

2013 年新疆金特钢铁股份有限公司
公司债券 2017 年不定期跟踪
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评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业
人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报
告遵循了真实、客观、公正原则。本评级机构对评级报告所依据的相关资料进行了必要
的核查和验证，但对其真实性、准确性和完整性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何
组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，并非事实陈述或
购买、出售、持有任何证券的建议。投资者应当审慎使用评级报告，自行对投资结果
负责。

被评证券信用评级自本评级报告出具之日起至被评证券到期兑付日有效。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，并有权在被评证券存续期
间变更信用评级。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证券信
用评级的变化情况。

鹏元资信评估有限公司

评级总监：

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

地址：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼

电话：0755-82872333

传真：0755-82872090

邮编：518040

网址：<http://www.pyrating.cn>

报告编号：
鹏信评【2017】跟踪第
【1282】号 02

债券简称：13 金特债/
金特暂停
债券剩余规模：5.5 亿元
债券到期日期：2020 年
年 05 月 23 日
债券偿还方式：每年付
息，到期一次还本，在
存续期的第 5 年末附公
司上调票面利率选择权
和投资者回售选择权

分析师

姓名：
郭松涛 胡长森

电话：
010-66216006

邮箱：
guost@pyrating.cn

本次评级采用鹏元资信
评估有限公司钢铁企业
主体长期行业评级方
法，该评级方法已披露
于公司官方网站。

鹏元资信评估有限公司
地址：深圳市深南大道
7008 号阳光高尔夫大厦
3 楼

电话：0755-82872897

网址：www.pyrating.cn

2013 年新疆金特钢铁股份有限公司公司债券 2017 年不定期跟踪信用评级报告

	本次跟踪评级结果	上次信用评级结果
本期债券信用等级	B-	BBB+
发行主体长期信用等级	B-	BBB+
评级展望	负面	负面
评级日期	2017 年 12 月 29 日	2016 年 12 月 22 日

评级结论：

鹏元资信评估有限公司（以下简称“鹏元”）对新疆金特钢铁股份有限公司（以下简称“金特钢铁”或“公司”）及其 2013 年 5 月 23 日发行的公司债券（以下简称“本期债券”）的 2017 年度不定期跟踪评级结果为：本期债券信用等级下调为 B-，发行主体长期信用等级下调为 B-，评级展望维持为负面。该评级结果是考虑到公司银行贷款逾期规模快速扩大，部分银行账户被冻结，存在较大的持续经营压力；公司资产流动性很差，且有息负债规模较大，存在很高的债务违约风险；公司控股股东拟转让其持有的公司股权，公司存在一定的控制权变更风险；公司有 1.2 亿元对外担保已逾期，存在很大的或有负债风险及诉讼风险等风险因素。

关注：

- 公司银行贷款逾期金额快速扩大，部分银行账户被冻结，存在较大的持续经营压力。截至 2017 年 6 月末，公司银行贷款逾期金额为 3.11 亿元，较 2016 年 10 月 27 日增加 109.35%，且公司部分银行账户已被冻结，公司筹资能力严重受限，存在较大的持续经营压力。
- 公司货币资金不足，受限资产规模大，存在较大的存货跌价风险，资产流动性很差。2017 年 6 月末，公司货币资金规模仅有 470.97 万元；公司存货和固定资产合计占总资产的 78.94%，其中固定资产的 70.90% 已抵押，公司受限规模合计达 11.65 亿元，占总资产的 31.60%，且存货滞销严重，存在较大的存货跌价风险，资产流动性很差。

