

# 信用等级公告

联合[2012] 232 号

联合资信评估有限公司通过对安徽天大企业（集团）有限公司信用状况进行综合分析和评估，确定

安徽天大企业（集团）有限公司  
主体长期信用等级为  
A<sup>+</sup>

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一二年九月二十九日



# 安徽天大企业（集团）有限公司

## 主体长期信用评级报告

评级结果：A<sup>+</sup>  
评级展望：稳定  
评级时间：2012 年 9 月 29 日

### 财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 6 月
资产总额(亿元)	45.67	47.34	46.64	47.38
所有者权益(亿元)	19.85	21.58	28.23	28.70
长期债务(亿元)	6.86	6.10	0.82	0.61
全部债务(亿元)	19.74	17.14	8.92	9.87
营业收入(亿元)	26.89	40.31	51.88	23.78
利润总额(亿元)	2.88	2.00	1.20	0.46
EBITDA(亿元)	3.93	3.89	3.37	--
营业利润率(%)	13.45	9.70	7.57	6.31
净资产收益率(%)	12.37	7.55	2.80	--
资产负债率(%)	56.53	54.41	39.47	39.42
全部债务资本化比率(%)	49.86	44.27	24.01	25.60
流动比率(%)	165.34	153.06	152.49	150.85
全部债务/EBITDA(倍)	5.02	4.41	2.64	--
EBITDA 利息倍数(倍)	15.88	7.98	5.52	--

注：公司 2012 年上半年财务数据未经审计。

### 分析师

潘诗湛 钟睿

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

安徽天大企业（集团）有限公司（以下简称“公司”）为多产业、综合性集团公司，其核心子公司安徽天大石油管材股份有限公司是国内大型民营石油管材企业之一，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对公司的评级反映了其在专业资质、产品质量、技术水平、特种钢材细分市场等方面具备显著优势。公司主营业务集中于石油管材和化工两个行业，在石油管材特钢领域知名度高，经营管理体系较为完善。同时，联合资信也关注到，石油钻采专用设备制造行业竞争激烈、公司对下游单一客户依赖性强、原材料价格波动等因素对公司经营带来的不利影响。

目前，公司正积极推进业务结构优化，进一步延伸特钢产业链，通过市场细分避免同业竞争，公司有望继续保持稳定的经营，联合资信对公司评级展望为稳定。

### 优势

1. 公司生产设备及技术水平先进，通过引进外资战略股东，公司在市场布局、引进先进技术等方面具有优势。
2. 公司与国内外多家石油钻采及船舶制造企业建立了长期稳定的战略合作伙伴关系，产品市场占有率高。

### 关注

1. 钢坯等原材料价格波动性较大，公司核心管材业务盈利能力受原材料价格影响明显。
2. 公司下游客户集中度高，公司对单一客户依赖性大，议价能力较弱。
3. 近年来公司盈利能力呈下降趋势。

## 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）与安徽天大企业（集团）有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与安徽天大企业（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、联合资信与评估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，未因安徽天大企业（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安徽天大企业（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、安徽天大企业（集团）有限公司主体长期信用等级自 2012 年 9 月 29 日至 2013 年 9 月 28 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内安徽天大企业（集团）有限公司的主体长期信用等级有可能发生变化。

## 一、主体概况

安徽天大企业（集团）有限公司（以下简称“公司”），前身为 1989 年 6 月组建成立的天长县塑料编织厂，并于 1992 年 12 月 7 日重组成立东方实业有限公司。后于 1995 年 1 月，根据安徽省滁州市人民政府出具的滁政秘【1994】114 号《关于同意组建“安徽天大企业集团”的批复》组建安徽天大企业（集团）有限公司。2004 年 4 月改制成立安徽天大企业（集团）有限公司。截至 2012 年 6 月底，公司注册资本 23372.55 万元。公司实际控制人为叶世渠先生（详见附件 1）。

公司经营范围包括塑料制品、塑料机械、空调配件、光纤通讯器材、电线电缆、光电元器件、金属制品制造及销售；化工原料（不含危险品）、五金、机电销售；进出口商品等。其中，企业主营产品为石油管材及塑料复合制品。

公司下设办公室、网络管理中心、人力资源部、财务部、工程部、安设部、经营部、海外工程部、法律事务部和审计监察部等 10 个职能部门。截至 2012 年 6 月底，公司共拥有包括安徽天大石油管材股份有限公司（香港上市公司，HK.0839）在内共 13 家全资及控股子公司。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额 466416.26 万元，所有者权益 282306.00 万元；2011 年公司实现营业收入 518827.23 万元，利润总额 11950.65 万元。

截至 2012 年 6 月底，公司（合并）资产总额 473768.06 万元，所有者权益 286985.06 万元。2012 年 1~6 月公司实现营业收入 237841.33 万元，利润总额 4586.15 万元。

公司注册地址：安徽省滁州市天长市铜城镇振兴路。法定代表人：雍金贵。

## 二、行业分析

公司主营石油管材业务，归属制造业中的专用设备制造业，主要从事石油钻采专用设备制造，其中 70% 产品为特钢无缝管产品。

### 1. 中国钢管行业概况

#### 产量情况

2011 年中国无缝钢管产量同比增长 5.27%，焊接钢管产量同比增长 16.64%。2011 年中国钢材产量同比增长 9.92%，无缝钢管的产量在 2011 年出现滞涨态势，增长明显放缓。

2011 年以来，无缝钢管的月度产量基本维持在 2010 年 12 月的水平，在 2011 年下半年月产量累计减少了 3.42%；焊接钢管的产量持续扩张，主要原因是该类产品准入门槛相对较低，各厂商在油气管等相对丰厚利润空间的诱导下迅速扩张产能。

#### 价格情况

2011 年，中国无缝钢管均价与 2010 年 12 月价格持平，焊接钢管价格同比下降 6.64%；其中，上半年焊接钢管价格上涨 4.07%，无缝钢管价格上涨 3.51%；下半年焊管价格下跌 11.38%，无缝钢管价格下跌 3.39%。

2011 年 10 月开始，中国钢材价格开始大幅下跌，焊接钢管价格与此一致，无缝钢管价格的坚挺得益于较高技术含量、以及产量在 2011 年的萎缩。

2011 年四季度，无缝钢管单吨盈利能力相对 2011 年三季度低点回升近 50%；焊接钢管单吨盈利能力相对 2011 年三季度高点回落回落 12.68%。

自从淡水河谷主动大幅下调矿价开始，在 2012 年矿价引领钢价整体下行的判断下，无缝钢管的盈利回升速度将可能会继续领先于焊接钢管。

### 2. 石油管材细分市场概况

#### 现阶段处于快速发展时期

中国石油管材制造业经历了一个从无到有

有，从小到大逐步发展的过程。根据中石油管材研究所研究数据显示，2000~2007 年，油井管（主要包括油套管）表观消费量年均增长率达 30.16%，2008 年我国油井管的市场份额已占全球的 30% 以上，且呈持续增长态势。目前，中国已经成为全球主要的石油钻采专用设备生产国。

### 部分企业生产技术达到或接近国际先进水平

由于石油生产安全性的特殊要求，以及参与全球竞争的迫切需要，国内生产企业逐年加大技术研发投入的力度，生产工艺更趋合理、产品结构日趋完善、产品品质进一步提高、自主开发关键生产技术的能力提升较快，中国石油管材制造业的生产技术已经达到或接近国际先进水平，在国际市场的竞争力增强。

### 海外市场快速扩张

随着全球制造业重心的转移和中国石油管材制造商生产水平的提高，国内优势企业加快向全球扩张的步伐。

## 3. 竞争格局

### 全球化竞争

目前，石油管材制造业已形成了全球化市场竞争格局，制造商主要分布在美国、日本、中国等国家和地区。其中，中国制造商发展迅速，部分制造商的生产水平和产品质量已达世界先进水平，基本具备全面参与全球竞争的综合实力。国内厂商制造的石油管材具有较好的性价比，近年全球市场份额迅速提高。

### 供需基本平衡

根据中石油管材研究所、中国建材网披露的数据，国内主要制造商 2008 年油套管产量约 400 万吨，全球主要生产商预计年产能约为 1013 万吨。如果考虑其他规模较小企业等未在统计范围内的生产能力，全球油套管总产能在 1200~1400 万吨之间，全球市场供需基本平衡。

### 竞争激烈

目前，中国已由上世纪的设备净进口国转

变为净出口国，我国制造商在全球的市场份额已超过 30%，竞争力迅速提升。在国内，石油钻采专用设备行业的市场化程度很高，参与主体呈现国资控股企业、民营企业和外资企业三足鼎立之势。由于专用设备和特钢产品的特殊性，企业多通过寻求细分市场以确立竞争优势。

