

信用等级公告

联合[2014] 408 号

联合资信评估有限公司通过对河北省新合作控股集团有限公司
2014 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

河北省新合作控股集团有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

河北省新合作控股集团有限公司

2014 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: 2.8 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: 补充营运资金

评级时间: 2014 年 3 月 25 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	2.90	4.56	5.40	5.10
资产总额(亿元)	28.88	34.30	45.61	49.03
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	17.04	17.07	18.37	18.37
短期债务(亿元)	3.33	4.37	9.67	11.80
全部债务(亿元)	4.29	5.22	14.60	16.74
营业收入(亿元)	37.37	43.25	51.81	40.50
利润总额(亿元)	1.05	1.28	1.26	0.47
EBITDA(亿元)	1.53	1.89	2.37	--
经营性净现金流(亿元)	1.25	1.33	-4.39	-2.59
净资产收益率(%)	3.61	6.32	5.94	--
资产负债率(%)	41.00	50.23	59.73	62.53
速动比率(%)	80.64	97.22	94.15	93.86
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	--
现金偿债倍数(倍)	1.04	1.63	1.93	1.82

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 年三季度财务数据未经审计。

分析师

李 阳 胡 鑫

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, 河北省新合作控股集团有限公司(以下简称“公司”或“新合作集团”)拟发行的 2014 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. 公司作为河北省供销合作总社的全资子公司, 在资源获取、资产注入、政策支持等方面具有显著优势。
2. 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, 每年均获得一定的政府补贴收入。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 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。
2. 公司经营性净现金流波动较大。

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、河北省新合作控股集团有限公司 2014 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 日资产运营中心的净资产出资，注册资本 7828 万元；2008 年 10 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集团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 2013 年 9 月底，公司纳入合并报表范围的子公司 21 家。截至 2013 年 9 月底，公司下设综合办公室、人力资源部、财务审计部、企业管理部、项目管理部、资金运营部、资产运营部 7 个部门。

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 9 月底，公司（合并）资产总额 49.03 亿元，所有者权益 18.37 亿元，少数股东权益 5.07 亿元；2013 年 1~9 月，公司实现营业收入 40.50 亿元，利润总额 0.47 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。

二、本期短期融资券概况

公司 2013 年注册短期融资券额度 5.8 亿元，已于 2013 年 4 月 11 日发行了 3 亿元 2013 年第一期短期融资券，本次计划 2014 年发行第二期短期融资券 2.8 亿元（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的资金全部用于补充公司经营流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

农业是国民经济中不可或缺的重要基础行业，国家对“三农”行业的支持为公司发展提供了良好的外部环境。

公司作为河北省农资流通行业的龙头，法人治理结构较完善，管理制度规范。在河北省农业生产资料（尤其是化肥）、盐产品的流通市场上占有绝对优势，网络建设完善。

目前公司资产以流动资产为主，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，债务规模近年增长较快，债务负担尚合理。公司经营状况良好，主营业务收入呈增长态势；投资收益和补贴收入对公司利润总额贡献大。公司整体盈利能力较弱，长短期偿债能力适宜。

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。

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。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

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%)、其他应收款(占 10.37%)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%;使用受限资金 1.07 亿元,占 16.85%,全部为银行承兑汇票保证金。

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 3.45 亿元,同比增长 5.12%。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 1 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	6001	17.41	拆迁补偿款
2	廊坊财政支付中心	5572	16.16	购买土地保证金
3	河北商贸学校	2242	6.50	拆迁补偿款
4	沧州市财政局	620	1.80	土地招标保证金
5	廊坊市金丰房地产开发有限公司	600	1.74	往来款
合计		15035	43.61	

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%);公司存货较上年大幅增长 61.59%,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,公司其他流动资产为 1.17 亿元,其中新合作投资管理公司购买的货币基金 5533.34 万元。

截至 2013 年 9 月底,公司流动资产 35.77 亿元,同比增长 7.49%,与 2012 年底相比,流动资产构成变化不大,仍以货币资金、预付款项、其他应收款和存货为主。截至 2013 年 9 月底,公司其他应收款 6.74 亿元,同比大幅增长 95.67%,主要系支付商贸学校升级改造的 3.3 亿元因付款凭据尚不健全,暂时无法计入开发成本,暂计入其他应收款;存货的增长主要来源于农资公司化肥储备量以及房地产开发成本的增长。

