

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 056 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持中国昊华化工（集团）总公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望由稳定调整为正面，并维持其2009年度第一、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
二零一零年一月十八日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号 PICC 大厦 17 层 (100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

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：正面上次评级结果：AA⁻ 评级展望：稳定

债项信用

名称	额度	期限	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 1 月 18 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	43.95	53.12	70.43
资产总额(亿元)	398.37	413.54	419.92
所有者权益(亿元)	114.51	106.04	106.90
长期债务(亿元)	51.88	57.08	94.56
全部债务(亿元)	147.84	175.49	236.15
营业收入(亿元)	299.56	294.66	193.62
利润总额(亿元)	9.50	1.24	2.11
EBITDA(亿元)	29.61	24.44	--
经营性净现金流(亿元)	19.06	18.44	15.54
营业利润率(%)	13.68	10.20	11.49
净资产收益率(%)	5.94	0.00	--
资产负债率(%)	71.25	74.36	74.54
全部债务资本化比率(%)	56.35	62.33	68.84
流动比率(%)	81.63	70.75	78.51
全部债务/EBITDA(倍)	4.99	7.18	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.48	2.62	--

注：公司 2008 年起执行新会计准则，2007 年财务数据为追溯调整数，公司 2009 年 9 月财务数据未经审计。

分析师

李慧鹏 刘雪城

lianhe@lianheratings.com.cn

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

PICC 大厦 17 层（100022）

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

中国昊华化工（集团）总公司（以下简称“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。跟踪期内，中国化工行业逐步走出低谷，主要化工产品价格反弹，公司经营业绩稳步回升，整体盈利状况较2008年第四季度明显好转。

经过近年的产业整合，公司氯碱化工、化肥农药等主导产业地位更加明确，规模优势更加突出，同时多元化经营可以在一定程度上抵御不利经济环境的影响。未来伴随化工行业的持续回暖，公司整体经营业绩有望进一步提升，进而对公司的信用基本面形成良好支撑，联合资信对公司的评级展望为正面。

公司于2009年4月、5月分两期发行了共计20亿元中期票据（以下简称“本期中期票据”），期限为5年，均由公司母公司中国化工集团公司（下称“中国化工”）提供全额无条件不可撤销连带责任担保。尽管跟踪期内受外部经营环境影响，公司盈利能力波动，但公司经营性现金流状况良好，对本期中期票据仍具有较强的保障能力。此外，担保方中国化工经营情况稳定，信用风险极低，担保实力很强，显著提升了本期债券本息偿付的安全性。

综合考虑，联合资信评估有限公司维持公司AA⁻主体长期信用等级，评级展望为正面；并维持“09昊华MTN1”、“09昊华MTN2”AAA的信用等级。

优势

1. 公司氯碱化工、化肥农药等主导产业明确，伴随市场回暖，经营业绩获得显著改善。
2. 公司具备较强的科研实力，拥有一批自主知识产权和专有技术，技术优势明显，产品竞争

力强。

3. 公司经营活动获现能力稳定，经营活动现金流和 EBITDA 对本期中期票据保障程度保持在较高水平。

4. 担保方中国化工经营规模较大，担保实力很强，显著提升了本期债券到期偿付的安全性。

关注

1. 公司仍处于内部重组和产业整合过程中，管理难度上升。

2. 化工行业周期性明显，导致公司盈利能力大幅波动，债务负担有所加重。

一、企业基本情况

中国昊华化工（集团）总公司（以下简称“中国昊华”或“公司”）成立于1993年2月，是经经贸企[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（下称“中国化工”）组建后，公司成为其全资子公司。截至2008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2008年底，公司拥有全资或控股二级子公司34家（合并口径）。

截至2008年底，公司合并资产总额413.54亿元，所有者权益106.04亿元（其中少数股东权益35.79亿元）；2008年实现营业收入294.66亿元，净利润36.44万元。

截至2009年9月底，公司（未经审计）合并资产总额419.62亿元，所有者权益（含少数股东权益）106.90亿元；2009年1~9月，公司实现营业收入193.62亿元，净利润1.67亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区小营路19号；法定代表人：陈谋乔。

二、经营管理

1. 内部重组

跟踪期内，中国化工继续对内部各业务板块进行调整，对中国昊华的产业定位更加明确。中国昊华将氯碱化工和化肥农药作为主导产业，在此基础上延伸产业链条，重点发展盐化工和煤化工业务。

