

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 775 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>

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	2004/05/26-2014/05/26	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)	14.95	11.84	15.72
资产总额(亿元)	118.36	140.19	162.35
所有者权益(亿元)	45.34	43.70	45.03
短期债务(亿元)	14.21	17.81	17.66
全部债务(亿元)	67.71	80.49	102.45
营业收入(亿元)	31.92	33.59	31.76
利润总额(亿元)	6.92	0.55	1.65
EBITDA(亿元)	11.06	5.76	--
经营性净现金流(亿元)	-3.95	-1.79	1.83
营业利润率(%)	21.52	7.16	12.17
净资产收益率(%)	12.93	0.10	--
资产负债率(%)	61.69	68.83	72.26
全部债务资本化比率(%)	59.89	64.81	69.47
流动比率(%)	198.50	170.77	234.49
全部债务/EBITDA(倍)	6.12	13.98	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.05	1.36	--
经营现金流流动负债比(%)	-20.37	-7.37	--

注：2010 年数据未经审计。

分析师

王佳

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

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 年盈利能力大幅下滑、债务负担有所加重。2010 年前三季度，受航运业景气度回升，原油价格上升等因素影响，公司盈利能力有所恢复。

未来随着公司主力船队运力增长，运价逐步回升，公司收入规模及盈利能力有望进一步提高。

“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、增长潜力大，VLCC 船队已初具规模，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. 跟踪期内，公司债务负担进一步加重。

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年底,公司合并范围内子公司共有七家。

截至2009年底,公司合并资产总额为140.19亿元,所有者权益为43.70亿元。2009年,公司实现营业收入为33.59亿元,利润总额0.55亿元。

截至2010年9月底,公司合并资产总额为162.35亿元,所有者权益为45.03亿。2010年1~9月,公司实现营业收入为31.76亿,利润总额为1.65亿元。

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

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。截至2010年9月8日,公司收到中国证券监督管理委员会《关于核准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的批复》(证监许可【2010】1233号),核准公

司非公开发行不超过6亿股新股,核准文件自核准发行之日起6个月内有效。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。

三、经营管理分析

1. 经营分析

2009年以来,在国际金融危机的影响进一步加深,全球多数实体经济深受重创的大背景下,国际油运市场供需关系失衡,运价持续低迷。同时,公司运力持续增加,航线不断延伸,管理风险逐步显现。2009年,公司共完成货运量4190万吨,货运周转量1682亿吨千米,实现营业收入33.59亿元,利润总额5537万元。其中,公司主营业务运输业实现收入33.28亿元,同比增长5.17%;实现营业利润率6.84%,同比降低14.66个百分点。分产品来看,石油运输业务和特种品(化工品、沥青、液化气)业务分别占主营业务收入比重86.12%和13.88%。

表1 2009年公司主营业务收入构成

分产品构成	营业收入 (万元)	营业成本 (万元)	营业利润率 (%)	营业利润率较上年 增减(%)
石油运输	286602	262518	7.15	-17.72
化工品运输	28680	26571	5.38	6.63
液化气运输	9452	7876	13.34	-3.24
沥青运输	8074	8568	-6.29	2.97
合计	332808	305533	6.84	-14.66

