

跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 1390 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持河北省新合作控股集团有限公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持“13冀新合作CP001”的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年九月二十五日



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>

河北省新合作控股集团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
13 冀新合作 CP001	3 亿元	2013/04/12-2014/04/12	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2013 年 9 月 25 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年(调整)	2012 年	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	2.97	4.68	6.47	5.90
资产总额(亿元)	28.88	34.30	45.61	47.38
所有者权益合计(亿元)	17.04	17.07	18.37	18.91
长期债务(亿元)	0.96	0.85	4.93	5.24
全部债务(亿元)	4.29	5.22	14.60	15.39
营业收入/主营业务	37.37	43.25	51.81	28.10
收入(亿元)				
利润总额(亿元)	1.05	1.28	1.26	0.24
EBITDA(亿元)	1.53	1.89	2.37	--
经营性净现金流(亿元)	1.25	1.33	-4.39	-3.71
营业利润率/主营业务	4.71	5.80	4.17	4.60
利润率(%)				
净资产收益率(%)	3.61	6.32	5.94	--
资产负债率(%)	41.00	50.23	59.73	60.10
全部债务资本化比率(%)	20.11	23.43	44.28	44.87
流动比率(%)	163.75	157.08	162.83	162.97
全部债务/EBITDA(倍)	2.80	2.76	6.17	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.83	4.74	3.47	--
经营现金流负债比(%)	11.51	9.18	-21.51	--

注: 公司自 2012 年起采用新会计准则, 2011 年数据为 2012 年期初调整数; 2013 年上半年财务数据未经审计。

分析师

肖雪

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, 河北省新合作控股集团有限公司(以下简称“新合作集团”或“公司”)化肥销售收入大幅增长, 但毛利率水平有所下降; 盐产品受益于产品结构的进一步调整, 毛利率水平有所提升; 房地产板块受可供出售项目减少影响, 收入有所波动。公司作为河北省农资流通行业的龙头, 跟踪期内持续获得稳定的财政补贴, 同时联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到, 公司主营业务能力弱、农资市场竞争激烈、投资收益和营业外收入对公司利润贡献大等因素对公司经营及发展可能造成的不利影响。

公司承担着河北省化肥、农药和食盐储备任务及新网工程建设等政策性项目, 国家对农业的政策支持持续, 公司获得的财政补贴收入有望保持稳定。联合资信对公司评级展望为稳定。公司现金类资产及经营活动现金流入量对“13冀新合作CP001”覆盖能力强。

综合考虑, 联合资信维持河北省新合作控股集团有限公司AA的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“13冀新合作CP001” A-1的信用等级。

优势

1. 公司是河北省农资流通行业的龙头企业, 销售网络覆盖率高, 渠道发展成熟。
2. 公司拥有河北省的盐业专营权, 垄断河北省盐业销售市场。跟踪期内受益于产品结构的进一步调整, 盐产品毛利率水平有所提升。
3. 公司承担着河北省化肥、农药和食盐储备任务及新网工程建设等政策性项目, 跟踪期内获得了稳定的政府补贴收入。

关注

1. 农资流通行业毛利率水平低, 市场竞争激烈。
2. 公司利润对投资收益及政府补贴等非经营性收益依赖程度高。

3. 跟踪期内，公司经营活动现金流量净额波动大。

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）与河北省新合作控股集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与河北省新合作控股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，未因河北省新合作控股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省新合作控股集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、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河北省新合作控股集团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

河北省新合作控股集团有限公司（以下简称“新合作集团”或“公司”）前身是 2004 年成立的河北省新合作资产运营管理中心，由河北省供销合作总社（以下简称“河北省供销社”或“省社”）出资成立。2008 年 4 月，河北省新合作资产运营管理中心改制为有限责任公司，更名为河北省新合作资产运营管理有限公司，省社以其拥有的截至 2007 年 11 月 30 日资产管理中心的净资产出资，注册资本 7828 万元；同月，增资至 10028 万元。2008 年 10 月，河北省新合作资产运营管理有限公司更名为河北省新合作资产运营集团有限公司，后经多次增资，截至 2012 年底，河北省新合作资产运营管理有限公司注册资本为 25878 万元，由河北省供销合作总社 100%持股。2012 年 2 月，公司名称由“河北省新合作资产运营集团有限公司”更名为“河北省新合作控股集团有限公司”。河北省供销合作总社为公司实际控制人。

公司经营范围：资产的经营、管理及投资；化肥、棉花、纸塑包装物、日用杂品、粮食（原粮）、建材、钢材、木材、水泥的销售；自有房屋租赁、经济信息咨询服务；仓储服务（法律、法规及国务院决定禁止或经审批的除外）。

截至 2012 年底，公司内部设立了“四部一室两中心”，即办公室、人力资源部、投资部、财务部、企业管理部、资金管理中心、资产管理中心。截至 2012 年底，公司纳入合并报表范围的子公司 21 家。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额 45.61 亿元，所有者权益 18.37 亿元（其中少数股东权益 5.14 亿元）；2012 年公司实现营业收

入 51.81 亿元，利润总额 1.26 亿元。

截至 2013 年 6 月底，公司（合并）资产总额 47.38 亿元，所有者权益 18.91 亿元（其中少数股东权益 5.69 亿元）；2013 年 1~6 月，公司实现营业收入 28.10 亿元，利润总额 0.24 亿元。

公司注册地址：河北省石家庄市建设南大街 21 号付一号。法定代表人：夏永利。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

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。根据国家统计局数据初步核算，2012 年，中国实现国内生产总值 519322 亿元，同比增长 7.8%，GDP 前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度 GDP 增长为 7.9%。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落，CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。基础设施建设方面，5 月 23 日召开的国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至 2012 年底，教育、医疗卫

生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点，公开市场操作净投放 1.44 万亿元，成为 2012 年基础货币投放的主要源头。

总体来看，2012 年中国继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。

四、行业及区域经济环境

1. 行业分析

公司是河北省供销社领导下的经营实体，经营范围主要涉及农业生产资料、棉花、盐业专营等业务板块。

农资行业

农资主要包括化肥、农药、农膜、种子、饲料、农机具等几大类商品，是重要的农业生产要素，与“三农”（农业、农村、农民）工作紧密相关，对保障农业生产，增加农民收入，减轻农民负担，维护国家粮食安全都有着特殊重要的意义，因此，国家历来十分重视农资生产、供应工作，并在政策上给予了较大的倾斜。

近年来，中国农资行业取得了长足的发展，农资市场处于供求总量基本平衡、品种结构不平衡的状态。加上国家对三农问题的重视程度不断提高，粮食种植面积有所增加，农民对农业投入的越来越多，农资市场需求稳中有增。

