

跟踪评级公告

联合[2010] 334 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持北京能源投资（集团）有限公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，并维持其“05京能债1”、“05京能债2”、“09京能MTN1”和“09京能MTN2”的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年六月二十九日



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.lianheratings.com.cn>

北京能源投资（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 京能债 1	15 亿元	2005/07/06-2010/07/06	AAA	AAA
05 京能债 2	5 亿元	2005/07/06-2012/07/06	AAA	AAA
09 京能 MTN1	15 亿元	2009/11/20-2014/11/20	AAA	AAA
09 京能 MTN2	25 亿元	2009/12/07-2012/12/07	AAA	AAA

跟踪评级时间：2010 年 6 月 29 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
现金类资产(亿元)	28.74	38.38	27.19
资产总额(亿元)	690.49	900.68	900.75
所有者权益(亿元)	250.80	321.29	329.39
短期债务(亿元)	158.68	195.58	165.78
全部债务(亿元)	331.36	440.40	436.44
营业收入(亿元)	75.29	109.78	41.94
利润总额(亿元)	1.40	17.42	6.13
EBITDA(亿元)	30.05	50.86	--
经营性净现金流(亿元)	2.47	25.03	8.96
营业利润率(%)	8.54	15.51	22.86
净资产收益率(%)	-0.11	4.83	--
资产负债率(%)	63.68	64.33	63.43
全部债务资本化比率(%)	56.92	57.82	56.99
流动比率(%)	43.51	45.24	47.36
全部债务/EBITDA(倍)	11.03	8.66	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.84	3.03	--
经营现金流流动负债比(%)	1.05	8.82	14.18

注：2008 年数据为 2009 年经调整的期初数，公司 2010 年 3 月财务数据未经审计。

分析师

吕明远

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.lianheratings.com.cn

评级观点

北京能源投资（集团）有限公司（以下简称“公司”）是北京市国资委下属的国有独资企业，是北京市主要的电力供应主体。跟踪期内，公司装机容量保持增长，电源结构逐步优化，收入水平和资产规模大幅提升，债务负担基本维持稳定。伴随电煤价格水平回落和用电需求复苏所带动的行业景气度的回升，公司盈利水平和经营性现金流状况显著改善，整体保持了很强的偿债能力。

2010 年随着国内宏观经济增长趋势进一步确立，下游用电需求仍有望持续上升。凭借在规模、区域布局、机组装备水平等方面的综合优势，公司主营电力业务仍将保持较快发展，并有力支撑公司信用基本面。

公司发行的“05 京能债”由中国农业银行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，中国农业银行主体信用等级为 AAApi，对“05 京能债”担保实力很强。

综合考虑，联合资信维持公司 AAA 的主体长期信用等级，对公司的评级展望为稳定，并维持“05 京能债 1”、“05 京能债 2”、“09 京能 MTN1”、“09 京能 MTN2” AAA 的信用等级。

优势

1. 公司作为北京市政府出资的电力生产主体，在资产规模、机组装备水平、资源布局和政府支持等方面优势明显。
2. 跟踪期内，公司装机容量保持增长，电源结构逐步优化，收入水平大幅提升。
3. 公司盈利水平和经营性现金流状况明显改善，对债务保障能力增强。
4. 中国农业银行担保实力强，有助于进一步保障“05 京能债”本息偿付的安全性。

关注

1. 公司在建项目多，资本支出规模大，债务规模持续扩张，未来仍存在一定对外融资压力。
2. 公司电源结构以火电为主，目前煤电价格机制下，电力板块经营业绩易受煤价波动的影响。
3. 公司利润总额中投资收益和非经营性收益占有较大比重。

一、企业基本情况

北京能源投资（集团）有限公司（以下简称“公司”）是北京市人民政府出资设立，根据北京市人民政府国有资产监督管理委员会京国资改发字[2004]45号文《关于北京国际电力开发投资公司与北京市综合投资公司合并重组相关问题的通知》的批准，由北京国际电力开发投资公司与北京市综合投资公司于2004年12月8日合并重组成立的国有独资企业，是北京市政府出资的电力投资主体。2008年12月，经北京市人民政府批准，北京市国资委将所持有公司股权划转至新成立的北京国有资本经营管理中心（以下简称“北京国资中心”）。北京国资中心是北京市国资委组建的全民所有制企业，初始注册资本为300亿元。截至2009年底，公司注册资本88亿元人民币，北京国资中心持有公司100%股权，北京市国资委为公司的实际控制人。

