

跟踪评级公告

联合[2011] 919 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持中国通用技术（集团）控股有限责任公司2004年度10亿元企业债券的信用等级为AAA。

特此公告。



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)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

中国通用技术（集团）控股有限责任公司跟踪评级报告

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
04 通用债	10 亿元	2004/3/31-2014/3/30	AAA	AAA

跟踪评级时间：2011 年 12 月 6 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	11 年 6 月
现金类资产(亿元)	190.98	244.85	226.99
资产总额(亿元)	729.90	810.05	853.53
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	238.09	248.36	259.62
长期债务(亿元)	43.58	41.83	42.95
全部债务(亿元)	190.67	209.33	226.88
营业收入(亿元)	685.81	938.38	611.14
利润总额(亿元)	28.38	31.56	17.41
EBITDA(亿元)	40.80	45.89	--
经营性净现金流(亿元)	32.04	14.96	-34.57
营业利润率(%)	8.95	7.49	6.03
净资产收益率(%)	9.65	9.95	--
资产负债率(%)	67.38	69.34	69.58
全部债务资本化比率(%)	44.47	45.74	46.63
流动比率(%)	120.52	121.99	121.83
全部债务/EBITDA(倍)	4.67	4.56	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.08	6.38	--
经营现金流动负债比(%)	7.86	3.10	--

注：EBITDA 利息倍数计算中未包含资本化利息支出

分析师

肖 雪

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

中国通用技术（集团）控股有限责任公司（以下简称“公司”）作为中央管理的国有骨干企业之一，通过并购重组，规模优势不断显现。跟踪期内，公司收入规模增长迅速，在国际贸易和工程承包领域具有较强的经营能力和明显的竞争优势。但综合毛利率水平略有下降。

公司资产质量较好，现金类资产充足，具有很强的偿债能力，有力支撑其良好的信用基本盘。

“04 通用债”由中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”）提供不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信公开评级，中信银行主体长期信用等级为 AAApi，其担保更好地保证了“04 通用债”本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持“04 通用债”AAA 的信用等级。

优势

1. 公司在国际贸易和工程承包领域具有较强的竞争优势。跟踪期内，公司规模优势不断显现，收入规模有所增加。
2. 公司现金类资产充足，对待偿还债券覆盖程度高。
3. 中信银行担保实力很强，更好地保证了“04 通用债”本息偿付安全性。
4. 公司属于国资委直接管理的中央企业，政府支持力度大。

关注

1. 公司出口业务及国际业务较易受到汇率波动、国际经济形势、国际贸易政策调整、项目所在国家政治因素等影响。
2. 跟踪期内，公司装备制造板块受重型机床行业需求下降影响盈利能力下滑。

3. 公司金融资产规模较大，受证券市场价格波动的影响相对较大。

一、企业基本情况

中国通用技术（集团）控股有限责任公司（以下简称“通用技术”或“公司”）成立于1998年3月，是经国务院批准，原外经贸部以所属中国技术进出口总公司（以下简称“中技公司”）、中国机械进出口（集团）有限公司（以下简称“中机公司”）、中国仪器进出口总公司（以下简称“中仪公司”）、中国海外经济合作总公司（以下简称“海经公司”）四家外经贸总公司的国有净资产出资设立的国有独资公司。1999年初，原外经贸部所属中国医药保健品进出口总公司、中国国际广告公司并入集团，集团初始成员企业达到六家。2006年，公司实现与重庆汽车研究所的重组。2008年，公司与中国轻工业品进出口总公司（以下简称“中轻公司”）实现了重组联合，完成对中国重型机床行业龙头企业—齐齐哈尔二机床（集团）有限责任公司（以下简称“齐二机床”）的增资控股，无偿划转河南天方药业集团（以下简称“天方药业”）。2009年，公司先后并购哈尔滨量具刃具集团有限公司（原哈尔滨量具刃具厂）（以下简称“哈量公司”）、中国纺织科学研究院（以下简称“中纺院”）、中国新兴（集团）总公司（以下简称“新兴集团”）及中国邮电器材集团公司（以下简称“邮电器材集团”）。2010年公司由资本公积转增资本48.00亿元，截至2010年底，公司注册资本60.00亿元。目前公司由国资委代为履行出资人职责，为中央直接管理的国有重要骨干企业。

公司的主要业务包括重大技术装备、成套设备、机电、轻工产品的贸易与工程承包；装备制造、研发设计咨询及相关配套服务；医药生产及贸易等，目前是中国最大的招标采购和技术引进服务商，中国主要的大型及成套设备

出口、国际工程承包、对外经济技术合作企业之一，中国重要的机电产品进口、分销及技术服务企业之一。

注册地址：北京市丰台区科学城海鹰路9号院2号楼212室；法定代表人：贺同新。

截至2010年底，公司资产总额为810.05亿元，所有者权益为248.36亿元（其中归属母公司的所有者权益为218.46亿元）；全年实现营业收入938.38亿元，利润总额31.56亿元。

