

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2009] 351 号

联合资信评估有限公司通过对重庆化医控股（集团）公司的信用状况进行跟踪评级，确定维持重庆化医控股（集团）公司主体长期信用等级为“AA”，评级展望为“稳定”，重庆化医控股（集团）公司2009年第一期短期融资券的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年七月二十八日



重庆化医控股（集团）公司跟踪评级分析报告

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
09 渝化医 CP01	9 亿元	2009/4/16-2010/4/15	A-1	A-1

跟踪评级时间：2009 年 7 月 28 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 3 月
现金类资产（亿元）	32.57	40.17	42.89
资产总额（亿元）	155.95	209.13	224.32
所有者权益（亿元）	58.22	74.03	75.97
短期债务（亿元）	35.14	48.62	50.38
全部债务（亿元）	62.91	90.95	100.61
营业收入（亿元）	110.07	142.02	37.23
利润总额（亿元）	9.29	7.55	1.12
EBITDA（亿元）	14.23	17.36	--
经营性净现金流（亿元）	10.06	12.58	3.50
营业利润率（%）	16.82	17.27	13.17
净资产收益率（%）	14.21	8.63	--
资产负债率（%）	62.67	64.60	66.14
全部债务资本化比率（%）	51.94	55.13	56.98
流动比率（%）	116.24	114.32	120.39
全部债务/EBITDA（倍）	4.42	5.24	--
EBITDA 利息倍数（倍）	9.39	4.68	--
经营现金流流动负债比率（%）	15.44	14.51	--

注：1、公司从 2008 年开始执行新会计准则，2007 年为 2008 年期初数；2009 年 3 月财务报表未经审计。

分析师

张晓斌 刘雅南
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甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层（100022）

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内，重庆化医控股（集团）公司（以下简称“公司”）资产、收入规模保持增长，经营活动获取现金能力较强，但受天然气化工、氯碱化工等子行业景气度下滑影响，公司盈利水平有所下降；公司在建项目较多，投资规模加大；公司债务规模相应增长，债务负担加重。

随着公司化工板块下属企业搬迁建设的完成，在建项目的陆续投产，以及公司医药制造及商贸板块的良性快速发展，公司未来收入及盈利水平有望提高。

综合考虑，联合资信维持公司AA的长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09渝化医CP01” A-1的信用级别。

优势

1. 公司拥有重庆市大部分的化工和医药资源，在细分市场中占有重要地位，具有较强的竞争实力。
2. 2008 年以来，随着亚氨基二乙腈等项目的投产以及前三季度产品价格的上涨，公司营业收入大幅提升。
3. 公司经营规模较大，经营活动现金流和现金类资产对本期短期融资券保障程度继续保持在较高水平。

关注

1. 2008年下半年以来，中国宏观经济增速放缓，对公司部分化工子行业产生不利影响。
2. 公司在建项目多，建设任务重，债务负担呈加重趋势。

一、主体概况

重庆化医控股(集团)公司(以下简称“重庆化医”或“公司”)成立于2000年8月,是根据重庆市人民政府“渝府发[2000]66号”《重庆市政府关于组建市级国有工业控股(集团)公司的通知》的要求,以原重庆市化工局和市医药局所属(办)国有独资、控股、参股的生产企业、商贸企业、工业供销公司、专业公司和科研院所等的国有资产为基础,组建的集团公司。公司隶属于重庆市国有资产监督管理委员会。截至2008年底,公司注册资本19.06亿元。

公司经营范围包括:对重庆市国资委授权范围内的国有资产经营、管理;货物进出口、技术进出口。公司主要涉及化工、医药制造和医药商贸三大产业,拥有重庆市大部分的化工和医药产业资源。2008年纳入合并范围的子公司共29家。截至2008年底,公司拥有员工28803人。

截至2008年底,公司(合并)资产总额209.13亿元,所有者权益(含少数股东权益)74.03亿元;2008年实现营业收入142.02亿元,利润总额7.55亿元。

截至2009年3月底,公司(合并)资产总额224.32亿元,所有者权益(含少数股东权益)75.97亿元;2009年1~3月实现营业收入37.23亿元,利润总额1.12亿元。