2008年，中国化工先后将德州实华化工有限公司、河北盛华化工有限公司等11家企业无偿划入公司，另有昊华南方（桂林）橡胶有限责任公司等6家企业划出。2009年1~9月，中国

化工又将新疆化工（集团）有限责任公司从公司划出。经过一系列资产重组后，公司氯碱、化肥产业规模持续增长，橡胶轮胎、化工机械等传统业务进一步压缩。

表1 跟踪期内划入公司合并报表范围的主要子公司

序号	公司名称	主要产品
1	德州实华化工有限公司	PVC、烧碱、纯碱
2	河北盛华化工有限公司	PVC、烧碱、纯碱
3	贵州水晶有机化工（集团）公司	PVA
4	广西河池化学工业集团公司	化肥
5	黑化集团公司	化肥
6	湖南省湘维有限公司	PVA
7	宣化化工总公司	精细化工、民爆产品
8	湖南石油化工供销总公司	燃料，以贸易为主

资料来源：公司提供

注：新疆化工2008年先划入后划出，故在此表中不列示

表2 跟踪期内划出公司合并报表范围的子公司

序号	公司名称	主营业务及产品
1	北京橡胶工业研究设计院	橡胶橡塑制品
2	天华化工机械及自动化研究设计院	化工机械
3	益阳橡胶塑料机械集团有限公司	橡塑机械
4	中化化工标准化研究所	化工技术研究、开发
5	昊华南方（桂林）橡胶有限责任公司	橡胶橡塑制品
6	中联橡胶（集团）总公司	销售橡胶、塑料等
7	中化地质矿山总局	矿产勘探、开发工作

资料来源：公司提供

注：新疆化工2008年先划入后划出，故在此表中不列示

总体看，经过中国化工一系列的内部重组，公司主导产业进一步明确，为未来公司确立发展战略和实现产业整合奠定了基础。但联合资信关注到，近年持续的内部调整在一定程度上影响了公司经营战略的实施，加大了公司的管理难度。

2. 经营情况

2008年中国石油化工行业经济运行呈前高后低的走势，其中1~8月份行业仍然保持两位数的增长，但自9月份开始，受金融危机影响，

行业增速大幅下滑，景气度迅速下降。根据中国石油化工协会的统计，2008年前11个月，全行业实现主营业务收入4.98万亿元，同比增长25%；利润总额101亿元，同比下降94%；亏损企业数量同比增长20%，亏损企业亏损额同比增加40%。2009年以来，伴随着中央政府大规模经济刺激计划的实施和下游行业需求的快速启动，化工行业景气度于下半年逐渐企稳回升。

氯碱行业，2008年上半年煤炭、电力、电石等原料价格高位运行，氯碱成本上升明显；自9月份开始，市场需求萎缩，价格快速下跌，降幅超过40%。中国PVC产品产量全年完成882万吨，较上年减少9.25%，为近6年来首次下降；烧碱产品因出口增加而整体表现好于PVC，2008全年完成产量1852万吨，较上年增长5.3%，但产量增速明显减缓。2009年上半年，中国PVC和烧碱产量分别为428.90万吨和914.75万吨，同比分别下滑4.10%和4.89%。但PVC价格因原油价格和房地产行业景气度回升而有所上升8000元/吨，在一定程度上缓解了氯碱生产企业的经营压力。

化肥行业，受煤价上涨、天然气供应不足、企业限电等因素影响，部分企业开工率不足；高额关税使出口继续受阻，金融危机又导致需求下降，价格下跌，中国化肥行业运行压力加大。2008年中国化肥行业产能过剩压力开始显现，截至2008年底，中国尿素产品库存达235万吨，较2007年增长160%。2009年上半年，中国生产尿素1455.30万吨（按45%含氮折纯量），同比增长8.90%，同期新增尿素产能近200万吨/年，同期由于国际市场尿素需求萎缩，出口量同比下滑81.60%，国内市场产能过剩压力持续增加。价格方面，2008年下半年至2009年上半年，受国际市场尿素价格大幅下降影响，国内尿素价格明显回落，销售价格已下滑至1800元/吨以下。国内市场经销商“淡储”意愿也明显减弱，尿素市场销售压力显著增加。自2009年下半年以来，尿素销售形势有所回暖，市场价格也逐渐回升至1800元/吨左右，但产能过剩形

