

跟踪评级公告

联合[2010] 486 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“09广晟MTN1”和“09广晟MTN2”AAA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年八月二十七日



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

跟踪评级时间: 2010 年 8 月 27 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	10 年 3 月
现金类资产(亿元)	41.71	52.50	62.93
资产总额(亿元)	434.33	532.31	554.81
所有者权益(亿元)	189.39	195.42	197.49
短期债务(亿元)	72.01	96.4	106.41
全部债务(亿元)	161.54	233.49	249.21
营业收入(亿元)	164.70	184.72	52.46
利润总额(亿元)	9.41	12.55	2.46
EBITDA(亿元)	22.67	25.14	--
经营性净现金流(亿元)	16.38	16.11	2.21
营业利润率(%)	18.71	17.65	15.84
净资产收益率(%)	4.12	5.34	--
资产负债率(%)	56.39	63.29	64.40
全部债务资本化比率(%)	46.03	54.44	55.79
流动比率(%)	130.56	126.75	125.49
全部债务/EBITDA(倍)	7.13	9.29	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.92	3.38	--
经营现金流流动负债比(%)	11.35	8.70	--

分析师

李志博

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, 宏观经济持续回暖, 有色金属产品价格反弹回升, 行业经营压力有所缓解。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回升。由于大规模的资本支出, 公司债务负担有所加重, 但结构有所优化, 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。随着宏观经济和有色金属行业的复苏, 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公司主体长期信用等级为 AAA, 评级展望为稳定; 并维持“09 广晟 MTN1”和“09 广晟 MTN2”AAA 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对存续期内中期票据保障程度高。

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。

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 2010 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 2010 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 2010 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 9 家。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 5323092.08 万元，所有者权益合计 1954240.25 万元；2009 年，公司实现营业收入 1847178.99 万元，利润总额 125513.75 万元。

截至 2010 年 3 月底，公司（合并）资产总额 5548145.03 万元，所有者权益合计 1974866.90 万元；2010 年 1~3 月，公司实现营业收入 524552.78 万元，利润总额 24634.86 万元。

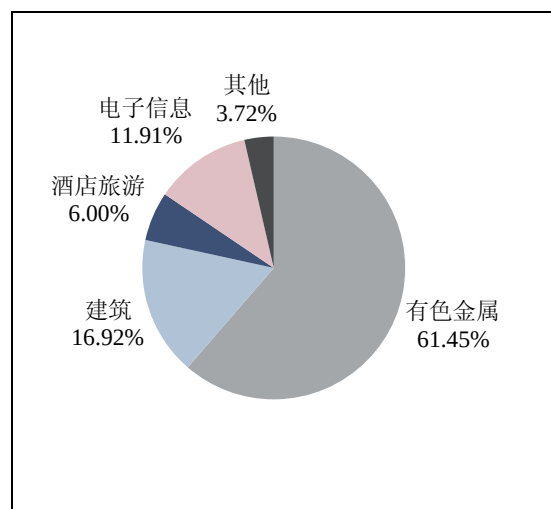
公司注册地址：广州市越秀区明月一路 9 号凯旋华美达大酒店 15 楼；法定代表人：李进明。

二、经营分析

2009 年 2 季度后，伴随宏观经济的回暖，有色金属行业开始复苏，公司整体收入和盈利能力也呈现一定的反弹回升。2009 年和 2010

年 1~3 月，公司分别实现主营业务收入 1808179.30 万元和 515791.15 万元，分别同比增长 12.85% 和 48.11%，营业利润率分别为 17.65% 和 15.84%，较 2008 年依然有所下降。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，2009 年该业务收入和利润分别占比为 61.44% 和 58.42%，基本与 2008 年持平。

图 1 2009 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，有色金属景气度有所回升，根据国家统计局公布数据，2009 年中国十种有色金属产量为 2604.88 万吨，同比增长 3.99%，其中铅和锌的产量分别为 370.79 万吨和 435.67 万吨。2010 年 1~3 月，中国主要有色金属产量继续回升，十种有色金属产量 741.77 万吨，同比增长 38.66%，其中铅和锌产量分别为 83.78 万和 116.93 万吨，分别同比增长 13.59% 和 37.38%。

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，2009 年全球精炼锌供应过剩 38.6 万吨，而同期全球精炼铅市场供应过剩也超过了 5.8 万吨。市场价格方面，跟踪期内铅锌价格有所回弹（见图 2），

