

跟踪评级公告

联合[2010] 771 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持江苏交通控股有限公司“02苏交通债”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>

江苏交通控股有限公司跟踪评级报告

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
02 苏交通债	15 亿元	2002/12/12-2017/12/11	AAA	AAA

跟踪评级时间：2010 年 12 月 31 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	26.90	35.21	36.90
资产总额(亿元)	1499.46	1621.37	1760.31
所有者权益(亿元)	427.53	463.71	557.88
短期债务(亿元)	301.30	368.07	347.02
全部债务(亿元)	983.12	1067.66	1108.85
营业收入(亿元)	249.58	253.03	219.75
利润总额(亿元)	29.51	47.65	56.36
EBITDA(亿元)	123.00	136.75	--
经营性净现金流(亿元)	106.39	102.48	81.50
营业利润率(%)	36.77	43.53	43.42
净资产收益率(%)	4.06	6.98	--
资产负债率(%)	71.49	71.40	68.31
全部债务资本化比率(%)	69.69	69.72	66.53
流动比率(%)	11.55	15.30	18.69
全部债务/EBITDA(倍)	7.99	7.81	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.91	2.39	--
经营现金流流动负债比(%)	28.50	23.34	--

注：2010 年 1-9 月公司财务报表未经审计。

分析师

孙恒志 马静如
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

跟踪期内，江苏交通控股有限公司（以下简称“公司”）收入规模保持稳定，其中核心业务车辆通行费收入大幅增长，电力业务扭亏为盈。得益于发电成本的下降和财务费用的减少，公司利润大幅提高，盈利能力相应提升。同时联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也注意到海洋运输业务收入同比下滑以及公司未来投资支出规模较大等因素可能给公司信用状况带来负面影响。

公司资产和收入规模大，路产质量优良，在区域内垄断优势明显；公司路桥业务和非路桥业务持续发展，整体抗风险能力强。

“02 苏交通债”由国家开发银行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，经联合资信公开评级，国家开发银行主体长期信用等级为 AAApi，担保实力强，更好地保证了“02 苏交通债”本息偿还的安全性。

综合分析，联合资信维持“02 苏交通债”AAA 的信用等级。

优势

1. 受益于经济增长及江苏省两次上调计重收费标准，公司通行费收入大幅增长。
2. 跟踪期内，煤炭价格在相对低位窄幅波动，公司发电成本明显下降，电力业务扭亏为盈。
3. 参股企业上市后，流通市值大幅增加，公司可供出售金融资产规模扩大。
4. 公司 EBITDA 和经营性现金流对“02 苏交通债”保障程度好。
5. 国家开发银行为“02 苏交通债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，进一步增强本期债券偿还的安全性。

关注

1. 受国际贸易景气度较低影响，公司海洋运输

业务板块业绩同比下滑较快。

2. 沪宁铁路和在建的京沪、宁杭等高速铁路与公司重点运营路段平行，可能分流相关路段的客运量。
3. 公司未来投资支出规模较大，债务负担重。

一、企业基本情况

江苏交通控股有限公司(以下简称“公司”)是2000年5月经江苏省人民政府“苏政复[2000]132号”文批准,在原江苏交通投资公司基础上增资扩股组建的、具有投资主体性质的国有独资公司,注册资本46.00亿元。2004年9月,公司与江苏交通产业集团合并重组,注册资本调增至168.00亿元。截至2009年底,公司注册资本168.00亿元。公司实际控制人为江苏省国有资产管理委员会。

公司主要从事交通基础设施、交通运输及相关产业的投资、建设、经营和管理。

截至2009年底,公司拥有下属二级单位56家,其中全资子公司12家,控股子公司23家,参股公司21家。

截至2009年底,公司(合并)资产总额1621.37亿元,所有者权益(含少数股东权益)463.71亿元;2009年公司实现营业收入253.03亿元,利润总额47.65亿元。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额1760.31亿元,所有者权益557.88亿元;2010年1-9月公司实现营业收入219.75亿元,利润总额56.36亿元。

