

跟踪评级公告

联合[2010] 335 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，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，并维持其2010年度第一期中期票据的信用等级为AA⁺，维持其2010年度第一期短期融资券和第二期短期融资券的信用等级为A-1。

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.lianheratings.com.cn>

重庆化医控股（集团）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 渝 化 医 MTN1	4 亿元	2010/2/10~ 2015/2/9	AA ⁺	AA ⁺
10 渝化医 CP01	9 亿元	2010/3/25~ 2011/3/24	A-1	A-1
10 渝化医 CP02	9 亿元	2010/6/11~ 2011/6/10	A-1	A-1

跟踪评级时间：2010 年 6 月 29 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
现金类资产(亿元)	40.17	46.44	60.41
资产总额(亿元)	209.13	259.77	289.93
所有者权益(亿元)	74.03	89.04	90.04
短期债务(亿元)	48.62	38.46	47.22
全部债务(亿元)	90.95	125.27	153.39
营业收入(亿元)	142.02	161.40	47.79
利润总额(亿元)	7.55	5.81	0.46
EBITDA(亿元)	17.36	15.35	--
经营性净现金流(亿元)	12.58	13.24	1.07
营业利润率(%)	17.27	12.85	9.48
净资产收益率(%)	8.63	5.59	--
资产负债率(%)	64.60	65.72	68.94
全部债务资本化比率(%)	55.13	58.45	63.01
流动比率(%)	114.32	141.96	164.08
全部债务/EBITDA(倍)	5.24	8.16	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.68	3.72	--
经营现金流/全部债务(%)	14.51	17.32	--

注：2010 年 3 月报表未经审计。

分析师

刘雅南

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.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内，重庆化医控股（集团）公司（简称“公司”）整体生产经营状况良好，营业收入平稳增长；受化工行业景气度下滑以及天然气供应紧张导致的阶段性停工等因素影响，公司化工板块盈利能力有所下滑；但公司经营活动获现能力依然较强。同时，联合资信也关注到公司在建项目多、投资规模大、债务负担有所加重等因素可能对公司带来不利影响。

未来，随着在建项目的陆续投产，公司收入规模及盈利能力有望改善。联合资信对公司评级展望为稳定。

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定，并维持“10 渝化医 MTN1”的信用等级为 AA⁺，维持“10 渝化医 CP01”和“10 渝化医 CP02”信用等级为 A-1。

优势

1. 公司拥有重庆市大部分的化工和医药资源，行业发展前景良好，产品在细分市场中占有重要地位，具备较强的竞争实力。
2. 公司经营活动获现能力较强，现金类资产充裕。

关注

1. 化工行业景气度下滑，尿素等化工产品价格处于低位。
2. 2009 年电价上调及 2010 年 5 月 31 日天然气出厂价格上调在一定程度上增加公司的成本压力。
3. 公司在建项目多，投资规模大，债务负担趋于加重。
4. 2010 年 1 季度，由于西南地区出现阶段性供气紧张，公司尿素生产业务受到较大影响，主营业务盈利能力有所下滑。

一、公司概况

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。公司系由重庆市国有资产监督管理委员会直接管理的国有独资公司,截至2009年9月,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。截至2009年底,公司下属拥有26家二级子公司。截至2009年底,公司拥有员工31079人。

截至2009年底,公司资产总额259.77亿元,所有者权益89.04亿元(其中少数股东权益33.39亿元);2009年公司实现营业收入161.40亿元,利润总额5.81亿元。

截至2010年3月底,公司资产总额289.93亿元,所有者权益90.04亿元(其中少数股东权益34.32亿元);2010年1~3月,公司实现营业收入47.79亿元,利润总额0.46亿元。

公司注册地址:重庆市渝中区五四路28号第8、9、10层;法定代表人:安启洪。

二、经营管理分析

1. 经营分析

公司下属企业按行业分为化工制造、医药制造和商贸流通三大业务板块,2009年公司实现营业收入161.40亿元,主营业务收入155.64亿元,同比分别增长13.64%和11.60%。其中,化工制造业务占41.34%,医药制造业务占8.47%,商贸流通业务占50.19%。从主营业务利