资料来源:公司提供

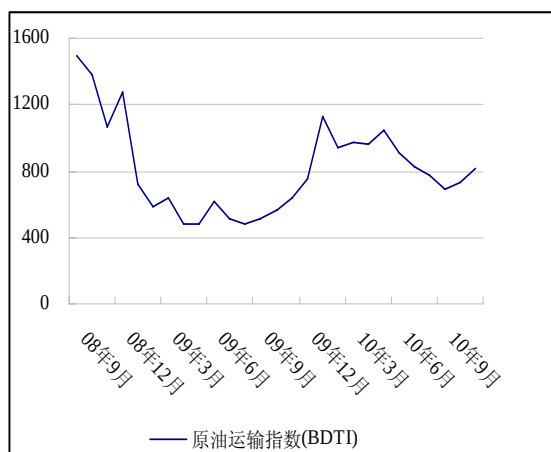
原油运输业务

2009年,全球经济疲弱导致石油需求负增长,同时新船大量交付,导致油轮运输市场运力严重过剩,国际油轮运输市场各航线运价全面大幅回落,波罗的海原油油轮运价指数(BDTI)日均581点,同比下降61.5%,其中VLCC船型中东至日本航线运价指数日均WS41.7点,同比下降68.7%。2009年中国石油消耗量仍保持较快增长,全年累计进口原油

2.04亿吨，创历史新高，同比增幅为13.9%。原油进口量的大幅增长使国内新增运力得到有效消化，全年国内沿海油品运输需求总体平稳，运价保持基本稳定。

2010年上半年，国内油运市场发展状况良好，市场需求及运价水平平均有所提升；国际油运市场有所波动，原油市场量价齐升；三季度国际油运市场低迷，BDTI出现下滑。以中东—日本26万吨级原油运输航线TD3指数为例，2010年一季度平均为WS90.17点，二季度TD3指数平均为WS87.95，环比下降2.46%，三季度TD3指数进一步下滑42.07%。

图1 波罗的海原油运价指数趋势图



资料来源：Wind 资讯

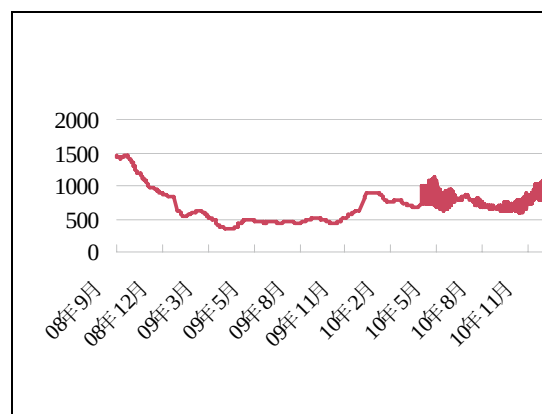
2009年，公司全年租金水平收于31400美元/天，其中上半年实现租金水平约34000美元/天，四季度特别是12月份市场租金大幅上涨，但由于公司航次运价协议的签订及收入结算的滞后，导致公司四季度租金水平未跟随市场运价上涨而同比上涨。公司VLCC的保本点约在35000美元/天左右。

2010年上半年，公司VLCC实现租金水平44362美元/天，同比上升31%。三季度公司VLCC市场租金水平持续运行于公司保本点以下（公司VLCC保本点34000美元/天，其中，自有VLCC保本点为29000美元/天）。

成品油运输业务

2009年，波罗的海成品油运输指数(BCTI)呈现持续低迷，2010年前三季度则呈大幅波动趋势。以新加坡—日本3万吨级成本油运输航线TC4指数为例，2010年一季度指数平均为WS138.96点，二季度为WS139.17点；三季度为WS135.97点，环比略有下降。

图2 波罗的海成品油运价指数趋势图



资料来源：Wind 资讯

由于内外贸航次穿插，总体租金水平远高于市场平均水平，2009年公司全年平均TCE为15700美元/天，高于公司MR保本点13000美元/天，其中运行内贸航线的MR有6~7艘，租金水平在20000美元/天左右；11~12艘在东北亚航线；5~6艘在澳洲航线；2~3艘在印度东南亚航线，外贸总体租金水平在12000美元/天，高于市场平均的11000美元/天左右的水平。由于内贸航线运价稳定，远洋航线运价下跌，公司内贸收入比重明显上升。

2010年上半年MR船队平均TCE为14658美元/天，较上年同期减少11.39%，二季度较一季度环比回落。由于公司MR船队为内外贸兼营，目前内贸盈利，租金水平为17000美元/天；但外贸租金水平仅为11000美元/天，在保本点以下（公司MR保本点约13500美元/天）。三季度公司MR市场单季度租金水平环比微幅上升，预计在15000美元/天以上。

