

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 561 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定将中国昊华化工(集团)总公司主体长期信用等级由AA⁻调整为AA,评级展望为稳定,并维持其2009年度第一期中期票据、2009年度第二期中期票据的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年九月二十六日



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>

中国昊华化工（集团）总公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果：AA 评级展望：稳定
上次评级结果：AA⁻ 评级展望：正面

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
09 昊华 MTN1	15 亿元	2009/04/28-2014/04/27	AAA	AAA
09 昊华 MTN2	5 亿元	2009/05/07-2014/05/06	AAA	AAA

跟踪评级时间：2010 年 9 月 26 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	10 年 3 月
现金类资产(亿元)	53.12	65.09	71.57
资产总额(亿元)	413.90	394.56	409.43
所有者权益(亿元)	104.11	80.83	84.88
长期债务(亿元)	56.08	87.11	95.19
全部债务(亿元)	190.62	217.53	234.51
营业收入(亿元)	294.67	211.68	52.50
利润总额(亿元)	-0.53	1.44	0.34
EBITDA(亿元)	22.81	21.94	--
经营性净现金流(亿元)	18.44	8.84	0.13
营业利润率(%)	10.66	8.36	11.16
净资产收益率(%)	-1.69	0.26	--
资产负债率(%)	74.85	79.51	79.27
全部债务资本化比率(%)	64.68	72.91	73.42
流动比率(%)	69.91	79.52	83.87
全部债务/EBITDA(倍)	8.36	9.92	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.81	1.99	--

注：2010 年一季度报表未经审计。

分析师

刘雪城 王宇博
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，氯碱、化肥等行业受国际金融危机影响，景气度下滑，目前仍面临价格相对低迷、成本上升、竞争激烈等经营压力；但与 08 年末和 09 年初相比，已有一定的好转。作为基础化学品，其需求总容量仍保持较大规模，尿素等产品也存在刚性需求，预计氯碱、化肥等行业未来一年将保持平稳运行。

中国昊华化工（集团）总公司（以称“公司”）是中国主要的化工生产企业，在生产规模、产业布局、科研实力等方面具备较强的竞争优势。2009 年以来，公司生产经营保持稳定，项目建设和科研开发取得明显成绩；为降低成本，公司大力开展节能减排和集中采购，有效降低了生产消耗和建设成本。尽管业务调整使公司收入规模下降、债务上升，但公司发展方向更加清晰，相关的品牌和营销整合有助于市场竞争力的提高，内部改制和引进战略投资者的工作有助于公司治理结构的健全、技术和管理的提升。与前期相比，公司债务负担有所加重，盈利能力有明显改善，资本结构和偿债能力保持稳定。

中国化工集团公司为公司发行的中期票据提供了全额无条件不可撤销连带责任担保，显著提升了公司中期票据偿还的安全性。

综合考虑，联合资信评估有限公司将公司主体长期信用等级由 AA⁻ 上调至 AA，评级展望由正面调整为稳定，并维持“09 昊华 MTN1”和“09 昊华 MTN2” AAA 的信用等级。

优势

1. 公司是中国主要的化工生产企业，在生产规模、产业布局、科研实力等方面具备较强的竞争优势。
2. 作为基础化学品，公司的氯碱化工、化肥农药等主导产业市场需求规模大，存在一定的

刚性；伴随市场回暖，公司整体经营业绩有所改善。

3. 公司正在进行的内部整合和引进战略投资者工作有助于技术和管理的提升，并有利于资本结构的改善。

4. 中国化工集团公司的担保显著提升了公司中期票据到期偿付的安全性。

关注

1. 中国化工行业仍未全面复苏，行业运行仍然面临产能过剩、价格低迷、需求不足等经营压力。

2. 下属企业的无偿划出导致公司收入规模大幅下降。

3. 公司债务负担持续加重，投资规模大，对外筹资依赖程度高。

4. 公司对三级以下企业的清理工作仍需较长时期才可完成。

一、企业概况

中国昊华化工（集团）总公司成立于1993年2月，是经国经贸企[1992]639号文批准组建的全民所有制国有独资企业。公司曾先后隶属原化学工业部、原国家石油和化学工业局，1999年政企脱钩后，先后归属原中共中央大型企业工作委员会和国务院国有资产监督管理委员会管理。2004年5月，中国化工集团公司组建后，公司成为其全资子公司。截至2009年底，公司注册资本37.33亿元。

