

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 779 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持武汉钢铁(集团)公司主体长期信用等级为AAA,评级展望为稳定,并维持“08武钢MTN1”和“09武钢MTN1”的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年十二月三十一日



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>

武汉钢铁（集团）公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果：AAA 评级展望：稳定
上次评级结果：AAA 评级展望：稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
08 武钢 MTN1	20 亿元	2008/10/20-2011/10/20	AAA	AAA
09 武钢 MTN1	20 亿元	2009/05/06-2012/05/06	AAA	AAA

跟踪评级时间：2010 年 12 月 31 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
现金类资产(亿元)	186.35	169.03	172.99
资产总额(亿元)	1559.01	1756.89	1991.33
所有者权益(亿元)	652.27	665.04	690.16
短期债务(亿元)	337.20	496.50	491.05
全部债务(亿元)	569.57	702.96	789.27
营业收入(亿元)	1237.03	1402.26	1405.91
利润总额(亿元)	65.01	25.38	22.26
EBITDA(亿元)	144.82	131.09	--
经营性净现金流(亿元)	93.19	120.55	-4.69
营业利润率(%)	13.60	8.64	8.81
净资产收益率(%)	8.81	3.06	--
资产负债率(%)	58.16	62.15	65.34
全部债务资本化比率(%)	46.62	51.39	53.35
流动比率(%)	67.22	54.26	60.03
全部债务/EBITDA(倍)	3.93	5.36	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.22	4.89	--
经营现金流流动负债比(%)	14.00	13.78	--

注：公司 2010 年 3 季度数据未经审计。

分析师

闫昱州
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

武汉钢铁（集团）公司（以下简称“公司”或“武钢集团”）是国资委直接管理的特大型钢铁企业，在经营规模、产品质量、技术装备等方面具有显著优势。跟踪期内，随着重组进程的推进，公司规模经济优势得到进一步增强。但钢材及铁矿石价格的大幅波动对公司生产经营造成了较大的负面影响，公司盈利大幅下滑，债务负担有所加重，但仍处于合理范围。

未来随着钢铁行业景气度的进一步回升，以及公司硅钢产品的开发和未来权益矿产的投产，公司综合竞争优势有望进一步增强，经营和财务状况有望得到进一步改善。

联合资信维持公司 AAA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“08武钢MTN1”和“09武钢MTN1” AAA 的信用等级。

优势

1. 公司是国务院国有资产监督管理委员会直接管理的特大型钢铁企业，是世界单厂规模最大的硅钢生产企业，技术优势明显。
2. 随着公司对昆钢股份和柳钢集团重组的推进，公司钢铁产销量大幅增长，公司规模经济优势得到进一步增强。
3. 跟踪期内公司研制的 HiB 钢已打破国外技术垄断，可替代进口硅钢产品应用于高压变压器的制造，该产品市场需求广阔、附加值高，有望成为公司新的利润增长点。
4. 跟踪期内公司海外矿产投资加速，随着未来权益矿产的逐步投产，公司成本控制能力有望增强。
5. 公司 EBITDA、经营现金流入量以和现金类资产对“08武钢MTN1”和“09武钢MTN1”的覆盖程度较高。

关注

1. 跟踪期内铁矿石及钢材价格波动给公司经营及盈利带来不利影响，盈利能力显著下降。
2. 公司投资规模较大，面临较大的对外融资压力。
3. 跟踪期内公司现金收入比有所下降，经营现金流有所波动。

一、企业基本情况

武汉钢铁(集团)公司(以下简称“公司”)是于1992年11月经原国家计委、国家体改委和国家经贸委批准,以国有独资的武汉钢铁公司为核心组建的特大型钢铁联合生产企业集团,1999年被列为中央大型企业工委管理的39家国有重点骨干企业之一。2003年,公司划归国务院国有资产监督管理委员会直属管理。公司下属子公司武汉钢铁股份有限公司(以下简称“武钢股份”)于1999年在上海证券交易所挂牌上市。2005年公司积极参与和推进武钢股份的股权分置改革,当年11月股权分置改革方案获得国务院国有资产监督管理委员会批准(国资产权[2005]1358号文)并顺利实施,截至2009年底公司持有武钢股份64.71%的股份。

