

2013年新发债企业主要财务指标分析及偿债能力研究¹

东方金诚国际信用评估有限公司工商企业部课题组

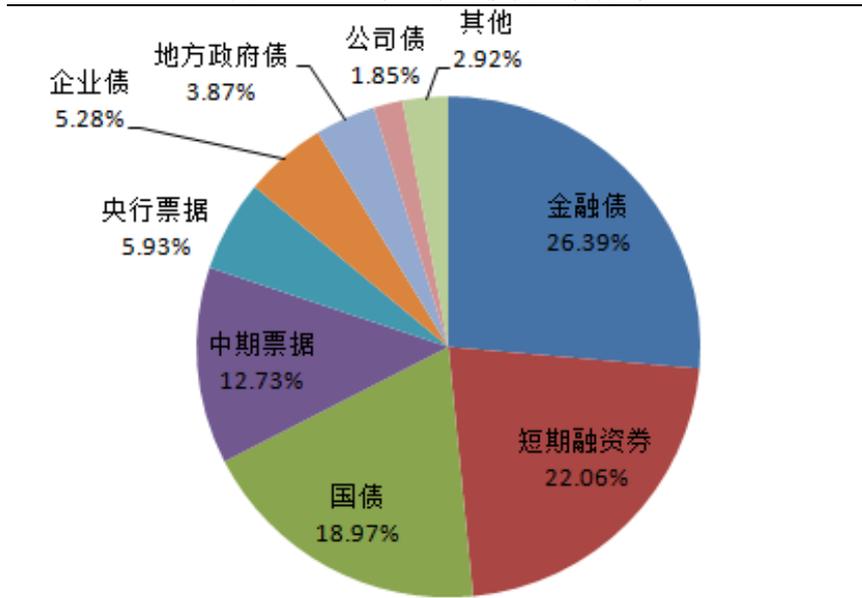
组长：程春曙 组员：杜薇 刘小芳 汪欢

摘要：2013年我国企业债券发行规模继续保持稳定增长态势，本文依据全年新发行企业债券²的行业分布情况，对主要行业的发债企业收入、盈利和偿债等财务指标进行分析和阐述，并从信用评估的角度出发，对主要行业的未来发展趋势和偿债能力进行评价和展望。

关键词：企业债券 财务指标 偿债能力 展望

2013年，我国债券市场共发行各类债券（含央行票据）90394.17亿元，债券市场整体规模进一步扩大。其中，金融债23850.68亿元、短期融资券19942.40亿元、国债17144.01亿元、中期票据11509.87亿元，发行量合计占市场总发行量的80.15%；央行票据等其他交易品种的发行规模占比相对较小。

图1：2013年上市的债券品种分布



资料来源：中国债券信息网，wind 资讯，东方金诚整理

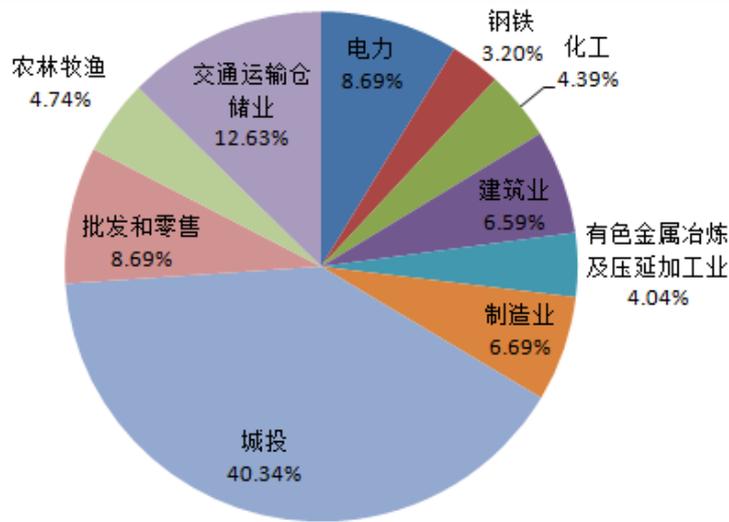
注：其他债券品种包括资产支持证券、政府支持机构债、同业存单以及可转债。

近年来我国城镇化进程已进入快速发展阶段，在此背景下国内城投债发行规模继续强劲增长。在2013年已发行上市的企业信用类债券中，城投债发行总量占比高达40.34%，远高于其他行业；交通运输仓储业占比12.63%，位列第二；电力、批发和零售行业占比均为8.69%，制造业和建筑业占比分别为6.69%和6.59%，其他行业占比则均低于5%。

¹ 本文发表于《债券》杂志2014年3月刊。

² 2013年度新发行企业债券，不包含当年存量债券。

图 2：企业信用类债券行业分布



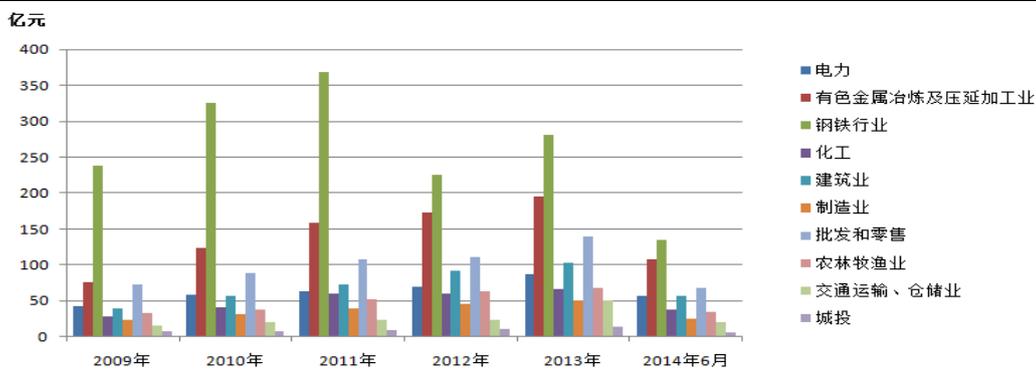
资料来源：中国债券信息网，wind 资讯，东方金诚整理

以下主要针对 2013 年企业信用类债券（包括企业债、公司债、短期融资券和中期票据）主要发债行业企业的主要财务指标及其未来偿债能力进行简要分析。

主要行业发债企业收入概况

在 2013 年新发企业信用类债券前十大行业中，钢铁行业、有色金属和批发零售行业发债企业主营业务收入中位数分别为 280.28 亿元、195.80 亿元和 139.42 亿元；2014 年上半年，钢铁行业、有色金属和批发零售行业发债企业主营业务收入中位数分别为 135.23 亿元、107.44 亿元和 68.13 亿元，占据主营业务收入的前三位。

