

跟 踪 评 级 公 告

联合[2012] 1140 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持中国华润总公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，并维持“05华润债”、“06华润债”、“07华润债”的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年十二月二十日
评级业务专用章

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>

中国华润总公司跟踪评级报告

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
05 华润债	30 亿元	2005/5/27~ 2015/5/27	AAA	AAA
06 华润债	30 亿元	2006/3/7 ~ 2021/3/7	AAA	AAA
07 华润债	10 亿元	2007/6/11~ 2017/6/11	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2012 年 12 月 20 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年
现金类资产(亿元)	643.25	602.46	777.52
资产总额(亿元)	3624.96	4590.17	5927.03
所有者权益(亿元)	1351.01	1631.79	1916.09
长期债务(亿元)	970.93	1195.65	1483.48
全部债务(亿元)	1392.75	1928.87	2618.25
营业收入(亿元)	1496.16	1883.21	2808.38
利润总额(亿元)	159.76	259.92	283.81
EBITDA(亿元)	287.77	411.37	479.97
经营性净现金流(亿元)	277.88	125.95	200.08
营业利润率(%)	25.72	24.95	22.47
净资产收益率(%)	10.15	13.07	11.48
资产负债率(%)	62.73	64.45	67.67
全部债务资本化比率(%)	50.76	54.17	57.74
流动比率(%)	121.85	121.90	120.28
全部债务/EBITDA(倍)	4.84	4.69	5.46
EBITDA 利息倍数(倍)	5.77	7.11	5.44
经营现金流流动负债比(%)	21.71	7.37	8.14

分析师

张 莉

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679688

Http: //www.lhratings.com

评级观点

中国华润总公司(下称“公司”)为中央直属的国有大型骨干企业之一。跟踪期内,公司电力、地产、零售等核心业务运营平稳,资产和收入规模继续扩大,盈利能力很强;受新建生产线和投资需求旺盛的影响,公司债务规模快速增长,债务负担小幅上升但依然合理,整体保持了极强的偿债能力。

中国政府加大房地产调控的力度;煤价大幅波动对火电行业经营影响较大,但公司地产和发电业务在中国均处于领先的行业地位,抵御风险能力较强。同时,公司医药、啤酒、零售等业务面临“十二五”扩内需的发展机遇,多元化产业布局有助于分散单一产业的市场风险,整体仍有望平稳发展。

“05华润债”、“06华润债”、“07华润债”分别由中国建设银行、交通银行和中国农业银行提供无条件不可撤销连带责任保证担保。上述三家商业银行均具有很强的担保实力,更好地保障了相应债券偿付的安全性。

基于上述,联合资信维持公司主体长期信用等级为AAA,评级展望为稳定;并维持上述企业债券AAA的信用等级。

优势

1. 医药资产规模优势进一步显现,盈利能力增强,在医药制造和流通领域具有很强的市场竞争力。
2. 在中国实施较为严厉的地产调控背景下,公司地产板块销售业绩实现逆势增长。
3. 公司经营性现金流入量和EBITDA对存续期债券保障程度很高。

关注

1. 公司延续大规模资本支出,债务水平快速上升。
2. 公司电力业务以火电为主,受煤价波动影响较大。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中国华润总公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国华润总公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中国华润总公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中国华润总公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于中国华润总公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、主体概况

中国华润总公司（下称“中国华润”或“公司”）成立于 1986 年，为国务院国资委直属的大型骨干企业之一。1999 年 6 月，原国家外经贸部将其持有的华润（集团）有限公司（以下简称“华润集团”）股权全部转由中国华润持有。2003 年 5 月，根据国资委的国资函[2003]20 号文，中国华润联合中国粮油食品（集团）有限公司、中国中化集团公司、中国五矿集团公司、中国华能集团四家股东发起设立华润股份有限公司（“华润股份”）。

2009 年 6 月，中国中化集团公司将其所持华润股份股权全部转让给中国中化股份有限公司。2010 年 10 月，经国务院国资委批复，中国中化股份有限公司、中国五矿集团公司、中国华能集团公司将其所持华润股份股权转让给中国华润，中国粮油食品（集团）有限公司将其所持公司股权转让给中国华润的全资子公司华润国际招标有限公司。股权变更后公司直接持有华润股份 99.996053% 的股份，并通过华润国际招标有限公司间接持有华润股份 0.003947% 的股份，并通过华润股份 100% 持有华润集团。