公司拥有矿山采掘、炼焦、烧结、冶炼、轧钢等一整套工艺设备,主营冶金产品及副产品、冶金矿产品和钢铁延伸产品、化工产品、建筑材料、冶金辅助材料、成套冶金设备、机电设备设计与制造、汽车销售等。

公司产品主要包括热轧板卷、冷轧板卷、镀锌板、镀锡板、冷轧硅钢片、彩色涂层板,以及大型型材、线材、中厚板等7大类、500多个品种,公司已初步形成以钢铁、工程技术、国际贸易为主,多种产业共同发展的格局。

截至2009年底,公司(合并)资产总额1756.89亿元,所有者权益665.04亿元(包括少数股东权益260.92亿元);2009年,公司实现营业收入1402.26亿元,利润总额25.38亿元。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额1991.33亿元,所有者权益(包括少数股东权益)690.16亿元;2010年1-9月,公司实现营业收入1405.91亿元,利润总额为22.26亿元。

公司地址:湖北省武汉市青山区厂前;法定代表人:邓崎琳。

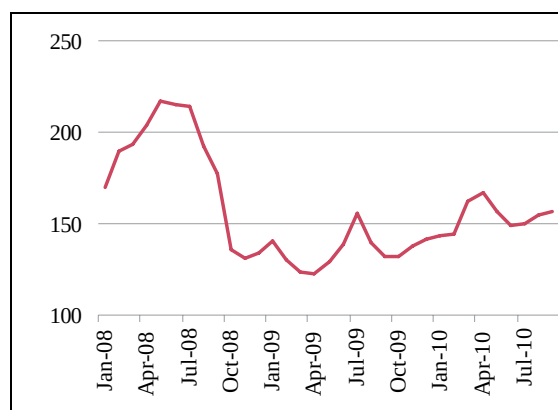
二、行业分析

1. 行业现状

根据国家统计局数据,2009年中国粗钢和钢材产量分别为5.68亿吨和6.96亿吨,分别同比增长12.9%和15.2%,中国再次成为全球第一大粗钢生产国,连续14年位居世界第一。2010年1~9月,中国粗钢产量47453万吨,同比增长12.7%,增速同比加快5.2个百分点;钢材产量59984万吨,增长19%,加快6.6个百分点。

2009年,钢材价格综合指数波动幅度较大,2009年5月以后略有反弹,2009年12月为141.1点。进入2010年后,由于铁矿石、焦炭价格的上涨而下游市场需求的复苏进程较为波动,钢材价格综合指数呈现波动状态,相比2008年,价格仍处于低位。

图1 2007年以来钢材价格综合指数

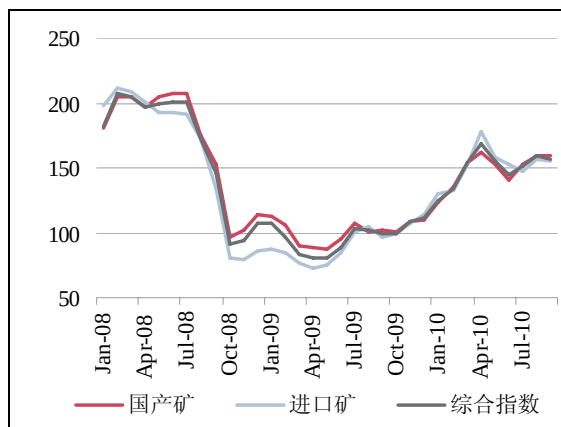


资料来源: www.mysteel.com

铁矿石方面,受2009年世界钢铁产量减少影响,2009年上半年进口铁矿石价格指数继续下跌,2009年6月以后随着钢铁产能的逐步复产,开始反弹,2009年12月为114.5点,较2009年1月增长26.6点。2010年铁矿石谈判日韩钢企接受铁矿石三大厂商90%以上的涨幅,并且定价机制发生变化,由季度定价取代年度长协矿定价。季度定价模式将参考上季度铁矿石现货价格,铁矿石价格波动率加大,短期定价的临时进口合同给铁矿石自给率不高的钢铁企业成本控制与风险管理能力带来压力和挑战。从铁矿石价格指数看,进入2010年后进