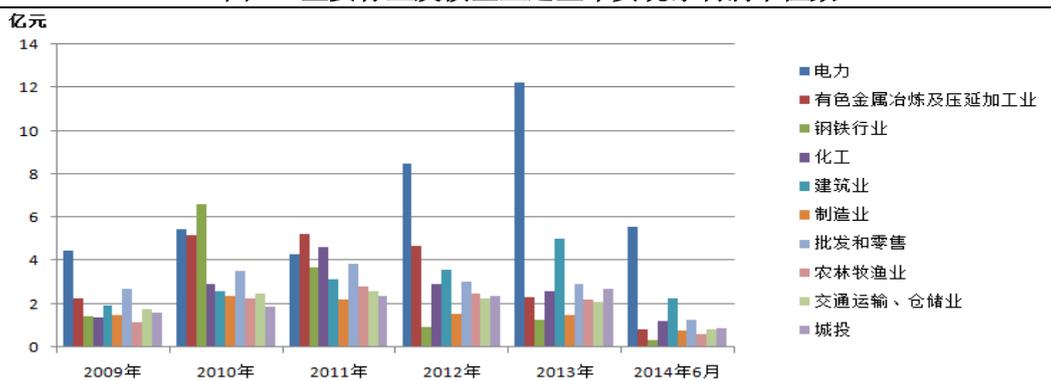
图 3：主要行业发债企业近五年主营业务收入中位数



资料来源：中国债券信息网，wind 资讯，东方金诚整理

从 2013 年新发债企业净利润中位数来看，2013 年和 2014 年上半年电力企业分别实现净利润 12.22 亿元和 5.58 亿元，在各行业中占绝对优势。同期，建筑业分别实现净利润 5.04 亿元和 2.28 亿元，位居其后。

图 4：主要行业发债企业近五年实现净利润中位数



资料来源：中国债券信息网，wind 资讯，东方金诚整理

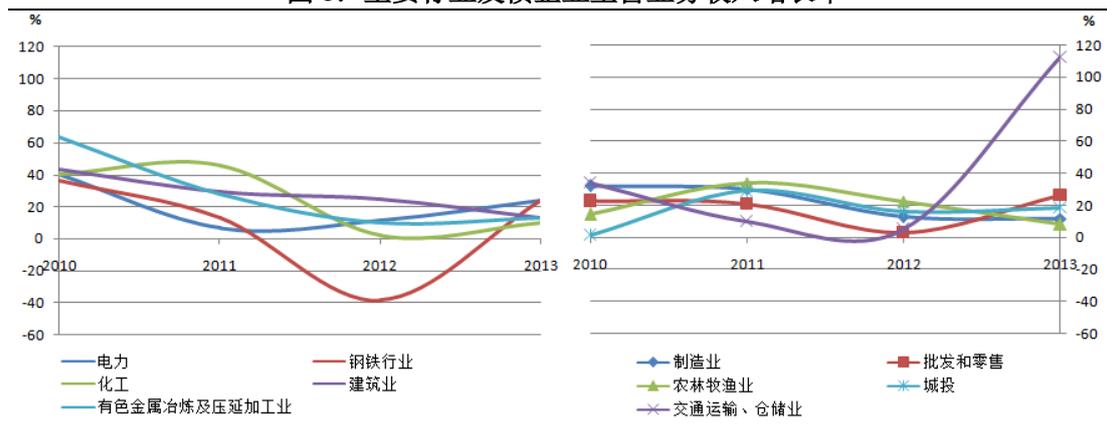
从行业内企业的具体表现来看，2013 年实现收入总额和净利润合计最高的发债行业为电力行业。2013 年电力行业发债企业 61 家，2013 年和 2014 年上半年实现主营业务收入合计分别为 44,466.46 亿元和 20,983.89 亿元，其中国家电网分别贡献 20,431.98 亿元和 10,070.60 亿元，占比分别为 45.95%和 47.99%；同期，上述 61 家发债企业分别实现净利润合计 2,270.22 亿元和 1,141.74 亿元，其中国家电网净利润分别为 517.29 亿元和 301.60 亿元。

2013 年唯一发生整体亏损的发债行业是钢铁行业，2013 年钢铁行业发债企业 33 家，2013 年和 2014 年上半年净利润分别亏损 19.32 亿元和 31.98 亿元，其中鞍钢集团 2013 年和 2014 年上半年净利润分别为-43.34 亿元和-9.73 亿元，减亏效果显著（详见附件 2）。

主要行业发债企业盈利能力指标³分析

收入增长方面，受国内外宏观经济变动影响，除建筑业、农林牧渔业和制造业之外，其他行业发债企业主营业务收入增速均在 2011 年或 2012 年达到波谷后出现不同程度的上涨，且波动幅度较大。2010 年受行业景气度上升影响，钢铁行业发债企业主营业务收入增长率高达 36.59%，此后两年行业景气度持续下滑，2012 年收入增速随之下跌至-38.57%，2013 年政府实施的稳增长和新型城镇化战略对化解钢铁行业产能过剩、缓解供需矛盾起到一定的作用，钢铁行业发债企业主营业务收入增速上涨至 24.07%。2013 年受仓储业转型升级的影响，行业发债企业主营业务收入增速从 2012 年的 4.81%上涨至 2013 年 112.52%。