2. 运力分析

公司主营业务收入主要来源于VLCC的原油运输和MR的成品油原属,截至2009年底,公司有效运力为332万载重吨,预计2010年底增长152万载重吨,增速45.8%;2011年底运力增长约160万载重吨,增速33.1%。

截至2010年8月底,公司拥有6艘VLCC,预计年底前还将有3艘VLCC交付;拥有31艘MR,已全部交付完毕。

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2009年财务报表已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2009年财务合并范围变化对财务状况的影响程度小。2010年1~9月财务报表未经审计。

2010年公司会计估计变更的内容为固定资产预计使用年限及残值率的变更,具体包括1、折旧年限的变更:将船舶类固定资产折旧年限由原来的18年调整为22年,二手船按尚可使用年限为折旧期限,但尚可使用年限与已使用年限之和不得超过强制检验年限。将固定资产分类及折旧年限表中房屋建筑物、办公设备、通讯及其他设备折旧年限由区间规定调整为按固定年限规定。同时,对按固定年限计提折旧的固定资产折旧年限进行了适当调整。2、船舶类资产净残值的变更:将船舶类资产净残值按原值的5%计算调整为按船舶轻吨和废钢价计

算确定。废钢价格,根据12月31日市场废钢平均价格确定。

1. 盈利能力

2009年,公司实现营业收入33.59亿元,同比增长5.22%,收入构成主要来源于石油运输业务。成本方面,2009年公司营业成本30.72亿元,同比增长24.72%。

2009年,公司三项期间费用合计2.15亿元,较上年同期略有下降。公司投资亏损1387.32万元,主要系处置子公司江苏大盛板业有限公司及合营单位南京大成企业发展有限公司所致。

从盈利能力指标来看,2009年,公司营业利润率和净资产收益率分别为7.16%和0.10%,均较上年大幅下降,主要因为全球油运市场供需失衡,运价持续低迷。

2010年1~9月,公司实现营业收入31.76亿元,较上年同期增幅37.37%,主要因为运价大幅提升以及运力增加。同期,公司营业成本27.51亿元,较上年同期增幅33.67%。公司营业利润率12.17%,较上年同期略有上升。公司实现利润总额1.65亿元,较上年同期大幅增加。

总体看,2009年受国际油运市场供需关系失衡,运价持续低迷影响,公司盈利水平大幅下滑;2010年以来,随着经济景气度回升,运价逐步恢复至合理水平,公司盈利水平回升。

2. 现金流及保障

经营活动方面,2009年,公司经营活动现金流入33.92亿元,同比下降4.12%,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-1.79亿元,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,2009年公司现金收入比98.16%,较上年略有上升。

从投资活动看,2009年,公司投资活动现金流入2.30亿元,同比下降65.96%。公司投资活动现金流出为19.13亿元,同比增长5.45%,

主要是公司支付的船舶建造进度款。2009 年公司投资活动产生的现金流量净额-16.83 亿元。

从筹资活动来看, 2009 年, 公司筹资活动现金流入为 38.23 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 15.93 亿元。

2010 年 1~9 月, 公司经营活动现金流入量 31.76 亿元, 同比增长 32.06%; 经营活动产生的现金流量净额 1.83 亿元, 同比大幅增长; 公司投资活动产生的现金流量净额 -16.35 亿元; 筹资活动产生的现金流量净额 18.61 亿元。

总体来看, 跟踪期内, 公司经营活动现金流波动较大; 投资活动和筹资活动现金流维持较大规模, 整体现金流状况一般。

3. 资本及债务结构

资产质量

截至 2009 年底, 公司资产总额为 140.19 亿元, 较上年增长 18.44%, 主要因为在建工程转入使固定资产大幅增加所致。公司资产构成仍以非流动资产为主, 其中, 固定资产和在建工程分别占非流动资产比重 72.07% 和 27.91%。

