

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 641 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持广东省交通集团有限公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，并维持“05粤交通”、“07粤交通债”的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年八月十日



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>

广东省交通集团有限公司跟踪评级报告

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 粤交通	15 亿元	2005/6/29-2020/6/28	AAA	AAA
07 粤交通债	10 亿元	2007/8/7-2017/8/6	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2011 年 8 月 10 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	11 年 3 月
现金类资产(亿元)	85.27	83.93	59.17
资产总额(亿元)	1434.81	1644.00	1653.44
所有者权益(亿元)	454.69	502.62	509.44
短期债务(亿元)	149.33	93.35	79.28
全部债务(亿元)	826.42	924.08	936.11
营业收入(亿元)	281.72	330.87	72.23
利润总额(亿元)	25.45	42.39	10.03
EBITDA(亿元)	105.26	125.43	--
经营性净现金流(亿元)	114.97	115.25	12.90
营业利润率(%)	29.77	29.38	31.88
净资产收益率(%)	3.93	6.00	--
资产负债率(%)	68.31	69.43	69.19
全部债务资本化比率(%)	64.51	64.77	64.76
流动比率(%)	71.34	74.85	80.80
全部债务/EBITDA(倍)	7.85	7.37	--
经营现金流流动负债比(%)	39.82	38.80	--

注: 公司从 2009 年开始执行《企业会计准则》(2006), 2011 年 1 季度财务数据未经审计。

分析师

李 洁
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, 广东省交通集团有限公司(以下简称“公司”)经营规模持续扩大, 资产和收入规模稳定增长。同期, 公司资本支出加大, 债务规模上升, 债务负担有所加重。

随着广东省高速公路建设规模的加大及公司建成通车里程的不断增加, 公司通行费收入、工程施工及设计监理业务收入均有望保持增长, 整体良好的经营状况有望延续。

“05 粤交通”由中国农业银行股份有限公司(以下简称“中国农业银行”)授权其广东省分行提供无条件不可撤销连带责任保证担保;

“07 粤交通债”由中国银行股份有限公司(以下简称“中国银行”)授权其广东省分行提供无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信公开评级, 中国农业银行和中国银行 2011 年的主体长期信用等级均为 AAApi, 具备很强的担保实力, 有助于进一步增强上述债券偿付安全性。

综合考虑, 联合资信确定维持公司 AAA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定; 并维持“05 粤交通”、“07 粤交通债”AAA 的信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 公司的高速公路投资建设及运营业务继续保持区域垄断地位。
2. 公司资产规模及营业收入稳步增长, 整体盈利能力有所增强。
3. 公司经营获取现金的能力较强, 经营活动现金流入规模较大。

关注

1. 广东省铁路及城际轨道交通的发展, 将对公司所属高速公路的车流量造成一定的分流。

本报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供, 联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

2. 公司高速公路投资规模较大，面临一定外部融资压力。
3. 跟踪期内，公司债务规模增加，债务负担有所加重。

一、企业基本情况

广东省交通集团有限公司（以下简称“公司”）是根据广东省委办公厅、省府办公厅粤办发[2000]9号文，由与广东省交通厅、省人大常委会办公厅脱钩的企业及省铁路集团等共126户企业于2000年6月合并组建而成的特大型国有资产授权经营有限责任公司，承担着广东省重点发展公路的综合运输规划中大部分高速公路建设任务。

公司经营范围未变，目前主要从事公路投资和经营、运输、物流、工程施工和设计监理等业务的经营和管理。

截至2010年底，公司纳入合并报表范围内的三级及三级以上控股子公司95家。公司下设综合事务部、安全生产监督管理部、投资管理部、财务管理部、基建管理部、人力资源部、经营管理部等11个职能部门。

截至2010年底，公司（合并）资产总额1644.00亿元，所有者权益502.62亿元（其中少数股东权益80.94亿元）；2010年实现营业收入330.87亿元，利润总额42.39亿元。

截至2011年3月底，公司（合并）资产总额1653.44亿元，所有者权益509.44亿元（其中少数股东权益84.93亿元）；2011年1~3月实现营业收入72.23亿元，利润总额10.03亿元。

