

徐州高新技术产业开发区国有资产
经营有限公司

**2014 年 13 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。



徐州高新技术产业开发区国有资产经营有限公司 2014年13亿元公司债券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

债券剩余规模：13亿元

债券到期日期：2021年04月22日

评级日期：2014年07月16日

评级结论：

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

债券发行规模：13亿元

评级日期：2014年02月10日

鹏元资信评估有限公司（以下简称“鹏元”）对徐州高新技术产业开发区国有资产经营有限公司（以下简称“徐州高新”或“公司”）及其2014年4月发行的13亿元公司债券（以下简称“本期债券”）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
总资产（万元）	740,952.72	674,196.52	634,511.25
所有者权益合计（万元）	630,440.70	620,596.71	599,159.41
资产负债率	14.91%	7.95%	6.02%
流动比率	7.60	12.41	17.36
速动比率	2.14	2.68	3.30
营业收入（万元）	51,018.69	41,358.40	98,743.38
营业利润（万元）	5,765.06	10,207.11	30,358.06
政府补贴（万元）	6,000.00	6,000.00	6,000.00
利润总额（万元）	11,262.23	16,162.98	36,358.40
综合毛利率	18.47%	54.27%	54.19%
总资产回报率	1.61%	2.46%	5.96%
EBITDA（万元）	12,876.87	17,385.19	37,404.23
经营活动净现金流净额（万元）	-952.10	9,260.76	4,554.63

资料来源：公司审计报告

正面：

- 跟踪期内，高新区工业经济持续发展，经济实力进一步增强；
- 跟踪期内，公司旧村改造收入增长较大，且持续获得较为稳定的财政补贴。

关注：

- 跟踪期内，受土地出让收入大幅下滑影响，高新区财政收入有所下滑；
- 跟踪期内，受土地市场波动影响，公司未能获得土地转让收入，盈利能力有所下滑；
- 公司资产以应收款项和土地资产为主，流动性一般；
- 公司目前收入来源较为单一，利润对政府补贴存在一定依赖；
- 公司经营活动受往来款影响较大，在建项目后续投资规模较大，存在较大资金压力；
- 公司负债水平不高，但有息债务规模有所上升。

分析师

姓名：吴进发 刘书芸

电话：021-51035670

邮箱：wujf@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【2014】285号文件核准，公司于2014年4月22日公开发行13亿元公司债券，债券期限为7年，票面利率为7.86%。

本期债券计息期限为2014年4月22日至2021年4月21日，按年计息，每年付息一次；如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日。本期债券分次还本，自债券存续期第3年末起每年分别偿还本金的20%。

截至2014年4月30日，本期债券尚未到首次付息日。

截至2014年4月30日，本期债券募集资金使用情况如下表所示。

表1 截至2014年4月30日本期债券募集资金使用情况（单位：万元）

项目名称	计划		实施进度	
	总投资	拟使用募集资金额度	已投资	已使用募集资金
大学生创业园建设项目	92,400	45,000	228	112
高新技术产业基地建设项目	93,400	50,500	3,105	1,677
国家安全科技产业基地建设项目	66,000	34,500	242	126
合计	251,800	130,000	3,575	1,915

资料来源：公司提供

二、发行主体概况

跟踪期内，公司注册资本和实收资本均为2.85亿元，未发生变更；公司实际控制人和控股股东为徐州高新技术产业开发区（以下简称“高新区”）管理委员会，持有公司100%股权，均未发生变更。

2013年度，公司合并范围新增2家子公司，具体情况见下表。

表2 跟踪期内公司合并报表范围变化情况（单位：万元）

子公司名称	持股比例	注册资本	主营业务	合并方式
徐州高新区工程建设有限公司	100%	10,000.00	房产开发、销售	新设成立
徐州美硕商贸有限公司	100%	10,000.00	木材、石材、装潢材料等批发与零售	新设成立

资料来源：公司审计报告

截至2013年末，公司资产总额为740,952.72万元，所有者权益合计630,440.70万元，资产负债率为14.91%。2013年度，公司实现营业收入51,018.69万元，实现利润总额11,262.23万元，经营活动产生的现金流量净额为-952.10万元。