公司投资经营范围涉及电力、地产、零售、啤酒、燃气、水泥、医药等领域。截至 2011 年年底，公司（合并）资产总额 5927.03 亿元，所有者权益 1916.09 亿元；2011 年实现营业收入 2808.38 亿元，利润总额 283.81 亿元。

公司地址：北京市东城区建国门北大街 8 号华润大厦；法定代表人：宋林。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2011 年三季度以来，受欧债危机扩散影响，外需总体出现走弱态势，同时国内基建和房地产投资作为重要的终端需求，在政策收紧环境下也出现明显放缓。而受前期内外终端需求扩张影响，制造业投资在 2011 年一直保持高速增长，在产能扩张而终端需求突然由强转弱的背景下，导致工业产成品库存在趋势上持续上升，2011 年三季度以来工业增加值同比增速出现明显下滑。整体而言，2011 年中国宏观经济运行总体出现缓中趋稳态势。

2. 政策环境

财政政策方面，2011 年，中国财政政策主要措施包括：重启价格调节基金，加大对农业的财政补贴力度，抑制物价上涨幅度；支持自主创新和战略性新兴产业发展，有序启动“十二五”规划重大项目建设，促进产业结构优化升级；继续对部分小型微利企业实施所得税优惠政策，分步实施个人所得税制度改革，促进企业发展和引导居民消费。2012 年 3 月召开的“两会”上，明确要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，根据形势变化适时适度预调微调，以维持经济的稳定增长。

货币政策方面，2011 年，央行共 6 次上调存款准备金率，3 次上调存贷款基准利率。根据 2012 年第二季度《中国货币政策执行报告》，截至 2012 年 6 月底，中国广义货币供应量 M2 余额为 92.5 万亿元，同比增长 13.6%。人民币贷款余额同比增长 16.0%，比年初增加 4.86 万亿元，同比多增 6833 亿元。上半年社会融资规模为 7.78 万亿元。金融机构贷款利率继续下行，6 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 7.06%，比 3 月份和年初分别下降 0.56 个和 0.95 个百分点。

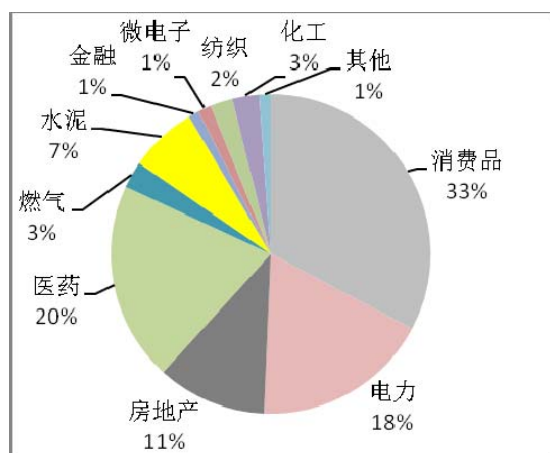
产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式是政策的主线。2012 年 5 月国务院常务会议讨论通过了《“十二五”国家战略性新兴产业

业发展规划》，提出了节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料以及新能源汽车等七大战略性新兴产业的重点发展方向和主要任务。上述规划的出台，对于保持经济长期平稳较快发展具有重要意义。

四、经营分析

公司主要业务集中在中国经济发展较快的重点城市，销售网络覆盖面广，在中国香港和内地均具有较强的市场竞争力，核心子公司包括华润电力控股有限公司（华润电力）、华润置地有限公司（华润置地）、华润创业有限公司（华润创业）、华润医药集团有限公司（华润医药）、华润水泥控股有限公司（华润水泥）等。2011 年，公司实现营业收入 2808.24 亿元，较上年增长 49.25%。电力、地产、消费品、医药等核心板块实现收入约占总收入的 82%。