润构成看,化工制造业务是公司最重要的利润来源,医药制造板块盈利能力近年有所提升,主营业务利润占比呈上升趋势。

表1 公司主营业务收入构成(单位:亿元,%)

业务板块	2008年		2009年		2010年1-3月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
化工制造	65.90	47.24	64.35	41.34	18.70	40.83
商贸流通	63.42	45.48	78.11	50.19	23.40	51.09
医药制造	10.15	7.28	13.18	8.47	3.70	8.08
合计	139.46	47.24	155.64	100	45.80	100

资料来源:公司提供

化工制造

2009年,化工行业实现总产值6.63万亿元,同比增长0.3%;销售产值6.35万亿元,增长0.15%。2009年,石油和化工行业总体价格水平比上年下降了13.2%。但各产品价格走势差异明显,有机原料、合成材料市场呈明显回暖趋势;化肥、无机原料价格持续低迷。2010年一季度,在国内宏观经济高速增长拉动下,石油和化工行业产值呈现大幅增长势头,共实现总产值1.86万亿元,同比增长47.1%,占全国工业总产值的比重为12.9%。化工行业中,基础化学原料和合成材料制造行业增速最快,分别达52.5%和50.6%。

行业政策方面,伴随着中国基础能源价格市场化改革的逐步推进,化工行业持续面临成本上升压力。2009年11月,国家发改委调整非居民用电价格,重庆地区销售电价平均上调3.20分/度;2010年5月31日国家发改委宣布天然气出厂基准价格每千立方米提高230元,气头化肥企业的成本将大幅提高,而化肥行业的充分竞争格局将使得企业很难将增加的成本完全转移到终端市场,因此短期内企业盈利能力将有所下降。从长期看,天然气价格仍有可能继续上调,这将对气头尿素生产商成本控制形成持续性压力。

公司经营方面,2009年及2010年1~3月,公司主要化工产品产量见表2。尿素方面,

受上半年市场景气度下滑影响，2009 年度产量有所下滑（2008 年为 62.00 万吨）。2010 年 1~3 月，由于西南地区天然气供应形势持续紧张，公司尿素装置停车检修超过 2 个月，同期内仅生产尿素 3 万吨，同比大幅下滑。精细化工方面，2009 年，由于上半年市场销售形势低迷和企业搬迁改造，公司主动削减了氯丁橡胶、噻啉、乐果原粉等产品的产量，加之主要产品价格下降，导致化工制造板块在主营业务收入构成中的占比下滑。

表2 公司主要化工产品产量

产品名称	2009 年	09 年 1~3 月
尿素（吨）	593600	30000
油漆（吨）	46000	10000
氯丁橡胶（吨）	23500	8000
苯胺（吨）	18933	4825
二甲苯（吨）	2793	763
磺胺（吨）	4904	1080
铬盐系列（吨）	42471	15476
噻啉（吨）	2645	700
苯胺基乙腈（吨）	30000	8000
乐果原粉（吨）	2000	--
一、二萘酚（吨）	9800	2600
亚胺基二乙腈（吨）	130000	40000

资料来源：公司提供

受化工行业景气度波动影响，2009 年公司化工制造板块主营业务毛利率为 15.52%，较 2008 年下滑 6.90 个百分点。2010 年 1~3 月，受前两个月西南地区阶段性供气紧张（为季节因素导致，2010 年 3 月公司供气已恢复正常）、尿素装置停车影响，公司化肥销售以外购产品为主，自产产品数量下降，由此公司化工制造业务盈利能力下滑，主营业务毛利率为 9.43%。考虑 2010 年 5 月 31 日天然气调价后，公司成本压力进一步加大，未来盈利空间有可能进一步被压缩。

商贸流通

公司商贸流通业务主要经营医药产品贸易、食盐、工业盐的生产与销售业务，

（1）医药商贸

根据中国医药商业协会连锁药店分会统计数据，2009 年中国药品零售连锁企业销售前 100 强总额合计 581 亿元，相比 2008 年的 521 亿元，增加 60 亿元，同比增长 11.5%。前十强企业销售总额合计 235 亿元，占百强销售总额的 40.48%，与 2008 年 38.62%相比，增长将近 2 个百分点。