公司是一家以电力能源为主业的多元业务投资集团公司，目前的业务组合有电力能源、科技实业（节能和新能源技术为主）、园区建设和房地产、金融投资等4大战略业务单元。

截至2009年底，公司总部下设总经理办公室、财务与产权管理部、电力能源建设部、电力能源经营部、实业管理部、人力资源部、审计与内控部、证券与资本运营部、党群工作部等14个职能部门。

截止2009年底，公司（合并）资产总额为900.68亿元，所有者权益321.29亿元，其中少数股东权益46.71亿元；2009年公司实现营业收入109.78亿元，利润总额17.42亿元。

截止2010年3月底，公司（合并）资产总额为900.75亿元，所有者权益329.39亿元，其中少数股东权益47.39亿元；2010年1~3月公司实现营业收入41.94亿元，利润总额6.13亿元。

公司注册地址：北京市西城区复兴门南大街2号甲天银大厦A西9层；法定代表人：陆海军。

二、经营管理分析

1. 行业运行状况

公司80%以上营业收入来自售电业务，属电力生产行业。

电力投资仍保持较快增速，侧重电网及核电、风电投资

2009年，中国电力建设投资完成额增加幅度较大，达到7558.4亿元，同比增长19.93%，增速较上年提高8.92个百分点。核电、风电基本建设投资完成额同比分别增长74.91%和43.90%，火电基本建设投资完成额同比下降11.11%。电网投资完成3847.1亿元，同比增长32.89%，同比上升14.77个百分点。截至2009年底全国装机容量达到7.93亿Kw，同比增长10.34%，其中火电机组占74.60%，水电机组占22.51%，核电机组占1.04%，风电机组占1.84%。

用电需求呈“前低后高”态势，下半年快速复苏

2009年1~5月，受宏观经济走势影响，国内用电需求持续低迷，全社会用电量同比持续下滑。2009年6月开始，随着宏观经济调控政策效应的逐步显现，国内市场钢铁、有色、水泥等行业的用电需求逐步恢复，单月用电量开始出现正增长，其中7、8月单月用电量同比增幅分别为6.0%和8.2%。四季度用电需求回升的态势得到进一步强化，其中11月当月用电需求同比增长超过20%，2009年全年国内全社会用电量为3.64万亿千瓦时，同比增长5.95%。进入2010年，下游用电需求回升态势得以持续，1~5月份，国内累计全社会用电量16575亿千瓦时，同比增长23.31%。

设备利用小时企稳回升

从2006年开始随着大量新建机组投产，国内电力行业发电设备利用小时呈逐年下滑态势，2008年在下游需求增速回落的作用下，国内发电设备平均利用小时数较上年减少了334个小时，同比跌幅超过6%，为近年最大跌幅。2009年受益于下游用电需求较快回升，发电设

备利用小时月度数据从三季度开始实现正增长，其中 11、12 月单月发电设备利用小时增速均保持在 8% 以上，火电利用小时回升明显，12 月同比增幅超过 20%。2009 年全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为 4527 小时，比去年同期降低 121 小时；其中水电设备平均利用小时为 3264 小时，受国内大范围干旱的影响比去年同期下降 325 小时；火电设备平均利用小时为 4839 小时，比去年同期降低 46 小时。进入 2010 年，行业内设备利用效率回升的趋势得以持续，1 月份国内 6000 千瓦以上机组累计平均利用小时数实现 5 年来的首次正增长，达到 416 小时，同比增加 90 小时；截至 5 月底全国发电设备平均利用小时为 1906 小时，同比增加 187 小时，其中受年初西南干旱影响，水电机组利用小时同比减少 145 小时，火电机组利用小时同比增加 295 小时。

电煤价格相对低位运行，年末出现“翘尾”

2009 年前 10 个月，国内市场煤炭价格在相对低位窄幅波动，使得火电行业成本压力得到明显缓解，企业盈利状况得以回升，根据国家统计局数据 2009 年 1~11 月国内火电企业累计实现利润总额 464.89 亿元，较上年同期增加了 842.31 亿元。2009 年四季度末，国内市场电煤价格又一次进入上升通道，2010 年 1 月份主要电煤的平均价格较 2009 年 10 月份同比增幅超过 25%，2 月仍在高位窄幅波动。从 3 月份开始，在冬季取暖用煤高峰过后，以及运输环节压力缓解，国内市场电煤价格有明显回落。