公司注册地址:江苏省南京市石鼓路69号;经营地址:江苏省南京市中山东路291号;法定代表人:杨根林。

二、经营管理分析

1. 行业概况

高速公路行业的盈利水平与经济发展程度息息相关。2009年中国国内生产总值为33.54万亿元,同比增长8.7%。2009年中国新建高速公路4719.00公里,总里程达到6.5万公里。截至2009年底,全国民用汽车保有量7619万辆(包括三轮汽车和低速货车1331万辆),同比增长17.8%,其中私人汽车保有量和民用轿车保有量分别为5218万辆和3136万辆,分别同比增长

25.0%和28.6%。2009年全国完成营业性公路货物运输量和货物周转量分别为212.78亿吨和37188.82亿吨公里,分别同比增长11.0%和13.1%;完成营业性公路旅客输送量和周转量分别为277.91亿人和13511.44亿人公里,分别同比增长3.6%和8.3%。2010年1~10月全国完成公路货物运输量和货物周转量分别为200.67亿吨和35330.71亿吨公里,分别同比增长14.7%和16.5%;公路客运量和客运周转量分别为252.67亿人和12525.44亿人公里,分别同比增长8.1%和10.70%。

截至2009年底,江苏省全省公路里程14.2万公里,新增1071.1公里。2009年底,江苏省民用汽车保有量和净增量分别为458.1万辆和84.9万辆,分别同比增长22.8%和97.5%;年末私人汽车保有量和净增量分别为338.2万辆和74.9万辆,分别同比增长28.5%和106%。2009年江苏省公路完成货物运输量和周转量分别为10.40亿吨和971.1亿吨公里,分别同比增长8.8%和9.7%;公路旅客运输量和周转量分别为19.10亿人次和1058.0亿人公里,分别同比增长9.8%和11.2%。总体看,随着经济回升和全国汽车保有量持续增长,高速公路行业前景良好。

2. 经营分析

公司的主营业务围绕省级交通基础设施,交通运输及相关产业的投资、建设、经营和管理,同时兼具石油制品销售、电力商品销售、百货商品销售、金融租赁等其他业务领域。

2009年公司实现营业收入253.03亿元,同比增长1.38%,其中主营业务收入256.54亿元,其他业务收入2.96亿元,内部抵消-6.47亿元。

从主营业务构成看,2009年公司主营业务收入256.54亿元,同比增长1.69%,其中车辆通行费收入占56.85%,石油制品销售收入占23.54%,电力商品销售收入占8.27%,运输业务收入占4.46%,其他占6.88%。总体看,车辆通行费收入和电力商品销售收入较2008年大幅增长,在主营业务收入中占比提高;石油制

品销售和运输业务收入同比均减少，占比有所下降（见表1）。

表1 2008~2009年公司主营业务收入构成

项 目	收入(亿元)		占比 (%)	
	2008年	2009年	2008年	2009年
车辆通行费	122.60	145.85	48.60	56.85
石油制品销售	76.07	60.38	30.15	23.54
电力商品销售	17.86	21.23	7.08	8.27
运输业务	17.14	11.45	6.79	4.46
其他	18.60	17.64	7.38	6.88
合 计	252.27	256.54	100.00	100.00

资料来源：根据公司财务报表整理

从主营业务毛利润（主营营业收入-主营业务成本）构成看，公司毛利润主要来源于车辆通行费收入，2009年车辆通行费收入实现毛利润97.39亿元，在主营业务毛利润中占比小幅上升至84.61%；其余板块中，电力商品销售实现毛利润5.27亿元，在主营业务毛利润中占比上升为4.58%，石油制品销售实现毛利润4.29亿元，在主营业务毛利润中占比略有下降，为3.72%（见表2）。

表2 2008~2009年公司主营业务毛利润构成

项 目	毛利润(亿元)		占比 (%)	
	2008年	2009年	2008年	2009年
车辆通行费	79.52	97.39	82.36	84.61
石油制品销售	4.64	4.29	4.80	3.72
电力商品销售	-0.16	5.27	-0.16	4.58
运输业务	7.27	2.02	7.53	1.76
其他	5.28	6.13	5.47	5.33
合 计	96.55	115.10	100.00	100.00

资料来源：根据公司财务报表整理

车辆通行费板块

车辆通行费收入是公司主要的收入和利润来源。截至2010年9月底，公司经营管理的公路通车里程3269公里，占江苏省高速公路通车总里程3755公里的87.06%，区域内垄断优势明显。