### 产品较低端

与外资企业相比，内资企业在常规产品方面具有竞争优势，全球的新增需求主要由中国的新增产能满足，境外企业的市场份额逐年降低。相对地，境外企业、外资企业在高端产品领域具有较强的竞争力。随着国内优势企业研发能力、生产技术的快速提高，国内优势企业与境外企业、外资企业产品之间的差距正在缩小。

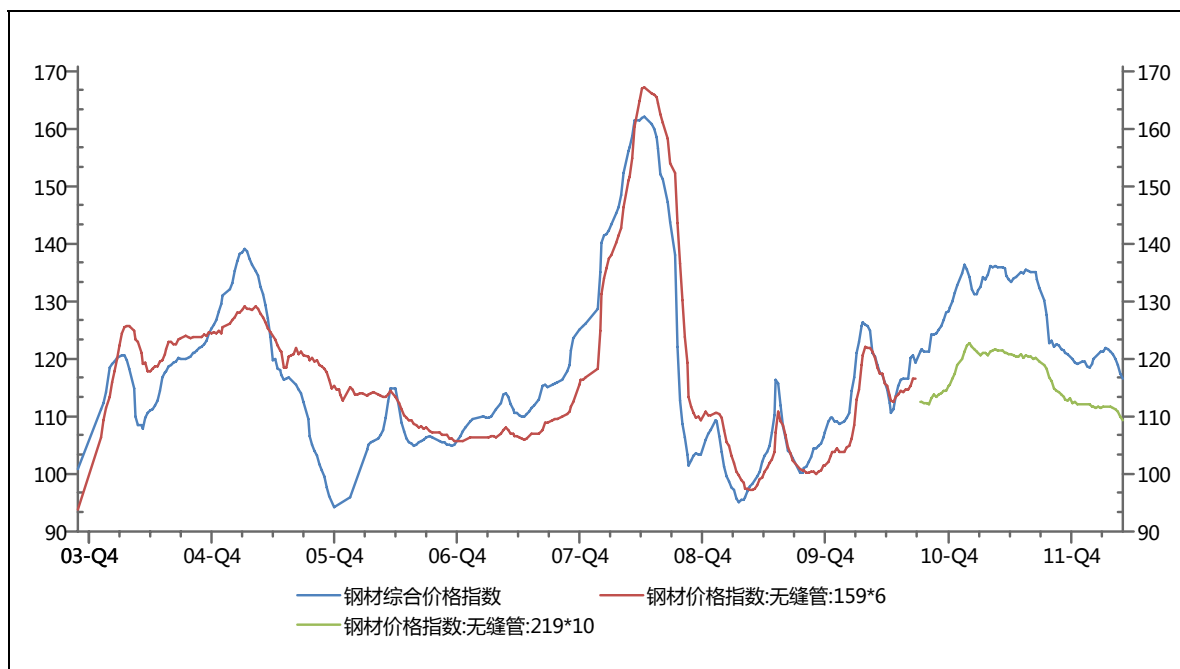
## 4. 原材料供给

石油管材的主要生产原料为钢坯，钢材价格对企业生产成本具有较大影响。

2007 年以来，在原材料成本上涨和下游需求的增加推动下，中国钢材价格呈现快速增长趋势，钢材价格综合指数于 2008 年 5 月达到 217.4 的历史最高点。2008 年 6 月以后外需下滑，钢材价格呈现快速下降趋势，2008 年 12 月略有反弹。2009 年，行业整体需求逐步恢复，钢材价格处于波动恢复中，2009 年 12 月为 141.1 点，较 2008 年同期增加 6.7 点。进入 2010 年后，行业需求进一步转好，原材料价格出现加速上涨，支撑钢材价格快速回升；但下半年，国际市场供应过剩和国家对部分钢材出口退税的取消对国内钢价产生一定挤压，国内钢价出现下探调整；但从全年价格看，2010 年钢材整体价格较 2009 年有所增长。进入 2011 年，煤（焦）炭价格持续上升，成本因素推动钢价进一步上涨，并在 2011 年 9 月达到短期高点，随后受宏观经济减速预期影响，钢材价格步入下降通道。进入 2012 年，随着下游需求持续疲软及库存量逐渐饱和，二季度开始，钢材价格开始加速下行。



图1 2003年以来钢材价格综合指数



资料来源：Wind资讯

整体看，中国作为世界上普钢产量第一的钢铁生产大国，钢铁生产技术较为成熟，产能充足，能够满足石油钻采专用设备行业的原材料需求。钢材价格受铁矿石、焦炭等价格波动影响明显，受成本传导影响，石油钻采专用设备行业生产成本与宏观经济周期存在一定同步性。

## 5. 下游需求

2008年，中国油套管产量约400万吨，高于国内市场需求，其中有相当一部分产能出口满足国际市场需求。国内外市场并举的策略将是国内制造商的长期发展战略。

### 市场需求快速增长

根据中石油管材研究所研究数据，中国东部油田面临减产压力，需加大开发力度以维持石油产量，预计钻井量将保持15%的年增长率；西部油田开发速度将加快，预计钻井量增长率将超过16%；由于下游需求用量的增长，气田数量将会以30%以上的速度增长。随着钻井数量的增加，石油钻采专用设备的需求将保持快速增长趋势，增长趋势快于国外市场。

## 对下游厂商议价能力较弱

从议价能力看，石油钻采专用设备的成本占整个油井成本的比重较小。通常情况下，油气开采商对其价格波动的敏感性较低，厂商议价能力取决于上下游产业的竞争格局和垄断优势对比。从目前的情况看，石油钻采专用设备行业呈现国有、民营、外资三足鼎立局面，市场竞争激烈，产品同质化强；下游油气开发企业多为大型企业集团，行业呈寡头垄断格局。受此影响，石油钻采专用设备制造商对下游厂商的议价能力相对较弱。

## 6. 行业政策

中国一直积极扶持石油、天然气及石油钻采专用设备行业的发展。根据国家发改委2005年12月2日发布的《产业结构调整指导目录（2005年版）》和2007年12月7日发布的《产业结构调整指导目录（2007年本）》（征求意见稿），石油开采用油井管的生产被列入鼓励类目录。

## 7. 行业趋势

### 行业规模日益扩大

2000 年以来，全球石油消耗量与日俱增。在此背景下，石油钻采专用设备行业规模迅速扩大。根据中石油管材研究所披露数据统计，全球油井管需求量由 2002 年的约 600 万吨增长至 2008 年的约 1400 万吨，行业规模快速扩大。

2008 年下半年以来，全球石油需求量受金融危机影响而略有下降。但作为全球主要的两大石油消费国美国和中国在石油开采方面均采取了积极扶持政策。

在未来相当长的一段时间内，石油钻采专用设备行业规模总体上将呈持续扩大态势，市场前景广阔。

### 产品应用领域不断扩大

随着技术的发展，石油钻采设备应用领域得到有效拓展。

#### ①用于天然气开采

全球天然气开采有较长的历史，但其大规模开采滞后于石油开采。天然气主要产自于纯天然气田、油气伴生田，其开采需要使用大量油套管。根据国际燃气网披露数据，全球天然气可采储量约 137 亿吨石油当量，与石油基本相当。随着各主要能源国加大天然气的开采力度、扩大天然气使用范围，预计至 2020 年以后，天然气将成为全球主要的初级能源。天然气行业的发展将推动石油钻采专用设备行业的持续快速发展。

#### ②用于煤层气开采

目前，全球埋深浅于 2000 米的煤层气资源约为 240 万亿立方米，其中，中国的煤层气储量为 37 万亿立方米，居世界第三位。2006 年，国家正式把煤层气开发列入“十一五”能源发展计划，并出台了多项行业发展鼓励政策。在政策推动下，随着相关配套设施的完善和开采技术的提高，煤层气的开采、利用前景广阔。

### 产品要求日趋严格

为适应石油行业变化，石油钻采专用设备制造商不断加大投入，提高产品开发能力，以提高高强度、高抗挤毁、抗腐蚀等专用设备的生产能力。

据美国能源部统计，自 1978 年以来，全球石油、天然气平均井深增加了一倍，并呈持续增长趋势。与此同时，严酷腐蚀环境油气田和其他苛刻条件油气田相继投入开发。上述变化直接导致采购商对石油钻采专用设备提出了许多新的、更高的要求，市场对高等级的 API 标准产品和非 API 标准产品的需求逐年上升。

### 生产重心持续向发展中国家转移

近年来，随着发展中国家工业化水平的提高，以中国为代表的发展中国家依托良好的产品性价比迅速扩大了在全球范围的市场占有率。

以中国为例，1949~1994 年，中国共消耗油井管 1270 万吨，其中进口 1150 万吨，国产 120 万吨，总自给率不到 10%。至 2008 年，中国石油钻采专用设备制造商在全球范围内的市场占有率已经超过 30%，且出口总额逐年递增。未来随着生产技术的进一步提高，国内石油钻采专用设备制造商在产品全球化扩张方面具有良好机遇。