截至2011年6月底，公司资产总额853.53亿元，所有者权益259.62亿元（其中归属于母公司的所有者权益为227.52亿元）；2011年1-6月，公司实现营业收入611.14亿元，利润总额17.41亿元。

二、经营管理分析

1. 经营分析

公司主营业务可以划分为贸易与工程承包、装备制造、医药、技术服务与咨询、建筑地产五大板块。2010年，公司实现营业收入938.38亿元，较2009年增长36.83%，主要源于贸易与工程承包业务的迅猛增长；实现利润总额31.56亿元，较2009年增长11.18%。

从业务收入构成看，公司2010年国际贸易与工程承包业务实现营业收入占全部营业收入的62.71%，仍为其最主要的业务；建筑地产板块占17.14%，比重有所增加；装备制造板块2010年由于齐二机床效益下滑，占比小幅下降；医药板块与技术服务咨询板块较上年变化不大。

2011年1-6月，公司实现营业收入611.14亿元，其中贸易与工程承包、建筑地产及医药板块分别占营业收入的58.29%、23.16%和10.57%。

表1 2009年~2011年6月公司业务板块营业收入构成

单位：万元

业务板块	2009年		2010年		2011年1-6月	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
贸易与工程成本、分销物流	4399743	64.15	5884697	62.71	3562417	58.29

装备制造	297046	4.33	294525	3.14	135779	2.22
医药	769507	11.22	989707	10.55	646172	10.57
技术服务与咨询	257945	3.76	388881	4.14	226241	3.70
建筑地产	975829	14.23	1608356	17.14	1415545	23.16
其他	15265	0.22	20426	0.22	19642	0.32
集团直属境外	149928	2.19	220093	2.35	113301	1.85
本部及调整	-7152	-0.10	-22837	-0.24	-7695	-0.13
合计	6858111	100.00	9383848	100.00	6111402	100.00

资料来源：公司提供

表2 2009年~2011年6月公司业务板块毛利润构成

单位：万元

业务板块	2009年		2010年		2011年1-6月	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
贸易与工程成本、分销物流	348409	53.39	386591	50.99	180007	44.85
装备制造	57855	8.87	53409	7.05	18427	4.59
医药	93775	14.37	107515	14.18	75636	18.85
技术服务与咨询	45596	6.99	69035	9.11	36228	9.03
建筑地产	88886	13.62	113154	14.93	64649	16.11
其他	15199	2.33	20238	2.67	18242	4.55
集团直属境外	8832	1.35	11109	1.47	5902	1.47
本部及调整	-6021	-0.92	-2944	-0.39	2266	0.56
合计	652532	100.00	758107	100.00	401357	100.00

资料来源：公司提供

从毛利润构成情况来看，2010年公司毛利润构成中占比最大的贸易与工程承包板块占50.99%，建筑地产占14.93%，医药板块占14.18%。2010年，公司综合毛利率为8.08%，较2009年（9.51%）略有下降；其中贸易与工程承包板块受手机销售毛利下滑、自营进出口利润率下降及个别国际工程承包项目亏损等因素影响，毛利率同比略有下降；装备制造板块受齐二机床效益大幅下滑的影响，毛利率水平也有所下降。

贸易与工程承包

贸易与工程承包是公司的传统业务和支柱产业，运营主体主要为邮电器材集团、中轻公司、中技公司、中机公司、中仪公司、海经公司和中技国际招标公司。

国际贸易业务方面，根据海关总署发布的统计数据，2010年，中国对外贸易进出口总值为29727.6亿美元，较上年增长34.7%。其中出口15779.3亿美元，增长31.3%；进口13948.3亿美元，增长38.7%；全年贸易顺差1831亿美元，减少6.4%。

工程承包方面，根据商务部统计的数据，2010年全年中国对外承包工程业务完成营业额922亿美元，同比增长18.7%，新签合同金额在5000万美元以上专案488个（上年同期440个）。截至2010年底，中国对外承包工程累计完成营业额4356亿美元，签订合同额6994亿美元。

跟踪期内，公司在国际市场新获得一批工程承包和大型成套设备出口项目，涉及电站、煤矿、铁路、建材等多个行业。公司现有重大项目执行情况良好。2010年，公司贸易与工程承包板块进出口总额105.66亿美元，其中进口到货93.23亿美元，出口出运实现12.43亿美元，代理招标规模481.74亿元。