公司地址：广东省广州市白云路27号；法定代表人：朱小灵。

二、经营管理分析

1. 行业概况

公司主营业务为公路投资与经营管理。

2010年，中国公路建设投资规模持续增长。全年完成公路建设投资11482.28亿元，比上年增长18.8%。2010年底，全国公路总里程达400.82万公里，比上年末增加14.74万公里；全国高速公路达7.41万公里，居世界第二位；全国高速公路车道里程为32.86万公里；“五纵七横”

12条国道主干线已全部建成，11个省份的高速公路里程超过3000公里。未来一段时期，中国仍将继续加大公路建设力度，其中资金投向以加快国家高速公路网主骨架、“断头路”、扩容路段和农村公路建设为重点，积极推进国省干线改造。

2010年，中国公路客运、货运量继续快速增长。全国营业性客车完成公路客运量305.27亿人、旅客周转量15020.81亿人公里，比上年增长9.8%和11.2%；全国营业性货运车辆全年完成货运量244.81亿吨、货物周转量43389.67亿吨公里，分别增长15.0%和16.7%。2011年1季度，中国公路运输继续保持良好发展态势，全国营业性客车累计完成公路客运量81.14亿人，旅客周转量4151.01亿人公里；全国营业性货运车辆累计完成公路货运量62.02亿吨，货物周转量10976.02亿吨公里。

广东省经济发展水平及GDP总量在全国位于前列。2010年，广东省经济继续保持较快的增长速度，全省生产总值45472.83亿元，比上年增长12.2%。快速发展的地区经济为当地交通基础设施建设提供了有利的外部条件和经济基础，民用汽车拥有量的持续快速增长也极大地拉动了高速公路等基础设施的需求。广东省是全国公路客运量和旅客周转量最大的省份，公路货运量和货运周转量也居全国前列：2010年，广东省累计完成公路总投资707亿元；完成公路客运量44.2亿人、旅客周转量1736.3亿人公里，同比增长8.73%和18.11%；完成货运量14.24亿吨、货物周转量1753.4亿吨公里，同比增长13.52%和15.47%。

近年来，广东省铁路建设发展迅速。铁道部与广东省确定的合作项目包括29个铁路项目约4621公里和珠三角城际轨道交通项目约1478公里，目前已建成4个铁路项目及1个城际轨道交通项目，7个铁路项目和3个城际轨道交通项目正在建设，其余项目正在开展前期工作。贵广、南广、厦深、广深港、沪昆、海南东环等高速铁路将相继建成。铁路及城际轨道交通的

建成，将分流部分高速公路客运流。同时，随着公路网的逐步建成，高速公路也将直接面临其他高速公路的竞争。在国家加大交通基础设施投资力度的前提下，一方面将逐步完善全国路网，有效发挥网络效应，增加现有路桥的车流量；另一方面新增了供给，加大公路行业的竞争。

2009年1月1日起，成品油税费改革实施，取消公路养路费、公路运输管理费、公路客货运附加费等六项收费；同时，汽油消费税单位税额由每升0.2元提高到1元，柴油消费税单位税额由每升0.1元提高到0.8元。2009年11月10日零时起国家发展改革委将汽、柴油价格每吨均提高480元，系2009年内第五次上调成品油价。2010年10月26日，国家发改委决定上调柴油和汽油的零售价，每吨分别提高230元和220元，系年内第二次上调油价。2011年，国家发改委分别于2月20日、4月7日两次上调国内成品油价格，调整后的汽、柴油供应价格分别为每吨8580元和7730元。

燃油税的征收及油价的上涨将增加公路运输成本，抑制人们的出行欲望并导致客货流转

移到其他运输方式。但另一方面，燃油成本的上升将使得高速公路的节油优势得到明显体现，部分车辆会从普通公路分流到高速公路上来。目前中国高速公路业正处在产业的扩张期，在国家产业政策的扶持下，高速公路行业有望持续稳定发展。

2. 经营分析

2010年，公司实现主营业务收入326.73亿元，其中公路投资经营占51.17%，工程施工占45.23%。公司主营业务收入较上年增长18.47%，主要源自工程施工、车辆通行费业务收入及物流与销售收入的增长。2011年1~3月，公司实现主营业务收入70.24亿元，为上年全年水平的21.50%。

