股票代码:002067　　股票简称:景兴纸业　　公告编号:2012-055

浙江景兴纸业股份有限公司 2012 年公司债券上市公告书

证券简称:12 景兴债
证券代码:112121
上市时间:2012 年 12 月 11 日
上市地点:深圳证券交易所
主承销商、上市推荐机构:中信建投证券股份有限公司

二〇一二年十二月

第一节 绪 言

重要提示

发行人董事会成员已批准本上市公告书,确信其中不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性、完整性负个别的和连带的责任。

深圳证券交易所对本期公司债券上市申请及相关事项的审查,均不构成对本期债券的价值、收益及兑付作出实质性判断或任何保证。

经联合信用评级有限公司评级,发行人本期公司债券信用等级为 AA,发行人主体长期信用等级为 AA。本期债券发行上市前,发行人经审计的 2011 年 12 月 31 日净资产为 296,112.96 万元(截至 2011 年 12 月 31 日合并报表中所有者权益合计数),2012 年 9 月 30 日净资产为 299,626.74 万元(截至 2012 年 9 月 30 日合并报表中所有者权益合计数),2012 年 9 月 30 日合并报表资产负债率为 45.29%,母公司资产负债率为 26.77%;公司 2009、2010、2011 年度经审计的合并财务报表口径归属于母公司所有者的净利润分别为 3,188.80 万元、12,386.80 万元、12,528.22 万元,三年平均数为 9,367.94 万元,不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。

第二节 发行人简介

一、发行人法定名称

中文名称:浙江景兴纸业股份有限公司

英文名称:Zhejiang Jingxing Paper Joint Stock Co.,Ltd.

二、发行人注册地址及办公地址

注册地址:浙江省平湖市曹桥镇

办公地址:浙江省平湖市曹桥镇

三、发行人注册资本

注册资本:109,395.1 万元

四、发行人法定代表人

法定代表人:朱在龙

五、发行人基本情况

(一)经营范围

绿色环保再生纸、特种纸及其它纸品及纸制品、造纸原料的制造、销售。

(二)发行人设立及申请上市

公司系于 2001 年 9 月 26 日,经浙江省人民政府企业上市工作领导小组浙上市[2001]61 号文批复,由原浙江景兴纸业集团有限公司依法整体变更设立,注册资本为 15,000 万元人民币。

经中国证券监督管理委员会证监发行字[2006]62 号文核准,公司于 2006 年 8 月向社会公开发行人民币普通股 8,000 万股,每股面值人民币 1 元,每股发行价格为人民币 4.16 元。公司的股本由 15,000 万股增至 23,000 万股。

深圳证券交易所深证上[2006]110 号文批准,公司公开发行的股票于 2006 年 9 月 15 日在深圳证券交易所中小企业板挂牌上市。

(三)发行人上市以后股本变化

1、2007 年 5 月,未分配利润转增股本

2007 年 5 月 28 日,根据 2006 年度股东大会决议,公司按每 10 股转增 3 股的比例,以未分配利润向全体股东转增股份总额 6,900 万股,每股面值 1 元,共计增加股本 6,900 万元,变更后的股本为 29,900 万元。

2、2007 年 11 月,公开发行股票

2007 年 10 月 23 日,经中国证券监督管理委员会以证监发行字[2007]370 号文《关于核准浙江景兴纸业股份有限公司公开发行股票的通知》核准,本公司公开发行新股不超过 12,000 万股,实际发行 9,300 万股,增加股本为 9,300 万元,变更后的股本为 39,200 万元。经深圳证券交易所同意,公司公开发行的股票于 2007 年 11 月 14 日上市。

3、2011 年 7 月,非公开发行股票

经中国证券监督管理委员会证监许可[2011]803 号文核准,公司获准非公开发行不超过 16,000 万股人民币普通股。公司向包括公司实际控制人朱在龙先生在内的十个认购对象非公开发行人民币普通股 154,975,500 股,本次发行后公司注册资本为人民币 546,975,500.00 元。经深圳证券交易所同意,公司非公开发行的股票于 2011 年 7 月 4 日上市。

4、2012 年资本公积转增股本

2012 年 5 月 17 日,公司 2011 年年度股东大会审议通过年度权益分配方案:以公司现有总股本 54,697.55 万股为基数,以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。2012 年 7 月分红方案实施后总股本增至 109,395.10 万股。

(四)发行人重大资产重组情况

发行人上市后未发生导致公司主营业务和经营性资产发生实质变更的重大资产重组情况。

(五)股权关系

1、控股股东和实际控制人具体情况介绍

发行人控股股东及实际控制人为自然人朱在龙先生。朱在龙先生直接持有公司 16.26%的股份。

2、公司控股股东及实际控制人对其他企业的投资情况

公司控股股东及实际控制人朱在龙先生除持有公司 16.26%的股份外,并未控股或参股其他企业。

(六)发行人主要业务情况

1、公司主要业务概况

公司经营范围为绿色环保再生纸、特种纸及其它纸品及纸制品、造纸原料的制造、销售。公司长期专注于包括高档牛皮箱板纸、高强度瓦楞原纸和白面牛皮卡纸在内的原纸以及纸箱的生产与销售,已具有年产 117 万吨高档箱板纸类产品的生产能力,是国内大型箱板纸生产企业之一。公司主营业务、主要产品自设立以来均未发生重大变化,高档牛皮箱板纸作为公司的核心产品始终在产品序列中占有主导地位。

公司产品目前的主要销售区域为包括江、浙、沪核心城市在内的长三角地区,同时还辐射我国西南地区。考虑到造纸产业的发展与国民经济发展水平的高度相关性,前述地区的经济增长将决定公司产品市场扩展的空间。

2、公司的主要产品

公司的产品主要为牛皮箱板纸、白面牛皮卡纸、瓦楞原纸、瓦楞纸箱和包括再生卫生纸、面巾纸和餐巾纸在内的全系列环保生活用纸。

牛皮箱板纸按等级可分为 A 级、B 级和 C 级,主要是用于轻工、食品、电子产品运输包装所需的原料,尤其是出口产品的外包装纸箱面层纸,是木材、金属等包装材料的替代产品。

白面牛皮卡纸主要用于轻工、食品、家电等精美商品销售包装的原料,它既有牛皮箱板纸的强度又有白纸板印刷的效果,是介于运输包装和消费包装之间的新型包装材料。

瓦楞原纸可分为普通瓦楞原纸和高强度瓦楞原纸。瓦楞原纸是包装纸箱生产制造的中间原料,起提高纸箱抗压强度和缓冲强度的作用,配套用于各类纸箱的瓦楞芯层用纸,是瓦楞纸箱中不可缺少的原料。

牛皮箱纸板和瓦楞原纸主要用于制作瓦楞纸箱,箱纸板作纸箱的面、底和瓦楞隔层,瓦楞原纸作纸箱的瓦楞芯层,可以起到增强纸箱抗压能力和减震缓冲的作用。

瓦楞纸箱主要用于各种产品的包装,既起到保护产品的作用,又可用于产品的标识广告宣传。

最近三年及一期公司主营业务收入按产品分类如下(合并口径):