公司经营范围包括基础化学品、农用化学品、特种化学品等业务，主要产品包括聚氯乙烯（PVC）、烧碱、纯碱、化肥、甲醇、轮胎等。截至2009年底，公司拥有全资或控股二级子公司32家（合并口径）。

截至2009年底，公司合并资产总额394.56亿元，所有者权益80.83亿元；2009年实现营业收入211.68亿元，利润总额1.44亿元。

截至2010年3月底，公司合并资产总额409.43亿元，所有者权益84.88亿元；2010年一季度，公司实现营业收入52.50亿元，利润总额0.34亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区小营路19号；法定代表人：胡冬晨。

二、经营管理

1. 行业运行

金融危机爆发对中国化工行业造成严重影响，在经济刺激政策及产业振兴规划等措施的有力推动下，自2009年8月份起，大部分化工产品的生产逐步恢复正常状态，其中烧碱、纯碱增长接近9%，化肥、农药等产品增幅超过10%，轮胎则在汽车产业快速发展的环境下增长超过18%。然而，化工产品价格出现大幅回落，其中，主要基础化学品价格大部分有30%的跌幅，农用化学品价格大约有15%的跌幅。因此，尽管中国化工行业多数产品产量较上年同期依旧保持了一定增长，但整体收入规模和利润规模

均有所下降。

进入2010年，在能源价格上涨、需求逐步恢复的环境下，中国石油化工行业整体表现较好；主要产品产量呈快速增长趋势，价格基本保持平稳运行，上半年全行业规模以上企业实现总产值4.11万亿元。

在金融危机环境下，中国氯碱工业增速显著放缓，氯碱企业开工率不足，大量企业出现亏损。进入2009年，下游需求逐步恢复，中国氯碱行业运行有所好转，但整体仍较为低迷；全年PVC和烧碱产量分别实现916万吨和1890万吨，同比分别增长11%和8.6%。2010年以来，行业继续保持复苏状态，但过程仍有反复，上半年PVC和烧碱产量分别完成1034万吨和554万吨，同比分别增长19.3%和17.2%；增幅较快的原因主要是同比基数低。2008年金融危机的发生，使氯碱产能过剩的后果急剧体现，产品价格迅速下降，短期内出现50%以上的跌幅。尽管之后行业需求在逐步增加，但经济增长预期的不明朗使烧碱产品价格持续低迷；PVC产品价格则因原油价格上涨及成本推动，出现较为明显的反弹走势。

在金融危机环境下，尿素行业景气程度也有所下滑。2009年，宏观经济的逐步恢复，国家对化肥限价的放开，以及出口关税的下调，使化肥行业在2009年第四季度明显好转。2009年，中国尿素产量（折纯）为2932万吨，同比增长10.5%；但产能过剩形势依然严峻，并导致市场价格低迷，全年基本保持在1600~1700元/吨左右，并未因政府取消限价而出现上涨。2010年以来，中国尿素行业平稳运行，但部分地区恶劣的天气条件，在一定程度上影响了尿素需求；上半年中国共生产尿素1433万吨，同比下降0.50%。

总体上，氯碱、化肥等行业受国际金融危机影响，景气度下滑，目前仍面临价格相对低迷、成本上升等经营压力；但与08年末和09年初相比，已有一定的好转。作为基础化学品，其需求总容量仍保持较大规模，尿素等产品也

存在刚性需求，预计氯碱、化肥等行业未来一年将保持平稳运行。

2. 公司经营管理

2009年，公司实现营业收入211.68亿元，较上年大幅下降28.16%；下降的主要原因是原子公司风神轮胎股份有限公司、新疆化工（集团）有限责任公司和中化地质矿山总局被无偿划出。受此影响，公司收入结构也发生较大变化，但新材料及特种化学品、基础化学品和农用化学品仍是最主要的业务，2009年上述三项业务收入所占比重超过75%。