公路投资和经营业务仍然是公司最主要的利润来源，占公司2010年主营业务毛利润的83.93%，同时也是公司业务中利润率最高的板块，达到53.43%。运输物流业务和工程施工的毛利润贡献分别占9.11%和10.92%。设计监理的利润贡献较小。

表1 公司主营业务情况表（单位：亿元；%）

	2009 年			2010 年		
	主营业务收入	占比	毛利率	主营业务收入	占比	毛利率
公路投资经营	145.03	52.59	54.43	167.20	51.17	53.43
公路运输及物流	73.94	26.81	11.02	83.71	25.62	11.58
物流与销售商品	51.44	18.65	4.78	55.40	16.96	5.54
运输	22.49	8.16	25.28	28.30	8.66	23.41
工程施工	103.92	37.68	6.48	147.77	45.23	7.86
咨询勘察设计	2.52	0.91	26.56	3.29	1.01	26.71
内部抵消	-49.62	-17.99	--	-75.25	-23.03	--
合计	275.80	100.00	32.94	326.73	100	32.58

资料来源：公司审计报告

（1）公路投资和经营

2010年，公司计划建成项目全部按时完工，全年共新建高速公路473公里，在建和新开工项目进展顺利，生产经营保持平稳发展。截至2010

年末，公司经营管理的高速公路总里程达到3338公里，约占广东省高速公路总里程的69%。从车流量情况来看，2010年公司所属高速公路项目车流量为66997万车次，同比增长17.9%。

下属的广东省高速公路有限公司、广东省公路建设有限公司、广东省路桥建设发展有限公司、广东交通实业投资公司、广东省高速公路发展股份有限公司等企业已成为广东高速公路投资、建设、经营的重要力量，建设管理及经营服务水平有所提高。

2010年，中国经济持续向好，全国高速公路客运、货运量与上年相比增长较快。受此影响，公司2010年公路投资和经营产业实现收入167.20亿元（未剔除内部关联业务），比2009年增长15.29%。2010年，“绿色通道”政策继续执行，导致公司的通行费收入减少9.60亿元。由于“绿色通道”政策可能在广东省内全部高速公路长期执行，公司未来的通行费收入将持续受到影响。

2010年，公司共新建成通车广梧二期、江肇（南段）、阳阳、湛徐、广珠西线二期、南二环、梅州西环三期、广肇二期、汕揭潮州段等9个项目。截至2010年底，公司在建高速公路总里程约848.29公里，主要包括佛开改扩建、广清改扩建、博深高速、梅大高速、云罗高速、广乐高速等，随着在建高速公路的逐渐完工，公司经营的高速公路里程有望大幅增长。公司拟于2011年开工建设的高速公路包括梅大东延线、罗阳高速、济广平兴段、虎门二桥、潮惠高速、江罗高速、汕湛高速揭西至博罗段、包茂高速粤境茂名段，总里程约894.32公里，项目总投资约为1000.84亿元。

（2）运输及物流

2010年，公司公路汽车客货运输和物流业务合计83.71亿元（未剔除关联业务），占公司主营业务收入的25.62%。

2010年，公司下属运输企业共完成客运量3555万人次，同比增长12.57%；完成客运周转量429094万人公里，同比增长17.44%；完成货运量221万吨，完成货运周转量28582万吨公里，同比增长25.57%。2010年，公司汽车客货运输业务收入达到28.3亿元（未剔除内部关联业务），同比增长25.83%。2011年1-3月，

公司共完成客运量1241万人次，客运周转量135291万人公里；完成货运量46万吨，货运周转量5511万吨公里。

公司物流业务以广东南粤物流股份有限公司及其附属公司为中心。2010年，公司物流业务全年实现主营业务收入55.40亿元（未剔除关联业务），同比增长7.70%。

（3）工程施工和设计监理

2010年，由于广东省基础设施建设投资大幅增长，公司工程施工业务增长迅速，生产经营规模呈上升趋势，全年工程施工业务收入达到147.77亿元（未剔除内部关联业务），同比增长42.20%。2010年，公司完成了广东晶通公路工程建设集团有限公司民营化改制。晶通的改制剥离将在一定程度上降低公司工程施工业务的收入。但综合来看，随着广东省高速公路建设规模的加大以及外部市场工程项目的增加，公司工程施工业务收入仍将会有较大幅度的增长。