总体看，2009 年受益于下半年用电需求的回升，电力生产行业整体景气度有明显改善，行业内企业的盈利能力逐步恢复，进入 2010 年行业向好态势得以持续，未来国内宏观经济的持续增长会对行业发展形成有力支撑，而同时煤价仍是影响火电企业经营业绩的主要因素。

2. 公司经营情况

2009 年，在下半年用电需求回升以及新投机组发电量的带动下，公司实现营业收入

109.78 亿元，同比增长 45.81%。从收入构成看，发电业务仍是公司主要的收入来源，2009 年对收入贡献率为 87.96%，较上年的 83.22% 进一步提升；其他业务中，随着热电联产机组的增加，供热供水业务收入同比增长 176.97%；房地产收入较上年有所回落；2009 年，公司其他零星收入合计 6.51 亿元，较上年基本持平，其他收入主要来自租金收入、工程收入以及清洁能源项目 CDM 收入。从利润贡献的角度看，2009 年受益于电煤价格相对低位运行，公司主营发电业务毛利率显著回升，是当年公司主要的利润来源；受价格水平管制限制，公司供热供水业务毛利率水平为负值；2009 年，公司地产业务和其他业务均保持了较高的毛利率水平，但整体收入规模较小，利润贡献相对有限。

2010 年 1~3 月，由于下游用电需求增速仍保持在高位（上年基数较低），以及 2009 年下半年公司新投机组规模较大，公司实现营业收入 41.94 亿元，同比增长 59.93%；整体的营业利润率进一步回升，为 22.86%。2010 年 1~3 月，公司实现利润总额，为上年全年的 35.16%。

表1 公司收入构成情况（单位：亿元，%）

	2009 年		2008 年	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
电力收入	96.56	15.02	62.66	8.67
供热供水收入	4.21	-2.48	1.52	-2.82
房地产收入	2.50	48.36	4.83	46.31
其他	6.51	41.15	6.29	4.97
合计	109.78	16.66	75.29	10.54

资料来源：公司审计报告

2009 年，公司在电源项目建设方面持续投入，多个电源项目建成投产，控股和权益装机容量均实现了较快增长，截至 2009 年底公司权益装机容量 1474 万千瓦，较年初 17.66%，控股装机容量合计 887 万千瓦，同比增长 10.83%。进入 2010 年，公司京泰 2×30 万千瓦煤矸石发电项目建成投产、京科 1×33 万千瓦火电机组接入东北电网运行发电、赛汉风电二期 8 台 2000 千瓦风机并网发电，装机容量进一步增长。

2009年，公司新增装机规模大，且得益于下半年用电需求快速回升等因素，公司发电量大幅提升，全年全资及下属控股电厂共完成发电量330亿千瓦时，同比增长42.16%，完成供热量1756万吉焦，同比增长44.01。2010年一季度，公司全资及控股电厂完成发电量107亿千瓦时，为上年全年的32.27%，完成供热量1270万吉焦，上年全年的72.34%。跟踪期内，下游用电需求持续回升，公司发电设备利用效率较上年明显提高（见表2），2009年公司多个主力电厂发电设备利用小时数均接近6000小时，其中下属京能热电发电设备利用小时达到6066小时，显著高于行业平均水平。

表2 公司电力能源板块主要经营指标

	2008年	2009年	2010年 1~3月
厂用电率%	6.54	6.60	6.58
平均利用小时数	4459	4984	1400
供电标准煤耗(克/千瓦时)	333.31	339.94	320.38
控股电厂发电量(亿 kWh)	233.05	330.58	107.44
供热量(万吉焦)	1127	1615	1270

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司以下属的专业燃料采购公司为平台，全面加强燃料管理，通过超常量签订电煤供需合同，超常规申办铁路运力，调整优化供应渠道等具体措施，保障了下属电厂的燃煤供应，并实现了采购成本的有效控制。

跟踪期内，在整体经营规模快速扩张的同时，公司也注重结构调整，加大清洁能源项目的开发力度，推进风电建设和项目储备，积极布局光伏发电，在四川、云南等地区加大水电项目开发力度；并加大煤电基地、煤矸石电厂和城市热电联产开发项目建设进度。截至2009年底，公司控股清洁能源装机容量合计228万千瓦，占其总装机的26%，公司已投产的风电装机容量已突破100万千瓦，在国内发电集团中名列前茅，电源结构得到优化。