在市场行情不稳定的环境下，公司根据市场变化适时调整生产负荷，合理调度生产计划，保证了生产装置的平稳运行。为保证产品销售的通畅，公司所属企业针对各自实际，采取了多种销售策略和营销方法，取得了一定成效，产品的全年销售状况基本稳定；2009年公司销售烧碱79万吨、PVC66万吨、尿素99万吨。

为降低生产成本，公司在生产过程中细化管理，加强节能减排等技改工作；2009年，吨PVC耗电石、吨烧碱耗盐、吨氨耗煤等技术指标均达到了历史较好水平。同时，公司开展了部分产品的集中采购工作，其中分散剂产品、电解槽等关键设备的采购成本因集中招标采购下降了约15%。

项目建设方面，公司大力推进主要产业基地和园区的建设，并引导下属企业发展循环经济，建设了电石渣综合利用生产水泥、三聚氰胺尾气制纯碱和氯化铵等项目，以促进产品和产业的升级调整。2009年公司进行重点建设项目16个，全年完成固定资产投资16.6亿元。

2009年公司科技工作继续取得进展，下属10家企业重新获得国家高新技术企业的认定，下属的晨光院、海化院被认定为国家创新型企业，大连院、河北盛华和北方涂料院分别被认定为大连市企业技术中心、河北省工程研究中心和甘肃省工程研究中心。公司全年完成鉴定、验收各类科研课题61项，其中国家级项目16项；

获得奖励项目32项，其中省部级奖励16项。

根据中国化工集团对公司重点发展氯碱、农化等产品的定位，在2008年多家企业划进划出之后，2009年公司又有三家企业被无偿划出，其中橡胶及轮胎业务被全部划出。尽管企业的划出对公司收入规模造成重大影响，但公司的发展方向更加清晰。目前，公司开始对氯碱等重点发展的业务进行整合；为降低生产成本，公司已在积极探索通过参股、战略合作等方式，在原料产地建立电石、煤炭等供应基地；同时，公司已注册了“昊华”商标，自2010年起试点PVC产品的统一品牌销售，并将逐步扩大试点产品的范围和比重，以最终实现昊华统一品牌和统一销售的营销体系。

2009年公司改革改制工作继续推进，3家下属企业的政策性破产工作取得实质进展，预计可核销历史债务超过10亿元；同时，9家下属企业完成了辅业改制，20家三级以下企业被清理。公司引进战略投资者一事已经得到中国化工集团公司的正式批准，公司正在全面优化治理结构和内部运行机制，并对本部机构、多家地域型和专业型企业的组织结构进行了调整，以保障引进战略投资者、企业改制和整体上市的顺利进行，目前有多家企业表达了作为公司战略投资者的意向。

总体上，跟踪期内，公司各项工作有序推进，整体运营状况正常；但公司部分下属企业仍存在着设备陈旧、生产不稳定、成本偏高、债务高企等突出问题，影响了公司整体的竞争力；同时，下属企业的主辅分离等改制工作仍需较长时间才可完全结束。

3. 人事变动

2010年6月，经中国化工任命，由胡冬晨先生出任公司代总经理（法定代表人），原代总经理（法定代表人）、兼副总经理陈谋乔先生转任一级调研员。

三、财务分析

公司提供的2009年财务报表已经天职国际会计师事务所有限公司审计，并由其出具了标准无保留意见的审计结论。2010年一季度报表未审计。

2009年因新设和管理层级的变化，合并范围较上年增加3家；同时，因无偿划出、清算和股权转让原因，合并范围较上年减少5家。被无偿划出的企业资产和收入规模大，对公司财务状况有较大影响。

截至2009年底，公司资产总额394.56亿元，所有者权益80.83亿元；2009年实现营业收入211.68亿元，利润总额1.44亿元。

截至2010年3月底，公司资产总额409.43亿元，所有者权益84.88亿元；2010年一季度，公司实现营业收入52.50亿元，利润总额0.34亿元。

1. 盈利能力

因风神轮胎股份有限公司等3家企业的无偿划出，公司2009年营业收入较上年大幅下降28.16%，实现211.68亿元；收入结构也因此发生较大变化，但新材料及特种化学品业务、氯碱业务和农用化学品业务仍是最主要的部分。

