

跟踪评级公告

联合[2009] 573 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持中国长江航运集团南京油运股份有限公司2004年度第一期10亿元企业债券的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年十二月十八日



地址：北京市朝阳区建国门外大街甲6号中环世贸中心D座7层(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

中国长江航运集团南京油运股份有限公司

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
04 长航债	10 亿元	2004/05/26-2014/05/25	AAA	AAA

跟踪评级时间：2009 年 12 月 18 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	16.26	14.95	10.64
资产总额(亿元)	99.76	118.36	130.61
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	41.07	45.34	43.69
短期债务(亿元)	5.08	14.21	16.52
全部债务(亿元)	49.80	67.71	75.26
营业收入(亿元)	20.69	31.92	23.12
利润总额(亿元)	5.00	6.92	0.27
EBITDA(亿元)	8.93	13.43	--
经营性净现金流(亿元)	-1.28	-3.95	0.14
营业利润率(%)	24.90	21.52	9.53
净资产收益率(%)	8.94	12.93	--
资产负债率(%)	58.83	61.69	66.55
全部债务资本化比率(%)	54.80	59.89	63.27
流动比率(%)	241.44	198.50	195.02
全部债务/EBITDA(倍)	5.58	5.04	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.07	4.27	--
经营现金流动负债比(%)	-0.09	-0.20	--

注：公司从 2007 年开始执行《企业会计准则（2006）》。2009 年数据未经审计。

分析师

孙 炜 王 佳

lianhe@lianheratings.com.cn

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层（100022）

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

受国际金融危机导致原油运输整体低迷的影响，中国长江航运集团南京油运股份有限公司（以下简称“公司”或“长航油运”）2009 年前三季度盈利能力大幅下滑、债务负担有所加重。联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也注意到公司原实际控制人与中国对外贸易运输（集团）总公司重组成立中国外运长航集团有限公司（以下简称“中国外运长航集团”），有利于公司长远发展。随着公司主力船队运力增长，运价回升，公司未来海上运输收入、盈利能力和偿债能力有望得以改善。

“04 长航债”由中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）提供不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评定，建设银行主体信用等级 AAA，具备很强的担保实力，此担保有效提升本债券本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持“04 长航债”AAA 的信用等级。

优势

1. 公司运力互补性强、增长迅速，VLCC 进入批量投产阶段，MR 船队已具有较强的市场竞争力，特种品运输业务继续保持国内领先水平。
2. 公司主力船队绝大部分为双壳双底的新船，在未来单壳油轮强制淘汰的大背景下，市场空间有望快速得到拓展。
3. 中国建设银行股份有限公司担保有效提升本债券本息偿还的安全性。

关注

1. 受金融危机影响，能源消费需求增速下降，国际原油价格及运费大幅波动，公司的生

产经营受一定影响。

2. 2009 年公司盈利能力下滑、债务负担加重。

一、企业基本情况

中国长江航运集团南京油运股份有限公司(以下简称“长航油运”或“公司”)原名南京水运实业股份有限公司,是由南京长江油运公司联合长江沿线八家国有大中型石油化工企业共同发起。2008年12月19日,经国务院国资委于批准,中国长江航运(集团)总公司和中国对外贸易运输(集团)总公司实施重组,2009年3月,中国外运长航有限公司成为中国长江航运集团南京油运股份有限公司的实际控制人。

公司主要从事海上石油及制品、化学品及其它货物的运输业务。截至2009年9月底,公司合并范围内资公司共有7家。

截至2009年9月底,公司合并资产总额为130.61亿元,所有者权益为43.69亿。2009年1-9月实现营业收入为23.12亿,利润总额为0.27亿元。

公司地址:江苏省南京市中山北路324号油运大厦;法定代表人:刘锡汉。

二、重大事项

经国务院批准,国务院国资委于2008年12月19日批准中国长江航运(集团)总公司和中国对外贸易运输(集团)总公司实施重组,2009年3月更名中国外运长航集团有限公司作为重组后的母公司。两公司的重组,可以使资源进行有效整合和配置,从而提高营运实力,提高控股公司的营运效率,提高公竞争水平,增强航运公司抵御经济系统风险的能力。公司新实际控制人变更为中国外运长航集团有限公司。