### 行业集中度逐步提升

根据中石油集团 2009 年度、2010 年度采购计划分析，入围的供应商数量大幅减少，表明行业集中度有所提升。受 2008 年金融危机影响，2009 年，除行业内少数优势企业外，大多数企业经营较为艰难。行业领先企业凭借其在技术、品牌、质量、管理、规模、性价比等方面的优势，不断巩固、扩大其市场份额。生产管理能力和成本控制能力弱的企业经营困难，行业面临着潜在的整合要求和机遇。优势企业面临良好的行业整合、低成本扩张机遇，本次金融危机过后行业格局可能发生较大变化。

### 三、基础素质分析

#### 1. 企业规模和行业地位

公司主营业务包括石油管材、家电零部件（注塑件、制冷配件等）以及塑料复合包装制品生产及销售。经过多年发展，公司现已拥有 100 万吨无缝钢管、40 万吨油井管螺纹加工、40 万吨热处理及钢管内外防腐加工的石油管材生产能力。

公司是国内规模较大的民营石油管材企业之一，在专业资质、产品质量、技术水平、特种钢材细分市场等方面具备显著优势。公司石油管材业务经营实体为子公司安徽天大石油管材股份有限公司，该公司于 2006 年在香港联交所主板上市（HK.0839）。

#### 2. 人员素质

公司董事长兼总经理雍金贵先生，38 岁，本科学历。历任光缆厂生产科长、销售科长、厂长、天大集团董事会董事、天大（集团）股份有限公司副总经理。

公司党委书记、天大石油管材股份有限公司副董事长兼总经理张胡明先生，44 岁，本科学历。历任公司及公司前身厂长、总经理职务，现全面负责天大石油管材公司的管理和经营。先后被选为安徽省第十届、第十一届人大代表，全国乡镇企业家。

公司实际控制人、天大石油管材股份有限公司董事长叶世渠先生，大专学历。曾任滁州市副市长、天长市市长、市委书记，现任中国个体劳动者协会副会长、安徽省企业联合会、企业家协会副会长、安徽省工商业联合会副会长、安徽省工业经济联合会副会长、天大石油管材股份有限公司董事长。叶世渠先生具有丰富的企业管理经验和企业经营决策能力，前后获得全国优秀共产党员、全国农业劳动模范、全国优秀乡镇企业家、全国优秀民营企业家、安徽省十大民营企业等多项荣誉称号。

截至 2012 年 6 月底，公司拥有员工总数

3599 人，其中具有高级职称共 15 人，占 0.4%，中级职称 150 人，占 4.17%，初级职称 325 人，占 9.03%。从教育程度看，公司本科及以上学历共 50 人，占 1.39%，大专学历 1006 人，占 27.95%；其余主要为普通工人；从职务分类看，管理人员 153 人，占 4.25%；生产人员 2994 人，占 83.19%；财务人员 35 人，占 0.97%，销售人员 102 人，占 2.83%；研发人员 315 人，占 8.75%。

整体看，公司主要领导拥有较长时间的行业从业经历和丰富的管理经验，员工组成符合行业特点，可满足业务需求。

#### 3. 技术水平

目前，公司已通过 ISO9001:2008 质量体系认证；石油油井管、油气运输管等产品已获得美国石油协会 API 认证；船用无缝管已获得包括中国船级社（CCS）、挪威船级社（DNV）、英国劳氏船级社（LR）、德国劳埃德船级社（GL）、美国船级社（ABS）、法国船级社（BV）、韩国船级社（KR）、日本海事协会（NK）和意大利船级社（RINA）在内的多项工厂认证，锅炉管等压力容器产品也取得了中国特种设备制造许可证和欧盟 PED、TUV 认证。

### 四、管理分析

#### 1. 治理结构

公司按照《公司法》、《公司章程》等相关法律法规规定建立了一套较为完善的内部控制制度，并不断完善公司法人治理结构。公司下设股东会、董事会、监事会和经理层。

股东会由全体股东组成，是公司的权力机构，行使下列职权：决定公司的经营方针和投资计划；选举和更换董事，决定有关董事的报酬事项；选举和更换由职工代表出任的监事，决定有关监事的报酬事项；审议批准董事会的报告；审议批准监事的报告；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；对公司增加或者减少注册资本做出决议；对公司合并、分立、



变更公司形式、解散和清算等事项做出决议；修改公司章程。

公司董事会由 6 名董事组成，均由股东会选举产生。董事会设董事长 1 人，由股东会选举产生。董事会行使下列职权：负责召集股东会，并向股东会议报告工作；执行股东会决议；制订公司的经营计划和投资方案；制订重要资产抵押、出租、发包及转让方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资本方案；拟订公司合并、分立、变更公司形式、解散的方案；决定公司的内部管理机构的设置；聘任或者解聘公司董事长、总经理，根据经理的提名，聘任或者解聘公司财务负责人，决定其报酬事项；制定公司的基本管理制度。

公司监事会由 7 名监事组成，监事会设主席 1 名，由监事会成员投票任免。公司监事主要行使下列职权：检查公司财务；对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督；当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；提议召开临时股东会；监事可以列席董事会会议。

董事长为公司的法定代表人，任期 3 年，由董事会聘任产生，任期届满，可连选连任。董事长行使下列职权：主持、召集股东会；检查股东会决议的实施情况；代表公司签署有关文件；行使法定代表人的权利；法律、法规规定的其他职权。

## 2. 管理体制

公司重视内部控制体系的建设。根据国家相关政策法规，公司结合自身实际情况，制定并不断完善对子公司管理、财务管理、投资管理等一系列的内部控制制度。

子公司管理方面，公司通过制定并不断完善工作制度和工作流程，规范子公司的管理。公司通过委派子公司的董事、监事或高管人员加强控股子公司的管理制度。子公司按月向公

司总部汇报经营统计数据，公司按月对子公司进行综合绩效考核。

财务管理方面，公司根据《会计法》、《企业财务通则》、《企业会计准则》及《企业会计制度》等法律法规，制定了《财务管理办法》、《筹资管理办法》、《货币资金管理办法》以及《预算管理办法》等多项管理办法条例。一方面，公司通过制定完善的财务预算体系，按月度、季度、年度编制财务会计决算报表，加强会计核算和财务监督力度；另一方面公司严格把控财务审批程序，确保资金使用安全及效益。

生产及技术质量方面，公司已建立了一套完整的管理制度体系，对原材料采购、工艺流程、设计开发、产品生产、销售管理、内部质量审核及售后满意度调查等各个环节分别制定对应的管理条例办法，规范操作流程，明确岗位职责。

内部审计方面，公司专门设立审计监察部，负责检查公司相关章程制度执行情况、工程施工程序合规性等工作，审计检查部独立于财务部门，充分保证审计工作的独立性与结果的客观性。

整体看，公司内部管控制度基本健全，并且在日常经营过程中能够得到有效得实施，基本满足公司经营需要。

## 五、经营分析

公司主营业务为石油管材、塑料制品、塑料编织、模具制造、冷凝蒸发器制造、典当、房产等。近三年，公司石油管材业务收入占公司总收入及利润比重均保持在 65% 以上，是公司主要的收入及利润来源。

2012 年 1~6 月，受宏观经济增速减缓影响，公司石油管材收入及利润同比均有所下滑，整体毛利率水平延续下降趋势。

表 1 2009~2012 年 6 月公司主营业务收入及成本情况 (单位: 亿元、%)

项目	2009 年			2010 年			2011 年			2012 年 1~6 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
石油管材	18.16	67.55	15.13	31.15	77.27	8.64	45.50	87.70	6.66	21.26	89.39	4.69
塑料制品	5.46	20.29	5.99	5.33	13.21	8.98	2.53	4.88	14.23	0.63	2.66	15.26
塑料编织	1.72	6.39	28.66	1.75	4.34	27.69	1.90	3.66	23.16	1.33	5.58	17.40
模具制造	0.20	0.74	20.15	0.26	0.63	24.81	0.27	0.52	18.52	0.05	0.21	33.61
冷凝蒸发器	1.31	4.87	4.25	1.71	4.23	10.45	1.29	2.49	3.10	0.30	1.28	15.29
典当	0.04	0.16	100.00	0.08	0.19	100.00	0.12	0.23	100.00	0.06	0.24	100.00
房屋租赁										0.03	0.12	100.00
房产置业				0.05	0.12	99.15	0.27	0.52	74.07	0.12	0.52	83.00
合计	26.89	100.00	13.78	40.31	100.00	9.97	51.88	100.00	8.17	23.78	100.00	6.63

资料来源: 公司提供

## 1. 经营概况

### 石油管材业务

公司石油管材业务经营实体是安徽天大石油管材股份有限公司 (以下简称“天大股份”)。天大股份成立于 1993 年, 于 2006 年在香港联交所主板上市 (HK.0839)。天大股份主要从事石油井管、油气运输管、化工、船用、锅炉核电等专用无缝管材的研发、制造及销售工作。2009~2011 年, 天大股份管材年产量逐年增长, 2011 年合计生产各类管材 80.62 万吨, 实现营业收入 45.5 亿元。但受行业竞争加剧、设备更新折旧上升及出口下降影响, 该板块近三年毛利率逐年下降。2012 年 1~6 月, 天大股份合计生产各类管材 39.76 万吨, 实现营业收入 21.26 亿元, 板块毛利率延续下降趋势。

