

跟踪评级公告

联合[2010] 500 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持酒泉钢铁(集团)有限责任公司AA的主体长期信用等级,评级展望为稳定,并维持“10酒钢MTN1” AA的信用等级。

特此公告。



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>

酒泉钢铁（集团）有限责任公司跟踪评级报告

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：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
10 酒钢 MTN1	45 亿元	2010/3/9-2013/3/9	AA	AA

跟踪评级时间：2010 年 9 月 3 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	10 年 3 月
现金类资产(亿元)	61.30	70.27	89.90
资产总额(亿元)	570.31	657.41	673.90
所有者权益(亿元)	196.38	247.56	244.60
短期债务(亿元)	147.79	170.65	145.36
全部债务(亿元)	265.63	304.11	319.14
营业收入(亿元)	379.14	403.73	124.24
利润总额(亿元)	2.21	4.82	1.12
EBITDA(亿元)	37.54	45.12	--
经营性净现金流(亿元)	55.31	35.71	0.36
营业利润率(%)	13.26	11.44	10.21
净资产收益率(%)	0.83	1.75	--
资产负债率(%)	65.57	62.34	63.70
全部债务资本化比率(%)	57.49	55.13	56.61
流动比率(%)	83.16	95.37	110.85
全部债务/EBITDA(倍)	7.08	6.74	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.73	5.20	--
经营现金流流动负债比(%)	22.04	13.39	--

注：公司 2010 年一季度财务数据未经审计。

分析师

王健 赵广辉

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，酒泉钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“酒钢集团”或“公司”）应对钢铁行业波动的冲击，积极调整和优化产品结构，同时不锈钢生产线投产，公司收入和利润规模进一步增长；但由于钢铁行业原材料成本上升、产能过剩和下游市场需求不足的叠加影响，公司营业利润率持续下降，盈利能力仍然较弱。同期，公司资产规模有所增长，整体债务负担和偿债指标维持稳定。随着不锈钢项目产能的释放，公司产品结构将进一步优化，有助于经营规模及盈利能力的改善。

综合考虑，联合资信维持公司AA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“10酒钢MTN1”AA的信用等级。

优势

1. 国家钢铁产业振兴规划及抑制部分行业产能过剩和重复建设政策的出台，有助于行业内优质企业的长期发展。
2. 公司不锈钢项目的投产有利于其进一步优化产品结构，提升市场竞争力。
3. 公司营业收入稳步增长，利润规模有所提升。

关注

1. 跟踪期内，国际三大铁矿石供应商实行季度定价，资源价格攀升；而钢材价格上涨动力不足，钢铁企业成本压力日益加大。
2. 公司盈利能力仍然较弱。

一、企业基本情况

酒泉钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“酒钢集团”或“公司”）的前身是成立于1958年的酒泉钢铁公司，1996年7月经甘肃省人民政府批准改制为国有独资公司，并变更为现名。截至2009年4月底，公司注册资本增至97.39亿元人民币，由甘肃省国资委行使出资人权利。截至2009年底，公司持有甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司（以下简称“酒钢宏兴”，股票代码：600307）83.74%的股权。

截至2009年底，公司拥有甘肃嘉峪关本部、兰州榆中钢厂、山西翼城钢厂三个钢铁生产基地，具有年产生铁、转炉钢、钢材800万吨的能力，已形成从“采、选、烧”到“铁、钢、材”完整配套的钢铁工业生产体系。

截至2009年底，公司合并资产总额为657.41亿元，所有者权益合计为247.56亿元。2009年，公司实现营业收入403.73亿元，利润总额4.82亿元。

截至2010年3月底，公司合并资产总额为673.90亿元，所有者权益合计为244.60亿元。2010年1~3月，公司实现营业收入124.24亿元，利润总额1.12亿元。

公司注册地址：甘肃省嘉峪关市雄关东路12号；法定代表人：虞海燕。

二、经营管理分析

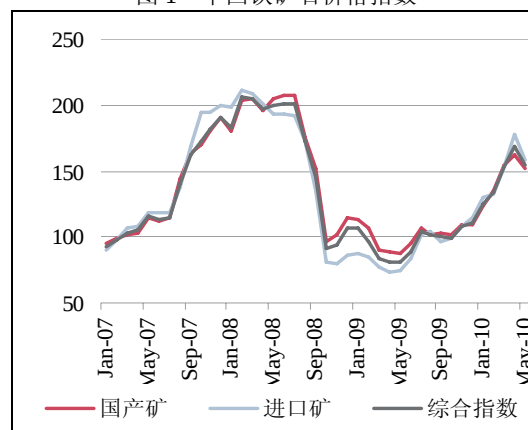
1. 经营分析

2009年中国钢铁行业整体表现低迷，受全球金融危机的影响，加上国内钢铁行业结构性问题和供求矛盾，钢材价格处于低位运行；相对于钢材出口和价格而言，上游焦炭及铁矿石价格居高不下，进一步挤压钢铁企业利润，钢铁企业生产经营经历严峻的考验。