跟踪期内，公司治理结构及高管人员等方面无重大变化。

综合来看，跟踪期内公司装机容量保持增长，电源结构更趋优化，经营规模和收入水平大幅提升，盈利状况显著改善，整体的竞争实力进一步增强。2010年以来，国内宏观经济向好趋势进一步确立，下游用电需求仍有望持续增长，公司主营的电力业务凭借在规模、区域布局等方面的优势仍有望保持良好的发展势头。

三、财务分析

公司提供的2009年财务报表由中瑞岳华会计师事务所有限公司审计，出具了标准无保留意见的审计结论。2010年一季度数据未经审计。以下分析中，2009年的比较基数采用追溯调整后的年初数或上年数。

截止2009年底，公司（合并）资产总额为900.68亿元，所有者权益321.29亿元，其中少数股东权益46.71亿元；2009年公司实现营业收入109.78亿元，利润总额17.42亿元。

截止2010年3月底，公司（合并）资产总额为900.75亿元，所有者权益329.39亿元，其中少数股东权益47.39亿元；2010年1~3月公司实现营业收入41.94亿元，利润总额6.13亿元。

1. 盈利能力

2009年，下半年下游用电需求的快速回升，以及大量新增电源设备投产，有效带动了公司发电量的增加，收入规模实现较快增长，同比增幅为45.81%，全年公司实现营业收入109.78亿元，其中电力收入占87.96%，较上年的83.22%的进一步提高。

2009年多数时间内，国内电煤价格在相对低位窄幅波动，公司单位发电成本较上年明显下降，而电价上调效益也一定程度扩大了公司盈利空间，公司主营电力业务的毛利率由上年的8.67%回升至15.02%，整体的营业利润率也由上年的8.54%回升至15.51%，主营业务盈利能力得到显著改善。

2009年，公司债务规模进一步扩张，但得

益于利率水平的回落，财务费用规模较上年基本持平，期间费用占营业收入的比重也由上年的30.74%下降为23.39%。

公司持有较大规模的非控股（非并表）电力生产企业股权，2009年电力行业整体盈利水平的回升使公司投资收益大幅增长，全年公司共实现投资收益20.18亿元，其中权益法核算的长期股权投资收益11.59亿元，同比增长283.47%；剩余投资收益主要由变现可供出售金融资产实现，为7.20亿元。

2009年，公司营业外收入合计6.68亿元，较上年基本持平，主要为政府给予的电价补贴、长期借款贴息补贴及其他各类专项扶持资金和补贴款。

2009年，在毛利率水平回升和投资收益规模大幅增长的带动下，公司整体的利润规模同比大幅增长，当年利润总额和净利润分别为17.42亿元和15.52亿元，同比增加额分别为16.02亿元和15.80亿元；整体的盈利指标较上年明显提升，总资产收益率和净资产收益率分别为4.24%和4.83%。

2010年1~3月，由于下游用电需求增速仍保持在高位（上年基数较低），以及2009年下半年公司新投机组规模较大，公司实现营业收入41.94亿元，同比增长59.93%。尽管年初电煤价格有所反弹，但公司合同煤占比高，成本相对稳定，且发电量的大幅提升使折旧等固定成本被摊薄，公司整体的营业利润率较上年全年有所上升，为22.86%。2010年1~3月，公司利润总额和净利润分别为6.13亿元和5.04亿元。

总体看，跟踪期内受益于新投机组发电量增加、下游用电需求回升以及燃料价格水平回落等因素，公司收入规模大幅增长，成本压力缓解，投资收益大幅增长，整体的盈利能力回升。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2009年在收入规模大幅增长的带动下，公司销售商品、提供劳务收到的

现金为117.71亿元，同比增长36.10%。由于电煤价格水平回落，购买商品、接受劳务支付的现金为75.47亿元，同比增幅为16.92%，由此也使公司经营活动获取现金能力明显改善，2009年经营活动现金净流入量为25.03亿元，较上年增加了22.56亿元。2009年公司现金收入比为107.23%，较上年小幅下降，但仍保持在正常范围内。