经过多年的发展经营, 天大股份现已拥有一条具有世界先进水平的轧管、管加工生产线。天大股份管轧线  $\Phi 340$ PQF 轧管机组核心设备采用德国 SMS MEER 公司引进的三辊六机架 PQF 连轧机组, 同时配套环形加热炉、锥形辊穿孔机、3 辊式 14 机架定径机、6 辊全液压快开式矫直机等设备, 用于生产石油油井管、油气运输管及核电用管等特殊管材制造。

天大股份拥有国内第一条自主知识产权的  $\Phi 140$ Assel 三辊轧管机组, 机组采用全浮动芯棒轧制薄壁钢管, 回退芯棒轧制特厚壁钢管, 轧机工艺技术和装备水平处于同类机组国际领先水平。 $\Phi 140$ Assel 三辊轧管机可用于生

产高压炉管、传播用管、液压支柱管接箍管和机械用管等管材。

天大股份同时还配备德国 GE 全长测厚超声波探伤机组 (EMI), 美国 TUBOSCOPE 引进漏磁探伤机组 (LMT) 等具有世界先进水平的质量检测设备, 结合涡流探伤、液压试验、冲击试验、光谱检测、洛氏及布氏硬度测量等传统质检流程, 最大程度保障最终产品品质。

### 原料采购

原料采购方面, 公司管材业务主要原材料为圆钢, 在主营业务成本中占 85% 左右。自 2009 年年初以来, 圆钢的价格一直处于底部抬高、渐进上涨过程中。

由于原材料占公司主营业务成本的绝大部分, 公司非常重视原材料的策略性采购工作。一般而言, 公司在每年年底会与战略性供应商签订供应合同, 确保未来一年的供应量, 在具体采购时, 根据市场行情确定采购价格 (采购价格会比市场价格稍有折让)。

公司管材业务主要采取比质比价以及就近原则采购, 不依赖某个或特定供应商; 近年主要供应商为: 天津钢铁集团有限公司、无锡雪浪钢管国际贸易有限公司、承德建龙特殊钢有限公司、天津市天重江天重工有限公司、南通宝钢钢铁有限公司、天津铁厂等。

公司在专用管材和化工行业运作多年, 善于把握原材料的波动趋势。一般情况下, 在原材料价格相对低点时, 公司会策略性多购买,

但多购买的量不会超过正常生产 3 个月的所需原材料的总量。原材料款项支付办法一般为支付 30% 预付款，余下带款提货。

### 生产规模

2009~2011 年，公司管材业务产量逐年增长，年产各类无缝钢管分别为 36 万吨、62.6 万吨和 80.62 万吨。受益于滁州热轧二期工程年产 60 万吨高钢级油井管项目（2009 年底投产）、滁州管线用钢管内外防腐加工生产线（2009 年底投产）、Φ340 热处理生产线（2010 年投产）等项目的产能释放，公司 2010 年钢材产品产销量均实现大幅增长，分别较 2009 年增长 73.89% 和 56.22%；2011 年，随着公司生产线的逐步达产，公司钢管产品产销量保持增长趋势。

截至 2012 年 6 月底，天大股份拥有年产各类无缝钢管 100 万吨、生产能力至 Φ406.4mm；专用管深加工方面，公司拥有 40 万吨油井管螺纹加工、40 万吨热处理及钢管内外防腐加工能力。

表 2 近三年公司钢管产销情况

	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 1~6 月
产量（万吨）	36.00	62.60	80.62	39.76
销量（万吨）	39.88	62.33	80.62	40.06
均价（万元）	0.49	0.51	0.56	0.52

资料来源：公司提供

### 产品销售

产品销售方面，公司管材产品约 60% 销往国内，40% 用于出口。2011 年，天大股份全年销售各类无缝钢管 80.62 万吨，实现销售额 45.50 亿元，公司钢管产品大多采用订单生产模式，产销率保持良好水平。

国内销售全部采用直销模式，主要服务于中石油、中石化、中海油、延长石油等国内大型油田公司，金陵船厂、中船重工等国内大型船舶制造厂以及核电厂等。国际市场通过战略合作者、天大股份外资股东 Vallourec&Mannesmann Tubes 代理销售，目前

公司已与雪佛龙(Chevron)、壳牌(Shell)、埃克森美孚(Exxon Mobile)、阿尔及利亚国家石油天然气公司(SONELGAZ-CAMEG)等多家海外知名企业建立了长期稳定的战略合作伙伴关系。

货款结算方面，一般为预付款生产，全款到账发货的模式，对于少许大型战略性客户，给予不超过 100 天信用期。

### 塑料制品及冷凝蒸发器业务

公司塑料制品及冷凝蒸发器业务主要由安徽天大（集团）股份有限公司、安徽天大模具有限公司及安徽天大电子科技股份有限公司负责经营。截至 2012 年 6 月底，公司共拥海天注塑机、日本东芝注塑机、日本三菱注塑机等多款具有世界先进水平的注塑机共计 54 台，总吨位达 3 万吨，拥有年产 2.5 万吨塑料件的生产能力。

表 3 近三年公司塑料业务经营情况

主要产品	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 1~6 月
塑料制品	产量(万吨)	2.22	1.82	0.66
	销量(万吨)	2.23	1.82	0.83
	均价(元/吨)	20339.21	21249.40	15784.80
模具	产量(套)	410	256	217
	销量(套)	375	396	298
	均价(万元/套)	5.06	6.29	9.04
换热器	产量(万套)	311.35	325.63	253.95
	销量(万套)	264.33	310.03	279.75
	均价(元/套)	41.30	53.14	46.23
合计	收入(万元)	53596.56	57606.71	40884.68
	成本(万元)	50367.73	51649.57	36439.70

资料来源：公司提供

注：表中收入为公司自产产品收入，不包括代购代销及其他业务收入。

公司塑料制品及冷凝器主要是为海尔、美的、格力等国内知名家电品牌配套生产服务，并先后与海尔、美的、开利、扬子等公司建立了长期稳定的合作关系。公司主要产品包括空调、电冰箱、洗衣机等家用电器塑料外壳件、空调用通风叶片、冷凝器、蒸发器、电磁四通换向阀等零配件。目前，海尔空调近 40% 的塑

料件以及美的空调 25% 塑料件的生产均由公司承接。

2011 年，公司共生产塑料件 0.66 万吨、模具 217 套及换热器 253.95 万套，公司塑料制品、塑料模具及冷凝器等产品合计实现营业收入 4.09 亿元。2011 年公司出售塑料制品子公司合肥海大塑胶有限公司，导致该年塑料制品产量大幅下降。公司塑料制品及冷凝蒸发器业务规模逐年下降，对公司整体收入及利润贡献逐年减小。

### 塑料编织业务

公司塑料编织业务的生产主体是子公司天大塑料复合制品公司（以下简称“天大塑料”）。截至 2012 年 6 月底，天大塑料拥有由德国巴马格拉丝机、奥地利兰精公司的复合生产线、日本千代田制袋机、凹版彩色印刷机组成的完整的塑料包装生产线；具有月产各类编织袋 4500 万条，年塑料加工能力 4.5 万吨的生产能力。

表 4 近三年公司塑料编织业务情况

	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 1~6 月
产量(万吨)	1.13	1.07	1.06	1.11
销量(万吨)	1.14	1.03	1.07	1.08
均价(万元/吨)	1.50	1.69	1.77	1.23
收入(万元)	17011.01	17348.4	18983.07	13273.14
成本(万元)	12154.60	12594.63	14614.93	10964.27

资料来源：公司提供

注：表中收入为公司自产产品收入，不包括代购代销及其他业务收入。

天大塑料主要客户定位于食品、卫生用品及日化品等行业。目前，公司主要为广州宝洁有限公司、联合利华（中国）有限公司、广州立白集团有限公司、中粮集团、香港南顺面粉集团等公司提供专用塑料包装生产，并与其建立了长期稳定的合作关系。2011 年，公司共生产各种塑料包装合计 1.06 万吨，实现营业收入 1.90 亿元，对公司整体收入规模贡献较小。

## 2. 经营效率

2009~2011 年，随着公司钢管生产线逐步投产，公司营业收入保持快速增长，带动公司总资产周转次数逐年上升，2011 年为 1.10 次，高于三年均值 0.95 次。