- **公司资产负债率持续攀升，有息负债规模较大，存在较高的债务违约风险。**2017年6月末，公司资产负债率为84.56%，有息负债为13.77亿元，其中短期有息负债占全部有息负债的60.38%，且本期债券将于2018年5月面临回售，公司存在很大的偿债压力。
- **公司存在一定的控制权变更风险。**2017年11月，公司控股股东新兴际华集团有限公司将其持有的公司48%的股权在北京产权交易所挂牌，公司存在一定的控制权变更风险，从而对公司未来经营及偿债能力产生不利影响。
- **公司对外担保已逾期规模较大，存在很大的或有负债风险。**截至2017年6月末，公司有1.2亿元对外担保已逾期，约占公司2017年6月末所有者权益的21%，存在很大的或有负债风险。
- **公司存在较大的诉讼风险。**公司作为被告人及被执行人，涉及多项法律诉讼及判决，存在较大的诉讼风险。
- **公司信息披露工作严重滞后，鹏元跟踪评级调研工作受限。**截至2017年12月20日，公司尚未公告其2016年年度报告，未按相关规定及约定履行信息披露义务，上海证券交易所已对此出具监管警示函；截至2017年12月20日，公司仍未向鹏元提供评级所需必备材料，鹏元调研工作受限。

公司主要财务指标：

项目	2017年6月	2016年	2015年	2014年
总资产（万元）	368,852.54	371,635.23	357,371.28	366,005.21
归属于母公司所有者权益合计（万元）	56,058.54	55,262.16	61,911.25	94,527.31
有息债务（万元）	137,691.02	141,937.17	116,797.89	119,784.59
资产负债率	84.56%	84.89%	82.42%	73.96%
流动比率	0.64	0.62	0.57	0.62
速动比率	0.10	0.13	0.13	0.16
营业收入（万元）	28,982.31	-	87,017.86	204,924.87
营业利润（万元）	645.73	-	-32,354.46	-49,364.88
净利润（万元）	817.29	-	-32,401.20	-50,105.41
综合毛利率	25.26%	-	-9.39%	-9.00%
总资产回报率	-	-	-6.60%	-21.89%
EBITDA（万元）	-	-	-13,873.06	-26,377.01
EBITDA 利息保障倍数	-	-	-1.64	-2.88
经营活动现金流净额（万元）	231.34	-646.75	12,523.98	38,932.11

资料来源：公司2014-2015年审计报告、未经审计的2017年1-6月比较级财务报表；2016年数据来自2017年1-6月比较级财务报表；鹏元整理

一、不定期跟踪启动原因及其影响分析

(1) 公司银行贷款逾期金额快速扩大，且部分银行账户已被冻结，存在较大的持续经营压力

根据公司于2016年提供的银行信用报告，截至2016年10月27日，公司1.49亿元银行贷款已逾期，并出现多笔贷款欠息，欠息金额合计610.69万元。根据公司2017年半年度报告，截至2017年6月末，公司银行贷款逾期金额已上升至3.11亿元，逾期金额较2016年10月27日增加109.35%。公司2017年1-6月财务报表显示，2017年1-6月公司无筹资活动现金流入，根据鹏元现场调研了解及对公司涉及的诉讼情况分析，目前公司部分银行账户已被冻结¹，公司目前经营依赖于生产线外包业务，存在较大的持续经营压力。

表 1 截至 2016 年 10 月 27 日公司逾期本金明细（单位：万元）

授信机构	借款金额	借款余额	到期日期
中国银行	6,000.00	5,900.00	2016-10-14
中国银行	4,000.00	4,000.00	2016-10-14
昆仑银行	5,000.00	4,968.70	2016-05-03
合计	15,000.00	14,868.70	-

资料来源：公司提供

表 2 截至 2016 年 10 月 27 日公司欠息明细（单位：万元）

授信机构	欠息余额	余额改变日期
中国银行	30.55	2016-10-15
中国银行	580.14	2016-10-25
合计	610.69	-

资料来源：公司提供

表 3 截至 2017 年 6 月 30 日公司逾期债务情况（单位：万元）

授信机构	逾期余额
中国银行焉耆支行	16,298.00
昆仑银行库尔勒支行营业部	5,000.00
招商银行乌鲁木齐分行营业部	9,830.00
合计	31,128.00