铁矿石价格指数呈现大幅增长趋势，2010年9月为156.7点，较2009年12月增加42.2点。相比于钢材价格指数，铁矿石价格上涨幅度大。

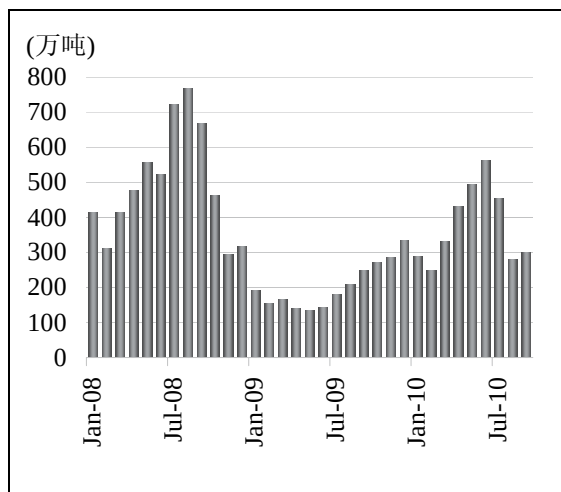
图2 2008年以来铁矿石价格指数



资料来源：www.mysteel.com

出口方面，2009年中国钢材月度出口量出现前低后高的走势，其中2009年5月为135万吨，为全年最低；进入2010年，中国钢材出口量在2月后有所增加，较2009年同期相比均有大幅增长，但相比2008年仍有差距；2010年7月以来随着国家对部分钢材产品出口退税的取消，中国钢材出口量同比增速大幅放缓。整体看，中国钢材出口形势仍不乐观。

图3 2008年以来中国钢材出口情况



资料来源：Wind资讯

政策方面，2009年下半年以来，中国政府先后出台了《关于抑制部分行业产能过剩和重

复建设引导产业健康发展若干意见》、《关于进一步加大节能减排力度加快钢铁工业结构调整的若干意见》等一系列政策文件，提出充分利用当前市场倒逼机制，淘汰落后产能，加快结构调整，推动钢铁工业实现由大到强的转变。2010年7月以来，随着热轧卷板、部分中厚板等钢材产品出口退税的取消，中国钢企的出口成本优势有所削弱，对加速落后产能的淘汰、控制钢铁产量起到了积极辅助作用。2010年9月，在节能减排背景下“限电”和“差别电价”等辅助措施的出台，国内淘汰落后产能的力度得到进一步加强。

总体看，受全球经济放缓和下游需求减弱影响，2009年钢铁行业整体处于低迷状态。相比于2009年，2010年前三季度中国钢铁行业整体表现略有好转，钢材价格和出口量均有所增长；相对于钢材出口和价格而言，上游焦炭及铁矿石价格下降幅度不大，进而进一步挤压钢铁企业利润，短期内钢铁生产企业仍将面临很大的经营压力，同时受节能减排及出口退税等政策影响，企业经营压力进一步加重。但长期看来，国家淘汰落后产能措施的逐步落实将有利于促进中钢铁行业集中度的提升，有利于中国钢铁行业的长期持续发展。

三、经营管理分析

2009年，随着公司重组后规模的扩大，公司营业收入保持了较快增长，但是2009年钢铁行业景气程度出现较大下滑，钢材价格大幅下降，导致公司钢铁主业利润水平大幅缩水，从而导致公司整体盈利能力较2008年有所下降。2009年公司实现营业收入1402.26亿，营业利润率为8.64%较2008年大幅下降。2010年以来，随着钢材价格的逐步回升，公司营业收入大幅增长，2010年1~9月公司实现营业收入1405.91亿元，已超过2009年全年收入规模，但是原材料价格的快速上涨加重了公司的成本负担，公司2010年1~9月营业利润率为8.81%，较2009

年小幅上涨。

表1 公司主营业务收入构成及毛利率情况
(单位: 亿元; %)

主要产品	2008		2009	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
热轧产品	275.19	14.21	267.85	1.35
大型产品	15.07	6.19	57.35	14.64
线材产品	119.41	9.04	119.6	8.82
轧板产品	45.86	19.06	77.09	5.67
冷轧产品	205.18	5.97	150.89	5.21
硅钢产品	140.65	50.05	108.06	28.13
棒材产品	199.7	7.31	253.26	12.01
精密带钢	37.44	4.69	27.54	6.95
管材	15.47	3.25	9.36	0.69
钢坯	13.54	14.82	96.62	11.05
小计	1067.49	15.09	1167.64	9.27
其他主营业务 收入	81.76	19.10	206.05	8.86
其他业务收入	86.77	2.40	28.57	4.31
合计	1236.02	14.46	1402.26	9.11