总体看,流动资产在公司总资产中比重大,公司现金类资产较充足,资产流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动看,2010年~2012年,随着营业收入的增长,公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生现金流入量均呈上升趋势,2012年分别为52.32亿元和52.78亿元;购买商品、提供劳务支付的现金和经营活动产生现金流出量均呈上升趋势,2012年分别为55.73亿元和57.17亿元;2010年~2012年,经营活动产生的现金流量净额分别为1.25亿元、1.33亿元和-4.39亿元。2012年,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负。

从收入实现质量指标看, 2010年~2012年, 公司现金收入比略有波动, 分别为97.24%、103.37%和100.99%, 收入实现质量一般。

从投资活动看, 2010年~2012年, 公司投资活动现金流入分别为0.05亿元、0.10亿元和1.14亿元; 公司投资活动现金流出分别为0.12亿元、0.52亿元和2.28亿元(2012年投资支付的现金1.02亿元, 主要为购买的货币基金); 近三年公司投资活动产生的现金流量净额分别为-0.07亿元、-0.42亿元和-1.15亿元。从筹资活动前现金流量净额看, 2010年~2012年分别为1.25亿元、0.91亿元和-5.54亿元, 在房地产业务的拉动下, 公司筹资需求明显增强。

从筹资活动看, 2010年~2012年, 公司筹资活动现金流入分别为5.94亿元、5.94亿元和14.08亿元, 主要是取得借款收到的现金; 筹资活动现金流出分别为6.43亿元、4.70亿元和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1~9月, 公司经营活动产生的现金流量净额-2.59亿元, 主要系公司购进化肥、盐以及开发成本支付的货币资金增加; 公司支付其他与经营活动有关的现金4.68亿元, 主要为省社商贸学校改造支出3.3亿元, 以及其他的部分往来款等; 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-0.78亿元和3.41亿元。

总体看, 近年公司经营活动现金流入规模较大, 经营性净现金流波动较, 收入实现质量一般, 融资需求有所上升。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看, 2010年~2012年, 公司流动比率和速动比率呈波动态势, 2012年分别为162.83%和94.15%, 截至2013年9月底分别为150.56%和93.86%。2010~2012年公司经营现金流动负债比分别为11.51%、9.18%和-21.51%, 逐年下滑。考虑到公司经营活动现金

流入规模较大, 且流动负债中预收款项占有一定的比重, 公司短期偿债能力较强。

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2.8亿元, 是2013年9月底短期债务的23.73%, 全部债务的16.73%, 对公司现有债务规模有一定影响。

截至2013年9月底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为62.53%和47.68%。以2013年9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上升至64.56%和51.54%, 公司债务负担将有所加重。

2010年底、2011年底、2012年底以及2013年9月底, 公司现金类资产(剔除使用受限的货币资金)分别为2.90亿元、4.56亿元、5.40亿元和5.10亿元, 分别为为本期短期融资券发行规模的1.04倍、1.63倍、1.93倍和1.82倍, 公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高。

2010年~2012年公司经营活动现金流入量分别为36.48亿元、45.16亿元和52.78亿元, 是本期短期融资券发行额度的13.03倍、16.13倍和18.85倍; 公司经营活动现金流量净额分别为1.25亿元、1.33亿元和-4.39倍, 是本期短期融资券发行额度的0.45倍、0.47倍和-1.57倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保护能力较强。

总体看, 公司较充足的现金类资产对本期短期融资券保障程度高; 较大规模的经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较强。