2009年公司高速公路车流量保持增长，日均通行量达到53.39万辆，同比增长8.41%，实现车辆通行费收入145.85亿元，同比增长18.96%，实现毛利润97.39亿元，同比增长22.47%，主要来自苏通大桥、沿海高速和宁杭高速二期等高速公路通行费收入的增加。其中，宁沪高速公路、京沪高速公路、沿江高速、宁杭高速等前十大高速公路2009年共实现通行费收入119.76亿元，占通行费收入的82.11%。

2010年前三季度，公司车流量继续保持了良好的增长态势。2010年1-9月，公司路产的日均通行量达到65.59万辆，同比增长17.46%；实现通行费收入123.37亿元，同比增长16.08%，预计随着经济的发展和车流量的自然增长，公司通行费收入有望进一步上升。

2009年江苏省两次上调计重收费政策标准。收费政策的调整一方面可增加对超载车辆的收费从而增加公司利润规模，另一方面亦有利于减少公路养护费用支出。联合资信还关注到，高速公路的建设经营具有很强的政策性，公司在决定收费标准方面没有自主权，未来国家及省市相关政策的变化可能对公司经营形成较大的影响。

近年来，国内铁路建设快速发展，江苏省内多条高速铁路陆续开工或投入运营，对公司旗下高速公路带来一定分流。其中，沪宁城际铁路于2010年7月开通，与公司核心路段宁沪高速形成平行竞争；2008年开工的京沪高铁、宁杭城际铁路计划于2012年前后建成通车，届时可能将对公司旗下京沪高速和宁杭高速的车流量造成分流。

石油制品销售板块

公司石油销售主要依托下属子公司江苏高速公路石油发展有限公司（简称“石油公司”），沪宁高速、沿江高速等子公司也拥有石油制品销售业务。2009年公司实现石油制品销售收入60.38亿元，同比下降20.63%，实现毛利润4.29亿元，同比减少7.53%。其中石油公司2009年实现销售油品64.73万吨，实现营业

收入 36.60 亿元，均较 2008 年有所减少。2010 年前三季度，石油公司销售油品 49.77 万吨，实现销售收入 32.61 亿元，分别为 2009 年全年的 76.89% 和 89.10%，销售网点由 2005 年的 69 座加油站增长到 2010 年 9 月底的约 120 座，经营情况较 2009 年有所好转。公司油品主要由中石化和中石油提供，由于中石油、中石化参股石油公司，因此石油公司的成品油采购成本与市场零售价保持一定的价差，维持一定的利润空间。

电力商品销售

公司电力商品销售主要由南通天生港发电有限公司（以下简称“南通天电”）完成，2009 年南通天电完成全口径发电量 57.91 亿千瓦时，实现营业收入 21.23 亿元，同比增长 18.87%。受益于 2009 年电煤价格低位徘徊带来的成本降低，其税前利润由 2008 年的 -1.54 亿元扭亏为盈，达到 3.69 亿元。

2010 年前三季度，南通天电完成全口径发电量 45.40 亿千瓦，实现营业收入 17.77 亿元，同比增长 16.37%，税前利润为 1.89 亿元。同时，南通天电新能源开发进展顺利，未来南通天电将加大开发风电项目投资力度，预计将开发 1~2 个 10 万千瓦级风电项目。

运输业务板块

公司从事运输业务主要有远洋运输有限公司、远东海运有限公司和快鹿汽车运输股份有限公司。受 2009 年国际贸易景气度较低的影响，公司运输业务板块实现营业收入 11.45 亿元，同比下降 33.22%；实现毛利润 2.02 亿元，同比减少 72.20%。2010 年 1-9 月，公司实现运输业务收入 6.71 亿元。总体看，受海洋运输业景气度影响，公司运输业务板块同比下滑较快，但随着国际贸易的逐步恢复，未来运输业务有望出现环比上升的态势。

其他业务

公司的其他业务主要包括餐饮、百货商品销售、商品房销售和金融租赁业务等，2009 年公司的其他主营业务收入为 17.64 亿元，同比

下降 5.17%，主要来自商品房销售收入的减少；实现毛利润 6.13 亿元，同比增长 16.11%，主要来自融资租赁业务利润的增加。公司从事金融租赁业务的实体为江苏金融租赁有限公司，2009 年公司实现融资租赁业务收入 2.62 亿元，同比增长 63.29%；实现毛利润 2.00 亿元。此外，公司还通过参股形式参与省内铁路工程的建设，公司计划在 2008-2012 年期间参与建设沪宁城际、宁杭铁路等 11 条铁路项目，计划资本支出 227.47 亿元，截至 2010 年 6 月底已拨付资金 99.45 亿元，公司未来资本支出压力较大。