表3 2009 年中国药品零售连锁行业前十强

单位：亿元

排序	企业名称	销售总额
1	中国海王星辰连锁药店有限公司	31.00
2	老百姓大药房连锁有限公司	26.80
3	广东大参林连锁药店有限公司	25.60
4	湖北同济堂药房有限公司	25.24
5	重庆桐君阁大药房连锁有限责任公司	25.20
6	国药控股国大药房有限公司	21.66
7	云南鸿翔一心堂药业（集团）股份有限公司	20.66
8	辽宁成大方圆医药连锁有限公司	20.50
9	重庆和平药房连锁有限责任公司	19.80
10	上海华氏大药房有限公司	19.04

资料来源：中国医药商业协会

公司商贸流通板块 85%以上的收入来自医药股份，其余主要来自科瑞制药。2008 年、2009 年，公司商贸流通板块实现主营业务收入分别为 63.42 亿元和 78.11 亿元，处于持续增长状态。2010 年 1~3 月，公司商贸流通板块实现主营业务收入 23.40 亿元，占比上升至 51.90%，成为公司收入的最主要来源。

（2）盐业经营

公司盐业经营主体主要为重庆市盐业总公司（下称“盐业公司”）。2009 年实现盐生产量 14.0 万吨，同比上升 3.7%；盐销量 129 万吨（公司盐产品贸易规模较大），较上年同期增长 3 倍。

表4 盐业公司经营情况

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 1-3 月
盐产量（万吨）	12.5	13.5	14.0	3.3
盐销量（万吨）	36.0	32.1	129.0	53.2
销售收入（亿元）	4.6	11.5	13.9	3.8

资料来源：公司提供

医药制造

行业政策方面，2009 年新医改政策密集推出。上半年，国务院相继颁布了《关于深化医药卫生体制改革的意见》和《2009~2011 年深化医药卫生体制改革实施方案》，明确 2009-2011 年各级政府预计投入 8500 亿元用于保障五项基本改革；下半年，国家又围绕基本药物制度的制定和实施，出台了包括基本药物目录、医保目录和涉及定价、质量监督等一系列行业政策。短期看，政府投入的加大将有效拉动医药医疗需求。

2009 年及 2010 年 1~3 月，公司主要医药产品产量见表 5。目前公司医药制造生产销售状况较为平稳，板块收入占公司主营业务收入比例不大且较稳定。

表 5 公司主要医药产品的产量情况

产品名称	2009 年	09 年 1~3 月
阿莫西林（万粒）	35832	9258
麦迪霉素（万片/年）	21969	5604

资料来源：公司提供

2. 在建项目

公司目前正在建的主要项目见表 6，其中投

资规模较大是 85 万吨/年甲醇项目。该项目总投资约 24.27 亿元，建设规模为年产甲醇 85 万吨，该项目已经国家发改委“国发工业[2007]1515 号”核准建设。截至 2009 年底，该项目已投资 2.96 亿元，已完成主要装置的招标工作，正在进行地下管网施工。公司其他在建项目投资规模相对不大，且主要以搬迁改造为主，目前项目进展顺利。

此外，公司计划与德国巴斯夫公司合资建设 40 万吨/年 MDI 一体化项目，是以 MDI 为核心，实行上、中、下游产品链全面配套的大型化工项目。该项目群共建设 17 套装置，总投资额 44 亿美元，其中公司承担约 200 亿元投资，负责建设 40 万吨/年甲醛、40 万吨/年硝酸、25 万吨/年乙炔等 14 套装置建设，公司拟通过投入自有资金、重庆市政府注资、增加银行借款等方式筹措项目建设资金。该项目计划建设期为 2010-2013 年，目前项目相关手续正处审批过程中，若最终获批实施，预计短期内将加大公司的资金压力及债务负担，但从长远发展看，有利于丰富公司产品体系，提升产品附加值，塑造规模优势。