铁矿石方面，受国内铁矿石需求增加影响，中国铁矿石进口量逐年上涨，据中国海关统计，2009年中国进口铁矿石6.28亿吨，比上年增加进口1.84亿吨，增长41.60%，是历史上增加进

口量和增长幅度均最大的一年。2009年以来，进口铁矿石价格指数继续2008年下半年的跌势，2009年6月以后开始反弹，2009年12月为114.5点，较2009年1月增长26.6点；进入2010年，进口铁矿石指数呈现大幅增长趋势，2010年8月为164.2点，较2009年12月增加49.7点。中国国内铁精粉价格指数与中国进口铁矿石价格指数变化趋势基本一致。

图1 中国铁矿石价格指数

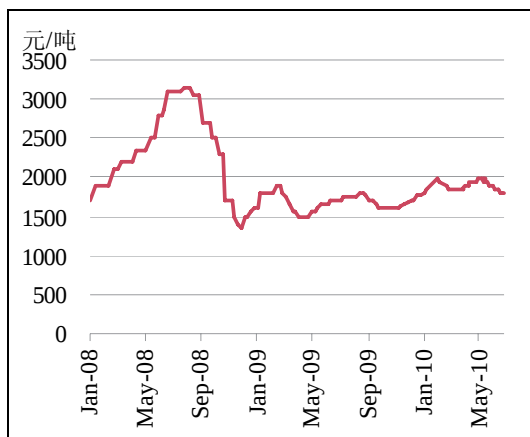


资料来源：www.mysteel.com

联合资信注意到，2010年铁矿石谈判日韩钢企接受铁矿石三大厂商90%以上的涨幅，并且定价机制发生变化，由季度定价取代年度长协矿定价。季度定价模式将参考上季度铁矿石现货价格，铁矿石价格波动率加大，短期定价的临时进口合同给铁矿石自给率不高的钢铁企业成本控制与风险管理能力带来压力和挑战。

焦炭方面，2008年上半年，受炼焦煤成本上升推动，焦炭价格呈快速上涨态势，2008年下半年以来，受钢铁企业限产影响，2008年8月山西焦炭联盟要求各成员企业下调焦炭价格100元/吨，同时减产50%，但并没有遏制焦炭价格继续下跌的态势。进入2009年，唐山二级冶金焦的销售均价有所反弹，全年价格一直在1500元/吨~2000元/吨区间运行；2010年8月底，唐山二级冶金焦价格维持在1780元/吨左右。

图2 2008年以来唐山二级冶金焦均价



资料来源: Wind, 联合资信整理

下游需求方面, 2008年, 受宏观经济增速放缓以及下游需求减弱影响, 钢材价格出现了深度调整, 大部分钢铁企业出现季度亏损。2009年, 在国家一系列刺激经济政策的支持下, 钢铁行业逐步走出低谷, 产量恢复增长, 效益有所改观, 国内粗钢表观消费创历史新高。

图3 近年来钢材价格综合指数



资料来源: wind资讯

钢材价格方面, 钢价综合指数于2008年年中达到历史最高点, 2008年6月以后受宏观经济增速放缓以及下游需求减弱影响, 钢材价格出现了深度调整。2009年钢材价格综合指数波动幅度较大, 2009年5月以后略有反弹, 2009年12月为107.23点, 较2008年12月增加3.93点。2010

年以来, 钢材价格指数有所回升, 截至8月20日为116.62点, 较2009年12月增长9.39点。但受欧洲债务危机、美国经济增速放缓、国内房地产行业调控等因素影响, 钢材价格后续上涨动力并不强劲。