2012 年中国化肥供需状况整体趋于宽松，但不同类别的子行业之间的差异进一步扩大。

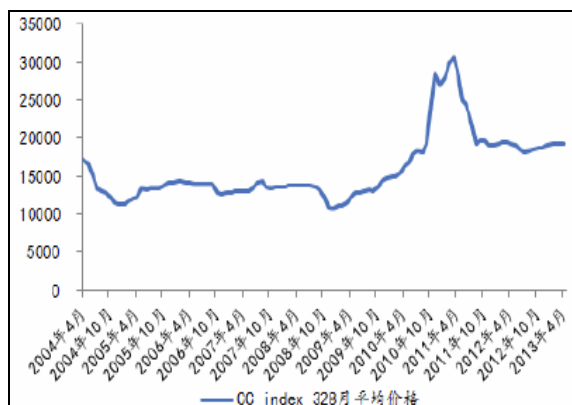
氮肥供需关系由偏紧转为基本平衡，磷肥和钾肥则转向全面宽松。中国化肥在 2012 年的产量达到 6840 万吨左右，进口量达到 475 万吨左右，保持增长势头；而国内消费量为 6200 万吨左右，出口量为 800 万吨左右，均同比小幅下降。未来化肥价格将随市场供需变动有所波动。

在农资流通体系上，1998 年化肥流通体制开始市场化改革后，中国农资流通行业发生了深刻变化并取得了长足的发展，原有的市场格局被打破，经营主体逐步多元化。但目前，国内农资产量总体过剩，产品同质化严重，买方市场特征明显。随着市场竞争的日趋激烈，加之本行业直接为“三农”服务，相对其他行业，利润空间较为有限，除少数企业外，绝大部分企业规模偏小，经营模式落后，经营成本高，为了在激烈的市场竞争中勉强生存，部分中小农资流通企业不法经营，销售假冒伪劣农资坑农害农，严重扰乱了农资流通市场秩序。现今，部分具备较强实力的企业经过多年激烈市场竞争以及抓住有利的政策机遇，借助各种现代流通方式在全国范围内实现了规模快速扩张。未来，随着行业竞争的进一步加剧和政策的大力支持，行业整合将是大势所趋，连锁经营将逐渐成为农资流通行业主导经营模式。

棉花行业

棉花是世界上主要的农作物之一，产量多、生产成本低，使棉制品价格比较低廉。棉纤维适于制作各类衣服、家具布和工业用布。从产量来看，中国是棉花产量和播种面积最大的国家，2012 年中国棉花产量为 684 万吨，比上年增产 3.8%。从价格来看，2011 年棉花价格大起大落，2012 年维持下降水平。2013 年初以来的棉花价格上涨，主要源于国际棉花期货价格的上涨：国际棉花期货自 2013 年 1 月 11 日开始一段上涨走势，在其带动作用下，棉花 328 价格同步小幅上涨，4 月 12 日价格上涨至 19387 元。

图1 2004年以来棉花328价格走势



资料来源：wind 资讯

盐业专营

盐业是关系国计民生的重要产业，盐既是人民生活的必需品，又是不可缺少的化工原料。制盐工业兼有消费品工业和基础原材料工业的两重性，在国民经济中占有特殊重要的地位。与盐有关的产品达1.4万种之多，食品、化工、冶炼、陶瓷、玻璃、医药等工业均与制盐工业密切相关。由于食盐加碘是消除碘缺乏病的根本性措施，在提高民族素质方面发挥着至关重要的作用，因此国家对食盐实行生产和销售的专营制度。根据中国盐业协会预测，盐的总消费量预计平均每年将增加200万吨，增幅速度约为平均每年5~8%。对于工业盐，自1999年起工业盐订货转入盐碱企业间的正常订货，目前工业盐市场已基本放开（小工业盐除外），属于市场竞争行业。

食盐专营方面。食盐是维持人们正常生活和身体健康不可缺少的调味品，不存在有效的替代品，需求弹性相对较小。为了加强对食盐的管理，保障食盐加碘工作的有效实施，1996年5月27日，国务院发布实施《食盐专营办法》，国家对食盐实行专营管理。国家对食盐实行定点生产制度并实行指令性计划管理；对食盐批发实行批发许可证制度，食盐批发企业应按国家计划购进食盐并在规定范围内销售。食盐定点生产企业、食盐批发企业、食盐零售单位和受委托代销食盐的个体工商户、代购代销店，应当执行国家规定的食盐价格。1996年9月23

日，中国轻工总会盐业管理办公室、铁道部运输局、交通水运管理局和公路管理司联合下发《关于食盐运输实行准运证的通知》，对食盐运输企业实行准运证制度。2003年3月国家机构改革后，国家发展和改革委员会为国务院授权的国家盐业行政主管部门，盐业管理办公室是具体办事机构，负责管理全国食盐专营工作，确保合格碘盐供应；负责审核、确定食盐定点生产企业，发放食盐定点生产许可证；负责编制、下达并组织实施食盐年度生产计划；参与研究食盐分配调拨计划；指导各省、自治区、直辖市人民政府盐业主管机构发放食盐批发许可证并监督检查实施情况；根据食盐分配调拨计划发放食盐运输准运证并监督检查实施情况。

食盐专营政策在保护企业正常生产、维持一定的市场份额和利润的同时，也制约了企业向其他省、市和地区的市场拓展工作。从长期看，中国盐业流通领域的市场格局将面临国际竞争的挑战。高新技术含量较低，创新技术和产品少。

产销方面，中国食用盐消费量基本保持稳定态势，人均年食盐需求量6.5千克左右。由于旅游餐饮业及食品加工、畜牧、饲料等产业的发展对食盐需求的增加量，全国食盐需求总量每年均略有增加，2010年以来，全国每年的食盐总消费量基本稳定在700万吨左右。

价格方面，目前食盐出厂基本上还是执行十多年前制定的价格标准（每吨470元左右），但各地食盐零售价格近年来保持了上升态势。2005年~2010年，全国食盐平均价格从2元/公斤上涨到了2.90元/公斤，2011年末，食盐价格已达到3.23元/公斤左右。2012年食盐价格继续小幅上涨，年末价格在3.40元/公斤左右。2013年1~6月，食盐价格基本维持在3.43元/公斤~3.53元/公斤的区间内。从生产环节来看，由于近年来煤炭等各种生产资料成本和人力成本的上升，食盐生产成本有所提高，但对于出厂价格仍然较低；从批发环节来看，尽

管生产经营成本有所提高，随着批发价格的提升，加上并新品种的不断推出，流通环节的利润空间有所放大。

税收政策方面，中国碘缺乏的特殊国情决定了食盐专营政策将在中长期内延续不变，食盐受国家专营政策的保护和支持。2007年，财政部、国家税务总局两次联合下发通知，宣布自2007年2月1日起调减盐业资源税适用税额标准；自2007年9月1日起，将盐的增值税适用税率由现行的17%统一调整为13%，2009年1月1日起增值税改革转型后，食用盐增值税率仍执行13%。

