股票代码:000789　　股票简称:江西水泥　　编号:2012-49

江西万年青水泥股份有限公司公开发行2012年公司债券（第一期）发行结果公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

经中国证券监督管理委员会证监许可［2012］1212号文核准，江西万年青水泥股份有限公司（以下简称"江西水泥"或"发行人"）获准向社会公开发行总额为10亿元的公司债券。本次公司债券采用分期发行，第一期发行总额为5亿元人民币（以下简称"本期债券"）。根据《江西万年青水泥股份有限公司公开发行2012年公司债券（第一期）发行公告》，本期债券发行总额为人民币5亿元，发行价格为每张人民币100元，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配售相结合的方式发行。

本期债券发行工作已于2012年10月22日结束，发行具体情况如下：

1、网上发行

本期债券网上预设的发行数量为0.2亿元，最终网上社会公众投资者的认购量为0.2亿元，占本期债券发行总量的4.00%。

2、网下发行

本期债券网下预设的发行数量为4.8亿元，最终网下机构投资者的认购量为4.8亿元，占本期债券发行总量的96.00%。

特此公告。

发行人：江西万年青水泥股份有限公司

保荐人、主承销商：光大证券股份有限公司

2012年10月23日

2012年邳州市润城资产经营集团有限公司公司债券抵押资产登记状况公告

2012年9月25日邳州市润城资产经营集团有限公司发行公司债券10亿元，发债抵押物是债券发行人以其合法拥有的17宗国有土地使用权作抵押，土地面积共计502，757.18平方米，2012年10月16日经江苏苏信房地产评估咨询有限公司评估，抵押资产的评估总价值为22.22亿元，抵押的登记期限为2012年10月17日至2021年10月16日，抵押比率的初始值为1.8，抵押物的明细、抵押范围、有效期限与债券募集说明书要求一致。按照签署《土地抵押协议》和《土地抵押监管协议》要求，2012年10月18日债券发行人邳州市润城资产经营集团有限公司已全部办结17宗土地的抵押登记手续，并与当日和江苏银行股份有限公司徐州分行（抵押权代表人、抵押资产监管人）办结了抵押权证全部移交事宜。

特此公告

公告人：江苏银行股份有限公司徐州分行

二0一二年十月二十二日

山东产权交易中心

欲了解详细信息，请查询山东产权交易中心网站www.sdcqjy.com 联系地址：济南高新技术产业开发区舜华路1173号联系电话：0531-86196169联系人：曲女士；济南办事处联系电话：0531-87087305 联系人：卢女士 ；烟台办事处联系电话：0535-6613326 联系人：赵女士；潍坊办事处联系电话：0536-8880502 联系人：王女士；济宁办事处联系电话：0537-2653276 联系人：王先生；菏泽办事处联系电话：0530-5038588 联系人：王先生；滨州办事处联系电话：0543-3387919 联系人：隆先生山东黄河三角洲产权交易中心联系电话：0546-8302296联系人：苗女士；山东蓝色经济区产权交易中心联系电话：0633-7892180联系人：魏女士

编号	项目名称	挂牌价格	项目基本情况	意向受让方应满足的条件
SZZR12061	山东鲁林绿化工程中心100%国有产权	5万元	山东鲁林绿化工程中心注册资本342万元。 经营范围：绿化工程设计、施工(须凭资质证书经营)。	1、受让方应为有良好财务状况的法人或具有完全民事行为能力的自然人； 2、受让方须承诺，受让产权后标的企业继续履行《山东鲁林绿化工程中心经营权租赁合同》期间及合同期满后的经营期间，已签订的未履行完的合同，并按照租赁合同等约定支付承租人相关收益； 3、受让方须承诺，受让产权后标的企业继续承继原有的债权债务及或有负债，履行标的企业已签订的各项协议； 4、同等条件下标的企业经营权的承租人优先购买； 5、一次性支付交易价款； 6、本项目购买保证金1.5万元。

