

跟踪评级公告

联合[2011] 388 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持广东省广晟资产经营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“09广晟MTN1”、“09广晟MTN2”、“10广晟债” AAA的信用等级，维持其“10广晟CP01”、“11广晟CP01” A-1的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年五月三十一日

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>

广东省广晟资产经营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
09 广晟 MTN1	15 亿元	2009/01/15-2014/01/15	AAA	AAA
09 广晟 MTN2	15 亿元	2009/10/27-2014/10/27	AAA	AAA
10 广晟债	12 亿元	2010/10/25-2017/10/25	AAA	AAA
10 广晟 CP01	10 亿元	2010/06/28-2011/06/28	A-1	A-1
11 广晟 CP01	15 亿元	2011/03/25-2012/03/25	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2011 年 5 月 31 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	11 年 3 月
现金类资产(亿元)	52.50	59.86	77.69
资产总额(亿元)	532.31	618.74	655.09
所有者权益(亿元)	195.42	205.84	205.66
短期债务(亿元)	96.40	105.99	129.46
全部债务(亿元)	233.49	278.39	314.41
营业收入(亿元)	184.72	236.82	56.01
利润总额(亿元)	12.55	17.63	1.74
EBITDA(亿元)	25.14	39.40	--
经营性净现金流(亿元)	16.11	33.03	-2.86
营业利润率(%)	17.65	19.16	19.65
净资产收益率(%)	5.34	8.75	--
资产负债率(%)	63.29	66.73	68.61
全部债务资本化比率(%)	54.44	57.49	60.45
流动比率(%)	126.75	113.49	116.07
全部债务/EBITDA(倍)	9.29	7.07	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.38	2.96	--
经营现金流流动负债比(%)	8.70	15.01	--

分析师

肖 雪

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, 宏观经济持续回暖, 有色金属行业产品价格企稳回升, 经营压力有所缓解。广东省广晟资产经营有限公司(以下称“公司”)前期借助较为低迷的市场环境, 加大了对资源和产业的整合力度, 伴随市场的好转, 公司资源优势正得到逐步体现。同期, 公司资产和收入规模继续扩大, 盈利能力和现金获取能力有所增长, 整体保持了很强的偿债能力。

中期内, 公司将继续坚持以矿业为核心的发展战略, 伴随大规模的资本支出, 公司债务水平存在上升的压力。但随着宏观经济和有色金属行业的发展, 公司资源优势有望得以进一步体现, 并带动综合竞争力的增强。

综上, 联合资信评估有限公司维持广东省广晟资产经营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“09 广晟 MTN1”、“09 广晟 MTN2”、“10 广晟债” AAA 的信用等级, 维持其“10 广晟 CP01”、“11 广晟 CP01” A-1 的信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 宏观经济稳步复苏, 有色金属行业景气度持续回升, 为公司业绩提升提供了良好的外部环境。
2. 得益于前期海外矿产资源的并购, 跟踪期内, 公司主要有色金属产量大幅增长, 资源优势得以巩固和加强。
3. 公司经营活动现金流入量对存续期内债券保障程度高。

关注

1. 公司以有色金属为核心产业, 有色金属行业周期性波动对公司经营业绩存在较大影响。
2. 公司处于扩张期, 资本支出规模大, 债务水平持续上升。

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。

一、企业基本情况

广东省广晟资产经营有限公司（以下简称“公司”）成立于 1999 年 12 月，是经广东省人民政府以“粤府函[1999]463 号文”批准成立的国有独资资产经营管理公司，代表广东省政府持有和运营广东省范围内的军队、武警部队和政法机关移交企业、原广东省电子工业总公司及其下属企业、中央下放广东省的有色金属企业，以及原广东省农村电话局资产等。截至 2011 年 3 月底，公司注册资本 10.00 亿元人民币，广东省国有资产监督管理委员会为公司唯一出资人。

公司是广东省三大资产经营管理公司之一，经营领域涉及有色金属工业、电子信息产业、酒店旅游业和建筑业四大核心产业。另外，截至 2011 年 3 月底，公司持有中国电信股份有限公司（以下简称“中国电信”）56.14 亿股股份，持股比例 6.94% 股权，是中国电信第二大股东。截至 2011 年 3 月底，公司纳入合并报表范围的全资子公司 18 家、控股子公司 8 家。

截至 2010 年底，公司（合并）资产总额 6187421.40 万元，所有者权益合计 2058384.81 万元；2010 年，公司实现营业收入 2368231.55 万元，利润总额 176313.51 万元。

截至 2011 年 3 月底，公司（合并）资产总额 6550929.00 万元，所有者权益合计 2056621.31 万元；2011 年 1~3 月，公司实现营业收入 560072.82 万元，利润总额 17339.60 万元。