势依然严峻。

公司2008年实现营业收入294.66亿元，其中以氯碱产品为主的盐化工业务和以化肥农药为主的煤化工业务已占到公司全部收入的75%，公司主导产业更加突出。截至2008年底，公司烧碱和PVC产能已达到160万吨和140万吨，约占国内总产能的10%，其中昊华宇航、四平昊华已成为行业的龙头企业之一；尿素和甲醇产能分别达到160万吨和100万吨，位居国内同行业前列。

2008年宏观经济的快速变化对公司生产运行带来一定的负面影响，公司根据市场形势调整了生产计划，并加大了市场营销，减少产品积压和资金占用。与2007年相比，公司主要产品产销情况保持稳定，但利润水平显著下滑。

表3 跟踪期内公司主要产品产销情况

产品（万吨）	2008年		2009年1-9月	
	产量	销量	产量	销量
PVC	94.40	94.20	46.60	45.49
烧碱	122.20	108.40	65.09	61.64
纯碱	61.71	54.74	30.47	29.18
尿素	128.10	119.90	72.82	80.52
农药	1.61	1.38	2.16	1.83

资料来源：公司提供

2008年公司实现营业收入294.66亿元，与2007年基本持平；利润总额实现1.24亿元，同比下降87%，下降主要原因是2008年四季度市场环境发生剧烈变化，市场需求急剧萎缩，公司下属多数企业出现利润下滑。

2009年1~9月，公司主要产品产销规模均较2008年同期有所下滑，期内公司实现营业收入193.62亿元，同比下滑16.63%；营业利润-0.19亿元，主业盈利能力尚处于较低水平。

3. 科研环保

提高企业自主创新和技术改造能力始终是公司的重要工作之一，2008年公司继续加大科技投入，研发实力和科研成果进一步提升。2008

年前11个月,公司共投入科研经费9.19亿元(生产型子公司计入管理费用,下属科研单位计入成本),31项科技成果获得验收,获得省部级以上奖励18项,制定国家标准76项,行业标准10项,开发新产品150多个。

按照中国化工集团公司的部署,2008年公司继续加强节能降耗工作,并取得有效进展。被列入国家重点监控“千家企业”的昊华宇航、河池化工和德州实华等3家企业已提前完成节能降耗目标;四平昊华“系统能量优化”项目、西南公司“氯碱废弃物综合利用”项目、骏化合成氨全低变节能降耗等项目均获得国家发改委资金支持奖励。2008年公司节约标煤68万吨、减少废水排放967万吨、COD排放1279吨、废气排放2279万立方米、二氧化硫592吨。

总体看,受金融危机影响,2008年四季度行业运行减速;公司所处的主要子行业也受到负面影响,利润大幅下滑。但公司整体运行相对稳定,营业收入仍保持大规模,科研工作继续得到加强,节能减排工作取得重要进展,这些工作有利于公司的长期发展。

此外,联合资信认为,氯碱、化肥等基础化学品市场容量较大,存在一定的刚性需求,未来随着宏观经济的逐渐转暖以及落后产能的逐步淘汰,预计公司的经营状况会逐渐改善。但公司仍然面临行业产能过剩、市场竞争激烈、安全环保成本上升等经营压力,同时下属企业的划进划出、主辅分离等工作对公司的内部管理和业务整合也带来较大困难。

4. 人事变动

2009年4月,经中国化工任命,由陈谋乔先生出任公司代总经理(法定代表人),原总经理兼党委书记傅向升先生不再担任总经理,继续担任党委书记。现任公司总经理陈谋乔先生,57岁,高级政工师、高级经济师,历任湘东化机厂副厂长、湖南省石化供销总公司总经理等职,2001年进入公司总部,先后担任企业改革部部长、副总经济师、副总经理等职,基

层工作经验丰富,管理水平高。公司管理体制完善,此次人事变动对公司日常经营管理影响不大。

三、财务分析

1. 财务概况

公司2008年开始执行财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则》,会计政策发生变更,公司对会计政策变更所涉及的有关项目进行了追溯调整。公司2009年一季度财务报表未经审计。

2008年,中国化工内部板块整合导致公司合并报表范围变动较大,共有新疆化工(集团)有限责任公司、德州实华化工有限公司等11家企业划入公司合并报表范围,另有昊华南方(桂林)橡胶有限责任公司等6家企业划出。2009年初,中国化工又将新疆化工(集团)有限责任公司从公司划出。