政策方面, 2009年2月《钢铁产业调整和振兴规划》对中国钢铁淘汰落后产能提出了更高目标。未来三年, 中国将严格控制新增产能, 不再核准和支持单纯新建、扩建产能的钢铁项目, 所有项目必须以淘汰落后为前提。2009年9月26日, 国务院批转发展改革委等部门《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见》的通知(国发〔2009〕38号), 涉及淘汰落后、联合重组和城市钢厂搬迁, 推动钢铁工业实现由大到强的转变; 不再核准和支持单纯新建、扩建产能的钢铁项目等政策。

联合资信关注到, 受全球经济放缓和下游需求减弱影响, 2009年中国钢铁行业整体表现低迷, 上游焦炭及铁矿石价格相对抗跌, 进一步挤压钢铁企业利润, 短期内钢铁企业面临很大的经营压力。《钢铁产业调整和振兴规划》等相关政策的公布, 给钢铁行业提供了新的发展规划, 行业结构调整力度将加大, 调整过程中行业集中度将会提高, 优势企业将凭借高端产品和完善的产业链, 在行业整合、利润获取、技术升级方面具有相对优势。

2009年, 公司实现营业收入403.73亿元, 较2008年增长6.48%; 其中钢铁主业收入322.13亿元, 较2008年略有下降。其中, 公司板材产品量价齐跌, 板材收入大幅下降; 同期公司不锈钢生产线投产带动其收入出现增长。从利润水平来看, 2009年尽管钢材价格下降幅度较大, 但公司原材料价格成本压力有效缓解, 并大量降低板材产量以及不锈钢产品投产, 公司钢铁主业毛利率较2008年反而有所上升。但是, 公司非钢收入毛利率下降幅度较大, 导致公司整体毛利率下降。

表1 公司营业收入构成及毛利率情况

业务板块	2008年			2009年			2010年 1-3月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
钢坯	--	--	--	57.35	14.21	17.24	14.37	11.57	1.07
板材	139.84	36.88	9.41	89.43	22.15	10.66	27.98	22.52	26.63
棒材	90.35	23.83	14.05	93.10	23.06	16.97	22.97	18.49	19.64
线材	55.21	14.56	12.23	44.44	11.01	14.39	11.43	9.20	24.29
不锈钢	36.88	9.73	-0.68	37.81	9.37	12.83	17.01	13.69	9.85
其他	13.05	3.44	--	--	--	--	--	--	--
钢铁主业合计	335.32	88.44	11.74	322.13	79.79	14.42	93.77	75.48	17.67
非钢收入合计	43.82	11.56	29.71	81.59	20.21	1.86	30.46	24.52	-11.11
合计	379.14	100.00	13.82	403.73	100.00	11.89	124.24	100.00	10.61

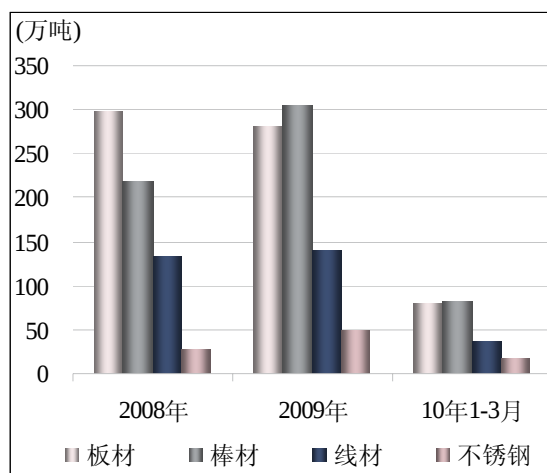
资料来源：公司提供

(1) 生产情况

产能方面，公司目前可以处理原矿650万吨，炼焦340万吨；具备生铁650万吨，碳钢744万吨，不锈钢60万吨，钢材804万吨的生产能力。

产量方面，伴随产能的逐步释放，公司不断优化产品结构，开拓市场空间。2009年，公司生铁产量632.68万吨、粗钢产量758.81万吨、钢材产量777.06万吨，均较2008年有所上升。2010年1~3月，公司生铁、粗钢和钢材产量分别为159.47万吨、205.24万吨和216.19万吨。