受2009年主要产品价格低位运行的影响，公司产品毛利率明显下滑，全年营业利润率实现8.36%，较上年下降2.3个百分点；并导致营业利润继续为较大金额的负值。

因债务重组和大量的政府补助，公司营业外收入较上年大幅增长，并成为利润的主要来源，2009年公司实现利润总额1.44亿元；但公司的整体盈利能力仍较弱，2009年公司总资本收益率和净资产收益率分别为5.18%和0.26%。

进入2010年，公司主要产品价格逐步回升，公司收入和利润也逐月提高，下属大多数企业经营状况有较大改善；2010年一季度，公司实现营业收入52.50亿元，同比增长25.28%；营业利润率较上年同期明显上升，为11.16%。

总体上，下属企业的无偿划出及行业景气

度的下降，使公司2009年收入规模大幅下降；2010年第一季度，伴随行业的转暖，公司整体盈利能力有所好转。

2. 现金流及保障

2009年，公司营业收入的下降导致经营活动现金流量规模下滑，公司销售商品提供劳务收到的现金实现212.59亿元，较上年下降26.90%，下降幅度与营业收入下降幅度基本一致。公司收入的现金实现质量略微上升，现金收入比为100.43%，但因收入规模的大幅下降，公司经营活动产生的现金净额较上年明显减少，为8.84亿元。

2009年，公司大量的在建项目继续推进，投资活动继续保持高额的现金净流出，当年净流出32.08亿元。投资所需资金除少部分由经营净现金流量补充外，大部分仍由债务解决，2009年公司筹资活动产生现金净流入31.46亿元。

2010年一季度，公司营业收入的大幅增长带动销售商品提供劳务收到的现金同比增长25.28%；但因成本上升和存货增加，公司经营活动产生现金流量净额继续下降，一季度仅实现0.14亿元。同期内公司投资支出仍保持在高水平，投资活动产生现金净流出6.61亿元；为补充营运资金和投资的需要，一季度筹资活动产生现金净流入11.00亿元。

总体看，公司经营活动的现金获取能力有所下降，投资规模大，对外筹资依赖性高。

3. 资本结构

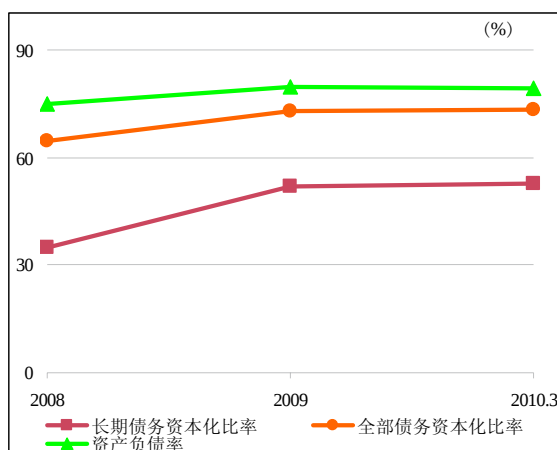
2009年底，公司资产总额394.56亿元，较上年底减少4.67%，资产结构保持稳定。流动资产中，货币资金、预收账款、其他应收款及存货是主要组成部分，无大幅变动。非流动资产中，固定资产、在建工程所占比重仍超过80%，构成保持稳定。

2009年底公司负债总额313.73亿元，增长明显；因长期债务的增加，公司负债结构有所改善，2009年底非流动负债所占比重上升至

33.01%。但负债的增长使公司债务负担继续加重，2009年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为79.51%和72.91%，分别较上年底上升约5个和10个百分点。

由于下属企业改制，资本公积减少，2009年公司所有者权益总额较上年有大幅下降；所有者权益结构稳定性没有明显变化。

图1 公司负债指标变化



资料来源：根据公司报表整理。

2010年一季度，公司资产总额小幅增长；融资的增加使债务负担继续加重，至3月底，全部债务资本化比率上升至73.39%；但负债结构继续改善，3月底非流动负债所占比重上升至35.04%；一季度，公司所有者权益无明显变化。

综上，跟踪期内公司资产和权益结构保持稳定，负债结构改善，但债务负担继续加重。

4. 偿债能力

2009年公司流动比率和速动比率分别为79.52%和63.60%，较上年提高明显；2010年一季度继续小幅上升，分别为83.87%和64.93%；但指标整体上仍处于低水平。2009年经营现金流流动负债比指标下降3.65个百分点，为4.21%。总体上，公司短期偿债指标偏低，存在一定支付压力；但公司经营规模较大，融资能力较强，预计可以满足短期资金周转的需要。