截至2008年底,中国外运长航集团有限公司总资产529.25亿元,所有者权益364.69亿元;2008年实现营业收入650.69亿元,利润总额43.44亿元。截至2009年3月底,中国外运长航集团有限公司总资产542.78亿元,所有者权益375.61亿元;2009年1~3月,实现营业收入87.49亿元,利润总额3.84亿元,该财务数据均未包含中国长江航运(集团)总公司,其拥

有强大的财务实力,此次变更将有利于公司长远发展。

公司于2009年9月26日公告2009年非公开发行股票预案,公司预计发行股票数量为2亿到6亿股之间,预计募集资金25亿元人民币,拟全部投入公司在建的4艘VLCC油轮项目。公司控股股东南京长江油运公司认购不低于本次非公开发行的股票数量的50%,认购的股份自本次非公开发行结束之日起三十六个月内不得上市交易或转让;其他特定对象认购的股份,自本次非公开发行结束之日起十二个月内不得上市交易或转让。如发行成功,联合资信认为有助于改善公司财务结构及降低资产负债率。截至2009年11月26日收到国务院国有资产管理委员会(国资产权[2009]1271号)《关于中国长江航运集团南京油运股份有限公司非公开发行股票有关问题的批复》。

三、经营管理分析

1. 经营分析

2008年受金融危机的影响,国际油价暴涨暴跌,航运运价指数波动频繁,航运外部环境严峻,行业整体经营业绩受到严重影响。但公司围绕着“经营好船舶、管理好船舶、发展好船舶”主题,2008年公司共完成货运量3063.15亿吨,货运周转量854.06亿吨千米,主要运输货种为原油、成品油和特种品(化工品、沥青、液化气)实现营业收入31.65亿元,石油及制品运输占运输业务总收入的84.44%,以国际运输为主(63.82%),净利润5.68亿元。

表1 2008年公司运输业务收入构成表

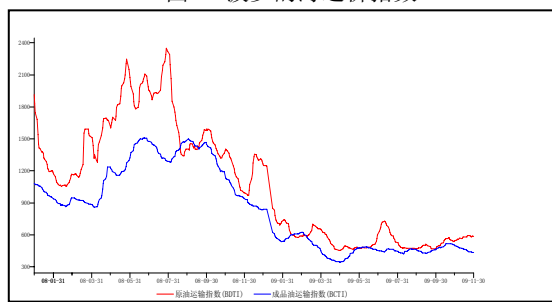
货物种类	货运量 (万吨)	货运周转量 (亿吨千米)	收入 (万元)	占比 (%)
原油	1376.10	469.56	101956	32.22
成品油	1461.29	358.47	165261	52.22
特种品	225.75	26.02	49233	15.56
总计	3063.14	854.05	316450	100.00

资料来源:公司提供

2009年上半年,全球金融危机的影响持续加深,世界主要经济体纷纷陷入衰退。在此背景下,油运需求减少,运价大幅下跌,公司的油运业务也深受影响。2009年1-6月,公司累计完成货运量1843万吨,周转量711亿吨千米,分别为上年同期的128%和169%,分别为年度预算的50%和44%。2009年1-9月,实现营业总收入23.12亿元,利润总额0.27亿元,完成情况一般。