投资活动方面，由于当年收回部分参股项目股权，以及变现部分可供出售金融资产，2009年公司投资活动产生的现金流入规模较大，为21.95亿元。同期内，公司在建项目投资规模大，全年投资活动产生的现金流出量和净流出量分别为117.16亿元和95.21亿元，同比增幅分别为20.39%和67.31%。

公司投资项目大规模的资金需求主要依靠外部融资解决，筹资活动现金流入主要来自借款和发行债券所收到的现金，2009年公司筹资活动现金流入量和净流入量分别为407.15亿元和80.29亿元，同比增幅分别为16.38%和54.97%。

2010年1~3月，公司经营活动仍保持了较强的获取现金能力，经营性现金净流入为8.96亿元，为上年全年的35.81%；投资活动现金需求仍保持在较大规模，投资活动产生的现金净流出为13.09亿元，筹资活动产生的现金净流入为6.95亿元。

总体看，2009年，随着主营发电业务经营状况的改善，公司经营活动获现能力大幅提升，但目前公司投资规模大，对外融资依赖程度高。

3. 资本及债务结构

截至2009年底，公司资产总额合计900.68亿元，同比增长30.44%，资产构成中流动资产占比有所下降。截至2009年底，公司流动资产合计128.31亿元，同比增长25.84%，构成主要以货币资金、应收账款和预付款和存货为主，跟踪期内除货币资金占比有所上升外，其他科目占比保持相对稳定。2009年，在固定资产、

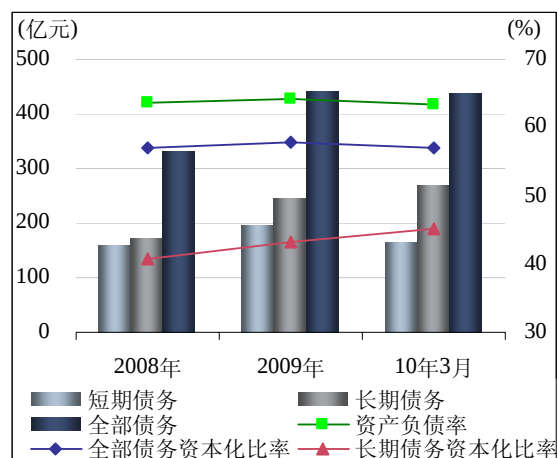
在建工程、长期股权投资和可供出售金融资产的带动下，公司非流动资产规模同比增长31.24%，截至年末合计772.37亿元，其中可供出售金融资产为191.57亿元，主要为公司持有的12.94亿股大唐国际发电股份有限公司非限售人民币普通股，2009年受国内资本市场走势影响，该部分资产公允价值增值57.37%，使公司可供出售金融资产大幅增长。

截至2009年底，公司所有者权益合计321.29亿元，同比增长28.11%，主要来自盈利增加带动的未分配利润的增长，以及可供出售金融资产公允价值变动所致的资本公积的增加。目前公司资本公积规模易受可供出售金融资产公允市价变化的影响，所有者权益稳定性一般。

截至2009年底，公司负债合计579.39亿元，同比增长31.77%，其中流动负债占48.96%，非流动负债占51.04%，非流动负债占比有所提升。截至2009年，公司流动负债合计283.64亿元，同比增长21.03%，主要来自短期借款、应付票据和一年内到期的非流动负债的增加，其他科目保持相对稳定。截至2009年底，公司非流动负债合计295.75亿元，同比增长44.02%，主要来自银行长期借款、发行的中期票据以及可供出售金融资产公允价值增值所产生的递延所得税负债。

2009年，在投资项目资金需求的推动下，公司举债力度较大，长短期借款均保持了较快增长，并发行了40亿元中期票据，截至年末公司债务规模合计440.40亿元，同比增长31.91%，债务结构更趋合理，长期债务占比提高至55.59%。跟踪期内，公司债务规模快速扩张，但在未分配利润和资本公积的带动下，公司权益规模也保持了较快增速，整体的负债水平和债务负担较上年末基本持平，截至2009年底公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为64.33%和57.82%。

图1 公司近年负债水平及债务负担情况



资料来源：公司审计报告

截至2010年3月底，公司资产总计900.75亿元，较上年末持平，其中流动资产占比受货币资金减少影响小幅下降；非流动资产同比增长1.12%，构成中除可供出售金融资产受市值变化有所减少外，其他科目变动幅度不大。