截至2013年9月底, 公司无对外担保。

截至2013年9月底, 公司共获得银行综合授信额度为19.91亿元, 其中尚未使用的额度为12.97亿元。公司间接融资渠道较为畅通。

六、结论

农业是国民经济中不可或缺的重要基础行

业，国家对“三农”行业的支持为公司发展提供了良好的外部环境。

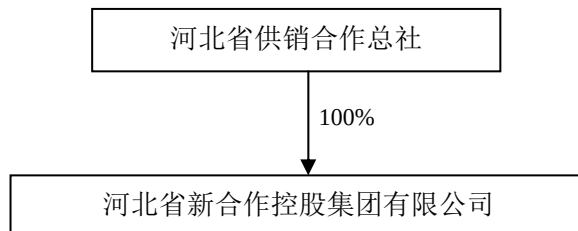
公司作为河北省农资流通行业的龙头，法人治理结构较完善，管理制度规范。在河北省农业生产资料（尤其是化肥）、盐产品的流通市场上占有绝对优势，网络建设完善。公司还承担着河北省化肥、农药和食盐储备任务及新网工程建设等政策性项目，国家对农业的政策支持持续，公司获得的财政补贴收入有望保持稳定。

流动资产在公司总资产中比重大，公司现金类资产较充足，资产流动性较好；公司经营活动现金流入规模较大，但经营活动现金流净额波动较大；公司短期偿债能力较强。

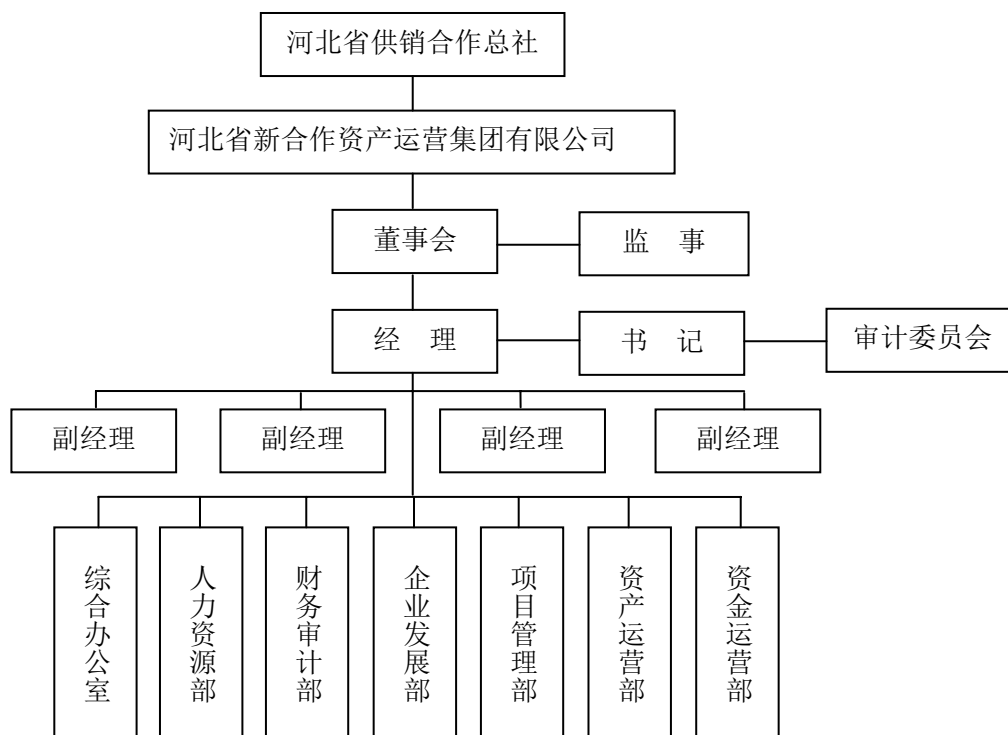
本期短期融资券的发行对现有债务有一定的影响。公司现金类资产与经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较高。

综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

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 截至 2012 年底公司纳入合并报表范围子公司基本情况