单位:万元

主营业务分产品情况											
分产品	2012 年 1-9 月	占比	2011年	占比	营业收入比上年增减	2010年	占比	营业收入比上年增减	2009年	占比
牛皮箱板纸	142,328.97	62.28%	217,396.51	63.58%	21.51%	178,918.28	68.82%	42.94%	125,166.10	65.21%
白面牛卡纸	30,488.39	13.34%	42,136.66	12.32%	435.20%	7,873.08	3.03%	13.38%	6,943.92	3.62%
高瓦纸	9,634.01	4.22%	14,485.69	4.24%	-6.21%	15,444.56	5.94%	-15.62%	18,304.50	9.54%
其他纸	10,274.19	4.50%	18,744.07	5.48%	19.95%	15,627.19	6.01%	56.98%	9,954.81	5.19%
纸箱	35,387.97	15.49%	49,148.07	14.37%	16.68%	42,123.21	16.20%	33.40%	31,576.90	16.45%
生活用纸	400.37	0.18%	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	228,513.91	100.00%	341,911.00	100%	-	259,986.32	100%	-	191,946.23	100%

3、公司的竞争优势

公司作为高档箱板纸行业的专业生产厂家,是国内大型箱板纸生产企业之一,具有年产 117 万吨高档箱板纸类产品的生产能力,是中国包装技术协会批准设立的"中国包装纸板开发生产基地"。目前公司箱板纸产能在全国同类生产企业中居第三位,和玖龙纸业、理文造纸同为中国浆纸商务网指定的"指导价格"信息发布商,在产品定价方面具有一定的市场主导权。公司竞争优势主要如下:

(1)区位优势

公司地处我国最大的也是最具增长潜力的纸及纸板消费市场之一的长江三角洲。该地区为我国主要的制造业基地和出口基地,箱板纸的需求量大,增长前景广阔。同时,该地区经济发达,区内纸张消费量大,相应地废纸产生量大,也是良好的原料市场。此外,公司紧邻杭州湾畔的乍浦港,便于公司以"水路+仓库"的业务模式进行异地扩张,公司产品销售的辐射面宽。

(2)环保优势

通过工艺改进,公司平均吨纸污水排放量约为 6 吨,低于行业 60 吨的平均水平。生产废水的最终排放,主要通过嘉兴市联合污水处理网进行集中处理,管网排放的优势避免了公司因环保达标的争议而影响正常的生产经营,解决了环保隐患。由于管网系统的规模优势,所收取的排污费用低于行业一般公司自主的污水处理日常运营费用。而随着国家实施节能减排和淘汰落后产能工作力度的加大,以及对造纸企业污染物排放新标准的实施,公司的环保优势将益发凸显。

(3)原料结构优势

公司为经浙江省经贸委认定的资源综合利用企业,主要生产原料为废纸和木浆,符合国家政策对纸业原料结构调整的要求,即逐步实现以木材纤维为主,扩大废纸回收利用,合理使用非木纤维。公司长期从事箱板纸的生产经营,建立了稳定的国内外原料(包括废纸和木浆)供应渠道。公司在国内绝大多数同类型企业以欧、美废纸为主要原料的情况下,完全掌握了日本废纸的加工技术,日本废纸的成本略低于欧、美废纸,可适当降低公司原材料成本。

(4)品牌优势

公司一直从事箱板纸的生产经营,是华东地区最主要的高档牛皮箱板纸和白面牛皮卡纸的专业生产企业之一。公司已建立起自己的品牌,并具有一定的品牌影响力。公司为中国包装协会批准的"中国包装纸板开发生产基地";公司的"景兴"牌牛皮箱板纸产品被中国品牌发展促进委员会授予中国驰名品牌。

(5)政策优势

公司生产绿色环保纸品,利用先进的技术,以再生利用的废纸为主要原料,林木资源消耗少。这种"资源、产品再到资源"的循环经济模式和技术是造纸行业发展的必然趋势,受到国家政策的鼓励和支持。

(6)设备及技术优势

公司造纸生产关键技术、装备从国外引进,居业内领先水平。公司近年来投产的高档牛皮箱板纸生产线,引进国际先进生产设备和技术,自动化程度高,产品质量稳定。公司通过引进日本制纸的废纸处理技术,提高了公司的技术水平。公司建有省级技术中心,技术创新体系完善,研发条件齐全,开发投入稳定,并与专业的大专院校和科研机构(浙江造纸研究所、浙江省造纸工业学校、南京林学院等)产学研合作广泛,具备较强的科研实力和持续创新能力。

六、发行人面临的风险

(一)与本期债券相关的投资风险

1、利率风险

受国际金融环境变化、国内宏观经济运行状况、货币政策等因素的影响,市场利率存在一定的波动性。由于本次债券期限较长,债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动,从而使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

2、流动性风险

本次债券将在深圳证券交易所上市流通,公司无法保证本次债券会在债券二级市场有活跃的交易。

因此,投资者可能面临本次债券上市流通后交易不活跃而不能以某一价格出售本次债券所带来的流动性风险。

3、偿付风险

公司目前经营和财务状况良好。本次公司债券期限较长,在债券的存续期内,公司所处的宏观环境、国家相关政策等外部环境以及公司本身的生产经营存在着一定的不确定性,可能导致公司不能从预期的还款来源中获得足够资金按期支付本息,从而对债券持有人的利益造成一定的影响。

4、本期债券安排所特有的风险

尽管在本次债券发行时,公司已根据实际情况安排了偿债保障措施来控制和保障本次债券按时还本付息,但是在本次债券存续期内,可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不完全或无法履行,将对本次债券持有人的利益产生影响。

5、资信风险

公司目前资信状况良好,盈利能力和现金获取能力较强,能够按时偿付债务本息。公司诚信经营,严格履行所签订的合同、协议或其他承诺,在与主要客户的业务往来中,未曾发生严重的违约情况。在未来的业务经营过程中,公司亦将秉承诚实信用原则,严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但在本次债券存续期内,如果因客观原因导致公司资信状况发生不利变化,本次债券的投资者亦有可能受到不利影响。

6、评级风险

经联合评级综合评定,公司的主体长期信用等级为 AA,本次债券的信用等级为 AA。债券信用等级是反映债券预期损失的一个指标,其目的是为投资者提供一个规避风险的参考值,并不代表资信评级机构对本次债券的偿还做出了任何保证,也不代表其对本次债券的投资价值做出了任何判断。虽然公司目前资信状况良好,但在本次债券存续期内,公司无法保证其主体长期信用等级和本次债券的信用等级在本次债券存续期内不会发生负面变化。若资信评级机构调低公司的主体长期信用等级或本次债券的信用等级,则可能对债券持有人的利益造成不利影响。

(二)发行人的相关风险

1、财务风险

(1)债务结构不合理的风险

截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 9 月末,公司负债总额分别为 200,521.61 万元、247,558.22 万元、250,108.22 万元和 247,991.43 万元,其中流动负债分别为 165,052.28 万元、223,870.00 万元、237,348.75 万元和 234,249.38 万元,流动负债占负债总额比例分别为 82.31%、90.43%、94.90%和 94.46%(合并财务报表口径),流动负债占比较高,其中流动负债以短期借款为主,短期借款占流动负债的比重分别为 71.99%、76.13%、60.89%和 61.93%,公司债务结构偏于流动负债对公司短期偿债能力构成一定压力。公司将努力拓宽融资渠道,充分利用资本市场,降低负债结构不平衡对公司造成的相关风险。