截至2010年3月底，在未分配利润的带动下，公司权益规模小幅增长；同期公司负债规模小幅回落，共计571.36亿元。截至2010年3月底，公司负债水平和债务负担较上年末小幅回落，资产负债率和全部债务资本化比率分别为63.43%和56.99%。

总体看，跟踪期内公司资产规模快速扩张，整体的负债水平和债务负担保持相对稳定，但目前公司所有者权益易受资本市场波动影响。

4. 偿债能力

受行业特性影响，公司主要资产集中于固定资产和在建工程，流动资产规模较小，短期偿债指标偏低，截至2009年底公司流动比率和速动比率分别为45.24%和35.34%；截至2010年3月底，公司流动比率和速动比率分别为47.36%和34.77%，较上年末变化不大。2009年，公司经营活动现金流状况明显改善，经营现金流动负债比回升至8.82%。作为电力生产企业，公司经营活动现金流入稳定性较高，且公司持有的大唐发电非限售流通股可有力支持

公司流动性需求。总体看，公司短期偿债能力正常。

2009 年，主营业务盈利水平的恢复以及新投机组带动的折旧增加使公司 EBITDA 规模大幅增长，全年公司实现 EBITDA 50.86 亿元，同比增长 69.27%。由此也使得 EBITDA 对全部债和利息的保障能力得到提升，2009 年公司 EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 倍数分别为 3.03 倍和 8.66 倍。整体看，跟踪期内，随着盈利能力的逐步恢复，公司长期偿债能力有所提升。

公司于 2005 年发行额度为 20 亿元的企业债券，其中 15 亿元于 2010 年偿还，5 亿元于 2012 年偿还。公司于 2009 年发行两期额度共计为 40 亿元的中期票据，其中 25 亿元于 2013 年偿还，15 亿元于 2015 年偿还。公司目前已发行未偿还债券的偿付期限在 2010~2015 年，且分布较分散，集中偿还压力不大。

2009 年公司 EBITDA、经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额分别为 50.82 亿元、128.85 亿元和 25.02 亿元，对公司存续期内债券总额的覆盖倍数分别为 0.85 倍、2.14 倍和 0.42 倍。总体看，公司 EBITDA 和经营活动产生的现金流入对已发行仍在存续期债券具有较强的保障能力。

公司发行的“05京能债”由中国农业银行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评估有限公司评级，中国农业银行主体信用等级为 AAAPi，对“05京能债”的担保实力强。

截至 2009 年底，公司合并口径对外担保余额合计 26.66 亿元，担保比率为 8.30%，主要集中在湖北堵河潘口水电发展有限公司、山西兆光发电有限公司、内蒙古伊泰京粤酸刺沟煤矿业有限责任公司等联营单位，以及下属房地产公司对购房客户的担保。

截至 2010 年 6 月底，公司本部共获得各商业银行授信额度合计 416 亿元，其中未使用额度为 321 亿元，公司间接融资渠道畅通。公司

控股子公司京能热电股份有限公司和京能置业股份有限公司为 A 股上市公司，公司直接融资渠道畅通。

综合考虑，联合资信维持公司 AAA 的主体长期信用等级，对公司的评级展望为稳定，并维持“05 京能债 1”、“05 京能债 2”、“09 京能 MTN1”、“09 京能 MTN2”AAA 的信用等级。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动资产：				
货币资金	278932.00	379961.83	36.22	269118.44
交易性金融资产	5176.39	123.35	-97.62	
应收票据	3292.08	3710.31	12.70	2740.63
应收账款	102940.99	179393.47	74.27	189914.76
预付款项	305442.04	210976.78	-30.93	198735.09
应收利息	301.74	1699.49	463.24	1714.43
应收股利				2650.34
其他应收款	47307.00	211121.09	346.28	204934.75
存货	244679.84	280804.71	14.76	318435.12
一年内到期的非流动资产	2000.00		-100.00	
其他流动资产	29579.75	15352.65	-48.10	9124.03
流动资产合计	1019651.83	1283143.69	25.84	1197367.58
非流动资产：				
可供出售金融资产	1217360.05	1915717.11	57.37	1733202.99
持有至到期投资				3000.00
长期应收款	4266.85	3152.00	-26.13	3152.00
长期股权投资	978095.56	1116929.40	14.19	1185394.27
投资性房地产	79534.35	86532.20	8.80	152482.67
固定资产	2307228.34	2954840.64	28.07	2993464.41
在建工程	1110882.63	1345731.37	21.14	1385900.95
工程物资	20106.40	84546.87	320.50	129808.54
固定资产清理	7.74	7.74		25.05
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	48014.96	92776.39	93.22	80006.84
开发支出	2650.59	4402.04	66.08	5487.50
商誉	15698.52	16933.62	7.87	
合并价差				21621.99
长期待摊费用	3074.45	7257.79	136.07	7060.45
递延所得税资产	12312.86	14103.14	14.54	14092.28
其他非流动资产	86038.52	80724.63	-6.18	95456.88
非流动资产合计	5885271.79	7723654.96	31.24	7810156.83
资产总计	6904923.62	9006798.65	30.44	9007524.41