资料来源: 公司提供

钢铁生产方面, 公司经整合后规模进一步扩大, 截至2009年底, 公司已具备钢铁产能4000万吨/年。2009年全年公司生产生铁2951万吨、粗钢3035万吨、钢材2922万吨。2010年1~9月份生产生铁2562万吨、粗钢2562万吨、钢材2613万吨。产品研发上, 2009年公司新一代硅钢研发取得较大突破, 其HiB钢已经打破国外技术性垄断, 成功进入500kv大型变压器市场, 成为国内最大的HiB钢生产企业。2009年公司生产取向硅钢33万吨, 其中HiB钢10万吨。2010年1~9月公司生产硅钢110万吨, 其中取向硅钢31万吨。

原材料采购方面, 公司80%左右的铁矿石需要进口, 2009年公司进口铁矿石1341万吨、2010年1~9月进口铁矿石1237万吨。近年来, 公司自2009年以来加大了对海外矿产资源的投资力度, 通过控股或参股海外铁矿石开发项目的形式获得权益储量近30亿吨。

钢铁销售方面, 2009年公司销售钢材产品2959万吨, 产品价格受行业低迷影响, 较2008年出现较大降幅。

总体看来, 跟踪期内, 随着公司经营规模扩大, 公司钢铁产品产销量大幅增长, 营业收入保持较快增长。但是钢材以及原材料价格的波动对公司利润空间造成较大压力。未来随着行业景气度的回升以及公司权益矿山的逐步投产和公司取向硅钢等高附加值钢材产品的产量扩张, 公司盈利能力有望进一步回升。

四、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2009年财务报表已经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告。公司2010年三季度财务报表未经审计。

从合并范围来看, 2009年纳入合并范围的子公司共106户, 较2008减少5户增加11户净增加6户。其中, 随着公司并购重组进程推进, 2009年公司合并范围内增加柳钢集团。2009年底柳钢集团资产总额为277.51亿元; 2009年实现营业收入357.04亿元、净利润3.58亿元; 经营活动现金流量净额为19.69亿元, 投资活动现金流净额为-22.35亿元, 筹资活动现金净流量为0.90亿元。柳钢集团的并表对公司2009年资产、收入及利润的增长有较大贡献。

截至2009年底, 公司(合并)资产总额1756.89亿元, 所有者权益665.04亿元(包括少数股东权益260.92亿元); 2009年, 公司实现营业收入1402.26亿元, 利润总额25.38亿元。

截至2010年9月底, 公司(合并)资产总额1991.33亿元, 所有者权益690.16亿元(包括少数股东权益26.56亿元); 2010年1-9月, 公司实现营业收入1405.91亿元, 利润总额22.26亿元。

2. 盈利能力

随着公司经营规模的扩大, 2009年实现营业收入1402.26亿元较2008年增长13.36%。2009

年公司营业成本为1274.50亿元，较上年增长20.42%，随着铁矿石等原材料价格的下降，增速有所放缓。2009年钢材价格大幅下跌对公司经营造成较大压力，公司营业利润率由为2008年的13.60%大幅下降至8.64%。

从期间费用来看，2009年，随着公司经营规模的扩大和债务规模的增长，公司管理费用和财务费用较2008年分别增长39.07%和35.86%，带动公司期间费用（销售费用、管理费用、财务费用）占销售比由2008年的6.94%上升至7.82%。

2009年公司实现营业利润20.57亿元，净利润20.62亿元。较2008年分别下降67.27%和64.11%。

从综合盈利指标看，2009年公司总资本收益率和净资产收益率分别为3.45%和3.06%，较2008年有较大降幅。

2010年1~9月，随着钢材价格的逐步回暖，公司实现营业收入1405.91亿元，已超过2009年全年营业收入；但铁矿石等原材料价格的快速上涨侵蚀了公司的利润空间，2010年1~9月公司营业利润率为8.81%，较2009年小幅上涨。2010年前3季度公司实现营业利润22.01亿元，净利润14.47亿元。