资料来源：公司 2017 年半年度报告

¹ 根据乌鲁木齐市中级人民法院执行裁定书（【2017】新 01 执异 81 号），谢某将原应支付给新疆新兴科工国际贸易有限公司代收代付方新兴铸管新疆控股集团有限公司的 185 万元货款错误支付到公司账户，由于公司账户已被法院冻结，谢某申请将公司账户中的 185 万元解封，并返还其账户。2017 年乌鲁木齐市中级人民法院冻结了公司在广发银行乌鲁木齐分行营业部的账户。

(2) 公司资产负债率水平较高，但公司货币资金规模锐减，且存货周转效率很差，固定资产大部分已抵押，短期刚性债务压力很大

2017年6月末，公司资产负债率为84.56%，公司负债规模较大，其中公司需偿付的短期有息负债合计8.31亿元，且本期债券于2018年5月面临回售，公司存在很大的短期刚性债务压力。根据公司未经审计的2017年1-6月比较级财务报表，截至2017年6月末，公司货币资金仅为470.97万元，规模较2015年末大幅减少。公司资产主要集中于存货和固定资产，但存货周转效率很低，滞销严重，且70.90%的固定资产已抵押，整体资产流动性很差。

(3) 公司对外担保逾期规模较大，且存在较大的诉讼风险

截至2016年10月27日，公司对参股公司新疆和合矿业有限责任公司和新疆新兴铸管金特国际贸易有限公司担保合计6.02亿元，其中和合矿业有1.70亿元银行贷款逾期未还，形成不良担保。根据公司2017年半年度报告，截至2017年6月末，公司1.2亿元对外担保已逾期，约占公司2017年6月末所有者权益的21%，公司存在很大的或有负债风险。

根据【2016】新28财保9号民事裁定书，中国银行股份有限公司巴音郭楞蒙古自治州分行因与公司的借款合同纠纷，申请对公司财产进行保全措施，依据相关法院裁定，公司6,719.68万元财产被查封、扣押、冻结。此外根据公开资料查询，公司作为被告人及被执行人，涉及其他多项法律诉讼及判决，存在一定的诉讼风险。

(4) 公司控股股东拟将公司股权转让，若转让完成，公司未来经营和偿债能力将受到不利影响

截至2015年末，公司注册资本为60,000万元，新兴铸管股份有限公司（以下简称“新兴铸管”）持有公司48%的股权。2016年8月，新兴铸管与其控股股东新兴际华集团有限公司（以下简称“新兴际华集团”）签署《股份转让协议》，将其持有的公司48%的股权全部转让于新兴际华集团，该部分股权交割于2016年11月完成。截至2017年10月末，公司注册资本仍为60,000.00万元，新兴际华集团持有公司48%的股权，为公司第一大股东。

表 4 截至 2017 年 10 月 31 日公司股权结构情况（单位：万元）

股东名称	投资金额	持股比例
新兴际华集团有限公司	28,800.00	48.00%
上海坤翼投资管理有限公司	27,332.00	45.55%
青海创安有限公司	3,868.00	6.45%

资料来源：公司提供

2017年11月，新兴际华集团将其持有的公司48%的股权在北京产权交易所挂牌，该事项信息披露公告期将截止于2017年12月29日。考虑到公司目前自身偿债能力不足，现有债务偿还对股东依赖较大，如转让顺利完成，公司控制权将发生重大变更，公司未来经营和

偿债能力将受到不利影响。

2017年12月21日，本期债券2017年第一次债券持有人会议审议通过了《关于不同意发行人主要股东新兴际华集团有限公司挂牌转让其所持新疆金特钢铁股份有限公司48%股权的议案》和《关于要求由新兴铸管股份有限公司及/或新兴际华集团有限公司为本期债券追加担保的议案》，但最终债券持有人的诉求能否实现存在一定不确定性。

(5) 公司信息披露工作严重滞后，鹏元调研工作受限

2017年7月5日，上海证券交易所因公司未在规定期限内披露2016年年度报告而对其出具警示函，截至2017年12月20日，公司仍未公告其2016年度审计报告，公司信息披露工作严重滞后。截至2017年12月20日，鹏元未取得包括公司2016年度审计报告、2016年度生产经营资料和银行信用报告等在内的评级所需必备资料，2017年度跟踪评级调研工作受限严重。