三、地方经济与财政实力

跟踪期内，铜山区经济保持平稳增长，但经济增速有所放缓

2013年，铜山区国民经济保持平稳发展，全区全年完成地区生产总值（GDP）完成737.14亿元，按可比价格计算，比上年增长12.80%。其中，第一产业增加值59.08亿元，比上年增长5.00%；第二产业增加值398.48亿元，比上年增长13.70%；第三产业增加值279.58亿元，比上年增长12.70%。总体而言，经济增速有所放缓。

工业经济方面，2013年，全区规模以上工业企业产品销售收入2,867.63亿元，较上年增长21.24%；利税总额437.12亿元，较上年增长21.76%。固定资产投资方面，2013年全区全社会固定资产投资完成553.30亿元，较上年增长19.8%；其中：规模以上工业投资386.41亿元，较上年增长17.33%；房地产投资完成投资额24.51亿元，较上年增长30.56%。

表3 2012-2013年铜山区主要经济指标（单位：亿元）

项目	2013年		2012年	
	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值	737.14	12.80%	647.60	14.30%
第一产业增加值	59.08	5.00%	50.70	6.00%
第二产业增加值	398.48	13.70%	360.27	15.50%
第三产业增加值	279.58	12.70%	236.63	14.20%
全年固定资产投资	553.30	19.80%	478.00	22.40%
社会消费品零售总额	133.00	14.20%	116.40	15.90%
进出口总额（万美元）	77,734.00	38.70%	56,046.00	70.63%

资料来源：2012-2013年铜山区国民经济和社会发展统计公报

跟踪期内，高新区工业经济持续发展，经济实力进一步增强

跟踪期内，受宏观经济增速放缓等因素影响，高新区工程机械、电子信息、车辆制造等主导产业承压，其中占据较大份额的工程机械产业发展乏力。但高新区一方面促进主导产业转型升级，另一方面积极发展以矿山安全技术与装备为主导的战略性新兴产业。2013年，全区实现地区生产总值391.00亿元，较上年增长49.12%，经济实力进一步增强。

表4 2012-2013年高新区经济发展情况

项目	2013年		2012年	
	金额	同比增长	金额	同比增长
地区生产总值（亿元）	391.00	49.12%	262.20	32.40%
第一产业增加值（亿元）	-	-	-	-
第二产业增加值（亿元）	322.00	53.92%	209.20	34.10%
第三产业增加值（亿元）	69.00	30.19%	53.00	26.20%
规模以上工业增加值（亿元）	315.00	61.70%	194.80	33.70%

全年固定资产投资（亿元） 260.60 56.80% 166.20 24.10%

注：2013年增长率数据均为考虑价格因素。

资料来源：公司提供

跟踪期内，铜山区财政实力有所增强，税收收入增长较快，但公共预算收入对公共预算支出的保障程度有所弱化

跟踪期内，铜山区经济保持平稳增长，财政实力有所增强。2013年，全区地方综合财力实现127.59亿元，较上年增长15.97%。

从收入构成来看，由于铜山区工业企业经济效益不断改善，全区2013年共实现税收收入50.45亿元，较上年大幅增长30.19%；受此影响，全区公共预算收入较上年增长19.97%。2013年，上级补助收入较上年增长12.01%，主要系一般性支付收入较上年大幅增长34.95%。由于2013年土地市场有所回暖，政府推动规模上升，全区政府性基金收入共实现39.66亿元，较上年增长13.76%，但由于受土地市场等外部因素影响程度较大，未来其稳定性存在不确定性。

财政支出方面，2013年全区财政支出总规模为122.04亿元，较上年增长23.33%；其中：公共预算支出较上年增长29.21%，至82.42亿元；政府性基金支出较上年增长13.50%，至39.62亿元。此外，2013年公共预算收入占公共预算支出的比重为72.90%，较上年下滑5.61个百分点，保障程度有所下滑。