公司注册地址:重庆市渝中区临江路6号;法定代表人:安启洪。

二、经营管理分析

1. 经营分析

(1) 行业运行情况

化工行业

天然气化工方面,公司目前天然气化工的主要产品是化肥(尿素)。2008年中国化肥市场先扬后抑。2008年9月以来,受化肥出口关

税上调、原材料煤炭价格下跌以及国际化肥价格下调影响,中国化肥价格回落。尿素出厂价由2008年9月的2300元/吨下滑到2008年末的1600元/吨,磷酸二铵出厂价由4600元/吨下滑到2800元/吨,分别下滑43.8%和64.6%。展望2009年,氮肥供需矛盾依然存在,但考虑海关总署于2009年7月1日开始取消部分化肥及化肥原料的特别出口关税,这将有利于中国化肥去库存进程,有利于提高企业开工率。

精细化工方面,2008年中国精细化工行业规模以上企业累计实现产品销售收入12274.1亿元,较上年增长25.91%,增速回落1.6个百分点。整体看,2008年受国内国际市场需求衰退影响,精细化工产品产销率下降,价格先升后降。2009年,精细化工产量和生产能力的增长趋势仍然存在,产品需求不足未有大幅缓解,其价格仍处于下跌阶段。

氯碱化工方面,目前中国共有170多家氯碱企业,年生产能力居世界第二位。据中国氯碱协会公布的数据显示,至2008年底,全球氯碱产能6395万吨,其中中国占26%。目前,中国氯碱行业产能过剩较为严重,金融危机下全球氯产品需求低迷,价格仍处下跌阶段。此外,氯碱企业还面临节能减排、政策设限以及减少出口退税等政策调控压力。总体看,中国氯碱行业景气处于下行周期。

医药行业

医药行业方面,国家统计局数据显示,2008年医药行业增加值比上年增长17.4%,增幅同比回落0.9个百分点。化学药品原药产量229万吨,中成药产量127万吨,分别增长0.9%和18.7%。2008年1-11月,医药行业实现利润709亿元,同比增长28.4%。医药制造业方面,与发达国家相比,中国医药制造企业尚处于成长阶段,无论从规模还是资金、技术等方面依然存在较大差距,行业仍有较大的增长潜力。医药流通行业方面,由于药品降价、药品招标采购等政策的推行及市场竞争加剧等多重因素的影响,行业平均净利润处于下降趋势,联合

资信认为，国内医药商业集中度会进一步提高，跨区域或全国性医药商业龙头将逐步垄断医药分销市场。

（2）生产经营

公司下属企业可分为化工行业（包括天然气化工、精细化工、氯碱化工）、医药制造行业（包括化学原料药、药物制剂、中成药、药疗器械）和医药商贸行业三大板块。

2008年，公司实现营业收入142.02亿元，较2007年增长29.03%；实现营业利润6.54亿元，较2007年下降25.84%。2009年1季度公司实现营业收入37.23亿元，实现营业利润0.79亿元。受行业景气下滑及部分企业搬迁影响，2009年1季度公司化工板块盈利能力下降（见表1），该板块营业利润/营业收入比值为3.48%（2008年全年为8.58%）；医药制造板块经营状况良好，并扭亏为盈；医药商贸板块增长态势良好，实现营业收入和营业利润分别占2008年全年的32.05%和37.84%，一定程度上弥补了化工板块低迷给公司带来的不利影响。

表1 2008年及2009年1~3月公司营业收入及利润构成

项目	营业收入（亿元）		营业利润（亿元）	
	2008年	2009年1~3月	2008年	2009年1~3月
化工	67.81	13.80	5.82	0.48
医药制造	10.65	3.06	-0.02	0.03
医药商贸	63.56	20.37	0.74	0.28
合计	142.02	37.23	6.54	0.79

资料来源：公司提供

2008年及2009年1~3月，公司主要产品产量见表2。总体看，公司生产保持平稳态势。苯胺、铬盐等产品由于装置改造新建等原因实现产量大幅提升，其中，苯胺装置2008年底生产能力为1.5万吨，由于装置改造，2009年已形成3.5万吨的生产能力，2009年1~3月产量大幅提高至11085吨；铬盐装置2008年底生产能力为3.2万吨，由于环保搬迁，新建一套7万吨的铬盐装置，2009年1季度已形成6万吨的生产能力，2009年1~3月产量达16500吨；公司乐果