序号	公司名称	实收资本 (万元)	投资金额 (万元)	持股比例	主营业务
1	河北省惠农投资有限责任公司	3000	3000	100%	投资
2	河北省新合作农副土特产品展示交易中心	300	300	100%	农产品交易
3	河北新合作保险代理有限公司	200	200	100%	保险代理
4	河北省新合作棉花有限责任公司	1000	505	50.5%	棉花
5	河北省新合作投资担保有限公司	15000	15000	100%	融资性担保业务
6	河北省农业生产资料有限公司	9000	3015	33.5%	农业生产资料销售
7	河北省盐业专营集团公司	5170	5170	100%	盐类销售
8	河北北方大厦	1300	1300	100%	酒店服务
9	河北省供销合作总社金桥宾馆	237	237	100%	酒店服务
10	河北供销印刷厂	436	436	100%	印刷
11	河北食用菌研究所	269	269	100%	食用菌研究
12	河北省棉麻总公司	1525	1525	100%	棉花及副产品
13	河北省棉麻总公司正定公司	506	506	100%	棉花及副产品
14	河北省棉麻总公司秦皇岛公司	511	511	100%	棉花及副产品
15	河北新合作房地产开发有限公司	5000	5000	100%	房地产开发
16	河北绿帆农产品贸易有限公司	200	200	100%	农产品批发零售
17	河北省新合作投资管理有限公司	1000	1000	100%	投资管理
18	河北著成文化传媒有限公司	300	300	100%	代理广告业务
19	河北社友农产品有限公司	200	200	100%	蔬菜、干鲜果销售
20	河北省旺合实业股份有限公司	2000	1100	55%	建筑装饰工程施工
21	河北省农产品电子商务有限公司	440	440	100%	农产品电子商务

附件 3-1 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

2011~2013.9 新准则

(单位: 人民币万元)

项目	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产:				
货币资金	45684.02	63478.24	38.95	63824.17
交易性金融资产				58.34
应收票据	1139.77	1202.50	5.50	4171.68
应收账款	2117.61	1976.80	-6.65	3431.14
预付款项	56949.38	79353.24	39.34	80926.06
应收利息				
应收股利				
其他应收款	32789.71	34469.86	5.12	67446.63
存货	86753.45	140181.55	61.59	134703.36
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	357661.09
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	24847.08
投资性房地产				
固定资产	76306.09	78061.51	2.30	76289.01
在建工程	3181.58	5875.96	84.69	7725.05
工程物资				
固定资产清理				13.33
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	19494.80	18277.56	-6.24	17293.55
开发支出				
商誉		3090.74	--	3090.74
合并价差				
长期待摊费用	389.86	2733.04	601.03	2578.29
递延所得税资产	68.85	70.99	3.11	70.51
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	132635.65
资产总计	343014.10	456146.92	32.98	490296.74

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

2011~2013.9 新准则

(单位: 人民币万元)

项目	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债:				
短期借款	39719.59	56044.59	41.10	90494.59
交易性金融负债				
应付票据	4016.25	32631.82	712.49	24522.00
应付账款	7352.65	3072.34	-58.21	6472.96
预收款项	41598.24	42121.12	1.26	65973.87
应付职工薪酬	835.87	817.84	-2.16	782.45
应交税费	803.23	596.74	-25.71	-198.25
应付利息		33.95		2394.59
应付股利				14.50
其他应付款	48819.57	58710.33	20.26	41458.39
一年内到期的非流动负债		8000.00	--	3000.00
其他流动负债	1774.10	2074.19	16.92	2632.00
流动负债合计	144919.49	204102.92	40.84	237547.11
非流动负债:				
长期借款	8500.00		--	
应付债券		49280.00	--	49370.00
长期应付款				
专项应付款				150.00
预计负债				
递延收益				
递延所得税负债	18482.47	18039.84	-2.39	18039.84
其他非流动负债	390.00	1046.40	168.31	1493.40
非流动负债合计	27372.47	68366.24	149.76	69053.24
负债合计	172291.96	272469.16	58.14	306600.34
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	69620.01
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	36473.55
外币报表折算差额				
归属于母公司权益合计	127028.09	132280.43	4.13	132957.35
少数股东权益	43694.05	51397.34	17.63	50739.04
所有者权益合计	170722.14	183677.77	7.59	183696.39
负债和所有者权益总计	343014.10	456146.92	32.98	490296.74

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

2011~2013.9 新准则

(单位: 人民币万元)