2010 年 2 月，公司参股企业华泰证券股份有限公司（以下简称“华泰证券”）在上海证券交易所上市，股票代码 601688。截至 2010 年 9 月底，公司持有华泰证券 4.76 亿股股份，占其总股本的 8.50%，为其第二大股东。华泰证券是集证券、基金、银行、期货等为一体的金融控股公司。2009 年华泰证券实现营业收入 95.63 亿元，利润总额 53.21 亿元，经营活动净现金流 414.50 亿元（含买卖证券款净增加额），具有很强的获现和盈利能力。华泰证券上市后，公司金融资产流动市值巨增，根据华泰证券 2010 年 12 月 14 日收盘价 14.49 计算，公司持有股份市值接近 69 亿元。

跟踪期内，公司继续发展扩大路桥主业，受益于经济发展和计重收费标准的上调，公司车辆通行费收入同比大幅增长。公司非路桥业务表现各异，其中，由于成本压力明显缓解，电力业务扭亏为盈；受海洋运输业景气度影响，运输业务板块同比下滑较快。公司收入规模保持稳定，整体经营状况良好。

3. 管理分析

跟踪期间，公司原董事长沈长全先生因工作变动不再担任公司所有职务，公司现任董事长为杨根林先生，1953 年生，中央党校大学学历，曾任江苏省交通厅副厅长、党组副书记，

现任公司董事长、党委书记、总经理。其他高级管理人员无变化。

跟踪期内，公司在治理结构方面无重大变化。

三、募集资金使用情况

“02苏交通债”募集资金15亿元，存续期为2002年12月12日至2017年12月11日。本期债券募集资金用于沿江高速、宁靖盐高速项目，上述两项目均已建成通车。

四、财务分析

公司提供的2009年财务报表已经由中兴华富华会计师事务所有限责任公司审计，出具了标准无保留意见的审计结论，2010年1~9月财务报表未经审计。

1. 盈利能力

2009年，公司实现营业收入253.03亿元，同比增长1.38%。通行费收入是公司最主要的收入来源，受益于跟踪期内江苏省经济的持续发展、路网效应逐步发挥以及江苏省调升了计重收费标准等因素，2009年公司实现车辆通行费收入145.85亿元，同比增长18.97%，占主营业务收入56.85%，占比进一步提高，主业地位进一步突出。

从毛利率情况来看，2009年车辆通行费毛利率较2008年提高1.91个百分点，主要是计重收费标准上调所致；电力商品销售毛利率大幅提高了25.70个百分点，主要是电煤价格得以有效控制使得发电成本大幅降低。因此，2009年公司营业成本同比下降9.99%，营业利润率为43.53%，较2008年提高6.77个百分点，主营业务盈利能力有较大幅度的提高。2010年1~9月，公司实现营业收入219.75亿元，占2009年全年营业收入的86.85%；营业利润率为43.42%，延续了2009年以来良好的发展态势。

公司债务规模大，财务费用是影响其利润的重要因素。2008年下半年央行连续五次降息，信贷利率的降低使得公司2009年在债务规模微增的情况下，财务费用反有所下降，2009年，公司财务费用较2008年下降10.30%，为53.15亿元。

由于发电成本的下降和财务费用的减少，公司整体盈利规模大幅提高。2009年，公司实现营业利润41.81亿元，同比增长106.79%。此外，2008年和2009年，公司每年均收到江苏省财政厅铁路建设补助资金10亿元，构成了公司营业外收入的主要来源。2009年，公司实现利润总额和净利润分别为47.65亿元和32.36亿元，分别同比增加61.46%和86.35%。2010年1~9月，公司实现利润总额56.36亿元，占2009年全年营业利润的118.27%。

从整体盈利指标来看，2009年公司总资产收益率和净资产收益率分别为5.57%和6.98%，分别较2008年上升0.12个和2.92个百分点，整体盈利能力有所提高。