同期，公司应收款项控制能力较好，销售债权周转次数逐年上升，2011 年为 8.13 次，高于三年均值 7.49 次。

近三年，随着生产规模扩大，公司营业成本及存货规模快速上升，存货周转次数成逐年下降趋势，2011 年为 4.24 次，低于三年均值 4.45 次。

总体看，公司经营效率正常，随着钢管产能的提升，公司经营效率有所提升，但生产规模的提升也给公司的存货管理提升了更高的要求。

## 3. 未来发展

在固定资产投资方面，公司计划在 2012~2014 年，按照国家产业结构调整相关政策要求，新建若干个高端石油管材项目和塑料重包装袋项目，合计总投资约 26.50 亿元，其中公司自筹资金比例 40%。

公司未来将进一步加强与外资战略投资者 Vallourec 的合作，提高生产装备的使用效率，优化销售渠道和客户群结构。在产品结构方面，逐步淘汰部分低钢级普通油管冷拔生产线，不断拓展精细化高端化产品线，提升产品附加值。

总体看，公司未来投资重点主要集中于特种石油管材产品的生产经营，相关项目建成投产后，公司石油管材业务产品结构将得到优化；依托于公司在专业领域的长期经营经验和与外资股东的战略合作，公司未来整体竞争实力有望提升。同时，联合资信也关注到公司未来投资规模较大，公司对银行贷款等外部融资有较大的依赖性。



## 六、财务分析

### 1. 财务概况

安徽天华会计师事务所对公司 2009 年度、2010 年度和 2011 年度财务报表进行了审计，并出具了皖天会审字[2010]第 119 号、皖天会审字[2011]第 61 号和皖天会审字[2012]第 199 号标准无保留意见的审计报告。公司执行《企业会计准则—基本准则》(2006)。

2011 年度公司纳入合并范围的企业共计 13 户，均为控股子公司，2011 年合并范围中增加了安徽天大长运塑业有限公司，减少了合肥海大塑胶有限公司和滁州长运新材料科技有限公司，原因是安徽天大长运塑业有限公司于 2011 年新设立，合肥海大塑胶有限公司于 2011 年已出售，滁州长运新材料科技有限公司于 2011 年已注销。

2012 年上半年报表未经审计。财务分析部分以 2009~2011 年审计报告为基础，2012 年上半年财务数据为补充。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额 466416.26 万元，所有者权益 282306.00 万元；2011 年公司实现营业收入 518827.23 万元，利润总额 11950.65 万元。

截至 2012 年 6 月底，公司（合并）资产总额 473768.06 万元，所有者权益 286985.06 万元。2012 年 1~6 月公司实现营业收入 237841.33 万元，利润总额 4586.15 万元。

### 2. 资产构成

2009~2011 年，公司资产总额基本保持稳定，2011 年底为 466416.26 万元，其中流动资产合计 261315.33 万元，占比 56.03%。

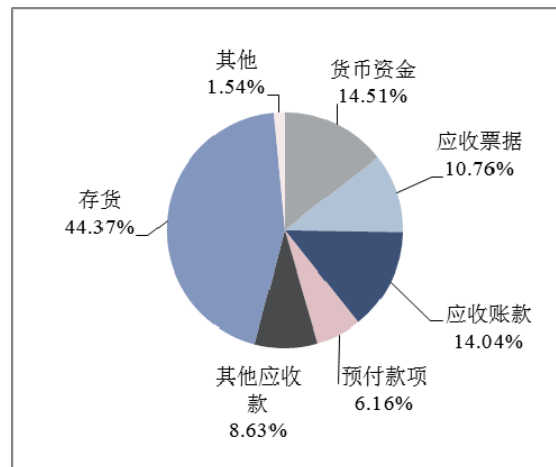
#### 流动资产

2009~2011 年，公司流动资产逐年下降，年均减少 6.95%，2011 年底合计 261315.33 万元，主要由货币资金、存货、应收账款和应收票据构成。

2009~2011 年，公司货币资金逐年下降，

年均减少 44.36%，2011 年底合计 37906.05 万元，其中银行承兑汇票的保证金合计 7107.05 万元。公司 2010 年末货币资金较年初减少 81730 万元，降幅较大，主要原因是由于贴现率上涨，公司调整信贷结构、降低应付票据规模，对应的保证金存款相应减少。2009~2011 年，随着公司收入规模的持续增长，公司应收票据年均复合增长 44.78%，截至 2011 年底合计 28129.23 万元，全部为银行承兑汇票。截至 2012 年 3 月底，公司现金类资产合计 69964.53 万元，占当期流动资产的 26.77%。

图 2 2011 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2009~2011 年，公司应收账款净额逐年缓慢上升，年均增幅 2.68%，2011 年底合计 36692.73 万元。从账龄上看，1 年以内应收账款占 99.76%；公司共计提坏账准备 183.19 万元，计提比例 0.50%，计提比例较合理。

2009~2011 年，公司其他应收款账面余额逐年下降，2011 年底合计 22539.68 万元，其中账龄 1 年以内款项占 79.81%，1~2 年占 3.06%，2~3 年占 17.07%，3 年以上占 0.06%；款项主要为企业间往来款，其中金额较大前五名合计 15141.50 万元。公司未计提坏账准备。

2009~2011 年，公司存货逐年上升，年均增幅 48.31%，受产能集中释放影响，公司 2010 年存货增幅较大，主要来自库存品及半成品的增长。2011 年底公司存货合计 115934.97 万元，



主要由原材料（占 20.72%）、半成品及在产品（占 37.58%）和库存商品（占 42.02%）构成；公司共计提存货跌价准备 677.48 万元，计提比例 0.58%，计提比例偏低。

截至 2012 年 6 月底，公司流动资产合计 272410.90 万元，较 2011 年底增长 4.25%，增长主要来自应收账款和预付款项。资产规模及构成基本保持稳定。

#### 非流动资产

2009~2011 年，公司非流动资产逐年上升，年均复合增长 15.06%，2011 年底合计 205100.93 万元，主要由固定资产（占 77.56%）、投资性房地产（占 12.29%）、无形资产（占 3.68%）和在建工程（占 2.40%）构成。

2009~2011 年，公司固定资产波动上升，年均增幅 61.64%，2011 年底合计 159081.46 万元。2010 年公司固定资产净额同比增长 150.93%，主要为子公司石油管材滁州 861 二期项目完工转入固定资产 74612.77 万元。从资产构成看，机器设备占比 68.83%，房屋建筑物占比 22.71%；公司累计折旧合计 57553.38 万元，综合成新率 73.43%。截至 2011 年底，公司在建工程 4922.31 万元，主要为滁州 273 项目及物流仓库。

截至 2011 年底，公司无形资产 7539.53 万元，主要为土地使用权和商标使用权。

截至 2011 年底，公司投资性房地产合计 25202.57 万元。2010 年底，公司在建房地产工程陆续完工，公司将部分地产对外出租并确认为投资性房地产。

截至 2012 年 6 月底，公司非流动资产合计 201357.15 万元，资产规模及构成保持稳定。

总体看，公司资产规模保持稳定，随着公司收入规模逐年提升，公司对应收类资产控制较好；流动资产中货币资金、应收账款、预付款项和存货占比较大，流动性良好；非流动资产中固定资产占比较大，整体资产质量较好。

### 3. 负债及所有者权益

#### 所有者权益

2009~2011 年，公司所有者权益逐年上升，年均增幅 19.24%，2011 年底合计 282306.00 万元；归属母公司权益中，实收资本占比 13.68%、资本公积占比 45.08%、未分配利润占比 37.21%，公司所有者权益稳定性一般。

截至 2011 年底，公司资本公积合计 77024.75 万元，同比增长 62.66%。2011 年 4 月 1 日，公司下属上市子公司安徽天大石油管材股份有限公司（HK.0839，下称“石油管材公司”）向法国石油油井管制造商 Vallourec 定向增发 1.96 亿股 H 股股份，此次交易导致公司获得股本溢价款折合人民币 5.55 亿元计入资本公积金。

2009~2011 年，公司未分配利润分别为 66482.34 万元、77694.93 万元和 63564.18 万元。2011 年受天大股份引入外部投资者影响，公司对天大股份持股比例下降，相应调整部分天大股份未分配利润至少数股东权益。

截至 2012 年 6 月底，公司所有者权益合计 286985.06 万元，与 2011 年底基本持平。

#### 债务结构

截至 2011 年底，公司负债总额合计 184110.25 万元，同比下降 28.53%。公司负债以流动负债为主（占 93.08%）。

2009~2011 年，公司流动负债波动下降，2011 年底合计 171364.89 万元，以短期借款、预收款项、其他应付款和应付账款为主。

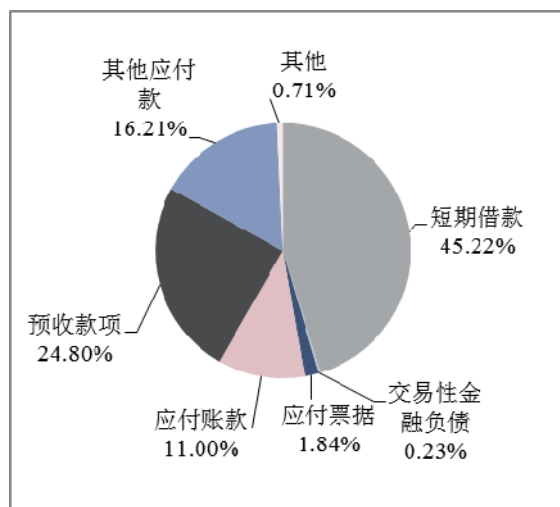
2009~2011 年，公司短期借款逐年上升，年均增幅 82.95%，2011 年底合计 77488.10 万元，全部为信用借款。