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动负债：				
短期借款	1546000.00	1730330.00	11.92	1503370.00
交易性金融负债				
应付票据	22587.48	115555.06	411.59	97402.45
应付账款	302724.88	377827.44	24.81	349118.62
预收账款	6964.65	26872.58	285.84	46808.46
应付职工薪酬	12859.89	17192.40	33.69	
应交税费	103450.46	24582.16	-76.24	17450.35
应付利息	10586.48	17083.05	61.37	31709.30
应付股利				19825.35
其他应付款	213208.34	262797.17	23.26	1581.13
预计负债				246295.86
一年内到期的非流动负债	18164.00	109920.00	505.15	57070.00
其他流动负债	106965.26	154260.64	44.22	157348.08
流动负债合计	2343511.44	2836420.49	21.03	2527979.60
非流动负债：				
长期借款	1526877.32	1848203.51	21.04	2106588.51
应付债券	200011.04	600011.04	199.99	600011.04
长期应付款	21031.68	19992.23	-4.94	20217.63
专项应付款				
预计负债	59.57	86.01	44.38	
递延收益				
递延所得税负债	262423.22	442818.37	68.74	400787.60
其他非流动负债	43056.40	46355.68	7.66	57990.68
非流动负债合计	2053459.23	2957466.83	44.02	3185595.46
负债合计	4396970.67	5793887.32	31.77	5713575.06
所有者权益：				
实收资本（或股本）	880000.00	880000.00	0.00	880000.00
资本公积	810086.31	1371185.60	69.26	1399673.19
盈余公积	156968.55	168572.28	7.39	168572.28
未分配利润	196205.47	326053.44	66.18	371821.74
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	2043260.33	2745811.32	34.38	2820067.21
少数股东权益	464692.62	467100.01	0.52	473882.14
所有者权益合计	2507952.95	3212911.32	28.11	3293949.35
负债和所有者权益总计	6904923.62	9006798.65	30.44	9007524.41

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~3 月
一、营业收入	752898.29	1097786.01	45.81	419404.67
减: 营业成本	673540.92	914922.68	35.84	320210.49
营业税金及附加	15064.42	12649.99	-16.03	3322.50
销售费用	6422.66	4142.88	-35.50	957.98
管理费用	63373.80	84673.71	33.61	17192.38
财务费用	161626.20	167963.06	3.92	43364.33
资产减值损失	5100.86	7771.47	52.36	189.00
加: 公允价值变动收益	-1727.99	6.99		
投资收益	125094.83	201828.65	61.34	16434.71
其中: 对合营企业投资收益				
汇兑收益				
二、营业利润	8843.67	-46778.54	109135.59	251.29
加: 营业外收入	514.49	61901.74	66767.77	1039.19
减: 营业外支出	43.79	1107.11	1675.67	518.61
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额	9314.37	14016.09	174227.69	332.50
减: 所得税费用	1013.29	16790.79	19009.73	333.13
四、净利润	8301.08	-2774.70	155217.96	332.42
其中: 归属于母公司的净利润	8250.37	10475.59	141451.70	314.06
少数股东损益	50.71	-13250.28	13766.26	