设计监理业务主要为公司的公路建设主业提供技术支持，在公司整体盈利中所占比重很小。2010年，公司设计监理业务随施工业务增长而相应增长，全年实现主营业务收入3.29亿元，同比增长30.56%。

综合来看，公司公路业务经营规模和营业收入保持较快增长；较大的公路建设规模为未来业务的持续发展奠定基础。公司整体经营状况良好。

3. 债券募集资金使用情况

公司于2005年6月29日发行15亿元公司债券（05粤交通），期限15年，兑付日为2020年6月28日。募集资金中10亿元和3亿元分别用于阿深高速公路粤赣段项目和渝湛高速公路高遂段项目建设，2亿元用于广梧高速公路马河段项目建设。截至2006年底，15亿元债券募集资金已全部使用完毕。目前上述项目均建成通车。

公司于2007年8月7日发行了10亿元企业债

(07粤交通债)，期限10年，兑付日为2017年8月6日。募集资金已全部投入广梧高速公路河口至平台段建设。目前该项目已建成通车。

4. 投资计划及未来发展

根据公司规模，2011~2016年，公司建设投资的高速公路项目共22个，建设规模约2028公里，新增高速公路里程1797公里，项目总投资约2225亿元。从公司目前建设情况看，在建高速公路的平均成本为1.10亿元/公里，建设成本较高，主要原因是公司在建的高速公路有相当长的里程在珠三角地区，而珠三角地区经济发达，征地拆迁成本较高，同时人工及材料采购成本上升也加大了公司的建设成本。按公司在各项目中的持股比例计算，公司所需投入资本金约571亿元，其中广东省拨付补助100.5亿元，其余建设资金计划通过银行、保险公司融资、下属上市公司增发、股东追加投入等方式解决。

高速公路的快速建设为公司公路业务的发展奠定了基础，但较大规模的资本支出也加大了外部融资压力，预计公司债务负担存在加重可能。此外，广东省铁路及轨道交通的发展速度较快，在未来也将对公司的通行费收入及公路运输及物流业务带来一定的不利响

三、财务分析

公司提供的2010年财务报表已经广东正中珠江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结论。公司自2009年1月1日起执行《企业会计准则》。公司2011年1季度财务数据未经审计。

1. 盈利能力

2010年，由于中国持续向好，公司所经营的路段车流量与上年相比均明显增加，加上公司9个项目先后建成通车，公司营业收入也实现较大幅度增长。2010年公司实现营业收入

330.87亿元，同比增长17.44%，主要来源于通行费收入的增加及工程施工业务收入的增长。同期，公司营业成本相应增加，为222.02亿元，同比增长17.64%，基本与营业收入增长率一致。受益于营业收入的增长，2010年公司实现利润总额42.39亿元，同比大幅增长66.56%。

2010年，公司管理费用及销售费用均有所上升；在债务规模有所上升的情况下，公司财务费用有所下降，主要是由于公司直接融资规模加大及人民币升值使汇兑净收入增加引起。2010年，公司期间费用为55.12亿元，期间费用率为16.66%，较上年的19.03%有所下降。

2010年，公司投资收益2.54亿元，同比上升60.56%。主要是由于公司投资参股及联营公司利润增长导致长期股权投资收益增加所致。

从盈利能力指标看，受益于利润总额的增长，2010年公司总资本收益率和净资产收益率分别为5.32%和6.00%，较上年有所增长，公司盈利能力有所增强。

2011年1~3月，公司实现营业收入72.23亿元，利润总额10.03亿元，分别为上年全年水平的21.83%和23.67%。

总体看，跟踪期内公司主营业务收入稳步增长，整体盈利能力有所增强。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，2010年公司销售商品、提供劳务收到的现金为310.81亿元，较2009年增长12.23%。2010年公司现金收入比为93.94%，收入实现质量一般。2010年公司经营产生的现金流量净额为115.25亿元，经营活动获取现金能力较强且基本保持稳定。

从投资活动来看，2010年公司加大了项目的建设投入，投资活动现金流出额为247.81亿元，较上年大幅增长54.39%；投资活动现金流入额较上年增长较快，主要是由于收回投资收到的现金和收到其他与投资活动有关的现金大幅增长所致。2010年，由于公司在建项目较多，投资现金流出规模较大，公司投资活动产生的