2. 现金流及保障

2009年公司销售商品提供劳务收到的现金为278.49亿元，同比微增1.04%，经营活动产生的现金流入量增长为293.91亿元，同比增长2.25%；2009年公司经营活动现金流出量为191.43亿元，同比增长5.74%，主要为购买商品、接受劳务所支付的现金；经营活动产生的现金流量净额为102.48亿元，与2008年变化不大。2009年公司现金收入比为110.06%。2010年1~9月，公司经营活动产生的现金流量净额为81.50亿元。总体看，公司经营活动获取现金能力很强。

从投资活动来看，公司投资活动现金流入规模仍较小，2009年为6.38亿元；2009年投资活动产生的现金流出量为120.51亿元，投资支出规模仍较大但同比有所减少；投资活动产生的现金流量净额为-114.13亿元。2010年1~9月，投资活动产生的现金流量净额为-82.60亿

元。

从筹资活动来看，2009年公司筹资活动产生的现金流入量为545.15亿元；筹资活动产生的现金流出量为525.37亿元；筹资活动产生的现金流量净额为19.79亿元，同比规模有所缩减。2010年1~9月，公司筹资活动产生的现金流量净额为2.59亿元。

总体看，公司经营活动现金流量较大，收入实现质量较好，但同时投资规模较大，主要依靠筹资活动弥补资金缺口。

3. 资本及债务结构

跟踪期内，公司积极参与省内交通项目的建设，截至2009年底，公司资产总额为1621.37亿元，同比增长8.13%。其中流动资产占4.14%，非流动资产占95.86%，资产结构较2008年变化很小。

截至2009年底，公司流动资产合计67.18亿元，同比增长55.85%，主要是货币资金和预付款项增加所致。其中预付款项为14.44亿元，较2008年增加13.37亿元，主要为宁沪高速预付土地出让金12.28亿元。

截至2009年底，公司非流动资产为1681.69亿元，同比增长6.72%，主要是长期应收款和在建工程增加所致。2009年底，公司长期应收款为116.68亿元，同比增长48.43%，主要为新增对宁杭铁路、宿淮铁路、宁启铁路等项目垫付的征地拆迁费用以及应收融资租赁款。根据江苏省京沪高铁会议和省铁路办《关于商请拨付征地拆迁费的函》，公司对上述铁路项目拨付的征地拆迁费用将转为公司对项目业主的投资款。截至2009年底，公司在建工程为157.73亿元，同比增长71.91%，主要是为泰州长江公路大桥、江海高速公路、锡张高速公路等在建项目。截至2010年9月底，公司在建工程为224.38亿元，公司在建高速公路里程582公里，概算总投资462.66亿元，全部计划在2012年底竣工运营。

截至2009年底，公司所有者权益为463.71

亿元，同比增长8.46%，主要是资本公积增加6.52亿元（其中交通部拨入高速公路建设补助资金2.42亿元）和未分配利润增加12.92亿元所致。

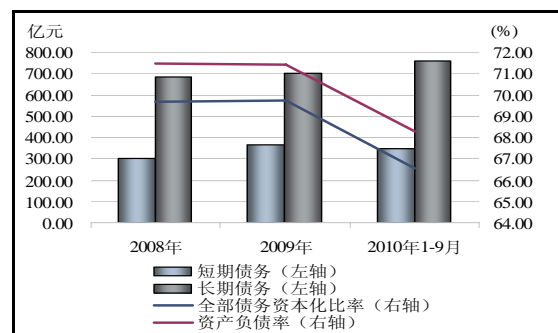
截至2009年底，公司负债总额为1157.66亿元，同比增长8.00%。主要是发行短期融资券导致短期债务增长所致。其中流动负债占37.93%，占比较2008年上升了3.11个百分点；非流动负债占62.07%。

截至2009年底，公司全部债务为1067.66亿元，同比增长8.60%；公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较2008年保持稳定，2009年底分别为71.40%、69.72%和60.14%，债务负担偏重。

截至2010年9月底，公司资产总额为1760.31亿元，较2009年底增长8.57%。除长期应收款和在建工程影响外，公司持有的4.76亿股华泰证券股份在华泰证券上市后市值大幅增加，反映为可供出售金融资产增长明显。