2010 年 6 月底 LME 铅价为 1725.75 美元/吨，LME 锌价为 1759.50 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

2009 年，公司有色金属板块实现业务收入 1110988.52 万元，同比增长 4.52%，占公司主营业务收入的 61.44%，基本与 2008 年持平。受近两年铅锌等有色金属价格持续走低的影响，2009 年公司该业务板块平均毛利率从 2007 年的 25.07% 下降至 17.59%。目前，公司从事有色金属业务的主要是中金岭南股份有限公司（以下简称“中金岭南”），其业务收入约占公司有色业务总收入的 70%。

2009 年，中金岭南主要矿产品产量因收购 PERILYA LIMITED 等公司，从而较上年大幅增长，其中铅锌精矿金属量 30.18 万吨，比上年同期增长 74.96%，铅锌冶炼金属量 36.81 万吨，比上年同期增长 2.36%（其中，锌及锌制品 24.67 万吨比上年同期增长 3.09%，电铅 12.15 万吨比上年同期增长 1.00%）。2009 年，中金岭南分别实现主营业务收入和营业利润 755114.63 万元和 62050.77 万元，同比分别增长 1.47% 和 36.13%，经营状况有所回升，但较 2007 年仍有较大降幅；2010 年 1~3 月，中金岭南分别实现主营业务收入和营业利润

214524.72 万元和 19954.66 万元，同比实现大幅度回升。

除中金岭南外，公司下属另一家有色经营主体广东广晟有色金属集团有限公司（以下简称“广晟有色”）也在 2009 年成功完成了对 S*ST 聚酯（600259）的重组，顺利将其属下的 14 家稀土、钨相关资产和 S*ST 聚酯扣除 2.72 亿元相关银行负债后的全部资产负债进行置换，实现旗下的有色稀土、钨类业务的借壳上市。目前，广晟有色拥有对广东省 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。2009 年和 2010 年 1~3 月，广晟有色实际生产稀土 241 吨和 409 吨。2009 年，广晟有色实现主营业务收入 123186.13 万元，净利润 13409.64 万元。2010 年 1~3 月，广晟有色实现主营业务收入 37585.09 万元，净利润 1698.26 万元。

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，2009 年二季度以来，中国电子信息产业开始呈现企稳向好的态势，生产增速继续回升、出口下滑速度放缓、经济效益降幅收窄。2009 年，全国规模以上电子信息制造业实现销售产值 50202 亿元，同比增长 2.4%。2010 年上半年，中国电子信息产业延续回升向好态势，生产呈现较快增长，但增速略有回调。2010 年上半年，规模以上电子信息制造业增加值增长 20.4%，其中 6 月份增长 15.1%，比 5 月下降 2.7 个百分点。跟踪期内，公司围绕风华高科这一产业平台和资本平台，引导各电子企业强化管理，创新技术，公司在片式元器件、装备制造和磁性材料等方面保持了龙头和领先地位。2009 年，公司电子信息板块实现销售收入 215347.68 万元，同比下降 15.01%，

占同期公司总收入的 11.91%，较 2008 年下降 2.83 个百分点。2009 年公司该业务板块平均毛利率为 16.95%，较 2008 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；2009 年，全国建筑业企业完成建筑业总产值 75864 亿元，同比增长 22.3%；全国建筑业企业房屋建筑施工面积 58.73 亿平方米，同比增长 10.7%。2010 年一季度，全国建筑业企业房屋建筑施工面积为 1.793 亿平方米，增长 19.6%，完成房屋建筑竣工面积为 1.7 亿平方米，增长 26.8%。2009 年公司内部制定了《关于工程地产板块改革发展的意见》，在严格控制开展新项目的原则上，对现有的地产项目，有针对性地采取引进合作伙伴、降价促销等措施，加快项目营销。2009 年，公司建筑业板块实现销售收入 306013.19 万元，同比 19.98%，占公司总业务收入的 11.91%，较 2008 年下降 2.83 个百分点。2009 年，该业务板块毛利率为 16.27%，较 2008 年提高 4.67 个百分点。