此外，邮电器材集团2010年手机销售量创历史新高，全年销售手机4799万部，同比增长29%，市场占有率超过23%。

装备制造

公司装备制造板块主要由齐二机床、哈量集团及中轻太阳能电池有限责任公司（以下简称

称“中轻太阳能”)完成。

表3 装备制造板块经营情况 单位: 万元

单位	营业收入		毛利率(%)		净利润	
	2009年	2010年	2009年	2010年	2009年	2010年
齐二机床	201292	158097	20.46	18.57	9652	5415
哈量集团	45989	51865	29.69	30.68	-397	1685
中轻太阳能	49766	84563	6.06	9.63	127	4192

资料来源: 公司提供

从上表可以看出, 2010年齐二机床收入规模及利润水平出现大幅下降, 一方面是因为金融危机对重型机床行业用户影响导致产品销量大幅下降, 其中毛利率最高的铣镗床(毛利率约30%)销量93台, 较上年下降约40%, 其他机床销量1657台, 比上年下降10%左右, 单位产品的固定费用因销量下降而上升; 另一方面是由于市场竞争激烈, 主要产品成交价格下降, 原材料(生铁、废钢、电解铜等)成本上涨所致。

2010年随着工量具行业的复苏, 哈量集团分别销售刀具及精密量仪产品5485万件和546台。同时对部分刀具产品价格进行调整, 使得毛利率略有提升。

2010年全球光伏安装量较2009年增长118.7%, 市场火爆带动中轻太阳能2010年产销两旺, 电池及组件销量83兆瓦, 生产基本一直处于满负荷状态, 利润同比快速增长。

医药

公司在该板块的经营主体包括集团中国医药保健品股份有限公司(以下简称“中国医药”)、通用技术集团医药控股有限公司(以下简称“通用医控公司”)及天方药业。

跟踪期内, 中国医药积极调整结构, 开拓市场, 2010年实现营业收入62.60亿元, 同比增长30.68%; 实现利润总额3.23亿元, 同比增加6.28%。

2010年, 天方药业全年完成营业收入30.09亿元, 同比增长22.20%; 实现利润总额0.52亿元, 同比增长47.90%。天方药业主要工业产品产量: 片剂累计完成33亿片, 胶囊完成7.4亿粒, 针剂完成5.3亿支, 输液完成312万瓶, 原料药完成3067吨。

2010年, 通用医控公司完成营业收入1.83亿元, 实现利润总额0.19亿元。2010年, 江西省国资委无偿划转江西省医药集团公司100%股权给通用医控公司, 江西省医药集团公司作为地方龙头医药企业, 利用其区域优势、商用网络和品种资源, 与公司现有医药企业对接整合, 形成业务协同、资源共享的良好格局。

技术服务与咨询

公司研发设计咨询板块主要由中国汽车工程研究院有限公司(以下简称“中汽院”)、煤炭工业济南设计研究院有限公司(以下简称“济南院”)及中纺院完成。

表4 技术服务与咨询板块经营情况 单位: 万元

单位	营业收入		毛利率(%)		净利润	
	2009年	2010年	2009年	2010年	2009年	2010年
中汽院	136078	215695	12.95	11.42	9342	15683
中纺院	107738	148155	20.51	22.00	3210	6957
济南院	14129	25031	29.42	29.42	1455	3349

资料来源: 公司提供

2010年中汽院收入及利润同比增长显著, 主要是由于政府发展城市环境建设及《汽车产业调整和振兴规划》推进, 促进了中汽院汽车及配件的生产。随着市场对工程改装车产品需求力度的增加, 尤其是城市环卫建设所需环卫车辆和建设装备需求的普遍, 2010年公司销售各类改装车3500余辆, 底盘直销车3100余辆。2010年检测业务合同4.01亿元, 生产取力器及减速机产销22552套, 销售27120套, 生产燃器装置13986套, 销售14000套。

2010年, 中纺院累计生产化纤长丝纺丝机

2445纺位，同比增长50.7%，市场占有率70%；生产水刺非织造布6055吨，同比增长9.0%，市场占有率3%；生产纺织助剂产品7383吨，同比增长16.1%。

2010年济南院新签合同额5.09亿元，其中勘察设计咨询业务2.48亿元、工程承包和项目管理业务2.54亿元。

建筑地产

公司该板块业务主要有新兴集团完成。

项目承揽方面，受益于较高的技术水平和知名度，截至2010年，新兴集团累计新签合同总造价137亿元，同比增长135%，为后续的业务发展奠定了较好基础。目前在施工项目318个，其中5-10万平方米的项目61个，10万平方米以上项目45个。

房地产开发方面，公司主要由新兴集团和通用地产负责。跟踪期内，受益于保障房项目的开发，公司房地产开发板块有所增长。

截至2011年6月底，公司在建项目主要包括上海崇明岛别墅项目以及部分经济适用房项目等，在手项目建筑面积超过420万平方米，其中住宅项目约76.06%，保障房项目约22.55%，商业地产约1.39%。公司土地储备约130万平方米。目前在售项目5个。