联合资信认为:主要是由于油轮运价持续下滑,削弱了公司整体盈利水平。具体来看:2009年中期以来,波罗的海原油运输指数(BDTI)由高点2347下跌至最低的453点,跌幅达81%;波罗的海成品油运输指数(BCTI)由高点1509下跌至最低的345点,跌幅达77%。VLCC市场,以TD3指数为例,上半年平均为WS41点,平均TCE为28524美元/天,较上年同期减少约70%;MR市场同样大幅下滑,以TC4指数为例,上半年平均为WS85点,平均TCE不足4000美元/天,跌幅明显。截至2009年11月18日,联合资信注意到TD3线2010年第1季度远约价报W69.5,2010年度远约价报W68.5,开始出现大幅上涨态势,同时原油运价指数(673点)和成品油运价指数(497点)同样开始启稳反弹,将为公司未来盈利奠定基础。

图1 波罗的海运价指数



资料来源: wind

2. 运力分析

从公司市场开发和船队经营水平来看,总体优于市场。2009年上半年,公司努力通过加大市场开拓力度,最大限度地减少市场持续低迷对经营的影响。一是通过加强与联合石化等

国内外大客户的沟通合作,稳定VLCC 船队经营收益;二是调整作业布局,充分发挥MR油轮内外贸兼营优势,加大国内市场的运力投放和揽货力度,外贸航线多承揽三角货、回程货,努力提高船效;三是积极开展船舶期租工作,平抑经营风险。

2009年1-6月份,公司共新增运力9艘(包括3艘VLCC、4艘MR、2艘特种船)、约110万载重吨。由于油运市场持续低迷,上半年公司运输收入未能实现与运力规模的同比例增长,而同期运输业务成本较上年同期增长31%,进而使得运输业务综合毛利率明显下降。

截至2009年7月,公司拥有的海上运输资产扩大到28艘原油及成品油轮,另外长期租用了12艘4万吨以上的油轮,使公司拥有和控制的VLCC、MR运力达到262.67万吨。公司现拥有15艘化学品船、5艘液化气船和4艘沥青船,海上特种运输能力达到9.27万吨的规模,初步形成规模优势。中国海上特种运输市场尚处于快速发展阶段,公司作为特种运输市场的主要参与者,未来发展前景乐观。公司形成了以VLCC为主的原油运输船队、以MR船型为主的成品油船队和以化工品船舶为主的特种品船队等三大主力船队,所承运货源正逐步占据公司主导地位。总体来看,公司运力结构合理,运力互补性强。

国际海事组织MARPOL73/78公约2003修正案要求单壳油轮在2010年前退出使用,公司主力船队绝大部分为双壳双底新船,船舶通过大石油公司检查通过率明显提升,在未来单壳油轮强制淘汰的大背景下,公司新船有望取得超预期的经营业绩。

三、财务分析

公司提供的2008年财务报表经中瑞岳华会计师事务所审计,出具标准无保留的审计意见。公司2008年财务合并范围变化对财务状况的影响程度小。2009年1-9月财务报表未经审计。

截至 2008 年底,公司合并资产总额 118.36 亿元,所有者权益 45.34 亿元(含少数股东权益 0.29 亿元);2008 年公司实现营业收入 31.92 亿元,利润总额 6.92 亿元。

截至 2009 年 9 月底,公司合并资产总额 130.61 亿元,所有者权益 43.69 亿元(含少数股东权益 0.22 亿元);2009 年 1-9 月,公司实现营业收入 23.12 亿元,利润总额 0.27 亿元。

1. 盈利能力

2008 年,公司实现营业收入 31.92 亿元,同比增长 54.28%,全年实现营业利润 4.58 亿元,同比增长 2.20%,利润总额 6.92 亿元。其中,石油运输是公司主要的收入和利润来源,化工品、沥青、液化气等特种品运输业务占公司营业收入、营业利润的比重尚小,

表2 2007-2008年公司业务盈利对比分析

项目 (亿元)	2007 年	2008 年	增长率 (%)
1、营业收入	20.69	31.92	54.28
2、营业成本	15.25	24.63	61.51
3、营业税金及附加	0.29	0.42	44.83
4、期间费用	0.74	2.33	214.86
5、营业利润	4.48	4.58	2.20
6、利润总额	5.00	6.92	38.37