以 2012 年 9 月 30 日公司财务数据为基准,假设本期债券全部发行完成且募集资金 7.5 亿元全部用于偿还短期借款,在不考虑融资过程中所产生相关费用的情况下,流动负债占负债总额的比例将降低至 64.22%(合并财务报表口径),从而较大地改善公司债务结构。但如果宏观经济环境及银行信贷政策发生变化,利率上升,将导致公司财务费用增加,运营资金周转压力增大,公司的短期偿债压力仍然存在。

(2)应收票据增长较快的风险

2010 年末和 2011 年末,公司应收票据账面价值分别为 23,902.54 万元和 66,530.56 万元,分别较上年增加 91.66%和 178.34%,应收票据随业务规模的扩张也呈现较快的增长。2009 年-2011 年,银行承兑汇票占应收票据的比例分别达 54.90%、76.64%和 95.05%,尽管应收票据主要由银行承兑汇票构成,且银行承兑汇票占比逐年增加,应收票据质量较好,但如果公司经营规模持续快速扩张,使得应收票据的回款速度跟不上营运资金的需求,则可能导致公司面临短期资金的压力。

2、经营风险

(1)宏观经济波动的风险

随着全球经济一体化的不断推进,外部环境对我国的影响逐步加深。发行人主营业务中箱板纸的生产和销售与经济周期和进出口贸易密切相关,受外部经济变化的影响较直接。2010 年及 2011 年上半年,受益于国内相对较宽松的政策及出口的复苏,包装纸行业景气度回升,主要原材料和产成品均价均高于 2009 年水平。但随着 2011 年下半年欧洲债务危机等问题的持续影响,经济市场波动剧烈,市场对未来经济不确定性的情绪加大,行业内需求出现萎缩。未来如果世界经济、贸易复苏出现反复甚至重现动荡,则会对发行人的生产经营造成一定不利的影响。

(2)原材料价格波动的风险

公司生产所需要的原材料为废纸和木浆。报告期内公司原材料占生产成本的平均比重为 65%左右。国际原料的供应及供应价格受到气候、国际政治局势以及国际市场供求关系的影响。2009-2011 年和 2012 年 1-9 月,公司日本废纸平均采购价格分别为 1,047.34 元/吨、1,593.55 元/吨、1,780.88 元/吨、1,532.43 元/吨,1,481.82 元/吨,进口木浆平均采购价格则分别为 3,099.02 元/吨、4,466.14 元/吨、4,583.10 元/吨、3,946.30 元/吨,价格波动较大。原料的供应及供应价格的变化将直接影响公司的正常生产及制造成本,从而影响公司经营业绩。

(3)汇率波动的风险

公司生产成本结构中原料占 65%以上,原料主要包括木浆、废纸等,而部分原材料采购源自国外。人民币升值有利于降低进口废纸等重要原材料的价格,有利于降低企业生产成本;但汇率的频繁波动将增加企业预测汇率走势的难度,对企业的采购计划造成一定的影响。随着公司产能的扩张,公司对外采购规模将会增加,汇率频繁波动对公司的负面影响将进一步提高,将一定程度上增加公司的经营风险。

(4)箱板纸行业内部竞争加剧的风险

公司目前所从事箱板纸的生产销售,国内同类生产企业较多。近年来受需求增长快速的吸引,很多厂家都在进行规模扩张和技术升级,行业内部竞争趋于激烈。公司多年从事箱板纸生产经营,"景兴"品牌在业内具有较高的知名度。公司在长三角区域市场规模优势明显。但如果公司不能持续保持竞争优势,在目前行业内部竞争日趋激烈的背景下,公司将难以保持并扩大市场份额,公司未来的经营业绩和长远发展将会受到不利影响。

3、管理风险

公司自上市以来保持了持续快速发展,目前已建立了较完善的管理制度体系和组织运行模式,主要管理人员也具备了较为丰富的管理经验。但随着业务规模的发展和业务范围的扩大,组织结构和管理体系将日趋复杂,公司经营决策和风险控制的难度增加,对人力资源、管理制度和管理能力等方面都提出了较高的要求。公司一直致力于提高管理水平,以适应企业规模扩张及业务发展的需要,但仍存在一定的管理风险。

4、政策风险

(1)行业政策风险

2011 年 12 月,国家发展改革委、工业和信息化部和国家林业局联合印发《造纸工业"十二五"发展规划》,规划中明确指出,未来五年造纸行业的重要任务之一是淘汰落后产能,减排增污。"十二五"期间,淘汰落后造纸产能 1000 万吨以上。通过兼并重组,并适当淘汰生产力落后的中小型企业,达到完善产业组织结构,提升产业集中度,大、中、小企业协调发展的局面。《造纸行业"十二五"规划》的出台,不仅规范了产业秩序,有利于规范且规模较大的产业龙头通过兼并、重组等多种方式实现自身实力的增强和企业竞争力的提升,而且更有助于加速行业内的优胜劣汰和资产整合,改善造纸行业未来几年的供求关系。因此,政策的执行力度成为影响行业供求的更重要因素,如果实际执行情况未达到预期,则对公司的经营状况产生一定影响。

(2)环保投入增加的风险

造纸行业作为基础原材料工业,受到国家产业政策的重点支持。但由于造纸企业在生产过程中会产生大量的废水,国家对造纸企业制定了严格的环保标准和业务规范,并要求造纸企业的环保必须达标。

公司生产所使用的纸浆为产生污染物较少的原木浆和废纸浆,不存在一般造纸企业的黑液污染问题。公司通过对废水处理工程进行改造,引进国外先进的气浮水处理系统、增加白水回用等方式加强污水排放的源头管理,公司污水排放量低于国家有关要求,保证了公司可持续发展。如果国家出台新的规范和政策,对造纸行业执行更为严格的环保标准,公司将有可能需要增加环保投入,从而可能影响公司的经营成本和经营业绩。

第三节 债券发行、上市概况

一、债券发行总额

本期债券的发行总额为 7.5 亿元。

二、债券发行批准机关及文号

本期债券已由中国证监会证监许可[2012]815 号文核准公开发行。

三、债券的发行方式及发行对象

(一)发行方式

本期债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价发行相结合的方式。网上认购按"时间优先"的原则实时成交;网下认购采取机构投资者与主承销商签订认购协议的形式进行。

(二)发行对象

1、网上发行:在登记机构开立 A 股证券账户的社会公众投资者(法律、法规禁止购买者除外)。

2、网下发行:在登记机构开立 A 股证券账户的机构投资者(法律、法规禁止购买者除外)。

四、债券发行的主承销商及承销团成员

本期债券由主承销商中信建投证券股份有限公司组织承销团,采取余额包销的方式承销。

本期债券的主承销商为中信建投证券股份有限公司,分销商为财通证券有限责任公司、华融证券股份有限公司、宏源证券股份有限公司和招商证券股份有限公司。

五、债券面额

本期债券面值 100 元,平价发行。

六、债券存续期限

本期债券存续期限为 7 年,附第 5 年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。

七、债券年利率、计息方式和还本付息方式

本期债券票面利率 7.38%,在债券存续期前 5 年保持不变;如发行人行使上调票面利率选择权,未被回售部分债券存续期限后 2 年票面年利率为债券存续期限前 5 年票面年利率加上调基点,在债券存续期限后 2 年固定不变。本期债券采取单利按年计息,不计复利。本期债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次,最后一期利息随本金一起支付。