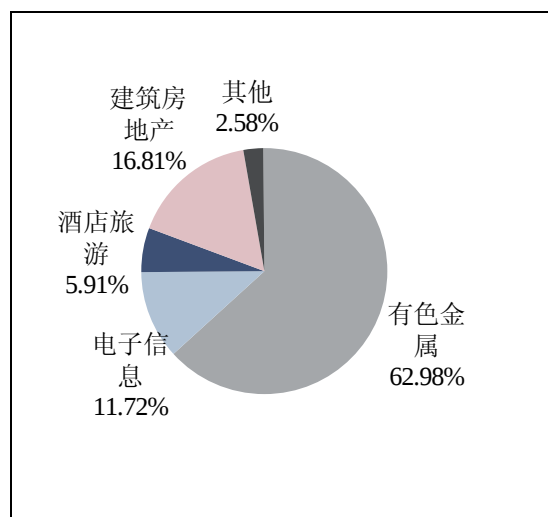
公司注册地址：广州市越秀区明月一路 9 号凯旋华美达大酒店 15 楼；法定代表人：李进明。

二、经营分析

2010 年，伴随全球经济逐步好转，公司整体收入和盈利能力也稳步增长。2010 年和 2011 年 1~3 月，公司分别实现主营业务收入

2312710.71 万元和 551055.18 万元，分别同比增长 27.90% 和 6.84%，营业利润率分别为 19.16% 和 19.65%，较 2009 年均有所提升。从业务构成看，公司主业保持稳定，以有色金属业务为支柱产业，2010 年该业务收入和利润分别占比为 62.98% 和 59.27%，较 2009 年均略有上升。

图 1 2010 年公司主营业务收入构成



资料来源：公司提供

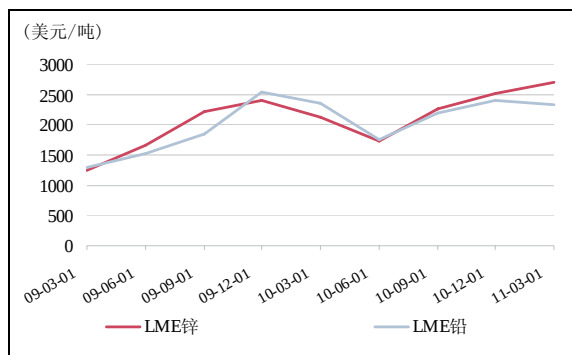
有色金属板块

跟踪期内，有色金属行业稳步增长，根据国家统计局公布数据，2010 年十种有色金属产量达 3153 万吨，同比增长 17.3%；2011 年 1~3 月，中国主要有色金属产量继续增长，十种有色金属产量 782.7 万吨，同比增长 5.5%，其中铅和锌产量分别为 107.1 万和 124.3 万吨，分别同比增长 27.8% 和 6.3%。

从下游市场需求看，伴随全球房地产和汽车等行业的回暖，铅锌市场供给过剩局面有所好转，但依然呈现供大于求的态势。根据国际铅锌研究小组(ILZSG)公布的数据，2010 年全球精炼锌供应过剩 41.8 万吨，而同期全球精炼铅市场供应过剩也 4.8 万吨。市场价格方面，跟踪期内铅锌价格有所回弹（见图 2），2011 年 3 月底 LME 铅价为 2378.50 美元/吨，LME 锌价为 2318.50 美元/吨。但是值得关注的是，目前全球经济未来仍面临许多不可确定的因素，

复苏将是一个缓慢曲折的过程，未来铅锌等有色金属价格走势仍存在一定不确定性。

图2 LME 铅锌价格走势



资料来源: wind 资讯

2010 年, 受益于有色金属景气度回升, 公司有色金属板块实现业务收入 1456508.51 万元, 同比增长 31.10%, 占公司主营业务收入的 62.98%, 较 2009 年占比略有提升。受益于 2010 年铅锌等有色金属价格有所回升, 2010 年公司该业务板块平均毛利率从 2009 年的 17.59% 上升至 2010 年的 19.02%。目前, 公司从事有色金属业务的主要是深圳市中金岭南有色金属股份有限公司 (以下简称“中金岭南”), 2010 年中金岭南业务收入占公司有色业务总收入的 64.75%。