图 1 2011 年主营业务收入按行业分布



资料来源：公司提供。

电力板块

2011 年，中国电力供应总体偏紧，火电装机增速放缓，燃料价格高位运行，火电企业大面积亏损，国家发改委于四月、十二月两次上调上网电价。2011 年，华润电力售电量 1.20 亿兆瓦时，同比增加 15.38%。期内实现营业收入 607.09 亿港元，同比增长 24.97%；由于生产成本压力较大，归属于母公司所有者净利润 44.51 亿港元，同比减少 9.24%。

跟踪期内，公司继续将产业链向煤炭生产延伸，2011 年控股和参股的煤矿共生产原煤 1637 万吨，较上年增加 43.3%。

截至 2012 年 6 月末，华润电力服务区域包括江苏、浙江、广东、河北、河南、湖北、辽宁、湖南、云南、山西、内蒙古、黑龙江、甘肃、山东、安徽和北京等地区，控股和参股的 59 座运营发电厂权益装机容量合计 22440 兆瓦。2012 年 1-6 月，华润电力累计售电量（合并口径）0.77 亿兆瓦时，同比减少 0.5%，主要是由于中国宏观经济增速下降，全社会用电需求增长疲弱。但由于煤价持续回落，且随着上调电价得以落实，预计 2012 年盈利情况好于上年。

消费品板块

公司零售业务采用多业态运营模式，主要业态包括大卖场、标准超市、VANGO 便利店、Ole'、欢乐颂、VIVO 等，区域已遍布华东、华南、华北、西北、东北、中原以及香港等全国 27 个省、自治区、直辖市和特别行政区，100 多个重点城市。截至 2012 年 6 月末，公司经营超过 4000 家零售店铺。2011 年，零售业务营业额为港币 701 亿元，较上年增长 27.1%；归属于母公司所有者的净利润为港币 17.36 亿元，较上年减少 10.1%，主要受零售市场竞争加剧、人工成本增加等因素影响。

在啤酒业务上，截至 2012 年 6 月末，华润雪花啤酒旗下拥有啤酒厂超过 80 家，年产能超过 1600 万千升，拥有雪花、零点、蓝剑、黑狮、行吟阁、中华、圣泉、黄山和扎西德勒等 30 多个全国及区域啤酒品牌。2011 年，公司啤酒整体销量约 1024 万千升，同比增长 10%。期内营业额及归属于母公司所有者的净利润分别为 267 亿港元和 7.85 亿港元，同比增长 24%和 15%。

地产板块

2011 年中国继续实施严厉的房地产调控政策。华润置地执行高效开发策略，压缩从拿地到到开盘周期，销售业绩实现大幅增长。全年

签约销售额 359.58 亿港元，同比增长 61.5%；销售面积 297.76 万平方米，同比增长 36.5%。期内公司结转收入 357.95 亿港元，同比增长 39.12%；归属于母公司净利润 80.70 亿港元，同比增长 34.39%。

2012 年以来，在国内流动性收紧、资金成本上升和房地产行业面临宏观调控压力的背景下，华润置地不断强化内部管理，在保持产品高品质的前提下加速开发进度，调整市场营销策略，上半年完成签约销售额 233.14 亿港元，同比增长 76.4%；销售面积 211.60 万平方米，同比增长 90.9%。

华润置地控制投资节奏，谨慎购地。截至 2012 年 8 月 12 日，华润置地已进入中国 39 个城市，土地储备计容面积约 2819 万平方米，全国战略布局进一步完善，土地储备为公司中长期持续发展奠定了基础。

医药板块

目前华润医药主要拥有华润三九医药股份有限公司、华润东阿阿胶有限公司、北京医药集团有限公司、上海医药器械集团有限公司、上海长征富民金山药业有限公司等医药资产，在医药制造和流通领域具有很强的市场竞争力。2011 年由于北京医药集团有限公司纳入华润医药报表合并范围，资产规模优势进一步显现，该板块收入和利润大幅增加。截至 2011 年末，华润医药总资产 619.20 亿港元、净资产 221.81 亿港元；2011 年实现营业收入 679.41 亿港元，同比增长 547.06%；实现利润总额 42.66 亿港元，同比增长 149.47%。