项目	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1-9 月
一、营业收入	432519.23	518087.47	19.78	404991.31
减: 营业成本	405441.38	495117.41	22.12	384155.27
营业税金及附加	1974.45	1368.46	-30.69	1960.18
销售费用	7381.72	6171.48	-16.40	5811.13
管理费用	9677.97	15144.48	56.48	7864.05
财务费用	3410.12	2139.95	-37.25	4343.41
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	--	
投资收益	4499.71	4221.46	-6.18	2070.46
其中: 对合营企业 投资收益				
汇兑收益				
二、营业利润	9133.32	2364.33	-74.11	2923.69
加: 营业外收入	4165.79	10302.06	147.30	1765.60
减: 营业外支出	477.46	36.69	-92.32	23.81
其中: 非流动资产 处置损失				
三、利润总额	12821.65	12629.71	-1.50	4665.47
减: 所得税费用	2026.18	1727.37	-14.75	653.04
四、净利润	10795.47	10902.33	0.99	4012.44
其中: 归属于母公司的 净利润	4861.76	4311.61	-11.32	1380.22
少数股东损益	5933.71	6590.72	11.07	2632.22

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

2011~2013.9 新准则

(单位: 人民币万元)

项目	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	447111.95	523211.88	17.02	433288.31
收到的税费返还	0.00	0.00	--	
收到其他与经营活动有关的现金	4470.79	4567.56	2.16	37212.36
经营活动现金流入小计	451582.74	527779.44	16.87	470500.66
购买商品、接受劳务支付的现金	420526.33	557315.29	32.53	449334.20
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	3675.85
支付其他与经营活动有关的现金	9492.94	2004.43	-78.89	33977.13
经营活动现金流出小计	438284.20	571675.94	30.43	496422.62
经营活动产生的现金流量净额	13298.54	-43896.50	-430.09	-25921.96
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	
取得投资收益收到的现金	0.00	2933.35	--	1296.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	8449.77	--	
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	--	
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	--	2221.06
投资活动现金流入小计	1042.34	11383.12	992.08	3517.06
购建固定资产、无形资产等支付的现金	3471.78	12619.98	263.50	62.18
投资支付的现金	1728.80	10226.95	491.57	11262.70
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	0.00	0.00	--	
投资活动现金流出小计	5200.58	22846.94	339.32	11324.88
投资活动产生的现金流量净额	-4158.24	-11463.82	175.69	-7807.82
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	
取得借款收到的现金	51775.50	136396.96	163.44	76150.00
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	--	5687.00
筹资活动现金流入小计	59375.50	140797.40	137.13	81837.00
偿还债务支付的现金	42668.00	60392.73	41.54	46700.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4335.58	6860.14	58.23	745.95
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	390.00	--	315.35
筹资活动现金流出小计	47003.58	67642.87	43.91	47761.30
筹资活动产生的现金流量净额	12371.92	73154.53	491.30	34075.70
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	21512.22	17794.22	-17.28	345.93
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	63824.17

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	2012	2013 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	132.92	111.52	160.98	--
存货周转次数(次)	3.87	4.58	4.36	--
总资产周转次数(次)	1.60	1.37	1.30	--
现金收入比(%)	97.24	103.37	100.99	106.99
盈利能力				
营业利润率(主营业务利润率)(%)	4.71	5.80	4.17	4.66
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	21.18
全部债务资本化比率(%)	20.11	23.43	44.28	47.68
资产负债率(%)	41.00	50.23	59.73	62.53
偿债能力				
流动比率(%)	163.75	157.08	162.83	150.56
速动比率(%)	80.64	97.22	94.15	93.86
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	--
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)	13.03	16.13	18.85	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.45	0.47	-1.57	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.43	0.33	-1.98	--
现金偿债倍数(倍)	1.04	1.63	1.93	1.82

注：公司自 2012 年起采用新会计准则，2011 年数据为 2012 年年初调整数；2013 年三季度财务数据未经审计。

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	
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
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 8 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 河北省新合作控股集团有限公司 2014 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。

河北省新合作控股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。河北省新合作控股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省新合作控股集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现河北省新合作控股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。

如河北省新合作控股集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法进行全面分析并判定信用等级，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省新合作控股集团有限公司、主管部门、交易机构等。