现金净流出为 202.62 亿元，净流出规模较上年增长 45.88%。

公司筹资活动前现金流量净额为-87.37 亿元，经营活动产生的现金流量净额不能覆盖投资活动的需求。

在经营性净现金流不能覆盖投资性净现金流的情况下，公司加大了筹资力度。2010 年，由于吸收投资收到的现金及取得借款收到的现金大幅增长，公司筹资活动现金流入为 318.95 亿元，同比增长 11.20%；公司筹资活动现金流出 232.23 亿元，较上年有所减少。2010 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为 86.72 亿元。

2011 年 1~3 月，公司经营性净现金流 12.90 亿元；投资性现金净流出 39.78 亿元；筹资性净现金流 2.25 亿元。

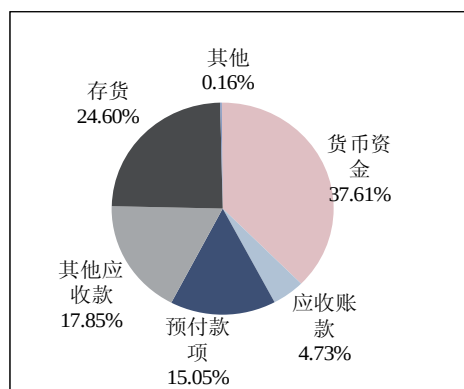
总体来看，公司高速公路业务获取现金的能力稳定，经营活动现金流入量和净额规模扩大，获取现金的能力较强；同时由于高速公路建设规模加大，公司外部融资需求上升。

3. 资本及债务结构

截至 2010 年底，公司资产总额 1644.00 亿元，较上年底增长 14.58%，主要是非流动资产的增长。资产总额中流动资产占 13.52%，非流动资产占 86.48%，仍以非流动资产为主。

截至 2010 年底，公司流动资产 222.32 亿元，主要包括货币资金、预付账款、存货和其他应收款。

图 1 截至 2010 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至 2010 年底，公司现金类资产合计 83.93 亿元，占流动资产的 37.75%，公司现金类资产充足。2010 年底，公司存货余额为 54.68 亿元，较上年底增长了 14.00%。存货主要由建造合同形成的资产 36.92 亿元（已建成但未结算的项目）、原材料 3.32 亿元、库存商品（产成品）2.96 亿元构成。2010 年底，公司其他应收款 39.69 亿元，同比减少 2.46%，主要是往来款和工程垫款。

截至 2010 年底，公司非流动资产 1421.68 亿元，主要为固定资产（占比 81.05%）和在建工程（占比 8.49%）。

2010 年底，公司固定资产净额为 1177.85 亿元，较 2009 年底增长 23.83%；在建工程为 121.51 亿元，较 2009 年底减少 32.52%，主要是随着在建工程的完工逐步转入固定资产所致。

2010 年底，公司长期股权投资账面价值 55.05 亿元，比 2009 年底增长 3.13%。

截至 2011 年 3 月底，公司资产总额 1653.44 亿元，其中流动资产占比 13.48%，非流动资产占比 86.52%，流动资产占比略有上升。

截至 2010 年底，公司所有者权益为 502.62 亿元，其中少数股东权益 80.94 亿元。2010 年公司实施了资本公积转增注册资本 70 亿元，资本公积减少至 87.7 亿元，导致实收资本及资本公积科目变动较大。截至 2010 年底，公司实收资本为 268 亿元，未分配利润为 55.75 万元。归属于母公司的权益中，股本占 63.56%、资本公积占 20.80%、盈余公积占 2.59%、未分配利润占 13.22%，公司所有者权益稳定性较好。截至 2011 年 3 月底，公司所有者权益 509.44 亿元，其中少数股东权益 84.93 亿元。