酒店旅游业方面，2009 年，受金融危机和甲型 H1N1 流感疫情的影响，中国主要地区的星级酒店平均房价和出租率同比均有所下滑。以北京为例，2009 年五星级酒店的出租率为 49.9%，同比下降 7.2%，平均房价为 750.4 元，同比下降 39.3%。各星级饭店的平均出租率为 49.2%，同比下降 2.8%，平均房价 430.2 元，同比下降 28.9%，降幅略有收窄。跟踪期内，公司下属酒店企业积极克服困难，加大营销力度，同时增加对外输出管理，2009 年新接管 2 家三星级和 1 家五星级酒店，进一步扩大了广晟酒店品牌的知名度和影响力。2009 年，公司酒店旅游板块实现营业额 108520.23 万元，同比减少 23.40%，占公司总收入的 6.00%，占比有所下滑。2009 年，该板块毛利率为 42.36%，基本保持稳定。

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、兴宁霞岗钨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 2009 年 2 季度以来欧美等主要发达国家经济已呈现逐步回暖迹象，但反弹基础并不牢固，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 2010 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 2008 年度和 2009 年度会计报表已分别经过中和正信会计师事务所有限公司和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 2010 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 2008 年和 2009 年合并报表期末数据为基础。

1. 盈利能力

跟踪期内，公司营业收入有所回升。2009 年，公司营业收入 1847178.99 万元，同比增长 6.99%，营业收入中主营业务收入占 97.89%。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。2009年，公司营业利润率为17.65%，继续呈下滑趋势。

非经营性损益方面，2009年，公司获得投资收益104751.44万元，其中中国电信贡献投资收益为40.18%。同期，公司实现营业外收入11170.92万元，年均增长-9.97%，主要是固定资产处置利得与政府补助利得。

2009年，公司分别实现利润总额和净利润125513.75万元和104313.38万元，同比增长33.32%和33.58%，但较2007年仍有较大降幅。从盈利指标看，2009年公司总资本收益率和净资产收益率分别为3.99%和5.34%，公司盈利能力整体有所削弱。

2010年1~3月，公司实现主营业务收入515791.15万元（数据未经审计，下同），由于2009年同期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，公司2010年第一季度主营业务收入同比实现大幅增长，增幅达到48.11%，整体已呈现较为明显的回升趋势。2010年1~3月，公司营业利润率为15.84%，同比略有上升。2010年1~3月，公司实现利润总额24634.86万元，较2009年同期的632.60万元实现大幅增长。

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

2009年，公司销售商品、提供劳务收到现金2165202.73万元，同比增长9.17%，基本与主营业务收入的增幅（7.42%）相当。公司现金收入比率基本保持稳定，2009年为119.74%，收入的现金实现水平合理。2009年，公司经营产生的现金流入和现金流量净额分别为

2609605.34万元和161076.10万元，同比增长13.31%和-1.86%。

跟踪期内，公司投资活动频繁，2009年，公司投资活动产生的现金流出为781782.62万元，同比增长178.40%。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，2009年，公司筹资活动产生的现金流入量和流量净额分别为2006068.96万元和561272.13万元，分别同比增长31.77%和45.49%。

2010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22134.26万元、-69313.64万元和138363.99万元。经营活动方面，受经营业绩回升的积极影响，公司经营活动净现金流同比大幅增长136.57%。但受销售政策以及报表合并方式等因素的影响，公司同期业务收入的现金实现质量有所下降，仅为76.74%；投资活动方面，伴随前期对外收购以及投建项目的落实，2010年第1季度，公司资本性支出依然保持较大规模，投资活动现金流出为81742.47万元，同比增长15.12%，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2010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477963.38万元和339599.40万元。2010年1~3月，公司现金及现金等价物净增加额为91243.43万元。

总体看，跟踪期内，公司经营活动产生的现金流状况基本稳定，收入实现质量适宜，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2009年底，公司资产总额5323092.08万元，同比增长22.56%，影响较大的科目主要为货币资金、预付款项、存货和固定资产。公

司货币资金、预付款项和固定资产的增长，主要是公司重组、并购、新建项目投资较多所致；存货的增长主要是铅锌市场价格的逐渐回升使得冶炼原料及产品成本增加所致。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 44.09% 和 55.91%。

截至 2009 年底，公司所有者权益合计 1954240.25 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 70.44%，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 日止按照《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，2009 年底公司未分配利润为 -79995.79 万元。