2010 年, 中金岭南主要矿产品产量与上年相比基本稳定, 其中铅锌精矿金属量 31.48 万吨, 比上年同期增长 4.3%, 铅锌冶炼金属量 35.84 万吨, 比上年同期下降 2.63% (其中, 锌及锌制品 25.78 万吨比上年同期增长 4.55%, 电铅 10.06 万吨比上年同期下降 17.23%)。2010 年, 中金岭南分别实现主营业务收入和营业利润 943126.57 万元和 83417.99 万元, 同比分别增长 27.55% 和 34.44%, 经营状况有所好转; 2011 年 1~3 月, 中金岭南实现营业收入和利润总额分别为 226236.02 万元和 11382.36 万元, 同比分别增长 5.46% 和下降 44.04%; 利润总额下降的主要原因是营业外支出较上年同期大幅增加, 主要是其所属韶关冶炼厂因停产发生的固定制造费用转入所致。

除中金岭南外, 公司下属另一家有色经营主体广晟有色金属股份有限公司 (以下简称“广晟有色”) 目前拥有对广东省 8 个稀土公司和全部 4 个稀土采矿权证的控制权, 具备每年 8000 吨稀土分离冶炼能力, 是广东省唯一合法的稀土采矿人。2010 年, 广晟有色实现主营业务收入和营业利润 111239.32 万元和 4462.93 万元, 同比分别增长 66.81% 和 165.05%; 2011 年 1~3 月, 广晟有色实现营业收入和利润总额分别为 45201.39 万元和 3478.09 万元, 同比分别增长 129.65% 和 154.27%; 增长幅度较大主要是因为销售商品增加及稀土价格上涨较快所致。

总体看, 伴随宏观经济和有色金属行业的逐步复苏, 公司前期对资源和产业整合的投资价值正得到逐步体现, 下属矿业企业的产销量稳步提高, 公司的资源优势得到有效巩固和加强。

其他业务板块

电子信息产业方面, 2010 年以来, 中国电子信息产业出现恢复性增长, 总体呈现前高后稳态势, 软件产业和对外贸易出现新突破, 经济效益稳步提高, 投资持续高位增长。2010 年, 全国规模以上电子信息制造业实现销售产值 78000 亿元, 同比增长 29.5%。2011 年一季度, 中国电子信息产业延续回升向好态势, 生产呈现较快增长。2011 年一季度, 规模以上电子信息制造业增加值增长 15.3%, 实现销售产值 15605 亿元, 同比增长 23.7%。跟踪期内, 公司加大电子板块技术改造和转型升级力度, 风华高科通过调整产品结构, 提高产能和产品品质; 电子集团在河南中原电器谷落成 LED 项目; 深圳远望科工贸公司深度开发科技文化产业, 并获得了国家大型游乐设备制造、安装两个 A 级资质, 成为国内唯一一家双 A 级企业。2010 年, 公司电子信息板块实现销售收入 271003.77 万元, 同比上升 25.84%, 占同期公司总收入的 11.72%, 较 2009 年下降 0.19 个百分点。2010 年公司该业务板块平均毛利率为 21.04%, 较 2009 年有所提高。

建筑业方面，近年来，以国家重点项目建设、城市公共交通等基础设施建设、房地产开发等为主体的建筑市场呈现新一轮增长态势；据初步统计，2010年，全国建筑业企业完成建筑业总产值 95206 亿元，同比增长 23.9%；全国建筑业企业房屋建筑施工面积 70.1 亿平方米，同比增长 19.0%；2011 年一季度，全国建筑业企业总产值为 16096 亿元，同比增长 26.7%；全国房屋建筑施工面积为 42.8 亿平方米，同比增长 28.1%。2010 年公司压缩投资规模，抓好现有工程地产项目的管理；以开发建设广晟生态世界项目为突破，推动建筑板块转型整合，该项目被列为广东省“十二五”发展规划重点项目；此外，广晟有色金粤幕墙公司承建的广州塔光伏幕墙工程在广州亚运会期间获得好评。2010 年，公司建筑业板块实现销售收入 388774.27 万元，同比增长 27.04%，占公司总业务收入的 16.81%，较 2009 年下降 0.11 个百分点。2010 年，该业务板块毛利率为 19.85%，较 2009 年提高 3.58 个百分点。

酒店旅游业方面，随着经济形势的渐渐好转及流感疫情的消散，2010 年以来全国酒店业经营情况有所好转，根据国家旅游局发布的《2011 年第一季度全国星级饭店统计公报》，2011 年一季度全国星级饭店平均房价 292.31 元/间夜，平均出租率为 54.78%。跟踪期内，受益于广州亚运会的举办，公司酒店业务营业收入大幅提高，下属酒店企业集中打造酒店旅游全产业链，紫金御临门温泉度假村项目实现当年投资当年盈利。2010 年，公司酒店旅游板块实现营业收入 136780.86 万元，同比上升 26.04%，占公司总收入的 5.91%，基本保持稳定。2010 年，该板块毛利率为 38.13%，较 2009 年略有下滑。

