

唐山曹妃甸发展投资集团有限公司

**2013 年 20 亿元公司债券
2014 年跟踪信用评级报告**



鹏元资信评估有限公司
PENGYUAN CREDIT RATING CO.,LTD.

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与发行主体构成委托关系外，本评级机构与受评级机构不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的利害关系。本次评级事项所涉及的评审委员会委员及评级人员亦不存在足以影响评级行为独立、客观、公正的情形。

本评级机构及评级人员遵循勤勉尽责和诚实信用原则，根据中国现行的有关法律、法规及监管部门的有关规定等，依据本评级机构信用评级标准和工作程序，对涉及本次评级的有关事实和资料进行审查和分析，并作出独立判断。本信用评级报告中所引用的有关资料主要由受评级机构提供，本评级机构并不保证引用资料的真实性、准确性和完整性。

本评级机构保证所出具的评级报告遵循了独立、客观、公正的原则，未因受评级机构和其他任何组织或者个人的任何影响改变评级意见。

本信用评级报告及评级结论仅用于相关决策参考，不是对投资者买卖或持有、放弃持有被评债券的建议。

被评债券信用等级有效期与被评债券的存续期一致。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评债券存续期间变更信用等级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评债券信用等级的变化情况。



唐山曹妃甸发展投资集团有限公司

2013年20亿元公司债券2014年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果：

本期债券信用等级：AA

主体长期信用等级：AA

评级展望：稳定

增信方式：无

债券剩余规模：20亿元

债券到期日期：2020年10月15日

评级日期：2014年7月10日

首次信用评级结果：

本期债券信用等级：AA

主体长期信用等级：AA

评级展望：稳定

增信方式：无

债券规模：20亿元

评级日期：2013年4月26日

评级结论：

鹏元资信评估有限公司（以下简称“鹏元”）对唐山曹妃甸发展投资集团有限公司（以下简称“曹妃甸发展”或“公司”）及其2013年10月15日发行的20亿元公司债券（以下简称“本期债券”）的2014年度跟踪评级结果为：本期债券信用等级维持为AA，发行主体长期信用等级维持为AA，评级展望维持为稳定。

主要财务指标

项目	2013年	2012年	2011年
资产总计（万元）	7,284,561.81	6,582,370.70	5,355,912.33
所有者权益合计（万元）	2,421,705.42	2,430,152.87	1,290,732.69
资产负债率	66.76%	63.08%	75.90%
有息负债（万元）	3,351,615.41	2,420,443.47	2,231,508.40
流动比率	2.36	1.96	1.34
速动比率	1.80	1.57	1.33
营业收入（万元）	540,765.20	376,775.92	351,612.88
营业利润（万元）	939.54	1,231.95	6,771.81
营业外收入（万元）	60,168.23	62,171.59	16,031.60
利润总额（万元）	60,863.46	63,345.40	22,534.83
经营活动产生的现金流量净额（万元）	-226,527.09	-327,481.81	-86,604.10

资料来源：公司审计报告

正面：

- 唐山市和曹妃甸区财政收入水平不断提高，为公司发展提供了良好的外部环境；
- 跟踪期内，公司新增公路经营业务，已成为公司收入和利润的有益补充；
- 当地政府在资金以及政府补助方面给予公司较大力度的支持。

关注：

- 曹妃甸区经济增速放缓，财政收入对土地出让收入依赖度较大，未来能否持续增长存在较大的不确定性；
- 跟踪期内，公司围海造地业务收入有所下降，随着曹妃甸造地面积逐步扩大，需造地的面积将逐步减少，未来公司围海造地业务收入存在进一步下降的可能；
- 公司承担的基础设施建设项目投资规模较大，存在一定的资金压力；
- 跟踪期内，公司钢材贸易板块毛利率较低，房地产板块处于亏损状态；
- 公司主营业务盈利能力一般，利润主要来源于政府补助；
- 公司现金生产能力较弱，对筹资依赖度较大；
- 跟踪期内，公司债务规模快速增加，且有息债务占比较高，面临较大的本息偿付压力；
- 公司对外担保规模较大，存在一定的或有负债风险。

分析师

姓名：吴倩 李飞宾

电话：010-66216006

邮箱：wuq@pyrating.cn

一、本期债券本息兑付及募集资金使用情况

经国家发展和改革委员会发改财金[2013]1798号文件批准，公司于2013年10月15日发行20亿元公司债券，票面利率为固定利率7.5%。

本期债券每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款分次还本，在本期债券存续期的第3个至第7个计息年度末分别偿还债券发行总额的20%，后5个计息年度的利息随当年部分本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。截至2014年6月30日，本期债券尚未到付息日。

截至2014年6月30日，本期债券募集资金使用情况如表1所示。

表1 截至2014年6月30日本期债券募集资金使用情况（单位：万元）

项目名称	项目总投资	拟使用募集资金	项目已投资	已使用募集资金
滨海公路（曹妃甸新城至汉沽段）改建工程	321,900.00	170,000.00	50,000.00	10,000.00
曹妃甸昌运物流仓储加工基地项目	59,300.00	30,000.00	59,300.00	30,000.00
合计	381,200.00	200,000.00	109,300.00	40,000.00

资料来源：公司提供

二、发行主体概况

跟踪期内，公司控股股东和业务范围均未发生变更。2013年4月，经公司董事会决议及唐山市曹妃甸工业区财政局国有资产管理办公室（以下简称“工业区国资办”）的批准，公司股东工业区国资办货币出资50,000万元，增加公司注册资本50,000万元，公司注册资本变更为392,937万元。

跟踪期内，公司新纳入合并报表范围的子（孙）公司共6个，不再纳入合并范围的子公司2个，一级子公司数量变更为21个。

表2 跟踪期内公司合并报表范围变化情况（单位：万元）

1、跟踪期内新纳入公司合并范围的子公司情况

子公司名称	级次	持股比例	注册资本	主营业务	合并方式
唐山唐曹高速公路有限公司	一级	100.00%	175,000.00	唐曹高速公路项目建设及经营管理；中型餐馆、酒零售	划拨
唐山曹妃甸疏浚有限公司	一级	55.00%	6,668.00	疏浚吹填；围海造地；围堰堤	收购

				筑；工程施工和管理；	
唐山曹妃甸木石文化传播有限公司	一级	100.00%	100.00	文化艺术交流及策划；设计制作代理发布国内各类广告；	收购
唐山曹妃甸悦城物业服务有限责任公司	一级	100.00%	100.00	物业服务	收购
唐山曹妃甸富海房地产开发有限公司	二级	100.00%	500.00	房地产开发经营	设立
唐山曹妃甸龙岛旅游服务管理有限公司	二级	100.00%	300.00	中型餐馆；旅游服务管理；游艇租赁；会务服务	设立