图4 公司主要钢铁产品产量情况



资料来源：公司提供

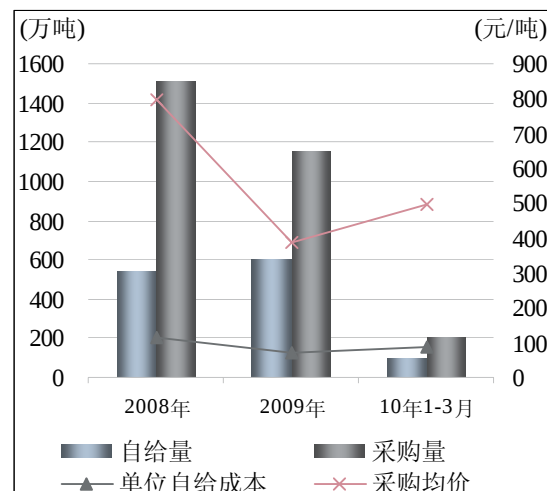
产品构成方面，公司为适应市场需求，不断优化产品结构，开拓市场空间，降低滞销产品，提高适合市场的钢铁产品。2009年，公司板材、棒材、线材、不锈钢产量分别为281.36万吨、305.24万吨、140.04万吨、50.42万吨。

其中，板材产量同比有所下降；棒材产量出现提升；线材产量则相对稳定，不锈钢产量增幅较大。

(2) 原材料供给

从铁矿石自给和外购量来看，公司自给铁矿石比重较大，2009年，公司采购铁矿粉1155.76万吨，铁矿石自给599.25万吨，自给率为34.15%。公司铁矿石采购除购买本地一些采矿企业的铁矿石以外，还以长期协议价的方式，采购澳大利亚必和必拓公司、哈萨克斯坦的铁矿粉。

图5 公司铁矿石供给情况



资料来源：公司提供

跟踪期内，全球范围内铁矿石价格大幅波动，而公司自给铁矿石成本稳定且较低，具有一定成本优势。2009年，公司铁矿石采购均价和单位自给成本分别为388.82元/吨和69.36元/吨，单位自给成本是外购均价的17.84%。2010

年1~3月,铁矿石采购均价和单位自给成本分别为497.94元/吨和89.24元/吨。另外,公司所需焦煤和动力煤,全部外购,主要由三个钢铁基地的周边煤矿供应。2009年,公司煤炭采购量为843.21万吨,采购均价为565.63元/吨,分别较2008年下降5.25%和16.33%。2010年1~3月,公司煤炭采购量200.73万吨,采购均价628.09元/吨,采购价格出现明显上涨。

(3) 销售情况

产品销量方面,公司板材销售量下滑明显,棒材销售量有所增长,线材销售量则相对稳定,主要原因是制造业对板材需求量萎缩,而国家4万亿投资较大程度带动了对棒材的需求。

产品价格方面,受到下游需求不足和行业产能过剩的影响,2009年公司主要产品售价均出现大幅下滑;2010年1季度公司产品均价略有回升但幅度有限。

表2 公司主要钢铁产品销售情况(单位:万吨)

	2008年	2009年	10年1-3月
板材销量	294.25	99.57	23.42
棒材销量	215.31	294.52	68.39
线材销量	133.90	138.20	33.50
板材均价	5170.21	3169.25	3472.81
棒材均价	4074.76	3160.89	3359.26
线材均价	4919.17	3215.64	3413.43

资料来源:公司提供

三、财务分析

公司提供的2009年财务报表已经国富浩华会计师事务所有限公司审计,并出具了标准无保留意见的审计结论。公司2010年1-3月报表未经审计。

1. 盈利能力

2009年,尽管公司板材产量明显下降,但棒材产量上升,且不锈钢项目投产,生产规模仍有所扩大,全年实现营业收入403.73亿元,较上年增长6.48%;同期,公司营业成本为355.74亿元,增长8.87%,营业成本增速略高