原粉装置计划生产至2009年5月底，5月后不再生产，为保证市场需要，1~3月加班加点生产，完成年计划的48.7%。总体看，公司经营态势良好。

表2 公司主要产品产量

产品名称	2008年	09年1~3月	完成（%）
尿素（吨）	620000	150000	24.19
油漆（吨）	43000	9722	22.61
氯丁橡胶（吨）	29500	5505	18.66
苯胺（吨）	14700	11085	22.17
二苯甲酮（吨）	2500	440	17.61
磺胺（吨）	4500	1053	23.41
铬盐系列（吨）	32000	16500	27.50
噻啉（吨）	30000	9685	32.28
苯胺基乙腈（吨）	30000	7689	25.63
乐果原粉（吨）	3700	1802	48.70
一、二萘酚（吨）	9400	1842	19.60
亚胺基二乙腈（吨）	87000	24012	27.60
阿莫西林（吨）	32300	14420	32.26
麦迪霉素（吨）	21000	6966	33.17

资料来源：公司提供

（3）技术研发

2008年公司累计投入研发费用2.35亿元，技术实力不断提升。2008年公司新增2家市级企业技术中心，截至目前，公司共有1个国家级企业技术中心、9个市级企业技术中心、1个市级行业技术中心。2008年公司累计申请专利16项，获批10项，已累计获批专利58项。2008年公司有10个新产品、技术创新项目列入市级以上创新项目计划。总体看，公司技术研发实力较强。

（4）在建项目

公司目前投资规模较大的项目是重庆建峰化肥股份有限公司（原中国核工业建峰化工总厂，以下简称“建峰公司”）的大化肥项目和重庆卡贝乐化工有限责任公司（2008年4月公司独资组建，以下简称“卡贝乐公司”）的甲醇项目，项目进展顺利。

建峰公司投资建设年产80万吨尿素大化

肥项目已经重庆市发改委“渝发改工[2004]1155号”文批准，该项目投产后，预计将形成年产45万吨合成氨和80万吨尿素的生产能力。目前该项目正在进行设备基础、公用工程的土建施工，计划2009年底建成投产。

甲醇项目由卡贝乐公司负责，总投资24.27亿元，建设规模为年产甲醇85万吨，该项目已获得国家发改委批复《国发工业[2004]1684号》及国家环保总局批复《国发工业[2007]1515号文》，是重庆市的重点投资项目。该项目已于2008年12月正式开工建设，正在开展长周期设备采购，计划2011年6月建成投产。

表3 公司主要在建项目

项目名称	建设期	投资总额 (万元)	自有资金 (万元)	项目进度
80万吨/年大化肥项目	07-09	294000	98426	75%
甲醇项目	08-11	242700	80926	20%

资料来源：公司提供

2. 管理分析

跟踪期内，公司治理结构及高管人员等方面无重大变化。

三、财务分析

公司2008年财务报表经北京立信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2009年一季度报表未经审计。

公司2008年纳入报表合并范围的子公司共29家。公司自2008年起执行新会计准则，按可比性原则，以下数据分析以2008年期初数和期末数为依据。

截至2008年底，公司（合并）资产总额209.13亿元，所有者权益（含少数股东权益）74.03亿元；2008年实现营业收入142.02亿元，利润总额7.55亿元。

截至2009年3月底，公司（合并）资产总

额224.32亿元，所有者权益（含少数股东权益）75.97亿元；2009年1~3月实现营业收入37.23亿元，利润总额1.12亿元。

1. 盈利能力

2008年，由于新产品亚氨基二乙腈等项目投产，公司实现营业收入142.02亿元，同比增长29.03%；但公司盈利能力下降，2008年公司实现营业利润6.54亿元，较2007年减少25.84%。2008年公司财务费用大幅增长，其中利息支出3.71亿，较2007年增长144.77%，主要为公司实施装置改建等项目导致长期债务增加所致。

