	43.80	--
经营性净现金流(亿元)	19.70	16.99	14.14	8.88
净资产收益率(%)	13.80	16.88	12.02	--
资产负债率(%)	64.32	69.29	65.44	67.28
速动比率(%)	83.64	70.27	47.44	58.47
EBITDA 利息倍数(倍)	5.32	4.43	3.89	--
经营现金流流动负债比(%)	29.78	18.75	9.87	--
现金偿债倍数(倍)	3.24	3.67	4.74	4.50

注: 1、公司将 2009 年分两期发行的合计 6 亿元短期融资券计入应付债券科目, 本报告将其调整至短期债务, 长期债务做相应调减; 2、公司将 2010 年发行的 3 亿元短期融资券计入其他流动负债科目, 本报告将其调整至短期债务; 3、公司长期应付款全部为应付融资租赁款, 本报告将其调整至长期债务; 4、公司 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

高景楠 李娟娟

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 (以下简称“联合资信”) 评定, 唐山冀东水泥股份有限公司 (以下简称“公司”或“冀东水泥”) 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. 公司是国家政策重点支持的水泥行业大型骨干企业, 产量位居全国前列, 其市场覆盖京津冀、吉林、内蒙古、陕西、山西、吉林、渝川、辽宁等区域 13 个省市, 部分区域市场占有率高, 区域及规模优势明显。
2. 公司为 A 股上市水泥企业, 直接融资渠道畅通。
3. 公司现金类资产充足, 经营活动现金流入量大, 对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 中国水泥行业产能过剩压力日益显现, 行业竞争激烈。
2. 受外围经济持续疲软, 房地产调控, 以及政府路桥、铁路等基建投资放缓影响, 公司 2012 年前三季度经营业绩波动较大。
3. 公司有息债务规模增加明显, 债务负担较重。
4. 公司短期债务规模大, 短期偿债能力较弱。

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）与唐山冀东水泥股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与唐山冀东水泥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，未因唐山冀东水泥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唐山冀东水泥股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、唐山冀东水泥股份有限公司 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

唐山冀东水泥股份有限公司(以下简称“公司”或“冀东水泥”)的前身是成立于1981年的河北省冀东水泥厂,1994年5月,由冀东发展集团有限责任公司(以下简称“冀东集团”)作为独家发起人,以定向募集方式设立组建为股份制企业,设立时的注册资本为32360万元。1996年5月30日,公司发行社会公众股6000.00万股(A股),发行后注册资本变更为40000.00万元。1996年6月公司在深圳证券交易所挂牌上市,股票简称“冀东水泥”,证券代码“000401”。

经历数次变更后,公司于2011年向菱石投资有限公司(以下简称“菱石投资”)非公开发行股票134752300股。截至2012年9月底,公司总股本为1347522914.00股,控股股东冀东集团持股比例为38.63%,公司最终控制人为唐山市人民政府国有资产监督管理委员会(附件1-1)。

公司是中国大型水泥骨干企业之一,主营业务为水泥的生产和销售。截至2012年9月底,公司设有监察部、内控部、安全生产监察部、工程管理部、品质管理部、投资管理部、人力资源部、财务部、运营管理部、审计部等17个职能部门(附件1),拥有全资或控股子公司51家、合营公司4家、联营公司4家。

截至2011年底,公司合并资产总额380.75亿元,所有者权益(含少数股东权益)131.58亿元。2011年公司实现营业收入157.28亿元,利润总额21.16亿元。

截至2012年9月底,公司合并资产总额413.29亿元,所有者权益(含少数股东权益)135.22亿元。2012年1~9月公司实现营业收入110.99亿元,利润总额2.68亿元。

公司注册地址:唐山市丰润区林荫路;法定代表人:张增光。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2013年发行总额度为30亿元的短期融资券,分期发行,其中2013年第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)发行额度为10亿元,期限365天。