截至 2009 年底, 公司固定资产账面原值合计 92.31 亿元, 累计折旧 21.09 亿元, 账面净值 71.22 亿元。公司固定资产构成以运输船舶为主。

截至 2009 年底, 公司在建工程账面价值 27.58 亿元, 包括 4.6 万吨油轮 5 艘、29.7 万吨油轮 6 艘、4.9 万吨油轮 6 艘、2 万吨油轮 4 艘等。

截至 2010 年 9 月底, 公司资产总额 162.35 亿元, 较上年增长 15.81%, 主要因为固定资产和在建工程增加所致。

总体来看, 跟踪期内, 公司资产规模稳步扩大, 非流动资产占比上升, 资产质量良好。

权益及负债构成

截至 2009 年底, 公司所有者权益合计 43.70 亿元, 较上年下降 3.62%。公司归属于母公司的所有者权益合计 43.47 亿元, 以实收资本、资本公积和未分配利润为主。

截至 2010 年 9 月底, 公司所有者权益合计

45.03 亿元, 其中, 归属于母公司的所有者权益合计 44.36 亿元, 权益构成较上年变化不大。

截至 2009 年底, 公司负债合计 96.49 亿元, 较上年增长 32.14%, 主要是非流动负债增加所致。公司负债构成以非流动负债为主, 主要是长期借款、应付债券和长期应付款。截至 2009 年底, 公司长期应付款余额 6.72 亿元, 全部为应付融资租赁款。

截至 2010 年 9 月底, 公司负债合计 117.32 亿元, 较上年增幅 21.59%, 主要因为长期借款大幅增加。

从债务指标来看, 截至 2009 年底, 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均较上年进一步上升, 分别为 68.83%、64.81% 和 58.93%, 截至 2010 年 9 月底, 公司三项债务指标上升至 72.26%、69.47% 和 65.31%。

总体来看, 跟踪期内, 公司债务负担进一步加重。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标来看, 截至 2009 年底, 公司流动比率和速动比率分别为 170.77% 和 162.77%, 截至 2010 年 9 月底, 公司流动比率和速动比率分别为 234.49% 和 223.00%, 较 2009 年底大幅上升。公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标来看, 2009 年, 公司 EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 分别为 1.36 倍和 13.98 倍, 公司对整体债务的保护能力偏弱。

截至 2010 年 9 月底, 公司现金类资产为 15.72 亿元, 为“04 长航债”的 1.57 倍, 现金类资产对存续期债券的保护能力强。2009 年公司经营活动现金流入量为 33.92 亿元, 对“04 长航债”的保护倍数分别为 3.39 倍。整体看公司对存续债券保护能力强。

截至 2009 年底, 公司不存在对外担保事项。

“04 长航债”由中国建设银行股份有限公司

司授权江苏省分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）

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产：				
货币资金	145188.89	116371.70	-19.85	156412.10
交易性金融资产	0.00	0.00		0.00
应收票据	4287.03	2000.00	-53.35	825.00
应收账款	29557.77	33444.22	13.15	35625.35
预付款项	194622.23	239535.19	23.08	256418.96
应收利息	16.65	0.00		0.00
应收股利	0.00	0.00		0.00
其他应收款	3693.36	2999.21	-18.79	7614.74
存货	7940.57	19378.98	144.05	23530.80
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	0.00	0.00		0.00
流动资产合计	385306.50	413729.30	7.38	480426.95
非流动资产：				
可供出售金融资产	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	4554.87	0.00		0.00
投资性房地产	1236.95	0.00		0.00
固定资产	410575.17	712217.60	73.47	822321.65
在建工程	381243.57	275847.51	-27.65	320677.12
工程物资	0.00	0.00		0.00
固定资产清理	0.00	0.00		0.00
生产性生物资产	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00		0.00
无形资产	366.62	0.71	-99.81	0.22
开发支出	0.00	0.00		0.00
商誉	0.00	0.00		0.00
合并价差	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	3.37	0.00		0.00
递延所得税资产	351.24	108.25	-69.18	108.25
其他非流动资产	0.00	0.00		0.00
非流动资产合计	798331.80	988174.07	23.78	1143107.24
资产总计	1183638.29	1401903.37	18.44	1623534.19