股票代码:600236　　股票简称:桂冠电力　　公告编号:临2012-26

2012年广西桂冠电力股份有限公司公司债券票面利率公告

发行人董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

经中国证券监督管理委员会证监许可［2012］1199号文核准，广西桂冠电力股份有限公司（以下简称"发行人"）获准向社会公开发行面值不超过人民币17.30亿元公司债券。

根据《广西桂冠电力股份有限公司2012年公开发行公司债券发行公告》，本期债券包括品种一、5年期附第3年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权品种和品种二、10年期附第5年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权品种两个品种。

2012年10月23日，发行人和保荐人（主承销商）摩根士丹利华鑫证券有限责任公司在网下向机构投资者进行了票面利率询价，根据网下机构投资者询价结果，经发行人和保荐人（主承销商）充分协商和审慎判断，最终确定本期公司债券品种一的票面利率为4.80%，品种二的票面利率为5.10%。

发行人将按上述票面利率于2012年10月24日面向社会公众投资者网上公开发行品种一（品种一网上发行代码为"751983"，简称为"12桂冠01"），并于2012年10月24日至2012年10月26日面向机构投资者网下发行品种一和品种二（品种二简称为"12桂冠02"）。具体认购方法请参见2012年10月22日刊登在《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》及上海证券交易所网站（http://www.sse.com.cn）上的《广西桂冠电力股份有限公司2012年公开发行公司债券发行公告》。

特此公告。

发行人：广西桂冠电力股份有限公司

保荐人（主承销商）：摩根士丹利华鑫证券有限责任公司

二零一二年十月二十三日

重庆联合产权交易所项目公告专栏

欲了解详细信息，请查询重庆联合产权交易所网站：http://www.cquae.com　　地址：重庆市渝中区民族路101号交易大厦

联系人：唐女士、颜先生　　联系电话：023）02363622638、02363622380

项目编号	项目名称	总资产(万元)	净资产(万元)	项目简介	挂牌价格(万元)
G312CQ1001322-2	江阴市双赢通信材料有限公司25%股权转让	6204.3	2699.47	标的公司注册资本1003.34万元，经营范围：通信材料(不含国家限制类)、线缆、塑料编织袋及塑料制品、色织布的制造、加工。经评估总资产为6，204.3万元，净资产为2，699.47万元，该25%股权拟按不低于607.5万元协议或竞价转让。相关详情见网站(www.cquae.com)公告。联系方式：黎先生 63623095 13996302405	607.5
G312CQ1001329	重庆宏达水泥制品有限公司100%股权转让	10081.29	2502.8	标的公司注册资本500万元，经营范围：生产、销售：水泥制品及金属结构件、混凝土电杆；销售：电线电缆、化工产品、金属材料、电子产品、电子机械及器材、普通机械、通讯器材、建筑材料、装饰材料、自动化办公设备。经评估总资产为10081.29万元，净资产为2502.8万元，该100%股权拟按现状以不低于2502.8万元协议或竞价转让。相关详情见网站(www.cquae.com)公告。联系方式：庄女士 63623095	2502.8
G312CQ1001328	长天电工技术有限公司42.891%股权转让	47690.77	37457.04	标的公司注册资本34733.807万元，经营范围：电线电缆制造；电线电缆设备制造及安装；铝型材制造；卫星通讯设备(不含无线电发射装置)、计算机和电缆的技术开发、转让和咨询；开发产品销售等。经评估总资产47690.77万元，净资产37457.04万元，该42.891%股权拟按现状以不低于16065.7万元协议或竞价转让。相关详情见网站(www.cquae.com)公告。联系方式：颜先生18623330833	16065.7
G312CQ1001315	南涧新安矿业有限公司51%股权转让	111.13	111.13	标的公司注册资本200万元，经营范围：矿产品经营、矿业技术服务与咨询。经评估总资产111.13万元，净资产为111.13万元，该51%股权拟按现状以不低于57万元协议或竞价转让。 产权转让相关详情及资料信息，请详见网站(www.cquae.com)公告。联系方式：刘女士 023-63622508	57
G312CQ1001325	重庆三峰华神钢结构工程有限公司12.5%股权转让	15507.87	2943.98	标的公司注册资本2800万元，经营范围：钢结构产品设计、制造、销售和技术咨询。经评估总资产为15507.87万元，净资产为2943.98万元，该12.5%股权拟按现状以不低于370万元协议或竞价转让。产权转让相关详情及资料信息，请详见网站(www.cquae.com)公告。联系方式：唐女士 023-63622638	370
G312CQ1001324	洋浦汇泰实业发展有限公司100%股权及4790.92债权（基准日账面值）转让	5920.37	-66.81	标的公司注册资本500万元，经营范围：高新技术开发，种植业，纺织品、普通机械、有色金属、五金交电、机电产品(轿车除外)，化工原料(化学危险品除外)、装饰材料的摊销。(凡需行政许可的项目凭许可证经营)。经评估总资产为5920.37万元，净资产为-66.81万元，该100%股权及转让方对标的公司的4790.92万元债权合并按以不低于4715.07万元(100%股权按零价格计算)协议或竞价转让。相关详情见网站(www.cquae.com)公告。联系方式：黎先生 63623095 13996302405	4715.07