表5 2012-2013年铜山区财政收支情况（单位：万元）

项目	2013年	2012年
地方综合实力	1,275,852	1,100,191
（一）公共预算收入	600,800	500,801
其中：税收收入	504,508	387,510
非税收入	96,292	113,291
（二）上级补助收入	278,412	248,552
其中：返还性收入	23,354	22,588
一般性转移支付收入	133,150	98,664
专项转移支付	121,908	127,300
（三）政府性基金收入	396,640	348,653
（四）预算外收入	-	2,185
财政支出	1,220,393	989,520
（一）公共预算支出	824,175	637,865
（二）政府基金支出	396,218	349,091
（三）预算外支出	-	2,564

注：地方综合财力=公共预算+上级补助收入+政府性基金收入+预算外收入；

财政支出=公共预算支出+政府性基金支出+预算外支出。

资料来源：铜山区财政局

跟踪期内，受土地出让收入大幅下滑影响，高新区财政收入有所下滑

跟踪期内，高新区工业经济持续发展，推动高新区税收收入较上年增长25.42%，至19.65

亿元；公共预算收入因此较上年增长 17.96%，至 22.24 亿元。但由于土地市场波动，高新区土地出让收入较上年大幅下滑 57.33%，政府性基金收入也因此下降至 5.51 亿元。总体而言，高新区地方综合财力较上年下滑 8.00%，至 32.23 亿元；未来我们需要持续关注土地市场波动对高新区财力的影响。

财政支出方面，高新区 2013 年全年财政支出规模为 26.87 亿元，较上年增长 24.61%；其中公共预算支出增长 73.14%，至 3.15 亿元；体制上解支出增长 19.77%，至 22.99 亿元。

表 6 2012-2013 年高新区财政收支情况（单位：万元）

项目	2013 年	2012 年
地方综合财力	322,269	350,298
公共预算收入	222,424	188,558
其中：税收收入	196,532	156,696
非税收入	25,893	31,862
上级补助收入	44,754	32,591
其中：返还性收入	286	286
一般性转移支付收入	44,048	31,432
专项转移支付收入	420	872
政府性基金收入	55,091	129,100
其中：土地出让收入	55,091	129,100
预算外收入	-	49
财政支出	268,749	215,678
公共预算支出	31,461	18,171
体制上解支出	229,851	191,903
政府基金支出	7,437	5,394
预算外支出	-	209

注：地方综合财力=公共预算+上级补助收入+政府性基金收入+预算外收入；

财政支出=公共预算支出+体制上解支出+政府性基金支出+预算外支出。

资料来源：高新区财政局

四、 经营与竞争

跟踪期内，公司旧村改造收入增长较大，但受土地市场波动影响，未能获得土地转让收入；此外公司持续获得较为稳定的财政补贴

公司为高新区主要的旧村改造和基础设施投资建设主体，高新区入驻企业的增加带动了相应的旧村改造和土地整理需求。2013年，公司主要收入来源为旧村改造，全年共实现主营业务收入5.10亿元，较上年增长23.36%。但由于本年度未获得毛利率较高的土地转让收入，公司主营业务毛利率下滑至18.47%。

表 7 公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：万元）

项 目	2013 年		2012 年	
	金额	毛利率	金额	毛利率
旧村改造	49,915.08	16.67%	20,125.56	16.67%
土地转让	-	-	20,126.14	89.37%
租金	1,103.61	100.00%	1,106.70	100.00%
合计	51,018.69	18.47%	41,358.40	54.27%

资料来源：公司审计报告

根据公司与高新区管理委员会签署的《城中村改造项目工程回购协议书》（以下简称“协议书”）规定，由公司负责对高新区内的旧村进行拆迁改造，达到预定要求后由高新区管委会负责回购，回购金额在公司投入成本的基础上加成 20% 作为对公司的回报。2013 年，由于公司承担旧村改造任务量加大，全年共实现旧村改造收入 4.99 亿元，较上年增长 148.02%，增长较快。高新区规划核心区面积约 88 平方公里，规划控制区 180 平方公里，目前核心区建成面积为 50 平方公里，总体而言待开发面积仍比较大，未来公司旧村改造业务仍有较大空间；但旧村改造业务收入均依靠高新区管委会回购，需要持续关注高新区财政实力对该业务的影响。