3. 现金流

从经营活动来看，2009年随着公司营业收入的增长，经营活动产生的现金流入量增长14.20%，至1432.05亿元；公司经营活动产生的现金流出为1311.50亿元，较2008年增长12.99%，公司2009年经营活动产生的现金流量净额为120.55亿元，较2008年增长29.36%。从收入实现质量指标看，2009年公司现金收入比为101.80%，收入实现质量一般。总体看，公司经营活动现金流入量及产生的现金流入净额规模较大。

从投资活动来看，2009年公司投资活动现金流出为198.54亿元，规模较2008年基本持平。投资活动产生现金净额为-179.21亿元。

2009年公司筹资活动前现金流量净额为-58.66亿元，由于公司投资规模较大，存在一定外部融资需求。

从筹资活动来看，2009年公司筹资活动现金流入553.07亿元，比上年增长16.52%；筹资活动的现金流出555.89亿元，比上年增长81.51%；筹资活动产生的现金流量净额为-2.81亿元。

2010年1~9月，铁矿石价格快速上涨，加大了公司成本压力，同时公司销售信用政策有所放宽，应收类款项大幅增长，导致公司经营活动产生的现金流量净额为-4.69亿元，现金收入比大幅下降。2010年1~9月公司投资规模较大，投资活动产生的现金流量净额-111.45亿元。筹资活动产生的现金流量净额97.50亿元。

总体看，近年来公司经营活动现金流入规模较大，投资规模较大，存在一定的外部融资需求。

4. 资本及债务构成

由于合并范围的扩大，2009年底公司资产总额较2008年增长12.69%至1756.89亿元。其中流动资产占27.02%，非流动资产占72.98%，资产构成维持稳定。

2009年底公司流动资产较2008年增长6.10%，主要为应收票据、应收账款、预付账款以及存货的增长。截至2009年底，公司流动资产合计474.67亿元，流动资产中主要为货币资金（占比19.26%）、应收票据（占比15.58%）、应收账款（占比7.06%）、预付账款（占比7.45%）和存货（占比42.62%）。流动资产构成上较2008年基本保持稳定。

截至2009年底，公司非流动资产为1282.22亿元，较2008年增长15.35%，其中固定资产占比62.28%和在建工程占比22.13%。

截至2009年底，公司固定资产净额798.53亿元，较2008年底增长41.67%。

截至2009年底，公司在建工程283.77亿元，较2008年底基本持平，其中主要在建项目有三

冷轧工程、鄂钢中厚板工程、蒸汽循环发电机组和江北钢材加工基地等。

截至2009年底公司长期股权投资为89.74亿元，较2008年减少43.18%，主要为广西柳州钢铁集团纳入合并报表范围转出所致。

截至2010年9月底，公司资产总额1991.33亿元，较2009年底增长13.34%，其中流动资产占29.90%，非流动资产占70.10%。流动资产较2009年底增长25.34%，主要来自应收账款、应收票据以及存货的增长。非流动资产较2009年底增长8.87%，主要是发放贷款和垫资以及长期股权投资的增长。

截至2009年底，公司所有者权益合计665.04亿元，较2008年增长1.96%，主要为未分配利润的增长。权益构成方面，少数股东权益占比39.23%，归属母公司权益占比60.77%，其中实收资本占比25.76%、资本公积占比25.05%、盈余公积占比18.21%，未分配利润占比30.86%。

截至2010年9月底，公司所有者权益为690.16亿元，较2009年底增长3.87%，主要为实收资本以及未分配利润的增长，其他科目基本保持稳定。

截至2009年底，公司负债总额合计1091.85亿元，较2008年底增长20.42%。主要为流动负债的增长。负债构成上，流动负债占80.12%，非流动负债占19.88%。流动负债中以短期借款为主，非流动负债中以长期借款和应付债券为主。债务结构有待优化。

2010年1~9月，受公司长短期借款增长以及新发债券影响，公司债务规模持续增长，截至2010年9月底，公司负债总额为1301.17亿元，较2009年底增长19.17%。

从财务指标上看，截至2009年底公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为62.15%和51.39%，较2008年底有所上升。截至2010年9月底公司资产负债率和全部债务资本化比率进一步上升，分别为65.34%和53.35%。