本期债券的起息日为发行首日,即 2012 年 10 月 25 日。

自 2013 年至 2019 年每年的 10 月 25 日为本期债券上一个计息年度的付息日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第 1 个工作日)。如投资者行使回售选择权,则其回售部分债券的付息日为 2013 年至 2017 年每年的 10 月 25 日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第 1 个交易日;顺延期间不另计利息)。

本期债券的兑付日为 2019 年 10 月 25 日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第 1 个工作日)。如投资者行使回售选择权,则其回售部分债券的兑付日为 2017 年 10 月 25 日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第 1 个交易日;顺延期间兑付款项不另计利息)。

八、债券信用等级

经联合信用评级有限公司综合评定,发行人的主体长期信用等级为 AA,本期债券的信用等级为 AA。

九、募集资金的验资确认

本期债券合计发行人民币 7.5 亿元,扣除发行费用后的净募集资金已于 2012 年 10 月 29 日汇入发行人指定的银行账户。致同会计师事务所(特殊普通合伙)对本期债券对本期债券网上、网下发行认购资金到位情况出具了编号为致同验字(2012)第 110ZB0060 号的验资报告,天健会计师事务所(特殊普通合伙)对募集资金到位情况出具了编号为天健验[2012]342 号的验资报告。

十、担保人及担保方式

本期债券为无担保债券。

第四节 债券上市与托管基本情况

一、债券上市核准部门及文号

经深圳证券交易所深证上[2012]414 号文同意,本期债券将于 2012 年 12 月 11 日起在深圳证券交易所集中竞价系统和综合协议交易平台挂牌交易。本期债券简称"12 景兴债",证券代码"112121"。

二、债券上市托管情况

根据债券登记机构提供的债券登记证明,本期债券已全部登记托管在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司。

第五节 发行人主要财务状况

一、发行人财务报告审计情况

发行人 2009 年度、2010 年度和 2011 年度财务报告均经天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并出具了标准无保留意见的审计报告(天健审[2010]1999 号、天健审[2011]266 号和天健审[2012]528 号)。2012 年 1-9 月的财务数据及信息源于发行人已公开披露的 2012 年三季度财务报告,未经审计。

二、最近三年及一期财务会计资料

(一)合并财务报表

1、合并资产负债表

单位:元

项目	2012年 9 月 30 日	2011年 12 月 31 日	2010年 12 月 31 日	2009年 12 月 31 日
流动资产:				
货币资金	838,710,342.99	1,223,621,495.11	393,117,789.17	462,527,312.36
应收票据	853,857,029.97	665,305,597.31	239,025,414.82	124,715,891.87
应收账款	518,495,167.74	471,980,157.17	620,783,398.26	447,184,463.55
预付款项	159,050,126.31	75,765,480.61	61,370,912.92	49,736,810.97
其他应收款	11,056,229.57	4,541,540.47	3,545,469.24	7,733,940.82
存货	531,413,055.42	435,948,753.96	439,533,308.82	277,993,715.30
流动资产合计	2,912,581,952.00	2,877,163,024.63	1,757,376,293.23	1,369,892,134.87
非流动资产:				
长期股权投资	80,247,117.55	68,089,290.86	50,177,818.31	15,903,072.29
固定资产	2,223,223,882.02	2,307,648,144.76	2,394,797,908.55	1,712,576,891.91
在建工程	110,603,570.58	56,060,278.99	32,093,334.95	529,519,450.92
工程物资	0	0	5,145,179.36	5,982,600.01
无形资产	147,435,047.66	151,069,294.67	155,229,728.76	154,737,217.37
商誉	789,725.66	789,725.66	789,725.66	789,725.66
长期待摊费用	483,333.11	633,333.14	833,333.18	1,474,099.09
递延所得税资产	817,075.59	758,729.85	1,263,572.35	103,834.96
非流动资产合计	2,563,599,752.17	2,585,048,797.93	2,640,330,601.12	2,421,086,892.21
资产总计	5,476,181,704.17	5,462,211,822.56	4,397,706,894.35	3,790,979,027.08

2、合并资产负债表(续)

单位:元

项目	2012年 9 月 30 日	2011年 12 月 31 日	2010年 12 月 31 日	2009年 12 月 31 日
流动负债:				
短期借款	1,450,759,133.73	1,445,106,579.68	1,704,342,030.00	1,188,207,530.00
交易性金融负债	199,581.27	435,257.54	724,945.42	
应付票据	136,851,528.59	34,145,975.89	83,791,497.59	28,000,000.00
应付账款	296,305,541.41	269,617,515.65	259,359,447.55	189,245,697.41
预收款项	14,878,333.61	26,804,024.48	13,602,201.67	14,297,119.57
应付职工薪酬	14,492,609.66	11,686,742.00	14,167,882.06	8,301,459.79
应交税费	15,282,471.91	22,566,761.74	-33,548,069.14	-5,058,254.97
应付利息	18,867,114.31	14,853,546.47	3,524,917.08	2,914,319.32
其他应付款	50,370,880.43	43,888,801.05	87,516,098.52	58,861,572.10
一年内到期的非流动负债	44,486,600.00	104,382,340.00	105,219,020.00	165,753,320.00
其他流动负债	300,000,000.00	400,000,000.00		
流动负债合计	2,342,493,794.92	2,373,487,544.50	2,238,699,970.75	1,650,522,763.22
非流动负债:				
长期借款	136,944,500.00	127,049,720.00	235,744,180.00	352,251,200.00
递延所得税负债	475,968.12	544,913.95	1,138,009.35	2,442,094.10
非流动负债合计	137,420,468.12	127,594,633.95	236,882,189.35	354,693,294.10
负债合计	2,479,914,263.04	2,501,082,178.45	2,475,582,160.10	2,005,216,057.32
所有者权益(或股东权益):				
实收资本(或股本)	1,093,951,000.00	546,975,500.00	392,000,000.00	392,000,000.00
资本公积	1,530,553,917.56	2,077,529,417.56	1,301,545,599.56	1,299,955,270.58
盈余公积	47,027,432.71	47,027,432.71	41,588,596.20	35,307,437.32
未分配利润	218,425,853.18	183,314,084.15	102,670,739.03	-14,916,063.42
归属于母公司所有者权益合计	2,889,958,203.45	2,854,846,434.42	1,837,804,934.79	1,712,346,644.48
少数股东权益	106,309,237.68	106,283,209.69	84,319,799.46	73,416,325.28
所有者权益合计	2,996,267,441.13	2,961,129,644.11	1,922,124,734.25	1,785,762,969.76
负债和所有者权益总计	5,476,181,704.17	5,462,211,822.56	4,397,706,894.35	3,790,979,027.08