资料来源:公司审计报告

成本方面,2008 年公司营业成本 24.63 亿元,同比增长 61.51%,运输收入、成本增长主要系运力增加所致;毛利率下降系燃料市场价格波动所致。

2008 年,公司三项期间费用合计 2.33 亿元,同期增长 214.86%,销售费用同比大幅增加,主要原因是公司经营部门发生的费用从管理费用中列支调整为在销售费用中列支;管理费用同比增加,主要是由于公司业务规模扩大所致;财务费用同比增加,主要是由于银行借款同比增加所致。所得税费用同比减少,主要是由于报告期享受免税政策的长航油运(新加坡)有限公司利润比重上升所致。

从盈利能力指标来看,2008 年,公司营业利润率 21.52%,较上年略有下降;净资产收益率 12.93%,较上年略有上升。2009 年 1-9 月,公司营业利润率显著下滑,为 9.53%。

2009 年 1~9 月,公司实现营业收入 23.12 亿元,占 2008 年全年收入的 72.43%,主要是受宏观经济和行业下行周期影响,航运板块量价齐跌,燃油销售量萎缩的同时价格大幅回落。2009 年 1~9 月,公司营业成本 20.58 亿元,占 2008 年全年的 83.56%,较营业收入变化有所增长。受上述油运市场运价的低位运行以及新增运力成本的增加因素影响,公司 2009 年 1~9 月度实现利润总额 0.27 亿元,仅占 2008 年的 3.90%。总体看,公司 2009 年 1~9 月盈利水平较低主要是受国际金融危机导致航运、船舶工业和水上燃油供应行业整体下行的影响,未来随着相关行业逐步走出低谷,公司的盈利状况将有望改善。

2. 现金流及保障

经营活动方面,2008 年,公司经营活动现金流入 35.38 亿元,同比增长 38.53%,以销售商品、提供劳务收到的现金为主。公司经营活动现金流量净额 -3.95 亿元,仍为负值,主要是由于长航油运(新加坡)有限公司支付长期期租船舶租金致经营活动现金流出增长。从收入实现质量来看,2008 年公司现金收入比 95.20%,较 2007 年的 84.42% 有所上升。

从投资活动看,2008 年,公司投资活动现金流入 6.76 亿元,同比增长 173.31%,主要为处置固定资产收回现金。公司投资活动现金流出为 18.14 亿元,公司支付的船舶建造进度款增加所致。2008 年公司投资活动产生的现金流量净额 -11.38 亿元。

从筹资活动来看,2008 年,公司筹资活动现金流入为 28.70 亿元,主要是取得借款收到的现金;公司筹资活动现金流量净额 14.28 亿元。

2009 年 1~9 月,公司经营活动现金流入量 24.05 亿元,经营活动产生的现金流量净额 0.14

亿元，为正值，主要为全资子公司新加坡公司的长期期租船舶预付租金较上年同期减少所致。公司投资活动产生的现金流量净额-9.84亿元，主要为处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额本期比上年同期减少所致；筹资活动产生的现金流量净额5.81亿元。

综合来看，公司经营活动现金流量净额表现为负值，投资活动较大，目前经营活动无法满足其投资资金需求，主要依靠银行借款筹资。

3. 资本及债务结构

截至2008年底，公司资产总额为118.36亿元，较上年增长18.65%。跟踪期内，公司主要资产构成同比未发生重大变化。相比较而言，变化较大的项目主要有预付款项、固定资产和在建工程。变化的原因是：预付款项比年初增加，主要是全资子公司长航油运（新加坡）有限公司预付长期期租船舶的租金所致；固定资产比年初减少，主要是由于报告期公司及全资子公司南京扬洋化工运贸有限公司处置了部分船舶；在建工程比年初增加，主要是由于报告期公司新船开工及支付在建船舶的进度款所致。

表3 2008年资产构成变动情况分析

项目	年末数 (亿元)	占总资产 的比重	年初数 (亿元)	占总资产 的比重
预付款项	19.46	16.44%	9.21	9.23%
固定资产	41.06	34.69%	42.84	42.94%
在建工程	38.12	32.21%	22.91	22.96%