2、跟踪期内不再纳入公司合并范围的子公司情况

子公司名称	持股比例	级次	注册资本	主营业务	不再纳入合并报表的原因
唐山曹妃甸湿地旅游开发有限公司	一级	8.16%	12,258.70	旅游项目开发建设投资；土地开发；市政基础设施投资建设与经营管理	其他股东增资，公司持股比例变更
中海汇投资有限公司	一级	80.00%	4,000.00	项目投资；经济信息咨询；销售自有开发的商品房；企业管理。	撤回投资

资料来源：公司审计报告

截至 2013 年 12 月 31 日，公司资产总额为 728.46 亿元，所有者权益为 242.17 亿元，资产负债率为 66.76%；2013 年度，公司实现营业收入 54.08 亿元，利润总额 6.09 亿元，经营活动现金净流出 22.65 亿元。

三、地方经济与财政实力

跟踪期内，受宏观经济周期性波动影响，唐山市经济发展有所放缓

2013年，唐山市地区生产总值6,121.21亿元，同比增长8.3%，增速较2012年下降2.1个百分点；第一、二、三产业增长率与2012年相比均有所下降。规模以上工业增加值3,062.13亿元，同比增长10.3%，其中，钢铁行业增加值1,004.32亿元，比上年增长10.5%；装备制造业增加值461.01亿元，增长10.5%；能源行业增加值304.00亿元，增长7.2%；化工行业增加值197.34亿元，增长2.2%；建材行业增加值129.78亿元，增长5.4%。唐山为典型工业城市，其五大主导产业钢铁、装备制造、能源、化工和建材均为强周期行业，地区经济增速受宏观经济环境影响而有所放缓，主要经济指标的增长率均较2012年有所下降。

表 3 2012-2013 年唐山市主要经济指标及同比变化情况

项目	2013 年	2012 年
----	--------	--------

	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值（亿元）	6,121.21	8.3%	5,861.63	10.40%
第一产业增加值（亿元）	563.43	3.5%	531.65	4.20%
第二产业增加值（亿元）	3,593.40	9.4%	3,470.96	11.80%
第三产业增加值（亿元）	1,964.39	7.3%	1,859.02	9.50%
规模以上工业增加值（亿元）	3,062.13	10.3%	2,904.85	13.10%
全社会固定资产投资（亿元）	3,633.61	18.5%	3,066.34	20.50%
社会消费品零售总额（亿元）	1,724.61	13.6%	1,518.52	15.40%
进出口总额（亿美元）	126.70	20.8%	104.82	-3.50%
存款余额（亿元）	6,149.57	12.55%	5,464.03	14.43%
贷款余额（亿元）	4,017.64	14.42%	3,589.30	14.93%

资料来源：2012-2013 年唐山市国民经济和社会发展统计公报

跟踪期内，曹妃甸经济稳定发展，但总体经济规模偏小，综合实力不强

2013年，曹妃甸区完成地区生产总值380.8亿元，同比增长9.5%；城镇居民人均可支配收入27,426元，同比增长13.3%；港口货物吞吐量2.45亿吨，较2012年增长23%；全年完成港口税收245.5亿元，同比增长10.8%，占河北省的59.7%。跟踪期内，固定资产投资对经济的拉动作用明显，2013年全年社会固定资产投资735.1亿元，同比增长19.1%，其中，全年实施亿元以上项目170个，总投资2,500亿元，跟踪期内完成投资650亿元。整体来看，曹妃甸区目前仍为投资拉动型经济增长模式，经济体量偏小，综合实力不强。

表 4 2013 年曹妃甸区主要经济指标

项目	金额	同比增长
地区生产总值（亿元）	380.8	9.5%
全年固定资产投资（亿元）	735.1	19.1%
港口货物吞吐量（亿吨）	2.45	23%
港口海关税收（亿元）	245.5	10.8%
城镇居民人均可支配收入（元）	27,426	13.3%
农民人均纯收入（元）	13,318	14.6%

资料来源：2014 年曹妃甸区政府工作报告

唐山市税收收入和一般预算收入增速放缓，财政收入对政府性基金收入依赖较大

全口径财政收入方面，2013年唐山市全口径财政收入为8,196,459万元，较2012年增长13.04%。从财政收入结构上看，2013年唐山市全口径一般预算收入为3,184,152万元，比2012年增长5.75%，其中，税收收入为2,380,223万元，较2012年增长3.39%。受整体经济环境影响，2013年唐山市全市税收收入、一般预算收入增长速度较2012年大幅下滑。2013年，唐山市全口径政府性基金收入为3,056,254万元，比2012年增长41.54%。

市本级财政收入方面，2013年唐山市本级财政总收入为1,669,398万元，较2012年增长25.39%。唐山市2013年将税收征管权限下放至各区县，各区县征收完毕后上解至本级财政，当年下级上解收入850,779万元。2013年，唐山市本级政府性基金收入为944,961万元，比2012年增长132.81%；政府性基金收入的增长导致财政总收入大幅增长。

总体来看，2013年因经济整体增速放缓，唐山市税收收入和一般预算收入增长速度减缓，但受益于以国有土地使用权出让金收入为主的政府性基金收入大幅增长，市本级和全口径财政收入均有较快增长。但我们关注到，以国有土地使用权出让金收入为主的政府性基金收入在唐山市财政总收入中占比大，而国有土地使用权出让金收入受国家宏观调控政策和土地市场行情影响较大，存在一定不确定性，容易导致财政收入发生较大波动。

表5 2012-2013年唐山市财政收入基本情况（单位：万元）

项目	2013年		2012年	
	市本级	全口径	市本级	全口径
一般预算收入	-	3,184,152	792,574	3,010,936
其中：税收收入	-	2,380,223	666,727	2,302,193
非税收入	185,296	803,929	125,847	708,743
上级补助收入	78,869	1,789,571	169,543	1,902,533
政府性基金收入	944,961	3,056,254	405,887	2,159,221
政府性基金上级补助收入	-394,847	122,006	-75,184	111,773
预算外收入	4,340	44,476	38,439	66,590
预算外上级补助收入	-	-	115	125
下级上解收入	850,779	-	-	-
合计	1,669,398	8,196,459	1,331,374	7,251,178

资料来源：唐山市财政局

跟踪期内，曹妃甸区财政收入快速增长，但对土地出让收入依赖度较大，未来能否持续增长存在较大的不确定性

跟踪期内，曹妃甸区财政收入快速增长，2013年曹妃甸区实现财政收入170.11亿元，较2012年增长71.02%，主要系一般预算收入与政府基金性收入大幅增长。从财政收入的结构来看，2013年，曹妃甸一般预算收入为48.69亿元，同比增长97.96%，占财政收入的比例为28.62%，虽然较2012年提高3.90个百分点，但占比仍较低；政府性基金收入占财政收入的49.55%，较2012年提高2.89个百分点，曹妃甸区财政收入对政府性基金收入的依赖度进一步提升。曹妃甸区政府基金收入主要来源于土地出让收入，该部分收入易受当地土地出让市场的影响，未来能否持续稳定增长存在较大的不确定性。长期来看，曹妃甸区财政收