本报告财务分析以2008年合并报表数据为主,为增强可比性,分析涉及2007年财务数据比较时,以调整后的期初数为基数。

截至2008年底,公司合并资产总额413.54亿元,所有者权益(含少数股东权益)106.04亿元。2008年,公司实现营业收入294.66亿元,净利润36.44万元。

截至2009年9月底,公司(未经审计)合并资产总额419.62亿元,所有者权益(含少数股东权益)106.90亿元;2009年1~9月,公司实现营业收入193.62亿元,净利润1.67亿元。

2. 盈利能力

2008年,公司实现营业收入294.66亿元,比上年略有下滑,主要来自盐化工、煤化工等主营业务板块。2008年公司营业成本261.17亿元,比上年增长2.41%,高于营业收入的增长比例。但同期内由于公司债务规模上升导致财务费用大幅增加,以及四季度原材料价格下跌导致计提存货跌价损失增加,2008年公司营业

利润亏损 2.15 亿元，较上年明显下滑。

2008 年公司共获得政府补助等营业外收入 4.68 亿元，主要为下属科研院所退休人员的养老开支，由政府承担（依据会计准则，计入公司营业外收入和管理费用）。2008 年公司利润总额和净利润分别为 1.24 亿元和 36.44 万元。

从盈利指标看，2008 年公司营业利润率、总资本收益率分别为 10.20%和 3.15%，整体盈利能力较 2007 年显著下滑。

2009 年 1~9 月，公司实现营业收入 193.62 亿元，同比下滑 16.63%；营业利润-0.19 亿元。得益于化工行业回暖以及产品价格回升，公司主业盈利能力较 2008 年第四季度已有明显好转，但仍处于恢复阶段，利润总额对营业外收入依赖程度较高。

总体看，受 2008 年四季度以来市场环境变化影响，导致公司盈利能力出现较大波动。2009 年以来公司主业盈利能力已出现有明显好转，但仍处于恢复阶段。

3. 现金流

从经营活动来看，2008 年，公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入分别为 290.80 亿元和 305.66 亿元，分别较上年增长 5.37%和 3.64%；公司经营活动产生的现金流量净额 18.44 亿元，较 2007 年略有下滑。从收入实现质量指标看，2008 年公司现金收入比率为 98.69%，收入的实现质量较 2007 年有所提高。

从投资活动来看，2008 年公司投资活动产生的现金流出 50.12 亿元，比上年增长 2.34%，投资活动产生的现金流量净额为-40.26 亿元。2008 年公司筹资活动前现金流量净额为-21.82 亿元。

从筹资活动来看，2008 年公司筹资活动现金流入 159.79 亿元，比上年大幅增长 18.96%，筹资活动产生的现金流量净额 30.98 亿元。

2009 年 1~9 月，公司经营活动现金流入量 216.49 亿元，经营活动产生的现金流量净额

15.54 亿元，公司经营活动获现能力仍保持在良好水平；同期内公司投资活动产生的现金流量净额-47.94 亿元。

总体看，跟踪期内公司经营活动保持了稳定的获现能力，但由于较大规模的投资支出，仍存在较大的资金缺口。公司对外筹资依赖程度仍保持在较高水平。

4. 资本及债务结构

截至 2008 年底，公司资产总额 413.54 亿元，其中流动资产占 39.59%，非流动资产占 60.41%。所有者权益合计 106.04 亿元，较 2007 年减少 7.40%，主要由于部分企业划出导致的资本公积减少。

截至 2008 年底，公司负债合计 307.49 亿元，较 2007 年增长 8.33%，其中流动负债占 75.25%，非流动负债占 24.75%，负债结构保持稳定。同期公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 74.36%和 62.33%，均较 2007 年底有所上升。

截至 2009 年 9 月底，公司资产总额为 419.92 亿元，较期初略增 1.54%，资产构成保持稳定；公司资产负债率和全部债务资本化比率分别 74.54%和 68.84%，公司债务负担进一步加重。

总体看，受资产划转影响，跟踪期内公司所有者权益有所减少，债务负担进一步加重，资本及债务结构变动不大。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，由于短期债务上升幅度较大，2008 年公司流动比率和速动比率较 2007 年显著下降，分别为 70.75%和 51.43%；2008 年公司经营现金流动负债比率为 7.97%。2009 年 9 月底公司流动比率和速动比率分别为 78.51%和 55.05%，公司短期偿债能力略有改善。