截至2010年9月底，公司所有者权益为557.88亿元，较年初增长了94.71亿元，主要是由于2010年1-9月盈利能力增强所致以及公司持有的金融资产价格变动影响。同时，华泰证券上市后金融资产流通市值大幅增加，使得2010年9月底公司资本公积大幅增加，公司所有者权益较2009年底增长20.31%。因此，尽管2010年以来公司债务规模继续上升，截至2010年9月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为69.28%、67.61%和58.62%（见图1），较2009年底均小幅下降。

图1 2008~2010年9月公司债务规模情况



资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

总体看，公司资产雄厚，债务规模上升较快，目前债务负担偏重。公司未来投资规模较大，负债压力仍将有所上升。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009 年底，公司流动比率和速动比率分别为 15.30% 和 13.90%，较 2008 年有所提升但指标仍很低；2009 年江苏公司经营现金流动负债比为 23.34%，考虑到公司经营现金流入量规模较大，经营性现金流入量对流动负债的覆盖倍数为 0.67 倍，公司短期偿债能力正常。

从长期偿债能力指标看，2009 年公司 EBITDA 为 136.75 亿元，同比增长 11.18%，EBITDA 利息倍数由 2008 年的 1.91 倍上升至 2.39 倍；2009 年全部债务/EBITDA 为 7.81 倍，总体看，公司长期偿债能力一般，基本保持稳定。

截至 2010 年 9 月底，公司本部获得银行授信 460.01 亿元，未使用授信额度 212.45 亿元，间接融资渠道通畅；下属子公司江苏宁沪高速公路股份有限公司在上海与香港两地上市，拥有直接融资渠道。

截至 2010 年 9 月底，公司对外担保余额 56.15 亿元，担保比率为 10.06%。被担保方为江苏高速公路经营管理中心、连云港港口集团有限公司和江苏省国信集团有限公司，被担保企业均为省内重要企业，目前经营状况正常，公司或有负债风险小。

2009 年公司经营活动产生的现金流入量和现金流量净额分别为 293.91 亿元和 102.48 亿元，分别为本期债券本金的 19.59 倍和 6.83 倍；2009 年公司 EBITDA 为本期债券本金的 9.12 倍，总体看，公司 EBITDA 和经营性活动现金流对本期债券的保障能力强。

本期债券由国家开发银行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，经联合资信公开评级，国家开发银行主体长期信用等级为 AAapi，对“02 苏交通债”本息偿还的安全性

保障力强。

综合考虑，联合资信维持“02 苏交通债”AAA 的信用等级。

附件 1-1 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	262439.93	343782.10	30.99	358590.31
交易性金融资产	6366.31	7767.02	22.00	9553.63
应收票据	173.98	505.20	190.37	846.22
应收账款	55706.87	67356.42	20.91	74398.82
预付款项	10702.44	144404.19	1249.26	126455.08
应收利息	97.80	2043.05	1988.99	3583.92
应收股利	414.47	1205.05	190.74	238.42
其他应收款	38421.55	42107.23	9.59	70227.19
存货	53023.23	61431.66	15.86	141696.43
一年内到期的非流动资产	3700.00	1200.00	-67.57	630.00
其他流动资产				
流动资产合计	431046.58	671801.92	55.85	786220.02
非流动资产：				
可供出售金融资产	65351.56	139097.53	112.85	717466.34
持有至到期投资	10775.13	10775.13	0.00	12.80
长期应收款	786100.94	1166779.33	48.43	1494059.30
长期股权投资	673256.50	797159.01	18.40	799631.91
投资性房地产	10350.73	11239.46	8.59	11619.44
固定资产	11875141.37	11618096.44	-2.16	11334923.57
在建工程	917516.99	1577285.52	71.91	2243835.99
工程物资	234.81	47.61	-79.72	34.86
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	153379.40	152798.37	-0.38	147133.62
开发支出				
商誉	3496.10	3496.10	0.00	3496.10
长期待摊费用	943.46	841.09	-10.85	768.85
递延所得税资产	2528.91	2320.21	-8.25	2208.11
其他非流动资产	64454.82	61936.63	-3.91	61677.10
非流动资产合计	14563530.73	15541872.44	6.72	16816868.00
资产总计	14994577.31	16213674.36	8.13	17603088.02