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）

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债：				
短期借款	40755.70	47797.40	17.28	79855.34
交易性金融负债	0.00	0.00		0.00
应付票据	0.00	0.00		0.00
应付账款	6045.72	28862.47	377.40	23096.32
预收账款	117.08	26794.81	22786.48	818.24
应付职工薪酬	372.87	966.54	159.22	505.30
应交税费	4904.21	2829.09	-42.31	1443.79
应付利息	4759.96	3619.23	-23.97	1506.95
应付股利	0.00	14.38		14.38
其他应付款	35815.96	1138.79	-96.82	914.53
预计负债	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	101323.22	130253.64	28.55	96729.96
其他流动负债	14.38	0.00	-100.00	0.00
流动负债合计	194109.10	242276.34	24.81	204884.81
非流动负债：				
长期借款	435047.81	526880.13	21.11	747881.20
应付债券	100000.00	100000.00	0.00	100000.00
长期应付款	0.00	67200.58		92437.00
专项应付款	0.00	0.00		0.00
预计负债	1023.36	321.21	-68.61	315.55
递延所得税负债	0.00	0.00		0.00
其他非流动负债	51.11	28244.60	55166.18	27690.79
非流动负债合计	536122.28	722646.52	34.79	968324.54
负债合计	730231.38	964922.86	32.14	1173209.35
所有者权益：				
实收资本（或股本）	161066.07	161066.07		161066.07
资本公积	149426.37	149368.08	-0.04	149368.08
减：库存股	0.00	0.00		0.00
盈余公积	32159.40	33319.27	3.61	33319.27
未分配利润	111413.25	94570.49	-15.12	106174.83
外币报表折算差额	-3572.26	-3617.79	1.27	-6338.56
归属于母公司所有者权益合计	450492.83	434706.12	-3.50	443589.68
少数股东权益	2914.09	2274.38	-21.95	6735.16
所有者权益合计	453406.92	436980.50	-3.62	450324.84
负债和所有者权益总计	1183638.29	1401903.37	18.44	1623534.19

附件 2 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 1~9 月
一、营业收入	319200.36	335868.90	5.22	317568.33
减：营业成本	246273.45	307159.74	24.72	275060.70
营业税金及附加	4238.68	4667.86	10.13	3869.13
销售费用	3963.98	3636.58	-8.26	1086.41
管理费用	10334.01	9316.20	-9.85	6072.57
财务费用	9000.85	8503.65	-5.52	15351.79
资产减值损失	222.93	-13.28	-105.96	0.00
加：公允价值变动收益	0.00	0.00		0.00
投资收益	620.45	-1387.32	-323.60	0.00
其中：对合营企业投资收益	-206.03	-1224.44	494.30	0.00
汇兑收益	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	45786.91	1210.83	-97.36	16127.73
加：营业外收入	23533.70	5133.37	-78.19	1160.41
减：营业外支出	133.12	807.62	506.66	797.78
其中：非流动资产处置损失	26.78	21.48	-19.77	754.94
三、利润总额	69187.49	5536.58	-92.00	16490.37
减：所得税费用	10566.62	5079.76	-51.93	4925.26
四、净利润	58620.86	456.83	-99.22	11565.11
其中：归属于母公司的净利润	59605.56	423.72	-99.29	11604.33
少数股东损益	-984.70	33.11	-103.36	-39.22