截至 2009 年底，公司负债合计 3368851.84 万元，由于近两年公司加大了负债结构的调整力度，非流动负债占比有所上升，2009 年底，公司流动负债和非流动负债占比分别为 54.96% 和 45.04%。同期，公司债务总额 2334937.84 万元，同比增长 44.54%，新增债务以长期债务为主，债务结构有所改善。2009 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 63.29%、41.23% 和 54.44%，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 2010 年 3 月底，公司资产总额 5548145.03 万元，较 2008 年底增长 4.23%，其中流动资产占 45.04%，非流动资产占 54.96%，资产构成基本稳定；2010 年 3 月底，公司债务总额 2492117.80 万元，较 2009 年底增长 6.73%，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 55.79% 和 64.40%，较 2009 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变化不大。2009 年底，公司流动比率和速动比率分别为 126.75% 和 97.45%；2010 年 3 月底，流动比率和速动比率分别为 125.49% 和 97.99%。2009 年，由于流动负债的相对较快增长，公司经营现金流动负债比有所下降，2009 年仅为 8.70%，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，偿债指标同比改善。2009 年，公司 EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 分别为 3.38 倍和 9.29 倍，显示整体偿债能力回升。

截至 2010 年 6 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，合计余额为 30 亿元。2009 年公司 EBITDA 为 25.14 亿元，为上述两期票据的 0.84 倍；经营性现金流入量 260.96 亿元，为上述两期票据的 8.70 倍。上述两期票据期限分布合理，公司对其保障程度高。

截至 2010 年 3 月底，公司无对外担保事项。

截至 2010 年 3 月底，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为 387 亿元，其中未使用额度 173 亿元，公司间接融资渠道畅通。近两年，公司先后完成了对风华高科和 ST 有色两家上市公司的重组控股，加上原有 A 股上市公司中金岭南，公司现有国内 A 股上市公司 3 家，直接融资渠道得到进一步增强。

综上，联合资信维持公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；并维持上述两期集合票据 AAA 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	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动资产				
货币资金	379370.94	488141.68	28.67	580388.41
结算备付金		21566.35		25788.30
交易性金融资产	9158.70	2842.78	-68.96	9425.24
应收票据	28578.27	33992.93	18.95	39533.78
应收账款	96925.58	118895.92	22.67	147876.61
预付款项	269019.13	353463.12	31.39	347188.87
应收利息	4250.64	1723.45	-59.45	1718.61
应收股利	42923.66		-100.00	
其他应收款	615083.50	709939.38	15.42	734952.20
存货	417727.69	542609.32	29.90	547565.63
一年内到期的非流动资产	128.93	10.68	-91.72	
其他流动资产	20880.47	73534.15	252.17	64228.01
流动资产合计	1884047.50	2346719.74	24.56	2498665.65
非流动资产				
发放贷款及垫款		1570.00		1570.00
可供出售金融资产	12379.28	32274.53	160.71	33269.26
持有到期投资	40003.50	23998.98	-40.01	23998.98
长期应收款	342.21	222.47	-34.99	223.21
长期股权投资	1153950.03	1326986.10	15.00	1339516.24
投资性房地产	32112.50	30404.43	-5.32	30235.25
固定资产原值	1115671.23	1360497.34	21.94	1362712.53
减：累计折旧	505247.92	601617.54	19.07	616562.47
固定资产净值	610423.31	758879.81	24.32	746150.06
减：固定资产减值准备	18837.20	56750.50	201.27	55137.31
固定资产净额	591586.11	702129.30	18.69	691012.75
在建工程	368127.32	521794.39	41.74	594037.71
工程物资	2915.67	848.44	-70.90	1179.15
固定资产清理	43.64	41.64	-4.58	45.08
生物性资产	178.91	148.94	-16.75	141.33
无形资产	174503.28	247370.35	41.76	246969.69
开发支出	2092.18	2199.73	5.14	2462.40
商誉	33573.63	43134.12	28.48	42552.72
长期待摊费用	19095.31	15045.14	-21.21	14691.87
递延所得税资产	26569.64	27946.95	5.18	27369.88
其他非流动资产	1792.21	256.83	-85.67	203.87
非流动资产合计	2459265.42	2976372.34	21.03	3049479.38
资产总计	4343312.92	5323092.08	22.56	5548145.03