总体看来，跟踪期内公司债务规模持续增长，债务负担有所加重。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009年公司流动比率和速动比率均比上年有所下降，分别为54.26%和31.14%，指标偏低；2010年9月底有所回升，分别为60.03%和31.91%。2009年公司经营现金流动负债比为13.78%。总体看，跟踪期内公司短期偿付能力有所弱化，但考虑到公司经营活动现金流入规模较大，可以满足短期偿债要求。

从长期偿债能力指标看，受利润规模大幅下降影响，2009年公司EBITDA利息倍数大幅下降至4.89倍，同时随着债务规模的增长，公司全部债务/EBITDA倍数上升至5.36倍，公司EBITDA对长期债务的保护倍数有所下降，但仍处于较好水平。总体上看，公司对全部债务的保护能力较好。

截至2010年9月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为1834.32亿元，尚未使用的额度为1359.33亿元。公司间接融资渠道畅通。

6. 中期票据偿还能力分析

公司于2008年10月20日和2009年5月6日分别发行了两期三年期20亿元中期票据，“08武钢MTN1”和“09武钢MTN1”。

2009年，公司EBITDA和经营活动产生的现金流入量、经营活动现金净流量对每期中期票据的保护倍数分别为6.55倍、71.60倍和6.03倍；为两期票据发行总额的3.28倍、35.80倍和3.02倍。

截至2010年9月底公司现金类资产为每期中期票据发行额度的8.65倍；为两期票据总额的4.33倍。总体看，公司EBITDA、经营活动现金流入量和现金类资产对“08武钢MTN1”和“09武钢MTN1”的覆盖程度较高。

综合考虑，联合资信维持公司AAA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“08武钢MTN1”和“09武钢MTN1”AAA的信用等级。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产：				
货币资金	1353072.55	914043.17	-32.45	725494.86
结算备付金				
拆出资金				
交易性金融资产	7520.39	36837.83	389.84	2377.69
衍生金融资产				8792.50
应收票据	502883.97	739447.39	47.04	1002024.82
应收账款	208495.14	335057.30	60.70	582669.41
预付账款	174102.17	353398.93	102.98	414919.56
应收利息	162.25	163.67	0.87	0.57
应收股利	2759.10	0.00	-100.00	1626.87
其他应收款	123653.95	169354.49	36.96	286713.67
存货	1940219.02	2022927.04	4.26	2788915.48
一年内到期的非流动资产		5027.84		
其他流动资产	161165.96	170472.50	5.77	140313.71
流动资产合计	4474034.51	4746730.16	6.10	5953849.13
非流动资产：				
发放贷款及垫款		100825.90		447785.78
可供出售金融资产	58839.37	14409.13	-75.51	44463.43
持有至到期投资	14864.38	3603.25	-75.76	2469.41
长期应收款	6160.18	50512.85	719.99	53512.85
长期股权投资	1579402.91	897385.19	-43.18	1396485.49
投资性房地产	13873.67	15798.78	13.88	15402.79
固定资产	5636614.36	7985342.09	41.67	8110843.86
在建工程	2859565.67	2837739.17	-0.76	2839378.41
工程物资	169187.27	149155.24	-11.84	97577.58
固定资产清理	495.18	1072.47	116.58	-682.11
油气资产				
无形资产	454413.46	457301.90	0.64	633014.56
开发支出				
商誉	188127.58	188127.58	0.00	188127.58
长期待摊费用	8761.18	14912.33	70.21	10273.93
递延所得税资产	125777.80	104614.17	-16.83	119459.48
其他非流动资产		1414.51		1331.05
非流动资产合计	11116083.02	12822214.56	15.35	13959444.08
资产总计	15590117.53	17568944.72	12.69	19913293.22