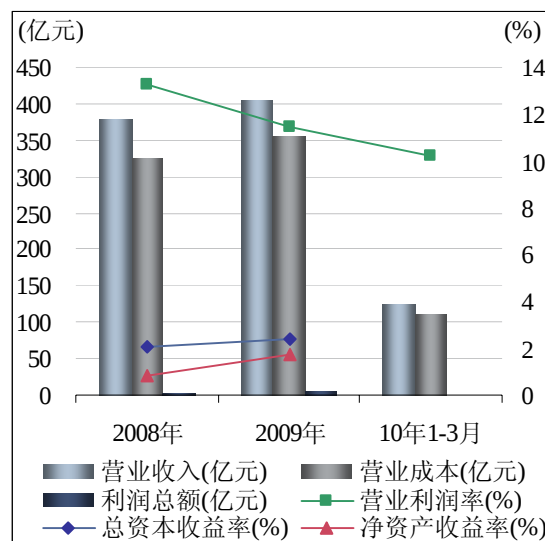
于营业收入的增速。

从期间费用看,公司不断强化内部控制和成本管理,2009年期间费用占营业收入的比例为10.85%,较上年下降1.74个百分点。

2009年,公司投资收益较2008年有较快增长;但营业外收入同比下降81.25%,为1.50亿元。

在上述因素的共同影响下,2009年公司利润总额为4.82亿元,同比增长117.44%。

图6 公司盈利情况



资料来源:公司年报

从盈利指标看,2009年,公司营业利润率较上年有所下降,为11.44%;公司总资产收益率和净资产收益率均较上年有所回升,分别为2.36%和1.75%;公司盈利能力仍偏弱。

2010年1~3月,公司实现营业收入和利润总额分别为124.24亿元和1.12亿元;营业利润率为10.21%,较2009年略有下降。

总体看,受下游需求疲软及钢材价格低位运行影响,公司盈利能力有所下滑。

2. 现金流及保障

从经营活动来看,2009年,随着公司主要产品售价的下降及原材料采购量价的缩减,公司销售商品提供劳务收到的现金和购买商品、接受劳务支付的现金均较上年出现较大幅度下降,分别为355.75亿元和264.29亿元;2009

年,公司经营活动产生的现金流量净额为 35.71 亿元。从收入实现质量指标看,针对钢材价格大幅波动现象,公司为保障销售渠道,改变了销售策略,2009 年现金收入比为 88.12%,较上年明显下降,公司收入实现质量下滑。

从投资活动来看,2009 年公司投资活动现金流出额为 38.50 亿元,公司主要投资项目有酒钢碳钢冷轧工程、酒钢产品结构调整项目不锈钢专项(不锈钢二期工程)等,投资支出较上年有所减少;公司投资活动产生的现金流量净额为-32.82 亿元。2009 年,公司筹资活动前现金流量净额为 2.89 亿元。

从筹资活动来看,2009 年公司筹资活动现金流入量为 186.22 亿元,较 2008 年增长 87.43%;同时由于公司加大了偿还债务的力度,筹资活动现金流出较 2008 年增长 176.87%。2009 年公司筹资活动现金流量净额为 2.84 亿元,较上年大幅减少。

2010 年 1~3 月,主要钢材产品售价有所回升,公司经营性现金流入为 107.57 亿元,较上年同期增长 47.24%;同时,公司支付给职工的现金及支付的税费同期相比大幅增长,经营性现金流出增长 80.02%;公司经营性现金净流量为 0.36 亿元,同比减少 97.34%;公司现金收入比为 85.00%。

总体看,公司经营活动产生的现金流入规模较大,但收入实现质量下滑;为应对钢铁行业的波动,公司大幅减少投资活动;同时筹资活动净现金流量对净现金流的贡献明显下降,但公司借款换期压力较大,仍存在一定外部融资压力。

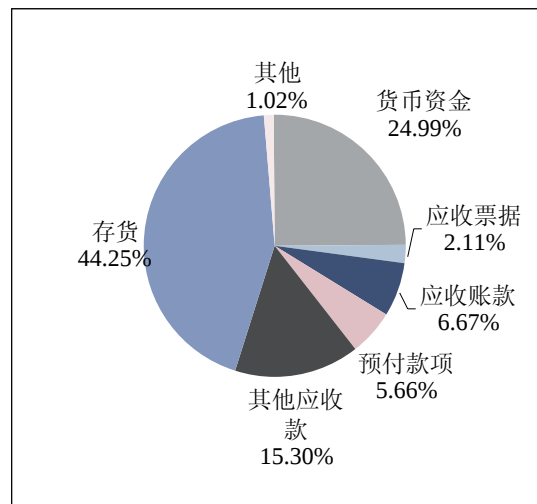
3. 资本及债务结构

截至 2009 年底,公司资产总额为 657.41 亿元,较上年增长 15.27%。公司资产总额中流动资产占 38.68%,非流动资产占 61.32%,仍以非流动资产为主。

截至 2009 年底,公司流动资产为 254.28 亿元,主要由货币资金、其他应收款和存货构成。

公司流动资产较上年增长 21.84%,主要是货币资金、存货和其他应收款增长所致。

图 7 截至 2009 年底公司流动资产构成



资料来源: 公司年报

截至 2009 年底,公司非流动资产为 403.13 亿元,主要由可供出售金融资产、固定资产、在建工程 and 无形资产构成。公司非流动资产同比增长 11.48%,主要是公司为扩大生产规模而进行固定资产投资以及可供出售金融资产大幅增长所致。