截至 2010 年底，公司全部债务 924.08 亿元，其中长期债务占比 89.90%，公司债务以长期债务为主，基本与其资产结构相匹配，符合交通行业特点。

截至 2010 年底，公司资产负债率为 69.43%，长期债务资本化比率为 62.30%，均较

上年有所增长；全部债务资本化比率为 64.77%，较上年略有上升。

截至 2011 年 3 月底，公司资产负债率 69.19%，全部债务资本化比率 64.76%，债务负担呈加重趋势。

总体看，公司资产构成仍以非流动资产为主，货币资金充足，拥有一定规模可供出售金融资产，整体资产质量较好；所有者权益稳定性较好；债务结构仍以长期债务为主，债务负担重。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010 年公司流动比率和速动比率分别为 74.85%和 56.44%，较 2009 年底略有上升；2011 年 3 月底，上述指标分别为 80.88%和 59.97%，较上年底有所改善。2010 年，公司经营现金流动负债比为 38.80%。整体看，公司短期偿债能力正常。

从长期偿债能力指标看，2010 年公司 EBITDA 为 125.43 亿元，较上年增长 19.15%；全部债务/EBITDA 为 7.37 倍，略低于 2009 年的 7.85 倍，EBITDA 对总债务保障能力有所增强；EBITDA 利息倍数为 2.86 倍，EBITDA 对利息保护能力一般。整体看，公司长期偿债能力一般。

5. 债券偿还能力分析

2010 年公司经营活动产生的现金流入为 334.59 亿元，为待偿还债券本金（“05 粤交通”+“07 粤交通债”）的 13.38 倍；经营活动产生的现金流量净额为 115.25 亿元，为待偿还债券本金的 4.61 倍。2010 年公司 EBITDA 为待偿还债券本金的 5.02 倍。公司目前的现金类资产、EBITDA 和经营活动现金流量对公司待偿还债券的保障能力强。

截至 2010 年底，公司本部银行授信额度合计 192 亿元人民币，尚未使用额度为 176 亿元人民币，公司间接融资渠道通畅。

截至 2010 年底，公司对集团外单位提供的担保金额为 22.51 亿元，其中公司于 2005 年度

发行 15 亿元“05 粤交通债”，由中国农业银行广东省分行提供担保，公司的下属子公司广东省高速公路有限公司为中国农业银行广东省分行提供不可撤销的反担保，由于该债券已体现在公司负债中，该笔担保不构成公司的或有负债。同时，公司对其下属子公司广东晶通公路工程建设集团有限公司的一般保证 3.43 亿元随 2010 年晶通改制转入对外担保中。

6. 债权保护条款

公司 2005 年 6 月 29 日发行的 15 亿元公司债券由中国农业银行提供无条件不可撤销连带责任保证担保，经联合资信公开评级，中国农业银行 2011 年主体长期信用等级为 AAApi。

公司 2007 年 8 月 7 日发行的 10 亿元企业债由中国银行提供无条件不可撤销连带责任保证担保，经联合资信公开评级，中国银行 2011 年主体长期信用等级为 AAApi。

中国农业银行与中国银行担保实力强，有助于更好地保障债券本息偿付的安全性。

综合考虑，联合资信确定维持公司 AAA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定；并维持“05 粤交通”、“07 粤交通债”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）

	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动资产：				
货币资金	844427.79	836104.73	-0.99	589704.59
交易性金融资产				
短期投资				
应收票据	8294.64	3238.35	-60.96	1973.86
应收账款	100002.03	105160.93	5.16	130091.80
预付款项	204712.49	334641.08	63.47	433378.02
应收利息	381.55			
应收股利				
其他应收款	406930.08	396905.02	-2.46	494865.75
存货	479640.63	546798.50	14.00	574661.08
一年内到期的非流动资产	9554.71	321.35	-96.64	
其他流动资产	5556.78	30.22	-99.46	4775.54
流动资产合计	2059500.70	2223200.18	7.95	2229450.63
非流动资产：				
可供出售金融资产	37957.39	270103.08	611.60	269646.88
持有至到期投资	10511.06	11219.54	6.74	65118.79
长期股权投资				
长期应收款	78833.62	52705.43	-33.14	53061.73
长期股权投资	533780.90	550514.64	3.13	551443.88
股权分置流通权				
投资性房地产	28490.44	29533.05	3.66	28367.78
固定资产	9512230.57	11778521.93	23.83	11594035.56
在建工程	1800686.90	1215138.91	-32.52	1438025.36
工程物资	78.28	96.19	22.87	93.50
固定资产清理	3.80	383.49	10000.83	381.47
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	52681.08	64392.57	22.23	62763.73
开发支出	11.10	1307.26	11680.30	1884.39
商誉	30656.90	30702.90	0.15	30702.90
合并价差				
长期待摊费用	71541.16	69782.41	-2.46	67845.72
递延所得税资产	63246.17	77772.98	22.97	77736.95
其他非流动资产	67862.81	64674.22	-4.70	63882.16
非流动资产合计	12288572.16	14216848.59	15.69	14304990.77
资产总计	14348072.86	16440048.76	14.58	16534441.40