从长期偿债能力指标看，2008 年公司 EBITDA 利息倍数为 2.62 倍，全部债务/EBITDA

为 7.18 倍，EBITDA 对全部债务和利息的保障能力较弱。

总体看，由于 2008 年公司整体盈利能力下降及债务负担上升，导致其长、短期偿债指标均较 2007 年明显弱化。但考虑到公司较强的经营活动获现能力，能够满足短期内资金周转需要。

截至 2009 年 9 月底，公司本部获得的人民币授信总额 43.70 亿元，剩余未使用额度 10.50 亿元；获得的美元授信总额 1100 万美元，已全部使用。公司间接融资渠道畅通。

截至 2008 年底，公司对外担保金额 3.93 亿元，担保比率 3.71%；其中逾期担保 9960.90 万元，较 2007 年底增加 25.15%。公司担保比率较低，逾期担保形成主要是政策性兼并和无偿划入的下属企业遗留问题造成，对公司影响较小。公司正按国家相关政策办理剥离和清理手续；并与债权人、被担保单位协商解决。

六、本期债券偿还能力

公司于2009年4月、5月分两期发行了共计20亿元中期票据（下称“本期债券”），期限5年。2008年公司经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额和EBITDA分别为本期债券的15.28倍、0.92倍和1.22倍，对本期债券保障能力较强。

本期债券由公司母公司中国化工提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。中国化工成立于2004年5月，是由国务院国资委直接管理的大型国有企业，截至2008年底注册资本92.34亿元。

中国化工定位为“老化工、新材料”，经过近年的整合重组，目前已经形成化工新材料及特种化学品、石油加工、农用化学品、氯碱化工、橡胶及橡塑机械、科研开发及设计等六大业务板块，塑造了集科研开发、工程设计、生产经营、内外贸易为一体的比较完整的化工产业格局；已经在中国基础化工行业中形成了明

显的规模和技术优势，综合竞争实力强。

截至2008年底，中国化工资产总额1568.90亿元，所有者权益361.17亿元（含少数股东权益186.54亿元）；2008年实现营业收入1220.38亿元，利润总额14.61亿元。

表4 中国化工近年主要财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
资产总额(亿元)	954.37	1281.42	1568.90	1674.67
所有者权益(亿元)	211.18	273.78	361.17	340.63
长期债务(亿元)	182.67	262.20	273.98	446.98
全部债务(亿元)	464.72	641.13	800.21	979.35
营业收入(亿元)	774.18	1086.62	1220.38	771.18
利润总额 (亿元)	12.15	22.46	14.61	6.39
EBITDA(亿元)	62.93	101.35	107.49	--
营业利润率(%)	11.83	13.53	11.98	12.58
净资产收益率(%)	4.19	4.91	0.07	--
资产负债率(%)	77.87	78.63	76.98	79.66
全部债务资本化比率(%)	68.76	70.08	68.90	74.19
流动比率(%)	76.59	81.48	75.77	89.17
全部债务/EBITDA(倍)	7.38	6.33	7.44	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.93	3.03	2.48	--

资料来源：中国化工提供，2009年9月财务数据未经审计

经联合资信评估有限公司（下称“联合资信”）评定，中国化工主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

综合考虑，联合资信维持公司AA⁻主体长期信用等级，对公司的评级展望由稳定调整为正面，并维持“09昊华MTN1”、“09昊华MTN2”AAA的信用等级。

附件 1-1 2007 年～2009 年 9 月底公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币亿元）