二、财务分析

财务分析基础说明

以下分析基于公司公告的未经审计的2017年1-6月比较级财务报表，该报表采用新会计准则编制。截至2017年6月末公司合并范围情况见下表。

表 5 截至 2017 年 6 月末纳入公司合并报表范围内子公司情况（单位：万元）

子公司名称	注册资本	持股比例	业务性质
新疆中天山矿业开发投资有限公司	1,000.00	85.00%	投资、矿产销售
巴州金特卡德矿业有限公司	800.00	50.00%	铁矿粉加工、销售
新兴铸管新疆矿业开发有限公司	23,000.00	100.00%	金属矿开发销售
乌鲁木齐新兴金特酒店有限公司	60.00	100.00%	住宿服务

资料来源：公司 2017 年 1-6 月比较级财务报表附注，鹏元整理

资产结构与质量

公司资产主要集中于存货和固定资产，货币资金不足，且存货有一定的跌价风险，受限资产规模较大，资产流动性很差

截至2017年6月末，公司资产规模为368,852.54万元，较2015年末增长3.21%。

公司流动资产主要为预付款项和存货。截至2017年6月末，公司货币资金仅为470.97万元，规模较2015年末大幅减少。2017年6月末，公司预付款项为18,937.86万元，其中账龄在一年以上的占比65.40%，整体账龄较长，对公司资金形成一定占用。截至2017年6月

末，公司存货为137,454.57万元，其中受限存货账面价值7,560.00万元；公司存货中包括原材料47,701.78万元、自制半成品及在产品8,496.90万元和库存商品80,978.75万元；2017年1-6月，公司存货周转效率为0.16，周转效率很低，存货滞销严重，若铁矿石和钢铁产品价格走低，公司存货存在一定的跌价风险，截至2017年6月末，公司共对存货计提跌价准备3,422.86万元。

表 6 公司主要资产构成情况（单位：万元）

项目	2017年6月		2016年		2015年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	470.97	0.13%	4,422.46	1.19%	11,218.80	3.14%
预付款项	18,937.86	5.13%	22,491.94	6.05%	13,758.03	3.85%
存货	137,454.57	37.27%	128,021.88	34.45%	106,507.97	29.80%
流动资产合计	164,318.12	44.55%	161,973.36	43.58%	137,951.60	38.60%
固定资产	153,716.87	41.67%	175,685.92	47.27%	166,470.80	46.58%
在建工程	21,145.75	5.73%	3,686.78	0.99%	22,267.90	6.23%
无形资产	11,628.75	3.15%	11,678.13	3.14%	11,750.80	3.29%
非流动资产合计	204,534.42	55.45%	209,661.87	56.42%	219,419.68	61.40%
资产总计	368,852.54	100.00%	371,635.23	100.00%	357,371.28	100.00%

资料来源：公司2015年审计报告、未经审计的2017年1-6月比较级财务报表，鹏元整理

公司固定资产主要为机器设备、房屋及建筑物，截至2017年6月末为153,716.87万元，其中已用于抵押的固定资产账面价值为108,983.97万元，占固定资产的70.90%。

截至2017年6月末，公司受限资产账面合计116,543.97万元²，占公司总资产的31.60%，受限资产占比较大，且公司除存货外的流动资产规模很小，存货滞销严重，资产流动性很差。

表 7 截至 2017 年 6 月末公司资产受限情况（单位：万元）

项目	受限资产账面价值	受限原因
存货	7,560.00	抵押
固定资产	108,983.97	抵押
合计	116,543.97	-

资料来源：公司2017年半年度报告

盈利能力

2016年1-6月公司收入和综合毛利率均大幅下滑，公司持续亏损；2017年上半年钢铁

² 根据公开资料，公司部分资产已被查封、扣押、冻结，鹏元未取得该部分资产的具体规模。

行业景气度回暖，公司实现扭亏

2016年1-4月公司钢材业务处于停产状态，且公司暂停钢材贸易业务，导致2016年1-6月仅实现营业收入6,680.16万元，较2015年同期大幅下降。2017年上半年国内钢铁行业景气度回升，且2017年1-6月公司持续生产，营业收入同比大幅增长。从盈利情况来看，2016年1-6月，公司综合毛利率为-22.86%，净利润为-6,863.71万元，公司持续亏损。2017年1-6月，公司综合毛利率为25.26%，净利润为817.29万元，公司实现扭亏。