公司拟将本期短期融资券募集资金中的8亿元用于偿还公司现有利率较高的银行贷款,降低银行贷款规模,减少财务费用支出;2亿元用于补充公司流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

国内水泥行业产能过剩压力加大,行业竞争加剧,有待进一步行业整合。国家淘汰落后产能的产业政策以及基础设施重点项目建设,有助于区域水泥龙头企业巩固竞争优势和扩大市场占有率。

公司是国家重点支持水泥结构调整的12家大型水泥企业集团之一和中国北方最大的水泥生产厂商。截至2012年9月底,公司共拥有水泥熟料生产线51条、粉磨站5个,其中,日产熟料4000吨以上的水泥熟料生产线33条;公司具备年产7114万吨熟料、11829万吨水泥的生产能力(含试生产的生产线产能)。市场区域覆盖京津唐、内蒙古、陕西、山西、吉林、渝川、辽宁等13个省市,具有较强的规模优势和市场影响力。公司生产工艺先进,技术积累丰富,具有较强的技术竞争力,近年来大力开展节能减排工作,积极发展循环经济发展模式,具备良好的发展空间。

公司法人治理结构完善,整体管理水平较高。近几年,公司生产规模逐年扩大,整体生产经营状况良好;资产结构合理,但有息债务上升较快,债务负担偏重;营业收入和盈利稳步增长,对全部债务的保护能力正常;直接、间接融资渠道畅通。未来随着产能的不断扩张,公司整体竞争实力将进一步增强。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

总体看，公司主体长期信用风险很低。

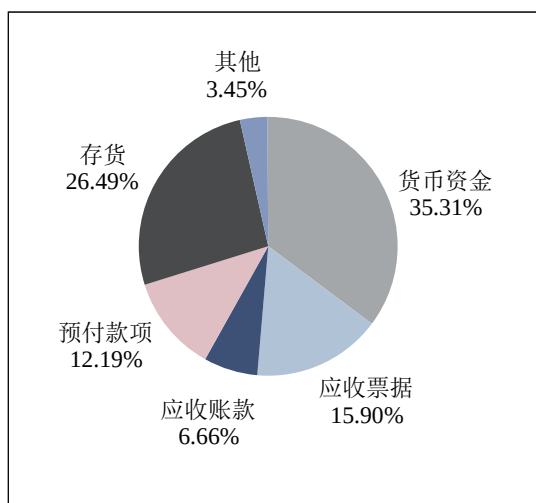
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011年，随着公司经营规模不断扩大，公司资产规模快速增长，年均复合增长率为32.72%。截至2011年底，公司合并资产总额380.75亿元，其中流动资产合计占24.29%，非流动资产合计占75.71%。

2009~2011年，公司流动资产年复合增长20.00%，主要来自应收票据及存货的增长。截至2011年底，公司流动资产合计92.47亿元，以货币资金、应收票据、预付款项和存货为主。

图1 2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2009~2011年，公司货币资金保持稳定，截至2011年底，公司货币资金为32.65亿元，主要为银行存款（占96.02%）及其他货币资金（占3.98%）。公司其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金、保函保证金和长期债券保证金等。

近三年由于票据结算量的增加，公司应收票据快速增长，年复合增长率达176.26%。截至2011年底，公司应收票据余额为14.70亿元，

全部为银行承兑汇票，其中600.00万元用于开具等额银行承兑汇票的质押、2030.00万元用于短期借款的质押。

2009~2011年，公司现金类资产分别为32.38亿元、36.67亿元和47.35亿元，保持持续较快增长，占流动资产的比重分别为50.42%、46.94%和51.20%，公司现金类资产较为充裕。