2008年，公司获得政府补贴共计0.97亿元，较2007年增长115.54%。其中，公司收到的各种税收返还为0.77亿元，主要系根据财税[2006]166号《财政部国家税务总局关于三线企业增值税先征后退政策的通知》收到的三线企业增值税超基数退税。2008年，公司实现利润总额7.55亿元，同比减少18.71%；实现净利润6.39亿元，同比减少22.76%。

从主要盈利指标看，2008年公司营业利润率为17.27%，净资产收益率为8.63%，较2007年下降5.58个百分点。2009年1季度，公司营业利润率进一步下降至13.17%，主要系化工行业市场行情低迷，公司化工板块盈利持续下降所致。整体看，公司盈利能力下降，但仍处于较好水平。

表4 公司主营盈利指标比较

项目(亿元)	2007年	2008年	增长率 (%)	2009年 1~3月
营业收入	110.07	142.02	29.03	37.23
营业利润	8.81	6.54	-25.84	0.79
利润总额	9.29	7.55	-18.71	1.12
净利润	8.28	6.39	-22.76	0.86

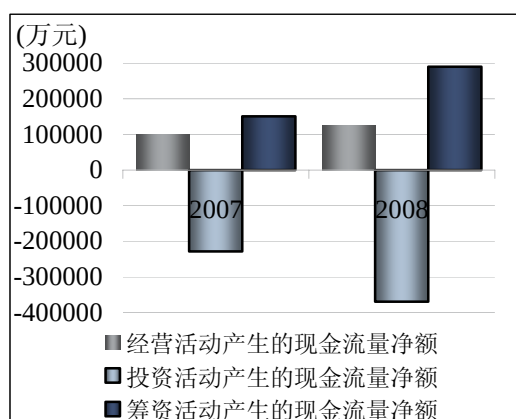
资料来源：公司2008年度审计报告

2. 现金流及保障

经营活动方面，2008年公司实现销售商品、

提供劳务收到的现金 142.51 亿元，同比增长 26.60%，略低于营业收入增长幅度，现金收入比为 100.34%；经营活动现金流入量和现金流出量同比均上升，经营活动产生的现金流量净额为 12.58 亿元，较 2007 年增长 24.96%。

图 1 2007~2008 年公司现金流量情况



资料来源：公司 2008 年度审计报告

投资活动方面，2008 年公司投资活动产生的现金流入量为 2.34 亿元；投资活动现金流出为 39.30 亿元，较 2007 年增长 67.31%，投资项目主要是甲醇项目和建峰化工总厂的大化肥项目。投资活动产生的现金净流出额为 36.96 亿元，绝对数较 2007 年增长 61.92%。

筹资活动方面，2008 年公司筹资活动产生的现金流量净额表现为净流入，主要是满足公司流动资金和项目投资资金需求，为 29.02 亿元，较 2007 年同期增长 92.89%。

2009 年 1 季度，公司销售商品、提供劳务收到的现金 35.04 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 3.50 亿元，投资活动产生的现金流量净额为 -3.87 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 1.63 亿元。

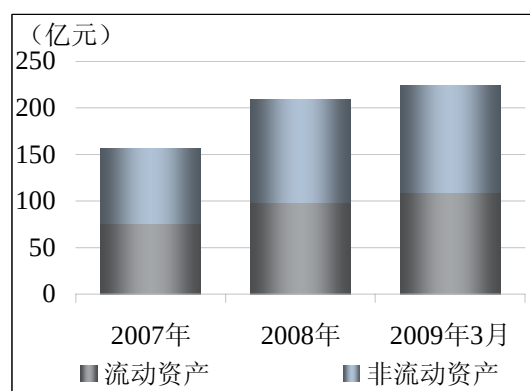
总体看，2008 年以来，公司经营活动获取现金能力较强，投资规模大幅扩大；公司加大了筹资活动力度，以满足公司资金需求。

3. 资本及债务结构

截至 2008 年底，公司资产总额 209.13 亿

元，较期初增长 34.10%，其中流动资产增长 30.77%，非流动资产增长 37.25%。公司资产构成中，流动资产占 47.39%，非流动资产占 52.61%，与 2008 年初相比，公司流动资产比重有所下降（见图 2）。公司流动资产以货币资金（32.23%）、应收账款（15.36%）、预付款项（16.94%）和存货（19.64%）为主，资产流动性较期初略有下降。公司非流动资产增长较大的科目主要有固定资产、在建工程 and 无形资产。