2. 区域环境分析

公司经营范围主要位于河北省境内。

河北省是中国重要的经济大省，对于国民经济的贡献始终排在前列。2012年，全省生产总值实现26575.0亿元，比上年增长9.6%。其中，第一产业增加值3186.7亿元，增长4.0%；第二产业增加值14001.0亿元，增长11.5%；第三产业增加值9387.3亿元，增长8.4%。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52.7%，第三产业增加值比重为35.3%。

2012年，全省居民消费价格比上年上涨2.6%，其中食品价格上涨3.8%；工业生产者出厂价格下降5.3%，工业生产者购进价格下降3.8%；农产品生产价格和农业生产资料价格分别上涨0.6%和8.2%。

2012年，河北省全社会固定资产投资完成19661.3亿元，比上年增长20.0%。在固定资产投资（不含农户）中，第一产业投资651.7亿元，比上年增长52.2%；第二产业投资9386.6亿元，增长26.1%，其中工业投资9330.3亿元，增长26.1%；第三产业投资9066.3亿元，增长14.6%。

总体看，河北省有着悠久的历史，自然资源丰富，是中国重要的粮棉产区。目前，河北省全省已基本形成新能源、汽车、电气、煤炭、

纺织、冶金、建材、化工、机械、电子、石油、轻工、医药等优势产业，经济发展潜力大，增长速度快，居民消费能力不断增强，为公司发展提供了良好的外部环境。

五、基础素质分析

1. 产权状况

公司为河北省供销合作总社全资拥有的有限责任公司，河北省供销合作总社拥有公司全部股权，为公司实际控制人。

2. 企业规模

公司在农业生产资料、盐业、棉花流通领域具有成熟的管理经验，建立起相对完善的经营网络体系及稳定的供销渠道，在河北区域市场上均处于主导地位。

河北省农业生产资料有限公司（以下简称“农资公司”）是公司在农资行业的专业经营平台，是主营化肥、农药等农业生产资料的大型企业，是河北省境内最大的农资批发企业，始终保持着在河北省农资流通领域中的主导地位。曾多次被河北省政府授予“文明单位”、“河北省百强企业”、“河北省批发服务业十大龙头企业”等荣誉称号。截至2012年底，公司已在省内外建立了19个全资分公司，20家区域配送中心，156家县级分销管理中心，6000多家乡、村加盟店，营销网络覆盖河北省及周边省份，形成了以“河北农资”为统一品牌的上下贯通、流通有序的农资经营服务体系。

河北省新合作棉花有限责任公司（以下简称“棉花公司”）是公司在棉花收购、加工、仓储、贸易、电子交易等方面的专业公司，基本覆盖了棉花相关的产业链。经营网络遍布河北、新疆及东部各用棉大省，年经营量在3万吨以上，是全国大型棉花交易商之一。

盐产品方面，目前河北省实行产销分离的盐业管理体制。河北省盐务管理局负责生产领域，归口省工业和信息化厅领导；河北省供销合作总社负责流通领域，设立河北省供销社盐

业管理办公室，作为河北省流通领域盐业行政主管部门，承担盐政执法任务，直接向省政府负责。河北省盐业专营集团公司（以下简称“盐业公司”）拥有省社颁发的食盐批发许可证，负责河北省境内食盐专营。盐业公司是河北省政府确定的食盐专营单位，在河北省具有垄断优势。曾多次荣获“河北省省级文明单位”、“河北省先进企（事）业单位”、“河北省诚信企业”等多项荣誉称号。2009年1月被中央文明委授予“全国精神文明建设工作先进单位”光荣称号。公司持有的“海晶”牌食盐商标为“河北省著名商标”。

3. 政策支持

公司作为河北省农资流通领域的龙头企业，承担着河北省化肥、农药和食盐储备任务及新网工程建设等政策性项目，每年均获得一定的政府补贴收入。2012年公司获得政府补贴收入2675.50万元，占当期公司利润总额的21.18%，依旧为公司利润的重要组成部分。

表1 公司近年获得补贴收入的情况（单位：万元）

项目	2011年	2012年
农药储备补贴收入	200.00	300.00
化肥储备补贴收入	1550.80	1554.50
新网络工程补贴收入	565.00	--
食盐储备贴息收入	760.80	708.00
棉花补贴收入	60.85	--
土特交易中心商务建设交易平台补贴	--	113.00
合计	3137.45	2675.50

资料来源：公司提供

随着国家对“三农”行业的持续政策支持，公司在未来发展中预计仍将获得稳定的财

政补贴收入。

六、管理分析

跟踪期内，公司在管理体制和管理制度方面无重大变化。

七、经营分析

跟踪期内，公司主营业务未发生重大变化，仍以农业生产资料（主要是化肥）及盐业专营为主，同时涉及房地产开发、棉花贸易等多个业务领域。2012年公司实现营业收入51.81亿元，同比增长19.78%，其中实现主营业务收入51.62亿元。

从收入构成来看，2012年由于化肥出口业务大幅增长，公司农资（化肥）销售大幅增长，收入占比提升至91.59%；目前农资公司以经营化肥为主，2012年化肥销量占全年农资产品营业收入的97%以上。盐实现收入3.13亿元，占营业收入的比重相应减少。房地产业务由于可售项目减少原因，确认收入较少，2012年仅为0.63亿元。棉花业务占主营业务收入的比重持续下降，2012年仅为0.17%。

从毛利率来看，化肥销售毛利率低，2012年为1.76%。盐产品由于垄断优势的存在及产品结构的进一步改善，毛利率较高且跟踪期内呈上升趋势，2012年为20.56%。

公司的其他类板块，主要包括下属担保业务、保险代理业务、农产品业务、北方大厦的酒店类业务等。与主营业务相比，几项其他类业务的收入占比相对较小。

表2 公司近年主营业务收入及毛利率情况（万元、%）

项目	2010年			2011年			2012年			2013年1-6月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
农资（化肥）	295951.38	79.19	2.32	348139.54	80.61	2.73	472793.29	91.59	1.76	236197.27	84.04	1.74
盐	29427.54	7.87	14.86	37657.99	8.72	17.79	31260.58	6.06	20.56	21238.83	7.56	19.2
房地产	26016.77	6.96	21.41	30476.32	7.06	27.00	6298.89	1.22	36.00	16837.78	5.99	15
棉花	18509.61	4.95	5.13	9991.49	2.31	-14.67	878.31	0.17	-45.04	65.56	0.02	-4.42

其他	3841.25	1.03	42.33	5589.41	1.29	63.09	4946.87	0.96	91.83	6702.02	2.38	56.89
合计	373746.54	100.00	5.19	431854.75	100.00	6.13	516177.94	100.00	4.10	281041.45	100.00	5.19

资料来源：公司提供

2013 年 1-6 月，公司实现营业收入 28.10 亿元，其中农资（化肥）及盐产品占销售收入的比重仍然维持在较高水平。同期公司毛利率为 5.19%，农资（化肥）及盐产品毛利率水平较为稳定。