土地转让业务方面，公司对外转让的土地包括两部分，一部分为公司通过招拍挂形式在土地市场取得的土地，待土地增值后对外转让；另一部分为政府划拨给公司的土地，公司通过转让的形式获取土地收益。2013 年，高新区土地出让市场有所波动，公司全年未有土地出让收入。公司 2013 年未获得政府新增土地资产注入，2013 年末账面土地资产仍主要为纳入存货的 19 宗划拨土地，面积共计 381.50 万平方米，账面价值共计 49.43 亿元，未来该部分土地资产出让有望给公司带来一定规模的土地转让收入。同时，我们也关注到，高新土地市场规模较小，且土地出让受外部环境影响较大，未来土地转让业务存在较大不确定性。

租赁业务指公司根据高新区园区内企业的对生产用厂房要求进行投资建设，建成后出租给特定企业，由于公司对外租赁厂房均是按照企业要求定制，因此具有一定的专用性，其租赁关系也较为稳定。2013 年，公司共获得租金收入 1,103.61 万元，与上年相比变化不大。目前，在建的本期债券募投项目以及美驰二期等项目未来建成后均计划用于出租，公司租金收入有望提升，但入驻企业的数量对租赁业务有较大影响。

截至 2014 年 4 月 30 日，公司在建项目总投资约 54.48 亿元，已投资 0.72 亿元，未来尚需投资规模为 53.76 亿元，投资规模较大，存在较大资金压力。

表 8 截至 2014 年 4 月 30 日公司在建项目情况（单位：万元）

项目名称	总投资	已投资
安科园	251,800.00	96.00
总部集聚区	16,200.00	951.46
科技服务中心	25,000.00	2,710.66

大学生创业园建设项目	92,400.00	228.00
高新技术产业基地建设项目	93,400.00	3,105.00
国家安全科技产业基地建设项目	66,000.00	126.00
合计	544,800.00	7,217.12

资料来源：公司提供

跟踪期内，政府主要通过财政补贴给予公司支持。根据铜政发[2013]95 号文，徐州市铜山区人民政府 2013 年共给予公司 6,000 万元的财政补贴，作为美驰产业园一期和肯纳产业园一期等项目的租金差额补偿。考虑到上述项目租赁期限较长，公司未来仍将获得较为稳定的财政补贴。

五、财务分析

财务分析基础说明

以下分析基于公司提供的经天衡会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2013 年审计报告，报告均采用新会计准则编制。2013 年，公司新增 2 家子公司，具体情况见表 2。

资产构成与质量

公司资产以应收款项和土地资产为主，流动性一般

2013 年，公司资产规模基本保持稳定，2013 年末公司资产规模为 74.10 亿元，较上年末增长 9.90%；公司资产以流动资产为主，期末占比 92.89%。

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成。2013 年末，公司货币资金规模较上年末增长 81.08%，至 1.78 亿元，期末货币资金不存在受限情况。公司应收账款主要为应收工程回购款，期末规模为 6.46 亿元，主要欠款客户为徐州市铜山财政局；账龄结构方面，1 年以内占比 77.32%，1-2 年占比 22.68%，账期尚可，但需持续关注款项回收情况。预付款项主要为预付工程款，2013 年末规模为 1.57 亿元，较上年末增长 17.70%。其他应收款主要为公司与江苏省徐州高新技术产业开发区财政局、徐州市铜山区国有资产经营有限责任公司等单位的往来款，期末规模为 9.59 亿元；账龄结构方面，1 年以内占比 31.81%，1-2 年占比 38.13%，2-3 年占比 28.61%；总体而言，其他应收款规模较大且账期较长，对公司资金造成较大占用。公司存货均为土地使用权，期末规模为 49.43 亿元，本年度没有新增土地。

公司非流动资产主要由固定资产和无形资产构成。公司固定资产以房屋、道路桥梁等为主，期末规模为 2.79 亿元，较上年末下降 6.46%；无形资产均为土地使用权，期末规模为 1.89 亿元，其中 1.33 亿元的土地已用于抵押，抵押比例较高。