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）	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动负债				
短期借款	702808.31	807927.15	14.96	942299.83
吸收存款及同业存放		143.88		72.03
交易性金融负债	86.23	15082.59	17391.12	2025.03
应付票据	17296.14	58559.03	238.57	47487.04
应付账款	141243.38	150604.81	6.63	148004.79
预收款项	134510.16	219066.35	62.86	280159.36
卖出回购金融资产款		35000.00		45000.00
应付手续费及佣金		12.23		18.38
应付职工薪酬	43650.42	44830.92	2.70	39002.56
应交税费	9896.92	763.02	-92.29	-3363.86
应付利息	2670.49	8246.91	208.82	4413.77
应付股利	1492.89		-100.00	
其他应付款	331240.24	382265.55	15.40	364977.83
一年内到期的非流动负债	0.00	82435.96		72341.20
其他流动负债	58144.91	46459.73	-20.10	48648.78
流动负债合计	1443040.09	1851398.15	28.30	1991086.74
非流动负债				
长期借款	895296.50	1070933.11	19.62	1127964.60
应付债券		300000.00		300000.10
长期应付款	60613.17	69241.32	14.23	70276.99
专项应付款	22980.83	22799.81	-0.79	21905.66
预计负债	2875.01	15812.86	450.01	16073.31
递延所得税负债	14337.66	24431.23	70.40	30417.34
其他非流动负债	10226.87	14235.37	39.20	15553.40
非流动负债合计	1006330.04	1517453.69	50.79	1582191.40
负债合计	2449370.13	3368851.84	37.54	3573278.13
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	1326529.82	1328997.20	0.19	1328997.20
专项储备		11139.79		11093.88
盈余公积	16480.77	16397.35	-0.51	16397.35
未分配利润	-55054.74	-79995.79	45.30	-76253.48
归属于母公司所有者权益合计	1387955.85	1376538.50	-0.82	1380234.96
少数股东权益	505986.94	577701.69	14.17	594631.94
所有者权益（股东权益）合计	1893942.79	1954240.25	3.18	1974866.90
负债和所有者权益（股东权益）总计	4343312.92	5323092.08	22.56	5548145.03

附件 2 公司利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~3 月
一、营业总收入	1646996.31	1850624.25	12.36	525296.98
营业收入	1646996.31	1847178.99	12.15	524552.78
其中: 主营业务收入	1602288.99	1808179.30	12.85	515791.15
其他业务收入	44707.33	38999.69	-12.77	8761.62
利息收入		1757.63		249.96
手续费及佣金收入		1687.63		494.24
减: 营业成本	1307077.02	1493462.21	14.26	433512.54
其中: 主营业务成本	1286554.99	1473730.24	14.55	428601.87
其他业务成本	20522.03	19731.96	-3.85	4910.67
利息支出		390.96		135.18
手续费及佣金支出		267.66		76.53
营业税金及附加	25509.60	27741.43	8.75	7952.20
销售费用	47028.77	68436.61	45.52	16918.99
管理费用	161861.17	185938.83	14.88	40963.26
财务费用	56292.85	44183.72	-21.51	14732.37
资产减值损失	36390.15	7690.08	-78.87	-0.97
其他	15.73	151.98	866.18	
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	-269.95	-5255.29	1846.76	2344.23
投资收益(损失以“—”号填列)	76637.70	104751.44	36.68	10108.72
汇兑收益(损益以“—”号添列)				-0.20
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	89188.78	121856.55	36.63	23459.64
加: 营业外收入	12407.54	11170.92	-9.97	1807.02
减: 营业外支出	7448.17	7513.72	0.88	631.80
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	94148.14	125513.75	33.32	24634.86
减: 所得税费用	16059.63	21200.38	32.01	5348.18
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	78088.51	104313.38	33.58	19286.68
其中: 归属于母公司所有者的净利润	61342.10	61828.84	0.79	3742.31
少数股东损益	16746.41	42484.53	153.69	15544.37