图 5：主要行业发债企业主营业务收入增长率



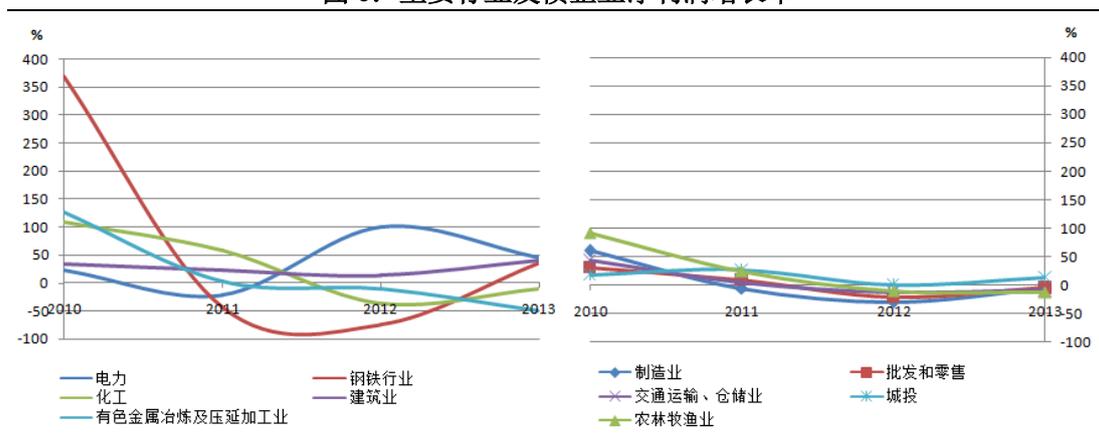
资料来源：中国债券信息网，wind 资讯，东方金诚整理

利润增长方面，电力和钢铁行业发债企业净利润增长波动幅度较大。其中：钢铁行业发债企业 2010 年净利润增长率高达 368.69%，2011 年和 2012 年随着行业景气度的持续下滑，行业净利润增长率均低于-40%，2013 年上升至 36.73%；电力行业发债企业 2010 年净利润增长率为 22.90%，2011 年下降至-21.72%，2012 年随着煤炭价格的下降，电力行业发债企业净利润增长率又反弹至 98.89%，2013 年回落至 43.70%。建筑业、批发零售、城投发债企业的净利润增长速度相对稳定，但 2013 年均有所提高，其中建筑业发债企业净利润增长率从

³ 本部分分析以发债企业 2009 年至 2013 年各年财务数据的中位数为研究基础。

2012 年的 13.42% 上升至 2013 年的 40.88%，为近年最快增速。此外，化工行业、制造业和交通运输仓储业的净利润增长速度也出现了不同程度的上涨，但均为负值。

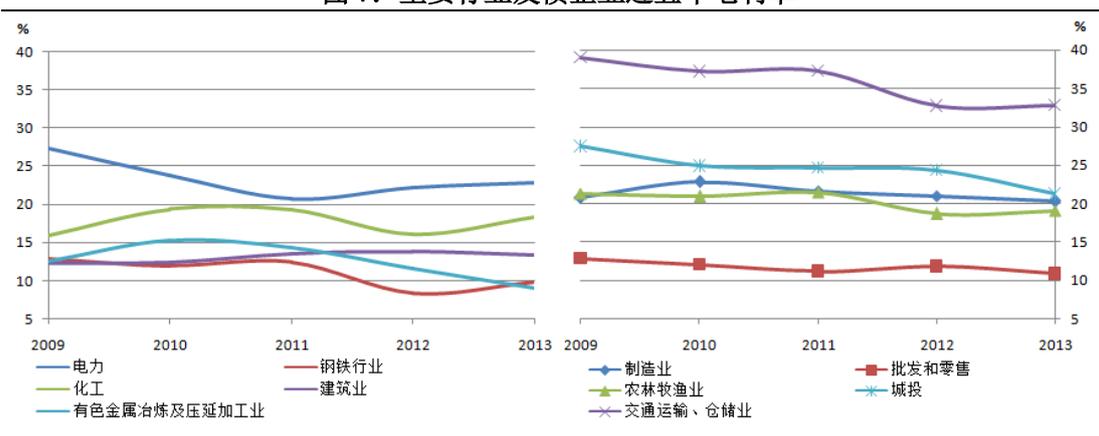
图 6：主要行业发债企业净利润增长率



资料来源：中国债券信息网，wind 资讯，东方金诚整理

整体来看，不同行业发债企业的毛利水平差别较大。其中，城投、交通运输仓储行业发债企业的毛利率逐年小幅下降，航运等部分子行业毛利率出现较大的负值；电力、化工、钢铁和有色金属冶炼及压延加工业发债企业的毛利率波动幅度相对较大；建筑业、农林牧渔业和批发零售行业发债企业的毛利率则处于较为稳定的水平。

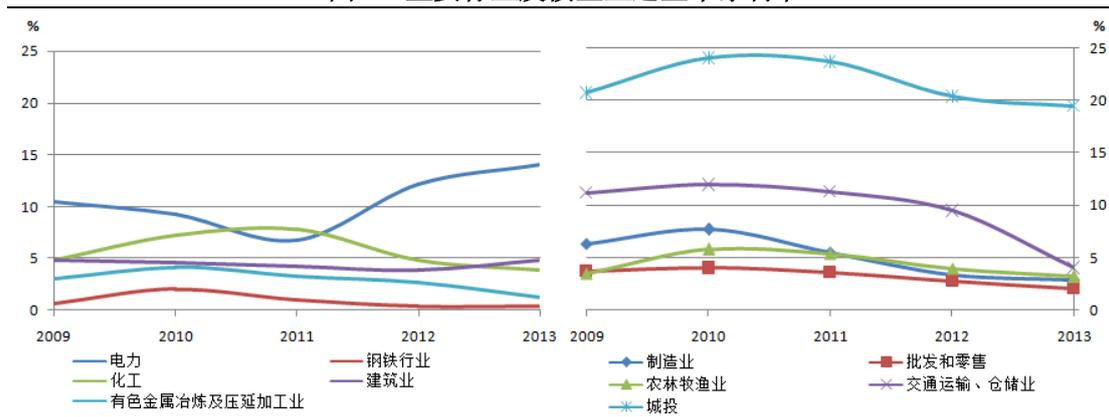
图 7：主要行业发债企业近五年毛利率



资料来源：wind 资讯，东方金诚整理

受煤炭价格高位上行，劳动力成本和利息支出上升等因素影响，2011 年电力行业发债企业的净利率水平出现了明显下降，但 2012 年以来煤炭价格持续下降，电力行业发债企业的净利率水平明显回升。其他行业发债企业的净利率水平在 2009 年至 2013 年间大体呈现为先上升后下降的变动趋势，其中钢铁、有色金属冶炼及压延加工业、建筑业和批发零售等行业发债企业的净利率水平则基本处于 5% 以下的相对低位。