入能否持续稳定增长受其区域内招商情况影响较大。

表 6 2012-2013 年曹妃甸区财政收支情况（单位：万元）

项目	2013 年	2012 年
财政收入	1,701,148	994,716
（一）一般预算收入	486,879	245,945
其中：税收收入	304,760	162,334
非税收入	182,119	83,611
（二）上级补助收入	368,922	284,662
其中：返还性收入	16,943	26,768
一般性转移支付收入	202,414	209,907
专项转移支付	149,565	47,987
（三）政府性基金收入	842,952	464,109
其中：土地出让收入	812,963	430,822
（四）预算外收入	2395	0
财政支出	1,580,441	1,078,490
（一）一般预算支出	592,520	524,052
（二）上级补助支出	149,490	48,178
（三）政府基金支出	836,036	505,257
（四）预算外支出	2395	1,003

资料来源：曹妃甸区财政局

四、经营与竞争

公司业务涉及围海造地、基础设施建设、生铁及钢材贸易等多个行业，跟踪期内，公司新增商品房销售收入和通行费收入，其中，工程收入和贸易收入已成为公司收入的主要来源，具体情况如下表所示。

表 7 2012-2013 年公司主营业务收入毛利率情况（单位：万元）

项目	2013 年		2012 年	
	金额	毛利率	金额	毛利率
围海造地	268,773.52	7.41%	307,404.44	7.41%
生铁、钢材贸易	161,470.14	1.50%	31,378.39	-0.07%
工程劳务	35,559.15	11.41%	16,402.20	24.60%
商品房销售	30,233.76	-1.61%	-	-
通行费	27,748.06	84.14%	-	-
运输劳务	7,161.29	56.41%	9,920.48	46.72%
其他	4,442.53	-14.00%	11,670.41	15.04%

合计	535,388.45	9.84%	376,775.92	8.80%
----	------------	-------	------------	-------

资料来源：公司审计报告

跟踪期内，公司继续承担了曹妃甸区规划范围内围海造地业务，但该项业务收入有所下降

公司子公司蓝海曹妃甸有限公司（以下简称“蓝海公司”）负责开展曹妃甸区围海造地、土地整理等业务。根据公司与唐山市曹妃甸新区管理委员会签订的土地一级开发整理协议，曹妃甸新区管委会将对公司开发的土地进行验收，公司可根据工程进度分期确认收入，工程验收结算完毕后以实际结算结果予以调整，曹妃甸新区管委会根据审计结果进行结算拨付。

跟踪期内，蓝海公司完成造地面积 12.06 平方公里，实现造地收入 26.88 亿元，较 2012 年分别减少 6.86 平方公里和 3.86 亿元，截至 2013 年底，公司已累计完成造地面积 193.76 平方公里。近年来，随着曹妃甸造地面积逐步扩大，工业区基础设施建设逐步成熟，需造地的面积将逐步减少，未来公司围海造地业务收入存在进一步下降的可能。

表 8 2012-2013 年造地公司业务情况统计

项目	2013年	2012年
造地面积（平方公里）	12.06	18.92
造地收入（亿元）	26.88	30.74

资料来源：公司提供

公司在建造地项目主要包括曹妃甸工业区广泛市场项目造地工程和工业岛造地四期工程等。截至 2013 年 12 月 31 日，蓝海公司在建工程项目总投资额约 14.09 亿元，已投资 1.79 亿元，未来尚需投资 12.30 亿元，资金需求依旧较大。

表 9 截至 2013 年 12 月 31 日蓝海公司在建工程情况（单位：万元、平方公里）

项目名称	总投资	已投资	尚需投资	计划造地面积	已造地面积
曹妃甸工业区综合服务区回填一期工程	1,003.00	820.00	183.00	0.17	0.17
曹妃甸工业区西港路东侧土地整理工程	1,384.00	1,270.00	114.00	0.10	0.10
曹妃甸工业区装备制造区回填一期工程	3,116.00	2,792.00	324.00	1.09	1.09
曹妃甸工业区广泛市场项目造地工程	81,939.00	11,000.00	70,939.00	0.94	0.94
曹妃甸工业区工业岛造地四期工程	53,433.00	2,000.00	51,433.00	1.52	0
合计	140,875.00	17,882.00	122,993.00	3.81	2.29

注：表中造地已完成但仍存在一定尚需投资金额主要系公司未支付工程款。

资料来源：公司提供

2013 年公司新增公路经营业务，已成为公司收入和利润的有益补充

2012年12月底，政府将唐山唐曹高速公路有限公司100%股权转入公司名下，唐山唐曹高速公路有限公司拥有权益的高速公路项目为唐曹高速。唐曹高速起于唐津高速公路与山西外环高速公路交叉处的丰南枢纽互通立交，途经丰南区、南堡开发区、唐海县、南堡盐场，终于曹妃甸北环公路，中间依次衔接唐津高速公路和沿海高速公路。主线全长63.673公里，连接线长1.31公里，实际投资55.8亿元，该项目于2006年开工建议，已于2008年11月正式建成通车。2013年，唐曹高速实现收入2.77亿元。

除唐曹高速外，2013年公司通过投标方式受让滨海大道收费权，滨海大道起于海港开发区，向西经乐亭新区、滦南、生态城，终点与曹妃甸国际生态城通港大道相接，总投资45.18亿元，全长50.2公里。滨海大道收费权总价款50.42亿元，截至2013年末，公司已支付第一期受让价款11.6亿元，因滨海大道收费权转让尚未完成，其通行费收入尚未纳入公司。

跟踪期内，公司生铁钢材贸易业务销售收入大幅增加，但整体毛利率较低

公司生铁钢材贸易业务的运营主体为子公司唐山曹妃甸海博实业有限公司（以下简称“海博实业”），其运作模式主要有两种。第一种模式为公司作为交易媒介，以下游客户开具的商业票据为质押物取得银行授信后，使用银行承兑汇票向供货商采购货物，该种模式占用公司资金较少，但利润偏低；第二种模式为公司以自有资金采购货物，再销售给下游企业，当下游企业为普通商贸企业时，则一般采取现款现货的交易方式，当下游企业为房地产类企业时则给予客户一定的账期。2013年，公司加大生铁钢材贸易业务的拓展力度，与中国民用飞机开发公司等大客户建立了合作关系，生铁销售收入大幅增长，成为公司收入的重要来源。但是，2013年，钢铁市场低迷，公司生铁钢材贸易业务仍处于微利运营状态，毛利率较低。

公司工程劳务收入大幅上升，但毛利率有所下降；房地产项目实现销售收入，但该项目处于亏损状态；物流运输业务等其他经营性业务规模相对较小，对公司利润贡献不大

公司工程劳务业务由唐山曹妃甸疏浚有限公司（以下简称“疏浚公司”）和唐山曹妃甸基石土石方工程有限公司（以下简称“土石方公司”）负责运营。2013年公司新收购疏浚公司，使得工程劳务板块收入大幅增加，但是，疏浚公司业务毛利率较低，从而导致该板块整体毛利率有所下滑。2013年，疏浚公司实现收入约1.8亿元，土石方公司实现收入约1.7亿元，主要从事的工程项目包括唐山港曹妃甸港区三港池航道工程、曹妃甸湿地人工湖开挖、双龙河河道及水生态治理工程、曹妃甸工业区石化中路淤泥区域地基处理工程、曹