资料来源：公司审计报告

截至 2009 年 9 月底，公司资产总额 130.61 亿元，较 2008 年底增长 10.35%，其中流动资产占 27.72%，非流动资产占 72.28%，与 2008 年底相比，非流动资产占比上升。总体来看，公司资产质量较好，资产流动性有所减弱，但仍符合行业特征。

截至 2008 年底，公司负债合计 73.02 亿元，较上年增长 24.43%，其中流动负债占 26.58%，

非流动负债占 73.42%，主要为长期借款金额增长。

公司非流动负债合计 53.61 亿元，主要为长期借款和应付债券，分别占 81.15%和 18.65%。公司应付债券为“04 长航债”10 亿元。

2008 年，公司负债增长导致资产负债率和全部债务资本化比率较上年均有上升，分别为 61.69%和 59.89%，公司债务负担加重。

截至 2009 年 9 月底，公司负债合计 86.91 亿元，较 2008 年底增长 19.02%，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 66.55%和 63.27%，债务负担较 2008 年底进一步加重。

整体看，公司债务负担逐年加重。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标来看，截至 2008 年底，公司流动比率和速动比率分别为 198.50%和 194.41%，截至 2009 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 195.02%和 186.70%，较 2008 年底略有下降。总体看，公司实际短期偿债能力适宜。

从长期偿债能力指标来看，截至2008年底，公司EBITDA利息倍数和全部债务/EBITDA分别为4.27倍和5.04倍，较2007年的6.07倍和5.58倍有所下降，公司对整体债务的保护能力仍较强。

截至2009年9月底，公司现金类资产为10.64亿元，为“04长航债”的1.06倍，现金类资产对存续期债券的保护能力强。2008年公司经营活动现金流入量为35.38亿元，对“04长航债”的保护倍数分别为3.54倍。整体看公司对存续债券保护能力强。

截至 2008 年底，公司不存在对外担保事项。

四、担保能力分析

“04长航债”由中国建设银行股份有限公司授权江苏省分行提供不可撤销连带责任保证

担保。

中国建设银行股份有限公司(以下简称“建设银行”)前身是 1954 年成立的中国人民建设银行,后者于 1996 年更名为中国建设银行,是中国国有商业银行之一。经中国银监会批准,中国建设银行股份有限公司于 2004 年 9 月由原中国建设银行分立而成立,承继了原中国建设银行的商业银行业务及相关的资产和负债。2005 年,建设银行先后引入美国银行、新加坡淡马锡控股私人有限公司等国际战略投资者,同年 10 月在香港上市,成为首家在境外上市的中国国有商业银行。2007 年 9 月 25 日,建设银行在上海证券交易所上市,募集资金净额 571.19 亿元。

截至 2008 年底,建设银行股份总额为 2336.89 亿股,主要股东持股比例为:中央汇金投资有限责任公司持股 48.22%;美国银行持股 19.13%;香港中央结算(代理人)有限公司持股 12.53%;中国建银投资有限公司持股 8.85%;富登金融持股 5.65%。

截至 2008 年底,建设银行在内地设有 13374 个分支机构,并在香港、新加坡、法兰克福、约翰内斯堡、东京及首尔设有分行,在伦敦、纽约及悉尼设有代表处,员工总数 298581 人。

截至 2008 年底,建设银行资产总额 75554.52 亿元,其中贷款净额 36835.75 亿元;负债总额 70878.90 亿元,其中存款余额 63759.15 亿元;股东权益 4675.62 亿元;资本充足率 12.16%,核心资本充足率 10.17%;不良贷款率 2.21%,拨备覆盖率 131.58%。2008 年,建设银行实现营业收入 2675.07 亿元,净利润 926.42 亿元。