未来发展

投资方面，公司现有计划投资规模较大，未来五年投资总额预计在 100 亿元以上，主要集中在有色金属和建筑房地产业务板块，其中有色金属主要项目包括：韶关冶炼厂挖潜技术

改造项目、金狮冶金化工厂锌氧压浸出新工艺综合回收镓锗技术改造项目、梅州稀土矿区的整合与扩界及大宝山矿铜硫资源大开发工程项目、兴宁霞岗钒钛磁铁矿开发项目等。建筑房地产业务主要项目包括：湖北大广南高速公路项目、珠江新城项目等；投资资金计划通过自有资金和银行借款解决，外部融资需求强，公司债务负担存在进一步加重压力。

经营方面，有色金属行业与宏观经济周期相关性较高，近两年，全球经济经历了深幅调整，尽管 2010 年以来欧美等主要发达国家经济已呈现逐步回暖迹象，但未来宏观经济发展仍潜在一定不确定性，并可能导致有色金属市场的波动。根据宏观经济和公司经营现状，公司 2011 年度经营业绩存在进一步回升的可能，但经营压力依然较大。从长期看，公司目前投资方向以上游资源控制为核心，随着宏观经济和行业的逐步复苏，公司资源优势将得以体现，整体竞争力有望得到进一步增强。

三、财务分析

公司提供的 2009 年度和 2010 年度会计报表已经过天健正信会计师事务所有限公司审计，均出具了无保留意见的审计结论。公司 2011 年 3 月财务报表未经审计。公司对下属公司具备较强的控制力，本报告财务分析以 2010 年合并报表期末数据为基础。

1. 盈利能力

跟踪期内，公司营业收入增长迅速。2010 年，公司营业收入 2368231.55 万元，同比增长 28.21%，营业收入中主营业务收入占 97.66%。近年来，受有色金属行情大幅波动的影响，公司业务收入构成有所变化，有色金属业务比重的增减以及业务利润率的升降，对公司整体收入和盈利水平的影响较大。2010 年，公司营业利润率为 19.16%，较 2009 年有所提升。

非经营性损益方面，2010 年，公司获得投

资收益 97526.85 万元，其中中国电信贡献投资收益为 42.89%。同期，公司实现营业外收入 17539.12 万元，同比增长 57.01%，主要是政府补助利得。

由于 2009 年有色金属景气度处于近年来低点，受行业复苏和同比基数较低影响，2010 年，公司分别实现利润总额和净利润 176313.51 万元和 180208.13 万元，同比增长 40.47%和 72.76%。从盈利指标看，2010 年公司总资本收益率和净资产收益率分别为 6.47%和 8.75%，公司盈利能力较上年有所提升。

2011 年 1~3 月，公司实现主营业务收入 551055.18 万元（数据未经审计，下同），同比增长 6.84%。2011 年 1~3 月，公司实现利润总额 17339.60 万元，较 2010 年同期的 24634.86 万元略有下降，同期营业利润率为 19.65%。

总体看，尽管目前公司主业涉及四个业务板块，但除有色金属业务外，其他业务板块规模相对较小，不能有效分散经营风险。公司营业收入和利润的实现有色金属业务倚重程度较高，有色金属行业周期性波动对公司经营的稳定性存在一定影响。

2. 现金流及保障

2010 年，公司销售商品、提供劳务收到现金 2633722.43 万元，同比增长 21.64%，基本与主营业务收入的增幅（27.90%）相当。公司现金收入比基本保持稳定，2010 年为 111.21%，收入的现金实现水平合理。2010 年，公司经营活动产生的现金流入和现金流量净额分别为 2961675.56 万元和 330274.08 万元，同比增长 13.49%和 105.04%。

跟踪期内，公司投资活动较上年略有减少但投资支出规模仍然较大，2010 年，公司投资活动产生的现金流出为 670247.45 万元，同比下降 14.27%。由于投资规模较大，公司经营活动产生的现金流不足以覆盖投资活动现金流需求，资金缺口主要通过银行长期借款和发行债券解决，2010 年，公司筹资活动产生的现金流

入量和流量净额分别为 1814430.85 万元和 291688.62 万元。

2011 年 1~3 月，公司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和筹资活动产生的现金流量净额和分别为 -28607.70 万元、-111503.62 万元和 348357.98 万元。经营活动方面，受经营业绩继续提升的影响，公司销售商品、提供劳务收到的现金达 657186.16 万元，现金收入比为 117.34%，但受支付其他与经营活动相关的现金增长较快影响，公司经营活动现金流净额为负值；投资活动方面，伴随前期对外收购以及投建项目的落实，2011 年第 1 季度，公司资本性支出依然保持较大规模，投资活动现金净流出为 111503.62 万元，同比增长 36.41%，考虑到公司现有意向性对外收购项目以及在建、拟建工程，公司投资活动现金流出在 2011 年全年预计将继续保持较大规模；筹资活动方面，现金流入和流出依然保持了较大规模，分别为 620260.25 万元和 271902.27 万元。