表 6 公司在建、拟建项目情况（单位：万元）

序号	项目名称	项目 总投资	截至 2009 年底已完成 投资	未来三年投资规模			资金来源	
				2010 年	2011 年	2012 年	自有 资金	信贷 资金
1	85 万吨/年甲醇	242700	29555	90000	123145		80926	161774
2	60 万吨/年真空制盐	36683	7409	29274	--	--	11804	24879
合计		279383	36964	119274	123145		92730	186653

资料来源：公司提供

三、财务分析

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

截至 2009 年底，公司资产总额 259.77 亿

元，所有者权益 89.04 亿元（其中少数股东权益 33.39 亿元）；2009 年公司实现营业收入 161.40 亿元，利润总额 5.81 亿元。

截至 2010 年 3 月底，公司资产总额 289.93 亿元，所有者权益 90.04 亿元（其中少数股东权益 34.32 亿元）；2010 年 1~3 月，公司实现营业收入 47.79 亿元，利润总额 0.46 亿元。

1. 盈利能力

2009 年，公司营业收入和营业成本分别为 161.40 亿元和 140.20 亿元，公司营业成本增幅略高于营业收入的增幅，主要系化工原材料成本大幅上升所致。由此，2009 年公司营业利润率由 2008 年的 17.27% 下降至 12.85%。

2009 年，公司期间费用 20.37 亿元，占营业收入 12.62%；其中销售费用、管理费用年均增幅相对稳定，分别为 10.73% 和 14.52%，但由于债务总额快速增长，财务费用增长 26.81%。

2009 年，受成本压力上升、上半年销售形势不景气等因素影响，公司全年实现利润总额 5.81 亿元，同比下滑 21.56%。其中，营业利润仅为 1.54 亿元，营业外收入 4.49 亿元（主要为土地使用权转让及政府补贴收入）。公司主业盈利能力下降。受行业景气下降影响，2009 年公司盈利能力指标均较 2008 年下降，2009 年分别为 4.25% 和 5.59%。

2010 年 1~3 月，公司实现营业收入 47.79 亿元，同比增长 28.39%，其中主营业务收入 45.79 亿元；公司营业成本增幅大于营业收入增幅，增长率达 33.85%，由此导致公司营业利润率下滑至 9.48%。加之公司财务费用较 2009 年同期显著提升，增长率达 36.50%，由此导致公司营业利润仅为 446.83 万元，同比下降 94.35%；公司实现利润总额 0.46 亿元（主要来自土地转让等营业外收入），同比下滑 59.23%。

综合看，公司盈利能力受化工行业波动及原料供应影响较大，2009 年以来受市场销售低迷和成本压力上升影响，公司盈利能力下降。预计未来随着化工行业的稳步复苏，公司盈利能力有望缓慢恢复。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2009 年公司实现销售商品、提供劳务收到的现金 174.38 亿元；公司现金收入比有所波动，2009 年为 108.04%，收入实现质量较 2008 年略有提高；2009 年公司经营活动现金流入量 182.60 亿元；2009 年公司经

营活动产生的现金流量净额有所增长，为 13.24 亿元。总体看，公司经营活动获取现金能力较强。

投资活动方面，公司投资活动产生的现金流入大幅增长，2009 年为 4.97 亿元，其中处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金为 3.75 亿元，主要系 2009 年公司转让部分土地使用权所致；公司投资活动现金流出主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支出的现金，由于近年公司项目投资规模持续上升，投资活动产生的现金流量净额均为负值，2009 年为 -40.37 亿元。

筹资活动方面，2009 年公司筹资活动现金流入量 81.66 亿元，较 2008 年增长 18.93%，主要系吸收投资收到的现金（2009 年吸收投资所收到的现金主要为重庆建峰工业集团有限公司增发获得）和借款收到的现金增加所致；2009 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 30.98 亿元。

2010 年 1~3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金 46.35 亿元，但由于盈利能力下滑，同期经营活动产生的现金流量净额为 1.07 亿元，同比下滑 69.44%；投资活动产生的现金流量净额为 -7.93 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 15.50 亿元。