妃甸港区联想控股通用件架货泊位工程码头前沿疏浚工程和曹妃甸工业区工业岛造地四期土石方工程等。

公司房地产项目为蓝海嘉苑项目，该项目总投资约 8.5 亿元，占地面积 13.74 万平方米，建筑面积 29.46 万平方米，可售面积 25.56 万平方米，可售套数 2,372 套，截至 2013 年底，已售套数 1,146 套，该项目平均售价 2,980 元/平方米，2013 年实现销售收入 3.02 亿元。该项目开工时间为 2009 年 11 月，竣工时间为 2012 年 11 月。应政府要求，为鼓励居民在曹妃甸置业，聚集人气，该项目以成本定价，因此该项目目前处于略微亏损状态。该项目开始取得预售证时间为 2012 年 9 月，截至 2013 年 12 月底销售期已超过 12 个月，销售进度为 48.27%，该项目销售进度较慢，在目前的房地产市场不景气的大环境下，未来销售收入的实现存在一定的不确定性。

公司的物流运输业务由其子公司唐山曹妃甸基石物流有限公司负责运营，主要负责曹妃甸工业区填海造地所需山皮土的运输工作以及为曹妃甸工业区的开发建设所需的工程器材提供健全的物流网络平台。2012 年开始，公司山皮土物流运输业务对外分包，2013 年，物流业务收入进一步下滑，为 7,161.29 万元，同比减少 27.81%。

此外，公司还经营租赁、物业、混凝土销售等业务，跟踪期内，公司混凝土销售业务收入大幅减少，未来公司将逐步剥离该项目业务。上述业务收入规模较小，对公司整体盈利能力影响不大。

公司承担了曹妃甸区大量的基础设施建设工作，为支持公司发展，政府在资本金注入、财政补贴等方面给予了公司较大力度的支持

公司作为曹妃甸基础设施建设主体，目前承担较多的基础设施建设工作。公司承建的建设项目包括道路设施项目、桥梁、市政房建、电力、管廊等工程。根据公司与工业区国资办签订的《财政性投资的公共基础设施项目债权债务关系认定（回购）协议》，工业区国资办作为项目业主，负责项目资金的筹措及代建投资的偿还，公司作为市政基础设施项目的代建人，负责项目现场施工组织和建设指挥协调工作。项目回购款由工程决算审计金额加上 8% 的固定收益并扣除已拨付的项目资本金构成，在工程决算审计到回购款支付期间，工业区国资办对回购款中财务决算价值部分按同期银行贷款利率计算利息。

截至 2013 年底，公司已完工但未移交的市政设施账面价值为 65.50 亿元，根据回购协议，在扣除已拨付的项目资本金 48.08 亿元（完工项目占所有项目的资本金比例）后，剩余回购款（含项目收益及利息）将于 2014-2022 年分期支付。

截至 2013 年末，公司主要在建项目总投资 89.31 亿元，已投资 42.76 亿元，尚需投资 46.55 亿元。为支持公司发展，缓解其资金压力，跟踪期内，工业区国资办继续在资本金注入以及财政补贴方面给予了公司较大支持。

2013 年，根据工业区国资办《关于向唐山曹妃甸发展投资集团有限公司拨付项目资本金的决定》，为支持公司开展唐山曹妃甸地区的环境整治和基础设施建设工作，政府拨付项目资本金 21.78 亿元计入资本公积核算；公司与中国石化集团管道储运公司华北管网工程建设项目部及唐山华北电力实业总公司签订《<曹妃甸原油码头 110kv 送电线路工程施工协议>的变更协议》，曹妃甸原油码头 110kv 送电线路工程的业主变更为公司，由公司继续建设，该工程业主变更前发生的支出 3,700 万元划拨给公司，计入资本公积核算。政府补助方面，2013 年公司共收到政府补贴 4.03 亿元。

五、财务分析

财务分析基础说明

以下的分析基于公司提供的经华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2011-2013 年度审计报告，报告均采用新会计准则编制。

财务分析

资产结构与质量

跟踪期内，公司资产规模稳定增长，但整体资产流动性一般

跟踪期内，公司的资产规模稳定增长，截至 2013 年末，公司资产总额 728.46 亿元，比 2012 年增长 10.67%。资产结构方面，公司资产仍以流动资产为主，截至 2013 年末，流动资产占比为 61.40%，较 2012 年减少 2.44 个百分点。

表 10 2012-2013 年公司主要资产构成情况（单位：万元）

项目	2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比
货币资金	82,773.96	1.14%	80,473.55	1.22%
应收账款	2,719,961.01	37.34%	2,824,774.11	42.91%
其他应收款	493,533.16	6.78%	368,178.88	5.59%

存货	1,060,304.79	14.56%	835,299.06	12.69%
流动资产合计	4,472,854.08	61.40%	4,202,506.43	63.84%
长期股权投资	196,081.62	2.69%	669,495.97	10.17%
投资性房地产	207,937.89	2.85%	-	0.00%
固定资产	826,493.91	11.35%	109,742.30	1.67%
在建工程	719,372.03	9.88%	1,597,705.81	24.27%
其他非流动资产	817,833.99	11.23%	1,095.20	0.02%
非流动资产合计	2,811,707.73	38.60%	2,379,864.27	36.16%
资产总计	7,284,561.81	100.00%	6,582,370.70	100.00%

资料来源：公司审计报告

跟踪期内，公司流动资产主要由应收账款、其他应收款和存货构成。其中应收账款规模占比较高，截至 2013 年末公司应收账款为 272.00 亿元，占公司资产总额的 37.34%，较 2012 年下降 5.58 个百分点，其中，公司应收唐山市曹妃甸工业区管理委员会（以下简称“工业区管委会”）的工程款为 260.48 亿元，占应收账款的 95.77%，根据公司提供的《关于〈土地一级开发整理协议〉回购资金情况的说明》，工业区管委会将自 2014 年开始分 10 年清偿以上工程款，每年还款金额不低于 12 亿元，2013 年后每年新发生的填海造地及土地整理工程款结算金额将于下一年 6 月 30 日前支付完毕。

截至 2013 年末，公司其他应收款共计 49.35 亿元，较 2012 年增长 34.05%，主要系公司代唐山市曹妃甸工业区管理委员会支付滨海大道回购款所致，公司其他应收款主要系与唐山市曹妃甸工业区管理委员会、唐山市曹妃甸工业区财政局等单位的代付款与往来款；公司存货为 106.03 亿元，同比增长 26.94%，增幅较大，主要是由于公司新增土地使用权所致，公司存货主要由土地开发成本 91.23 亿元和工程施工成本 10.12 亿元构成，其中，约 24 亿元土地使用权已经用于银行抵押贷款，资产流动性受到一定程度的限制。