附件 1-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动负债：				
短期借款	799817.85	183088.70	-77.11	347405.81
交易性金融负债				
应付票据	246095.69	115495.42	-53.07	69177.79
应付账款	592523.89	1006012.73	69.78	847770.86
预收款项	306173.15	289022.68	-5.60	330582.02
应付职工薪酬	51817.04	48049.44	-7.27	37046.30
应交税费	67465.98	83747.37	24.13	77873.07
应付利息	26673.72	50199.75	88.20	51055.13
应付股利				
其他应付款	327261.47	559537.84	70.98	622272.90
预计负债				
一年内到期的非流动负债	247365.08	284890.79	15.17	176181.37
其他流动负债	221782.82	350000.00	57.81	200000.00
流动负债合计	2886976.70	2970044.74	2.88	2759365.24
非流动负债：				
长期借款	6141960.81	6978155.62	13.61	7239143.28
应付债券	628937.64	1329152.44	111.33	1329207.99
长期应付款	46772.84	40102.86	-14.26	14296.43
专项应付款	6767.93	6795.93	0.41	6900.35
预计负债	1708.47	1832.04	7.23	1836.57
递延收益				
递延所得税负债	76178.46	75754.30	-0.56	77613.58
其他非流动负债	11861.20	12003.64	1.20	11673.07
非流动负债合计	6914187.35	8443796.82	22.12	8680671.28
负债合计	9801164.04	11413841.55	16.45	11440036.52
所有者权益：				
实收资本(或股本)	1980000.00	2680000.00	35.35	2680000.00
资本公积	1280938.96	876999.86	-31.53	877001.70
专项储备		5683.04		6410.96
盈余公积	99597.55	109355.07	9.80	109355.07
未分配利润	447886.34	557467.08	24.47	585444.34
外币报表折算差额	-10616.88	-12744.47	20.04	-13115.93
归属于母公司权益合计	3797805.98	4216760.57	11.03	4245096.15
少数股东权益	749102.84	809446.64	8.06	849308.73
所有者权益合计	4546908.82	5026207.21	10.54	5094404.88
负债和所有者权益总计	14348072.86	16440048.76	14.58	16534441.40

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-3 月
一、营业收入	2817247.69	3308710.89	17.44	722259.21
减: 营业成本	1887258.32	2220186.86	17.64	466365.19
营业税金及附加	91188.63	116463.59	27.72	25653.05
销售费用	12415.78	13054.41	5.14	2619.71
管理费用	177065.88	218206.70	23.23	46473.60
财务费用	346559.11	319980.60	-7.67	86868.56
资产减值损失	52702.41	21702.32	-58.82	-116.79
加: 公允价值变动收益				
投资收益	15839.00	25430.42	60.56	8121.76
汇兑收益				
二、营业利润	265896.56	424546.82	59.67	102517.65
加: 营业外收入	13164.47	16575.81	25.91	1924.66
减: 营业外支出	24524.06	17172.70	-29.98	4106.34
三、利润总额	254536.97	423949.94	66.56	100335.96
减: 所得税费用	75957.66	122292.13	61.00	26961.61
加: 未确认的投资损失				
四、净利润	178579.31	301657.81	68.92	73374.35