总体看，公司经营活动现金流入量逐年增长，且获取现金能力较强，但公司资本支出规模上升较快，对外筹资压力较大。

3. 资本及债务结构

截至 2009 年底，公司资产总额 259.77 亿元，较 2008 年底增长 24.21%，主要系随公司经营规模扩大以及在建项目（主要为年产 45 万吨合成氨/80 万吨尿素项目、MDI 一体化项目等）推进，公司货币资金、其他应收款、存货、固定资产以及在建工程增长所致；其中流动资产占 41.76%，非流动资产占 58.24%。截至 2010 年 3 月底，公司资产总额 289.93 亿元，其中流动资产占 46.95%，非流动资产占 53.05%，资产

构成较 2009 年底变动不大。

截至 2009 年底，公司负债合计 170.72 亿元，较 2008 年增长 26.37%，主要系长期借款大幅增长所致；其中流动负债占 44.76%，非流动负债占 55.24%，非流动负债占比明显提高。

由于搬迁改造及项目投资的增加，公司债务负担呈现加重趋势；长期债务占比不断提高，债务结构趋于合理。截至 2009 年底，公司全部债务为 125.27 亿元，较上年增长 37.78%；其中短期债务占 30.70%，长期债务占 69.30%。截至 2010 年 3 月底，公司全部债务 149.39 亿元，其中短期债务占 30.78%，长期债务占 69.22%。

截至 2009 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 65.72%、58.45%和 49.37%。截至 2010 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 68.94%、63.01%和 54.14%。

总体看，受项目投资影响，公司债务负担呈上升趋势。目前公司在建项目较多，预计未来两年仍将有较大规模的投资支出，债务负担可能持续上升。

4. 偿债能力

截至 2009 年底，公司流动比率和速动比率分别为 141.96%和 112.31%，均较 2008 年有所上升，主要系 2009 年公司调整债务结构，降低短期债务占比所致。2010 年 3 月底，公司两项指标分别为 164.08%和 133.33%。总体看，公司短期偿债能力较强。

2009 年公司长期偿债指标有所下降，全部债务/EBITDA 和 EBITDA 利息倍数分别为 8.16 倍和 3.72 倍。受近年债务负担上升影响，公司整体偿债能力呈下滑态势，但未来随着新建项目投产及搬迁改造工作的完成，公司整体偿债能力有望改善。