总体而言，公司资产以应收款项和土地资产为主，流动性一般。

表 9 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	17,844.81	2.41%	9,854.55	1.46%
应收账款	64,563.14	8.71%	45,016.32	6.68%
预付款项	15,725.43	2.12%	13,360.05	1.98%
其他应收款	95,861.33	12.94%	68,096.01	10.10%
存货	494,293.50	66.71%	494,293.50	73.32%
流动资产合计	688,288.21	92.89%	630,620.43	93.54%
固定资产	27,926.22	3.77%	29,853.36	4.43%
无形资产	18,942.06	2.56%	11,686.85	1.73%
非流动资产合计	52,664.51	7.11%	43,576.09	6.46%
资产总计	740,952.72	100.00%	674,196.52	100.00%

资料来源：公司审计报告

盈利能力

公司目前收入来源较为单一，盈利能力有所下滑，且对政府补贴一定依赖

2013 年，公司主要收入来源为旧村改造，全年共实现主营业务收入 5.10 亿元，较上年增长 23.36%。由于公司本年度没有毛利率较高的土地转让收入，整体业务毛利率有所下滑，加上期间费用增加，全年营业利润较上年下降 43.52%，至 5,765.06 万元。政府补贴主要为美驰产业园一期和肯纳产业园一期等项目的租金差额补偿，补贴规模较为稳定。2013 年，公司共实现净利润 9,793.99 万元，较上年下降 28.10%。

表 10 2012-2013 年公司盈利能力指标情况（单位：万元）

项目	2013 年	2012 年
营业收入	51,018.69	41,358.40
期间费用	1,941.32	1,417.07
营业利润	5,765.06	10,207.11
政府补助	6,000.00	6,000.00
利润总额	11,262.23	16,162.98
净利润	9,793.99	13,622.34
综合毛利率	18.47%	54.27%

总资产回报率	1.61%	2.46%
--------	-------	-------

资料来源：公司审计报告

现金流

公司经营活动受往来款影响较大，在建项目后续投资规模较大，存在较大资金压力

公司主业经营环节现金流动相对稳定，但与关联方之间的往来款波动较大，2013年支付的其他与经营活动有关的现金规模大幅增加，导致全年经营活动现金净流出952.10万元。2013年，公司投资活动现金净流出3.83亿元，较上年大幅增长176.20%，主要系拆借给徐州市铜山区国有资产经营有限责任公司的款项；此外考虑到公司在建项目后续投资规模较大，未来存在较大资金压力。2013年，由于公司银行借款规模增长，全年筹资活动现金净流入规模为4.73亿元，有效弥补了投资资金缺口。

表 11 2012-2013 年公司现金流情况（单位：万元）

项目	2013 年	2012 年
销售商品、提供劳务收到的现金	31,962.86	24,365.50
收到的其他与经营活动有关的现金	8,275.98	7,620.09
经营活动现金流入小计	40,238.83	31,985.59
购买商品、接受劳务支付的现金	18,753.36	8,627.10
支付的其他与经营活动有关的现金	20,036.30	3,392.99
经营活动现金流出小计	41,190.93	22,724.83
经营活动产生的现金流量净额	-952.10	9,260.76
投资活动产生的现金流量净额	-38,340.97	-13,881.62
筹资活动产生的现金流量净额	47,283.32	1,996.34
现金及现金等价物净增加额	7,990.26	-2,624.51

资料来源：公司审计报告

资本结构与财务安全性

公司负债水平不高，但有息债务规模有所上升

跟踪期内，公司未有新增资产注入，期末所有者权益规模为63.04亿元，较上年末增长1.59%，资本实力保持相对稳定。

2013年末，公司负债规模为11.05亿元，较上年末增长106.18%，主要系应付账款和有息债务。2013年末，公司应付账款规模为3.35亿元，较上年末增长295.65%，主要系应付工程款和部
分财政暂借款；期末有息债务规模为5.03亿元，较上年末大幅增长，但整体负债规模尚可。

表 12 2012-2013 年公司主要负债构成情况（单位：万元）

项目	2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比

应付账款	33,458.81	30.28%	8,456.59	15.78%
一年内到期的非流动负债	30,300.00	27.42%	-	-
流动负债合计	90,512.02	81.90%	50,816.85	94.81%
长期借款	20,000.00	18.10%	2,782.96	5.19%
非流动负债合计	20,000.00	18.10%	2,782.96	5.19%
负债合计	110,512.02	100.00%	53,599.81	100.00%