公司应收账款在总资产中的占比始终保持较低水平，截至2011年底，公司应收账款账面余额为7.83亿元，账龄组合中1年以内的占67.25%，1~3年的占8.87%，3年以上的占23.88%。公司应收账款账龄偏长，但公司对3年以上应收账款计提了95.86%的坏账准备，并对部分单笔金额重大预计不能收回的款项全额计提了坏账准备，截至2011年底，公司累计计提坏账准备1.67亿元，计提比例达21.33%，计提较充分。截至2011年底，公司应收账款账面净额6.16亿元，前五名欠款单位合计占比16.59%，集中度较低。整体看，公司应收账款风险较低。

2009~2011年，公司存货快速增长，年复合增长率为66.12%，主要因生产规模扩大以及合并范围增加导致原材料和自制半成品及在产品增长所致。截至2011年底，公司存货账面余额24.85亿元，其中66.06%为煤炭等原材料、13.20%为库存商品、20.27%为在产品。公司对可变现净值低于存货账面价值的库存商品计提了0.35亿元的存货跌价准备，占存货账面余额的1.42%，公司2011年底存货账面净值24.50亿元。

截至2012年9月底，公司合并资产总额413.29亿元，较2011年底增长8.55%，资产构成仍以非流动资产为主，占74.10%，流动资产占25.90%，资产结构与2011年底相比基本一致。截至2012年9月底，公司流动资产合计107.02亿元，较2011年底增长15.73%，主要来自应收账款和其他应收款的增加，其中应收账款较2011年底大幅增加12.82亿元，主要因

2012 年以来水泥市场需求下降，部分规模较小的搅拌厂资金较为紧张，公司适当延长了部分客户收款周期以缓解其资金需求，从而使公司应收账款余额大幅增加；同期，其他应收款 8.41 亿元，较 2011 年底增加 7.53 亿元，主要因公司收购股权支付的股权预付款及保证金增加所致。截至 2012 年 9 月底，公司现金类资产 45.01 亿元，规模与 2011 年底变化不大。

总体看，资产规模稳步增长，资产构成以非流动资产为主，资产结构基本合理，流动资产中存货和货币资金占比大，存货构成中主要为原材料、自制半成品及在产品；现金类资产充足，整体资产质量良好。

2. 现金流分析

公司经营活动现金流的规模较大，2011 年公司销售商品、提供劳务收到的现金达 134.69 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 14.14 亿元。虽然公司近三年营业收入增长幅度较大，但是受应收票据不断增长的影响，经营活动现金流入的增长速度（年均增长 38.28%）慢于营业收入的增长速度（年均增长 50.57%），而同期经营活动现金流出的增长速度（年均增长 53.21%）略快于营业成本的增长速度（年均增长 51.66%），从而使得经营活动产生的现金流量净额逐年下降，年复合下降 15.27%。公司近三年现金收入比呈下降趋势，分别为 101.45%、92.94%和 85.64%，考虑到公司不断加大销售票据结算方式的应用，而银行承兑汇票的收付不反映在现金流量表，实际上公司实现收入的质量较高。

从投资活动来看，公司近三年不断进行新项目建设以及收购兼并其他水泥企业，因此投资活动现金流每年呈较大规模的净流出状态，三年累计净流出 171.31 亿元，2011 年为 50.00 亿元。

近年来随着经营规模的扩大以及大量的投资活动，公司通过银行借款和吸收投资来满足经营和投资的需求，因此筹资活动现金流每年

呈较大规模的净流入状态，2009~2011 年累计净流入 131.63 亿元，2011 年为 37.44 亿元。

2012 年 1~9 月，公司水泥及熟料产品销售价格下降，且公司对中小搅拌厂的收款条件有所放松，现金收入比进一步降至 80.48%；2012 年 1-9 月，公司实现经营活动现金净流量 8.88 亿元，同比减少 45%，主要系利润下降而应是账款同比增长所致。2012 年 1-9 月，由于公司在建项目陆续建成投产，新建项目减少，公司投资支出同比下降 40.89%，投资活动现金流量净额表现为净流出 23.62 亿元，净流出量同比下降 39.19%。2012 年 1-9 月，公司筹资活动现金净流入 15.00 亿元，对外筹资需求有所下降。