其他主要业务

1、燃气业务

华润燃气控股及华润燃气（集团）有限公司（华润燃气）是华润旗下主营中国内地城市燃气业务的主体，其与中石化于 2007 年签署战略合作协议，在气源、技术、市场开拓等方面获得上游供应商的支持。截至 2012 年 6 月末，华润燃气运营 98 个燃气项目，其中已纳入合并报表范围的 92 个项目累计可接驳户数约 3087

万户，其中住宅数达到 1216 万户；累计工商业已装置的日设计供气量可达 2433 万立方米。2011 年，华润燃气天然气销售量为 71.8 亿立方米，较上年增长 17.52%。

2、水泥业务

跟踪期内，公司通过收购和新建水泥生产线产能保持快速扩张。截至 2012 年 6 月末，华润水泥经营 85 条水泥粉磨线及 39 条熟料生产线，水泥和熟料的年产能分别为 7070 万吨及 4880 万吨。

2011 年，华润水泥营业额和净利润分别为 232.40 亿港元和 43.45 亿港元，同比增长 64.3% 和 103.6%。但由于 2012 年全国水泥价格普遍大幅下降，预计对公司该板块经营业绩造成一定不利影响。

3、金融业务

目前该板块主要企业包括珠海华润银行股份有限公司（珠海华润银行）、华润深国投信托有限公司（华润信托）等。

截至 2011 年末，华润信托总资产 101.64 亿元，净资产 88.07 亿元，管理信托资产达 1,264 亿元；2011 年实现信托业务收入 7.00 亿、利润总额 12.89 亿元。

珠海华润银行的主要业务集中在珠海市。2011 年末珠海华润银行资产总额为 463.31 亿元（其中贷款余额 87.84 亿元），负债总额 395.00 亿元（其中本外币存款折合人民币 269.17 亿元）；2011 年实现净利润 3.02 亿元。

五、财务分析

公司 2011 年度财务报表经德勤华永会计师事务所审计并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 盈利能力

伴随电力、医药、房地产、水泥、消费品等板块经营规模快速增长，2011 年公司实现营业收入 2808.38 亿元，较上年增长 49.13%；实

现利润总额 283.81 亿元，同比增长 9.19%。

受 2011 年原料及人工等成本增加影响，公司营业利润率从 24.95% 小幅回调至 22.47%；但期间费用率从 16.04% 下降至 15.03%；投资收益 87.28 亿元，较上年的 91.78 亿元有所减少，但若剔除处置收益，对联营企业投资收益大体持平。2011 年公司计提资产减值损失 24.52 亿元（主要是固定资产计提减值损失），该处理对利润总额的抵销作用较大。若扣除上述非经常损益的影响，公司收入规模和盈利水平保持强劲增长。

2. 现金流

2011 年公司收入实现质量有所下降，现金收入比 90.80%，较上年下降 23.73 个百分点，这与应收账款增加和预收账款减少有关；销售商品提供劳务收到现金 2549.92 亿元，同比增长 18.23%。2011 年公司与经营活动实现净流入 200.08 亿元，同比增长 58.86%。

跟踪期公司新建和收购活动依然活跃。2011 年购建长期资产和投资支付的现金两项支出分别为 474.69 亿元、516.53 亿元，投资活动现金净流出为 474.14 亿元，较上年投资呈增长态势。2011 年公司资金缺口主要通过债务融资解决，筹资活动现金净流入为 451.89 亿元，债务融资依赖性仍较高。

3. 资本及债务结构

2011 年底，公司资产总额 5927.03 亿元，较上年末增长 29.12%，影响较大的科目主要为货币资金、预付款项、存货、固定资产等。公司所增持的土地储备、在建开发和待售项目使得合并报表存货大幅增长，2011 年底存货净值 1166.77 亿元，占流动资产的 39.45%，其中与房地产相关的存货占 71.76%。2011 年底公司流动资产占比 49.91%，受预付款项、存货等增幅较大的影响，流动资产占比同比上升。