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 9 月
流动资产				
货币资金	37.05	47.55	28.36	62.85
△交易性金融资产	0.19	0.54	184.02	0.36
应收票据	6.71	5.02	-25.15	7.22
应收账款	27.73	19.32	-30.31	24.28
预付款项	28.97	22.64	-21.84	27.95
应收股利	0.26	0.31	18.77	0.44
应收利息	-	0.02		0.03
其他应收款	31.85	23.56	-26.03	-15.92
存货	42.56	44.70	5.02	45.76
一年内到期的非流动资产	0.02	0.00	-87.93	0.00
其他流动资产	0.07	0.04	-38.87	0.18
流动资产合计	175.41	163.72	-6.66	153.15
非流动资产				
△可供出售金融资产	0.96	0.18	-81.15	0.06
△持有至到期投资	0.24	0.14	-42.35	0.00
长期股权投资	26.93	23.00	-14.60	30.37
△投资性房地产	0.96	0.89	-7.48	0.79
固定资产净额	146.19	150.14	2.70	161.10
在建工程	29.80	55.62	86.60	55.88
工程物资	2.43	2.64	8.53	1.08
固定资产清理	0.06	-	-100.00	0.01
无形资产	11.34	11.01	-2.85	10.49
△开发支出	0.03	-	-100.00	0.04
△商誉	1.52	1.50	-1.55	2.20
长期待摊费用(递延资产)	1.28	1.14	-10.85	1.40
△递延所得税资产	1.23	1.15	-6.36	1.04
其他非流动资产(其他长期资产)	0.00	2.42		2.29
非流动资产合计	222.96	249.82	12.05	266.77
资 产 总 计	398.37	413.54	3.81	419.92

附件 1-2 2007 年～2009 年 9 月底公司合并资产负债表(负债及股东权益)
 (单位: 人民币亿元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 9 月
流动负债				-
短期借款	77.82	85.88	10.36	97.10
应付票据	13.21	24.33	84.19	41.09
应付账款	41.23	42.15	2.25	47.25
预收款项	19.31	17.97	-6.92	18.20
应付职工薪酬	7.47	5.22	-30.07	4.40
应交税费	4.93	2.44	-50.58	1.24
应付利息	0.17	0.12	-31.15	0.05
应付股利(应付利润)	0.20	0.25	25.15	0.34
其他应付款	30.53	30.09	-1.42	-18.07
一年内到期的非流动负债	4.93	8.21	66.33	3.39
其他流动负债	15.09	14.75	-2.25	0.10
流动负债合计	214.88	231.40	7.69	195.08
非流动负债				
长期借款	51.88	57.08	10.02	73.14
应付债券				21.42
长期应付款	10.21	15.37	50.50	16.07
专项应付款	5.21	2.11	-59.57	4.83
预计负债	0.29	0.29	0.46	0.29
△递延所得税负债	0.00	0.00	-15.06	0.00
其他非流动负债	1.38	1.24	-9.97	2.19
非流动负债合计	68.98	76.09	10.31	117.94
负 债 合 计	283.85	307.49	8.33	313.03
所有者权益(或股东权益)				
实收资本(或股本)	37.33	37.33	-	38.27
资本公积	34.66	24.93	-28.06	29.30
盈余公积	0.00	0.02	1,721.98	0.02
未分配利润	6.81	7.97	17.05	3.47
归属于母公司所有者权益合计	78.80	70.26	-10.85	71.06
*少数股东权益	35.71	35.79	0.21	35.84
所有者权益合计	114.51	106.04	-7.40	106.90
负债及所有者权益合计	398.37	413.54	3.81	419.92

附件 2 2007 年（调整后）～2009 年 1-9 月公司利润及利润分配表

（单位：人民币亿元）

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)	09 年 1-9 月
一、营业收入	299.56	294.66	-1.64	193.62
其中：主营业务收入	293.37	287.97	-1.84	189.02
其他业务收入	6.19	6.69	8.02	4.60
减：营业成本	255.01	261.17	2.41	171.79
其中：主营业务成本	250.37	256.02	2.26	168.62
其他业务成本	4.64	5.15	10.90	3.17
营业税金及附加	2.01	1.90	-5.63	0.83
销售费用	8.78	7.63	-13.09	4.65
管理费用	19.75	17.55	-11.10	11.61
其中：业务招待费	0.74	0.58	-21.08	0.31
研究与开发费	0.73	0.89	21.19	0.61
财务费用	6.42	8.15	26.93	6.36
其中：利息支出	8.51	9.32	9.55	0.90
利息收入	2.28	1.37	-39.84	0.05
汇兑净损失（汇兑净收益以“-”号填列）	-0.14	-0.17	18.27	-0.26
△资产减值损失	0.37	2.30	520.76	-0.14
加：△公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	0.06	-0.10	-268.54	0.21
投资收益（损失以“-”号填列）	0.99	1.99	101.39	1.08
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.10	0.01	-91.53	
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	8.27	-2.15	-125.97	-0.19
加：营业外收入	2.66	4.68	75.78	2.65
其中：非流动性资产处置利得	0.63	0.51	-18.32	-
非货币性资产交换利得(非货币性交易收益)	0.00	0.00	50.83	-
政府补助(补贴收入)	1.73	3.31	91.50	1.10
债务重组利得	0.02	0.26	1471.35	-
减：营业外支出	1.43	1.29	-9.50	0.35
其中：非流动性资产处置损失	0.50	0.26	-48.00	-
非货币性资产交换损失(非货币性交易损失)	0.00	0.00	-97.21	-
债务重组损失	0.01	0.01	-4.60	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	9.50	1.24	-86.91	2.11
减：所得税费用	2.70	1.24	-54.09	0.44
加：#* 未确认的投资损失				
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	6.80	0.00	-99.95	1.67
减：*少数股东损益	3.31	-0.11	-103.23	1.51
五、归属于母公司所有者的净利润	3.49	0.11	-96.84	0.16