总体来看，跟踪期内，受益于全球经济形势的好转，公司除装备制造板块外，其余各板块均出现不同程度的增长。公司通过前几年的合并重组，规模优势逐步显现，收入水平不断提高。

四、募集资金使用情况

公司2004年3月31日发行10亿元企业债券，募集资金用于孟加拉巴拉普库利亚煤矿项目和配套的2×125MW 坑口发电项目。孟电项目2#机组已于2010年移交，截至2011年9月底，孟电项目整体情况基本正常。

该债券2004年9月16日在上海证券交易所上市交易，期限10年，满5年时公司有权以面值

全部赎回本期债券，公司已正式公告不提前赎回。截至2011年3月31日，公司已支付年度利息（2010年3月31日至2011年3月30日），该笔债券付息正常。

表2 公司存续期间债券明细

名 称	额 度	存续期
04 通用债	10 亿元	2004/3/31-2014/3/30

资料来源：公司提供

五、财务分析

公司2010年财务报表经中勤万信会计师事务所审计，出具了标准无保留意见的审计结论。2011年1-6月财务数据未经审计。

以下财务分析以2010年财务数据为主。

1. 盈利能力

公司2010年度实现营业收入938.38亿元，与上年相比，公司营业收入增长36.83%，主要源于贸易与工程承包收入的增长；2010年营业成本862.57亿元，较上年增长39.00%，略高于营业收入增长幅度。2010年公司利润总额和净利润分别为31.56亿元和24.71亿元，较上年分别增长11.18%和7.52%。

从期间费用来看，2010年公司期间费用合计54.88亿元，占营业收入的比重为5.85%，较上年占比（7.04%）有所下降。

2010年，公司实现投资收益16.69亿元，其中大部分为可供出售金融资产收益及长期股权投资收益。2010年公司投资收益占营业利润的56.90%，公司投资收益对利润贡献较大。

表3 2010年公司投资收益明细

类别	额 度（万元）
交易性金融资产（负债）收益	5779.66
可供出售金融资产收益	94864.56
长期股权投资收益	47149.78
其他投资收益	19080.29
合 计	166874.29

资料来源：公司审计报告

从盈利指标看，2010年公司营业利润率为7.50%，指标值较2009年有所下降，主要是由于2010年公司营业成本增速略高于营业收入增速所致。

2011年1-6月，公司实现营业收入611.14亿元，占2010年全年的65.13%；实现利润总额17.41亿元，占2010年全年的55.16%。

总体来看，跟踪期内，受益于全球经济形势的好转，公司规模优势得以体现，营业收入增长迅速，投资收益对公司利润贡献较大。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，2010年公司经营性现金流入1236.71亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为1184.99亿元；2010年经营活动现金净流量为14.96亿元，现金流状况较好。

从投资活动看，2010年公司投资活动现金流入72.39亿元，其中收到其他与投资活动有关的现金37.60亿元，主要为公司下属中汽院银行理财及股票申购资金收回（36.33亿元）。同期公司投资活动现金流出57.42亿元，包括支付其他与投资活动有关的现金33.77亿元，主要为公司下属中汽院银行理财及股票申购资金。2010年，公司投资活动现金流量净额为14.97亿元。

从筹资活动看，2010年公司筹资活动净额为13.41亿元。

2011年1-6月，受市场竞争和行业周期影响，公司经营活动净现金流为-34.57亿元；投资活动现金流量净额为-4.96亿元；筹资活动现金流量净额为15.17亿元。

总体看，公司经营活动现金流入量大，经营活动现金流量净额存在波动性，对外融资需求不大。

3. 资本及债务结构

截至2010年底，公司合并资产总额810.05亿元，较上年增长10.98%；其中流动资产占72.73%，非流动资产占27.27%，与2010年底相比，流动资产占比有所提升。

截至2010年底，公司流动资产589.17亿元，主要包括货币资金（35.13%）、存货（28.32%）、应收账款（16.91%）等。截至2010年底，公司货币资金206.96亿元，较上年增长21.86%，公司始终保持较高的货币资金持有量。截至2010年底，公司应收账款余额111.39亿元，采用个别认定法和账龄分析法共计提了坏账准备11.75亿元，计提较为充分；2010年底公司应收账款净额99.64亿元。截至2010年底，公司存货原值170.03亿元，主要为库存商品/产成品（占58.30%）和自制半成品及在产品（占22.87%）；公司共计提存货跌价准备3.15亿元，其中对库存商品/产成品计提跌价准备1.96亿元。

截至2010年底，公司非流动资产220.89亿元，主要由可供出售的金融资产（33.85%）、固定资产（28.99%）、长期应收款（13.34%）构成。截至2010年底，公司可供出售金融资产74.76亿元，较上年下降24.08%，下降较快主要是由于（1）2010年股市低迷，受此影响公司在手的可供出售金融资产整体价值下降；（2）公司择机出售了部分股份。