总体看，跟踪期内，公司经营活动获取现金能力较强，但大规模的资本性支出增加了公司对外筹资压力，公司对外部融资依赖程度较大。

3. 资本及债务结构

截至 2010 年底，公司资产总额 6187421.40 万元，同比增长 16.24%，影响较大的科目主要为存货、固定资产、在建工程 and 无形资产。公司固定资产和在建工程的增长，主要是公司新完成项目及新建项目投资较多所致；存货的增长主要是铅锌市场价格回升使得冶炼原料及产品成本增加所致；公司无形资产增长主要是由于特许权增长 17.92 亿（主要为中金岭南矿业权）。跟踪期内，公司资产结构基本保持稳定，流动资产和非流动资产分别占 40.37%和 59.63%。

截至 2010 年底，公司所有者权益合计 2058384.81 万元，公司所有者权益构成中归属

于母公司所有者权益占比 66.15%，主要以资本公积为主。公司于 2008 年开始执行新会计准则，根据广东省国资委《关于广晟资产经营公司申报补计提资产减值准备的批复》（粤国资函[2007]92 号），同意公司截至 2005 年 12 月 31 日按照《企业会计制度》规定计提的八项资产减值准备，作为执行《企业会计制度》资产减值准备的期初数，并在以后年度通过未分配利润消化，2010 年底公司未分配利润为-56763.13 万元。

截至 2010 年底，公司负债合计 4129036.59 万元，截至 2010 年底，公司流动负债和非流动负债占比分别为 53.31%和 46.69%，与 2009 年底相比，公司非流动负债占比进一步提升。同期，公司债务总额 2783877.99 万元，同比增长 19.23%，新增债务以长期债务为主，债务结构有所改善。2010 年底，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 66.73%、45.58%和 57.49%，债务负担持续加重。考虑到公司目前在建、拟建项目较多，投资规模依然较大，未来公司债务负担存在进一步上升的压力。

截至 2011 年 3 月底，公司资产总额 6550929.00 万元，较 2010 年底增长 5.87%，其中流动资产占 43.27%，非流动资产占 56.73%，资产构成基本稳定；2011 年 3 月底，公司债务总额 3144007.22 万元，较 2010 年底增长 12.94%，有息债务规模继续扩张，同期公司全部债务资本化比率和资产负债率分别为 60.45%和 68.61%，较 2010 年底略有增长。

4. 偿债能力

跟踪期内，公司流动比率和速动比率有所波动。2010 年底，公司流动比率和速动比率分别为 113.49%和 77.73%；2011 年 3 月底，流动比率和速动比率分别为 116.07%和 81.55%。2010 年，由于经营性净现金流增长迅速，公司经营现金流动负债比较 2009 年大幅提升，2010 年为 15.01%；考虑到公司较为充裕的经营活动

现金流和较大规模的现金类资产，公司短期偿债能力适宜。

从长期偿债指标看，跟踪期内，公司盈利能力有所回升，但由于利息支出增长较快，2010 年 EBITDA 利息倍数下降至 2.96 倍；2010 年全部债务/EBITDA 为 7.07 倍，同比略有下降。

截至 2011 年 3 月底，公司待偿还的债券为“09 广晟 MTN1”和“09 广晟 MTN2”两期中期票据、“10 广晟 CP01”和“11 广晟 CP01”两期短期融资券和“10 广晟债”，合计余额为 670000 万元。2010 年公司 EBITDA 为 393955.07 万元，为上述待偿还债券的 0.59 倍；经营性现金流入量 2961675.56 万元，为上述票据总额的 4.42 倍。上述票据期限分布合理，公司对其保障程度高。截至 2011 年 3 月底，公司现金类资产 779070.10 万元，为一年内到期的“10 广晟 CP01”和“11 广晟 CP01”的 3.12 倍，覆盖程度高。

截至 2010 年底，公司无对外担保事项。

截至 2010 年底，公司与中国工商银行、中国农业银行和中国建设银行等 20 多家金融机构签署了授信协议，所获得的授信额度总额约为 375 亿元，其中未使用额度约 160 亿元，公司间接融资渠道畅通。公司下属上市公司包括中金岭南、风华高科及广晟有色 3 家，直接融资能力较强。