2009年公司EBITDA稍有下降，但基本保持稳定，为21.94亿元；由于债务负担加重，EBITDA对全部债务的保障程度有所下滑，2009

年全部债务/EBITDA倍数上升至9.92倍；EBITDA利息倍数指标小幅上升至1.99倍。与2008年相比，公司长期偿债能力基本保持稳定。

截止2009年底，公司对外担保2.27亿元。公司下属共有3家A股上市公司，拥有直接融资渠道；公司与多家银行合作良好，间接融资渠道畅通。

公司于2009年发行了两期、期限为5年、总金额为20亿元的中期票据。2009年公司经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额和EBITDA分别为220.91亿元、8.84亿元和21.94亿元，分别为待偿还中期票据（09昊华MTN1、09昊华MTN2）的11.05倍、0.44倍和1.10倍，公司对待偿还的债券具有较强的保障能力。

公司发行的中期票据由中国化工集团公司提供了全额无条件不可撤销连带责任保证担保。中国化工集团公司作为国务院国资委管理的国有大型化工生产企业，在化工新材料、氯碱、化肥农药、橡胶轮胎等细分领域中拥有显著的规模优势。2009年以来，中国化工集团公司整体经营状况稳定；截至2009年底，其资产总额1675.99亿元，所有者权益330.99亿元；2009年实现营业收入1080.35亿元，利润总额12.34亿元。经联合资信评定，中国化工集团公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

总体上，跟踪期内，公司经营状况正常，资本结构、偿债能力均保持相对稳定。尽管业务结构的调整和项目建设使公司收入规模下降，债务上升，但公司发展方向更加清晰，相关的品牌统一和营销体系整合有助于市场竞争力的提高，内部改制和引进战略投资者的工作有助于公司治理结构的健全、技术和管理的提升，以及资本结构的改善。

综合考虑，联合资信评估有限公司将公司主体长期信用等级由AA⁺上调至AA，评级展望由正面调整为稳定，并维持“09昊华MTN1”和“09昊华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 年末	2009 年末	2010 年 3 月 31 日
流动资产：			
货币资金	475,546.01	591,105.09	626,623.68
交易性金融资产	5,428.82	167.58	161.78
应收票据	50,237.12	59,631.34	88,956.78
应收账款	193,215.29	164,129.70	154,211.35
预付款项	226,198.09	277,515.76	292,221.75
应收利息	198.24	668.90	668.90
其他应收款	232,826.38	239,928.08	199,968.12
存货	452,554.84	334,569.25	399,245.97
一年内到期的非流动资产	26.31	64.05	4.41
其他流动资产	3,493.33	3,416.32	6,100.63
流动资产合计	1,639,724.41	1,671,196.07	1,768,163.38
非流动资产：			
可供出售金融资产	1,807.77	4,931.46	5,039.46
持有至到期投资	1,356.00	706.00	-
长期股权投资	225,450.93	198,030.91	240,909.11
投资性房地产	9,326.44	9,207.09	9,152.07
固定资产净额	1,501,391.68	1,477,994.57	1,460,443.24
在建工程	556,165.91	425,237.01	447,227.52
工程物资	26,382.88	7,877.74	10,605.16
无形资产	110,135.04	103,905.14	106,053.80
开发支出	-	-	256.00
商誉	19,075.77	19,034.99	19,034.99
长期待摊费用	10,707.78	3,466.55	5,530.77
递延所得税资产	13,298.67	7,461.67	7,343.38
其他非流动资产	24,212.72	16,511.53	14,504.41
非流动资产合计	2,499,311.61	2,274,364.67	2,326,099.91
资产总计	4,139,036.02	3,945,560.74	4,094,263.29