图 2 公司资产构成情况



资料来源：公司 2008 年度审计报告

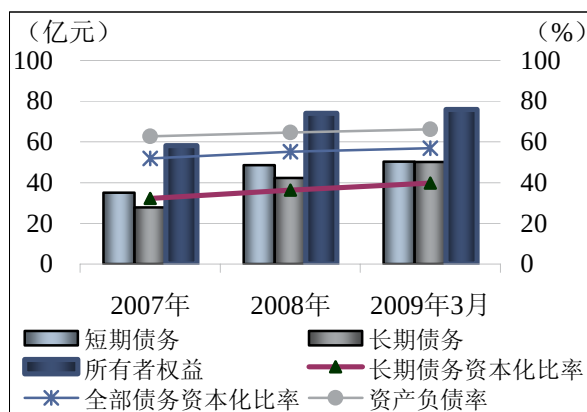
截至 2008 年底，公司负债合计 135.10 亿元，较期初增长 38.24%。公司负债构成中，流动负债占 64.16%，非流动负债占 35.84%，与 2008 年初相比，流动负债所占比重有所下降。截至 2008 年底，公司流动负债 86.68 亿元，较期初增长 32.96%，主要系应付账款、其他应付款以及其他流动负债（公司 2008 年 7 月发行 9 亿元短期融资券记入该科目）增长所致。公司非流动负债 48.42 亿元，较期初增长 48.81%，主要系长期借款增长所致。

截至 2008 年底，公司所有者权益 74.03 亿元，较期初增长 27.16%，其中归属于母公司所有者权益增长 18.48%，少数股东权益增长 56.72%。归属于母公司所有者权益增长主要系实收资本增加所致，根据《重庆市涪陵区财政局关于将返还给中国核工业建峰化工总厂的土地出让金及契税转作国家资本金的通知》（涪财政发[2008]875 号），公司将下属子企业 2008

年度收到返还的土地出让金及契税 2.84 亿元作为政府对公司的投入，相应增加国家资本金 2.84 亿元；根据公司 2008 年 9 月 23 日与重庆市财政局签订的《借款契约》，公司向国库借款 3 亿元用于项目建设，期限为 1 年，还款资金来源为重庆市国资委“CBD 借款、土地出让款”。公司依据重庆市人民政府 2007 年 11 月 13 日《关于推进重庆市 MDI 一体化项目建设有关问题的会议纪要》（专题会议纪要 2007-242）精神将该笔借款记入实收资本，同时公司已向重庆市财政局提出申请，将该笔资金作为重庆市政府投入公司的资本金，重庆市财政局已受理，正在办理批复文件。

截至 2008 年底，公司资产负债率为 64.60%，较期初增加 1.93 个百分点；由于发行短期融资券及长期借款大幅增长，公司全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 55.13%和 36.38%，分别较期初增加 3.19 个百分点和 4.08 个百分点，公司债务负担加重（见图 3）。

图 3 公司资产债务情况



资料来源：公司 2008 年度审计报告

截至 2009 年 3 月底，公司（合并）资产总额 224.32 亿元；负债合计 148.36 亿元；所有者权益（含少数股东权益）75.97 亿元。公司资产负债率和全部债务资本化比率进一步升至 66.14%和 56.98%。

综合来看，公司现金类资产充足，2008 年以来，公司流动资产所占比重有所下降，资产

流动性略有下降；由于在建项目投资规模较大，债务融资规模的加大，公司债务负担加重。

4. 偿债能力

截至 2008 年底，公司流动比率和速动比率分别为 114.32%和 91.87%，较期初有所下降；截至 2009 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 120.39%和 99.65%。2008 年公司经营现金流动负债比率为 14.51%，较期初略有下降。考虑到公司现金类资产充裕，经营活动获取现金能力较强，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2008 年公司 EBITDA 为 17.36 亿元；EBITDA 利息倍数分别为 4.68 倍，全部债务/EBITDA 分别为 5.24 倍。总体看，公司长期偿债能力正常。