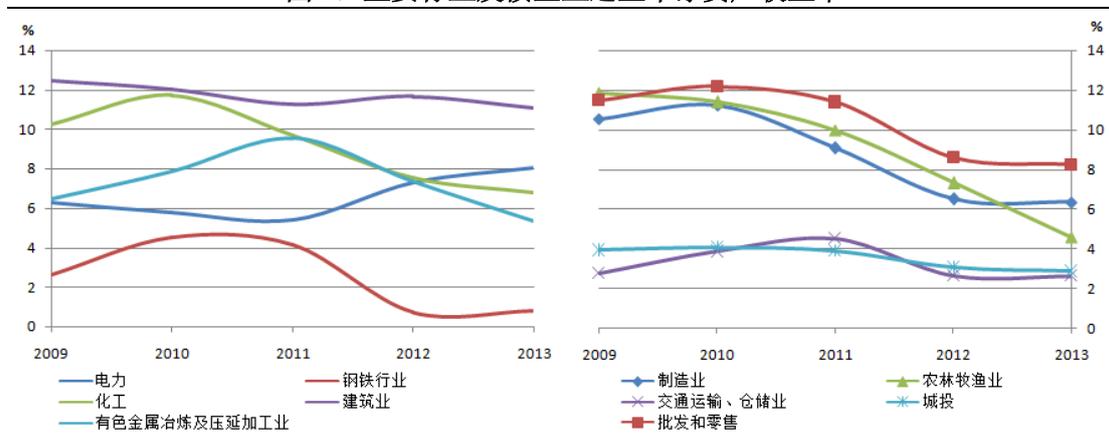
图 8：主要行业发债企业近五年净利率



资料来源：wind 资讯，东方金诚整理

除电力和钢铁行业发债企业的净资产收益率在 2013 年略有回升外，其他行业发债企业的净资产收益率总体上呈波动性下降趋势，其中化工、有色金属冶炼及压延加工业和农林牧渔等行业发债企业的净资产收益水平降幅相对较大。

图 9：主要行业发债企业近五年净资产收益率



资料来源：wind 资讯，东方金诚整理

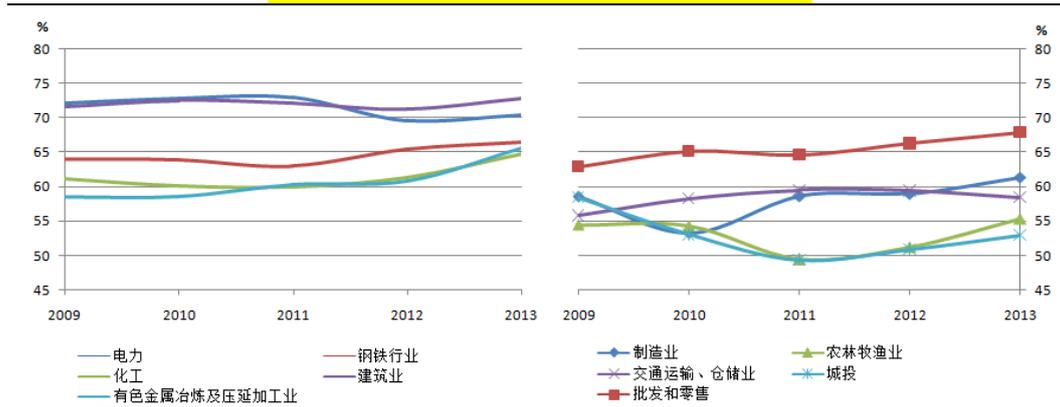
主要行业发债企业偿债能力指标⁴分析

2013 年发债企业整体上信用级别仍然较高，但在宏观经济增速放缓的背景之下，部分行业偿债能力有所减弱。与 2012 年相比，发债企业主体级别调整的次数和下调比例均显著增加，不同行业的信用风险水平出现分化。

从债务杠杆水平来看，建筑业、电力、批发零售行业和钢铁行业发债企业的债务杠杆较高，其 2013 年发债企业资产负债率中位数分别为 72.91%、70.48%、67.93%和 66.50%，2014 年 6 月末的发债企业资产负债率中位数分别为 75.15%、70.79%、67.00%和 67.60%，大部分较上年末有所上升。城投和农林牧渔业发债企业的资产负债率中位数则分别于 2010 年和 2011 年开始下降，2011 年和 2012 年基本保持在 50%左右，2013 年出现不同程度的上涨，其中农林牧渔业发债企业的资产负债率中位数从 2012 年末的 51.19%迅速上升至 2013 年末的 55.29%。

⁴ 本部分主要以发债企业 2009 年至 2013 年各年财务数据的中位数为研究基础。

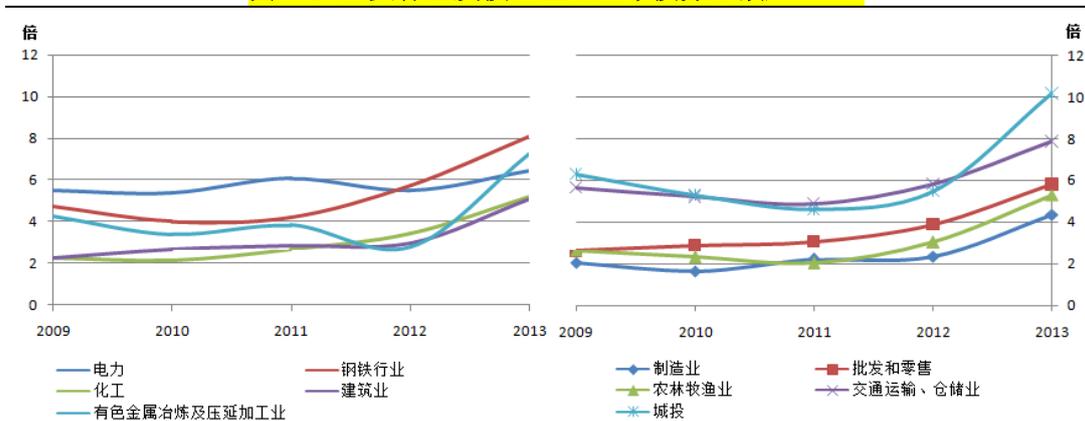
图 10：主要行业发债企业近五年资产负债率



资料来源：wind 资讯，东方金诚整理

2013 年，前十大行业发债企业债务总额/EBITDA 比值的位数均出现了不同程度的上涨，其中有色金属冶炼及压延加工业、交通运输仓储业、钢铁行业和城投类发债企业债务总额/EBITDA 比值的位数上涨幅度较大，从 2012 年末的 2.80 倍、5.83 倍、5.75 倍和 5.48 倍分别上涨至 2013 年末的 7.24 倍、7.85 倍、8.11 倍和 10.14 倍。