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及权益）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年末	2009 年末	2010 年 3 月 31 日
流动负债：			
短期借款	858,784.69	822,810.64	882,977.36
应付票据	243,270.45	383,512.06	435,644.27
应付账款	441,706.03	330,366.99	342,867.42
预收款项	179,721.43	157,509.33	112,042.66
应付职工薪酬	53,999.36	40,343.32	37,000.67
应交税费	22,893.05	20,803.85	12,952.89
应付利息	1,162.15	1,759.18	616.99
其他应付款	300,591.16	246,481.89	209,482.88
一年内到期的非流动负债	92,043.10	95,409.55	71,178.30
其他流动负债	151,341.26	2,492.29	3,430.53
流动负债合计	2,345,512.68	2,101,489.09	2,108,193.97
非流动负债：			
长期借款	560,802.42	667,095.48	739,423.17
应付债券	-	203,997.35	212,431.35
长期应付款	153,829.73	123,074.87	142,982.55
专项应付款	19,682.53	27,210.03	27,241.63
预计负债	5,639.77	5,639.77	5,769.77
递延所得税负债	21.09	393.63	393.63
其他非流动负债	12,446.51	8,352.54	8,979.74
非流动负债合计	752,422.05	1,035,763.67	1,137,221.84
负债合计	3,097,934.73	3,137,252.77	3,245,415.81
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（股本）	373,328.09	392,715.94	393,195.94
资本公积	249,476.76	126,124.94	145,998.00
专项储备	4,295.51	4,859.85	4,859.85
盈余公积	183.58	183.58	183.58
未分配利润	56,738.07	31,207.26	32,149.56
归属于母公司所有者权益合计	684,022.00	555,091.58	576,386.93
少数股东权益	357,079.29	253,216.40	272,460.55
所有者权益合计	1,041,101.29	808,307.98	848,847.49
负债和所有者权益总计	4,139,036.02	3,945,560.74	4,094,263.29

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年一季度
一、营业总收入	2,946,736.15	2,116,820.83	525,000.39
其中: 营业收入	2,946,736.15	2,116,820.83	525,000.39
其中: 主营业务收入	2,879,737.29	2,045,915.79	511,856.57
其他业务收入	66,998.86	70,905.03	13,143.83
二、营业总成本	3,004,071.94	2,192,575.81	525,308.60
其中: 营业成本	2,613,567.88	1,934,685.02	465,192.22
其中: 主营业务成本	2,562,047.04	1,879,701.89	455,207.96
其他业务成本	51,520.84	54,983.13	9,984.26
营业税金及附加	19,005.49	5,169.31	1,198.95
销售费用	76,319.37	44,735.30	11,415.11
管理费用	176,704.99	128,059.99	31,832.34
财务费用	82,171.71	72,661.41	15,548.24
资产减值损失	36,302.51	7,264.80	121.75
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	-967.92	940.21	-5.80
投资收益 (损失以“-”号填列)	19,850.15	21,499.96	-192.63
三、营业利润 (亏损以“-”号填列)	-38,453.56	-53,314.82	-506.64
加: 营业外收入	46,827.45	72,387.07	4,517.35
减: 营业外支出	13,686.15	4,655.78	644.81
四、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	-5,312.26	14,416.47	3,365.90
减: 所得税费用	12,307.81	12,299.19	1,073.47
五、净利润 (净亏损以“-”号填列)	-17,620.08	2,117.28	2,292.42
归属于母公司所有者的净利润	-15,060.49	5,076.48	942.30
少数股东损益	-2,559.59	-2,959.20	1,350.13
六、每股收益:	-	-	-
基本每股收益	-	-	-
稀释每股收益	-	-	-
八、其他综合收益	10,835.73	649.93	-
八、综合收益总额	-6,784.35	2,767.20	-
归属于母公司所有者的综合收益总额	-9,939.74	6,071.88	-
归属于少数股东的综合收益总额	3,155.39	-3,304.67	-