截至 2010 年 6 月 25 日，公司处于存续期内短券及中票共三期，分别为“10 渝化医 MTN1”（4 亿元）、“10 渝化医 CP01”（9 亿元）

和“10 渝化医 CP02”（9 亿元），共计 22 亿元。

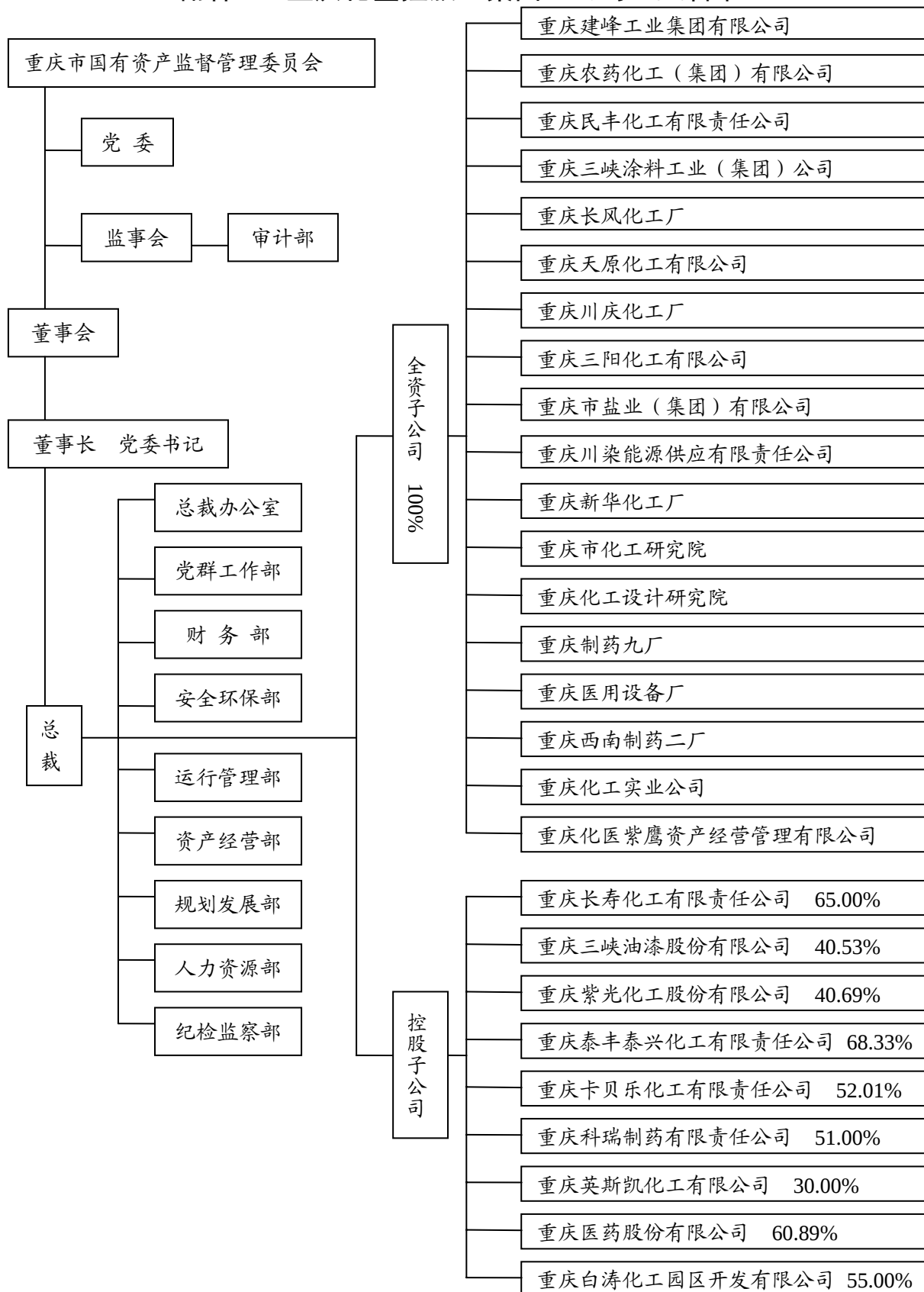
截至 2010 年 3 月底，公司现金类资产 60.41 亿元，为存续期债券发债额度的 2.75 倍；2009 年公司经营活动现金流入量和净额分别为 182.60 亿元和 13.24 亿元，为存续期债券发债额度的 2.08 倍和 0.60 倍。公司现金类资产和经营性现金流对存续期债券发债额度保障能力尚可。

截至 2010 年 3 月底，公司对外担保余额 15.93 亿元，担保比率 17.69%，其中 15 亿元担保对象为重庆市能源投资集团公司（下称“重庆能源”，2009 年该公司发行 15 亿元企业债券，公司提供了全额不可撤销连带责任保证担保）。截至 2009 年底，重庆能源（经审计）资产总额 341.12 亿元，所有者权益 142.25 亿元，2009 年实现营业收入 129.80 亿元，利润总额 3.51 亿元，经营状况良好。其余 0.93 亿元担保对象为重庆化医大塚化学有限公司（以下简称“化医大塚”公司参股 44%），目前该公司已从建设期转为正常生产经营阶段。整体看，公司或有债务风险低。

截至 2010 年 3 月底，公司共获得银行授信 202 亿元，其中已使用 126 亿元，未使用 76 亿元，公司间接融资渠道畅通。

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定，并维持“10 渝化医 MTN1”的信用等级为 AA⁺，维持“10 渝化医 CP01”和“10 渝化医 CP02”信用等级为 A-1。