华能安源发电有限责任公司4、5号机组设备处置项目转让公告　该项目经评估值为人民币4146.99万元，按现状以不低于4146.99万元竞价转让。受让方资格条件和与转让相关的其他条件、及其他披露事项等产权转让相关详情见重庆联合产权交易所网站(www.cquae.com)公告。联系电话：010-64462991、15811221178、13658369190徐老师、李老师

华能新华发电有限责任公司3、4号机组设备整体处置项目转让公告　该项目经评估值为人民币2560.43万元，按现状以不低于2700万元竞价转让。受让方资格条件和与转让相关的其他条件、及其他披露事项等产权转让相关详情见重庆联合产权交易所网站(www.cquae.com)公告。联系电话：010-64462991??? 15811221178? 徐老师

股票代码:600859　　股票名称:王府井　　编号:临2012-027

北京王府井百货（集团）股份有限公司2012年公司债券票面利率公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

北京王府井百货（集团）股份有限公司发行公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可［2012］1271号文核准。

2012年10月23日，发行人和保荐机构（主承销商）在网下向机构投资者进行了票面利率询价，根据网下向机构投资者询价结果，经发行人和保荐机构（主承销商）充分协商和审慎判断，最终确定北京王府井百货（集团）股份有限公司2012年公司债券品种一（5年期固定利率品种，附第3年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权）票面利率为4.94%，品种二（7年期固定利率品种，附第5年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权）票面利率为5.20%。

发行人将按上述票面利率于2012年10月24日面向社会公众投资者网上公开发行（品种一网上发行代码为"751981"，简称为"12王府01"；品种二网上发行代码为"751982"，简称为"12王府02"），于2012年10月24日至2012年10月26日面向机构投资者网下发行。具体认购方式请参见2012年10月22日刊登在《中国证券报》及上海证券交易所网站（http://www.sse.com.cn）上的《北京王府井百货（集团）股份有限公司2012年公司债券发行公告》。

特此公告。

发行人：北京王府井百货（集团）股份有限公司

保荐机构（主承销商）：中信建投证券股份有限公司

二〇一二年十月二十四日

股票简称:通威股份　　股票代码:600438　　编号:2012-040

通威股份有限公司2012年公司债券票面利率公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

通威股份有限公司（以下简称"发行人"）发行公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可［2012］1227号文批准。

2012年10月23日，发行人和保荐机构（主承销商）在网下向机构投资者进行了票面利率询价，根据网下向机构投资者询价结果，经发行人和保荐机构（主承销商）充分协商和审慎判断，最终确定通威股份有限公司2012年公司债券票面利率为5.98%。