表 8 公司主要盈利指标（单位：万元）

项目	2017年1-6月	2016年1-6月	2015年
营业收入	28,982.31	6,680.16	87,017.86
营业利润	645.73	-6,986.50	-32,354.46
利润总额	817.39	-6,862.24	-32,347.24
净利润	817.29	-6,863.71	-32,401.20
综合毛利率	25.26%	-22.86%	-9.39%
期间费用率	22.54%	80.00%	23.57%
营业利润率	2.23%	-104.59%	-37.18%
总资产回报率	-	-	-6.60%

资料来源：公司 2015 年审计报告、未经审计的 2017 年 1-6 月比较级财务报表，鹏元整理

现金流

因公司大部分银行账户被冻结，鹏元无法判断公司现金流真实情况

2016年1-6月，公司销售商品、提供劳务收到的现金大幅下降，当期经营活动现金流为净流出状态，筹资活动现金流入规模大幅减少。2017年1-6月，因公司大部分银行账户被冻结，公司现金流量表体现的资金流入、流出规模均大幅减少，鹏元无法判断公司现金流的真实情况。

表 9 公司现金流情况（单位：万元）

项目	2017年1-6月	2016年1-6月	2015年
收现比	0.05	1.81	1.49
销售商品、提供劳务收到的现金	1,533.64	12,105.07	129,793.34
收到的其他与经营活动有关的现金	639.74	30,255.80	84,377.47
现金流入小计	2,173.38	42,708.90	214,324.81
购买商品、接受劳务支付的现金	1,498.60	24,244.45	160,926.20
支付的其他与经营活动有关的现金	163.92	17,025.09	30,894.27
现金流出小计	1,942.04	43,355.64	201,800.83

经营活动产生的现金流量净额	231.34	-646.75	12,523.98
投资活动产生的现金流量净额	-3.35	-1.04	-53.65
筹资活动产生的现金流量净额	-68.61	496.61	-12,455.01

资料来源：公司 2015 年审计报告、未经审计的 2017 年 1-6 月比较级财务报表，鹏元整理

资本结构与财务安全性

公司有息债务占比较高，债务逾期规模快速扩大，偿债压力很大，存在较高的债务违约风险

近年公司负债规模持续增长，截至2017年6月末，公司负债总额为311,897.61万元，较2015年末增长5.89%。截至2017年6月末，公司所有者权益为56,954.92万元，较2015年末下降9.34%，主要系公司经营亏损所致。截至2017年6月末，公司负债与所有者权益比率为547.62%，所有者权益对负债的保障程度很低。

表 10 公司资本结构情况（单位：万元）

指标名称	2017年6月	2016年	2015年
负债总额	311,897.61	315,476.70	294,550.86
所有者权益	56,954.92	56,158.54	62,820.42
产权比率	547.62%	561.76%	468.88%

资料来源：公司 2015 年审计报告、未经审计的 2017 年 1-6 月比较级财务报表，鹏元整理

从公司负债结构看，仍以流动负债为主，2017年6月末流动负债占比为82.43%。公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、预收款项和其他应付款构成。2017年6月末公司短期借款71,065.97万元，其中已逾期金额为31,128.00万元。2017年6月末，公司应付票据为12,067.91万元。2017年6月末，公司应付账款63,161.07万元，其中1年以内的占比53.75%。其他应付款主要为应付其他单位往来款，2017年6月末为14,622.49万元。公司非流动负债主要为本期债券。