总体看，公司经营和投资现金流规模大，但仍需通过外部融资来满足经营和扩大产能的需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2009~2011 年公司经营规模的扩大导致对流动资金的需求大幅增加，公司短期借款规模持续增长；同时，一年内到期的银行长期借款亦快速增长，公司流动负债增幅远高于流动资产增幅，流动比率持续下滑，分别为 97.06%、86.22%和 64.54%；速动比率分别为 83.64%、70.27%和 47.44%，公司短期支付压力逐步增大，短期偿债能力较弱。2012 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 71.61%和 58.47%，较上年有所上升。2009~2011 年，公司经营现金流动负债比分别为 29.78%、18.75%和 9.87%，流动负债规模的大幅增长导致指标值持续下滑；公司经营活动现金流入量规模较大，近三年对流动负债的覆盖倍数分别为 1.11 倍、1.18 倍和 0.98 倍，基本能够实现对流动负债的覆盖。

公司规划水泥总产能到 2015 年达到 1.4 亿吨，未来三年，公司水泥产能扩张仍将继续，投资额较大，短期债务规模偏重，短期周转压力大，因而综合判断公司短期偿债能力较弱。

五、本期短期融资券偿债能力

截至 2012 年 9 月底，公司全部债务 232.11 亿元，其中短期债务 106.08 亿元，本期短期融资券 10 亿元发行额占短期债务总额的 9.43%，占全部债务的 4.31%，对公司现有债务影响较小。

以公司 2012 年 9 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计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由 67.28%和 63.19%上升至 68.05%和 64.16%，债务负担略有提高。考虑到公司本期短期融资券发行所募集资金将部分用于偿还银行贷款，因此本期短期融资券的发行对公司整体债务负担的影响将低于上述模拟值。

截至 2012 年 9 月底，公司现金类资产合计 45.01 亿元，对本期短期融资券的保障倍数为 4.50 倍，保障能力较强。2009~2011 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 73.75 亿元、107.33 亿元和 141.02 亿元，分别为本期短期融资券的 7.38 倍、10.73 倍和 14.10 倍；经营活动产生的现金流量净额分别为 19.70 亿元、16.99 亿元和 14.14 亿元，分别为本期短期融资券的 1.97 倍、1.70 倍和 1.41 倍。总体看，公司现金类资产较充足，经营活动产生的现金流入对本期短期融资券覆盖程度较高。

截至 2012 年 9 月底，公司无对外担保事项。

公司与各大商业银行建立了良好的合作关系，截至 2012 年 9 月底，公司共获得银行授信额度 467 亿元，尚未使用额度为 226 亿元，公司间接融资渠道畅通；同时，公司作为 A 股上市公司，拥有直接融资渠道。

根据人民银行《企业基本信用信息报告》（报告编号：[B-201210665913]），截至 2012 年 10 月 15 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。