附件 3-1 公司合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~3 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	864893.36	1177107.46	36.10	450228.62
收到的税费返还	4061.24	1946.33	-52.08	196.03
收到其他与经营活动有关的现金	360321.58	109440.50	-69.63	4663.70
经营活动现金流入小计	1229276.19	1288494.29	4.82	455088.35
购买商品、接受劳务支付的现金	645508.30	754716.18	16.92	219897.72
支付给职工以及为职工支付的现金	62783.06	76449.36	21.77	21263.62
支付的各项税费	106570.52	106199.50	-0.35	40219.68
支付其他与经营活动有关的现金	389718.67	100856.45	-74.12	84091.04
经营活动现金流出小计	1204580.56	1038221.49	-13.81	365472.07
经营活动产生的现金流量净额	24695.63	250272.80	913.43	89616.28
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	194340.85	90961.03	-53.20	17383.18
取得投资收益收到的现金	124734.00	98422.66	-21.09	21106.55
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1055.59	235.46	-77.69	16.04
处置子公司及其他单位收到的现金净额	100.06		-100.00	
收到其他与投资活动有关的现金	83846.95	29867.66	-64.38	1987.80
投资活动现金流入小计	404077.45	219486.82	-45.68	40493.57
购建固定资产、无形资产等支付的现金	780058.83	976676.76	25.21	160690.28
投资支付的现金	94783.44	98421.82	3.84	11765.93
取得子公司等支付的现金净额	40957.16	11690.20	-71.46	
支付其他与投资活动有关的现金	57337.38	84804.07	47.90	-1041.00
投资活动现金流出小计	973136.81	1171592.84	20.39	171415.21
投资活动产生的现金流量净额	-569059.36	-952106.02	67.31	-130921.63
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	15158.10	46501.00	206.77	300.00
取得借款收到的现金	3401056.00	3472001.00	2.09	957840.00
发行债券收到的现金		550000.00		
收到其他与筹资活动有关的现金	82323.03	3018.62	-96.33	12168.84
筹资活动现金流入小计	3498537.13	4071520.62	16.38	970308.84
偿还债务支付的现金	2698037.19	3054304.74	13.20	981865.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	233126.29	193346.12	-17.06	55223.25
支付其他与筹资活动有关的现金	49318.68	21017.94	-57.38	2758.63
筹资活动现金流出小计	2980482.16	3268668.81	9.67	1039846.88
筹资活动产生的现金流量净额	518054.97	802851.81	54.97	-69538.04
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	369.71	11.24	-96.96	
五、现金及现金等价物净增加额	-25939.06	101029.83	-489.49	-110843.39
加: 期初现金及现金等价物余额	304785.36	278846.31	-8.51	379961.83
六、期末现金及现金等价物余额	278846.31	379876.14	36.23	269118.44

附件 3-2 公司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	-2774.70	155217.96	-5694.05
加: 资产减值准备	5100.86	7771.47	52.36
固定资产折旧及其他	114759.23	162992.54	42.03
无形资产摊销	912.87	1803.45	97.56
长期待摊费用摊销	7871.64	1567.05	-80.09
处置固定资产、无形资产等损失	-273.52	-1095.02	300.34
固定资产报废损失	-47.56	10.02	-121.06
公允价值变动损失	1727.99	-6.99	-100.40
财务费用	163450.75	162286.06	-0.71
投资损失	-125094.83	-201828.65	61.34
递延所得税资产减少	-3059.42	-1213.84	-60.32
递延所得税负债增加	-169.80		-100.00
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-162634.49	37541.02	-123.08
经营性应收项目的减少	-120401.68	-66209.19	-45.01
经营性应付项目的增加	144962.80	-11756.78	-108.11
其他	365.48	3193.70	773.84
经营活动产生的现金流量净额	24695.63	250272.80	913.43
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			
3、现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	278846.31	379876.14	36.23
减: 现金的期初余额	304785.36	278846.31	-8.51
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	-25939.06	101029.83	489.49

附件 4 主要计算指标

经营效率			
销售债权周转次数(次)	9.49	7.59	--
存货周转次数(次)	4.97	3.48	--
总资产周转次数(次)	0.21	0.14	--
现金收入比(%)	114.88	107.23	107.35
盈利能力			
营业利润率(%)	8.54	15.51	22.86
总资本收益率(%)	2.75	4.24	--
净资产收益率(%)	-0.11	4.83	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	40.78	43.25	45.11
全部债务资本化比率(%)	56.92	57.82	56.99
资产负债率(%)	63.68	64.33	63.43
偿债能力			
流动比率(%)	43.51	45.24	47.36
速动比率(%)	33.07	35.34	34.77
经营现金流动负债比(%)	1.05	8.82	14.18
EBITDA 利息倍数(倍)	1.84	3.03	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.03	8.66	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.16	-0.16	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.34	-4.18	--

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 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