表 11 公司主要负债构成情况（单位：万元）

项目	2017年6月		2016年		2015年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	71,065.97	22.79%	70,965.86	22.49%	25,000.00	8.49%
应付票据	12,067.91	3.87%	16,499.91	5.23%	37,490.00	12.73%
应付账款	63,161.07	20.25%	66,332.28	21.03%	58,164.34	19.75%
预收款项	84,504.72	27.09%	86,144.82	27.31%	78,587.12	26.68%
其他应付款	14,622.49	4.69%	10,501.64	3.33%	35,999.57	12.22%
流动负债合计	257,102.08	82.43%	260,743.34	82.65%	239,924.47	81.45%

应付债券	54,557.15	17.49%	54,471.40	17.27%	54,307.89	18.44%
非流动负债合计	54,795.54	17.57%	54,733.35	17.35%	54,626.39	18.55%
负债合计	311,897.61	100.00%	315,476.70	100.00%	294,550.86	100.00%
其中：有息负债	137,691.02	44.15%	141,937.17	44.99%	116,797.89	39.66%

资料来源：公司 2015 年审计报告、未经审计的 2017 年 1-6 月比较级财务报表，鹏元整理

截至2017年6月末，公司包括短期借款、应付票据和应付债券在内的有息负债总额达137,691.02万元，占总负债的44.15%，较2015年末增长17.89%，其中短期有息负债占全部有息负债的60.38%，且本期债券将于2018年5月面临回售，公司面临很大的短期刚性债务压力。

从各项偿债指标来看，2017年6月末公司资产负债率为84.56%，较2015年末上升了2.14个百分点，资产负债率持续上升。公司流动负债规模大，流动比率及速动比率指标均表现较弱。考虑到公司目前已有较多笔银行借款逾期，公司偿债压力很大，存在较高的债务违约风险，且新兴际华集团有意转让其持有的公司48%的股权，公司未来能否从银行或股东处筹集资金以偿付债务有很大不确定性。

表 12 公司偿债能力指标

指标名称	2017年6月	2016年	2015年
资产负债率	84.56%	84.89%	82.42%
流动比率	0.64	0.62	0.57
速动比率	0.10	0.13	0.13
EBITDA（万元）	-	-	-13,873.06
EBITDA 利息保障倍数	-	-	-1.64

资料来源：公司 2015 年审计报告、未经审计的 2017 年 1-6 月比较级财务报表，鹏元整理

三、评级结论

2017年新疆地区钢铁行业景气度回暖，公司营业收入有所回升，并实现扭亏，但目前新疆地区钢铁产能依旧过剩，公司经营环境仍不乐观。目前公司资产流动性很差，且有息负债规模较大，银行贷款逾期规模快速攀升，经营所需资金来源有限，存在较大的持续经营压力。同时公司控股股东拟转让其持有的公司48%的股权，若转让完成，公司未来经营及偿债能力将受到不利影响。此外公司对外担保逾期规模较大，存在很大的或有负债风险，且公司涉及多项法律诉讼及判决，存在诉讼风险。