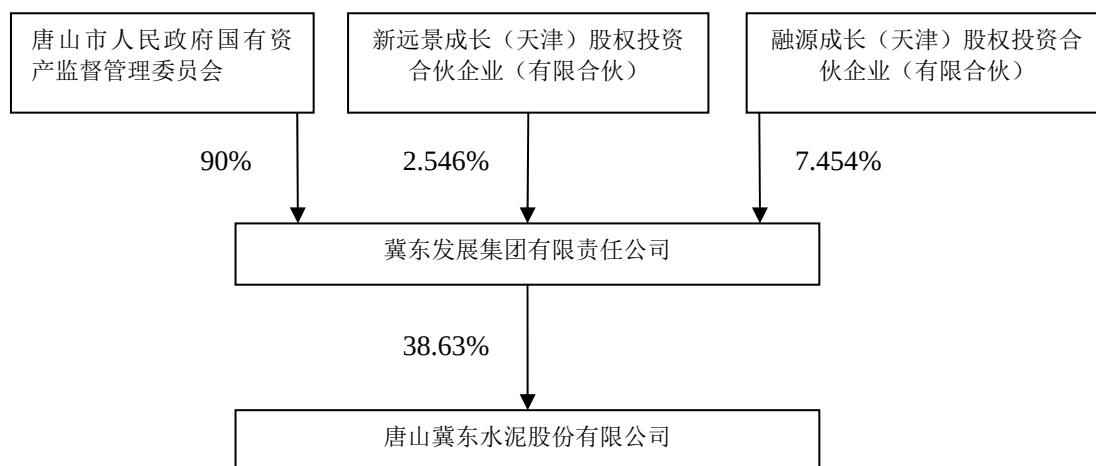
六、结论

公司是中国水泥行业国家政策重点支持的

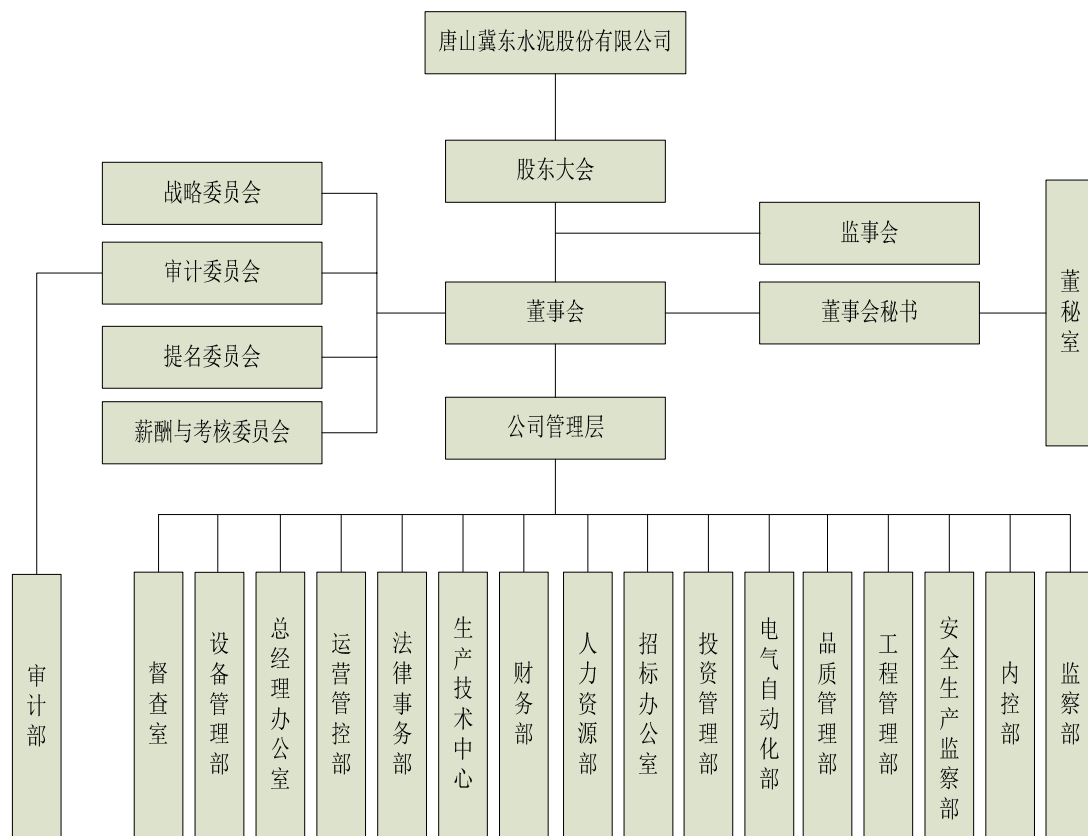
12 家全国性大型水泥集团之一，水泥产量位居行业前列，具有较强的规模优势和市场影响力。近几年，公司生产规模逐年扩大，资产结构基本合理，营业收入和盈利稳步增长，债务负担较重。公司现金类资产较充足，经营活动现金流入量规模较大，获取现金的能力较强。公司现金类资产和经营性现金流对本期短期融资券的保障能力强。