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债				
短期借款	2413258.81	3216172.65	33.27	3475970.90
吸收存款		28424.23		53616.25
拆入资金		13656.40		20103.30
交易性金融负债	26576.31	8946.00	-66.34	0.00
衍生金融负债				161.49
应付票据	592514.37	676532.27	14.18	893789.65
应付账款	1180635.58	1192733.25	1.02	1304304.18
预收款项	660210.72	877258.12	32.88	1161999.97
卖出回购金融资产款		232613.71		248404.51
应付职工薪酬	278266.53	266105.33	-4.37	308884.04
应交税费	-127833.95	-224648.77	75.73	-41921.91
应付利息	23527.30	21399.57	-9.04	54316.69
应付股利	3189.32		-100.00	16919.68
其他应付款	665036.51	747270.22	12.37	683256.10
一年内到期的非流动负债	339609.13	1063363.28	213.11	540706.89
其他流动负债	601102.93	627795.41	4.44	1197917.31
流动负债合计	6656093.55	8747621.66	31.42	9918429.06
非流动负债：				
长期借款	1298097.21	953989.26	-26.51	1133212.02
应付债券	1025644.67	1110579.17	8.28	1849014.19
长期应付款	2792.53	10816.30	287.33	11090.12
专项应付款	63651.97	75681.62	18.90	76306.32
预计负债	1648.04	617.56	-62.53	345.94
递延所得税负债	7358.16	1959.71	-73.37	1697.33
其他非流动负债	12120.03	17259.45	42.40	21625.39
非流动负债合计	2411312.61	2170903.08	-9.97	3093291.29
负债合计	9067406.17	10918524.75	20.42	13011720.35
实收资本（或股本）	1040987.65	1040987.65	0.00	1149376.29
资本公积	1021364.73	1012531.59	-0.86	1051029.67
减：库存股				12422.49
专项储备		6938.74		
盈余公积	736455.95	735919.35	-0.07	735919.35
未分配利润	1217150.93	1247126.22	2.46	1295119.89
外币报表折算差额	-15462.98	-2260.51	-85.38	1750.02
归属于母公司所有者权益合计	4000496.27	4041243.03	1.02	4245617.71
少数股东权益	2522215.09	2609176.94	3.45	2655955.16
所有者权益（或股东权益）合计	6522711.36	6650419.98	1.96	6901572.87
负债和所有者权益（或股东权益）总计	15590117.53	17568944.72	12.69	19913293.22

附件 2 公司合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
一、营业总收入	12370250.65	14033135.52	13.44	14068599.15
营业收入	12370250.65	14022574.85	13.36	14059137.12
利息收入		10560.67		9462.02
减: 营业成本	10584059.54	12745041.86	20.42	12773992.33
利息支出		13293.56		8356.77
手续费及佣金支出		54.20		
营业税金及附加	103585.20	66455.40	-35.84	46733.35
销售费用	166205.62	140383.34	-15.54	130133.90
管理费用	510585.97	710065.88	39.07	638930.19
财务费用	181768.43	246944.75	35.86	223391.77
资产减值损失	248841.62	26593.27	-89.31	37072.11
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	-32157.33	23285.13	-172.41	532.05
投资收益(损失以“—”号填列)	84760.13	95122.72	12.23	9610.33
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益(损益以“—”号添列)				
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	627807.07	205498.19	-67.27	220131.11
加: 营业外收入	35289.76	67001.11	89.86	11602.78
减: 营业外支出	12996.90	18701.71	43.89	9180.80
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	650099.93	253797.59	-60.96	222553.08
减: 所得税费用	75621.10	47631.18	-37.01	77828.80
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	574478.83	206166.41	-64.11	144724.28
其中: 归属于母公司所有者的净利润	413060.36	118768.25	-71.25	60074.52
少数股东损益	161418.47	84611.07	-47.58	84649.76