附件 1-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债：				
短期借款	2586413.14	3153073.25	21.91	3155265.08
拆入资金	19500.00	42500.00	117.95	58000.00
交易性金融负债				
应付票据	88202.00	97987.41	11.09	46635.55
应付账款	398921.20	360480.24	-9.64	322024.91
预收款项	26524.31	18843.88	-28.96	44276.18
卖出回购金融资产	9500.00	25600.00	169.47	29861.91
应付职工薪酬	14934.17	10891.10	-27.07	11166.32
应交税费	47498.84	43174.32	-9.10	40923.17
应付利息	39012.22	50572.74	29.63	64891.25
应付股利	5969.45	8186.52	37.14	13845.77
其他应付款	158074.19	150353.07	-4.88	151603.66
一年内到期的非流动负债	338418.63	429674.07	26.97	268296.86
其他流动负债				
流动负债合计	3732968.16	4391336.60	17.64	4206790.65
非流动负债：				
长期借款	6131676.80	6308497.49	2.88	6631572.20
应付债券	686534.66	687374.32	0.12	986758.92
长期应付款	142472.69	139073.66	-2.39	151558.13
专项应付款	4603.97	1272.78	-72.35	382.96
预计负债	2966.78	2249.40	-24.18	541.76
递延所得税负债	17371.08	33742.90	94.25	34002.01
其他非流动负债	665.17	13013.12	1856.35	12643.92
非流动负债合计	6986291.15	7185223.66	2.85	7817459.89
负债合计	10719259.31	11576560.26	8.00	12024250.54
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	1680000.00	1680000.00	0.00	1680000.00
资本公积	859375.78	924543.74	7.58	1553549.62
减：库存股				
盈余公积	21180.06	30039.57	41.83	30039.57
未分配利润	48405.48	177653.21	267.01	411483.28
外币报表折算差额	-3717.11	-1862.35	-49.90	-1932.26
归属于母公司所有者权益合计	2605244.21	2810374.17	7.87	3673140.21
少数股东权益	1670073.79	1826739.93	9.38	1905697.27
所有者权益（或股东权益）合计	4275318.00	4637114.10	8.46	5578837.48
负债和所有者权益（或股东权益）总计	14994577.31	16213674.36	8.13	17603088.02

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1-9 月
一、营业收入	2495821.45	2530274.02	1.38	2197468.26
减: 营业成本	1522170.50	1370036.15	-9.99	1191538.77
营业税金及附加	55998.41	58713.03	4.85	51878.81
销售费用	44827.60	51158.30	14.12	39588.77
管理费用	73247.38	81522.75	11.30	54623.22
财务费用	592480.63	531463.98	-10.30	378406.21
资产减值损失	-603.66	12770.24	-2215.48	1791.27
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	-1166.62	1414.91	-221.28	438.59
投资收益 (损失以“-”号填列)	-4345.71	-7913.04	82.09	-5224.66
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益		-18399.17		-12849.06
汇兑收益 (损益以“-”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	202188.27	418111.44	106.79	474855.16
加: 营业外收入	114660.81	109165.89	-4.79	113603.74
减: 营业外支出	21730.53	50775.02	133.66	24901.54
其中: 非流动资产处置损失		4507.48		1751.39
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	295118.55	476502.31	61.46	563557.35
减: 所得税费用	121491.37	152941.33	25.89	140220.60
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	173627.18	323560.98	86.35	423336.75
其中: 归属于母公司所有者的净利润	37204.25	138505.50	272.28	239028.30
少数股东损益	136422.93	185055.48	35.65	184308.44