1. 农资（化肥）

农业生产资料业务是公司的核心产业之一，主要由子公司农资公司负责。农资公司是河北省境内最大的农资批发企业，公司农资业务在河北省区域市场内具有多渠道和政府支持等优势，但化肥市场整体供过于求及化肥作为核心农资商品价格受到一定管制的状况，行业整体利润空间有限，毛利率水平较低，2012 年公司农资业务毛利率为 1.76%。跟踪期内，公司向贸易进出口公司大量批发销售化肥，由于销售量很大因此批发价格有所降低，整体上拉低了公司农资业务的毛利率水平。

截至 2012 年底，公司已在省内外建立了 19 个全资分公司，20 家区域配送中心，156 家县级分销管理中心，6000 多家乡、村加盟店，营销网络覆盖河北省及周边省份，为农资流通提供了更加完善的网络。跟踪期内公司化肥销售情况如下表所示：

表 3 近年化肥销售情况（万吨、万元）

产 品	2011 年		2012 年		13 年 1-6 月	
	销量	收入	销量	收入	销量	收入
化 肥	123	348139	174	472793	99	236197

资料来源：公司提供

政策支持方面，农资公司多年来承担国家化肥淡季商业储备等政策性项目，累计承储量达到 15 万吨，每年均获得相应的政府补贴资金。随着国家关于建设社会主义新农村和服务三农等相关政策的出台与落实，农资公司将受益于国家在财政、税收等方面的优惠政策，获

得更多的政策支持。

2. 盐产品

盐业专营主要由子公司盐业公司负责。盐业公司主要从事食盐专营，是河北省政府指定的食盐经营单位。作为河北省最大的盐业流通企业，盐业公司已建立起完善的销售网络，通过所属 11 家市级分(子)公司负责全省 11 个省辖市的盐业市场供应和所辖各县的供应管理；在邯郸、邢台、石家庄、承德 4 市建有 4 个食盐配送中心，在河北省建有 10 万多个食盐批零销售网点，实现了城乡全方位、无缝隙覆盖。

2012 年，公司盐产品收入有所下降，主要系 2011 年国内食盐抢购风潮导致当年度销售收入大幅上升，至 2012 年回归正常。2012 年，盐业公司全年实现销售量 62 万吨，其中食盐销售 34 万吨，工业盐销售 28 万吨。

表 4 公司盐产品销售情况（万吨、万元）

产 品	2011 年		2012 年		13 年 1-6 月	
	销量	收入	销量	收入	销量	收入
食 盐	35.1	26948	34	22143	17	14443
工 业 盐	27.9	10710	28	9118	16	6796
合 计	63.0	37658	62	31261	33	21239

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司加大调整经营结构，加大高附加值盐产品的推广力度，积极拓展小包装盐和绿色精制盐、多品种盐等高端盐品的市场销售，使公司食盐销售毛利率水平有所提升。2012 年上升至 20.56%。

3. 房地产

2012 年，由于可确认项目少，公司房地产板块收入大幅下降，仅为 0.63 亿元；毛利率水

平系房产销售价格上升而略有上升，2012 年为 36.00%。

公司目前在建项目冀兴商城位于石家庄市中心繁华商业区域——南三条核心商圈，是南三条市场整体升级改造的重点建设项目，项目分为两期开发，一期项目占地面积 0.93 万平方米，建筑面积 4.24 万平方米，截至 2012 年底一期项目已建设完成，预售金额 3.13 亿元，确认结算收入 0.31 亿元。二期项目土地证已办理完成，其他证件正在办理过程中。

2010 年，公司投资 1000 万元成立了河北新合作房地产开发有限公司，主要任务是根据省社总体部署，进行河北省各级供销合作社有关土地、房地产项目的投资和具体业务运作，开发土地主要来源于河北省各级供销合作社土地储备资源。根据 2009 年 11 月出台的《国务院关于加快供销合作社改革发展的若干意见》（国发【2009】40 号文）中规定，供销合作社使用的原国有划拨建设用地，经批准可采取出让、租赁方式处置，对省社盘活资产，有效利用土地资源提供了有利的政策条件。目前，河北省各级供销合作社土地储备丰富，截至 2012 年底，土地储备总面积约 437.61 亩，可开发面积约 437.61 亩。并且大部分具有位置较好、拆迁量小的特点。公司将根据省社统一规划，计划通过 3-5 年时间，在大部分市县进行供销合作社储备土地的开发，未来房地产业务具有良好的土地开发资源优势。

4. 棉花

跟踪期内，受下游服装市场景气度下行影响，公司棉花板块收入及毛利率水平均大幅下降。2012 年，国内棉花价格不稳定，棉花贸易行业整体盈利能力下滑，为避免较大的损失，公司棉花贸易业务大幅收缩，收入同比降低 91.21%，至 0.09 亿元。

表 5 近年来公司棉花经营情况（吨、万元）

	2010 年	2011 年	2012 年
--	--------	--------	--------

采购量	7667	2762	0
采购价格	1.92	2.71	0
销量	8161	4303	378
销售价格	1.83	2.21	1.85

资料来源：公司提供

棉花价格波动剧烈，对企业的成本控制及产品定价带来严峻挑战。跟踪期内，由于公司在棉花的高价位处购入了较多棉花，在棉价处于低位处出售，因此棉花业务倒挂情况进一步恶化。

但整体来看，该板块占比较小，对公司整体收入及利润水平影响不大。

八、募集资金使用情况

公司于 2013 年 4 月发行 3 亿元“13 冀新合作 CP001”，其中 1.1 亿元用于置换银行贷款，1.9 亿元用于补充公司营运资金。截至 2013 年 8 月底，上述资金已按募集用途使用完毕。

九、财务分析

公司提供的 2012 年度财务数据经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

公司自 2012 年起采用新会计准则，并对 2011 年数据进行了期初调整。为便于比较，以下财务数据中的 2011 年数据，如无特别说明，均采用的是 2012 年期初调整数进行分析。

从合并报表范围变化情况来看，2012 年公司新纳入合并范围的子公司有 5 家，分别为河北省新合作投资管理有限公司、河北著成文化传媒有限公司、河北社友农产品有限公司、河北省旺合实业股份有限公司及河北省农产品电子商务有限公司，对公司总体资产及收入规模影响不大。

1. 盈利能力

2012 年，公司实现营业收入 51.81 亿元，

较上年增长 19.78%，主要系化肥销售收入大幅增长所致。经营规模的扩大使公司各项成本和开支增加，2012 年公司营业成本同比增长 22.12%，高于营业收入增长速度。公司营业利润率有所下降，2012 年为 4.17%。