3、合并利润表

单位:元

项目	2012年 1-9 月	2011年度	2010年度	2009年度
一、营业总收入	2,297,576,258.61	3,451,393,869.38	2,629,176,675.92	1,936,485,715.39
其中:营业收入	2,297,576,258.61	3,451,393,869.38	2,629,176,675.92	1,936,485,715.39
二、营业总成本	2,280,347,263.55	3,337,155,601.59	2,517,739,934.64	1,929,434,458.69
其中:营业成本	1,990,948,395.03	2,968,845,390.06	2,233,929,445.92	1,680,135,202.62
营业税金及附加	7,812,015.80	9,753,762.07	3,082,841.34	2,817,126.35
销售费用	88,533,558.65	118,140,475.91	109,413,082.49	95,649,078.00
管理费用	99,448,227.08	119,433,453.35	71,934,789.32	62,942,400.89
财务费用	92,319,719.30	120,181,040.77	96,413,029.93	81,737,153.20
资产减值损失	1,285,347.69	801,479.43	2,966,745.64	6,153,497.63
加:公允价值变动收益(损失以"-"号填列)	235,676.27	289,687.88	-724,945.42	
投资收益(损失以"-"号填列)	15,485,826.69	16,780,484.65	10,071,808.01	222,684.95
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	15,485,826.69	16,780,484.65	9,895,099.99	151,305.90
汇兑收益(损失以"-"号填列)				
三、营业利润(亏损以"-"号填列)	32,950,498.02	131,308,440.32	120,783,603.87	7,273,941.65
加:营业外收入	4,117,013.88	11,817,622.86	30,446,785.16	11,950,415.22
减:营业外支出	371,219.79	390,798.85	2,193,991.77	1,089,742.62
其中:非流动资产处置损失	273,018.61	204,068.33	2,055,464.84	500,877.22
四、利润总额(亏损总额以"-"号填列)	36,696,292.11	142,735,264.33	149,036,397.26	18,134,614.25
减:所得税费用	1,558,495.09	3,756,642.89	12,674,632.77	51,161.22
五、净利润(净亏损以"-"号填列)	35,137,797.02	138,978,621.44	136,361,764.49	18,083,453.03
归属于母公司所有者的净利润	35,111,769.03	125,282,181.63	123,867,961.33	31,888,015.89
少数股东损益	26,027.99	13,696,439.81	12,493,803.16	-13,804,562.86
六、每股收益:				
(一)基本每股收益	0.03	0.27	0.32	0.08
(二)稀释每股收益	0.03	0.27	0.32	0.08
七、其他综合收益				
八、综合收益总额	35,137,797.02	138,978,621.44	136,361,764.49	18,083,453.03
归属于母公司所有者的综合收益总额	35,111,769.03	125,282,181.63	123,867,961.33	31,888,015.89
归属于少数股东的综合收益总额	26,027.99	13,696,439.81	12,493,803.16	-13,804,562.86

4、合并现金流量表

单位:元

项目	2012年 1-9 月	2011年度	2010年度	2009年度
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	2,484,578,857.09	3,773,804,458.40	2,820,211,279.36	2,285,323,582.02
收到的税费返还	2,756,791.09	3,214,170.34	3,518,652.97	8,903,979.82
收到其他与经营活动有关的现金	16,573,301.51	82,596,459.75	56,112,782.94	78,339,241.22
经营活动现金流入小计	2,503,908,949.69	3,859,615,088.49	2,879,842,715.27	2,372,566,803.06
购买商品、接受劳务支付的现金	2,193,593,671.13	3,271,693,441.29	2,481,514,045.73	1,785,764,808.06
支付给职工以及为职工支付的现金	95,051,919.48	113,736,474.14	99,161,726.41	75,612,892.21
支付的各项税费	89,464,145.40	82,637,851.99	86,956,554.00	64,219,317.72
支付其他与经营活动有关的现金	151,265,524.46	276,417,975.98	166,989,901.18	154,588,649.76
经营活动现金流出小计	2,529,375,260.47	3,744,485,743.40	2,834,622,227.32	2,080,185,667.75
经营活动产生的现金流量净额	-25,466,310.78	115,129,345.09	45,220,487.95	292,381,135.31
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金		756,000.00		1,279,353.87
取得投资收益收到的现金	3,724,000.00	3,575,700.00		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2,318.75	507,654.10	709,697.48	2,593,609.21
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			13,100,000.00	
收到其他与投资活动有关的现金				46,300,000.00
投资活动现金流入小计	3,726,318.75	4,839,354.10	13,809,697.48	50,172,963.08
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	117,921,256.09	112,748,916.57	362,675,069.49	387,533,614.89
投资支付的现金	396,000.00	5,462,687.90	23,865,000.00	14,951,451.03
投资活动现金流出小计	118,317,256.09	118,211,604.47	386,540,069.49	402,485,065.92
投资活动产生的现金流量净额	-114,590,937.34	-113,372,250.37	-372,730,372.01	-352,312,102.84
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金		939,212,905.34		66,068,216.36
其中:子公司吸收少数股东投资收到的现金		8,253,587.34		66,068,216.36
取得借款收到的现金	3,079,985,389.51	2,725,851,867.03	2,483,381,660.00	2,529,346,112.58
发行债券收到的现金	300,000,000.00	398,400,000.00		
收到其他与筹资活动有关的现金		20,000,000.00	12,500,000.00	15,060,504.87
筹资活动现金流入小计	3,379,985,389.51	4,083,464,772.37	2,495,881,660.00	2,610,474,833.81
偿还债务支付的现金	3,499,987,338.65	3,083,721,523.22	2,143,563,534.58	2,802,111,024.06
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	88,960,015.33	159,712,908.15	109,499,023.93	101,503,556.67
其中:子公司支付给少数股东的股利、利润				55,012.37
支付其他与筹资活动有关的现金	1,704,697.55	26,400,000.00	20,000,000.00	12,500,000.00
筹资活动现金流出小计	3,590,652,051.53	3,269,834,431.37	2,273,062,558.51	2,916,114,580.73
筹资活动产生的现金流量净额	-210,666,662.02	813,630,341.00	222,819,101.49	-305,639,746.92
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	118,433.54	-2,109,213.46	-755,290.51	490,050.34
五、现金及现金等价物净增加额	-350,605,476.60	813,278,222.26	-105,446,073.08	-365,080,664.11
加:期初现金及现金等价物余额	1,132,021,134.34	318,742,912.08	424,188,985.16	789,269,649.27
六、期末现金及现金等价物余额	781,415,657.74	1,132,021,134.34	318,742,912.08	424,188,985.16