发行人将按上述票面利率于2012年10月24日面向社会公众投资者网上公开发行（网上发行代码为"751988"，简称为"12通威发"），于2012年10月24日至2012年10月26日面向机构投资者网下发行。具体认购方式请参见2012年10月22日刊登在《中国证券报》及上海证券交易所网站（http://www.sse.com.cn）上的《通威股份有限公司2012年公司债券发行公告》。

特此公告。

发行人：通威股份有限公司

保荐机构（主承销商）：中信建投证券股份有限公司

2012年10月24日

(上接A26版)

母公司无形资产主要包括商标和土地使用权，无形资产余额相对稳定，近年来未发生重大变化。

2、负债结构

母公司最近三年及一期负债的主要构成如下所示：

项目	2012年6月30日		2011年12月31日	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
流动负债合计	10,809,561,638.04	78.24	9,423,740,117.89	75.87
其中：短期借款	2,826,290,000.00	20.46	2,319,290,000.00	18.67
应付票据	2,735,065,900.00	19.80	2,580,140,000.00	20.77
应付账款	1,649,096,652.74	11.94	1,293,356,998.00	10.41
预收款项	40,827,103.25	0.30	46,756,515.56	0.38
应付职工薪酬	57,848,063.97	0.42	71,118,893.91	0.57
应交税费	203,894,612.10	1.48	127,373,267.51	1.03
应付利息	80,700,000.00	0.58	-	-
应付股利	521,215,398.30	3.77	11,993,281.38	0.10
其他应付款	2,294,623,907.68	16.61	2,573,711,161.53	20.72
一年内到期的非流动性负债	400,000,000.00	2.90	400,000,000.00	3.22
非流动负债合计	3,006,397,180.00	21.76	2,996,450,000.00	24.13
其中：长期借款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
应付债券	2,986,005,000.00	21.61	2,984,450,000.00	24.03
其他非流动负债	20,392,180.00	0.15	12,000,000.00	0.10
负债总计	13,815,958,818.04	100.00	12,420,190,117.89	100

项目	2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
流动负债合计	6,492,331,643.62	97.73	2,246,372,372.79	99.93
其中：短期借款	1,120,000,000.00	16.86	598,000,000.00	26.60
应付票据	1,637,050,974.75	24.64	660,000,000.00	29.36
应付账款	925,111,875.22	13.93	455,295,334.63	20.25
预收款项	116,887,099.33	1.76	54,882,467.34	2.44
应付职工薪酬	47,122,981.63	0.71	19,040,532.60	0.85
应交税费	-7,992,247.71	-0.12	16,618,327.64	0.74
应付股利	77,699,436.74	1.17	2,866,157.03	0.13
其他应付款	2,576,451,523.66	38.78	439,669,553.55	19.56
一年内到期的非流动性负债	-	-	-	-
非流动负债合计	150,659,662.50	2.27	1,609,578.32	0.07
其中：长期借款	150,000,000.00	2.26	-	-
专项应付款	659,662.50	0.01	1,609,578.32	0.07
应付债券	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-
负债总计	6,642,991,306.12	100.00	2,247,981,951.11	100.00

在资产规模迅速增长的同时，母公司负债规模也快速增长。

截至2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日和2009年12月31日，流动负债占负债总额的比例分别为78.24%、75.87%、97.73%和99.93%，主要由短期借款、应付票据、应付账款和其他应付款构成。母公司流动负债增长较快主要是因为公司产销量大幅增加。