四、质押资产评估价值对“10 广晟债”的保护情况

“10 广晟债”采用质押担保形式，公司以其持有的中国电信股份中 3.77 亿的股份为“10 广晟债”提供质押担保，一旦出现偿债困难，则变现质押股份进行清偿债务。2011 年 5 月，中资资产评估有限公司对“10 广晟债”的质押资产进行了跟踪评估，并出具了中资评报[2011]73 号《广东省广晟资产经营有限公司企业债券（10 广晟债）质押资产跟踪评估项目资产评估报告书》，评估结论如下：

本次评估以收益法得出的结果作为本报告的最终评估结果。在持续经营前提下，截止评估基准日 2010 年 12 月 31 日，中国电信股份有限公司净资产评估值为 3595.70 亿元人民币，按总股本 809.32 亿股计算，每股价值 4.44 元。

根据上述质押资产评估报告，截至2010年底，公司质押资产评估价值约为16.74亿元，是“10广晟债”额度的1.40倍，评估价值对“10广晟债”的覆盖程度较好。

总体看，公司质押资产对“10广晟债”覆盖程度高，有助于进一步保证“10广晟债”本息偿还的安全性。

综合考虑，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，并维持其“09 广晟 MTN1”、“09 广晟 MTN2”、“10 广晟债”AAA 的信用等级，维持其“10 广晟 CP01”、“11 广晟 CP01” A-1 的信用等级。

附件 1-1 公司资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动资产				
货币资金	488141.68	557135.24	14.13	740741.78
结算备付金	21566.35	31811.17	47.50	33624.17
交易性金融资产	2842.78	9671.69	240.22	2587.74
应收票据	33992.93	42491.74	25.00	35740.58
应收账款	118895.92	128984.06	8.48	141143.69
预付款项	353463.12	326252.11	-7.70	385176.19
应收利息	1723.45	172.01	-90.02	995.40
应收股利				
其他应收款	709939.38	612039.04	-13.79	650207.39
存货	542609.32	787137.95	45.07	842842.66
一年内到期的非流动资产	10.68	193.88	1715.36	0.00
其他流动资产	73534.15	2081.18	-97.17	1409.82
流动资产合计	2346719.74	2497970.07	6.45	2834469.43
非流动资产				
发放贷款及垫款	1570.00	1870.00	19.11	1773.91
可供出售金融资产	32274.53	95249.89	195.12	76435.71
持有到期投资	23998.98	2303.50	-90.40	998.98
长期应收款	222.47	1979.76	789.90	1958.47
长期股权投资	1326986.10	1364700.91	2.84	1362373.94
投资性房地产	30404.43	30832.68	1.41	28629.53
固定资产原值	1360497.34	1660384.56	22.04	1670285.55
减：累计折旧	601617.54	650903.73	8.19	667695.31
固定资产净值	758879.81	1009480.83	33.02	1002590.25
减：固定资产减值准备	56750.50	59488.20	4.82	58001.86
固定资产净额	702129.30	949992.63	35.30	944588.39
在建工程	521794.39	658977.14	26.29	714396.84
工程物资	848.44	1398.12	64.79	1285.94
固定资产清理	41.64	43.54	4.56	43.37
生物性资产	148.94	113.23	-23.98	105.95
无形资产	247370.35	411458.99	66.33	413739.79
开发支出	2199.73	3307.16	50.34	3985.63
商誉	43134.12	77514.89	79.71	77514.89
长期待摊费用	15045.14	14495.57	-3.65	14829.57
递延所得税资产	27946.95	75117.81	168.79	73694.96
其他非流动资产	256.83	95.53	-62.80	103.69
非流动资产合计	2976372.34	3689451.33	23.96	3716459.57
资产总计	5323092.08	6187421.40	16.24	6550929.00