截至2011年6月底，公司资产总计853.53亿元，其中流动资产占73.33%，非流动资产占26.67%，资产构成较2010年底变化不大。

所有者权益构成方面，截至2010年底，公司所有者权益合计248.36亿元，其中归属于母公司所有者的权益218.46亿元。公司2010年由资本公积转增资本48.00亿元，使得归属于母公司所有者权益构成发生较大变化，资本公积转增后实收资本占27.46%、资本公积占26.55%、盈余公积占14.62%、未分配利润占33.84%。

截至2011年6月底，公司所有者权益合计259.62亿元，其中归属于母公司所有者的权益合计227.52亿元，归属于母公司所有者权益构成较2010年底变化不大。

负债方面，截至2010年底，公司负债合计561.69亿元，其中流动负债482.96亿元（占85.98%），非流动负债78.73亿元（占14.02%），负债构成以流动负债为主。截至2011年6月底，

公司负债合计593.91亿元，其中流动负债占86.50%，较2010年底略有提升，主要是由于短期借款的增长。

截至2010年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为69.34%和45.74%，较上年略有上升。长期债务资本化比率由于长期借款的减少有所下降，为14.41%。截至2011年6月底，上述三项指标分别为69.58%、46.63%和14.19%。

总体来看，公司资产以流动资产为主，现金类资产占比大；非流动资产中金融资产占比较大，可变现能力强，资产质量较好，但受证券市场价格波动的影响较大。

4. 偿债能力

截至2010年底，公司流动比率为121.99%，速动比率为87.44%，均较上年有所上升。截至2011年6月底，分别为121.83%和85.28%。2010年，公司经营现金流流动负债比为3.10%。公司短期偿债能力强。

截至2010年底，公司EBITDA利息保护倍数为6.38倍，较上年有所下降，主要是由于短期借款增长较快使得利息支出增加所致。但公司EBITDA对债务的保障能力仍然处于较好水平，公司长期偿债能力较强。

2010年，公司EBITDA为45.89亿元，为“04通用债”的4.59倍；公司经营活动现金净流入14.96亿元，为“04通用债”的1.50倍；公司现金类资产244.85亿元，为“04通用债”的24.49倍，保障能力很强。

截至2010年底，公司对外提供借款担保余额为4.94亿元，担保比例较小；被担保企业大部分为国有独资企业，经营情况正常。公司或有风险低。

五、本期债券担保分析

“04通用债”由中信银行股份有限公司提供不可撤销连带责任保证担保。

截至2010年底，中信银行股本总额390.33亿股，前五大股东持股比例分别为：中信集团61.78%；香港中央结算（代理人）有限公司15.65%；BBVA15.00%；全国社会保障基金理事会0.72%；中国建设银行0.43%；前五大股东合计持股比例为93.58%。中信集团共计持有中信银行61.78%的股份，是中信银行的实际控制人。