附件 3-1 2007 年（调整后）～2009 年 1-9 月现金流量表

（单位：人民币亿元）

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)	09 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	275.98	290.80	5.37	180.02
收到的税费返还	1.14	1.90	67.05	0.17
收到其他与经营活动有关的现金	17.80	12.96	-27.20	36.30
经营活动现金流入小计	294.91	305.66	3.64	216.49
购买商品、接受劳务支付的现金	218.94	237.76	8.60	152.18
支付给职工以及为职工支付的现金	21.99	20.44	-7.03	14.20
支付的各项税费	13.52	14.28	5.65	7.38
支付其他与经营活动有关的现金	21.42	14.74	-31.19	27.19
经营活动现金流出小计	275.86	287.21	4.12	200.95
经营活动产生的现金流量净额	19.06	18.44	-3.21	15.54
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	2.56	4.40	71.96	0.26
取得投资收益收到的现金	0.79	1.50	89.63	1.58
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.61	0.77	27.16	0.25
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.18	6853.06	3.31
收到其他与投资活动有关的现金	2.28	3.02	32.16	0.63
投资活动现金流入小计	6.24	9.86	58.01	6.03
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	41.27	36.29	-12.07	15.79
投资支付的现金	4.75	2.73	-42.44	1.24
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.54	16365.38	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	2.95	10.55	257.94	36.94
投资活动现金流出小计	48.97	50.12	2.34	53.97
投资活动产生的现金流量净额	-42.73	-40.26	-5.79	-47.94
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	2.81	3.08	9.56	25.44
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	1.31	3.08	134.78	0.60
取得借款收到的现金	126.95	128.00	0.83	92.80
收到其他与筹资活动有关的现金	4.56	28.70	529.28	30.94
筹资活动现金流入小计	134.32	159.79	18.96	19.11
偿还债务支付的现金	92.80	106.59	14.86	168.29
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8.68	11.55	33.02	69.91
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	0.37	0.03	-90.77	7.86
支付其他与筹资活动有关的现金	5.93	10.66	79.72	0.02
筹资活动现金流出小计	107.42	128.81	19.91	17.00
筹资活动产生的现金流量净额	26.90	30.98	15.15	94.77
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.09	0.02	-81.39	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	3.31	9.18	177.14	41.12
加：期初现金及现金等价物的余额	33.64	36.96	9.85	42.78
六、期末现金及现金等价物余额	36.96	46.13	24.84	83.90

附件 3-2 2007 年（调整后）~2008 年公司现金流量表补充

（单位：人民币亿元）

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	6.80	0.00	-99.95
加：资产减值准备	0.37	2.30	520.76
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	11.00	12.75	15.94
无形资产摊销	0.30	0.74	147.44
长期待摊费用摊销	0.30	0.39	30.17
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（减：收益）	-0.48	-0.26	-46.09
固定资产报废损失	0.34		
公允价值变动损失（减：收益）	-0.06	0.10	-268.54
财务费用	8.42	9.30	10.50
投资损失（减：收益）	-0.99	-1.99	101.39
递延所得税资产减少（减：增加）	-0.02	0.04	-287.66
递延所得税负债增加（减：减少）	0.00	-0.00	-1527.74
存货的减少（减：增加）	-10.65	-3.33	-68.72
经营性应收项目的减少（减：增加）	-9.44	26.36	-379.36
经营性应付项目的增加（减：减少）	13.15	-27.98	-312.74
其他			
经营活动产生的现金流量净额	19.06	18.44	-3.21
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：			
债务转为资本	0.15		-100.00
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产	0.12	7.51	6118.73
3.现金及现金等价物净增加情况：			
现金的期末余额	36.95	46.13	24.87
减：现金的期初余额	33.63	36.95	9.85
加：现金等价物的期末余额	0.01		-100.00
减：现金等价物的期初余额	0.01	0.01	-19.39
现金及现金等价物净增加额	3.31	9.18	177.14