附件 1-2 公司资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（股东权益）	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动负债				
短期借款	807927.15	956113.75	18.34	1217932.52
吸收存款及同业存放	143.88	181.82	26.37	71.73
交易性金融负债	15082.59	19655.10	30.32	14012.88
应付票据	58559.03	46730.82	-20.20	41499.12
应付账款	150604.81	191676.67	27.27	215209.54
预收款项	219066.35	353571.58	61.40	388346.19
卖出回购金融资产款	35000.00	67000.00	91.43	63800.00
应付手续费及佣金	12.23	23.08	88.72	5.72
应付职工薪酬	44830.92	51484.40	14.84	47517.69
应交税费	763.02	-2428.89	-418.33	-7830.80
应付利息	8246.91	11891.77	44.20	10036.39
应付股利				
其他应付款	382265.55	465745.76	21.84	428312.53
一年内到期的非流动负债	82435.96	37423.86	-54.60	21138.10
其他流动负债	46459.73	1962.10	-95.78	2020.36
流动负债合计	1851398.15	2201031.83	18.88	2442071.97
非流动负债				
长期借款	1070933.11	1303954.46	21.76	1429424.67
应付债券	300000.00	420000.00	40.00	420000.00
长期应付款	69241.32	69627.46	0.56	64965.89
专项应付款	22799.81	29659.27	30.09	29457.25
预计负债	15812.86	17961.98	13.59	17886.79
递延所得税负债	24431.23	58489.10	139.40	57140.24
其他非流动负债	14235.37	28312.50	98.89	33360.87
非流动负债合计	1517453.69	1928004.76	27.06	2052235.73
负债合计	3368851.84	4129036.59	22.57	4494307.69
所有者权益（或股东权益）				
实收资本（或股本）	100000.00	100000.00	0.00	100000.00
资本公积	1328997.20	1283407.56	-3.43	1273371.17
专项储备	11139.79	12613.70	13.23	12613.70
盈余公积	16397.35	16397.35	0.00	16397.35
未分配利润	-79995.79	-56763.13	-29.04	-50327.01
外币报表折算差额	--	6039.67	--	265.06
归属于母公司所有者权益合计	1376538.50	1361695.14	-1.08	1352320.27
少数股东权益	577701.69	696689.67	20.60	704301.04
所有者权益（或股东权益）合计	1954240.25	2058384.81	5.33	2056621.31
负债和所有者权益（或股东权益）总计	5323092.08	6187421.40	16.24	6550929.00

附件 2 公司利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-3 月
一、营业总收入	1850624.25	2371384.67	28.14	560553.37
营业收入	1847178.99	2368231.55	28.21	560072.82
其中：主营业务收入	1808179.30	2312710.71	27.90	551055.18
其他业务收入	38999.69	55520.84	42.36	9017.64
利息收入	1757.63	699.16	-60.22	143.57
手续费及佣金收入	1687.63	2453.96	45.41	336.98
减：营业成本	1493462.21	1874555.15	25.52	442297.75
其中：主营业务成本	1473730.24	1845292.21	25.21	438141.34
其他业务成本	19731.96	29262.94	48.30	4156.41
利息支出	390.96	1355.81	246.79	464.08
手续费及佣金支出	267.66	337.53	26.10	19.53
营业税金及附加	27741.43	39926.08	43.92	7747.94
销售费用	68436.61	80280.13	17.31	19035.98
管理费用	185938.83	209391.37	12.61	51489.68
财务费用	44183.72	86073.82	94.81	20050.43
资产减值损失	7690.08	6707.00	-12.78	20.36
其他	151.98	19.40	-87.24	--
加：公允价值变动收益（损失以“—”号填列）	-5255.29	-11350.05	115.97	-5317.09
投资收益（损失以“—”号填列）	104751.44	97526.85	-6.90	14443.06
汇兑收益（损益以“—”号添列）		-7.96	--	-2.61
二、营业利润（亏损以“—”号填列）	121856.55	180651.97	48.25	28550.98
加：营业外收入	11170.92	17539.12	57.01	529.71
减：营业外支出	7513.72	21877.57	191.17	11741.09
三、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	125513.75	176313.51	40.47	17339.60
减：所得税费用	21200.38	-3894.62	-118.37	4022.50
四、净利润（净亏损以“—”号填列）	104313.38	180208.13	72.76	13317.09
其中：归属于母公司所有者的净利润	61828.84	84673.01	36.95	5225.57
少数股东损益	42484.53	95535.11	124.87	8091.52