2008 年,建设银行的公司治理与内控体系不断优化,风险管理体制改革继续深化,各项业务发展良好、盈利水平继续提高,资产质量高、资本充足。

经联合资信评定,建设银行主体信用等级为 AAA,具备稳定的信用水平与很强的担保实

力,其担保有效提升“04 长航债”本息偿还的安全性。

综合考虑,联合资信维持“04 长航债”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	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
流动资产：			
货币资金	157672.42	145188.89	106258.27
交易性金融资产			
应收票据	4940.18	4287.03	150.00
应收账款	23973.66	29557.77	22408.57
预付款项	92125.64	194622.23	213767.08
应收利息		16.65	
应收股利			
其他应收款	43745.68	3693.36	4008.84
存货	9565.19	7940.57	15447.25
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	332022.77	385306.50	362040.01
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	4966.75	4554.87	3487.59
投资性房地产	1313.49	1236.95	1179.56
固定资产	428371.49	410575.17	582965.56
在建工程	229084.52	381243.57	356520.92
工程物资			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	375.25	366.62	-288.29
开发支出			
商誉			
长期待摊费用	6.74	3.37	
递延所得税资产	1444.69	351.24	164.13
其他非流动资产			
非流动资产合计	665562.93	798331.80	944030.34
资产总计	997585.70	1183638.29	1306070.35

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）	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
流动负债：			
短期借款	42218.40	40755.70	47803.00
交易性金融负债			
应付票据			
应付账款	5243.93	6045.72	36400.00
预收款项	416.63	117.08	8110.57
应付职工薪酬	782.35	372.87	37.30
应交税费	5843.49	4904.21	487.21
应付利息	3205.18	4759.96	1624.48
应付股利			1462.94
其他应付款	71092.47	35815.96	14.38
一年内到期的非流动负债	8556.61	101323.22	8718.10
其他流动负债	158.30	14.38	
流动负债合计	137517.35	194109.10	185640.87
非流动负债：			
长期借款	347185.74	435047.81	487404.20
应付债券	100000.00	100000.00	100000.00
长期应付款			68146.82
专项应付款			
预计负债	1598.29	1023.36	266.41
递延所得税负债	512.09		
其他非流动负债	55.40	51.11	27677.55
非流动负债合计	449351.51	536122.28	683494.98
负债合计	586868.86	730231.38	869135.85
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	89481.15	161066.07	161066.07
资本公积	203832.94	149426.37	149574.86
减：库存股			
盈余公积	29453.32	32159.40	32159.40
未分配利润	85832.17	111413.25	95497.12
外币报表折算差额	-771.81	-3572.26	-3605.56
归属于母公司所有者权益合计	407827.77	450492.83	434691.88
少数股东权益	2889.07	2914.09	2242.62
所有者权益（或股东权益）合计	410716.85	453406.92	436934.50
负债和所有者权益（或股东权益）总计	997585.70	1183638.29	1306070.35

附件 2 合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 1-9 月
一、营业收入	206881.37	319200.36	231183.93
减: 营业成本	152496.29	246273.45	205849.88
营业税金及附加	2863.63	4238.68	3307.63
销售费用	148.43	3963.98	2711.18
管理费用	4747.88	10334.01	7082.14
财务费用	2457.05	9000.85	11702.53
资产减值损失	365.11	222.93	-12.48
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)			
投资收益 (损失以“—”号填列)	1023.48	620.45	-886.98
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	1023.48	-206.03	
汇兑收益 (损益以“—”号添列)			
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	44826.45	45786.91	-343.92
加: 营业外收入	5301.42	23533.70	3091.19
减: 营业外支出	86.56	133.12	69.10
其中: 非流动资产处置损失		26.78	
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	50041.31	69187.49	2678.17
减: 所得税费用	13342.49	10566.62	2481.51
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	36698.83	58620.86	196.66
其中: 归属于母公司所有者的净利润	36981.12	59605.56	192.94
少数股东损益	-282.30	-984.70	3.71
五、每股收益:			
(一) 基本每股收益	0.3147	0.3701	0.0012
(二) 稀释每股收益	0.3147	0.3701	0.0012