总体看，本期短期融资券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 公司组织机构图



附件 2-1 资产负债表（资产）
 （单位：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	304527.89	325595.78	326489.87	3.54	337538.05
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
应收票据	19253.63	41070.36	147016.08	176.33	112558.08
应收账款	37195.48	57485.87	61571.35	28.66	189734.60
预付款项	125547.63	120223.79	112694.08	-5.26	131706.35
应收利息	0.00	0.00	0.00		0.00
应收股利	0.00	0.00	22353.37		14785.70
其他应收款	45751.50	12106.54	8739.38	-56.29	84060.35
存货	88783.16	144536.99	244991.59	66.12	196389.31
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	21107.00	80107.00	875.59	-79.63	3464.48
流动资产合计	642166.29	781126.33	924731.30	20.00	1070236.92
非流动资产：					
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	1.50	0.80	0.10	-74.18	0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	116110.00	205553.53	203872.93	32.51	223902.73
投资性房地产	0.00	0.00	0.00		0.00
固定资产	912829.08	1348939.57	1846511.24	42.23	2098106.81
在建工程	374964.32	537237.73	579039.58	24.27	439452.54
工程物资	31891.68	19319.17	27263.29	-7.54	30887.68
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		0.00
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	73821.50	113247.05	183258.68	57.56	204105.43
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	2070.10	2369.35	19338.35	205.64	23637.25
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	2745.60	7621.35	11883.97	108.05	14689.08
递延所得税资产	5132.13	7144.41	9021.85	32.59	27929.35
其他非流动资产	0.00	2671.97	2600.00		0.00
非流动资产合计	1519565.91	2244104.94	2882789.99	37.74	3062710.85
资产总计	2161732.19	3025231.27	3807521.29	32.72	4132947.78

附件 2-2 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 9 月
流动负债：					
短期借款	251800.00	382100.00	502944.74	41.33	610683.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	78838.49	33186.27	17386.96	-53.04	44723.51
应付账款	205420.55	279528.30	381976.30	36.36	342098.81
预收款项	42641.70	32433.50	37657.10	-6.03	50291.83
应付职工薪酬	5730.79	7092.72	16841.06	71.43	11051.41
应交税费	-23108.59	-32435.98	-47022.46		-39217.74
应付利息	1372.50	1777.05	5860.25	106.63	4007.85
应付股利	981.46	292.93	313.37	-43.49	301.78
其他应付款	25555.69	39312.39	51917.59	42.53	64799.14
一年内到期的非流动负债	72396.45	131710.70	464496.26	153.30	405393.72
其他流动负债	0.00	30920.61	380.65		414.40
流动负债合计	661629.05	905918.49	1432751.83	47.16	1494547.71
非流动负债：					
长期借款	565305.00	1074357.00	778889.25	17.38	925110.50
应付债券	118773.55	58154.88	216891.88	35.13	306267.35
长期应付款	39225.95	51682.69	36903.88	-3.01	28878.34
专项应付款	0.00	0.00	0.00		0.00
预计负债	1448.95	2276.83	13418.12	204.31	12815.56
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	0.00	0.00	8524.44		8298.24
其他非流动负债	4023.42	3825.11	4309.91	3.50	4800.54
非流动负债合计	728776.86	1190296.51	1058937.48	20.54	1286170.53
负债合计	1390405.91	2096215.00	2491689.31	33.87	2780718.24
所有者权益：					
实收资本(或股本)	121277.06	121277.06	134752.29	5.41	134752.29
资本公积	332550.68	333211.47	508252.55	23.63	508367.21
专项储备	2902.30	2605.89	0.00	-100.00	96.17
盈余公积	45167.43	55507.12	66049.27	20.93	66049.27
未分配利润	166861.78	295347.70	437346.58	61.90	461412.34
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00		0.00
归属于母公司权益合计	668759.26	807949.23	1146400.69	30.93	1170677.28
少数股东权益	102567.03	121067.04	169431.30	28.53	181552.26
所有者权益合计	771326.28	929016.27	1315831.99	30.61	1352229.54
负债和所有者权益总计	2161732.19	3025231.27	3807521.29	32.72	4132947.78