截至 2009 年 3 月底，公司无对外担保，无逾期借款。

截至 2009 年 3 月底，公司共获得银行授信 217.03 亿元，其中已使用 69.12 亿元，未使用 147.91 亿元，公司间接融资渠道畅通。

“09 渝化医 CP01”发行额度为 9 亿元。截至 2009 年 3 月底，公司现金类资产 42.89 亿元，是“09 渝化医 CP01”发行额度的 4.76 倍，公司现金类资产对短期融资券的保障能力较强。

2008 年，公司经营活动产生的现金流入量为 148.27 亿元，为“09 渝化医 CP01”发行额度的 16.47 倍；经营活动产生的现金流量净额为 12.58 亿元，为“09 渝化医 CP01”发行额度的 1.40 倍。总体看，公司经营活动产生的现金流对“09 渝化医 CP01”覆盖程度较高。

综合考虑，联合资信维持公司 AA 的长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09 渝化医 CP01” A-1 的信用级别。

附件 1-1 2008 年~2009 年 3 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年初	2008 年末	增长率 (%)	2009 年 3 月
流动资产：				
货币资金	270931.51	319371.53	17.88	331376.10
△交易性金融资产	250.31	97.28	-61.13	97.28
应收票据	54567.44	82206.32	50.65	97392.42
应收账款	149400.78	152259.45	1.91	206617.93
预付款项	78792.20	167844.28	113.02	187472.86
应收股利				
应收利息				103.59
其他应收款	54446.39	74375.81	36.60	84013.34
存货	147887.91	194662.72	31.63	188871.99
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	1499.26	146.20	-90.25	197.38
流动资产合计	757775.79	990963.60	30.77	1096142.89
非流动资产：				
△可供出售金融资产	764.84	212.98	-72.15	212.98
△持有至到期投资	200.00	200.00	0.00	1319.32
长期股权投资	46744.12	52121.02	11.50	59123.22
△投资性房地产	181554.97	179393.51	-1.19	179393.51
固定资产净额	259842.13	470761.36	81.17	476514.24
在建工程	220881.08	237125.06	7.35	265298.02
工程物资	8182.62	18012.15	120.13	19182.17
固定资产清理	243.66	241.18	-1.01	307.54
△生产性生物资产				9.08
△油气资产				0.00
无形资产	52723.94	106456.29	101.91	109050.98
其中：土地使用权	43728.62	91516.02	109.28	0.00
△开发支出		30.00		97.64
△商誉		1524.26		13632.56
#*合并价差		0.00		0.00
长期待摊费用（递延资产）	1709.98	3109.27	81.83	1985.62
△递延所得税资产	3178.50	5542.16	74.36	5317.20
#递延税款借项				15641.77
其他非流动资产（其他长期资产）	25700.54	25649.47	-0.20	0.00
其中：特准储备物资	2452.20	2448.14	-0.17	0.00
非流动资产合计	801726.38	1100378.72	37.25	1147085.84
资 产 总 计	1559502.17	2091342.32	34.10	2243228.73

附件 1-2 2008 年~2009 年 3 月合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年初	2008 年末	增长率 (%)	2009 年 3 月
流动负债：				
短期借款	210522.83	226248.24	7.47	233107.79
△交易性金融负债				
# 应付权证				
应付票据	127611.24	128338.65	0.57	176527.38
应付账款	178947.15	201402.64	12.55	255470.81
预收款项	24098.28	34114.75	41.57	34173.38
应付职工薪酬	26285.44	24720.69	-5.95	21535.24
其中：应付工资	9797.91	10554.79	7.72	7713.84
应付福利费	3116.97	1937.57	-37.84	1749.92
应交税费	11005.39	19768.17	79.62	12139.91
其中：应交税金	6902.84	10293.97	49.13	11553.03
应付利息	4.96	2369.59	47702.41	3231.12
应付股利（应付利润）	543.64	655.06	20.50	742.97
其他应付款	58644.75	97568.70	66.37	79401.52
一年内到期的非流动负债	13313.42	41303.07	210.24	243.70
其他流动负债	935.42	90306.75	9554.13	93918.28
流动负债合计	651912.53	866796.32	32.96	910492.11
非流动负债：				
长期借款	277677.71	423260.31	52.43	502315.98
应付债券				
长期应付款	2556.07	5485.11	114.59	12548.77
专项应付款	20115.45	31886.06	58.52	35826.08
△递延所得税负债	21804.79	19794.66	-9.22	18782.76
其他非流动负债	3249.20	3805.62	17.13	3594.26
非流动负债合计	325403.22	484231.76	48.81	573067.85
负 债 合 计	977315.75	1351028.08	38.24	1483559.96
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（股本）	193979.48	252333.96	30.08	252333.96
资本公积	327279.99	335968.42	2.65	336830.34
盈余公积				
# *未确认的投资损失（以“-”号填列）				
未分配利润	-71219.46	-55085.39	-22.65	-52282.32
归属于母公司所有者权益合计	450040.01	533216.98	18.48	536881.97
*少数股东权益	132146.42	207097.25	56.72	222786.80
所有者权益合计	582186.42	740314.24	27.16	759668.77
负债和所有者权益总计	1559502.17	2091342.32	34.10	2243228.73