母公司非流动负债规模相对较小，2011年之前主要由长期借款构成，2011年发行人发行了本次债券的首期30亿元公司债券，导致应付债券规模增长较快。

3.现金流量分析

母公司最近三年及一期的现金流量情况如下表：

单位:元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动现金流入小计	5,122,232,400.87	12,914,146,760.94	9,078,737,060.26	4,174,183,457.65
经营活动现金流出小计	7,243,144,643.10	14,250,170,419.50	8,566,402,204.02	3,573,211,199.43
经营活动产生的现金流量净额	-2,120,912,242.23	-1,336,023,658.56	512,334,856.24	600,972,258.22
投资活动现金流入小计	3,932,801.94	1,848,946.17	522,932,200.00	202,837,967.76
投资活动现金流出小计	1,178,732,534.26	2,022,109,208.86	3,194,227,356.94	86,446,068.82
投资活动产生的现金流量净额	-1,174,799,732.32	-2,020,260,262.69	-2,671,295,156.94	116,391,898.94
筹资活动现金流入小计	2,460,000,000.00	9,702,864,251.99	6,925,999,993.10	1,430,000,000.00
筹资活动现金流出小计	2,033,192,505.56	5,562,739,416.64	1,311,641,381.77	1,613,414,500.56
筹资活动产生的现金流量净额	426,807,494.44	4,140,124,835.35	5,614,358,611.33	-183,414,500.56
现金及现金等价物净增加额	-2,868,904,480.11	783,840,914.10	3,455,398,310.63	533,949,656.60

①经营活动产生的现金流量

报告期内，母公司经营活动产生的现金流量净额波动较大。2009年度随着行业形势的好转，公司提高部分客户的信用额度、加大分期付款销售的比例，促使了销售收入和经营活动现金流量净额的大幅增长。2010年，公司为应对2011年的强劲市场需求决定增加生产，导致购买商品、接受劳务支付的现金流出增长较快，使得经营活动产生的净现金流量较上年减少。2011年以来，由于流动性紧缩导致分期付款销售比例的增加，公司的应收账款大幅增加，使得经营活动产生的现金流量净额为负。

②投资活动产生的现金流量

2010年以来，母公司投资活动产生的现金流量净额为负数，主要因为公司非公开发行A股募集资金项目及其他技改项目投入增加，同时还收购设立了部分子公司。

③筹资活动产生的现金流量

2009年母公司筹资活动产生的现金流量净额均为负数，主要因为发行人为了降低财务费用加大了债务的偿还力度，还实施了现金分红，导致了筹资活动产生的现金流量为负。2010年发行人非公开发行A股募集资金49.99亿元，2011年发行人借款规模增长较快且公开发行了30亿元公司债券，导致筹资活动产生的现金流量大幅增长。

4.偿债能力分析

财务指标	2012年6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	1.79	2.03	2.04	1.07
速动比率	1.62	1.76	1.68	0.72
资产负债率(%)	52.86	50.18	38.90	40.01

①短期偿债能力分析

截至2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日和2009年12月31日，母公司的流动比率分别为1.79、2.03、2.04和1.07，速动比率分别为1.62、1.76、1.68和0.72。2011年以来流动比率出现了下降。总体来看母公司的流动比率和速动比率处于合理水平，表明公司短期的偿债能力较强。

②长期偿债能力分析

截至2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日和2009年12月31日，母公司资产负债率分别为52.86%、50.18%、38.90%和40.01%。2009年以来母公司的资产负债水平较低，其中2010年资产负债率出现下降的主要原因是公司非公开发行A股。截至2012年6月30日，虽然资产负债率有所上升，但是依然维持在合理水平左右，存在进一步增加债务融资的空间。

总体来看，发行人财务政策稳健，具有较强的偿债能力。发行人一贯秉承稳健经营的原则，着力加强财务管控能力，使得各项财务指标处于较合理范围。

5.盈利能力分析

母公司最近三年及一期的利润表主要财务数据如下：

单位:元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
营业收入	7,305,239,756.78	11,031,617,168.69	7,778,788,033.82	3,656,850,926.28
营业成本	5,823,869,053.42	8,797,082,096.05	6,241,243,945.50	3,159,877,453.10
投资收益	-	1,427,500,000.00	1,810,635,421.85	-
营业利润	566,582,915.18	2,212,573,878.81	2,377,772,488.37	62,778,218.02
利润总额	567,437,903.87	2,247,041,130.72	2,382,657,711.28	72,284,214.56
净利润	506,749,070.52	2,153,722,022.17	2,320,702,754.94	65,746,982.66