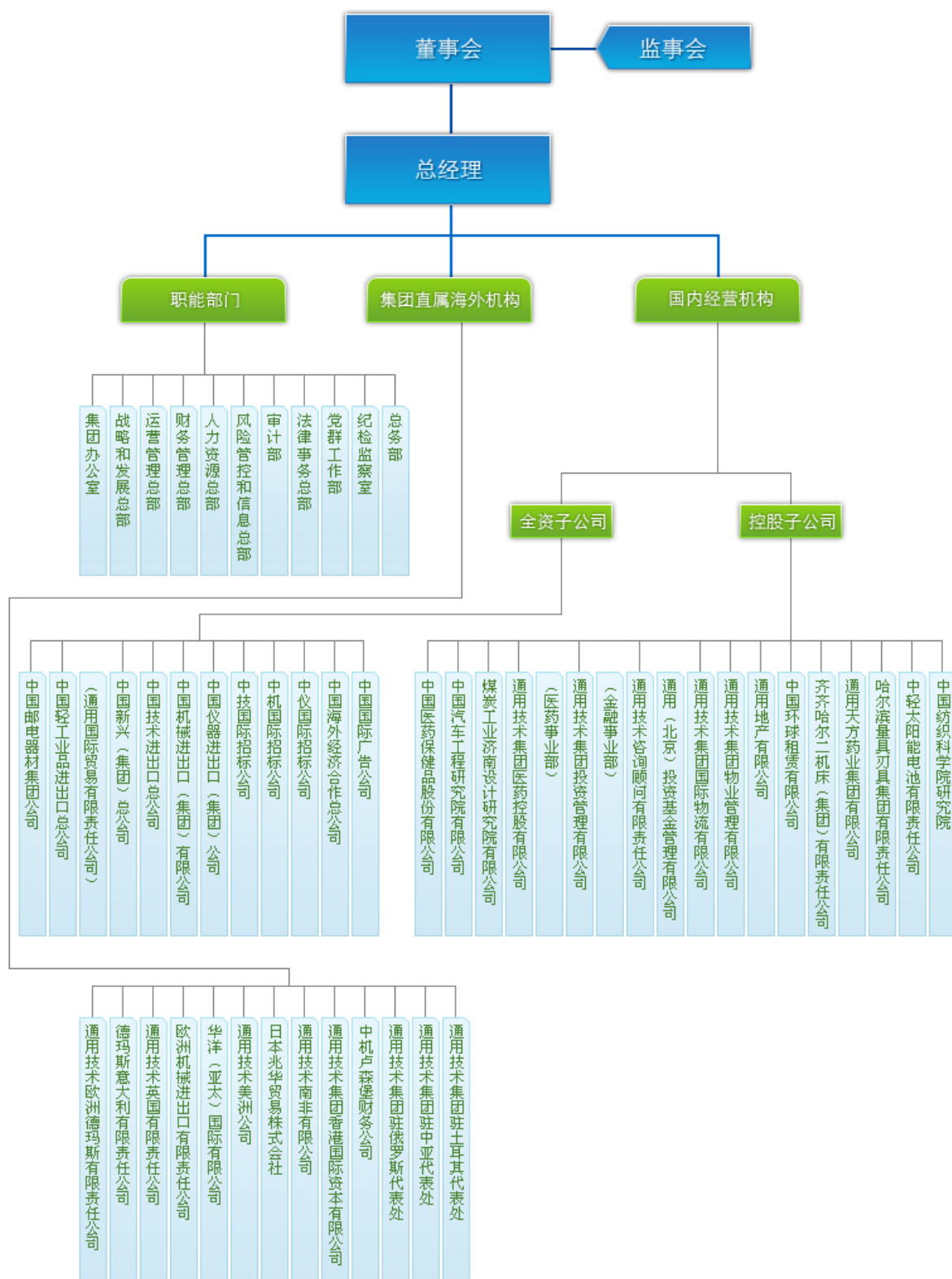
截至2010年末，中信银行在中国境内85个大中城市共设立机构网点700家，其中一级分行35家、二级分行43家、支行网点622家；拥有境外子公司2家。在职员工约3.3万人。

截至2010年末，中信银行资产总额20813.14亿元，其中贷款净额12460.26亿元；负债总额19567.76亿元，其中存款余额17308.16亿元；股东权益1245.38亿元；不良贷款率0.67%，拨备覆盖率213.51%；资本充足率11.31%，核心资本充足率8.45%。2010年，中信银行实现营业收入557.65亿元，净利润217.79亿元。

2010年，中信银行内控及风险管理水平进一步提高，各项业务稳步发展，资产规模较快增长，资产质量持续提升，盈利能力较强；中信集团综合金融平台对中信银行业务发展形成有力支持。联合资信确定维持中信银行主体长期信用等级为AAA_{pi}，评级展望为稳定，对提升本期债券的安全性具有积极作用。

综合考虑，联合资信维持“04通用债”AAA的信用等级。

附件 1 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 6 月
流动资产				
货币资金	1698333.00	2069603.78	21.86	1823641.00
交易性金融资产	10051.17	41160.87	309.51	69487.00
应收票据	201432.22	337742.26	67.67	376776.00
应收账款	852352.76	996423.72	16.90	1199854.00
预付款项	557553.83	492739.63	-11.62	618917.00
应收利息	2930.14	3359.41	14.65	4220.00
应收股利				
其他应收款	192048.94	232197.70	20.91	233866.00
存货	1371198.96	1668809.55	21.70	1877610.00
一年内到期的非流动资产	184.02	24277.43	13092.82	27561.00
其他流动资产	23933.70	25358.59	5.95	27025.00
流动资产合计	4910018.73	5891672.94	19.99	6258957.00
非流动资产				
可供出售金融资产	984748.58	747566.90	-24.08	757200.00
持有至到期投资				
长期应收款	258302.97	294687.64	14.05	335228.00
长期股权投资	181977.43	182212.91	0.13	162421.00
投资性房地产	32080.88	52414.40	63.38	53515.00
固定资产	643749.98	640457.09	-0.51	646936.00
在建工程	76620.18	59545.54	-22.28	86318.00
工程物资	77.64	77.64	0.00	0.00
固定资产清理	819.36	62.75	-92.34	33.00
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	119422.39	124670.67	4.39	126684.00
开发支出	354.72	3905.62	1001.04	3852.00
商誉	29373.38	32862.30	11.88	32238.00
长期待摊费用（递延资产）	8233.72	10950.56	33.00	12260.00
递延所得税资产	49670.39	49488.94	-0.37	47958.00
其他非流动资产（其他长期资产）	3556.87	9961.05	180.05	11690.00
非流动资产合计	2388988.49	2208864.01	-7.54	2276333.00
资产总计	7299007.22	8100536.95	10.98	8535290.00