附件 2 2007~2008 年 2009 年 1 季度利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	增长率 (%)	2009 年 1~3 月
一、营业收入	1100723.40	1420210.91	29.03	372260.38
其中：主营业务收入	1087149.46	1394634.14	28.28	367540.48
其他业务收入	13573.94	25576.77	88.43	4719.90
减：营业成本	911768.69	1169217.68	28.24	322414.65
其中：主营业务成本	904902.10	1151536.28	27.26	319142.98
其他业务成本	6866.59	17681.40	157.50	3271.67
营业税金及附加	3761.63	5659.62	50.46	823.31
销售费用	37795.76	48023.81	27.06	10884.61
管理费用	88583.20	98196.05	10.85	24554.74
财务费用	16628.24	30059.15	80.77	7389.61
其中：利息支出	15155.17	37095.03	144.77	10974.19
利息收入	7491.90	4782.53	-36.16	1712.89
汇兑净损失（汇兑净收益以“-”号填列）	1694.51	-3006.76	-277.44	-1871.69
△资产减值损失	4732.77	7062.31	49.22	-562.41
其他				
△加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	48538.00	-3487.02	-107.18	0.00
投资收益（损失以“-”号填列）	2134.38	6847.83	220.83	1157.58
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	599.71	4858.42	710.13	359.73
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	88125.49	65353.11	-25.84	7913.45
加：营业外收入	6730.17	14472.29	115.04	4881.21
其中：非流动资产处置利得	736.86	1540.07	109.00	0.00
非货币性资产交换利得（非货币性交易收益）	4.20	333.48	7842.38	0.00
政府补助（补贴收入）	4512.61	9726.39	115.54	0.00
债务重组利得	109.82	675.20	514.80	0.00
减：营业外支出	1930.39	4286.70	122.06	1549.15
其中：非流动资产处置损失	629.63	1948.46	209.46	2.14
非货币性资产交换损失（非货币性交易损失）	0.40	0.93	134.38	0.00
债务重组损失	23.51	0.00	-100.00	0.00
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	92925.27	75538.69	-18.71	11245.52
减：所得税费用	10170.76	11616.91	14.22	2622.94
加：#* 未确认的投资损失				
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	82754.51	63921.78	-22.76	8622.58
减：* 少数股东损益	26109.76	47813.88	83.13	9128.61
五、归属于母公司所有者的净利润	56644.75	16107.90	-71.56	-506.03