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 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	12351705.06	14274897.34	15.57	10637916.47
客户存款和同业存放款项净增加额		-29750.00		-188937.02
向其他金融机构拆入资金净增加额		-2746.64		6446.90
处置交易性金融资产净增加额		701.62		25752.26
收取利息、手续费及佣金的现金		11132.49		0.00
处置可供出售金融资产净增加额		0.00		-20682.88
回购业务资金净增加额		-24396.62		15790.80
收到的税费返还	149135.64	23911.31	-83.97	149576.26
收到其他与经营活动有关的现金	38771.49	66767.69	72.21	19384.22
经营活动现金流入小计	12539612.19	14320517.18	14.20	10645247.00
购买商品、接受劳务支付的现金	9406221.37	11127238.00	18.30	9214090.25
客户贷款及垫款净增加额		5141.66		0.00
存放中央银行和同业款项净增加额		-25361.30		-26131.66
支付利息、手续费及佣金的现金		13200.71		0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	819984.08	969514.33	18.24	818473.71
支付的各项税费	1215644.25	754289.01	-37.95	460675.62
支付其他与经营活动有关的现金	165882.58	270996.80	63.37	225043.15
经营活动现金流出小计	11607732.28	13115019.21	12.99	10692151.08
经营活动产生的现金流量净额	931879.91	1205497.97	29.36	-46904.08
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	181059.29	145813.29	-19.47	253318.40
取得投资收益收到的现金	13577.93	14512.85	6.89	13985.28
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	7060.17	32365.12	358.42	5414.41
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	280.99	40.52	-85.58	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	319.34	580.54	81.79	15.20
投资活动现金流入小计	202297.72	193312.32	-4.44	272733.29
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1823112.94	1727552.61	-5.24	652435.45
投资支付的现金	220494.72	257841.70	16.94	729513.86
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	6064.71	0.00	-100.00	5270.84
投资活动现金流出小计	2049672.37	1985394.31	-3.14	1387220.15
投资活动产生的现金流量净额	-1847374.64	-1792081.99	-2.99	-1114486.86
三、筹资活动产生的现金流量:				

吸收投资收到的现金	44603.12	41182.95	-7.67	1271.00
取得借款收到的现金	4702106.08	5489522.41	16.75	5764516.53
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	4746709.20	5530705.36	16.52	5765787.53
偿还债务支付的现金	2682777.40	5147171.69	91.86	4545000.78
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	379747.57	407932.33	7.42	240947.27
支付其他与筹资活动有关的现金	58.00	3749.24	6364.20	4882.56
筹资活动现金流出小计	3062582.97	5558853.26	81.51	4790830.61
筹资活动产生的现金流量净额	1684126.24	-28147.90	-101.67	974956.92
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-16067.98	9917.87	-161.72	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	784699.48	-624649.80	-179.60	-186434.02
加：期初现金及现金等价物余额	600509.04	1518857.22	152.93	0.00
六、期末现金及现金等价物余额	1385208.52	894207.42	-35.45	-186434.02

附件 3-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	574478.83	206166.41	-64.11
加: 资产减值准备	248841.62	26593.27	-89.31
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	590415.02	779260.15	31.99
无形资产摊销	6194.91	10935.07	76.52
长期待摊费用摊销	1052.89	1819.04	72.77
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)	-2198.30	-18413.20	737.61
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)			
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)	32157.33	-23285.13	-172.41
财务费用(收益以“—”号填列)	179158.83	254645.84	42.13
投资损失(收益以“—”号填列)	-84760.13	-95122.72	12.23
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	-91105.01	29785.59	-132.69
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)	159.44	-5670.86	-3656.63
存货的减少(增加以“—”号填列)	-544248.69	484481.15	-189.02
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-187366.37	-182351.50	-2.68
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	195847.09	-265345.90	-235.49
其他	13252.44	4765.13	-64.04
经营活动产生的现金流量净额	931879.91	1208262.36	29.66
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
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		8894.48	
3. 现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	1353072.55	914043.17	-32.45
减: 现金的期初余额	600509.04	1518857.22	152.93
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	752563.51	-604814.05	-180.37

附件 4 主要财务指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	17.09	15.70	--
存货周转次数(次)	5.89	6.43	--
总资产周转次数(次)	0.90	0.85	--
现金收入比(%)	99.85	101.80	75.67
盈利能力			
营业利润率(%)	13.60	8.64	8.81
总资本收益率(%)	4.71	3.45	--
净资产收益率(%)	8.81	3.06	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	26.27	23.69	30.17
全部债务资本化比率(%)	46.62	51.39	53.35
资产负债率(%)	58.16	62.15	65.34
偿债能力			
流动比率(%)	67.22	54.26	60.03
速动比率(%)	38.07	31.14	31.91
经营现金流动负债比(%)	14.00	13.78	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.22	4.89	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.93	5.36	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.16	-0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.57	-2.19	--

附件 5 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
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/主营业务收入×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/一年内到期的债券 (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/一年内到期的债券 (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/一年内到期的债券 (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 6 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，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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

企业主体长期信用等级设置同中长期债券。