公司非流动资产主要由固定资产、在建工程和其他非流动资产构成。2013 年公司长期股权投资为 19.61 亿元，比 2012 年减少 70.71%，主要是由于政府将唐山曹妃甸投资有限公司 18.70 亿元和唐山市曹妃甸国际生态城投资发展有限公司 17.01 亿元无偿划转出所致，上述公司近年来经营情况一般，对公司利润贡献较小。公司固定资产为 82.65 亿元，较 2012 年增长 653.12%，主要系在建工程转入及新增合并唐山唐曹高速公路有限公司、唐山曹妃甸疏浚有限公司等资产的转入，固定资产中，房屋及建筑物净值 26.35 亿元，截至 2013 年末，以上房产均未办妥房屋所有权证。公司在建工程规模较大，截至 2013 年末公司在建工程共计 71.94 亿元，较 2012 年减少 54.97%，主要系转入固定资产及其他流动资产所致，在建工程主要为基础设施及配套工程，包括甸头立交桥、钢铁电力配套服务中心和工业区

装备基地项目一期等项目。其他非流动资产主要包括拟回购市政设施 65.50 亿元和已支付滨海大道收费权 11.60 亿元。

综上所述，跟踪期内公司资产规模稳定增长，但资产流动性一般。

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入大幅增加，但主营业务盈利能力一般，利润主要来源于政府补助

2013 年，虽然公司围海造地收入有所下降，但生铁钢材贸易和工程劳务收入均大幅上升，另外，公司新增商品房销售收入和通行费收入，带动 2013 年营业收入大幅增加。毛利率方面，虽然工程劳务业务毛利率有所下降，但贸易业务与运输劳务业务毛利率均有所上升，且新增公路经营业务整体毛利率较高，跟踪期内公司综合毛利率小幅上升。2013 年，由于销售商品房导致公司销售费用上升，固定资产折旧增加导致管理费用增加，负债规模增加导致财务费用大幅上涨，公司期间费用率上升，营业利润下降。

从公司的利润构成来看，跟踪期内，公司主营业务盈利能力不强，利润总额主要来源于政府补助，对当地政府依赖度较大。

表 11 2012-2013 年公司收入及盈利变动情况（单位：万元）

项目	2013 年	2012 年
营业收入	540,765.20	376,775.92
营业利润	939.54	1,231.95
政府补助	40,275.00	62,005.85
利润总额	60,863.46	63,345.40
净利润	60,083.85	58,283.60
综合毛利率	9.56%	8.80%
期间费用率	7.53%	4.76%
总资产回报率	1.17%	1.19%

资料来源：公司提供

现金流

跟踪期内，公司经营活动净现金流有所好转，但仍表现较差，目前公司承建的市政工程项目未来投资规模较大，公司面临较大的筹资压力

公司承担曹妃甸工业区内的造地工程和基础设施建设任务，由于工程建设工期较长、

投资规模较大，资金投入与回收的时间不匹配，导致公司经营净现金较差。跟踪期内，公司收现比大幅提高，经营所得的现金增多，经营性净现金流有所好转，但由于支出规模较大，公司经营活动产生净现金流仍表现较差。

2013年，公司主要依靠股东的投入、银行借款和发行债券来满足项目建设资金需求。目前公司所承建的工程项目较多，且建设工期较长，未来依旧需要大量资本投入，存在较大的筹资压力。

表 12 2012-2013 年公司现金流情况表（单位：万元）

项目	2013 年	2012 年
收现比	1.27	0.15
经营活动产生的现金流量净额	-226,527.09	-327,481.81
投资活动产生的现金流量净额	-726,970.39	-707,760.52
筹资活动产生的现金流量净额	937,899.94	1,009,115.84

资料来源：公司审计报告

资本结构和财务安全性

跟踪期内，公司债务规模快速增加，且有息债务占比较高，公司面临较大的本息偿付压力

截至 2013 年末，公司负债总额为 486.29 亿元，较 2012 年增长 17.11%，增长较快。从负债结构来看，跟踪期内，流动负债占比下降，非流动负债占比上升，截至 2013 年末，非流动负债在总负债中的占比为 60.96%，与上年相比上升 12.59 个百分点。

公司流动负债主要由应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。截至 2013 年末，公司应付账款为 61.21 亿元，主要为应付项目工程款，其中一年以内的款项占比 72.24%；其他应付款为 82.21 亿元，同比减少 24.92%，主要为应付唐山曹妃甸投资有限公司、唐山曹妃甸国润投资有限公司的往来款；一年内到期的非流动负债中，一年内到期的长期借款为 25.44 亿元，占比 94.88%，其中质押借款 4.94 亿元，质押物为唐曹高速收费权，抵押借款 3.00 亿元，抵押物为土地使用权、海域使用权以及部分在建工程。

公司非流动负债主要为长期借款和应付债券，长期借款 267.77 亿元，其中抵质押借款共计 95.22 亿元，抵质押物主要为公司拥有的高速公路收费权、土地使用权、海域使用权和部分在建工程。应付债券为 2013 年 10 月 15 日公司发行的企业债券，发行总额 20 亿元，期限为 7 年，固定年利率为 7.5%。

截至 2013 年末，公司包括短期借款、应付票据、一年内到期的非流动负债、长期借款、

应付债券和长期应付款在内的有息负债共计 335.16 亿元，占负债总额的 68.92%，有息负债规模较大，存在较大的债务偿付压力。

表 13 2012-2013 年公司负债结构（单位：万元）

项目	2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	80,500.00	1.66%	209,220.00	5.04%
应付账款	612,114.56	12.59%	604,020.73	14.55%
其他应付款	822,144.25	16.91%	1,095,003.46	26.37%
一年内到期的非流动负债	268,126.34	5.51%	199,792.49	4.81%
流动负债合计	1,898,453.04	39.04%	2,143,696.96	51.63%
长期借款	2,677,664.20	55.06%	1,998,057.40	48.12%
应付债券	198,305.63	4.08%	-	-
非流动负债合计	2,964,403.35	60.96%	2,008,520.87	48.37%
负债合计	4,862,856.39	100.00%	4,152,217.84	100.00%
其中：有息负债	3,351,615.41	68.92%	2,420,443.47	58.29%

资料来源：公司提供

在短期偿债能力方面，公司短期负债和一年以内的长期借款规模较大，而公司货币资金相对较少，且现金生成能力较弱，短期偿债能力一般。从长期偿债能力来看，跟踪期内，公司资产负债率上升，长期借款规模快速增加，公司面临较高的债务压力。

表 14 2012-2013 年公司主要偿债能力指标

项目	2013 年	2012 年
资产负债率	66.76%	63.08%
流动比率	2.36	1.96
速动比率	1.80	1.57
EBITDA	97,251.69	75,121.69
EBITDA 利息保障倍数	0.74 ¹	0.34