附件 2-2 合并资产负债表（所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 6 月
流动负债				
短期借款	854064.09	1021429.11	19.60	1247425.00
交易性金融负债				
应付票据	590119.65	615128.58	4.24	569435.00
应付账款	787244.17	1063250.09	35.06	1157911.00
预收款项	1206100.44	1438036.09	19.23	1471694.00
应付职工薪酬	108188.58	106379.09	-1.67	103358.00
应交税费	106777.73	69901.19	-34.54	72232.00
应付利息	3860.69	3990.20	3.35	6962.00
应付股利（应付利润）				
其他应付款	383485.87	435765.66	13.63	440106.00
递延收益				
一年内到期的非流动负债	26768.23	38468.11	43.71	22449.00
其他流动负债	7253.12	37247.44	413.54	45851.00
流动负债合计	4073862.57	4829595.56	18.55	5137423.00
非流动负债				
长期借款	235761.36	218274.74	-7.42	229474.00
应付债券	200000.00	200000.00	0.00	200000.00
长期应付款	31667.84	36290.30	14.60	41267.00
专项应付款	196346.81	194438.50	-0.97	200201.00
预计负债	23038.77	22248.87	-3.43	21169.00
递延收益				0.00
递延所得税负债	115371.79	72801.62	-36.90	64964.00
其他非流动负债	42037.81	43239.80	2.86	44560.00
非流动负债合计	844224.38	787293.83	-6.74	801635.00
负 债 合 计	4918086.95	5616889.38	14.21	5939058.00
所有者权益（或股东权益）				
实收资本（股本）	120000.00	600000.00	400.00	600000.00
资本公积	1143339.75	579922.04	-49.28	559281.00
减：库存股				
盈余公积	8937.14	9250.97	3.51	9247.00
专项储备	316415.70	319471.50	0.97	319472.00
未分配利润	566195.94	739349.20	30.58	857877.00
外币报表折算差额	-51558.07	-63370.88	22.91	-70689.00
归属于母公司所有者权益合计	2103330.46	2184622.83	3.86	2275188.00
少数股东权益	277589.81	299024.73	7.72	321044.00
所有者权益合计	2380920.27	2483647.57	4.31	2596232.00
负债和所有者权益总计	7299007.22	8100536.95	10.98	8535290.00

附件 3 利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1-6 月
一、营业收入	6858110.36	9383847.65	36.83	6111402.00
减: 营业成本	6205579.40	8625739.79	39.00	5710045.00
手续费及佣金支出	0.00	0.42	--	0.00
营业税金及附加	38803.03	53950.01	39.04	32656.00
销售费用	216200.57	239006.33	10.55	113848.00
管理费用	227984.67	251120.62	10.15	120817.00
财务费用	38479.18	58685.40	52.51	30173.00
资产减值损失	31174.30	25881.10	-16.98	2855.00
加: 公允价值变动收益	-1122.65	-3067.21	173.21	518.00
投资收益	143873.79	166874.29	15.99	65867.00
其中: 对联营企业和合营企业的投资 收益	-47.80	97.56	-304.10	0.00
汇兑收益				
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	242640.34	293271.07	20.87	167393.00
加: 营业外收入	49281.07	30296.71	-38.52	7976.00
减: 营业外支出	8092.68	8017.62	-0.93	1296.00
其中: 非流动资产处损失	1166.37	756.03	-35.18	0.00
三、利润总额	283828.74	315550.16	11.18	174073.00
减: 所得税费用	54012.72	68456.40	26.74	41215.00
四、净利润	229816.02	247093.76	7.52	132858.00
减: 少数股东损益	21218.84	27767.24	30.86	14330.00
五、归属于母公司所有者的净利润	208597.17	219326.53	5.14	118528.00