2011 年底公司所有者权益 1916.09 亿元，增长 17.42%，主要源于本年净利润和少数股东权

益增加。

公司债务规模延续快速上升态势，2011 年底全部债务至 2618.25 亿元（占负债总额 65.28%），较年初增长 35.74%。债务结构合理，短期和长期债务分别占比为 43.34%、56.66%。2011 年底，公司全部债务资本化比率和资产负债率分别为 57.74% 和 67.67%，债务负担较上年小幅上升，但处于合理范围。

4. 偿债能力

2011 年底，公司流动比率和速动比率分别为 120.28% 和 72.84%，较上年变化不大。2011 年经营现金流动负债比为 8.14%，较上年上升 0.77 个百分点。结合考虑公司负债中不需偿付的预收款项较多，以及货币资金较大，其短期偿债能力良好。

2011 年公司全部债务和 EBITDA 均增长较快，EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 两项指标较上年小幅变化，分别为 5.44 倍和 5.46 倍，长期偿债能力仍很强。

“05 华润债”、“06 华润债”和“07 华润债”本金合计 70 亿元。2011 年公司 EBITDA 为 479.97 亿元，为上述债券的 6.86 倍；经营性现金流入量和净流量分别为上述债券的 36.43 倍和 2.86 倍。公司对其保障能力很强。

5. 抗风险能力

基于公司股东背景、核心业务的行业地位及竞争优势、良好的财务状况等，联合资信认为，公司的综合抗风险能力极强。

6. 企业债券担保分析

“05 华润债”由中国建设银行股份有限公司（“中国建设银行”）提供不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评级，中国建设银行主体长期信用等级为 AAA。

“06 华润债”由交通银行股份有限公司（“交通银行”）提供不可撤销连带责任保证担保。经联合资信公开评级，交通银行主体长期

信用等级为AAApi。

“07华润债”由中国农业银行股份有限公司（“农业银行”）提供不可撤销连带责任保证担保。经联合资信公开评级，农业银行主体长期信用等级为AAApi。

上述三家银行具备很强的担保实力，进一步保障了相应债券本息偿付的安全性。

六、结论

综合考虑，联合资信维持公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定；并维持“05 华润债”、“06 华润债”、“07 华润债”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	2010 年末	2011 年末	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	5648769.07	7235909.23	28.10
拆出资金	49500.00	78831.90	59.26
交易性金融资产	2767.06	30772.18	1012.09
衍生金融资产			
应收票据	323550.01	429713.35	32.81
应收账款	1605574.76	2360700.74	47.03
预付款项	1977553.94	2511935.22	27.02
应收股利	14668.53	42474.51	189.56
应收利息	33772.74	30865.38	-8.61
其他应收款	1758902.37	2062431.57	17.26
委托贷款	1436.97	794.16	-44.73
贷款	182362.01	501742.54	175.14
可供出售金融资产	277757.93	910143.23	227.67
持有至到期投资	280094.10	4419.64	-98.42
买入返售金融资产	302839.43	1600721.78	428.57
存货	8285474.07	11667681.07	40.82
其他流动资产	95267.70	109774.40	15.23
流动资产合计	20840290.70	29578910.90	41.93
非流动资产：			
衍生金融资产			
贷款	3413.12	360337.29	10457.42
可供出售金融资产	193201.26	1005382.25	420.38
持有至到期投资	900989.72	43989.47	-95.12
长期股权投资	547489.51	4470751.31	716.59
投资性房地产	3609774.28	2063193.87	-42.84
固定资产	1760484.94	12554232.89	613.11
在建工程	11038095.14	3338841.80	-69.75
无形资产	2054221.58	2357268.27	14.75
商誉	1100599.06	1502532.31	36.52
长期待摊费用	236658.87	244523.04	3.32
递延所得税资产	96660.50	196062.26	102.84
递延税款借项			
其他非流动资产	789203.09	1554268.13	96.94
非流动资产合计	25061413.00	29691382.89	18.47
资产总计	45901703.70	59270293.80	29.12