附件 3 利润表

(单位: 万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-9 月
一、营业收入	693772.88	1106409.77	1572816.55	50.57	1109921.22
减: 营业成本	473795.70	755843.45	1089803.29	51.66	842524.54
营业税金及附加	4780.12	7478.09	10100.88	45.37	6631.39
销售费用	26425.01	40351.76	47886.05	34.62	43164.15
管理费用	84775.73	106198.32	168516.55	40.99	130912.42
财务费用	27184.52	54084.15	89278.60	81.22	87949.30
资产减值损失	2389.99	1871.43	5203.81	47.56	2947.10
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00		0.00
投资收益	39153.58	33059.95	12764.14	-42.90	18629.80
其中: 对合营企业投资收 益	39157.49	29812.31	12243.35	-44.08	18629.80
汇兑收益					
二、营业利润	113575.39	173642.52	174791.51	24.06	14422.11
加: 营业外收入	20525.22	30450.07	45900.47	49.54	14299.67
减: 营业外支出	6056.95	5135.18	9081.53	22.45	1933.64
其中: 非流动资产处置损 失	4618.90	2950.18	5642.82	10.53	615.89
三、利润总额	128043.66	198957.40	211610.45	28.56	26788.14
减: 所得税费用	21599.91	42107.47	53446.16	57.30	5519.17
四、净利润	106443.75	156849.94	158164.29	21.90	21268.97
其中: 归属于母公司的净利润	98386.79	139817.50	152541.04	24.52	24065.75
少数股东损益	8056.96	17032.43	5623.25	-16.46	-2796.78

附件 4-1 现金流量表

(单位: 万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	704183.84	1028323.93	1346906.23	38.30	893270.89
收到的税费返还	16338.52	24764.49	37890.53	52.29	8590.52
收到其他与经营活动有关的现金	16986.18	20219.17	25398.47	22.28	17272.73
经营活动现金流入小计	737508.53	1073307.59	1410195.24	38.28	919134.15
购买商品、接受劳务支付的现金	385420.38	690858.01	948947.51	56.91	611196.66
支付给职工以及为职工支付的现金	42882.87	63768.83	89317.78	44.32	77090.59
支付的各项税费	74132.74	105951.35	164902.53	49.14	100677.27
支付其他与经营活动有关的现金	38057.10	42833.75	65585.00	31.28	41346.40
经营活动现金流出小计	540493.09	903411.95	1268752.81	53.21	830310.93
经营活动产生的现金流量净额	197015.44	169895.64	141442.42	-15.27	88823.22
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1314.82	6617.70	16607.70	255.40	0.10
取得投资收益收到的现金	24151.81	20555.89	11645.31	-30.56	9167.67
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1925.10	2242.94	1291.01	-18.11	2009.93
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	13833.30		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	6977.00		1050.50
投资活动现金流入小计	27391.73	29416.54	50354.32	35.58	12228.20
购建固定资产、无形资产等支付的现金	467304.81	552731.54	471057.88	0.40	166961.55
投资支付的现金	84381.63	134846.51	79267.85	-3.08	65887.25
取得子公司等支付的现金净额	0.00	27020.19	0.00		15622.76
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	3689.00	0.04		0.00
投资活动现金流出小计	551686.45	718287.25	550325.77	-0.12	248471.55
投资活动产生的现金流量净额	-524294.72	-688870.71	-499971.45		-236243.35
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	1298.60	354.45	194813.23	1124.82	3362.44
取得借款收到的现金	824953.33	1108075.00	880944.25	3.34	1132001.05
发行债券收到的现金	59748.00	29874.00	158560.00	62.91	89100.00
收到其他与筹资活动有关的现金	5558.50	70518.84	23633.95	106.20	12560.26
筹资活动现金流入小计	891558.44	1208822.29	1257951.43	18.78	1237023.75
偿还债务支付的现金	402383.83	519338.67	739372.63	35.55	935185.61
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	57431.93	79527.12	116446.61	42.39	117669.10
支付其他与筹资活动有关的现金	71054.65	28733.30	27774.97	-37.48	34163.07
筹资活动现金流出小计	530870.41	627599.09	883594.21	29.01	1087017.78
筹资活动产生的现金流量净额	360688.03	581223.20	374357.22	1.88	150005.97
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	-75.32		75.03
五、现金及现金等价物净增加额	33408.76	62248.13	15752.88	-31.33	2660.87
加: 期初现金及现金等价物余额	200600.29	235537.36	297785.48	21.84	313538.37
六、期末现金及现金等价物余额	234009.05	297785.48	313538.37	15.75	316199.24