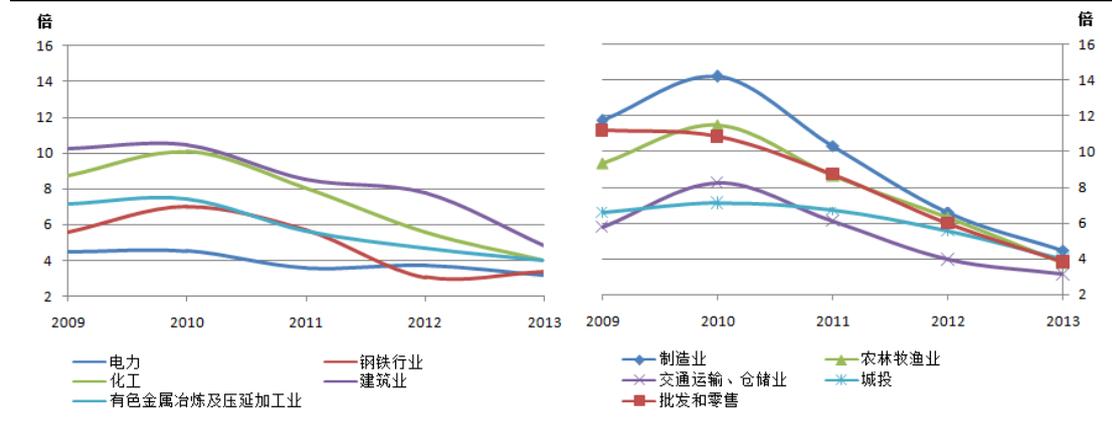
图 11：主要行业发债企业近五年债务总额/EBITDA



资料来源：wind 资讯，东方金诚整理

整体来看，除批发零售业外，前十大行业发债企业已获利息倍数中位数在 2009 年至 2012 年间均呈现为先升后降的变动趋势。其中，制造业和农林牧渔业发债企业已获利息倍数中位数在 2009 年至 2010 年增长较快，2010 年分别达到 14.19 倍和 11.47 倍，但此后出现快速下滑，2012 年已分别降至 6.56 倍和 6.30 倍；建筑业发债企业已获利息倍数的中位数始终处于 7 倍以上，而钢铁行业发债企业该项指标于 2012 年已低至 3.05 倍。2013 年，除钢铁行业发债企业已获利息倍数的中位数有所上升外，其他行业发债企业已获利息倍数则保持下降的趋势。

图 12：主要行业发债企业近五年已获利息倍数



资料来源：wind 资讯，东方金诚整理

偿债能力展望

在外部环境趋于改善的背景之下，2013 年中央陆续出台棚户区改造、铁路和城市基础设施投资、上海自贸区设立、土地流转试点以及促进节能环保和光伏产业发展等多项政策，“稳增长”政策效应逐步显现，中国宏观经济全年呈现“前弱后稳”的运行态势。2014 年中央政府进一步强化“稳增长基础上调结构、促改革”的经济发展思路，财税体制改革、化解产能过剩以及提高经济开放水平等是深化改革的重点领域，全年经济将基本保持平稳运行。同时也要看到，外部环境复杂多变、行业产能过剩、结构性改革的推行等均可能给宏观经济整体运行和发债企业的经营带来更多不确定性。以下重点针对 2013 年前十大发债行业内企业的偿债能力进行简要分析。

电力

近年来，国内宏观经济增速放缓、能源资源日益紧缺、节能减排压力不断加大，国家逐步加强对高耗能产业的限制和改造，化工、建材、黑色金属、有色金属四大高耗能行业合计用电量平均增速明显下降。2013 年受益于国家稳增长政策推动，全国用电量增速呈现出前低后高的变动趋势。鉴于电力行业景气度与国民经济发展整体相关性较高，从中长期来看，全社会电力需求将随经济增长而保持相对稳定。同时，电煤市场价格的震荡、上网电价政策的调整以及新能源发展的走势均将给电力生产企业的经营带来较大的不确定性。

从电力行业发债企业 2009 年至 2013 年主要财务指标中位数来看（见本文附录 1），我们认为，对于国家电网类公司，基于其业务的垄断性和公用事业性，其中短期内均具备较强的融资能力和偿债能力。水电、风电和核电等清洁能源虽然上网电量稳定性弱，但由于成本稳定、上网电价变化较小，当前政策支持力度在增加，预计其盈利能力在中长期内将保持稳定；火电虽然受电煤成本变动影响较大，但预期未来一年内煤炭供应相对宽松，煤价将在相对低位上维持运行，火电盈利能力短期内将有所改善。目前，以电价调整为标志的电力体制改革正在逐步推进，未来相关监管政策的变化将成为电力行业发债企业的主要风险因素。

有色金属

2013 年有色金属行业市场行情走势偏弱，除锗与镓等小金属需求回暖外，贵金属和基本金属受美国量化宽松政策退出及中国经济增速放缓影响均出现不同程度下跌。有色金属是强周期性行业，资本密集度高，产品大宗商品特征显著，受国际大宗商品市场影响，也受美元的影响，国内企业无定价话语权。2012 年以来，房地产、电力、汽车和家电等有色金属主要消费领域增速出现不同幅度的下滑，短期内有色金属行业面临去库存和价格持续低迷的不利局面，行业整体经营风险较高。