附件 3-1 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1-9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	2756402.70	2784943.87	1.04	2363865.34
其他金融机构拆入资金净增加额	19500.00	23000.00	17.95	121153.91
收取利息、手续费及佣金的现金	2842.26	6200.54	118.16	3619.05
拆入资金净增加额	34000.00	67229.36	97.73	
回购业务资金净增加额	9500.00	16100.00	69.47	
收到的税费返还	1984.63	265.28	-86.63	247.13
收到其他与经营活动有关的现金	50024.99	41323.01	-17.40	10004.63
经营活动现金流入小计	2874254.57	2939062.06	2.25	2498890.07
购买商品、接受劳务支付的现金	1340779.23	1409528.08	5.13	1288189.81
支付利息、手续费及佣金的现金	4581.17	6060.34	32.29	10721.10
支付给职工以及为职工支付的现金	156534.79	188663.35	20.52	133939.99
支付的各项税费	228733.27	264095.17	15.46	217365.86
支付其他与经营活动有关的现金	79703.15	45955.69	-42.34	33662.28
经营活动现金流出小计	1810331.62	1914302.63	5.74	1683879.04
经营活动产生的现金流量净额	1063922.96	1024759.44	-3.68	815011.02
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	19526.30	32661.68	67.27	14362.22
取得投资收益收到的现金	9434.53	9957.24	5.54	8775.46
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	6602.00	15372.37	132.84	10773.45
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	14957.86	5078.73	-66.05	
收到其他与投资活动有关的现金	754.42	775.33	2.77	2918.29
投资活动现金流入小计	51275.11	63845.35	24.52	36829.42
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1006063.56	777787.10	-22.69	694388.72
投资支付的现金	745651.43	422305.66	-43.36	118463.30
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	3893.65	5039.17	29.42	50024.11
投资活动现金流出小计	1755608.64	1205131.93	-31.36	862876.13
投资活动产生的现金流量净额	-1704333.54	-1141286.59	-33.04	-826046.71
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	103794.00	92139.70	-11.23	97818.70
取得借款收到的现金	5681839.60	4629369.80	-18.52	3941379.39
发行债券收到的现金	456330.00	680000.00	49.01	1140000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	150318.13	50000.00	-66.74	100000.00
筹资活动现金流入小计	6392281.73	5451509.50	-14.72	5279198.09
偿还债务支付的现金	5079345.32	4563651.34	-10.15	4744049.27
分配股利、利润支付的现金	139728.40	130215.39	-6.81	119658.08
偿付利息支付的现金	600929.65	555067.81	-7.63	383802.65
支付其他与筹资活动有关的现金	2065.53	4716.55	128.35	5766.22
筹资活动现金流出小计	5822068.90	5253651.08	-9.76	5253276.22
筹资活动产生的现金流量净额	570212.83	197858.42	-65.30	25921.87
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-903.35	10.91	-101.21	-77.98
五、现金及现金等价物净增加额	-71101.10	81342.17	-214.40	14808.21
加: 期初现金及现金等价物余额	333541.02	262439.93	-21.32	343782.10
六、期末现金及现金等价物余额	262439.93	343782.10	30.99	358590.31

附件 3-2 合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	变动率(%)
将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	173627.18	323560.98	86.35
加：资产减值准备	-603.66	12770.24	-2215.48
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	330590.44	352960.60	6.77
无形资产摊销	7712.20	7874.55	2.11
长期待摊费用摊销	556.28	173.33	-68.84
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）	-1281.96	918.38	-171.64
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	1737.72	1818.72	4.66
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	1166.62	-1414.91	-221.28
财务费用（收益以“-”号填列）	590539.92	531898.52	-9.93
投资损失（收益以“-”号填列）	4345.71	7913.04	82.09
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	1419.87	208.70	-85.30
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	1709.77	2535.59	48.30
存货的减少（增加以“-”号填列）	16878.13	-11578.42	-168.60
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-49253.40	-332154.79	574.38
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	84778.14	197274.92	132.70
其他	-100000.00	-70000.00	-30.00
经营活动产生的现金流量净额	1063922.96	1024759.44	-3.68

附件 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	36.00	40.90	--
存货周转次数(次)	24.87	23.94	--
总资产周转次数(次)	0.18	0.16	--
现金收入比(%)	110.44	110.06	107.57
盈利能力			
营业利润率(%)	36.77	43.53	43.42
总资本收益率(%)	5.46	5.57	--
净资产收益率(%)	4.06	6.98	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	61.46	60.14	57.73
全部债务资本化比率(%)	69.69	69.72	66.53
资产负债率(%)	71.49	71.40	68.31
偿债能力			
流动比率(%)	11.55	15.30	18.69
速动比率(%)	10.13	13.90	15.32
经营现金流动负债比(%)	28.50	23.34	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.91	2.39	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.99	7.81	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.07	-0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.99	-0.20	--

注：2010 年 9 月数据未经审计。

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	(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/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
 标*的指标为新会计准则下对应的指标

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，中长期债券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