截至 2009 年底,公司所有者权益为 247.56 亿元,同比增长 26.06%,主要是实收资本和未分配利润增加所致。归属于母公司的所有者权益中股本占 63.00%、资本公积占 26.57%、盈余公积占 2.79%、未分配利润占 6.94%。公司所有者权益结构稳定性好。

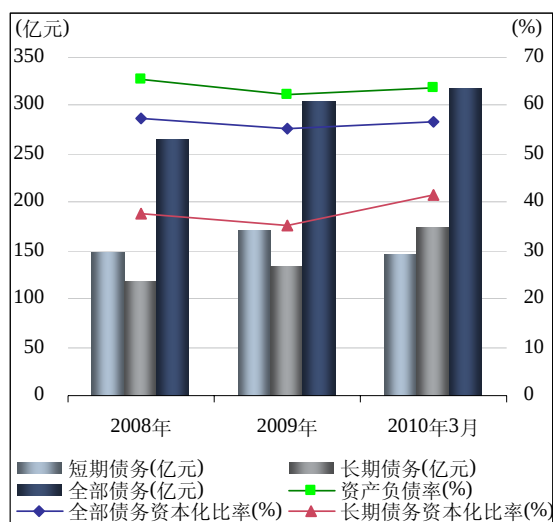
截至 2009 年底,公司负债总额为 409.85 亿元,其中流动负债占 65.06%,非流动负债占 34.94%。公司流动负债为 266.63 亿元,同比增长 6.25%,主要是应付票据增长所致。公司非流动负债为 143.22 亿元,同比增长 16.46%,主要是长期借款增加所致。

截至 2010 年 3 月底,公司资产及权益构成较 2009 年底均未出现大幅变化。由于中期票据(10 酒钢 MTN1)的发行,应付债券增加,非流动负债占比较 2009 年底大幅增长。

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 62.34%、35.03%和 55.13%，均较上年有所下降；2010 年 3 月底，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 63.70%、41.54%和 56.61%，基本维持稳定。

图 8 公司债务构成情况



资料来源：公司年报

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2009 年底，公司流动比率和速动比率分别为 95.37%和 53.17%；2010 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 110.85%和 65.64%，指标有所提高。2009 年，公司经营性现金流动负债比为 13.39%，较上年有所下降。总体看，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看，2009 年，公司 EBITDA 为 45.12 亿元，较上年有所提高；EBITDA 利息倍数为 5.20 倍，EBITDA 对利息保护较好；全部债务/EBITDA 倍数为 6.74 倍，EBITDA 对全部债务保护能力一般。总体看，公司对全部债务保障能力适宜。

5. 债项偿还能力分析

公司存续期内中期票据额度 45 亿元，2009 年公司经营性净现金流、经营活动现金流入量及 EBITDA 对其保护倍数分别为 0.79 倍、8.03 倍和 1.00 倍；截至 2010 年 3 月底现金类资产

对其保护倍数是 2.00 倍，保护程度仍较高。

截至 2010 年 3 月底，公司对龙泰（集团）有限责任公司提供担保，担保金额为 13.25 亿元，担保比率为 5.42%；目前，龙泰（集团）有限责任公司经营状况正常，公司或有负债风险较低。

公司与国内多家银行建立了较稳固的合作关系，截至 2010 年 3 月底，公司共获得各银行授信额度共计人民币 442.07 亿元，尚有 131.65 亿元额度未使用。公司间接融资渠道畅通。

综合考虑，联合资信维持公司 AA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“10 酒钢 MTN1” AA 的信用级别。