从期间费用看，2012 年公司期间费用合计占营业收入的 4.53%，较上年的 4.73%略有下降。公司对期间费用的控制较好。

2012 年，公司分别实现利润总额和净利润 1.26 亿元和 1.09 亿元，其中投资收益和营业外收入分别为 0.42 亿元和 1.03 亿元，投资收益和营业外收入对公司利润总额贡献大。投资收益主要来源于对中盐河北盐业专营有限公司的投资收益（2012 年为 4221.46 万元）；营业外收入中政府补助 0.27 亿元（见表 1），其余为非流动资产处置利得 0.76 亿元（主要为原办公楼拆迁款 0.62 亿元）。

从盈利指标看，2012 年公司总资本收益率和净资产收益率均有所下降，分别为 5.38%和 5.94%。公司整体盈利能力较弱。

2013 年 1~6 月，公司实现营业收入 28.10 亿元，实现利润总额 0.24 亿元和净利润 0.19 亿元，其中投资收益 0.13 亿元，对当期利润贡献大。公司营业利润率为 4.60%。

总体看，公司主业突出，跟踪期内收入规模增长，但主业盈利能力下降，投资收益和营业外收入对公司利润总额贡献大。公司整体盈利能力较弱。

2. 现金流及保障

从经营活动看，2012 年公司经营活动现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金，公司经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金，由于当期营业成本增速高于收入增速，且 2012 年对房地产建设投资较多使得存货大幅增加，导致 2012 年经营活动获取现金的能力明显下降，经营活动现金流量净额为 -4.39 亿元。

从收入实现质量指标看，2012 年公司现金

收入比为 100.99%，收入实现质量一般。

从投资活动看，2012 年投资活动现金流入主要为处置固定资产和其他长期资产收回的现金；投资活动现金流出主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产等支付的现金及投资支付的现金，2012 年投资支付的现金 1.02 亿元，主要为购买的货币基金；2012 年公司投资活动产生的现金流量净额分别 -1.15 亿元。从筹资活动前现金流量净额看，2012 年该数值为 -5.54 亿元，对外融资需求增加。

从筹资活动看，2012 年公司筹资活动现金流入为 14.08 亿元，主要是取得借款收到的现金，较上年大幅增长；筹资活动现金流出为 6.76 亿元，主要是偿还债务所支付的现金；2012 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 7.32 亿元。

2013 年 1~6 月，公司经营活动产生的现金流量净额 -3.71 亿元，同期，公司投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为 0.29 亿元和 2.84 亿元。

总体看，跟踪期内，公司经营净现金流有所波动，收入实现质量一般，融资需求有所上升。

3. 资本及债务结构

截至 2012 年底，公司资产总额 45.61 亿元，同比增长 32.98%，主要系流动资产增长较快所致。截至 2012 年底，公司流动资产占 72.86%，资产构成符合公司所属行业特点。

截至 2012 年底，公司流动资产 33.23 亿元，较上年增长 45.99%。主要以货币资金（占 19.10%）、预付款项（占 23.88%）和存货（占 42.18%）为主。

截至 2012 年底，公司货币资金 6.35 亿元，主要以银行存款为主，占 82.65%。

截至 2012 年底，公司预付款项 7.94 亿元，同比增长 39.34%，主要是由于化肥购销业务规模大幅增长使得采购规模相应扩大所致。其中账龄在 1 年以内的占 78.64%，1~3 年的占

18.60%，3年以上的占2.76%。

截至2012年底，公司其他应收款余额3.46亿元。从账龄上看，1年以内的占58.83%，1~2年的占32.74%，2~3年的占8.30%，3年以上的占2.13%，账龄以2年以内为主。2012年底公司对其他应收款提取0.02亿元坏账准备。

表6 公司2012年底其他应收款前5名

序号	单位	金额 (万元)	占其他应收款 总额比例(%)	款项性质
1	石家庄市南三条市场资产经营管理处	5572	16.16%	预付土地款
2	河北冀盐连锁有限公司	930	2.70%	往来款
3	新疆农场	895	2.60%	承包费
4	沧州市财政局	620	1.80%	补贴款
5	鹿泉市力源电力建设中心	168	0.49%	预付电力施工费
合计		8185	23.75%	

资料来源：公司提供

截至2012年底，公司存货余额为14.02亿元，主要为库存商品（占46.08%）和开发成本（占53.40%），较上年大幅增长主要系房地产开发成本增长所致。公司库存商品占比高，主要由于公司承担国家重要物资储备任务，按国家指令对化肥、棉花、盐等物资进行调拨和储备。公司未对库存商品计提跌价准备，主要系食盐无需计提减值，农资产品直接从厂家调拨、企业无库存，而棉花占比极小，对公司基本无影响。

截至2012年底，公司非流动资产12.38亿元，主要以长期股权投资、固定资产和无形资产为主。截至2012年底，公司长期投资合计1.50亿元，较上年变化不大，主要为对中盐河北盐业专营公司等长期股权投资；公司长期股权投资收益对公司利润贡献较大。公司固定资产原值9.37亿元，主要为房屋及建筑物（占81.08%）；2012年固定资产累计折旧1.57亿元。公司无形资产1.83亿元，绝大部分为土地使用

权。

截至2013年6月底，公司资产总额47.38亿元，其中流动资产合计占74.50%，非流动资产占25.50%。与2012年底相比，流动资产占比略有上升，主要系其他应收款及存货进一步增长所致。其余科目较2012年底变化不大。

所有者权益方面，截至2012年底，公司所有者权益合计18.37亿元，同比增长7.59%，主要来自未分配利润及少数股东权益的增长；其中归属于母公司所有者权益构成中，实收资本占20.43%，资本公积占54.18%，盈余公积占0.55%，未分配利润占24.84%。所有者权益稳定性良好。截至2013年6月底，公司所有者权益合计18.91亿元，各科目构成较2012年底变化不大。

负债方面，截至2012年底，公司负债合计27.25亿元，较上年增长58.14%，主要由于银行借款增加及新发行债券所致；其中流动负债占74.91%。截至2012年底，公司流动负债合计20.41亿元，主要为短期借款（占27.46%）、应付票据（占15.99%）、预收账款（占20.64%）和其他应付款（占28.77%）。截至2012年底，公司短期借款5.60亿元（主要包括抵押借款1.47亿元及保证借款4.13亿元）。公司应付票据3.26亿元，全部为银行承兑汇票。截至2012年底，公司预收账款4.21亿元，其中账龄在1年以内的占86.67%，主要是预收房款及化肥等物资预收款。截至2012年底，公司其他应付款5.87亿元，较上年增长20.26%，主要为与其他单位的往来款、应付的农资连锁加盟店抵押金、全国棉花交易市场质押款等。公司非流动负债合计6.84亿元，主要由应付债券和递延所得税负债构成。