附件 3 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-3 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	2769525.31	3108135.88	12.23	669351.68
收到的税费返还	614.04	4962.59	708.18	49.00
收到其他与经营活动有关的现金	177167.59	232799.81	31.40	42064.58
经营活动现金流入小计	2947306.94	3345898.28	13.52	711465.26
购买商品、接受劳务支付的现金	1076975.40	1296887.83	20.42	385007.24
支付给职工以及为职工支付的现金	277324.37	339536.52	22.43	84950.69
支付的各项税费	174237.21	258099.88	48.13	59558.26
支付其他与经营活动有关的现金	269114.88	298901.22	11.07	52917.30
经营活动现金流出小计	1797651.86	2193425.45	22.02	582433.48
经营活动产生的现金流量净额	1149655.09	1152472.83	0.25	129031.77
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	13943.47	104205.42	647.34	6175.67
取得投资收益收到的现金	48135.20	48769.03	1.32	14709.72
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1592.55	5074.94	218.67	132.21
处置子公司及其他单位收到的现金净额		58.59		
收到其他与投资活动有关的现金	152575.59	293875.15	92.61	27489.10
投资活动现金流入小计	216246.81	451983.12	109.01	48506.69
购建固定资产、无形资产等支付的现金	1261317.53	2031516.14	61.06	377583.88
投资支付的现金	154837.17	250580.71	61.83	18225.90
取得子公司等支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	189017.25	196048.55	3.72	50535.96
投资活动现金流出小计	1605171.95	2478145.40	54.39	446345.74
投资活动产生的现金流量净额	-1388925.14	-2026162.28	45.88	-397839.05
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	105001.73	272970.39	159.97	
取得借款收到的现金	2699838.59	2910538.87	7.80	352753.02
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	63529.66	5987.18	-90.58	6354.00
筹资活动现金流入小计	2868369.98	3189496.44	11.20	359107.02
偿还债务支付的现金	1924066.84	1777259.78	-7.63	37298.63
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	571495.05	536227.43	-6.17	133906.87
支付其他与筹资活动有关的现金	20054.12	8811.78	-56.06	165368.21
筹资活动现金流出小计	2515616.01	2322299.00	-7.68	336573.72
筹资活动产生的现金流量净额	352753.97	867197.45	145.84	22533.30
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1092.07	-1819.24	66.59	-126.17
五、现金及现金等价物净增加额	112391.85	-8311.24	-107.39	-246400.14
加: 期初现金及现金等价物余额	732035.94	844415.96	15.35	836104.73
六、期末现金及现金等价物余额	844427.79	836104.73	-0.99	589704.59

附件 4 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)
1、将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	178579.31	301657.81	68.92
其中: 归属于母公司的净利润			
少数股东损益			
减: 未确认投资损失			
加: 资产减值准备	52702.41	21702.32	-58.82
固定资产折旧及其他	417457.48	472231.04	13.12
无形资产摊销	2871.74	2962.44	3.16
长期待摊费用摊销	5963.04	6054.06	1.53
处置固定资产、无形资产等损失	17081.69	143.06	-99.16
固定资产报废损失	538.47	1541.37	186.25
公允价值变动损失			
财务费用	370785.77	326318.65	-11.99
投资损失	-15839.00	-25430.42	60.56
递延所得税资产减少	-21442.46	-14591.30	-31.95
递延所得税负债增加	7333.64	1193.46	-83.73
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-66113.08	-67161.08	1.59
经营性应收项目的减少	14042.54	3319.26	-76.36
经营性应付项目的增加	185693.55	122532.16	-34.01
其他			
经营活动产生的现金流量净额	1149655.09	1152472.83	0.25
2、无现金收支的重大投资筹资活动:			
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		2585.53	
3、现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	844427.79	836104.73	-0.99
减: 现金的期初余额	732035.94	844415.96	15.35
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	112391.85	-8311.24	-107.39

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	27.19	30.54	--
存货周转次数(次)	4.24	4.33	--
总资产周转次数(次)	0.20	0.21	--
现金收入比(%)	98.31	93.94	92.67
盈利能力			
营业利润率(%)	29.77	29.38	31.88
总资本收益率(%)	4.36	5.32	--
净资产收益率(%)	3.93	6.00	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	59.83	62.30	62.71
全部债务资本化比率(%)	64.51	64.77	64.76
资产负债率(%)	68.31	69.43	69.19
偿债能力			
流动比率(%)	71.34	74.85	80.80
速动比率(%)	54.72	56.44	59.97
经营现金流流动负债比(%)	39.82	38.80	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.83	2.86	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.85	7.37	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.03	-0.10	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.64	-1.99	--

附件 6 有关指标计算公式

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

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 7 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

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。

附件 8 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