母公司营业收入保持稳定增长，扣除投资收益之后的净利润2010年增长较快，2011年略有下降，表明发行人具有较强的盈利能力。

母公司最近三年及一期的期间费用的有关构成如下表：

科目	2012年1-3月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
销售费用	31,237.27	4.28	65,448.14	5.93	39,586.65	5.09	6,331.59	1.73
管理费用	36,390.01	4.98	61,979.54	5.62	45,860.62	5.90	29,413.92	8.04
财务费用	9,592.87	1.31	5,244.53	0.48	-0.61	0.00	1,333.89	0.36
合计	77220.15	10.57	132,672.22	12.03	85,446.66	10.98	37,079.40	10.14

注：比例为占营业收入的比例报告期内，发行人的三项费用总额占比相对稳定。随着销售规模的扩大，发行人加大了销售推广力度，导致销售费用增长较快。此外，随着负债规模的上升，财务费用也增长较快。

(二)合并财务报表口径

1、资产结构

最近三年及一期总资产的主要构成如下所示：

项目	2012年6月30日		2011年12月31日	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
流动资产合计	32,927,540,306.65	80.45	27,887,678,996.77	80.34
其中：货币资金	7,090,287,213.69	17.32	8,367,641,471.98	24.10
应收票据	2,225,678,320.98	5.44	736,156,890.78	2.12
应收账款	16,089,344,886.30	39.31	9,771,632,580.55	28.15
预付款项	1,698,158,325.49	4.15	1,684,053,867.62	4.85
应收利息	-	-	-	-
其他应收款	705,813,390.48	1.72	606,505,731.80	1.75
应收股利	411,872.74	-	373,592.32	0.00
存货	5,117,846,296.97	12.50	6,721,314,861.72	19.36
非流动资产合计	8,000,161,073.65	19.55	6,825,837,844.60	19.66
其中：持有到期投资	-	-	-	-
长期股权投资	10,608,055.44	0.03	7,256,360.10	0.02
固定资产	3,165,473,588.90	7.73	2,569,072,692.02	7.40
在建工程	3,210,795,690.59	7.85	2,762,221,310.48	7.96
无形资产	1,426,949,357.33	3.49	1,325,782,454.02	3.82
商誉	-	-	-	-
递延所得税资产	186,334,381.39	0.46	161,505,027.98	0.47
资产总计	40,927,701,380.30	100.00	34,713,516,841.37	100.00

项目	2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
流动资产合计	20,567,836,898.37	82.93	11,196,969,201.91	74.29
其中：货币资金	9,096,550,840.50	36.68	5,032,914,019.95	33.39
应收票据	911,614,307.48	3.68	136,422,856.15	0.91
应收账款	3,897,100,401.83	15.71	1,827,505,976.80	12.13
预付款项	706,710,510.64	2.85	460,988,460.61	3.06
应收利息	-	0.00	267,600.00	0.00
其他应收款	225,696,552.16	0.91	238,915,941.69	1.59
应收股利	750,059.82	0.00	750,059.82	0.00
存货	5,729,414,225.94	23.10	3,499,204,286.89	23.22
非流动资产合计	4,233,285,560.76	17.07	3,875,216,966.44	25.71
其中：持有到期投资	-	-	-	-
长期股权投资	6,257,158.67	0.03	7,641,415.91	0.05
固定资产	2,398,772,756.42	9.67	2,333,152,636.98	15.48
在建工程	521,339,006.04	2.10	302,494,558.01	2.01
无形资产	1,144,252,730.68	4.61	1,037,508,740.06	6.88
商誉	-	-	68,261,318.20	0.45
递延所得税资产	162,663,908.95	0.66	126,158,297.28	0.84
资产总计	24,801,122,459.13	100.00	15,072,186,168.35	100.00

伴随工程机械行业的需求增长，发行人最近三年及一期的资产规模不断扩大，截至2012年6月30日，发行人资产总额4,092.77014万元，总资产比2011年末增加了621.41845万元，增幅为17.90 %。截至2011年12月31日发行人资产总额较上年末增长39.97%。