资料来源：公司审计报告

表 13 2012-2013 年公司有息债务构成情况（单位：万元）

项目	2013 年	2012 年
一年内到期的非流动负债	30,300.00	-
长期借款	20,000.00	2,782.96
有息债务	50,300.00	2,782.96
有息债务/负债合计	45.52%	5.19%

资料来源：公司审计报告

2013年，由于负债规模增加，公司资产负债率上升6.96个百分点，至14.91%，负债水平不高。短期偿债能力方面，2013年末公司流动比率、速动比率分别为7.60、2.14，短期偿债能力尚可。由于未获得土地转让收入，公司EBITDA较2012年下降25.93%，至1.29亿元，2013年EBITDA利息保障倍数下降至11.43。

表 14 2012-2013 年公司主要偿债能力指标情况

项目	2013 年	2012 年
资产负债率	14.91%	7.95%
负债与所有者权益比率	0.18	0.09
流动比率	7.60	12.41
速动比率	2.14	2.68
EBITDA（万元）	12,876.87	17,385.19
EBITDA 利息保障倍数	11.43	30.60

资料来源：公司审计报告

六、评级结论

跟踪期内，高新区工业经济持续发展，经济实力进一步增强，但由于土地出让收入下降，高新区财政收入有所下滑。2013年，公司旧村改造收入增长较大，但受土地市场波动影响，未能获得土地转让收入，盈利能力有所下滑；公司资产以应收款项和土地资产为主，流动性一般；公司经营活动受往来款影响较大，在建项目后续投资规模较大，存在较大资金压力；公司负债水平不高，但有息债务规模有所上升。

基于上述情况，经综合评定，鹏元维持发行人主体长期信用等级为AA级，维持本期债券信

用等级为AA级，评级展望维持为稳定。

附录一 资产负债表（单位：万元）

项 目	2013 年	2012 年
货币资金	17,844.81	9,854.55
应收账款	64,563.14	45,016.32
预付款项	15,725.43	13,360.05
其他应收款	95,861.33	68,096.01
存货	494,293.50	494,293.50
流动资产合计	688,288.21	630,620.43
固定资产	27,926.22	29,853.36
在建工程	5,796.23	2,035.88
无形资产	18,942.06	11,686.85
非流动资产合计	52,664.51	43,576.09
资产总计	740,952.72	674,196.52
应付账款	33,458.81	8,456.59
预收款项	5,764.16	5,764.16
应交税费	12,423.30	11,459.58
其他应付款	8,565.76	25,136.53
一年内到期的非流动负债	30,300.00	-
流动负债合计	90,512.02	50,816.85
长期借款	20,000.00	2,782.96
非流动负债合计	20,000.00	2,782.96
负债合计	110,512.02	53,599.81
实收资本（或股本）	28,500.00	28,500.00
资本公积	548,689.66	548,639.66
盈余公积	5,515.01	4,524.91
未分配利润	47,736.02	38,932.14
归属于母公司所有者权益合计	630,440.70	620,596.71
所有者权益合计	630,440.70	620,596.71
负债和所有者权益总计	740,952.72	674,196.52

附录二 利润表（单位：万元）

项 目	2013 年	2012 年
一、营业总收入	51,018.69	41,358.40
其中：营业收入	51,018.69	41,358.40
二、营业总成本	45,253.63	31,151.29
其中：营业成本	41,595.90	18,911.55
营业税金及附加	1,716.41	10,822.66
管理费用	1,900.41	1,463.32
财务费用	40.92	-46.25
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	5,765.06	10,207.11
加：营业外收入	6,000.04	6,026.56
减：营业外支出	502.86	70.70
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	11,262.23	16,162.98
减：所得税费用	1,468.24	2,540.63
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	9,793.99	13,622.34