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 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	174645.45	303887.91	237135.71
收到的税费返还	760.78	324.71	759.73
收到其他与经营活动有关的现金	8951.40	49587.32	2632.18
经营活动现金流入小计	184357.63	353799.95	240527.62
购买商品、接受劳务支付的现金	105938.80	148585.87	134353.66
支付给职工以及为职工支付的现金	26644.63	33544.95	23472.55
支付的各项税费	15803.78	18848.28	12235.47
支付其他与经营活动有关的现金	48726.65	192363.62	69093.81
经营活动现金流出小计	197113.86	393342.71	239155.50
经营活动产生的现金流量净额	-12756.23	-39542.76	1372.12
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金		549.97	
取得投资收益收到的现金	1400.00	221.58	800.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现	6258.74	48499.88	2182.90
收到其他与投资活动有关的现金	1389.45	18318.28	83.87
投资活动现金流入小计	9048.18	67589.71	3066.76
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现	57438.36	180875.46	101476.81
投资支付的现金		549.97	
支付其他与投资活动有关的现金	190.75		
投资活动现金流出小计	57629.11	181425.43	101476.81
投资活动产生的现金流量净额	-48580.93	-113835.72	-98410.05
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	172375.25	1000.00	
取得借款收到的现金	81111.63	282863.28	188983.10
收到其他与筹资活动有关的现金	3749.73	3111.12	70000.00
筹资活动现金流入小计	257236.61	286974.40	258983.10
偿还债务支付的现金	48790.48	95507.16	151492.84
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14010.82	48559.21	49349.90
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润			
支付其他与筹资活动有关的现金	3104.80	68.90	84.15
筹资活动现金流出小计	65906.10	144135.27	200926.90
筹资活动产生的现金流量净额	191330.51	142839.13	58056.20
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-526.84	-1812.59	51.09
五、现金及现金等价物净增加额	129466.51	-12351.93	-38930.62
加: 期初现金及现金等价物余额	26160.63	155627.13	145188.89
六、期末现金及现金等价物余额	155627.13	143275.20	10625827

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	2007 年	2008 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	36698.83	58620.86
加: 资产减值准备	365.11	-59.42
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	24517.81	33600.67
无形资产摊销	10.97	10.12
长期待摊费用摊销	14.47	3.37
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)	-4461.58	-22840.83
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)		
财务费用(收益以“-”号填列)	4260.05	7801.73
投资损失(收益以“-”号填列)	-1023.48	-620.45
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	700.27	1093.45
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-124.49	-512.09
存货的减少(增加以“-”号填列)	-2037.17	1368.79
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-92484.67	-81885.95
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	20807.66	-36123.02
其他		
经营活动产生的现金流量净额	-12756.23	-39542.76
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		
3.现金及现金等价物净变动情况:		
现金的期末余额	155627.13	143275.20
减: 现金的期初余额	26160.63	155627.13
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	129466.51	-12351.93

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	14.31	10.17	--
存货周转次数(次)	31.89	28.14	--
总资产周转次数(次)	0.41	0.29	--
现金收入比(%)	84.42	95.20	102.57
盈利能力			
营业利润率(%)	24.90	21.52	9.53
总资本收益率(%)	4.45	5.88	--
净资产收益率(%)	8.94	12.93	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	52.13	54.13	57.34
全部债务资本化比率(%)	54.80	59.89	63.27
资产负债率(%)	58.83	61.69	66.55
偿债能力			
流动比率(%)	241.44	198.50	195.02
速动比率(%)	234.49	194.41	186.70
经营现金流动负债比(%)	-0.09	-0.20	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.07	4.27	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.58	5.04	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.12	-0.23	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.17	-4.88	--

注：公司从 2007 年开始执行《企业会计准则（2006）》。2009 年数据未经审计。

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	
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 主体长期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，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