截至2013年6月底，公司负债合计28.48亿元，其中流动负债占76.06%，非流动负债占23.94%，与2012年底相比，短期借款有所增长。

截至2012年底，公司全部债务合计14.60亿元，较上年大幅增长，其中短期债务占66.24%，长期债务占33.76%，公司债务仍以短

期债务为主，符合行业特征。截至 2013 年 6 月底，公司全部债务 15.39 亿元，较 2012 年底持续增长。从债务指标看，截至 2012 年底，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均较上年底有所上升，分别为 59.73%、44.28%和 21.15%；截至 2013 年 6 月底，上述三项指标分别为 60.10%、44.87%和 21.69%。公司债务负担有所加重，但仍处于合理水平。

总体看，跟踪期内，公司资产仍以流动资产为主，资产构成稳定，流动资产以存货、预付账款、货币资金为主，公司整体资产质量良好；所有者权益稳定性良好；负债构成以流动负债为主，债务规模大幅增长，债务负担有所加重，但仍处于合理水平。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至2012年底，公司流动比率和速动比率分别为162.83%和94.15%，截至2013年6月底分别为162.97%和93.79%，指标较好。2012年公司经营现金流动负债比为-21.51%。考虑到公司较为充沛的货币资金及现金流入量，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债指标看，2012年公司EBITDA2.37亿元；EBITDA利息倍数和全部债务/EBITDA分别为3.47倍和6.17倍，公司长期债务保障能力适宜。

截至 2013 年 6 月底，公司无对外担保。

截至 2013 年 6 月底，公司共获得银行综合授信额度为 15.385 亿元，其中尚未使用的额度为 10.80 亿元。公司间接融资渠道较为畅通。

5. 对存续期内债券覆盖程度

截至 2012 年底，公司现金类资产 6.47 亿元，为“13 冀新合作 CP001”的 2.16 倍；截至 2013 年 6 月底，公司现金类资产 5.90 亿元，为“13 冀新合作 CP001”的 1.97 倍。

2012 年，公司经营活动现金流入量为“13 冀新合作 CP001”的 17.59 倍，当年经营活动

净现金流为负值，对“13 冀新合作 CP001”不具备覆盖能力。

总体看，公司现金类资产及经营活动现金流入量对存续期内债券覆盖能力强。

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行报告编号为 B201306240004747890 的企业基本信用信息报告显示，截至 2013 年 6 月 24 日，公司无不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

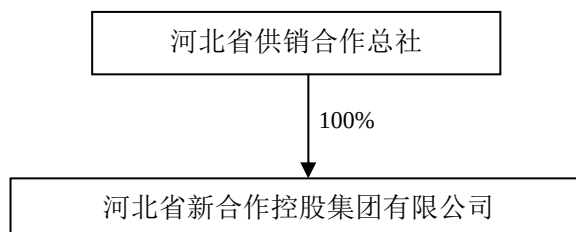
7. 抗风险能力

农业属于国家支持行业，公司是河北省农资流通的龙头企业，承担着河北省化肥、农药和食盐储备任务及新网工程建设等政策性项目，整体资产质量良好，经营风险低，整体抗风险能力较强。

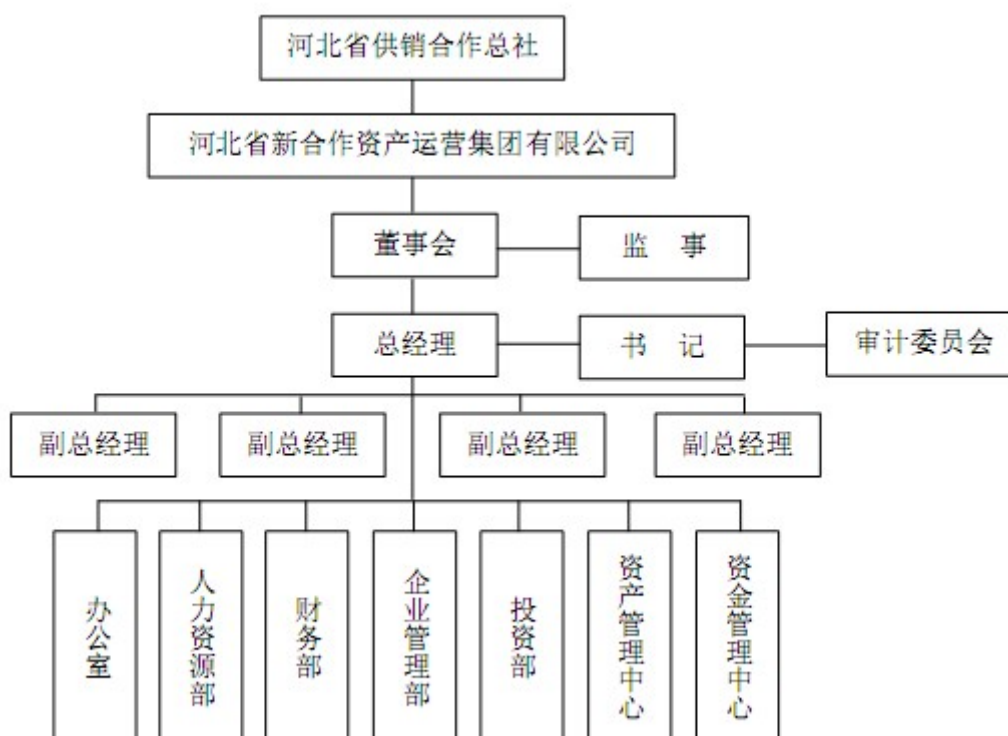
十一、结论

综合考虑，联合资信维持河北省新合作控股集团有限公司AA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“13冀新合作CP001” A-1的信用等级。

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）

2010~2011 年旧准则

（单位：人民币万元）

资 产	2010 年	2011 年
流动资产		
货币资金	24171.81	45684.02
短期投资	2930.00	2112.00
应收票据	2638.27	1139.77
应收股利		
应收利息		
应收账款	1849.19	2117.61
其他应收款	24600.84	32789.71
预付账款	29061.28	56949.38
应收补贴款		
应收出口退税		
存货	90366.13	86753.45
待摊费用	97.99	31.57
待处理流动资产净损失		
一年内到期的长期债权投资		
其他流动资产	2334.62	92.15
流动资产合计	178050.14	227669.65
长期投资		
长期股权投资	14588.37	15630.70
长期债权投资		
合并价差		
长期投资净额	14588.37	15630.70
固定资产		
固定资产净额	74528.97	76306.09
工程物资		
在建工程	2493.28	3181.58
固定资产清理		
待处理固定资产净损失		
固定资产合计	77112.41	79487.68
无形资产及其他资产		
无形资产	18907.23	19494.80
长期待摊费用（递延资产）	130.85	389.86
其他长期资产	39.92	20.00
无形资产及其他资产合计	19078.00	19904.66
递延税项		
递延税项借项		
资产总计	288828.92	342692.70

2011~2013.6 新准则

(单位: 人民币万元)