附件 3 公司现金流量表

(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	2165202.73	2633722.43	21.64	657186.16
客户存款和同业存放款项净增加额	5.61	37.94	576.29	-110.09
向其他金融机构拆入资金净增加额				-3200.00
回购业务资金净增加额		32000.00		
收取利息、手续费及佣金的现金	6793.11	3153.12	-53.58	400.12
收到的税费返还	6557.28	8003.64	22.06	3879.80
收到的其他与经营活动有关的现金	431046.60	284758.44	-33.94	73587.88
经营活动现金流入小计	2609605.34	2961675.56	13.49	731743.87
购买商品、接受劳务支付的现金	1711467.94	1904179.15	11.26	535101.05
存放中央银行和同业款项净增加额	-2004.73	-594.83	-70.33	-6067.04
支付利息、手续费及佣金的现金	1065.97	1679.39	57.55	328.79
支付给职工以及为职工支付的现金	240040.55	268762.81	11.97	75782.15
支付的各项税费	105021.40	159750.81	52.11	37997.71
支付的其他与经营活动有关的现金	392938.10	297624.16	-24.26	117208.91
经营活动现金流出小计	2448529.24	2631401.49	7.47	760351.56
经营活动产生的现金流量净额	161076.10	330274.08	105.04	-28607.70
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	34127.94	40607.13	18.99	1015.71
取得投资收益收到的现金	41587.00	13308.93	-68.00	1379.52
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	5332.03	2563.04	-51.93	28.52
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.50	1536.28	307156.00	--
收到的其他与投资活动有关的现金	72581.77	38451.78	-47.02	2062.66
投资活动现金流入小计	153629.24	96467.16	-37.21	4486.41
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	411217.76	412497.83	0.31	85459.23
投资支付的现金	193609.38	114026.24	-41.11	23086.95
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	10478.29	112648.71	975.07	
支付的其他与投资活动有关的现金	166477.18	31074.66	-81.33	7443.85
投资活动现金流出小计	781782.62	670247.45	-14.27	115990.03
投资活动产生的现金流量净额	-628153.38	-573780.28	-8.66	-111503.62
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	18512.13	7753.02	-58.12	1041.30
取得借款收到的现金	1942579.18	1799992.19	-7.34	616407.39
收到的其他与筹资活动有关的现金	44977.66	6685.63	-85.14	2811.55
筹资活动现金流入小计	2006068.96	1814430.85	-9.55	620260.25
偿还债务所支付的现金	1300026.57	1335095.08	2.70	229118.41
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	120529.32	146242.07	21.33	31681.66
支付的其他与筹资活动有关的现金	24240.94	41405.07	70.81	11102.19
筹资活动现金流出小计	1444796.83	1522742.22	5.39	271902.27
筹资活动产生的现金流量净额	561272.13	291688.62	-48.03	348357.98
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	8166.61	4965.36	-39.20	806390.05
五、现金及现金等价物净增加额	102361.47	53147.78	-48.08	-598143.38

附件 4 公司现金流量表（续）

（单位：人民币万元）

项 目	2009 年	2010 年	变动率（%）
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动			
以固定资产偿还债务			
以投资偿还债务			
以固定资产进行长期投资			
二、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	104313.38	180208.13	72.76
减：未确认的投资损失			
加：计提的坏账准备或转销的坏账			
资产减值准备	12354.44	6681.23	-45.92
固定资产折旧	64188.67	62936.47	-1.95
无形资产摊销	5321.18	19632.20	268.94
长期待摊费用摊销	5249.95	2195.67	-58.18
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-1350.37	3080.14	-328.10
待摊费用减少(减:增加)			
预提费用增加(减:减少)			
固定资产报废损失	0.07	4269.43	6099085.71
公允价值变动	5255.29	11350.05	115.97
财务费用	44183.72	64552.88	46.10
投资损失(减:收益)	-104751.44	-96988.41	-7.41
递延税款贷项(减:借项)			
递延所得税资产减少(增加以“－”号填列)	1779.40	-47513.61	-2770.20
递延所得税负债增加(增加以“－”号填列)	9914.58	36030.39	263.41
存货的减少(减:增加)	-131147.37	-142289.62	8.50
经营性应收项目的减少(减:增加)	-347487.17	136974.72	-139.42
经营性应付项目的增加(减:减少)	484687.44	89254.41	-81.59
其他	8564.33		-100.00
经营活动产生的现金流量净额	161076.10	330274.08	105.04
三、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	465483.86	525186.95	12.83
减：货币资金的期初余额	363120.15	472039.17	30.00
现金等价物的期末余额	114.57		-100.00
减：现金等价物的期初余额	116.81		-100.00
现金及现金等价物净增加额	102361.47	53147.78	-48.08

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)	13.27	14.60	--
存货周转次数(次)	3.11	2.82	--
总资产周转次数(次)	0.38	0.41	--
现金收入比(%)	117.22	111.21	117.34
盈利能力			
营业利润率(%)	17.65	19.16	19.65
总资本收益率(%)	3.99	6.47	--
净资产收益率(%)	5.34	8.75	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	41.23	45.58	47.35
全部债务资本化比率(%)	54.44	57.49	60.45
资产负债率(%)	63.29	66.73	68.61
偿债能力			
流动比率(%)	126.75	113.49	116.07
速动比率(%)	97.45	77.73	81.55
经营现金流流动负债比(%)	8.70	15.01	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.38	2.96	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.29	7.07	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.20	-0.09	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.29	-1.83	--
一年内到期债券偿债能力			
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	10.44	11.85	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.64	1.32	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.87	-0.97	--
现金偿债倍数(倍)	2.10	2.44	3.12

附件 6 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 7 短期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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

附件 8 中长期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