

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。





知

三

山

司

券

员

次

信

用

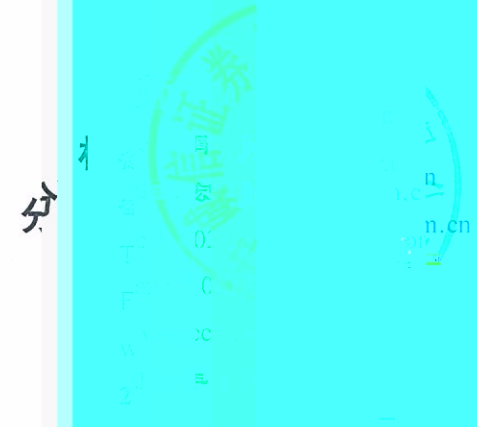


股份有限公司 2013 年公司债跟踪评级报告

主要观点

主体信用等级	AA
评级展望	稳定
债项信用等级	AA
评级展望	稳定

项 目	2012	2013
营业收入 (亿元)	143.45	155.38
营业利润 (亿元)	477.25	475.22
利润总额 (亿元)	279.04	247.43
总负债 (亿元)	197.62	203.89
总化债率 (%)	15.52	18.33
营业毛利率 (%)	27.31	34.74
营业 EBITDA (亿元)	0.33	1.72
EBITDA 利息保障倍数	69.94	69.20
资产负债率 (%)	10.21	7.12
资本化率 (%)	1.90	2.53
EBITDA 全部债务本息保障倍数	66.05	62.83



证评对该公司
报告中所引用的资料



2013 1 900 / 1000 18

35

19

2013

448

600

2013

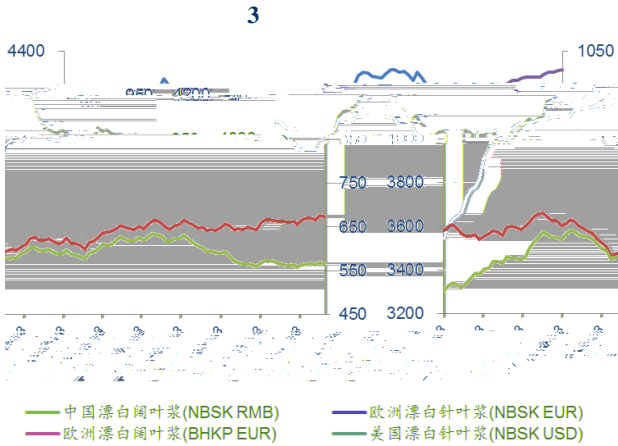
410

4.33%

91.52%

9.64

1 2013



	19	18	94.74%
	56	53	94.64%
	7	7	100%
	128	97	75.78%
	39	37	94.87%
	40	33	82.5%
	48	48	100%
	5	5	100%
	106	112	105.66%
	448	410	91.88%

2013

307

82.08%

2013

261

63

2013

2013

200

98%

2013

"

"

70

45

300

2013

75

80

60

10

30

324.75
163.35 161.40
2013 100

2013
17.30% 2.42

GmbH

2013

2013

2014

2013

3 2013

	203.89	4.04	18.33%
	108.95	4.80	16.93%
	66.10	-1.85	15.02%
	35.15	-2.89	7.85%
	12.56	0.18	16.07%
	9.80	0.16	28.78%
	9.46	1.67	25.05%

2013 203.89 2012
6.27 3.17%
182.44 0.53%

416
21 5.32%

101.46%

2 2011 2013

	2011	2012	2013
	310	395	416
%	91.18	100.51	101.46

4 2011 2013

	2011	2012	2013
	14.07	16.14	19.08
	7.93%	8.17%	9.36%
	24.93%	22.80%	26.42%

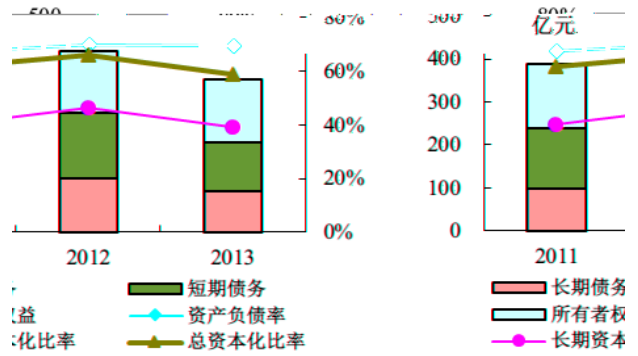
2013

2013

19.08

4 2011 2013

2.94
9.34%
15.19
89.81%
2.41



2013
2012 3.62 26.42%

2013 306.14
64.42%
211.82 52.66 13.65
13.17

A B H

2011~2013

2013 148.91
328.84 57.68 29.85
2013 247.43
152.51
94.92 1.61

2013

475.22
0.43% 146.38
2.93
2013

5			
	2011	2012	2013
	139.06	155.30	152.51
	99.12	123.74	94.92
X	1.40	1.26	1.61
	238.18	279.04	247.43

328.84
4.96 1.49%
69.20% 58.50%

2013

416

2013

203.89

3.17%

2013

18.33%

2012

2.81

5 2011 2013

2013

32.58

15.98%

9.31

1.62

6 2011 2013

	A	B	H
2013	449		
	311		
2012	"	"	AA ⁺
	AA ⁺		

2013 12 31