2009~2011 年，公司应付账款逐年上升，年均增幅 9.13%，2011 年底合计 18852.34 万元，其中 1 年以内款项占比 96.50%，1~2 年占比 1.41%，2 年以上占比 2.09%。

2009~2011 年，公司应付票据余额逐年快速下降，2011 年底合计 3147.05 万元，同比减少 93.90%，主要因贴现率上升，调整信贷结构

所致。公司应付票据全部为银行承兑汇票。

图3 截至2011年底公司流动负债构成



资料来源：公司审计报告

2009~2011年，公司预收款项快速增长，年均复合增长262.28%，2011年底合计42495.13万元，随着公司钢管产品产量提升，预收客户预订货款同步增长。

截至2011年底，公司其他应付款合计27770.65万元，同比下降41.59%，账龄在1年以内款项占比84.08%，1~2年占比11.56%，2年以上占比4.35%，主要为公司改制款、职工养老金、个人应付款及因未结算形成的企业间往来款项等。

2009~2011年，公司非流动负债逐年下降，年均减少58.95%，2011年底合计12745.36万元，主要由长期借款（占64.03%）和长期应付款（占35.28%）构成。

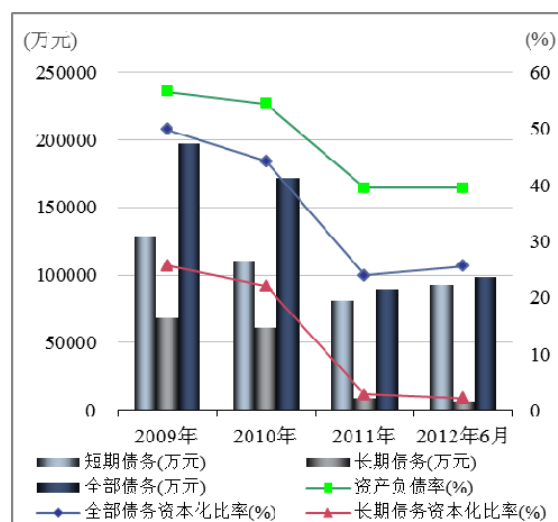
截至2012年6月底，公司负债总额为186782.99万元，与2011年底基本持平，流动负债占负债总额比例上升至96.68%。

有息债务方面，2009~2011年，公司全部债务规模持续下降，年均减少32.78%，2011年底合计89196.16万元，以短期债务为主（占比90.85%），考虑到公司目前在建工程已基本完工转固，公司债务结构较合理。

债务指标方面，2009~2011年，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均逐年下降，2011年底分别为39.47%、

24.01%和2.81%，均低于三年加权均值。

图4 公司近年债务结构情况



资料来源：公司审计报告

截至2012年6月底，上述三指标分别为39.42%、25.60%和2.08%，资产结构进一步优化。

总体看，公司所有者权益中实收资本占比低，权益稳定性一般，负债规模及债务负担持续下降，财务弹性较好。

#### 4. 盈利能力

2009~2011年，受益于产能增长，公司营业收入年均增幅38.92%，同期，受原材料及人工等价格上升影响，营业成本年均增幅47.37%，高于营业收入增幅，导致公司营业利润率逐年下滑。2011年公司实现营业收入518827.23万元，营业利润9029.95万元，同期营业利润率7.57%。2010年公司引进进口先进设备，导致计提固定资产折旧大幅提升，对公司营业利润率造成一定负面影响。

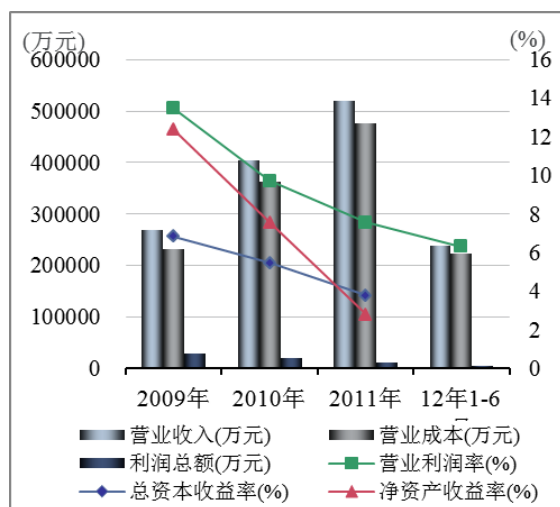
2009~2011年，随着公司收入规模增长，公司期间费用率逐年上升，三年分别为5.45%、5.92%和6.02%，期间费用控制能力良好。

受营业利润率持续下降影响，2009~2011年，公司利润总额年均减少35.58%，2011年为11950.65万元。同期，公司净资产收益率和总资产收益率均呈逐年下降趋势，三年均值分别为6.14%和4.89%，2011年分别为2.80%和

7.57%。

2011 年公司实现投资收益和营业外利润分别为 2377.55 万元和 3094.71 万元，对公司利润总额有一定贡献。投资收益主要为子公司天大股份远期外汇锁定收益 2256.17 万元及子公司天成长运国际三年期债券利息收入和股票投资收益 121.38 万元，营业外收入主要来自政府补助。

图 5 近年公司盈利情况



资料来源：公司提供

2012 年 1~6 月，公司实现营业收入、利润总额分别为 237841.33 万元和 4586.15 万元；同期公司营业利润率继续下滑至 6.31%。

总体看，随着公司钢管类产品产能增加，公司收入规模快速增长；但受固定资产折旧上升及原材料、人工成本上升等因素影响，公司盈利水平下降明显，公司盈利能力较弱，存在较大的成本控制压力。

## 5. 偿债能力

从短期偿债指标来看，2009~2011 年公司流动比率和速动比率均逐年下降，三年均值分别为 155.23% 和 98.92%，2011 年底为 152.49% 和 84.84%；2012 年 6 月底，上述两项指标分别为 150.85% 和 86.35%。2011 年公司经营现金流动负债比为 4.91%，经营性现金流对短期债务保障能力弱。截至 2012 年 6 月底，公司现金类资产合计 50290.26 万元，是当期短期债

务的 0.54 倍。整体看，公司存在一定短期支付压力。

从长期偿债指标来看，2009~2011 年，公司 EBITDA 逐年下降，年均减少 7.34%，2011 年为 33737.54 万元。同期，公司有息债务规模逐年下降，全部债务/EBITDA 持续下降，2011 年为 2.64 倍，低于三年均值 3.65 倍。受利息支出持续增长影响，公司 EBITDA 利息倍数逐年下降，2011 年为 5.52 倍，低于三年均值 8.33 倍。总体看，公司长期偿债能力适宜。

截至 2012 年 6 月底，公司无对外担保。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2012 年 9 月 24 日，公司无不良信贷信息记录。