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）	2010 年末	2011 年末	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	859344.52	1423056.50	65.60
吸收存款及同业存放	1185540.00	2832350.02	138.91
衍生金融负债	1847.04	21201.29	1047.85
拆入资金	89300.00	80000.00	-10.41
卖出回购金融资产款	49600.00	779252.27	1471.07
应付票据	263284.51	187201.92	-28.90
应付账款	2638069.83	5348009.12	102.72
预收款项	3009426.34	1227402.85	-59.21
应付职工薪酬	267796.69	408246.55	52.45
应交税费	479037.19	724638.61	51.27
应付利息	99372.52	144703.69	45.62
应付股利	9458.08	40052.71	323.48
其他应付款	3260237.56	5350398.61	64.11
一年内到期的非流动负债	4883269.37	6024560.55	23.37
流动负债合计	17095583.67	24591074.68	43.84
非流动负债：			
长期借款	9009939.96	9352724.85	3.80
衍生金融负债	44414.71	23679.77	-46.68
应付债券	2946602.49	5458436.19	85.25
长期应付款	306839.27	278542.05	-9.22
递延所得税负债	80342.53	196199.63	144.20
递延收益	100114.74	208773.18	108.53
非流动负债合计	12488253.70	15518355.67	24.26
负债合计	29583837.37	40109430.34	35.58
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	1169383.63	1171139.63	0.15
资本公积	2199994.17	2251676.13	2.35
专项储备	9069.41	15993.75	76.35
盈余公积	278542.65	278542.65	0.00
信托业务赔偿准备金	8191.69	8191.69	0.00
未分配利润	4752563.97	5870377.60	23.52
外币报表折算差额	-458551.29	-484246.65	5.60
归属于母公司所有者权益合计	7959194.23	9111674.80	14.48
少数股东权益	8358672.10	10049188.66	20.22
所有者权益（或股东权益）合计	16317866.33	19160863.45	17.42
负债和所有者权益（或股东权益）总计	45901703.70	59270293.80	29.12

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)
一、营业总收入	18832132.85	28083763.47	49.13
减: 营业成本	13765152.36	21177471.94	53.85
营业税金及附加	367577.44	595716.72	62.07
营业费用	1831351.81	2407740.46	31.47
管理费用	906242.91	1444279.16	59.37
财务费用	283761.93	367725.11	29.59
资产减值损失	81497.34	245200.57	200.87
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	-580.24	-5653.17	874.28
投资收益 (损失以“—”号填列)	917771.50	872791.82	-4.90
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益	39986.59	398288.70	896.06
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	2513740.33	2712768.15	7.92
加: 营业外收入	105865.02	155118.99	46.53
减: 营业外支出	20445.62	29836.50	45.93
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	2599159.73	2838050.63	9.19
减: 所得税费用	466091.17	638446.19	36.98
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	2133068.56	2199604.44	3.12
其中: 归属于母公司所有者的净利润	1096963.50	1216540.62	10.90
少数股东损益	1036105.06	983063.82	-5.12
其他综合收益	30029.46	46333.91	54.29
综合收益总额	2163098.02	2245938.35	3.83
归属于母公司股东的综合收益总额	936515.86	1137668.55	21.48
归属于少数股东的综合收益总额	1226582.16	1108269.80	-9.65