项目	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动资产:				
货币资金	45684.02	63478.24	38.95	57569.86
交易性金融资产				58.34
应收票据	1139.77	1202.50	5.50	1369.97
应收账款	2117.61	1976.80	-6.65	3319.30
预付款项	56949.38	79353.24	39.34	83630.96
应收利息				
应收股利				
其他应收款	32789.71	34469.86	5.12	54088.79
存货	86753.45	140181.55	61.59	149838.29
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	2204.15	11672.72	429.58	3099.71
流动资产合计	227638.09	332334.90	45.99	352975.24
非流动资产:				
可供出售金融资产	651.22	718.08	10.27	718.08
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	15263.60	14974.13	-1.90	14974.13
投资性房地产				
固定资产	76306.09	78061.51	2.30	76463.02
在建工程	3181.58	5875.96	84.69	5595.51
工程物资				
固定资产清理				13.36
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	19494.80	18277.56	-6.24	17864.14
开发支出				
商誉		3090.74	--	2634.40
合并价差				
长期待摊费用	389.86	2733.04	601.03	2550.60
递延所得税资产	68.85	70.99	3.11	23.44
其他非流动资产	20.00	10.00	-50.00	10.00
非流动资产合计	115376.02	123812.02	7.31	120846.69
资产总计	343014.10	456146.92	32.98	473821.93

附件 3-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

2010~2011 年旧准则

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2010 年	2011 年
流动负债		
短期借款	22904.59	39719.59
应付票据	10390.37	4016.25
应付账款	6440.65	7352.65
预收账款	29027.87	41598.24
代销商品款		
应付工资	860.87	602.44
应付福利费	418.26	233.43
应付股利		
应交税金	131.90	804.20
其他应交款	-24.17	-0.97
其他应付款	35153.20	48819.57
预提费用	1999.61	0.00
预计负债		
递延收益		
一年内到期的长期负债		
其他流动负债	1427.32	1774.10
流动负债合计	108730.49	144919.49
长期负债		
长期借款	9600.00	8500.00
应付债券	0.00	0.00
长期应付款		
专项应付款		
住房周转金		
其他长期负债	85.00	390.00
长期负债合计	9685.00	8890.00
递延税项		
递延税项贷款		
负债合计	118415.49	153809.49
少数股东权益	37060.24	43632.54
所有者权益		
实收资本	18352.70	25952.70
资本公积	86689.97	87093.68
专项储备	0.00	0.00
盈余公积	213.06	694.98
未确认的投资损失		
未分配利润	28097.46	31509.30
外币报表折算差额		
所有者权益合计	133353.19	145250.67
负债及所有者权益合计	288828.92	342692.70

2011~2013.6 新准则

(单位: 人民币万元)

项目	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债:				
短期借款	39719.59	56044.59	41.10	80444.59
交易性金融负债				
应付票据	4016.25	32631.82	712.49	21072.00
应付账款	7352.65	3072.34	-58.21	9397.11
预收款项	41598.24	42121.12	1.26	61586.69
应付职工薪酬	835.87	817.84	-2.16	786.29
应交税费	803.23	596.74	-25.71	-1042.85
应付利息		33.95		3130.33
应付股利				5.35
其他应付款	48819.57	58710.33	20.26	38594.61
一年内到期的非流动负债		8000.00	--	
其他流动负债	1774.10	2074.19	16.92	2617.32
流动负债合计	144919.49	204102.92	40.84	216591.44
非流动负债:				
长期借款	8500.00		--	3000.00
应付债券		49280.00	--	49370.00
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延收益				
递延所得税负债	18482.47	18039.84	-2.39	13893.86
其他非流动负债	390.00	1046.40	168.31	1911.40
非流动负债合计	27372.47	68366.24	149.76	68175.26
负债合计	172291.96	272469.16	58.14	284766.70
所有者权益:				
实收资本(或股本)	25952.70	25952.70	0.00	25952.70
资本公积	68828.58	69769.31	1.37	69127.28
减: 库存股				
盈余公积	694.98	911.09	31.10	911.09
专项储备				
未分配利润	31551.83	35647.33	12.98	36134.66
外币报表折算差额				
归属于母公司权益合计	127028.09	132280.43	4.13	132125.73
少数股东权益	43694.05	51397.34	17.63	56929.50
所有者权益合计	170722.14	183677.77	7.59	189055.23
负债和所有者权益总计	343014.10	456146.92	32.98	473821.93

附件 4 合并利润表
2010~2011 年旧准则
(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年
一、主营业务收入	373746.54	431854.75
减: 主营业务成本	354361.13	405363.66
主营业务税金及附加	1796.62	1974.45
二、主营业务利润	17588.80	24516.64
加: 其他业务利润	289.65	586.77
减: 存货跌价损失	0.00	0.00
营业费用	5049.54	7381.72
管理费用	5660.71	9647.56
财务费用	3219.56	3410.12
其他	0.00	0.00
三、营业利润	3948.63	4664.02
加: 投资收益	2323.88	4499.71
补贴收入	2706.34	3137.45
营业外收入	1791.08	1028.34
其他	0.00	0.00
减: 营业外支出	286.52	477.46
其他支出		
加: 以前年度调整		
四、利润总额	10483.40	12852.06
减: 所得税	1667.63	2095.03
减: 少数股东损益	4006.81	5937.80
加: 未确认的投资损失		
五、净利润	4808.96	4819.23

2011~2013.6 新准则

(单位: 人民币万元)

项目	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1-6 月
一、营业收入	432519.23	518087.47	<i>19.78</i>	281041.45
减: 营业成本	405441.38	495117.41	<i>22.12</i>	266468.09
营业税金及附加	1974.45	1368.46	-30.69	1634.82
销售费用	7381.72	6171.48	-16.40	4006.69
管理费用	9677.97	15144.48	<i>56.48</i>	5284.77
财务费用	3410.12	2139.95	-37.25	3417.33
资产减值损失	0.00	2.82	--	4.04
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	--	0.00
投资收益	4499.71	4221.46	-6.18	1264.28
其中: 对合营企业 投资收益				0.00
汇兑收益				0.00
二、营业利润	9133.32	2364.33	<i>-74.11</i>	1489.99
加: 营业外收入	4165.79	10302.06	<i>147.30</i>	932.11
减: 营业外支出	477.46	36.69	-92.32	7.22
其中: 非流动资产 处置损失				
三、利润总额	12821.65	12629.71	<i>-1.50</i>	2414.89
减: 所得税费用	2026.18	1727.37	-14.75	479.95
四、净利润	10795.47	10902.33	<i>0.99</i>	1934.93
其中: 归属于母公司的 净利润	4861.76	4311.61	-11.32	997.33
少数股东损益	5933.71	6590.72	<i>11.07</i>	937.60