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	2010 年一季度
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	2,907,999.23	2,125,892.28	506,497.23
收到的税费返还	18,998.93	2,276.60	292.32
收到其他与经营活动有关的现金	129,585.67	80,980.15	111,624.85
经营活动现金流入小计	3,056,583.84	2,209,149.04	618,414.39
购买商品、接收劳务支付的现金	2,377,571.19	1,796,971.11	459,249.18
支付给职工以及为职工支付的现金	204,405.13	162,458.53	45,050.42
支付的各项税费	142,797.68	67,082.36	16,459.97
支付其他与经营活动有关的现金	147,375.47	94,263.82	96,298.50
经营活动现金流出小计	2,872,149.47	2,120,775.81	617,058.08
经营活动产生的现金流量净额	184,434.37	88,373.22	1,356.31
二、投资活动产生的现金流量:	-	-	-
收回投资收到的现金	43,966.81	15,555.32	-
取得投资收益收到的现金	14,977.87	10,031.56	290.34
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	7,742.69	11,244.98	10,229.06
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	1,754.26	629.98	-
收到其他与投资活动有关的现金	30,153.40	2,859.25	2,517.23
投资活动现金流入小计	98,595.02	40,321.09	13,036.63
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	362,890.41	222,305.50	63,818.12
投资支付的现金	27,343.72	19,388.06	10,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	5,408.19	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	105,541.58	119,432.17	5,292.25
投资活动现金流出小计	501,183.90	361,125.73	79,110.37
投资活动产生的现金流量净额	-402,588.88	-320,804.64	-66,073.74
三、筹资活动产生的现金流量:	-	-	-
吸收投资收到的现金	30,813.52	19,387.85	16,000.00
取得借款所收到的现金	1,280,004.11	1,445,164.76	382,737.72
收到其他与筹资活动有关的现金	287,048.65	118,302.34	109,425.49
筹资活动现金流入小计	1,597,866.28	1,582,854.95	508,163.20
偿还债务所支付的现金	1,065,939.53	1,069,096.14	236,455.29
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	115,505.84	83,553.37	21,823.11
支付其他与筹资活动有关的现金	106,635.25	115,572.71	139,858.94
筹资活动现金流出小计	1,288,080.62	1,268,222.22	398,137.34
筹资活动产生的现金流量净额	309,785.67	314,632.73	110,025.86
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	163.68	-4.16	-25.34
五、现金及现金等价物净增加额	91,794.84	82,197.15	45,283.10
加: 期初现金及现金等价物余额	369,554.66	461,349.50	563,736.39
六、期末现金及现金等价物余额	461,349.50	543,546.65	609,019.49

附件 3-2 公司合并现金流量补充资料表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	-17,620.08	2,117.28
加: 资产减值准备	36,302.51	7,264.80
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	127,521.51	120,056.11
无形资产摊销	7,362.25	3,565.24
长期待摊费用摊销	4,649.72	2,136.32
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减: 收益)	-2,569.55	-291.04
固定资产报废损失	-	228.57
公允价值变动损失(减: 收益)	967.92	-940.21
财务费用	93,734.50	79,498.38
投资损失(减: 收益)	-19,850.15	-21,499.96
递延所得税资产减少(减: 增加)	1,328.96	2,886.13
递延所得税负债增加(减: 减少)	-3.74	-8.99
存货的减少(减: 增加)	-52,653.18	128,048.55
经营性应收项目的减少(减: 增加)	265,146.19	-25,401.38
经营性应付项目的增加(减: 减少)	-259,882.49	-209,286.57
其他	-	-
经营活动产生的现金流量净额	184,434.37	88,373.22
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	75,064.56	69,191.05
3.现金及现金等价物净增加情况:	-	-
现金的期末余额	461,349.50	543,546.65
减: 现金的期初余额	369,474.86	461,349.50
加: 现金等价物的期末余额	-	-
减: 现金等价物的期初余额	79.80	-
现金及现金等价物净增加额	91,794.84	82,197.15

附件 4 公司主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	10.03	9.06	--
存货周转次数(次)	5.95	4.95	--
总资产周转次数(次)	0.73	0.52	--
现金收入比(%)	98.69	100.43	96.48
盈利能力			
营业利润率(%)	10.66	8.36	11.16
总资本收益率(%)	5.67	5.18	--
净资产收益率(%)	-1.69	0.26	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	35.01	51.87	52.86
全部债务资本化比率(%)	64.68	72.91	73.42
资产负债率(%)	74.85	79.51	79.27
偿债能力			
流动比率(%)	69.91	79.52	83.87
速动比率(%)	50.61	63.60	64.93
经营现金流动负债比率(%)	7.86	4.21	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.81	1.99	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.36	9.92	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.11	-0.11	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.73	-2.10	--

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。