附件 3 2007~2008 年及 2009 年 1 季度现金流量表
 （单位：人民币万元）

项目	2007 年	2008 年	增长率 (%)	2009 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	1125713.63	1425102.99	26.60	350373.25
收到的税费返还	5223.15	10668.29	104.25	1878.96
收到其他与经营活动有关的现金	23024.31	46967.07	103.99	67911.84
经营活动现金流入小计	1153961.09	1482738.35	28.49	420164.05
购买商品、接受劳务支付的现金	902469.98	1137015.45	25.99	302914.48
支付给职工以及为职工支付的现金	78639.57	109762.54	39.58	29206.48
支付的各项税费	42513.79	67568.11	58.93	15114.42
支付其他与经营活动有关的现金	29698.37	42631.13	43.55	37911.18
经营活动现金流出小计	1053321.72	1356977.23	28.83	385146.57
经营活动产生的现金流量净额	100639.38	125761.12	24.96	35017.48
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	3125.21	673.40	-78.45	1586.32
取得投资收益收到的现金	2359.93	3216.09	36.28	154.48
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	1144.45	1394.49	21.85	533.92
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	2988.08		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	15108.72		12394.15
投资活动现金流入小计	6629.59	23380.78	252.67	14668.87
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	232206.39	377341.04	62.50	50772.21
投资支付的现金	2661.71	2188.53	-17.78	2570.30
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	13420.87		0.00
投资活动现金流出小计	234868.09	392950.44	67.31	53342.51
投资活动产生的现金流量净额	-228238.51	-369569.66	61.92	-38673.64
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	13884.63	66353.79	377.89	32.00
取得借款收到的现金	512685.02	597681.25	16.58	109816.16
收到其他与筹资活动有关的现金	16184.11	22596.07	39.62	92647.77
筹资活动现金流入小计	542753.76	686631.12	26.51	202495.93
偿还债务支付的现金	350962.12	333627.90	-4.94	82812.73
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	34145.65	50494.13	47.88	19664.09
支付其他与筹资活动有关的现金	7184.35	12288.40	71.04	83688.30
筹资活动现金流出小计	392292.12	396410.43	1.05	186165.12
筹资活动产生的现金流量净额	150461.64	290220.69	92.89	16330.81
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.26	-90.30	34792.23	0.04
五、现金及现金等价物净增加额	22862.25	46321.85	102.61	12674.70
加：期初现金及现金等价物余额	207678.22	230540.47	11.01	276862.32
六、期末现金及现金等价物余额	230540.47	276862.32	20.09	289537.01

附件 4 2007~2008 年现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	增长率 (%)
一、将净利润调节为经营活动现金流量			
净利润	82754.51	63921.78	-22.76
减：未确认投资损失			
加：资产减值准备	5025.94	7062.31	40.52
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	32109.26	57629.16	79.48
无形资产摊销	724.28	2609.16	260.24
长期待摊费用摊销	1369.73	713.40	-47.92
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	-539.70	408.39	-175.67
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）			
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-48538.00	3487.02	-107.18
财务费用（收益以“-”号填列）	21297.67	37095.03	74.17
投资损失（收益以“-”号填列）	-2134.38	-6877.83	222.24
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	114.70	-2363.65	-2160.71
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-1590.65	-2010.13	26.37
存货的减少（增加以“-”号填列）	-26017.52	-45949.38	76.61
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-20628.38	-57633.55	179.39
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	45899.77	31871.05	-30.56
其他	10792.14	35798.35	231.71
经营活动产生的现金流量净额	100639.38	125761.12	24.96
二、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			
三、现金及现金等价物净变动情况			
现金的期末余额	230540.47	276862.32	20.09
减：现金期初余额	207678.22	230540.47	11.01
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	22862.25	46321.85	102.61

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	6.17	6.48	
存货周转次数(次)	6.76	6.83	
总资产周转次数(次)	0.77	0.78	
盈利能力			
营业利润率 (%)	16.82	17.27	13.17
总资本收益率(%)	8.08	6.48	
净资产收益率(%)	14.21	8.63	
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	32.29	36.38	39.80
全部债务资本化比率(%)	51.94	55.13	56.98
资产负债率(%)	62.67	64.60	66.14
偿债能力			
流动比率(%)	116.24	114.32	120.39
速动比率(%)	93.55	91.87	99.65
EBITDA 利息倍数(倍)	9.39	4.68	
全部债务/EBITDA(倍)	4.42	5.24	
现金流			
现金收入比(%)	102.27	100.34	94.12
经营现金流动负债比率(%)	15.44	14.51	

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	
资产总额年年复合增长率为率	(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%
净资产年年复合增长率为率	
营业收入年年复合增长率为率*	
利润总额年年复合增长率为率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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率	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: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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 企业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，企业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企业主体长期信用等级。

附件 8 短期融资券信用等级含义

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