5、2011 年合并所有者权益变动表

单位:元

项 目	2011年									
	归属于母公司所有者权益								少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本(或股本)	资本公积	减:库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	392,000,000.00	1,301,545,599.56	-		41,588,596.20	-	102,670,739.03		84,319,799.46	1,922,124,734.25
加:会计政策变更										-
前期差错更正										-
其他										-
二、本年年初余额	392,000,000.00	1,301,545,599.56	-		41,588,596.20	-	102,670,739.03		84,319,799.46	1,922,124,734.25
三、本期增减变动金额(减少以"-"号填列)	154,975,500.00	775,983,818.00			5,438,836.51		80,643,345.12		21,963,410.23	1,039,004,909.86
(一)净利润							125,282,181.63		13,696,439.81	138,978,621.44
(二)其他综合收益										-
上述(一)和(二)小计	-	-	-		-	-	125,282,181.63		13,696,439.81	138,978,621.44
(三)所有者投入和减少资本	154,975,500.00	775,983,818.00	-		-	-	-		8,266,970.42	939,226,288.42
1.所有者投入资本	154,975,500.00	775,983,818.00							8,266,970.42	939,226,288.42
2.股份支付计入所有者权益的金额										-
3.其他										
(四)利润分配	-	-	-		5,438,836.51	-	-44,638,836.51		-	-39,200,000.00
1.提取盈余公积					5,438,836.51		-5,438,836.51			-
2.提取一般风险准备										-
3.对所有者(或股东)的分配							-39,200,000.00			-39,200,000.00
4.其他										-
(五)所有者权益内部结转	-	-	-		-	-	-		-	-
1.资本公积转增资本(或股本)										-
2.盈余公积转增资本(或股本)										-
3.盈余公积弥补亏损										-
4.其他										-
(六)专项储备	-	-	-		-	-	-		-	-
1.本期提取										-
2.本期使用										-
(七)其他										-
四、本期期末余额	546,975,500.00	2,077,529,417.56	-		47,027,432.71	-	183,314,084.15		106,283,209.69	2,961,129,644.11

(二)母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位:元

项目	2012年 9 月 30 日	2011年 12 月 31 日	2010年 12 月 31 日	2009年 12 月 31 日
流动资产:				
货币资金	672,427,970.57	1,064,806,773.97	227,177,008.31	224,018,226.63
应收票据	450,502,791.10	286,610,844.44	96,926,798.54	45,773,859.46
应收账款	205,508,526.67	203,154,227.08	268,858,596.41	193,576,990.75
预付款项	151,319,884.90	76,169,750.15	31,815,860.91	34,143,260.99
应收利息	11,082,576.86			324,500.00
其他应收款	457,943,903.19	518,229,444.85	299,228,641.12	63,498,052.95
存货	261,239,724.92	241,612,368.94	205,412,936.92	96,315,160.30
其他流动资产				200,000,000.00
流动资产合计	2,210,025,378.21	2,390,583,409.43	1,129,419,842.21	857,650,051.08
非流动资产:				
长期股权投资	603,769,134.40	602,769,134.40	602,569,134.40	616,069,134.40
固定资产	969,624,383.16	1,006,465,959.26	1,059,789,067.83	320,368,063.59
在建工程	109,736,070.58	53,447,454.64	19,873,867.66	524,210,823.48
无形资产	62,091,293.23	63,154,478.17	64,572,058.04	45,752,327.02
递延所得税资产	761,718.76	758,729.85	1,263,572.35	
其他非流动资产				
非流动资产合计	1,745,982,600.13	1,726,595,756.32	1,748,067,700.28	1,506,400,348.49
资产总计	3,956,007,978.34	4,117,179,165.75	2,877,487,542.49	2,364,050,399.57

2、母公司资产负债表(续)

单位:元

项目	2012年 9 月 30 日	2011年 12 月 31 日	2010年 12 月 31 日	2009年 12 月 31 日
流动负债:				
短期借款	519,133,633.73	635,306,579.68	789,542,030.00	335,407,530.00
应付票据	20,000,000.00		25,000,000.00	
应付账款	112,943,361.16	123,595,677.12	62,819,489.88	53,141,990.71
预收款项	19,444,512.16	20,019,713.69	13,629,158.31	8,003,454.11
应付职工薪酬	5,424,342.45	6,786,104.73	8,006,823.02	4,119,227.89
应交税费	8,847,487.21	14,297,042.58	-24,974,599.83	-6,250,071.88
应付利息	13,743,758.27	12,725,161.99	1,285,237.90	644,513.88
其他应付款	27,172,651.06	27,124,870.69	70,409,975.59	21,163,925.41
一年内到期的非流动负债				80,000,000.00
其他流动负债	300,000,000.00	400,000,000.00		
流动负债合计	1,026,709,746.04	1,239,855,150.48	945,718,114.87	496,230,570.12
非流动负债:				
长期借款	31,705,000.00			
递延所得税负债	475,968.12	544,913.95	1,138,009.35	
其他非流动负债				
非流动负债合计	32,180,968.12	544,913.95	1,138,009.35	
负债合计	1,058,890,714.16	1,240,400,064.43	946,856,124.22	496,230,570.12
所有者权益(或股东权益):				
实收资本(或股本)	1,093,951,000.00	546,975,500.00	392,000,000.00	392,000,000.00
资本公积	1,534,301,837.12	2,081,277,337.12	1,305,293,519.12	1,305,293,519.12
盈余公积	47,027,432.71	47,027,432.71	41,588,596.20	35,307,437.32
未分配利润	221,836,994.35	201,498,831.49	191,749,302.95	135,218,873.01
所有者权益合计	2,897,117,264.18	2,876,779,101.32	1,930,631,418.27	1,867,819,829.45
负债和所有者权益总计	3,956,007,978.34	4,117,179,165.75	2,877,487,542.49	2,364,050,399.57

3、母公司利润表

单位:元

项目	2012年 1-9 月	2011年度	2010年度	2009年度
一、营业收入	1,021,764,012.29	1,540,408,303.05	940,715,097.42	709,963,025.81
减:营业成本	876,478,045.16	1,326,309,084.34	780,059,432.26	597,613,050.56
营业税金及附加	3,854,334.72	2,332,862.55	973,096.06	1,908,481.95
销售费用	38,201,553.24	51,138,649.59	40,934,656.04	31,649,289.06
管理费用	69,013,574.00	83,302,469.73	31,755,919.50	24,186,908.34
财务费用	14,075,090.27	27,450,120.68	22,386,383.34	8,227,953.02
资产减值损失	53,785.37	-31,382.33	264,472.61	-346,627.82
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)			4,767,000.00	51,826,878.61
其中:对联营企业和合营企业的投资收益				
二、营业利润(亏损以"-"号填列)	20,087,629.53	49,906,498.49	69,108,137.61	98,550,849.31
加:营业外收入	715,485.89	8,444,925.41	8,086,555.35	584,761.29
减:营业外支出	97,860.11	270,644.02	1,989,676.08	268,568.13
其中:非流动资产处置净损失	96,513.14	204,068.33	1,926,462.57	48,178.46
三、利润总额(亏损总额以"-"号填列)	20,705,255.31	58,080,779.88	75,205,016.88	98,867,042.47
减:所得税费用	367,092.45	3,692,414.83	12,393,428.06	
四、净利润(净亏损以"-"号填列)	20,338,162.86	54,388,365.05	62,811,588.82	98,867,042.47
五、每股收益:				
(一)基本每股收益				
(二)稀释每股收益				
六、其他综合收益				
七、综合收益总额	20,338,162.86	54,388,365.05	62,811,588.82	98,867,042.47