附录三-1 现金流量表（单位：万元）

项 目	2013 年	2012 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	31,962.86	24,365.50
收到其他与经营活动有关的现金	8,275.98	7,620.09
经营活动现金流入小计	40,238.83	31,985.59
购买商品、接受劳务支付的现金	18,753.36	8,627.10
支付的各项税费	2,401.27	10,704.74
支付其他与经营活动有关的现金	20,036.30	3,392.99
经营活动现金流出小计	41,190.93	22,724.83
经营活动产生的现金流量净额	-952.10	9,260.76
二、投资活动产生的现金流量：		
收到其他与投资活动有关的现金	-	1,002.00
投资活动现金流入小计	-	1,002.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	8,040.97	14,883.62
支付其他与投资活动有关的现金	30,300.00	-
投资活动现金流出小计	38,340.97	14,883.62
投资活动产生的现金流量净额	-38,340.97	-13,881.62
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	50.00	2,140.25
取得借款收到的现金	57,809.01	509.01
筹资活动现金流入小计	57,859.01	2,649.26
偿还债务支付的现金	9,882.96	420.77
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	692.73	232.14
筹资活动现金流出小计	10,575.69	652.91
筹资活动产生的现金流量净额	47,283.32	1,996.34
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	7,990.26	-2,624.51
加：期初现金及现金等价物余额	9,854.55	12,479.06
六、期末现金及现金等价物余额	17,844.81	9,854.55

附录三-2 现金流量表补充资料（单位：万元）

项 目	2013 年	2012 年
一、将净利润调节为经营活动的现金流量：		
净利润	9,793.99	13,622.34
加：固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1,172.88	1,076.83
无形资产摊销	337.00	145.38
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	-	26.30
财务费用（收益以“-”号填列）	104.75	-
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-21,968.07	-18,925.64
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	9,607.35	13,315.54
经营活动产生的现金流量净额	-952.10	9,260.76
二、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：		
三、现金及现金等价物净变动情况：		
现金的期末余额	17,844.81	9,854.55
减：现金的期初余额	9,854.55	12,479.06
现金及现金等价物净增加额	7,990.26	-2,624.51

附录四 主要财务指标计算公式

盈利能力	综合毛利率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
	净资产收益率	$\text{净利润} / ((\text{本年所有者权益} + \text{上年所有者权益}) / 2) \times 100\%$
	总资产回报率	$(\text{利润总额} + \text{计入财务费用的利息支出}) / ((\text{本年资产总额} + \text{上年资产总额}) / 2) \times 100\%$
	成本费用率	$(\text{营业成本} + \text{营业费用} + \text{管理费用} + \text{财务费用}) / \text{营业收入}$
营运效率	应收账款周转天数(天)	$[(\text{期初应收账款余额} + \text{期末应收账款余额}) / 2] / (\text{报告期营业收入} / 360)$
	存货周转天数(天)	$[(\text{期初存货} + \text{期末存货}) / 2] / (\text{报告期营业成本} / 360)$
	应付账款周转天数(天)	$[(\text{期初应付账款余额} + \text{期末应付账款余额}) / 2] / (\text{营业成本} / 360)$
	营业收入/营运资金	$\text{营业收入} / (\text{流动资产} - \text{流动负债})$
	净营业周期(天)	$\text{应收账款周转天数} + \text{存货周转天数} - \text{应付账款周转天数}$
	总资产周转率(次)	$\text{营业收入} / [(\text{本年资产总额} + \text{上年资产总额}) / 2]$
资本结构及财务安全性	资产负债率	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
	扣除预收账款后的资产负债率	$(\text{总负债} - \text{预收账款}) / (\text{总资产} - \text{预收账款}) \times 100\%$
	产权比率	$\text{总负债} / \text{所有者权益} \times 100\%$
	总资本化比率	$\text{总债务} / (\text{总债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
	长期资本化比率	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
	长期债务	$\text{长期借款} + \text{应付债券}$
	短期债务	$\text{短期借款} + \text{应付票据} + \text{一年内到期的长期借款}$
	总债务	$\text{长期债务} + \text{短期债务}$
	流动比率	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计}$
速动比率	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计}$	
现金流	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	$\text{经营活动净现金流} - \text{资本支出} - \text{当期应发放的股利}$
	EBITDA 利息保障倍数	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息支出})$
	现金流动负债比	$\text{经营活动净现金流} / \text{流动负债}$
	收现比	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入}$
FFO	$\text{净利润} + \text{非付现费用} - \text{非经营收益}$	

附录五 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	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

注：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。

二、债务人主体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（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。

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。