从有色金属行业发债企业 2009 年至 2013 年主要财务指标中位数来看（见本文附录 1），我们认为，短期内相关企业将着力于应对产能过剩和盈利能力下降，高杠杆经营模式难以改变，甚至部分企业可能面临流动性困境，行业债务违约风险呈上升趋势。从中长期来看，中国城镇化进程的深入推进和战略性新兴产业的快速发展，将为有色金属行业需求增长形成有利支撑，行业整合与并购也将加速企业信用风险水平的分化，但整体风险水平将趋于稳定。

钢铁

2012 年以来，钢铁行业市场需求放缓、产能过剩加剧、环保压力加大，企业经营环境日趋复杂。尽管钢铁行业是典型的产能过剩行业，但企业出于规模效益、市场份额、银行停贷风险、地方保增长压力等多方考虑，主动减产意愿较弱，产能不断攀升造成钢材市场价格持续低迷，行业盈利水平低位徘徊，整体上呈现高产量、低价位、低效益的运行态势。

受行业景气度下滑影响，2013 年钢铁行业新发债企业盈利能力趋弱。在国家限制产能过剩的政策背景下，整个行业资金压力持续增加，长短期债务偿付压力有所加大，中短期内低盈利水平和高经营杠杆的困境难以获得改善，部分企业信用风险可能进一步提升。从长期来看，终端市场需求仍将保持适度增长，行业产能过剩的局面将明显改观，资金技术实力雄厚的企业将在行业整合中获益，丰富的产品组合和稳定的客户基础将对长短期偿债能力构成正面影响。

化工

2013 年化工行业总体上处于低位调整阶段，传统市场表现依然低迷，特种化学品、橡胶制品、有机化工原料及合成材料等领域进入战略发展期，并成为带动行业平稳增长、加快行业转型升级的重要支撑。从全年市场行情来看，随着全球经济形势逐步回暖，房地产、汽车、电子产品等主要化工产品消费领域增速开始回升，化工行业平均主营收入同比增幅上升，但行业产能利用率仍处于较低水平。

现阶段，国内外市场需求变动、油气政策调整、产能过剩、环境保护、安全事故等均是影响整个行业发展的关键要素。在国内经济“调结构、稳增长”的政策背景下，化工行业低位运行的态势短期内仍将持续。从长期来看，国内城镇化进程的加速推进，下游市场需求的不断增长均将成为推动化工行业良性发展的动力。对于化工行业发债企业而言，丰富的产品组合、强大的创新能力、稳定的产品质量将构成其强有力的竞争优势，并对其偿债能力构成正面影响。

制造业

近年来，在国内宏观经济增速放缓的背景下，劳动力成本上升、生产性服务业发展不足、房价地价大幅上涨等因素，进一步推高了企业的生产和商业成本，企业利润逐步下滑；多年来的过度投资，导致行业内企业均存在或多或少的产能过剩，高成本收入和产能过剩导致的激烈的价格竞争对利润形成进一步的挤压。因此，如何创新商业模式，如何创新服务，如何更快更好的进行转型升级，是近年来制造业企业面临的巨大挑战。

2013 年新发债制造业企业中，以金属制品、电器制造、交通运输设备制造等为代表的资本和技术密集型企业占比较大，预计未来将受益于我国宏观经济企稳，企业营业收入仍将总体保持增长，但是信用水平将出现分化。短期内，债务杠杆水平高、创新能力严重不足、产能严重过剩的企业或将出现违约风险；中长期内，预计产业结构升级快、投入产出水平高、与生产性服务业融合快的企业，将获得行业内领先优势，盈利水平将增长，偿债能力也将逐步增强。

建筑业

建筑行业属于典型的中游行业，下游需求主要受固定资产投资影响，直接决定建筑行业的产量和盈利水平。2003 年至 2011 年三季度国内建筑业总产值和利润总额增速均保持在 20% 以上的较高水平，但受国内外宏观经济影响，自 2011 年 4 季度开始，建筑业上述指标均跌至 20% 以下，2013 年建筑行业则整体上进入中速发展的平稳时期。

由于房地产和基础设施建设等下游行业需求已逐步回落，宏观流动性趋紧导致行业回款压力进一步加大，未来对现金流状况的考察是决定建筑行业发债企业信用风险水平的核心要素。从建筑行业新发债企业 2009 年至 2013 年主要财务指标中位数来看（见本文附录 1），建筑企业的资产负债率中位数维持在 70% 以上，处于相对较高的水平。目前国内建筑企业所在区域、业务领域和发展模式存在较大差异，受益于国企改革和海外扩张，大型建筑企业的盈利和偿债能力将保持相对稳定。

批发和零售

批发和零售行业在国民经济体系中处于下游的位置，且属于对经济周期不敏感的行业，近年内国内宏观经济增速放缓对该行业的负面影响较小。批发和零售企业拥有宝贵的渠道资源，可以通过采购渠道的整合，对制造业的生产和定价等施加重大影响，同时还通过掌控终端市场，拥有着稳定的现金流量，部分降低了近年来因为国内市场竞争的加剧和开放的深入

所导致的微利对企业偿债能力的负面影响。但是，那些以高杠杆融资进行多元化投资或高速扩张的企业除外。

从批发和零售行业新发债企业的 2009 年至 2013 年主要财务指标中位数来看（见本文附录 1），预计短期内，与强周期性行业相比，批发和零售行业的整体信用风险水平较低，偿债能力更为稳定；而从中长期来看，随着市场竞争的加剧，行业内具有商业模式创新能力、债务杠杆水平相对较低、物流渠道整合能力更强、能够与供应商协作共进的优质企业，将凭借其竞争优势获得行业领先地位，偿债能力也将不断增强。

农林牧渔业

近年来，国家的政策重点开始从刺激投资转向刺激消费和促进民生，农林牧渔行业属于与消费升级相关的中下游行业，获得了良好的发展机遇，尤其是那些行业领先企业，获得了政府的各类支持，包括并购重组机会，进一步增强了市场竞争优势。当前，农林牧渔行业内的领先企业，从国家农业相关指导政策出发，发展战略中普遍涵括食品安全、拥有和控制农业资源、产业链完整、环境保护、生产技术水平创新、品牌等方面。其中，行业龙头中粮集团就提出了“从田头到餐桌”的全产业链战略。