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)
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	21567533.12	25499176.14	18.23
收到的税费返还	1289.56	5418.25	320.16
客户存款和同业存放款项净增加额	174534.57	1661720.04	852.09
发放和收回的贷款本金净额	51527.21	16993.34	-67.02
拆入资金等款项净增加额	138900.00	9300.00	-93.30
收取利息、手续费及佣金所收到的现金	70150.83	183264.75	161.24
收到其他与经营活动有关的现金	211666.94	924925.33	336.97
经营活动现金流入小计	22215602.22	28274504.51	27.27
购买商品、接受劳务支付的现金	17938298.02	20213674.37	12.68
支付给职工以及为职工支付的现金	1245862.73	2114920.68	69.76
支付的各项税费	546741.73	700091.51	28.05
客户贷款及垫款净增加额	199074.39	1382426.43	594.43
存放中央银行和同业款项净增加额	139136.99	355055.97	155.18
支付的利息、手续费及佣金	10107.01	49089.14	385.69
支付其他与经营活动有关的现金	876905.72	1432176.18	63.32
经营活动现金流出小计	20956126.59	26273727.62	25.37
经营活动产生的现金流量净额	1259475.63	2000776.90	58.86
二、投资活动产生的现金流量:		0.00	
收回投资收到的现金	2722350.79	4596405.08	68.84
取得投资收益收到的现金	209029.38	1051472.91	403.03
取得子公司及其他营业单位收到的现金净额	302372.52	0.00	-100.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	241433.04	188274.08	-22.02
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	308749.42	56999.90	-81.54
收到其他与投资活动有关的现金	14435.34	14174.38	-1.81
投资活动现金流入小计	3798370.49	5907326.36	55.52
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3435944.73	4746891.37	38.15
投资支付的现金	3678663.88	5165288.67	40.41
购买子公司支付的现金		662342.16	
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	300046.99	74234.53	-75.26
投资活动现金流出小计	7414655.61	10648756.72	43.62
投资活动产生的现金流量净额	-3616285.12	-4741430.36	31.11
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	65729.30	205250.88	212.27
取得借款收到的现金	8229629.20	9681781.21	17.65
发行债券收到的现金	1648239.41	3031407.34	83.92
收到其他与筹资活动有关的现金	315.56	394307.30	124854.78
筹资活动现金流入小计	9943913.48	13312746.73	33.88
偿还债务支付的现金	6031490.20	7186842.82	19.16
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	845421.52	1196746.55	41.56
支付其他与筹资活动有关的现金	152891.82	410212.02	168.30
筹资活动现金流出小计	7029803.55	8793801.39	25.09
筹资活动产生的现金流量净额	2914109.93	4518945.34	55.07
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-30435.16	11959.35	-139.29
五、现金及现金等价物净增加额	526865.29	1790251.22	239.79
加: 期初现金及现金等价物余额	4791381.40	5658152.14	18.09
六、期末现金及现金等价物余额	5318246.69	7448403.36	40.05

附件 3-2 合并现金流量表补充表

(单位: 人民币万元)

补充资料	2010 年	2011 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	2133068.56	2199604.44	3.12
加: 资产减值准备	81497.34	245200.57	200.87
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	841793.19	1067495.33	26.81
投资性房地产折旧	43851.78	47899.98	9.23
无形资产摊销	42897.71	71863.15	67.52
长期待摊费用摊销	7488.12	7428.48	-0.80
待摊费用的减少(减:增加)			
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)	-42507.74	3022.18	-107.11
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)	580.24	5653.17	874.28
财务费用(收益以“-”号填列)	446136.49	660364.89	48.02
投资损失(收益以“-”号填列)	-917771.50	-872791.82	-4.90
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	13668.51	-97559.00	-813.75
递延所得税负债增加(减:减少)	4600.82	80935.65	1659.16
存货的减少(增加以“-”号填列)	2399365.47	2823660.93	17.68
负商誉		-24260.60	
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-952238.27	-1261210.72	32.45
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	1955775.85	2690792.12	37.58
其他			
经营活动产生的现金流量净额	1259475.63	2000776.90	58.86
2.现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	5318246.69	7448403.36	40.05
减: 现金的期初余额	4791381.40	5658152.14	18.09
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	526865.29	1790251.22	239.79

附件 4 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	9.01	11.90
存货周转次数(次)	1.99	2.12
总资产周转次数(次)	0.46	0.53
现金收入比(%)	114.53	90.80
盈利能力		
营业利润率(%)	24.95	22.47
总资本收益率(%)	7.05	6.80
净资产收益率(%)	13.07	11.48
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	42.29	43.64
全部债务资本化比率(%)	54.17	57.74
资产负债率(%)	64.45	67.67
偿债能力		
流动比率(%)	121.90	120.28
速动比率(%)	73.44	72.84
经营现金流动负债比(%)	7.37	8.14
EBITDA 利息倍数(倍)	7.11	5.44
全部债务/EBITDA(倍)	4.69	5.46
企业债券偿债能力		
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	31.73	36.43
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.80	2.86
EBITDA 偿债倍数(倍)	5.88	6.86

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

附件 6 企业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评级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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。