截至 2012 年 6 月底，公司共获得银行授信 31.38 亿元，其中已使用额度 9.87 亿元，未使用额度 21.51 亿元，公司间接融资渠道畅通。

公司子公司安徽天大石油管材股份有限公司为香港证券交易所上市公司（HK.0839），具备直接融资能力。

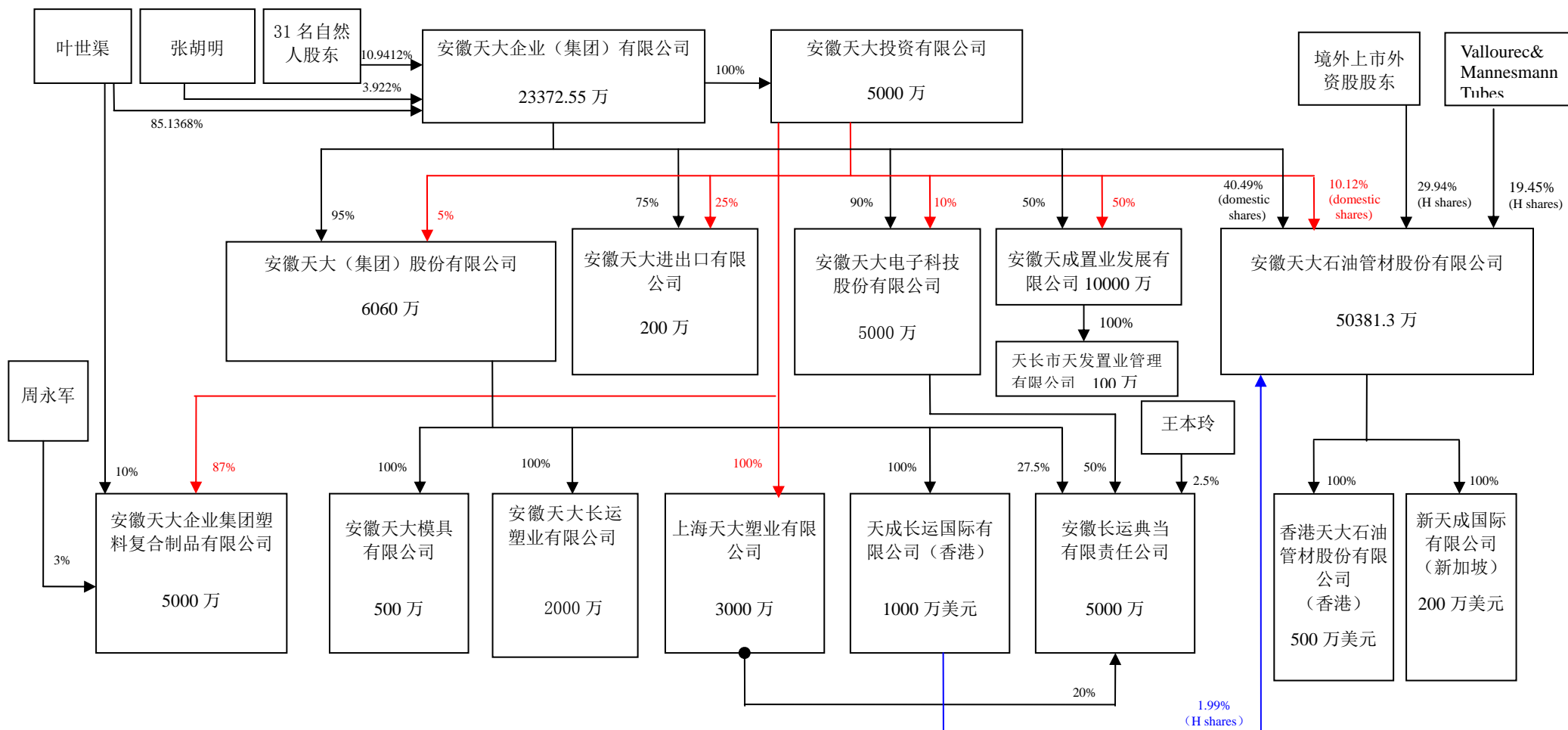
## 七、综合评价

公司为多产业、综合性集团公司，其核心子公司安徽天大石油管材股份有限公司作为国内大型民营石油管材企业之一，在专业资质、产品质量、技术水平、特种钢材细分市场等方面具备显著优势。公司在石油管材特钢领域知名度高，经营管理体系较为完善。同时，联合资信也关注到，石油钻采专用设备制造行业竞争激烈、公司对下游单一客户依赖性强、原材料价格波动等因素对公司经营带来的不利影响。

未来，公司将积极推进业务结构优化，进一步延伸特钢产业链，通过市场细分避免同业竞争，有望继续保持稳定的经营，联合资信对公司评级展望为稳定。

综合考虑，公司主体信用风险较低。

# 附件 1 安徽天大企业（集团）有限公司股权结构图



## 附件 2 截至 2012 年 6 月底公司合并范围内下属子公司

序号	子公司名称	注册资本(单位:万元)	业务性质	持股比例(%)	表决权比例(%)	审计意见类型
1	安徽天大进出口有限公司	200	进出口	100%	100%	标准无保留
2	安徽天大投资有限公司	5000	投资管理	100%	100%	标准无保留
3	安徽天大(集团)股份有限公司	6060	工业	100%	100%	标准无保留
4	安徽天大石油管材股份有限公司	40581.30	工业	52.60%	52.60%	标准无保留
5	安徽天大企业集团塑料复合制品有限公司	5000	工业	87%	87%	标准无保留
6	安徽天大模具有限公司	500	工业	100%	100%	标准无保留
7	安徽长运典当有限责任公司	5000	金融	99%	99%	标准无保留
8	上海天大塑业有限公司	3000	工业	100%	100%	标准无保留
9	安徽天成置业发展有限公司	10000	房地产	100%	100%	标准无保留
10	天长市天发置业管理有限公司	100	物业管理	100%	100%	标准无保留
11	安徽天大电子科技股份有限公司	5000	工业	100%	100%	标准无保留
12	天成长运国际有限公司	4139.47	投资	100%	100%	标准无保留
13	安徽天大长运塑业有限公司	2000	工业	100%	100%	标准无保留



### 附件 3-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动资产：					
货币资金	122436.94	40707.06	37906.05	-44.36	28379.09
结算备付金					
交易性金融资产	33.40	3267.44	3929.25	984.68	3645.49
应收票据	13420.30	26150.52	28129.23	44.78	18265.68
应收账款	34801.13	36607.96	36692.73	2.68	47823.55
预付款项	49522.49	60480.65	16095.65	-42.99	28740.87
应收股利					
应收利息	294.96	98.14	9.51	-82.04	
其他应收款	28565.87	23144.75	22539.68	-11.17	28742.60
存货	52711.08	108945.61	115934.97	48.31	116471.67
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		82.73	78.27		341.96
<b>流动资产合计</b>	<b>301786.16</b>	<b>299484.86</b>	<b>261315.33</b>	<b>-6.95</b>	<b>272410.90</b>
非流动资产：					
发放贷款及垫款					
可供出售金融资产					
持有至到期投资			3906.77		3220.13
长期应收款					
长期股权投资	2645.42	2635.00	2350.00	-5.75	3150.00
投资性房地产			25202.57		24864.10
固定资产	60888.87	152791.28	159081.46	61.64	151468.48
在建工程	83784.95	10957.77	4922.31	-75.76	9764.47
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	7551.71	7278.93	7539.53	-0.08	7448.01
开发支出					
商誉					
长期待摊费用	5.00		169.97	483.04	
递延所得税资产	43.12	296.36	1928.33	568.71	1441.97
其他非流动资产					
<b>非流动资产合计</b>	<b>154919.08</b>	<b>173959.35</b>	<b>205100.93</b>	<b>15.06</b>	<b>201357.15</b>
<b>资产总计</b>	<b>456705.24</b>	<b>473444.21</b>	<b>466416.26</b>	<b>1.06</b>	<b>473768.06</b>

### 附件 3-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动负债：					
短期借款	23152.25	46456.11	77488.10	82.95	46447.72
吸收存款及同业存放					
交易性金融负债			400.00		
应付票据	105655.23	51587.47	3147.05	-82.74	46199.13
应付账款	15828.47	16461.82	18852.34	9.13	18383.28
预收款项	3237.82	15052.96	42495.13	262.28	43252.40
应付职工薪酬	6577.78	7260.98	6766.99	1.43	4756.83
应交税费	-1579.02	-3603.98	-7193.99	113.45	-10185.97
应付利息	42.28		101.60	55.03	88.47
应付股利					
其他应付款	27953.26	47541.60	27770.65	-0.33	29252.35
一年内到期的非流动负债		12369.78			
其他流动负债	1658.45	2538.94	1537.01	-3.73	2389.63
<b>流动负债合计</b>	<b>182526.52</b>	<b>195665.70</b>	<b>171364.89</b>	<b>-3.11</b>	<b>180583.83</b>
非流动负债：					
长期借款	68621.39	61012.00	8161.00	-65.51	6097.00
应付债券					
长期应付款	7013.82	849.17	4496.86	-19.93	14.66
专项应付款					
预计负债					
递延所得税负债		82.50	87.50		87.50
其他非流动负债					
<b>非流动负债合计</b>	<b>75635.21</b>	<b>61943.67</b>	<b>12745.36</b>	<b>-58.95</b>	<b>6199.16</b>
<b>负债合计</b>	<b>258161.73</b>	<b>257609.37</b>	<b>184110.25</b>	<b>-15.55</b>	<b>186782.99</b>
所有者权益：					
实收资本(或股本)	23372.55	23372.55	23372.55		23372.55
资本公积	44692.22	47353.63	77024.75	31.28	77024.75
减：库存股					
专项储备					
一般风险准备					
盈余公积	5309.39	5853.54	7402.70	18.08	7402.70
未分配利润	66482.34	77694.93	63564.18	-2.22	68059.25
外币报表折算差额	-29.12	-167.30	-517.94	321.72	-333.96
<b>归属于母公司权益合计</b>	<b>139827.38</b>	<b>154107.35</b>	<b>170846.24</b>	<b>10.54</b>	<b>175525.30</b>
少数股东权益	58716.13	61727.49	111459.76	37.78	111459.76
<b>所有者权益合计</b>	<b>198543.51</b>	<b>215834.84</b>	<b>282306.00</b>	<b>19.24</b>	<b>286985.06</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>456705.24</b>	<b>473444.21</b>	<b>466416.26</b>	<b>1.06</b>	<b>473768.06</b>