基于上述情况，鹏元下调公司主体长期信用等级为B-，下调本期债券信用等级为B-，评级展望维持为负面。

附录一 合并资产负债表（单位：万元）

项目	2017年6月	2016年	2015年	2014年
货币资金	470.97	4,422.46	11,218.80	12,364.48
应收票据	-	29.90	-	125.00
应收账款	-	-	79.99	2,906.03
预付款项	18,937.86	22,491.94	13,758.03	15,992.48
应收利息	3,443.11	3,177.90	2,670.32	2,164.87
应收股利	245.54	245.54	245.54	-
其他应收款	1,046.07	863.74	750.96	887.70
存货	137,454.57	128,021.88	106,507.97	99,615.41
一年内到期的非流动资产	2,720.00	2,720.00	2,720.00	-
流动资产合计	164,318.12	161,973.36	137,951.60	134,055.96
长期应收款	10,859.62	10,859.62	10,680.00	13,320.00
长期股权投资	7,145.71	7,281.43	7,658.84	11,521.91
固定资产净额	153,716.87	175,685.92	166,470.80	176,424.44
在建工程	21,145.75	3,686.78	22,267.90	18,164.42
工程物资	-	456.92	578.25	691.15
无形资产	11,628.75	11,678.13	11,750.80	11,814.26
递延所得税资产	0.18	0.18	0.18	0.18
其他非流动资产	37.54	12.90	12.90	12.90
非流动资产合计	204,534.42	209,661.87	219,419.68	231,949.26
资产总计	368,852.54	371,635.23	357,371.28	366,005.21
短期借款	71,065.97	70,965.86	25,000.00	21,500.00
应付票据	12,067.91	16,499.91	37,490.00	37,130.00
应付账款	63,161.07	66,332.28	58,164.34	76,673.13
预收款项	84,504.72	86,144.82	78,587.12	61,637.72
应付职工薪酬	3,488.10	3,279.19	2,959.32	2,724.94
应交税费	393.01	-308.58	-2,171.08	-736.98
应付利息	7,428.37	6,957.79	3,524.76	2,105.61
应付股利	370.44	370.44	370.44	370.44
其他应付款	14,622.49	10,501.64	35,999.57	7,758.40
一年内到期的非流动负债			-	7,000.00
流动负债合计	257,102.08	260,743.34	239,924.47	216,163.28
应付债券	54,557.15	54,471.40	54,307.89	54,154.59
递延收益			318.50	-
其他非流动负债	238.39	261.95	-	375.05

非流动负债合计	54,795.54	54,733.35	54,626.39	54,529.64
负债合计	311,897.61	315,476.70	294,550.86	270,692.92
实收资本	60,000.00	60,000.00	60,000.00	60,000.00
资本公积	5,313.47	5,313.47	5,313.47	5,313.47
盈余公积	14,056.32	14,056.32	14,056.32	14,056.32
专项储备	216.71	216.71	282.73	373.41
未分配利润	-23,527.97	-24,324.34	-17,741.28	14,784.11
归属于母公司所有者权益合计	56,058.54	55,262.16	61,911.25	94,527.31
少数股东权益	896.39	896.38	909.17	784.98
所有者权益合计	56,954.92	56,158.54	62,820.42	95,312.29
负债和所有者权益总计	368,852.54	371,635.23	357,371.28	366,005.21

资料来源：公司 2014-2015 年审计报告、未经审计的 2017 年 1-6 月比较级财务报表，鹏元整理

附录二 合并利润表（单位：万元）

项目	2017年1-6月	2016年1-6月	2015年	2014年
一、营业总收入	28,982.31	6,680.16	87,017.86	204,924.87
二、营业总成本	28,200.85	13,442.15	115,754.79	244,757.76
其中：营业成本	21,661.14	8,207.52	95,186.62	223,360.35
营业税金及附加	5.86	-103.59	135.58	402.53
销售费用	1,011.81	191.95	1,883.02	1,052.43
管理费用	1,879.22	1,320.85	10,344.72	8,271.46
财务费用	3,640.34	3,831.03	8,281.02	8,982.46
资产减值损失	2.48	-5.61	-76.17	2,688.53
加：投资收益（损失以“-”号填列）	-135.72	-224.52	-3,617.53	-9,531.99
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	645.73	-6,986.50	-32,354.46	-49,364.88
加：营业外收入	249.38	169.19	171.76	690.98
减：营业外支出	77.72	44.92	164.54	541.03
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	817.39	-6,862.24	-32,347.24	-49,214.92
减：所得税费用	0.10	1.47	53.95	890.48
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	817.29	-6,863.71	-32,401.20	-50,105.41
归属于母公司所有者的净利润	0.01	-6.77	-32,525.39	-49,931.78
少数股东损益	817.28	-6,856.94	124.19	-173.62