附件 1-1 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	501195.89	635450.83	26.79	778034.05
交易性金融资产	37542.11	13588.83	-63.80	33573.28
应收票据	74262.46	53700.36	-27.69	87357.72
应收账款	128525.55	169633.84	31.98	115047.17
预付款项	160927.24	143944.30	-10.55	166097.65
应收股利	15.06	8409.46	55733.79	8409.46
其他应收款	223006.71	389055.01	74.46	414259.84
存货	958985.59	1125083.19	17.32	1110690.60
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	2462.24	3922.80	59.32	9991.13
流动资产合计	2086922.85	2542788.64	21.84	2723460.90
非流动资产：				
可供出售金融资产		328378.76		328378.76
长期股权投资	153965.00	114395.44	-25.70	127739.24
投资性房地产	4137.81	10500.78	153.78	3968.67
固定资产	2077030.72	2310168.76	11.22	2228805.24
在建工程	529017.44	412458.72	-22.03	464402.95
工程物资	27554.37	10164.20	-63.11	9188.12
固定资产清理	1441.17		-100.00	-59.05
生产性生物资产	7263.20	19162.08	163.82	
油气资产				
无形资产	776387.23	773213.88	-0.41	761203.39
长期待摊费用	871.85	5890.64	575.65	5891.98
递延所得税资产	33891.66	45872.59	35.35	56374.16
其他非流动资产	4590.38	1094.09	-76.17	29687.49
非流动资产合计	3616150.84	4031299.96	11.48	4015580.96
资产总计	5703073.68	6574088.60	15.27	6739041.86

附件 1-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（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	889603.81	866388.83	-2.61	822355.59
交易性金融负债	250000.00	250014.81	0.01	250014.81
应付票据	282334.01	570313.19	102.00	381240.53
应付账款	723160.24	521967.80	-27.82	522263.34
预收账款	182598.53	288983.00	58.26	287588.93
应付职工薪酬	42560.27	45727.08	7.44	42055.67
应交税费	13242.52	2032.80	-84.65	9124.20
应付股利	9665.67	9046.35	-6.41	6089.39
其他应付款	46530.27	89190.09	91.68	119147.95
一年内到期的非流动负债	56000.00	19800.00	-64.64	
其他流动负债	13737.73	2823.62	-79.45	16948.61
流动负债合计	2509433.06	2666287.57	6.25	2456829.01
非流动负债：				
长期借款	1178314.65	1334599.09	13.26	1287217.48
应付债券	6.50	6.50		450586.23
长期应付款	42763.80	13836.62	-67.64	16091.73
专项应付款		360.42		1332.48
预计负债	1137.32	1137.32		1137.32
递延所得税负债	4468.84	73879.12	1553.20	73014.77
其他非流动负债	3136.00	8389.85	167.53	6876.68
非流动负债合计	1229827.11	1432208.92	16.46	1836256.70
负债合计	3739260.17	4098496.49	9.61	4293085.71
所有者权益：				
实收资本（或股本）	973931.62	980131.62	0.64	980131.62
资本公积	156794.88	413391.61	163.65	374173.02
盈余公积	65605.93	43386.68	-33.87	45003.68
未分配利润	57650.36	107919.39	87.20	116158.77
外币报表折算差额		10958.78		34073.00
归属于母公司所有者权益合计	1253982.79	1555788.09	24.07	1549540.08
少数股东权益	709830.73	919804.03	29.58	896416.07
所有者权益合计	1963813.51	2475592.11	26.06	2445956.15
负债和所有者权益总计	5703073.68	6574088.60	15.27	6739041.86

附件 2 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	3791398.24	4037265.00	6.48	1242354.41
减: 营业成本	3267552.15	3557426.92	8.87	1110496.51
营业税金及附加	20963.61	17893.35	-14.65	4984.24
营业费用	137776.54	134235.00	-2.57	40450.19
管理费用	254783.15	220398.78	-13.50	52179.15
财务费用	84700.11	83439.14	-1.49	25414.46
资产减值损失	58158.06	31384.60	-46.04	-203.15
加: 公允价值变动收益	-20355.70	5212.30	-125.61	885.55
投资收益	15494.19	37678.07	143.18	220.86
二、营业利润	-37396.89	35377.60	-194.60	10139.41
加: 营业外收入	79819.97	14969.97	-81.25	1152.37
减: 营业外支出	20273.35	2185.25	-89.22	122.90
其中: 非流动资产处置损失	3081.78	417.86	-86.44	
三、利润总额	22149.73	48162.32	117.44	11168.88
减: 所得税费用	5901.51	4946.46	-16.18	1632.17
四、净利润	16248.22	43215.87	165.97	9536.71
其中: 归属于母公司的净利润	-56936.20	9068.12	-115.93	3831.09
少数股东损益	73184.43	34147.75	-53.34	5705.62