附件 3 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	1872780.42	2165202.73	15.61	395850.80
客户存款和同业存放款项净增加额		5.61		-60.43
向其他金融机构拆入资金净增加额				10000.00
处置交易性金融资产净增加额				4.48
收取利息、手续费及佣金的现金		6793.11		723.09
收到的税费返还	14894.98	6557.28	-55.98	960.11
收到的其他与经营活动有关的现金	415313.15	431046.60	3.79	53164.59
经营活动现金流入小计	2302988.55	2609605.34	13.31	460642.64
购买商品、接受劳务支付的现金	1337237.76	1711467.94	27.99	292308.57
存放中央银行和同业款项净增加额		-2004.73		1123.43
支付利息、手续费及佣金的现金		1065.97		379.60
支付给职工以及为职工支付的现金	183214.63	240040.55	31.02	39951.72
支付的各项税费	158052.54	105021.40	-33.55	33912.75
支付的其他与经营活动有关的现金	460660.86	392938.10	-14.70	70832.30
经营活动现金流出小计	2139165.79	2448529.24	14.46	438508.38
经营活动产生的现金流量净额	163822.76	161076.10	-1.68	22134.26
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	5596.83	34127.94	509.77	4347.72
取得投资收益收到的现金	21140.33	41587.00	96.72	5257.08
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	1690.26	5332.03	215.46	394.30
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.50		
收到的其他与投资活动有关的现金	26755.31	72581.77	171.28	2429.73
投资活动现金流入小计	55182.74	153629.24	178.40	12428.83
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	227285.26	411217.76	80.93	29200.54
投资支付的现金	50850.66	193609.38	280.74	40478.43
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	35587.90	10478.29	-70.56	
支付的其他与投资活动有关的现金	185506.62	166477.18	-10.26	12063.51
投资活动现金流出小计	499230.44	781782.62	56.60	81742.47
投资活动产生的现金流量净额	-444047.70	-628153.38	41.46	-69313.64
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	6725.74	18512.13	175.24	
取得借款收到的现金	1512700.30	1942579.18	28.42	413165.55
收到的其他与筹资活动有关的现金	3012.37	44977.66	1393.10	64797.84
筹资活动现金流入小计	1522438.41	2006068.96	31.77	477963.38
偿还债务所支付的现金	995676.65	1300026.57	30.57	231856.04
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	131169.86	120529.32	-8.11	28852.84
支付的其他与筹资活动有关的现金	9810.92	24240.94	147.08	78890.52
筹资活动现金流出小计	1136657.43	1444796.83	27.11	339599.40
筹资活动产生的现金流量净额	385780.98	561272.13	45.49	138363.99
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-12089.89	8166.61	-167.55	58.82
五、现金及现金等价物净增加额	93466.16	102361.47	9.52	91243.43

附件 4 2007~2009 年合并现金流量表（续）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年	2009 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	78088.51	104313.38	33.58
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	36390.15	12354.44	-66.05
固定资产折旧	49285.89	64188.67	30.24
无形资产摊销	3174.54	5321.18	67.62
长期待摊费用摊销	2480.41	5249.95	111.66
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	1827.59	-1350.37	-173.89
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	657.66	0.07	-99.99
公允价值变动	269.95	5255.29	1846.76
财务费用	56292.85	44183.72	-21.51
投资损失(减:收益)	-76637.70	-104751.44	36.68
递延税款贷项(减:借项)			
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	-5350.92	1779.40	-133.25
递延所得税负债增加(增加以“—”号填列)	8697.69	9914.58	13.99
存货的减少(减:增加)	32692.86	-131147.37	-501.15
经营性应收项目的减少(减:增加)	-303829.00	-347487.17	14.37
经营性应付项目的增加(减:减少)	266302.08	484687.44	82.01
其他	13480.19	8564.33	-36.47
经营性活动产生的现金流量净额	163822.76	161076.10	-1.68
三、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	368859.31	465483.86	26.20
减：货币资金的期初余额	275393.15	363120.15	31.86
现金等价物的期末余额		114.57	
减：现金等价物的期初余额		116.81	
现金及现金等价物净增加额	93466.16	102361.47	9.52

附件 5 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)	14.76	13.27	--
存货周转次数(次)	3.10	3.11	--
总资产周转次数(次)	0.41	0.38	--
现金收入比(%)	113.71	119.74	76.74
盈利能力			
营业利润率(%)	19.09	17.65	15.84
总资本收益率(%)	4.44	3.99	--
净资产收益率(%)	4.12	5.34	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	32.10	41.23	41.96
全部债务资本化比率(%)	46.03	54.44	55.79
资产负债率(%)	56.39	63.29	64.40
偿债能力			
流动比率(%)	130.56	126.75	125.49
速动比率(%)	101.61	97.45	97.99
经营现金流动负债比(%)	11.35	8.70	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.92	3.38	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.13	9.29	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.17	-0.20	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.61	-6.29	--

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 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。