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年
1、将净利润调为经营活动现金流量:			
净利润	106443.75	156849.94	158164.29
加: 资产减值准备	2390.00	1871.40	5203.80
固定资产折旧及其他	52885.20	83805.40	128552.60
无形资产摊销	1271.00	2005.20	4931.40
长期待摊费用摊销	126.00	379.30	1026.10
处置固定资产、无形资产等损失	3926.30	-669.70	5249.40
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00
财务费用	28868.30	56353.40	92667.80
投资损失	-39153.60	-33059.90	-12764.10
递延所得税资产减少	-282.90	282.20	-2073.50
递延所得税负债增加	0.00	0.00	-383.40
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00
预提费用增加	0.00	0.00	0.00
存货的减少	-7622.20	-37904.70	-94096.10
经营性应收项目的减少	-75639.00	-65233.30	-231764.20
经营性应付项目的增加	121896.80	1323.20	86976.30
其他	1905.70	1082.50	-248.00
经营活动产生的现金流量净额	197015.44	169895.64	141442.42
2、无现金收支的重大投资筹资活动:			
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	40000.00	0.00	0.00
3、现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	234009.10	297785.50	313538.40
减: 现金的期初余额	200600.30	235537.40	297785.50
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	33408.80	62248.10	15752.90

附件 5 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	12.29	11.23	7.54	--
存货周转次数(次)	5.34	5.23	4.45	--
总资产周转次数(次)	0.32	0.37	0.41	--
现金收入比(%)	101.50	92.94	85.64	80.48
盈利能力				
营业利润率 (%)	31.02	31.01	30.07	23.49
总资本收益率(%)	7.86	8.86	8.21	--
净资产收益率(%)	13.80	16.88	12.02	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	44.69	54.94	43.08	48.24
全部债务资本化比率(%)	58.50	64.80	60.08	63.19
资产负债率(%)	64.32	69.29	65.44	67.28
偿债能力				
流动比率(%)	97.06	86.22	64.54	71.61
速动比率(%)	83.64	70.27	47.44	58.47
经营现金流动负债比(%)	29.78	18.75	9.87	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.32	4.43	3.89	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.15	5.01	4.52	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.30	-0.30	-0.18	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-11.34	-9.21	-3.90	--
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)	7.38	10.73	14.10	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.97	1.70	1.41	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-3.27	-5.19	-3.59	--
现金偿债倍数(倍)	3.24	3.67	4.74	4.50

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
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
现金偿债倍数	现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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 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 唐山冀东水泥股份有限公司 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。

唐山冀东水泥股份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。唐山冀东水泥股份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唐山冀东水泥股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现唐山冀东水泥股份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。

如唐山冀东水泥股份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唐山冀东水泥股份有限公司、主管部门、交易机构等。