附件 5-1 合并现金流量表

2010~2011 年旧准则

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年
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	363447.36	447111.95
收到的租金		
收到的税费返还		
收到的其他与经营活动有关的现金	1369.08	4470.79
现金流入小计	364816.44	451582.74
购买商品、接受劳务支付的现金	344149.87	420526.33
支付给职工以及为职工支付的现金	2848.98	4113.15
支付的各项税费	3563.09	4151.78
支付的其他与经营活动有关的现金	1740.35	9492.94
现金流出小计	351649.53	438284.20
经营活动产生的现金流量净额	12514.15	13298.54
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金	530.00	1042.34
取得投资收益所收到的现金		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金		
收到的其他与投资活动有关的现金		
现金流入小计	530.00	1042.34
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1022.82	3471.78
投资所支付的现金	160.00	1728.80
支付的其他与投资活动有关的现金		
现金流出小计	1182.82	5200.58
投资活动产生的现金流量净额	-652.82	-4158.24
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收权益性投资所收到的现金	7000.00	7600.00
发行债券所收到的现金		
借款所收到的现金	52380.00	51775.50
收到的其他与筹资活动有关的现金		
现金流入小计	59380.00	59375.50
偿还债务所支付的现金	60697.00	42668.00
发生筹资费用所支付的现金		
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	3617.58	4335.58
融资租赁所支付的现金		
减少注册资本所支付的现金		
支付的其他与筹资活动有关的现金		
现金流出小计	64314.58	47003.58
筹资活动产生的现金流量净额	-4934.58	12371.92
四、汇率变动对现金的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	7579.51	21512.22

2011~2013.6 新准则

(单位: 人民币万元)

项目	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	447111.95	523211.88	17.02	318786.74
收到的税费返还	0.00	0.00	--	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	4470.79	4567.56	2.16	6846.16
经营活动现金流入小计	451582.74	527779.44	16.87	325632.89
购买商品、接受劳务支付的现金	420526.33	557315.29	32.53	332578.82
支付给职工以及为职工支付的现金	4113.15	5864.03	42.57	9435.44
支付的各项税费	4151.78	6492.18	56.37	3408.23
支付其他与经营活动有关的现金	9492.94	2004.43	-78.89	17346.57
经营活动现金流出小计	438284.20	571675.94	30.43	362769.06
经营活动产生的现金流量净额	13298.54	-43896.50	-430.09	-37136.17
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	1042.34	0.00	-100.00	0.00
取得投资收益收到的现金	0.00	2933.35	--	0.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	8449.77	--	0.00
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	0.00	--	2931.14
投资活动现金流入小计	1042.34	11383.12	992.08	2931.14
购建固定资产、无形资产等支付的现金	3471.78	12619.98	263.50	0.00
投资支付的现金	1728.80	10226.95	491.57	58.34
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	--	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	--	0.00
投资活动现金流出小计	5200.58	22846.94	339.32	58.34
投资活动产生的现金流量净额	-4158.24	-11463.82	175.69	2872.80
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	7600.00	4400.44	-42.10	0.00
取得借款收到的现金	51775.50	136396.96	163.44	49955.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00	--	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	--	2727.33
筹资活动现金流入小计	59375.50	140797.40	137.13	52682.33
偿还债务支付的现金	42668.00	60392.73	41.54	20400.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4335.58	6860.14	58.23	3927.33
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	390.00	--	0.00
筹资活动现金流出小计	47003.58	67642.87	43.91	24327.33
筹资活动产生的现金流量净额	12371.92	73154.53	491.30	28355.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	--	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	21512.22	17794.22	-17.28	-5908.38
加: 期初现金及现金等价物余额	24171.81	45684.02	89.00	63478.24
六、期末现金及现金等价物余额	45684.02	63478.24	38.95	57569.86

附件 5-2 合并现金流量表补充资料

2010~2011 年旧准则

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年
将净利润调节为经营活动的现金流量		
净利润	4808.96	4819.23
加: 少数股东损益	4006.81	5937.80
减: 未确认的投资损失		
加: 计提的资产减值准备		
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐		
固定资产折旧	777.42	1927.56
无形资产摊销	69.57	184.96
长期待摊费用摊销		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-629.52	78.14
待摊费用减少(减:增加)	-73.67	-66.42
预提费用增加(减:减少)	0.00	-1999.61
固定资产报废损失		
财务费用	4007.19	3989.28
投资损失(减:收益)	-2323.88	-4499.71
递延税款贷项(减:借项)		
存货的减少(减:增加)	2613.98	3612.69
经营性应收项目的减少(减:增加)	-19575.68	-19712.60
经营性应付项目的增加(减:减少)	18832.97	19027.23
其他		
经营活动产生的现金流量净额	12514.15	13298.54

2011~2012 年新准则

(单位: 人民币万元)

项目	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	10795.47	10902.33	0.99
加: 资产减值准备	0.00	2.82	--
固定资产折旧及其他	1927.56	3528.47	83.05
无形资产摊销	184.96	579.54	213.33
长期待摊费用摊销	0.00	104.80	--
处置固定资产、无形资产等损失	78.14	-6962.82	-9010.55
固定资产报废损失	0.00	0.00	--
公允价值变动损失	0.00	0.00	--
财务费用	3989.28	6832.28	71.27
投资损失	-4499.71	-4221.46	-6.18
递延所得税资产减少	0.00	-2.14	--
递延所得税负债增加	0.00	0.00	--
待摊费用减少	0.00	0.00	--
预提费用增加	0.00	0.00	--
存货的减少	3612.69	-53428.10	-1578.90
经营性应收项目的减少	-19712.60	-8062.80	-59.10
经营性应付项目的增加	19027.23	6830.58	-64.10
其他	-2104.48	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	13298.54	-43896.50	-430.09
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	45684.02	63478.24	38.95
减: 现金的期初余额	24171.81	45684.02	89.00
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	21512.22	17794.22	-17.28

附件 6 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年 (调整数)	2012 年	2013 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	132.92	132.78	162.96	--
存货周转次数(次)	3.87	4.67	3.53	--
总资产周转次数(次)	1.60	1.26	1.14	--
现金收入比(%)	97.24	103.37	100.99	113.43
盈利能力				
营业利润率(主营业务利润率)(%)	4.71	5.80	4.17	4.60
总资本收益率(%)	4.13	6.63	5.38	--
净资产收益率(%)	3.61	6.32	5.94	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	5.33	4.74	21.15	21.69
全部债务资本化比率(%)	20.11	23.43	44.28	44.87
资产负债率(%)	41.00	50.23	59.73	60.10
偿债能力				
流动比率(%)	163.75	157.08	162.83	162.97
速动比率(%)	80.64	97.22	94.15	93.79
经营现金流动负债比(%)	11.51	9.18	-21.51	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.83	4.74	3.47	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.80	2.76	6.17	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.29	0.17	-0.38	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	3.12	2.29	-8.10	--

注：公司自 2012 年起采用新会计准则，2011 年数据为 2012 年期初调整数；2013 年上半年财务数据未经审计。

附件 7 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
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 8 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。

附件 9 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