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 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	9834336.22	11849878.66	20.49	7170011.41
收取利息、手续费及佣金的现金		1356.52	--	0.00
收到的税费返还	101377.62	107793.70	6.33	57776.58
收到其他与经营活动有关的现金	446360.73	408060.21	-8.58	342663.63
经营活动现金流入小计	10382074.56	12367089.10	19.12	7570451.62
购买商品、接受劳务支付的现金	9098224.07	10918544.28	20.01	7071511.94
支付利息、手续费及佣金的现金		0.42	--	0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	281373.36	315697.84	12.20	177541.66
支付的各项税费	236019.26	338070.52	43.24	201480.79
支付其他与经营活动有关的现金	446057.94	645224.36	44.65	465571.70
经营活动现金流出小计	10061674.63	12217537.42	21.43	7916106.09
经营活动产生的现金流量净额	320399.93	149551.67	-53.32	-345654.47
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	431516.88	221437.63	-48.68	55045.66
取得投资收益收到的现金	70698.25	102669.04	45.22	24716.15
处臵固定资产、无形资产和其他长期资产收	8084.71	4498.99	-44.35	723.08
处臵子公司及其他营业单位收到的现金净额	2269.44	19280.46	749.57	220.00
收到其他与投资活动有关的现金	56129.55	375971.22	569.83	19910.37
投资活动现金流入小计	568698.82	723857.33	27.28	100615.26
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支	79923.19	94101.42	17.74	42946.98
投资支付的现金	487032.80	111202.71	-77.17	100355.70
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	16019.55	31196.96	94.74	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	4017.45	337668.21	8305.04	6900.05
投资活动现金流出小计	586992.99	574169.30	-2.18	150202.73
投资活动产生的现金流量净额	-18294.17	149688.03	-918.23	-49587.47
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	664.00	55349.00	8235.69	8412.74
发行债券吸收到的现金				
取得借款收到的现金	1835806.88	1699825.18	-7.41	1078216.45
收到其他与筹资活动有关的现金	45178.85	36835.78	-18.47	33019.44
筹资活动现金流入小计	1881649.73	1792009.97	-4.76	1119648.63
偿还债务支付的现金	1524143.63	1551310.62	1.78	900535.54
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	64071.29	77023.11	20.21	45841.53
支付其他与筹资活动有关的现金	127497.32	29584.63	-76.80	21590.32
筹资活动现金流出小计	1715712.24	1657918.37	-3.37	967967.39
筹资活动产生的现金流量净额	165937.49	134091.60	-19.19	151681.24
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1309.56	-4535.82	-446.36	-1944.72
五、现金及现金等价物净增加额	469352.80	428795.48	-8.64	-245505.42
加: 年初现金及现金等价物余额	1184499.23	1592788.33	34.47	2040710.25
六、期末现金及现金等价物余额	1653852.03	2021583.82	22.23	1795204.83

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率 (%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量			
归属于母公司所有者的净利润	229816.02	247093.76	7.52
加: 计提的资产减值准备	24389.85	25881.10	6.11
固定资产折旧	56743.46	61097.87	7.67
无形资产摊销	4305.09	4702.78	9.24
长期待摊费用摊销	5451.53	5642.62	3.51
待摊费用减少(减:增加)			
预提费用增加(减:减少)			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-8070.23	-2545.04	-68.46
固定资产报废损失	3.04	58.09	1810.86
公允价值变动损失(减:收益)	1122.65	3067.21	173.21
财务费用	39432.66	60317.36	52.96
投资损失(减:收益)	-143873.79	-166874.29	15.99
递延所得税资产减少(减:增加)	-734.22	4604.22	-727.09
递延所得税负债增加(减:减少)	9507.68	-1800.20	-118.93
存货的减少(减:增加)	-230899.47	-338409.73	46.56
经营性应收项目的减少(减:增加)	-385596.02	-146980.27	-61.88
经营性应付项目的增加(减:减少)	721096.19	393701.68	-45.40
其他	-2294.50	-5.47	-99.76
经营活动产生的现金流量净额	320399.93	149551.67	-53.32
2、不涉及现金收支的投资和筹资活动			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产	4.8		-100.00
三、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	1653852.03	2021583.82	22.23
减: 货币资金的年初余额	1184499.23	1592788.33	34.47
现金及现金等价物净增加额	469352.80	428795.48	-8.64

附件 5 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	6.99	7.91	--
存货周转次数(次)	4.98	5.73	--
总资产周转次数(次)	1.05	1.22	--
现金收入比(%)	143.40	126.28	117.32
盈利能力			
营业利润率 (%)	8.95	7.49	6.03
总资本收益率(%)	6.70	6.97	--
净资产收益率(%)	9.65	9.95	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	15.47	14.41	14.19
全部债务资本化比率(%)	44.47	45.74	46.63
资产负债率(%)	67.38	69.34	69.58
偿债能力			
流动比率(%)	120.52	121.99	121.83
速动比率(%)	86.87	87.44	85.28
经营现金流动负债比(%)	7.86	3.10	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.08	6.38	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.67	4.56	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.16	0.14	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	5.24	4.16	--

注：EBITDA 利息倍数计算中未包含资本化利息支出。

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
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) ^{1/(n-1)} -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	
经营效率指标	
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
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
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%
债务结构指标	
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%
长期偿债能力指标	
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
短期偿债能力指标	
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
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期债券(含短期融资券)待偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/一年内到期债券(含短期融资券)待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期债券(含短期融资券)待偿还额

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 7 中长期债券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，银行间债券市场中长期债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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