从 2013 年新发债企业的 2009 年至 2013 年主要财务指标中位数来看（见本文附录 1），农林牧渔企业虽然盈利水平不高，但是收入增长保持稳定，且债务水平相对不高，则预计短期内，农林牧渔类发债企业的整体偿债能力强于周期敏感性的企业；而中长期内，我们认为，拥有资源、产业链完整、资金、技术、产品、品牌、市场等的企业，将获得明显的竞争优势，盈利水平将不断提高，偿债能力将不断增强。

交通运输仓储

受益于宏观经济趋稳、外部需求复苏和产业政策推动，2013 年国内交通运输行业总体运行平稳。铁路运输方面，虽然中国铁路总公司的偿债压力仍然较高，但受益于国家推进铁路建设，货运价格市场化进程进入实质性阶段，铁路行业的运营效率和盈利能力将有望明显改善。公路运输方面，汽车保有量的快速增长为高速公路的发展提供了较好的外部环境，但收费标准、收费期限和经营权转让等政策变化可能会对部分发债企业构成挑战。航空方面，2013 年行业集中度下降，高铁分流压力加大，有效需求不足叠加运力快速增长导致盈利能力持续下滑，企业经营业绩受外部环境影响较大。

从短期来看，虽然交通运输仓储行业整体负债规模较大，净资产收益率相对较低，盈利空间有限，但违约风险极小，因为该行业主要发债企业所在航空、高速公路、航运等行业属国资委或地方政府绝对控股的行业。从长期来看，整个行业的信用风险水平与宏观经济紧密相关，将随未来外部需求转暖而逐步降低，偿债能力将趋于稳定。

城投

目前，地方政府融资平台的债务水平相对较高，发行主体以省及省会城市控股的平台公司为主，但县级政府债务规模增长较快，近年来发债主体中的县级平台公司逐年增加。从到期分布来看，2014 年和 2015 年到期的政府债务占比分别为 20%和 16%，预计 2014 年将有 1000 亿元城投债券到期兑付，短期内存在一定集中偿付压力。但是，未来 1-2 年内，地方政府融资平台的整体安全性仍然相对较高，地方经济状况、地方财政收入和地方政府债务率将对其偿债能力施加重大影响。

从 2013 年新发债企业 2009 年至 2013 年主要财务指标中位数来看（见本文附录 1），城投类发债主体的杠杆率基本保持稳定，但部分偿债指标略有弱化。未来，宏观经济放缓、土地出让收入变动、融资政策的收紧、地方政府债务结构变化等均可能成为引发城投债违约风险上升的因素，而拥有优质可变现资产和多元化盈利模式的发债主体偿债能力则会相对较强。

总体来看，中国经济已逐步进入深层次调整阶段，未来外部环境将日趋复杂多变，经济增速放缓对各行业发债企业的冲击并不均衡，发债企业的信用风险水平将出现明显分化。短期来看，有色金属、钢铁、制造业、化工等产能过剩行业中，过度投资、债务杠杆水平过高、产能严重过剩、创新能力严重不足的企业受外部环境变动的影响更为突出，偿债能力可能进一步减弱；而城投、交通运输、电力等行业的发债企业偿债能力预计将保持相对稳定。长期来看，宏观经济增速趋缓、土地出让收入变动、融资政策的收紧、地方政府债务结构变化等均是引发企业信用风险上升的因素，在此背景下拥有优质可变现资产和多元化盈利模式的发债主体偿债能力则相对较强。

（东方金诚国际信用评估有限公司 工商企业部）

附录 1: 2013 年发债企业主要财务数据及财务指标中位数统计表⁵

年份	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	净利率 (%)	毛利率 (%)	净资产 收益率 (%)	资产 负债率 (%)	全部 债务 /EBITD A (倍)	EBITDA 利息 倍数 (倍)
电力								
2014 年 1~6 月	57.16	5.58	9.76	22.58	5.23	70.79	-	-
2013 年	86.98	12.22	14.05	22.88	8.06	70.48	6.42	3.14
2012 年	70.10	8.51	12.13	22.24	7.29	69.63	5.52	3.72
2011 年	63.13	4.28	6.77	20.75	5.39	73.02	6.08	3.55
2010 年	59.32	5.46	9.21	23.81	5.77	72.91	5.37	4.53
2009 年	42.32	4.45	10.51	27.26	6.30	72.11	5.47	4.50
有色金属冶炼及压延加工业								
2014 年 1~6 月	107.44	0.83	0.77	9.13	1.24	62.96	-	-
2013 年	195.80	2.33	1.19	9.04	5.34	65.55	7.24	4.01
2012 年	173.43	4.67	2.69	11.65	7.34	60.87	2.80	4.70
2011 年	158.15	5.25	3.32	14.39	9.57	60.36	3.82	5.68
2010 年	123.52	5.15	4.17	15.20	7.86	58.56	3.39	7.45
2009 年	75.57	2.28	3.01	12.49	6.47	58.51	4.27	7.19
钢铁行业								
2014 年 1~6 月	135.23	0.33	0.25	9.38	0.28	67.60	-	-
2013 年	280.28	1.26	0.45	9.77	0.81	66.50	8.11	3.35
2012 年	225.91	0.92	0.41	8.29	0.73	65.44	5.75	3.05
2011 年	367.78	3.70	1.01	12.45	4.15	62.96	4.21	5.70
2010 年	324.84	6.62	2.04	11.93	4.52	63.85	4.00	7.02
2009 年	237.82	1.41	0.59	12.95	2.61	63.98	4.72	5.57
化工								
2014 年 1~6 月	38.14	1.24	3.25	18.44	2.47	67.33	-	-
2013 年	66.58	2.59	3.90	18.32	6.78	64.76	5.21	3.98
2012 年	60.68	2.92	4.81	16.02	7.52	61.39	3.41	5.56
2011 年	59.56	4.63	7.78	19.21	9.68	59.92	2.67	8.05
2010 年	40.84	2.94	7.20	19.35	11.73	60.04	2.17	10.08
2009 年	29.06	1.40	4.83	15.97	10.24	61.19	2.27	8.77
建筑业								
2014 年 1~6 月	56.53	2.28	4.03	12.88	4.87	75.15	-	-
2013 年	103.26	5.04	4.88	13.41	11.10	72.91	5.09	4.83
2012 年	91.54	3.57	3.90	13.83	11.67	71.24	2.98	7.76
2011 年	73.39	3.15	4.29	13.59	11.24	72.10	2.85	8.53
2010 年	56.88	2.58	4.54	12.39	12.03	72.58	2.68	10.46
2009 年	39.70	1.93	4.85	12.26	12.45	71.61	2.27	10.22
制造业								
2014 年 1~6 月	26.04	0.76	2.93	19.71	2.48	61.44	-	-