资料来源：公司提供

总体来看，跟踪期内，公司总体负债规模快速增加，资产负债率有所上升，有息债务规模增长，债务偿付压力进一步增加。

六、特殊分析

¹ 根据公司审计报告披露，2012 年公司资本化利息支出为 212,307.12 万元，2013 年其在建工程利息资本化金额为 111,820.35 万元，因 2013 年部分利息资本化金额计入存货，导致当年在建工程资本化利息支出大幅下降，而本评级机构无法获取公司 2013 年全部资本化利息支出，因此计算 2013 年 EBITDA 利息保障倍数时仅使用当年在建工程资本化利息支出，需关注的是，该指标较实际数值偏高。

截至 2013 年末，公司对外担保余额为 70.64 亿元，占 2013 年底公司所有者权益的比例为 29.17%，担保比例较高，存在一定或有负债风险。

表 15 截至 2013 年 12 月 31 日公司对外担保情况（单位：万元）

被担保方	企业性质	担保金额	担保期限
唐山市曹妃甸投资有限公司	国有独资	400,000.00	2009.02-2015.02
曹妃甸开发建设有限公司	国有控股	85,000.00	2011.11-2021.11
曹妃甸开发建设有限公司	国有控股	59,700.00	2010.03-2015.09
唐山曹妃甸综保投资有限公司	国有独资	54,700.00	2013.03-2015.03
唐山市曹妃甸投资有限公司	国有独资	25,000.00	2013.04-2018.04
唐山诚达建设集团有限公司	私营	20,000.00	2013.12-2016.12
唐山曹妃甸综保投资有限公司	国有独资	18,000.00	2012.12-2014.12
唐山曹妃甸综保投资有限公司	国有独资	16,000.00	2012.12-2017.12
唐山重型装备集团有限责任公司	国有独资	10,000.00	2012.10-2017.09
唐山重型装备集团有限责任公司	国有独资	10,000.00	2011.06-2017.06
唐山曹妃甸国信融资担保有限公司	国有独资	4,000.00	2013.02-2014.03
唐山曹妃甸国信融资担保有限公司	国有独资	2,000.00	2013.08-2014.07
唐山曹妃甸国信融资担保有限公司	国有独资	2,000.00	2013.06-2014.06
合计		706,400.00	-

资料来源：公司提供

七、评级结论

跟踪期内，唐山市和曹妃甸区经济发展稳定，财政收入水平不断提高，为公司发展提供了良好的外部环境；公司新增公路经营业务，该业务已成为公司收入和利润的有益补充；跟踪期内，当地政府在资金以及政府补助方面给予公司较大力度的支持。同时我们也关注到，跟踪期内，曹妃甸区财政收入对土地出让收入依赖度较大，未来能否持续增长存在较大的不确定性；2013 年，公司围海造地业务收入有所下降，随着曹妃甸造地面积逐步扩大，需造地的面积将逐步减少，未来公司围海造地业务收入存在进一步下降的可能；公司承担的基础设施建设项目投资规模较大，存在一定的资金压力；公司主营业务盈利能力一般，利润主要来源于政府补助，且现金生产能力较弱，对筹资依赖度较大；跟踪期内，公司债务规模快速增加，且有息债务占比较高，面临较大的本息偿付压力；另外，公司对外担保规模较大，存在一定的或有负债风险。

基于以上情况，鹏元维持公司主体长期信用等级为 AA，维持本期债券信用等级为 AA，评级展望维持为稳定。

附录一 合并资产负债表（单位：万元）

资产	2013年	2012年	2011年
流动资产：			
货币资金	82,773.96	80,473.55	103,497.99
应收票据	23,305.00	15.00	10,480.00
应收账款	2,719,961.01	2,824,774.11	2,525,997.52
预付款项	88,352.26	90,955.31	170,218.88
应收利息	24.02	-	-
应收股利	1,008.18	-	-
其他应收款	493,533.16	368,178.88	427,307.75
存货	1,060,304.79	835,299.06	41,245.84
其他流动资产	3,591.72	2,810.52	528.41
流动资产合计	4,472,854.08	4,202,506.43	3,279,276.40
非流动资产：			
长期股权投资	196,081.62	669,495.97	491,878.67
投资性房地产	207,937.89	-	-
固定资产	826,493.91	109,742.30	51,413.81
在建工程	719,372.03	1,597,705.81	1,533,272.47
工程物资	-	-	2.60
无形资产	43,988.30	1,824.99	68.38
其他非流动资产	817,833.99	1,095.20	-
非流动资产合计	2,811,707.73	2,379,864.27	2,076,635.93
资产总计	7,284,561.81	6,582,370.70	5,355,912.33
流动负债：			
短期借款	80,500.00	209,220.00	182,709.00
应付票据	48,500.00	8,700.00	17,500.00
应付账款	612,114.56	604,020.73	529,301.06
预收款项	55,953.04	20,524.64	48,146.99
应付职工薪酬	456.06	36.90	126.79
应交税费	6,002.59	6,398.75	77,736.57
应付利息	4,656.19	-	-
其他应付款	822,144.25	1,095,003.46	1,174,506.58
一年内到期的非流动负债	268,126.34	199,792.49	409,468.60
流动负债合计	1,898,453.04	2,143,696.96	2,439,495.59
非流动负债：			
长期借款	2,677,664.20	1,998,057.40	1,621,830.80
应付债券	198,305.63	-	-
长期应付款	78,519.24	4,673.58	-

其他非流动负债	9,914.29	5,789.89	3,853.25
非流动负债合计	2,964,403.35	2,008,520.87	1,625,684.05
负债合计	4,862,856.39	4,152,217.84	4,065,179.64
所有者权益：			
实收资本	392,937.00	342,937.00	340,140.00
资本公积	1,773,869.90	1,902,661.91	826,710.33
盈余公积	3,932.40	3,932.40	3,932.40
未分配利润	236,988.75	175,893.38	117,406.48
归属于母公司所有者权益合计	2,407,728.06	2,425,424.69	1,288,189.21
少数股东权益	13,977.36	4,728.18	2,543.48
所有者权益合计	2,421,705.42	2,430,152.87	1,290,732.69
负债和所有者权益总计	7,284,561.81	6,582,370.70	5,355,912.33

附录二 合并利润表（单位：万元）

项目	2013年	2012年	2011年
一、营业收入	540,765.20	376,775.92	351,612.88
减：营业成本	489,067.25	343,602.43	315,399.08
营业税金及附加	3,051.31	6,671.14	7,158.51
销售费用	1,260.52	144.29	219.18
管理费用	18,355.81	9,928.36	5,639.49
财务费用	21,081.81	7,843.18	6,334.20
资产减值损失	9,447.36	8,759.47	9,182.51
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	2,438.38	1,404.91	-908.09
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	2,023.90	1,401.21	1,947.44
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	939.54	1,231.95	6,771.81
加：营业外收入	60,168.23	62,171.59	16,031.60
减：营业外支出	244.31	58.14	268.58
其中：非流动资产处置损失	5.10	17.97	265.66
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	60,863.46	63,345.40	22,534.83
减：所得税费用	779.61	5,061.81	6,804.61
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	60,083.85	58,283.60	15,730.22
归属于母公司所有者的净利润	61,095.37	58,486.90	16,152.07
少数股东损益	-1,011.53	-203.31	-421.85