## 附件 4 合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~6 月
<b>一、营业收入</b>	<b>268858.92</b>	<b>403143.53</b>	<b>518827.23</b>	<b>38.92</b>	<b>237841.33</b>
<b>减: 营业成本</b>	<b>231804.78</b>	<b>362941.89</b>	<b>476486.82</b>	<b>43.37</b>	<b>222082.78</b>
营业税金及附加	880.71	1079.68	3068.13	86.65	
销售费用	9045.96	12577.71	15985.88	32.94	
管理费用	7647.69	9443.55	10015.38	14.44	744.38
财务费用	-2040.35	1852.97	5222.38		6956.44
资产减值损失	-108.00		763.19		4237.58
利息支出					-308.17
手续费及佣金支出					100.00
加: 公允价值变动收益		535.07	-633.04		50.00
投资收益	18.84	6.27	2377.55	1023.43	419.43
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
<b>二、营业利润</b>	<b>21646.97</b>	<b>15789.07</b>	<b>9029.95</b>	<b>-35.41</b>	4497.75
加: 营业外收入	7171.30	4340.39	3094.71	-34.31	167.48
减: 营业外支出	21.96	164.79	174.01	181.52	79.08
其中: 非流动资产处置损失					
<b>三、利润总额</b>	<b>28796.31</b>	<b>19964.67</b>	<b>11950.65</b>	<b>-35.58</b>	<b>4586.15</b>
减: 所得税费用	4241.15	3659.13	4051.57	-2.26	488.32
<b>四、净利润</b>	<b>24555.17</b>	<b>16305.54</b>	<b>7899.08</b>	<b>-43.28</b>	<b>4097.83</b>
其中: 归属于母公司的净利润	17322.97	11885.44	4654.96	-48.16	
少数股东损益	7232.19	4420.10	3244.12	-33.02	
被合并方合并前的净利润					

## 附件 5-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~6 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	264723.81	428305.75	603981.39	51.05	243809.78
收取利息、手续费及佣金收到的现金			1185.48		
收到的税费返还	2788.56	942.71	9372.25	83.33	4765.46
收到其他与经营活动有关的现金	291326.96	52635.27	21793.20	-72.65	3073.45
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>558839.33</b>	<b>481883.74</b>	<b>636332.32</b>	<b>6.71</b>	<b>251648.69</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	231286.76	421187.04	551772.04	54.46	195365.01
客户贷款及垫款净增加额			1420.00		
支付给职工以及为职工支付的现金	10187.34	12090.35	15971.35	25.21	9796.46
支付的各项税费	10906.53	12902.95	20363.60	36.64	8652.33
支付其他与经营活动有关的现金	300013.40	99291.27	38394.40	-64.23	7061.10
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>552394.04</b>	<b>545471.60</b>	<b>627921.39</b>	<b>6.62</b>	<b>220874.90</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>6445.29</b>	<b>-63587.86</b>	<b>8410.92</b>	<b>14.24</b>	<b>30773.80</b>
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	12007.26	5025.31	5850.97	-30.19	
取得投资收益收到的现金	34.75	-1095.75	1.43	-79.74	419.43
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	2.20	27.00	380.52	1215.16	141.70
处置子公司及其他单位收到的现金净额			2000.00		
收到其他与投资活动有关的现金	23128.47	33.50	530.12	-84.86	3300.93
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>35172.68</b>	<b>3990.06</b>	<b>8763.04</b>	<b>-50.09</b>	<b>3862.06</b>
购建固定资产、无形资产等支付的现金	57843.80	26290.52	22093.64	-38.20	5611.30
投资支付的现金	5715.47	211.12	3316.62	-23.82	1282.60
取得子公司等支付的现金净额		100.00			
支付其他与投资活动有关的现金	25126.79	47006.91	1500.00	-75.57	1882.84
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>88686.05</b>	<b>73608.55</b>	<b>26910.26</b>	<b>-44.92</b>	<b>8776.74</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-53513.37</b>	<b>-69618.49</b>	<b>-18147.22</b>	<b>-41.77</b>	<b>-4914.68</b>
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	22929.29	100.00	65381.39	68.86	
取得借款收到的现金	135513.52	115984.10	97098.70	-15.35	26300.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	2534.45	35426.00	298.56	-65.68	283.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>160977.26</b>	<b>151510.10</b>	<b>162778.66</b>	<b>0.56</b>	<b>26583.00</b>
偿还债务支付的现金	79609.16	50215.90	129877.52	27.73	59404.39
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	93.41	4297.94	7911.43	820.29	2906.10
支付其他与筹资活动有关的现金	7485.60		925.91	-64.83	
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>87188.18</b>	<b>54513.84</b>	<b>138714.85</b>	<b>26.13</b>	<b>62310.49</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>73789.08</b>	<b>96996.26</b>	<b>24063.81</b>	<b>-42.89</b>	<b>-35727.49</b>
<b>四、汇率变动对现金的影响</b>	<b>0.73</b>	<b>-97.55</b>	<b>-86.67</b>		<b>341.41</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>26721.73</b>	<b>-36307.64</b>	<b>14240.84</b>	<b>-27.00</b>	<b>-9526.97</b>
加: 期初现金及现金等价物余额	33257.62	59979.35	23665.21	-15.65	
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>59979.35</b>	<b>23671.71</b>	<b>37906.05</b>	<b>-20.50</b>	<b>-9526.97</b>

## 附件 5-2 合并现金流量补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~6 月
1、将净利润调为经营活动现金流量:					
<b>净利润</b>	<b>24555.17</b>	<b>16305.54</b>	<b>7899.08</b>	<b>-43.28</b>	<b>4097.83</b>
加: 资产减值准备	-249.00	-217.41	763.19		150.00
固定资产折旧及其他	7812.12	13843.64	15500.28	40.86	8264.95
无形资产摊销	172.28	181.37	175.77	1.01	90.85
长期待摊费用摊销	39.66			-100.00	
待摊费用减少(减: 增加)					13.54
预提费用增加(减: 减少)	20.88	128.00		-100.00	421.72
处置固定资产、无形资产等损失	9.86	143.60	-52.52		-10.21
固定资产报废损失					
公允价值变动损失		-535.07	633.04		
财务费用	-1104.20	1900.98	5222.38		2029.71
投资损失	-18.84	-2643.19	-2769.04	1112.40	-419.43
递延所得税资产减少		-281.74	-1631.96		
递延所得税负债增加	91.00		5.00	-76.56	
递延税款贷项(减: 借项)					623.58
存货的减少	-9345.28	-57483.11	-17167.83	35.54	536.70
经营性应收项目的减少	-53573.18	-94883.53	76789.70		-27592.99
经营性应付项目的增加	28360.98	39352.43	-49985.54		42356.62
其他	9673.84	20600.64	-26970.62		210.93
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>6445.29</b>	<b>-63587.86</b>	<b>8410.92</b>	<b>14.24</b>	<b>30773.80</b>



## 附件 6 公司主要财务指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 6 月
<b>经营效率</b>					
销售债权周转次数(次)	6.23	7.27	8.13	7.49	--
存货周转次数(次)	4.90	4.49	4.24	4.45	--
总资产周转次数(次)	0.70	0.87	1.10	0.95	--
<b>盈利能力</b>					
营业利润率(%)	13.45	9.70	7.57	9.39	6.31
总资本收益率(%)	6.83	5.47	3.77	4.89	--
净资产收益率(%)	12.37	7.55	2.80	6.14	--
<b>财务构成</b>					
长期债务资本化比率(%)	25.69	22.04	2.81	13.15	2.08
全部债务资本化比率(%)	49.86	44.27	24.01	35.26	25.60
资产负债率(%)	56.53	54.41	39.47	47.37	39.42
<b>偿债能力</b>					
流动比率(%)	165.34	153.06	152.49	155.23	150.85
速动比率(%)	136.46	97.38	84.84	98.92	86.35
经营现金流动负债比(%)	3.53	-32.50	4.91	-6.59	--
EBITDA 利息倍数(倍)	15.88	7.98	5.52	8.33	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.02	4.41	2.64	3.65	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.24	-0.78	-0.11	-0.34	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-19.02	-27.35	-1.59	-12.80	--

## 附件 7 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
<b>增长指标</b>	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
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
<b>盈利指标</b>	
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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
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
<b>短期偿债能力指标</b>	
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

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 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

## 联合资信评估有限公司关于 安徽天大企业（集团）有限公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在安徽天大企业（集团）有限公司主体长期信用等级有效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。

安徽天大企业（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。安徽天大企业（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安徽天大企业（集团）有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现安徽天大企业（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，据以确认或调整主体长期信用等级。

如安徽天大企业（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，如安徽天大企业（集团）有限公司主体长期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安徽天大企业（集团）有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零二二年九月二十九日

评级业务专用章