⁵ 表中部分指标以 2014 年 1~6 月数据计算, 与其他全年数据计算基础存在差异。

月								
2013年	50.65	1.47	2.89	20.29	6.36	61.40	4.36	4.47
2012年	45.46	1.55	3.41	20.94	6.50	58.99	2.36	6.56
2011年	40.38	2.23	5.53	21.57	9.07	58.62	2.19	10.29
2010年	31.05	2.38	7.67	22.79	11.22	53.31	1.64	14.19
2009年	23.49	1.49	6.33	20.75	10.53	58.57	2.05	11.72
批发和零售								
2014年1~6月	68.13	1.25	1.83	11.23	3.44	67.00	-	-
2013年	139.42	2.91	2.08	10.84	8.24	67.93	5.80	3.80
2012年	110.57	3.06	2.76	11.81	8.59	66.28	3.90	5.98
2011年	107.31	3.86	3.60	11.16	11.38	64.62	3.05	8.71
2010年	88.65	3.55	4.00	12.04	12.18	65.13	2.87	10.82
2009年	72.23	2.70	3.74	12.84	11.47	62.87	2.61	11.17
农林牧渔业								
2014年1~6月	35.62	0.58	1.64	17.96	1.48	58.82	-	-
2013年	68.69	2.19	3.19	19.04	4.59	55.29	5.30	3.78
2012年	63.54	2.49	3.92	18.65	7.31	51.19	3.02	6.30
2011年	51.88	2.79	5.38	21.45	9.96	49.41	2.03	8.67
2010年	38.72	2.25	5.80	20.92	11.38	54.32	2.31	11.47
2009年	33.87	1.18	3.47	21.28	11.85	54.44	2.65	9.36
交通运输、仓储业								
2014年1~6月	20.46	0.80	3.92	34.12	1.10	59.15	-	-
2013年	51.27	2.07	4.04	32.77	2.63	58.40	7.85	3.13
2012年	24.12	2.28	9.45	32.69	2.65	59.39	5.83	3.94
2011年	23.02	2.60	11.29	37.22	4.51	59.52	4.88	6.11
2010年	20.90	2.50	11.95	37.18	3.87	58.28	5.20	8.24
2009年	15.58	1.75	11.21	39.00	2.78	55.75	5.66	5.79
城投								
2014年1~6月	6.32	0.89	14.11	21.93	0.94	54.70	-	-
2013年	13.75	2.68	19.49	21.21	2.87	52.97	10.14	3.96
2012年	11.61	2.36	20.34	24.36	3.05	50.84	5.48	5.58
2011年	9.99	2.36	23.65	24.65	3.91	49.32	4.58	6.75
2010年	7.75	1.86	24.01	24.92	4.07	53.01	5.30	7.11
2009年	7.62	1.58	20.68	27.43	3.93	58.46	6.31	6.59

数据来源：中国债券信息网，东方金诚整理

附录 2：2013 年发债企业前十大行业部分数据统计表

项目	2013 年 发债企 业数量	主营业务收入 (亿元)		净利润 (亿元)	
		2013 年	2014 年 1~6 月	2013 年	2014 年 1~6 月
电力行业	61	44,466.46	20,983.89	2,270.22	1,141.74
其中：国家电网		20,431.98	10,070.60	517.29	301.60
南方电网		4,454.94	2,172.72	84.54	51.59
华能集团		2,861.79	1,375.25	160.59	80.35
有色金属冶炼及压延加工业	41	17,975.89	8,660.41	159.07	-11.85
其中：中铝公司		2,792.85	1,315.24	-78.86	-58.06
江铜集团		1,945.24	955.36	27.95	9.79
中国有色集团		1,900.09	993.65	2.30	1.10
钢铁行业	33	17,482.81	8,353.45	-19.32	-31.98
其中：武钢集团		2,269.18	922.81	4.05	0.68
沙钢集团		1,550.53	825.10	12.61	8.99
鞍钢集团		1,471.17	753.97	-43.34	-9.73
化工	57	7,574.86	3,720.11	115.01	61.40
其中：中国化工		2,440.36	1,310.66	-9.63	-4.26
云天化集团		635.46	302.52	-19.74	-13.51
瓮福集团		376.08	191.84	0.62	0.56
建筑业	93	34,215.91	17,080.51	989.51	527.34
其中：中国建筑		6,810.48	3,749.41	293.33	163.34
中国铁建		5,867.90	2,616.94	104.39	50.45
中国交建		3,324.87	1,585.63	118.68	57.99
制造业	107	8,858.61	4,427.17	264.17	154.01
其中：南车集团		1,003.35	513.77	49.29	26.07
TCL 集团		853.24	437.93	28.85	19.79
上海电气		792.15	360.87	44.25	22.71
批发和零售	89	34,935.24	15,720.72	395.50	195.73
其中：中国五矿		4,130.32	1,530.59	44.09	8.45
五矿股份		4,094.71	1,508.69	45.79	12.09
中国航油		2,258.18	1,071.90	23.76	13.66
农林牧渔业	64	7,284.44	3,504.87	282.42	109.25
其中：中粮集团		1,848.94	928.08	23.38	11.08
新希望集团		778.93	353.30	31.10	11.21
新希望		693.95	320.78	24.91	12.57
交通运输、仓储业	121	25,528.58	12,416.92	615.96	156.39
其中：中国铁路		10,433.94	4,784.82	2.57	-53.56
中航集团		997.33	504.54	35.58	4.07
南航集团		990.72	504.80	28.73	-2.39
城投	474	18,289.84	9,031.17	982.36	538.61
其中：甘肃国投		1,950.61	1,079.18	15.14	5.85
上海建工		1,020.36	550.77	16.68	8.87
东浩集团		948.02	526.56	6.67	3.93

数据来源：中国债券信息网，东方金诚整理