4、母公司现金流量表

单位:元

项目	2012年 1-9 月	2011年度	2010年度	2009年度
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	1,123,332,396.58	1,679,768,197.78	1,016,658,319.19	840,249,689.08
收到的税费返还				2,787,925.17
收到其他与经营活动有关的现金	11,538,178.85	18,444,925.41	28,465,953.66	16,562,105.75
经营活动现金流入小计	1,134,870,575.43	1,698,213,123.19	1,045,124,272.85	859,599,720.00
购买商品、接受劳务支付的现金	1,013,721,284.79	1,483,720,220.12	951,124,786.56	631,958,003.67
支付给职工以及为职工支付的现金	39,316,859.59	44,495,993.30	38,844,619.52	24,474,722.42
支付的各项税费	37,176,384.59	9,153,293.01	14,773,886.67	33,764,948.73
支付其他与经营活动有关的现金	90,918,038.95	134,292,931.30	54,250,319.52	76,903,065.78
经营活动现金流出小计	1,181,132,567.92	1,671,662,437.73	1,058,993,612.27	767,100,740.60
经营活动产生的现金流量净额	-46,261,992.49	26,550,685.46	-13,869,339.42	92,498,979.40
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金				
取得投资收益收到的现金				36,731,319.34
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	45,600.49	19,576.92	631,071.66	596,221.31
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			13,100,000.00	
收到其他与投资活动有关的现金	71,685,768.93	237,600,000.00	208,421,500.00	130,915,474.69
投资活动现金流入小计	71,731,369.42	237,619,576.92	222,152,571.66	168,243,015.34
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	90,439,130.72	84,506,040.59	314,491,442.16	282,758,652.69
投资支付的现金	1,000,000.00	200,000.00	5,500,000.00	115,854,476.23
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	75,250,144.36	456,367,973.07	237,600,000.00	60,050,000.00
投资活动现金流出小计	166,689,275.08	541,074,013.66	557,591,442.16	458,663,128.92
投资活动产生的现金流量净额	-94,957,905.66	-303,454,436.74	-335,438,870.50	-290,420,113.58
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金		930,959,318.00		
取得借款收到的现金	1,708,286,622.26	1,572,169,544.69	1,237,781,660.00	947,746,112.58
发行债券收到的现金	300,000,000.00	398,400,000.00		
收到其他与筹资活动有关的现金		15,000,000.00		15,060,504.87
筹资活动现金流入小计	2,008,286,622.26	2,916,528,862.69	1,237,781,660.00	962,806,617.45
偿还债务支付的现金	2,167,597,681.36	1,720,288,310.88	863,647,160.00	1,157,226,114.06
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	41,388,589.17	87,717,252.55	31,455,188.23	27,208,290.34
支付其他与筹资活动有关的现金	1,704,697.55	26,400,000.00	15,000,000.00	
筹资活动现金流出小计	2,210,690,968.08	1,834,405,563.43	910,102,348.23	1,184,434,404.40
筹资活动产生的现金流量净额	-202,404,345.82	1,082,123,299.26	327,679,311.77	-221,627,786.95
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	34,021.58	-1,378,363.33	-212,320.17	1,130,631.03
五、现金及现金等价物净增加额	-343,590,222.39	803,841,184.65	-21,841,218.32	-418,418,290.10
加:期初现金及现金等价物余额	1,006,018,192.96	202,177,008.31	224,018,226.63	642,436,516.73
六、期末现金及现金等价物余额	662,427,970.57	1,006,018,192.96	202,177,008.31	224,018,226.63

5、2011 年母公司所有者权益变动表

单位:元

项 目	2011年							
	实收资本(或股本)	资本公积	减:库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	392,000,000.00	1,305,293,519.12			41,588,596.20		191,749,302.95	1,930,631,418.27
加:会计政策变更								
前期差错更正								
其他								
二、本年年初余额	392,000,000.00	1,305,293,519.12			41,588,596.20		191,749,302.95	1,930,631,418.27
三、本期增减变动金额(减少以"-"号填列)	154,975,500.00	775,983,818.00			5,438,836.51		9,749,528.54	946,147,683.05
(一)净利润							54,388,365.05	54,388,365.05
(二)其他综合收益								
上述(一)和(二)小计							54,388,365.05	54,388,365.05
(三)所有者投入和减少资本	154,975,500.00	775,983,818.00						930,959,318.00
1. 所有者投入资本	154,975,500.00	775,983,818.00						930,959,318.00
2.股份支付计入所有者权益的金额								
3.其他								
(四)利润分配					5,438,836.51		-44,638,836.51	-39,200,000.00
1. 提取盈余公积					5,438,836.51		-5,438,836.51	
2. 提取一般风险准备								
3.对所有者(或股东)的分配							-39,200,000.00	-39,200,000.00
4.其他								
(五)所有者权益内部结转								
1.资本公积转增资本(或股本)								
2.盈余公积转增资本(或股本)								
3.盈余公积弥补亏损								
4.其他								
(六)专项储备								
1.本期提取								
2.本期使用								
(七)其他								
四、本期期末余额	546,975,500.00	2,081,277,337.12			47,027,432.71		201,498,831.49	2,876,779,101.32

二、最近三年及一期主要财务指标

(一)最近三年及一期财务指标

1、合并口径

项 目	2012年 9月 30 日	2011年 12月 31 日	2010年 12月 31 日	2009年 12月 31 日
流动比率	1.24	1.21	0.78	0.83
速动比率	1.02	1.03	0.59	0.66
资产负债率	45.29%	45.79%	56.29%	52.89%
归属于母公司股东的每股净资产(元)	2.64	5.22	4.69	4.37
扣除非经常性损益后净利润(万元)	3,513.77	13,177.08	11,393.16	1,161.03
项 目	2012年 1-9 月	2011年度	2010年度	2009年度
应收账款周转率(次/年)	4.53	6.18	4.83	4.44
存货周转率(次/年)	4.10	6.76	6.21	5.37
利息保障倍数	1.32	2.00	2.45	1.18
全部债务(万元)	206,924.13	211,111.99	212,982.17	173,421.21
EBITDA(万元)	28,834.42	46,398.61	39,609.87	25,322.24
EBITDA全部债务比	0.14	0.22	0.19	0.15
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	-0.02	0.21	0.12	0.75
每股净现金流量(元)	-0.32	1.49	-0.27	-0.93

2、母公司口径

项 目	2012年 9月 30 日	2011年 12月 31 日	2010年 12月 31 日	2009年 12月 31 日
流动比率	2.15	1.93	1.19	1.73
速动比率	1.90	1.73	0.98	1.53
资产负债率	26.77%	30.13%	32.91%	20.99%
每股净资产(元)	2.65	5.26	4.93	4.76
项 目	2012年 1-9 月	2011年度	2010年度	2009年度
应收账款周转率(次/年)	4.88	6.39	3.98	4.76
存货周转率(次/年)	3.49	5.93	5.17	5.48
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	-0.04	0.05	-0.04	0.24

上述财务指标计算公式如下:

(1)流动比率=流动资产/流动负债

(2)速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

(3)资产负债率=总负债/总资产

(4)每股净资产=期末净资产/期末股本总额

(5)应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

(6)存货周转率=营业成本/存货平均余额

(7)利息保障倍数=(利润总额+利息费用)/利息费用

(8)每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

(9)每股净现金流量=现金及现金等价物增加额/期末股本总额

(10)扣除非经常性损益后净利润=净利润-非经常性损益

(11)EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

(12)EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务

(13)EBITDA 利息倍数=EBITDA/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)

3、利息保障倍数

利息保障倍数 1	1.69
利息保障倍数 2	2.08

上述财务指标计算公式如下:

(1)利息保障倍数 1=发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润/债券一年利息

(2)利息保障倍数 2=发行人最近三个会计年度实现的年均现金流量净额/债券一年利息。

(二)最近三年及一期每股收益及净资产收益率

根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010 年修订)的规定,公司最近三年及一期的每股收益和净资产收益率如下:

财务指标		2012年 1-9 月	2011年度	2010年度	2009年度
加权平均净资产收益率(%)		1.22	5.35	6.98	1.87
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)		1.18	5.04	5.71	1.49
每股收益(元/股)	基本	0.03	0.27	0.32	0.08
	稀释	0.03	0.27	0.32	0.08
扣除非经常性损益后的每股收益(元/股)	基本	0.03	0.25	0.26	0.06
	稀释	0.03	0.25	0.26	0.06

上述财务指标的计算方法如下:

(1)基本每股收益可参照如下公式计算:

基本每股收益=P0÷S

S= S0+S1+Si×Mi÷M0 - Sj×Mj÷M0-Sk

其中:P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润;S 为发行在外的普通股加权平均数;S0 为期初股份总数;S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数;Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数;Sj 为报告期因回购等减少股份数;Sk 为报告期缩股数;M0 报告期月份数;Mi 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数;Mj 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

(2)稀释每股收益可参照如下计算公式:

稀释每股收益=P1/(S0+S1+Si×Mi÷M0 - Sj×Mj÷M0 - Sk+认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数)

其中,P1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润,并考虑稀释性潜在普通股对其影响,按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时,应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响,按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益,直至稀释每股收益达到最小值。

(3)加权平均净资产收益率的计算公式如下:

加权平均净资产收益率=P0/(E0+NP÷2+Ei×Mi÷M0 - Ej×Mj÷M0±Ek×Mk÷M0)

其中:P0 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润;NP 为归属于公司普通股股东的净利润;E0 为归属于公司普通股股东的期初净资产;Ei 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产;Ej 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产;M0 为报告期月份数;Mi 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数;Mj 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数;Ek 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动;Mk 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

(三)最近三年及一期非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益(2008)》的规定,公司最近三年及一期非经常性损益明细如下表所示:

单位:元

项 目	2012年 1-9 月	2011年度	2010年度	2009年度
非流动资产处置损益	-109,968.02	-140,571.80	-1,770,803.01	-307,638.14
计入当期损益的政府补助(与公司正常经营业务密切相关,符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外)	1,057,806.67	8,406,019.56	9,622,630.91	8,961,400.00
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	0.00	0.00	4,514,646.03	0.00
债务重组损益	0.00	0.00	12,556,617.02	0.00
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	235,676.27	289,687.88	-724,945.42	171,397.25
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	123,369.05	-52,794.09	-12,242.51	-485,642.68
所得税影响额	-20,817.62	-1,226,142.21	-1,549,803.77	-20,010.54
少数股东权益影响额	-133,909.88	-68,360.37	-205,947.83	-1,846,354.42
合计	1,152,156.47	7,207,838.97	22,430,151.42	6,473,151.47

第六节 本期债券的偿付风险及对策措施

一、偿付风险

发行人目前经营和财务状况良好。本次公司债券期限较长,在债券的存续期内,发行人所处的宏观环境、国家相关政策等外部环境以及发行人本身的生产经营存在着一定的不确定性,可能导致发行人不能从预期的还款来源中获得足够资金按期支付本息,从而对债券持有人的利益造成一定的影响。

二、偿债计划

(一)本息的支付

1、在本期债券的计息期限内,每年付息一次,最后一期利息随本金的兑付一起支付。若投资者未行使回售选择权,本期债券的本金支付日期为 2019 年 10 月 25 日;若投资者部分或全部行使回售选择权,则回售部分债券的本金支付日期为 2017 年 10 月 25 日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第 1 个工作日)。

2、本期债券本金及利息的支付将通过债券登记托管机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照有关规定,由发行人在中国证监会指定媒体上发布的公告中加以说明。

3、根据国家税收法律、法规,投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

(二)偿债资金来源

发行人偿债资金将主要来源于发行人日常经营所产生的现金流。近年来发行人业务迅速发展,经营规模和综合盈利水平逐年提升。2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-9 月,发行人实现合并营业收入分别为 193,648.57 万元、262,917.67 万元、345,139.39 万元和 229,757.63 万元,实现归属于母公司所有者的净利润分别为 3,188.80 万元、12,386.80 万元、12,528.22 万元和 3,511.18 万元;发行人良好的持续盈利能力为本期债券的偿付提供有力的保障。

发行人 2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-9 月经营活动产生的现金流量净额分别为 29,238.11 万元、4,522.05 万元、11,512.93 万元和-2,546.63 万元。2010 年经营性现金流量净额较 2009 年同比大幅下降 84.53%,主要原因是随着行业景气度转好,原材料价格上涨,为了锁定原材料及库存成本,公司增大了用于存货储备的支出,存货较 2009 年增加了 16,153.96 万元,增长了 58.11%,从而导致经营性现金流量流出增加较多;此外,随着公司销售规模的扩大,公司为降低应收款项回款的风险而加大应收票据尤其是银行承兑汇票的结算方式,应收票据的规模大幅增加,而应收票据质量良好,回款风险小。2011 年经营活动产生的现金流量净额较 2010 年增长 154.60%,主要因为 2011 年公司强化货款回收,使得流入现金增加。

2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-9 月,发行人合并报表利息保障倍数分别为 1.18 倍、2.45 倍、2.00 倍和 1.32 倍,能够对债务形成较好的保障,长期偿债能力较强,偿债风险较小。

发行人控股子公司 11 家,下属主要子公司经营状况良好,对于大部分控股子公司,发行人处于绝对控股地位。发行人实行统一的财务制度,加强整体资金管理,所有子公司的财务人员统一由公司派遣和管理,发行人统一管控各子公司资金,以保证资金安全,并提高资金使用效率。随着发行人业务的不断发展,发行人的营业收入将进一步提升,经营性现金流量和投资活动现金将保持较为充裕的水平,从而为偿还本期债券本息提供保障。

随着发行人业务的不断发展,发行人的营业收入将进一步提升,经营性现金流量和投资活动现金将保持较为充裕的水平,未来偿债能力将进一步增强,从而为偿还本期债券本息提供保障。

(三)偿债应急保障方案

发行人注重对流动性的管理,必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2012 年 9 月 30 日,公司合并报表流动资产余额为 291,258.20 万元,不含存货的流动资产余额为 238,116.89 万元,若出现现金流量不足的情况时,公司可通过流动资产迅速获得必要的偿债资金。公司主营业务的不断发展,将为公司营业收入、经营利润以及经营性现金流的持续稳定增长奠定基础,为公司稳定的偿债能力提供保障。

三、偿债保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益,发行人为本次债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划,包括制定《债券持有人会议规则》、充分发挥债券受托管理人的作用、设立专门的偿付工作小组、严格履行信息披露义务和公司承诺等,努力形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。

(一)制定《债券持有人会议规则》

发行人已按照《公司债券发行试点办法》的规定与债券受托管理人为本期债券制定了《债券持有人会议规则》。《债券持有人会议规则》约定了本期债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项,为保障本期债券本息及

(下转 B3 版)