附录三-1 合并现金流量表（单位：万元）

项目	2013年	2012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	685,780.71	56,177.21	93,783.15
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	44,416.56	62,147.73	154,819.43
经营活动现金流入小计	730,197.28	118,324.94	248,602.57
购买商品、接受劳务支付的现金	608,947.00	325,246.36	325,587.17
支付给职工以及为职工支付的现金	12,485.16	4,526.15	5,967.99
支付的各项税费	5,649.93	85,481.07	2,344.24
支付其他与经营活动有关的现金	329,642.28	30,553.16	1,307.28
经营活动现金流出小计	956,724.37	445,806.75	335,206.68
经营活动产生的现金流量净额	-226,527.09	-327,481.81	-86,604.10
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	46,500.00	37,000.00	10,846.00
取得投资收益收到的现金	1,271.80	565.22	915.51
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	645.35	2,063.20	49,907.53
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	1,003.53
收到其他与投资活动有关的现金	10,586.09	1,639.87	565.70
投资活动现金流入小计	59,003.23	41,268.29	63,238.27
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	731,473.62	709,156.01	140,173.80
投资支付的现金	54,500.00	39,872.80	18,800.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	2,285.43
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	785,973.62	749,028.81	161,259.23
投资活动产生的现金流量净额	-726,970.39	-707,760.52	-98,020.96
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	270,415.81	906,136.58	13,045.73
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	2,622.00	-	-
取得借款收到的现金	1,224,743.06	528,824.02	431,968.60
发行债券收到的现金	200,000.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	86,400.00	-	-
筹资活动现金流入小计	1,781,558.87	1,434,960.60	445,014.33
偿还债务支付的现金	605,522.40	328,588.95	467,181.60
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	142,683.44	97,255.81	42,301.38
支付其他与筹资活动有关的现金	95,453.09	-	-
筹资活动现金流出小计	843,658.93	425,844.76	509,482.98
筹资活动产生的现金流量净额	937,899.94	1,009,115.84	-64,468.64

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	-15,597.54	-26,126.50	-249,093.70
加：期初现金及现金等价物余额	77,371.50	103,497.99	352,591.70
六、期末现金及现金等价物余额	61,773.96	77,371.50	103,497.99

附录三-2 合并现金流量表补充资料（单位：万元）

项目	2013年	2012年	2011年
净利润	60,083.85	58,283.60	15,730.22
加：资产减值准备	9,447.36	8,759.47	9,182.51
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	15,185.33	4,295.90	4,295.90
无形资产摊销	727.32	19.12	7.12
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（收益以“-”号填列）	-19,826.24	-5.90	264.33
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	-	-	-
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-	-	-
财务费用（收益以“-”号填列）	20,475.58	7,461.27	6,091.68
投资损失（收益以“-”号填列）	-2,438.38	-1,404.91	908.09
存货的减少（增加以“-”号填列）	-225,005.73	-794,053.22	-35,635.22
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	50,674.85	26,321.38	-112,682.66
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-135,851.03	362,841.48	25,233.93
经营活动产生的现金流量净额	-226,527.09	-327,481.81	-86,604.10

附录四 纳入合并报表范围的公司下属子（孙）公司基本情况

序号	子公司全称	级次	经营范围	注册资本 (万元)	持股比例 (%)
1	唐山曹妃甸基石物流有限公司	一级	普通货运，货车站（场）经营；土石方的采购、运输、有色金属（稀有金属除外）销售；仓储等	5,000.00	100
1-1	唐山曹妃甸基石土石方工程有限公司	二级	土石方工程（取得资质后，凭资质经营）	1,500.00	100
2	唐山电动车研发与检测有限公司	一级	电动车研发；电动车检测	500	100
2-1	唐山曹妃甸新岛东风汽车销售服务有限公司	二级	商用汽车；蓄电池观光车、搬运车（非公路行驶）销售	80	100
2-2	唐山优科利尔电源设备有限公司	二级	动力电池、电子产品、专用机械设备及配件、计算机软件销售、安装及相关技术研发服务	200	51
3	唐山曹妃甸海博实业有限公司	一级	进出口业务；建材、化工产品、通用机械设备、钢铁、炉料、矿石、有色金属、燃料油销售；仓储；煤炭批发等	29,000.00	100
3-1	唐山德龙重工船务工程有限公司	二级	专用及通用机械安装、修理、销售；货物进出口业务	24,000.00	100
4	唐山曹妃甸循环经济工程技术有限公司	一级	工程和技术研究与试验发展	11,230.00	100
4-1	唐山曹妃甸新岛化工有限公司	二级	海水提钾项目筹建	1,334.00	100
5	蓝海曹妃甸有限公司	一级	围海造地、土地开发、基础设施开发的投资管理、工程准备、投资管理、咨询与服务、提供施工设备服务	65,687.31	100
5-1	唐山曹妃甸筑城工程管理有限公司	二级	工程管理服务	300	100
5-1-1	唐山曹妃甸混凝土有限公司	三级	水泥混凝土、水泥预制构件、沥青混凝土、水泥稳定碎石、建材产品的制造、销售等	3,200.00	100
5-1-2	曹妃甸融信工程建设有限公司	三级	房屋建筑工程施工、市政工程施工、机电安装工程施工	2,000.00	51
5-2	唐山曹妃甸太阳城实业发展有限公司	二级	项目投资，投资顾问，对机械设备制造行业投资，土地开发投资，进出口业务，水利港口工程建筑等	10,000.00	100
5-3	唐山太阳城投资发展有限公司	二级	对太阳能、风能、热能发电行业投资；对垃圾处理行业投资；对污水处理行业投资等	10,000.00	100