从资产构成来看，发行人最近三年及一期的流动资产所占比例较大，截至2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日和2009年12月31日，流动资产分别占总资产的80.45%、80.34%、82.93%和74.29%。发行人流动资产主要为货币资金、应收账款和存货，截至2012年6月30日，货币资金、应收账款和存货占资产总额比例分别为17.32%、39.31%和12.50%。流动资产中应收票据在2010年大幅增长?，主要是发行人收到江苏徐工工程机械租赁有限公司商业承兑汇票所致；应收账款余额最近三年及一期也快速增长，尤其是2011年以来大幅增长，一方面是因为发行人的销售规模扩大导致信用销售规模的增长，另一方面是由于在行业需求放缓的背景下，行业竞争加剧，行业整体应收账款占用加大，其他应收款余额在2011年增长较快是由于发行人应收出口退税款大幅增加所致；存货余额在2010年增长较快，主要系发行人为?应对预期到的2011年工程机械需求增长而扩大生产规模，原材料库存以及在制品增加所致。

发行人的非流动资产主要包括固定资产、在建工程和无形资产，截至2012年6月30日，占资产总额比例分别为7.73%、7.85%和3.49%。

2、负债结构

最近三年及一期负债的主要构成如下所示：

项目	2012年6月30日		2011年12月31日	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
流动负债合计	21,092,524,826.01	85.44	16,321,948,956.85	83.45
其中：短期借款	6,776,380,700.00	27.45	3,709,920,208.90	18.97
应付票据	5,020,879,034.00	20.34	4,959,925,356.80	25.36
应付账款	4,445,007,990.98	18.01	4,361,994,178.20	22.30
预收款项	456,228,189.00	1.85	686,549,267.16	3.51
应付职工薪酬	198,114,955.18	0.80	228,408,247.99	1.17
应交税费	552,729,317.36	2.24	313,304,827.64	1.60
应付利息	80,700,000.00	0.33	-	-
应付股利	521,215,398.30	2.11	11,993,281.38	0.06
其他应付款	2,636,269,241.19	10.68	1,646,853,588.78	8.42
一年内到期的非流动负债	405,000,000.00	1.64	403,000,000.00	2.06
非流动负债合计	3,593,670,180.00	14.56	3,236,723,000.00	16.55
其中：长期借款	567,000,000.00	2.30	219,000,000.00	1.12
专项应付款	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
应付债券	2,986,005,000.00	12.10	2,984,450,000.00	15.26
其他非流动负债	40,665,180.00	0.16	33,273,000.00	0.17
负债总计	24,686,195,006.01	100.00	19,558,671,956.85	100.00

项目	2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)
流动负债合计	12,554,707,586.53	98.50	10,567,764,625.61	99.10
其中：短期借款	1,225,582,749.10	9.62	1,334,265,738.01	12.51
应付票据	4,630,981,632.25	36.33	3,647,667,958.80	34.21
应付账款	3,580,750,462.60	28.09	2,255,080,376.39	21.15
预收款项	573,654,085.75	4.50	440,544,585.98	4.13
应付职工薪酬	175,196,919.44	1.37	134,578,983.71	1.26
应交税费	225,439,682.53	1.77	206,079,983.42	1.93
应付利息	100,000.00	-	94,050.00	0.00
应付股利	1,088,566,106.14	8.54	1,377,556,740.92	12.92
其他应付款	1,024,435,948.72	8.04	1,036,896,208.38	9.72
一年内到期的非流动负债	30,000,000.00	0.24	135,000,000.00	1.27
非流动负债合计	190,659,662.50	1.50	96,122,755.74	0.90
其中：长期借款	190,000,000.00	1.49	70,000,000.00	0.66
专项应付款	659,662.50	0.01	18,666,589.82	0.18
递延所得税负债	-	-	7,456,165.92	0.07
应付债券	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-
负债总计	12,745,367,249.03	100.00	10,663,887,381.35	100.00