资料来源：公司 2014-2015 年审计报告、未经审计的 2017 年 1-6 月比较级财务报表，鹏元整理

附录三-1 合并现金流量表（单位：万元）

项目	2017年1-6月	2016年1-6月	2015年	2014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	1,533.64	12,105.07	129,793.34	228,179.43
收到的税费返还	-	348.02	154.00	-
收到的其他与经营活动有关的现金	639.74	30,255.80	84,377.47	4,071.10
经营活动现金流入小计	2,173.38	42,708.90	214,324.81	232,250.54
购买商品、接受劳务支付的现金	1,498.60	24,244.45	160,926.20	170,579.71
支付给职工以及为职工支付的现金	271.47	1,771.83	9,485.56	13,566.50
支付的各项税费	8.06	314.28	494.80	2,652.82
支付的其他与经营活动有关的现金	163.92	17,025.09	30,894.27	6,519.39
经营活动现金流出小计	1,942.04	43,355.64	201,800.83	193,318.43
经营活动产生的现金流量净额	231.34	-646.75	12,523.98	38,932.11
二、投资活动产生的现金流量：				
取得投资收益收到的现金	-	-	-	21,940.79
投资活动现金流入小计	-	-	-	21,940.79
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3.35	1.04	53.65	313.06
投资活动现金流出小计	3.35	1.04	53.65	313.06
投资活动产生的现金流量净额	-3.35	-1.04	-53.65	21,627.73
三、筹资活动产生的现金流量：				
取得借款收到的现金	-	15,000.00	31,530.00	43,500.00
筹资活动现金流入小计	-	-	31,530.00	43,500.00
偿还债务支付的现金	68.61	4,101.94	32,840.76	102,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	-	11,114.24	8,428.25
支付其他与筹资活动有关的现金	-	10,401.45	30.00	-
筹资活动现金流出小计	68.61	14,503.39	43,985.01	110,428.25
筹资活动产生的现金流量净额	-68.61	496.61	-12,455.01	-66,928.25
四、现金及现金等价物净增加额	159.38	-151.18	15.32	-6,368.41

资料来源：公司 2014-2015 年审计报告、未经审计的 2017 年 1-6 月比较级财务报表，鹏元整理

附录三-2 合并现金流量表补充资料（单位：万元）

项目	2015年	2014年
净利润	-32,401.20	-50,105.41
资产减值准备	-76.17	2,688.53
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	9,915.98	13,386.16
无形资产摊销	82.34	290.28
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）	-21.49	4.23
固定资产报废损失	-	-8.89
财务费用（收益以“-”号填列）	8,475.87	9,161.48
投资损失（收益以“-”号填列）	3,617.53	9,531.99
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-	176.37
存货的减少（增加以“-”号填列）	-6,892.56	16,216.12
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	6,648.60	27,110.43
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	23,175.10	10,480.82
经营活动产生的现金流量净额	12,523.98	38,932.11

资料来源：公司2014-2015年审计报告，鹏元整理

附录四 主要财务指标表

项目	2017年6月	2016年/2016年1-6月	2015年	2014年
有息债务（万元）	137,691.02	141,937.17	116,797.89	119,784.59
综合毛利率	25.26%	-22.86%	-9.39%	-9.00%
期间费用率	22.54%	80.00%	23.57%	8.93%
营业利润率	2.23%	-104.59%	-37.18%	-37.18%
收现比	0.05	1.81	1.49	1.11
产权比率	547.62%	561.76%	468.88%	284.01%
资产负债率	84.56%	84.89%	82.42%	73.96%
流动比率	0.64	0.62	0.57	0.62
速动比率	0.10	0.13	0.13	0.16
EBITDA（万元）	-	-	-13,873.06	-26,377.01

资料来源：公司 2014-2015 年审计报告、未经审计的 2017 年 1-6 月比较级财务报表，鹏元整理

附录五 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
综合毛利率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
期间费用率	$(\text{管理费用} + \text{销售费用} + \text{财务费用}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率	$\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
EBITDA	$\text{利润总额} + \text{计入财务费用的利息支出} + \text{折旧} + \text{无形资产摊销} + \text{长期待摊费用摊销}$
产权比率	$\text{负债总额} / \text{所有者权益}$
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	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计}$
有息债务	$\text{短期借款} + \text{应付票据} + \text{应付债券}$

附录六 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。