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	303887.91	329690.75	8.49	316101.92
收到的税费返还	324.71	330.89	1.90	49.72
收到其他与经营活动有关的现金	49587.32	9190.71	-81.47	1452.89
经营活动现金流入小计	353799.95	339212.34	-4.12	317604.54
购买商品、接受劳务支付的现金	148585.87	196495.22	32.24	190737.25
支付给职工以及为职工支付的现金	33544.95	37429.22	11.58	26855.22
支付的各项税费	18848.28	12958.41	-31.25	11634.82
支付其他与经营活动有关的现金	192363.62	110193.72	-42.72	70057.29
经营活动现金流出小计	393342.71	357076.57	-9.22	299284.57
经营活动产生的现金流量净额	-39542.76	-17864.22	-54.82	18319.97
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	549.97	0.00		0.00
取得投资收益收到的现金	221.58	800.00	261.05	0.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	48499.88	4570.24	-90.58	1703.97
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	2992.00		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	18318.28	14645.92	-20.05	10635.00
投资活动现金流入小计	67589.71	23008.16	-65.96	12338.97
购建固定资产、无形资产等支付的现金	180875.46	191295.11	5.76	175842.30
投资支付的现金	549.97	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	12.60		0.00
投资活动现金流出小计	181425.43	191307.72	5.45	175842.30
投资活动产生的现金流量净额	-113835.72	-168299.56	47.84	-163503.34
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	1000.00	0.00		4500.00
取得借款收到的现金	282863.28	287327.10	1.58	352457.89
收到其他与筹资活动有关的现金	3111.12	94934.60		5754.08
筹资活动现金流入小计	286974.40	382261.70	33.20	362711.97
偿还债务支付的现金	95507.16	159454.26	66.96	130648.53
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	48559.21	57635.04	18.69	36773.01
支付其他与筹资活动有关的现金	68.90	5863.67	8409.87	9167.56
筹资活动现金流出小计	144135.27	222952.97	54.68	176589.10
筹资活动产生的现金流量净额	142839.13	159308.73	11.53	186122.87
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1812.59	-48.46	-97.33	-899.10
五、现金及现金等价物净增加额	-12351.93	-26903.50	117.81	40040.40
加: 期初现金及现金等价物余额	155627.13	143275.20	-7.94	116371.70
六、期末现金及现金等价物余额	143275.20	116371.70	-18.78	156412.10

附件 3-2 合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：			
净利润	58620.86	456.83	-99.22
加：资产减值准备	-59.42	-201.93	239.82
固定资产折旧及其他	33600.67	42666.56	26.98
无形资产摊销	10.12	3.19	-68.49
长期待摊费用摊销	3.37	2.25	-33.33
处置固定资产、无形资产等损失	-22840.83	-2703.88	-88.16
固定资产报废损失	0.00	0.00	
公允价值变动损失	0.00	0.00	
财务费用	7801.73	9377.55	20.20
投资损失	-620.45	1387.32	-323.60
递延所得税资产减少	1093.45	242.99	-77.78
递延所得税负债增加	-512.09	0.00	-100.00
待摊费用减少	0.00		
预提费用增加	0.00		
存货的减少	1368.79	-11758.31	3363.29
经营性应收项目的减少	-81885.95	-102724.65	-97.54
经营性应付项目的增加	-36123.02	47405.33	
其他	0.00	-2017.47	
经营活动产生的现金流量净额	-39542.76	-17864.22	

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)	9.43	9.69	--
存货周转次数(次)	31.01	22.49	--
总资产周转次数(次)	0.27	0.26	--
现金收入比(%)	95.20	98.16	99.54
盈利能力			
营业利润率(%)	21.52	7.16	12.17
总资本收益率(%)	5.88	0.04	--
净资产收益率(%)	12.93	0.10	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	54.13	58.93	65.31
全部债务资本化比率(%)	59.89	64.81	69.47
资产负债率(%)	61.69	68.83	72.26
偿债能力			
流动比率(%)	198.50	170.77	234.49
速动比率(%)	194.41	162.77	223.00
经营现金流动负债比(%)	-20.37	-7.37	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.05	1.36	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.12	13.98	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.23	-0.23	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-19.66	--	--

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，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