发行人资产规模迅速增长的同时负债规模也保持较快增长。

在负债构成中主要为流动负债，截至2012年6月30日、2011年12月31日、2010年12月31日和2009年12月31日，流动负债占负债总额的比例分别为85.44%、83.45%、98.50%和99.10%。其中2011年底及2012年6月底较2009年底流动负债占比有所下降主要是由于发行人通过公开发行公司债券调整了负债结构。

3、现金流量分析

最近三年及一期的现金流量情况如下表：

单位:元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动现金流入小计	15,424,780,069.34	34,378,047,708.77	22,257,327,694.33	21,370,349,334.81
经营活动现金流出小计	18,761,669,990.18	36,407,804,120.38	21,781,588,765.61	18,190,204,539.73
经营活动产生的现金流量净额	-3,336,889,920.84	-2,029,756,411.61	475,738,928.72	3,180,144,795.08
投资活动现金流入小计	5,366,407.19	24,332,468.67	102,000,456.66	258,246,771.71
投资活动现金流出小计	1,241,021,215.09	3,133,985,990.25	887,172,360.43	475,205,396.11
投资活动产生的现金流量净额	-1,235,654,807.90	-3,109,653,521.58	-785,171,903.77	-216,958,624.40
筹资活动现金流入小计	6,044,637,740.73	13,020,881,474.37	7,179,762,090.84	2,260,425,975.84
筹资活动现金流出小计	2,747,631,899.92	8,669,266,678.05	2,788,772,955.44	3,210,028,179.51
筹资活动产生的现金流量净额	3,297,005,840.81	4,351,614,796.32	4,390,989,135.40	-949,602,203.67
现金及现金等价物净增加额	-1,277,354,258.29	-797,032,386.87	4,063,636,820.55	2,010,615,166.55

报告期内，发行人经营活动产生的现金流量净额波动较大。2010年公司经营活动产生的现金流量净额大幅减少主要是因为公司为了应对产品需求的增长，加大了原材料的采购量，同时应收账款也有所增长，2011年以来，由于公司销售规模的持续扩大，同时在行业需求放缓竞争加剧的背景下，行业整体应收账款占用加大，公司的应收账款大幅增加。另外，伴随公司的产能扩张，采购原材料的现金支出也增长较快，使得经营活动产生的现金流量净额为负。

发行人2011年投资活动现金流出金额较大主要是公司2010年非公开发行股票后，对募投项目和其他技改项目投入增加所致。

4、偿债能力分析

财务指标	2012年6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	1.56	1.71	1.64	1.06
速动比率	1.32	1.30	1.18	0.73
资产负债率(%)	60.32	56.34	51.39	70.75
利息保障倍数(倍)	9.97	21.16	47.30	21.36

发行人最近一期流动比率出现小幅下滑，速动比率由于存货的占比下降出现小幅上升，但均处于合理水平，表明短期偿债力较强。

近两年发行人的资产负债水平较低，其中2010年资产负债率出现下降的主要原因是公司非公开发行A股，2011年发行公司债券后资产负债率有所上升。另外，近两年发行人的利息保障倍数均较高，公司长期偿债能力较强。

截至2012年6月30日，发行人与同行业可比上市公司的偿债能力指标比较如下：

公司	流动比率	速动比率	资产负债率(%)
徐工机械	1.56	1.32	60.32
三一重工	1.57	1.24	66.52
中联重科	1.60	1.31	55.13

数据来源:各上市公司定期财务报告

5、资产周转能力分析

发行人最近三年及一期主要资产周转能力指标如下表所示：

财务指标	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
应收账款周转率(次)	1.39	4.82	8.81	14.81
存货周转率(次)	2.40	4.20	4.28	4.66
总资产周转率(次)	0.47	1.11	1.26	1.55

注:总资产周转率=营业收入/总资产平均余额

发行人的应收账款周转率一直呈现下降趋势，主要因为在行业需求放缓竞争加剧的背景下，行业整体应收账款占用加大，发行人应收账款大幅增加。2010年以来，存货周转率出现下降主要是因为随着需求的增长，公司根据预计收入情况增加了存货;但2012年上半年