6	唐山曹妃甸太阳城房地产开发有限公司	一级	房地产开发与经营	10,000.00	100
7	唐山曹妃甸担保有限公司	一级	为中小企业提供履约担保、其他担保、咨询业务	3,000.00	100
8	唐山市曹妃甸工业区筑城中小企业创业服务有限公司	一级	为中小企业提供咨询服务；企业形象策划；企业营销服务	100	100
9	唐山曹妃甸城市排水有限公司	一级	污水、污泥处理及其再生利用，污泥垃圾再生资源综合利用	5,000.00	100
10	唐山曹妃甸滨海公路开发建设有限公司	一级	公路建设投资、运营、养护	30,000.00	100
11	唐山曹妃甸联城科技有限公司	一级	计算机系统服务；市政设施管理；管道工程建筑；管道销售；代理电信收费业务；软件开发；电子产品生产及销售；手机及配件销售；通讯设备租赁	2,100.00	100
12	唐山唐曹高速公路有限公司	一级	唐曹高速公路项目建设及经营管理；中型餐馆、酒零售、预包装食品零售、国内版图书、音像制品零售；二类机动车维修，汽车救援	175,000.00	100
13	唐山曹妃甸木石文化传播有限公司	一级	文化艺术交流及策划；设计制作代理发布国内各类广告；公司礼仪服务；会议展览展示服务；企业营销策划；房产信息咨询；企业形象策划；企业管理咨询；游戏软件服务	100	100
14	唐山曹妃甸悦城物业服务有限责任公司	一级	物业服务	100	100
15	唐山曹妃甸龙岛建设投资有限公司	一级	项目投资；投资咨询；游艇租赁；旅游开发	19,774.10	100
15-1	唐山曹妃甸龙岛旅游服务管理有限公司	二级	中型餐馆；旅游服务管理；游艇租赁；会务服务	300	100
16	唐山曹妃甸滨海大道服务有限公司	一级	公路运营管理、维护与服务	10,000.00	100
17	唐山曹妃甸滨海大道管理有限公司	一级	公路运营、管理与维护；设计、制作、发布国内各类广告	500	100
18	唐山曹妃甸热力有限公司	一级	曹妃甸工业区内热力生产和供应；电动车、风能、太阳能技术综合利用	16,700.00	70
18-1	唐山曹妃甸新岛市政工程有限公司	二级	市政工程施工；销售建材；为用人单位提供劳务派遣方式的劳务服务	8,500.00	100

19	唐山曹妃甸汽车零部件制造有限责任公司	一级	汽车零部件项目筹建	12,000.00	69
20	唐山曹妃甸智城信息技术有限公司	一级	通信工程施工；弱电工程施工；计算机系统服务；数据处理；电子产品、监控器材安装、销售	10,000.00	55
21	唐山曹妃甸疏浚有限公司	一级	疏浚吹填；围海造地；围堰堤筑；工程施工和管理；水下采砂；船舶及有关设备租赁；市政公用工程施工	6,668.00	55
21-1	唐山曹妃甸富海房地产开发有限公司	二级	房地产开发经营	500	100

资料来源：公司审计报告

附录五 截至 2013 年末公司主要在建工程情况（单位：万元）

项目名称	计划总投资	已投资金额	开工日期	预计完工日期
曹妃甸工业区医院	37,998.79	26,635.68	2010-4-10	2014-12-30
政法单位业务用房工程	31,570.70	20,401.42	2010-3-1	2014-11-1
环保产业园配套工业厂房	30,354.00	18,983.34	2009-9-1	2014-12-1
环保产业园配套服务基站	31,422.00	21,314.65	2009-9-1	2014-12-1
钢铁电力配套服务中心	53,500.00	30,578.64	2010-3-1	2014-9-30
工业区装备基地项目一期	33,833.96	25,550.04	2010-9-1	2014-12-1
科技大厦	54,738.87	31,885.72	2010-3-25	2014-8-31
装备制造大厦	35,000.00	14,233.22	2009-11-26	2014-8-30
工业区装备基地项目二期	21,986.93	20,172.44	2010-9-1	2014-12-1
河北三路	17,782.47	13,083.99	2011-8-1	2014-11-30
武汉道	18,101.10	11,976.76	2010-10-1	2014-12-31
纬八路	11,232.00	11,746.60	2009-10-1	2014-11-1
甸头立交桥	80,498.60	80,498.60	2009-11-30	2014-11-30
1 号路跨纳潮河综合管廊	20,312.51	18,561.34	2009-9-1	2014-5-31
1 号路跨迁曹铁路线桥	39,594.00	17,043.91	2010-3-1	2014-7-31
华润电厂厂外正式排水明渠工程	23,753.00	15,447.31	2010-10-1	2014-12-31
纳潮河北岸公园	14,252.29	14,252.29	2010-5-1	2014-8-18
通用设备加工制造厂房	15,220.00	10,889.31	2009-8-20	2014-9-30
省道滨海公路曹妃甸新城至汉沽段工程	321,900.00	24,319.06	2010-6-30	2015-6-30
合计	893,051.22	427,574.32	-	-

资料来源：公司提供

附录六 主要财务指标计算公式

盈利能力	综合毛利率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
	销售净利率	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
	净资产收益率	$\text{净利润} / ((\text{期初所有者权益} + \text{期末所有者权益}) / 2) \times 100\%$
	总资产回报率	$(\text{利润总额} + \text{计入财务费用的利息支出}) / ((\text{期初资产总额} + \text{期末资产总额}) / 2) \times 100\%$
	管理费用率	$\text{管理费用} / \text{营业收入} \times 100\%$
	销售费用率	$\text{销售费用} / \text{营业收入} \times 100\%$
	财务费用率	$\text{财务费用} / \text{营业收入} \times 100\%$
营运效率	总资产周转率(次)	$\text{营业收入} / ((\text{期初资产总额} + \text{期末资产总额}) / 2)$
	固定资产周转率(次)	$\text{营业收入} / ((\text{期初固定资产总额} + \text{期末固定资产总额}) / 2)$
	应收账款周转率	$\text{营业收入} / ((\text{期初应收账款余额} + \text{期末应收账款余额}) / 2)$
	存货周转率	$\text{营业成本} / ((\text{期初存货} + \text{期末存货}) / 2)$
	应付账款周转率	$\text{营业成本} / ((\text{期初应付账款余额} + \text{期末应付账款余额}) / 2)$
	净营业周期(天)	$\text{应收账款周转天数} + \text{存货周转天数} - \text{应付账款周转天数}$
资本结构及财务安全性	资产负债率	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
	流动比率	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计}$
	速动比率	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计}$
	长期有息债务	$\text{长期借款} + \text{应付债券}$
	短期有息债务	$\text{短期借款} + \text{应付票据} + \text{一年内到期的长期借款}$
	有息债务	$\text{长期有息债务} + \text{短期有息债务}$
现金流	金融负债	$\text{长期借款} + \text{短期借款} + \text{应付债券}$
	EBIT	$\text{利润总额} + \text{计入财务费用的利息支出}$
	EBITDA	$\text{EBIT} + \text{折旧} + \text{无形资产摊销} + \text{长期待摊费用摊销}$
	自由现金流	$\text{经营活动净现金流} - \text{资本支出} - \text{当期应发放的股利}$
	利息保障倍数	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息支出})$
EBITDA 利息保障倍数	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息支出})$	

附录七 信用等级符号及定义

一、中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债券安全性极高，违约风险极低。
AA	债券安全性很高，违约风险很低。
A	债券安全性较高，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，违约风险一般。
BB	债券安全性较低，违约风险较高。
B	债券安全性低，违约风险高。
CCC	债券安全性很低，违约风险很高。
CC	债券安全性极低，违约风险极高。
C	债券无法得到偿还。

注：除 AAA 级，CCC 级以下等级外，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。

二、债务人长期信用等级符号及定义

符号	定义
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。

注：除 AAA 级，CCC 级以下等级外，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。

三：展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。