附件 4 主要财务指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	8.70	10.03	--
存货周转次数(次)	5.99	5.99	--
总资产周转次数(次)	0.75	0.73	--
现金收入比(%)	92.13	98.69	--
盈利能力			
营业利润率(%)	13.68	10.20	11.49
总资本收益率(%)	5.52	3.15	--
净资产收益率(%)	5.94	0.00	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	31.18	34.99	46.94
全部债务资本化比率(%)	56.35	62.33	68.84
资产负债率(%)	71.25	74.36	74.54
偿债能力			
流动比率(%)	81.63	70.75	78.51
速动比率(%)	61.83	51.43	55.05
经营现金流动负债比率(%)	8.87	7.97	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.48	2.62	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.99	7.18	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.16	-0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.42	-2.34	--
现金偿债倍数(倍)	2.20	2.66	3.52
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.99	1.74	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.13	0.11	--

注：公司从 2008 年开始执行新会计准则，所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整。上表中 2007 年财务数据指标基于按新会计准则进行追溯调整后的数据。2009 年 1-9 月财务数据未经审计。

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 截至 2008 年底纳入公司合并报表的子公司

序号	企业名称	持股比例	享有表决权	注册资本（元）	级次
1	昊华西南化工有限责任公司	100.00%	是	1071990907.21	二级
2	中化地质矿山总局	100.00%	是	112710000.00	二级
3	风神轮胎股份有限公司	42.58%	是	255000000.00	二级
4	西南化工研究设计院	100.00%	是	9500000.00	二级
5	黑化集团公司	100.00%	是	360000000.00	二级
6	贵州水晶有机化工（集团）有限公司	100.00%	是	391690000.00	二级
7	广西河池化学工业集团公司	100.00%	是	159030000.00	二级
8	德州实华化工有限公司	100.00%	是	350000000.00	二级
9	湖南省湘维有限公司	100.00%	是	136600000.00	二级
10	新疆化工（集团）有限责任公司	100.00%	是	351310000.00	二级
11	河北盛华化工有限公司	60.00%	是	164850000.00	二级
12	四川天一科技股份有限公司	23.13%	是	245614291.00	二级
13	昊华精细化工总公司	100.00%	是	41363549.60	二级
14	昊华资产管理有限公司	100.00%	是	20000000.00	二级
15	昊华华东化工公司	100.00%	是	56000000.00	二级
16	锦西化工研究院	100.00%	是	50000000.00	二级
17	昊华工程有限公司	97.06%	是	50000000.00	二级
18	河北辛集化工集团有限责任公司	61.55%	是	61919000.00	二级
19	昊华宇航化工有限责任公司	30.42%	是	114000000.00	二级
20	昊华骏化集团股份有限公司	35.00%	是	108031000.00	二级
21	昊华中机橡塑机械（北京）有限公司	82.96%	是	36160000.00	二级
22	中达化工发展有限公司	66.67%	是	30000000.00	二级
23	大连化工研究设计院	100.00%	是	11850000.00	二级
24	黎明化工研究院	100.00%	是	49918021.09	二级
25	光明化工研究设计院	100.00%	是	26594000.00	二级
26	昊华北方化工公司	100.00%	是	385965352.85	二级
27	四平昊华化工有限公司	94.56%	是	160840848.00	二级
28	中昊碱业有限公司	21.25%	是	19300000.00	二级
29	昊华海通投资管理有限公司	100.00%	是	50000000.00	二级
30	湖南昊华化工有限责任公司	100.00%	是	30000000.00	二级
31	湖南省石油化工供销总公司	100.00%	是	8860000.00	二级
32	北京地安商贸有限公司	100.00%	是	15500000.00	二级
33	北京国华化工新材料公司	100.00%	是	500000.00	二级
34	中国昊华化工集团宣化化工总公司	100.00%	是	4060000.00	二级

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评级设置及其含义同主体长期信用等级。