附件 3-1 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	4283244.98	3557471.70	-16.94	1056001.24
收到的税费返还	2005.19	1956.82	-2.41	
收到其他与经营活动有关的现金	88974.28	55214.16	-37.94	19658.09
经营活动现金流入小计	4374224.44	3614642.68	-17.36	1075659.34
购买商品、接受劳务支付的现金	3171546.97	2642949.83	-16.67	935538.32
支付给职工以及为职工支付的现金	275901.50	273799.53	-0.76	61967.17
支付的各项税费	266738.85	237685.16	-10.89	58912.95
支付其他与经营活动有关的现金	106893.32	103136.98	-3.51	15631.11
经营活动现金流出小计	3821080.64	3257571.50	-14.75	1072049.55
经营活动产生的现金流量净额	553143.81	357071.18	-35.45	3609.79
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	27086.55	24172.66	-10.76	
取得投资收益收到的现金	15494.19	29815.47	92.43	230.56
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	2963.00	1531.85	-48.30	
处置子公司及其他单位收到的现金净额	1803.90	1301.33	-27.86	
投资活动现金流入小计	47347.64	56821.31	20.01	230.56
购建固定资产、无形资产等支付的现金	637165.36	377344.28	-40.78	117241.97
投资支付的现金	69333.75	7050.09	-89.83	19984.45
取得子公司等支付的现金净额		611.52		11335.00
投资活动现金流出小计	706499.10	385005.90	-45.51	148561.42
投资活动产生的现金流量净额	-659151.46	-328184.59	-50.21	-148330.86
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	32593.50	208999.66	541.23	
取得借款收到的现金	960962.69	1578294.52	64.24	135557.47
发行债券收到的现金				450579.74
收到其他与筹资活动有关的现金		74949.50		
筹资活动现金流入小计	993556.19	1862243.68	87.43	586137.21
偿还债务支付的现金	469663.39	1516101.15	222.81	246772.31
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	109405.91	136993.08	25.22	52060.60
支付其他与筹资活动有关的现金	83287.56	180789.10	117.07	33000.00
筹资活动现金流出小计	662356.86	1833883.33	176.87	331832.91
筹资活动产生的现金流量净额	331199.33	28360.35	-91.44	254304.29
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	225191.68	57246.94	-74.58	109583.22
加: 期初现金及现金等价物余额	189610.14	414801.82	118.77	635450.83
六、期末现金及现金等价物余额	414801.82	472048.76	13.80	745034.05

附件 3-2 合并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	16248.22	43215.87	165.97
加: 资产减值准备	58158.06	31384.60	-46.04
固定资产折旧及其他	271562.47	296879.43	9.32
无形资产摊销	2325.12	19423.66	735.38
长期待摊费用摊销	22.00	10.36	-52.89
处置固定资产、无形资产等损失	-3133.01	433.29	-113.83
固定资产报废损失	2969.45		-100.00
公允价值变动损失	20355.70	-5212.30	-125.61
财务费用	79369.09	77320.45	-2.58
投资损失	-15494.19	-37678.07	143.18
递延所得税资产减少	-14274.80	-15670.66	9.78
递延所得税负债增加	4468.84	69410.27	1453.20
待摊费用减少	-1328.30		-100.00
预提费用增加	13737.73	-10914.11	-179.45
存货的减少	-454415.28	-162444.46	-64.25
经营性应收项目的减少	197515.13	-177802.73	-190.02
经营性应付项目的增加	375057.57	228715.57	-39.02
其他			
经营活动产生的现金流量净额	553143.81	357071.18	-35.45
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	414801.82	472048.76	13.80
减: 现金的期初余额	189610.14	414801.82	118.77
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	225191.68	57246.94	-74.58

附件 4 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)	15.97	18.95	--
存货周转次数(次)	4.29	3.41	--
总资产周转次数(次)	0.77	0.66	--
现金收入比(%)	112.97	88.12	85.00
盈利能力			
营业利润率(%)	13.26	11.44	10.21
总资本收益率(%)	2.07	2.36	--
净资产收益率(%)	0.83	1.75	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	37.50	35.03	41.54
全部债务资本化比率(%)	57.49	55.13	56.61
资产负债率(%)	65.57	62.34	63.70
偿债能力			
流动比率(%)	83.16	95.37	110.85
速动比率(%)	44.95	53.17	65.64
经营现金流动负债比(%)	22.04	13.39	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.73	5.20	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.08	6.74	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.04	0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.34	0.33	--
现金偿债倍数(倍)	1.36	1.56	2.00
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	9.72	8.03	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.23	0.79	--

注：公司 2010 年 1 季度数据未经审计。

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

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。