附件 1 重庆化医控股（集团）公司企业名单



附件 2-1 2008 年～2010 年 3 月公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年	2009 年	增长率 (%)	2010 年 3 月底
流动资产：				
货币资金	319371.53	378400.54	18.48	468584.35
交易性金融资产	97.28	3764.47	3769.73	3764.47
应收票据	82206.32	90879.51	10.55	131897.4
应收账款	152259.45	149744.41	-1.65	226915.35
预付款项	167844.28	122345.74	-27.11	120666.79
应收股利				98.82
应收利息				888.88
其他应收款	74375.81	113037.13	51.98	153093.91
存货	194662.72	226621.74	16.42	255084.57
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	146.2	83.08	-43.17	78.72
流动资产合计	990963.6	1084876.62	9.48	1361073.25
非流动资产：				
可供出售金融资产	212.98	362.09	70.01	362.09
持有至到期投资	200	67200	33500.00	67500
长期股权投资				
长期应收款				
长期股权投资	52121.02	56016.7	7.47	63581.65
股权分置流通权				
投资性房地产	179393.51	180055.89	0.37	179980.31
固定资产净额	470761.36	635699.6	35.04	634138.45
在建工程	237125.06	388316.36	63.76	413913.63
工程物资	18012.15	20415.11	13.34	22610.08
固定资产清理	241.18	431.06	78.73	302.49
生产性生物资产		18.11		30.45
无形资产	106456.29	133750.97	25.64	134021.05
开发支出	30		-100.00	
商誉	1524.26	1524.26	0.00	1524.26
长期待摊费用（递延资产）	3109.27	2670.49	-14.11	3040.26
递延所得税资产	5542.16	7067.16	27.52	7028.57
递延税款借项				
其他非流动资产	25649.47	19259.28	-24.91	10145.85
非流动资产合计	1100378.72	1512787.08	37.48	1538179.12
资产总计	2091342.32	2597663.69	24.21	2899252.37

附件 2-2 2008 年～2010 年 3 月公司合并资产负债表（负债及权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年	2009 年	增长率 (%)	2010 年 3 月底
流动负债：				
短期借款	226248.24	59451.63	-73.72	63836.66
交易性金融负债		90000		180000
应付票据	128338.65	191285.07	49.05	201678.71
应付账款	201402.64	224053.32	11.25	274059.58
预收款项	34114.75	30110.2	-11.74	34682.66
应付职工薪酬	24720.69	29220.27	18.20	27091.09
应交税费	19768.17	-1543.96	-107.81	-9049.66
应付利息	2369.59	1931.66	-18.48	2754.76
应付股利（应付利润）	655.06		-100.00	1376.12
其他应付款	97568.7	94977.75	-2.66	24479.92
一年内到期的非流动负债	41303.07	43838.39	6.14	26718.3
其他流动负债	90306.75	869.18	-99.04	1901.91
流动负债合计	866796.32	764193.51	-11.84	829530.06
非流动负债：				
长期借款	423260.31	868139.16	105.11	1021702.72
长期应付款	5485.11	5116.16	-6.73	34629.04
专项应付款	31886.06	37804.56	18.56	40198.18
预计负债		4578		5337
递延所得税负债		18877.39		18877.39
其他非流动负债	3805.62	8518.67	123.84	48573.78
其中：特准储备基金	3220.62		-100.00	
非流动负债合计	484231.76	943033.93	94.75	1169318.11
负债合计	1351028.08	1707227.44	26.37	1998848.17
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（股本）	252333.96	252620.39	0.11	252620.39
资本公积	335968.42	300363.46	-10.60	300627.04
盈余公积				
专项储备				1808.12
未确认的投资损失				
未分配利润	-55085.39	2161.83	-103.92	2195.14
归属于母公司所有者权益合计	533216.98	556584.96	4.38	557250.69
少数股东权益	207097.25	333851.29	61.21	343153.52
所有者权益合计	740314.24	890436.25	20.28	900404.2
负债和所有者权益总计	2091342.32	2597663.69	24.21	2899252.37

附件 3 2008 年~2010 年 3 月公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	增长率 (%)	2010 年 1-3 月
一、营业收入	1420210.91	1613984.02	13.64	477932.94
其中: 主营业务收入	1394634.14	1556352.34	11.60	457920.34
其他业务收入	25576.77	57631.68	125.33	20012.6
减: 营业成本	1169217.68	1402035.75	19.91	431546.44
其中: 主营业务成本	1151536.28	1356983.81	17.84	413659.42
其他业务成本	17681.4	45051.94	154.80	17887.03
营业税金及附加	5659.62	4499.44	-20.50	1062.26
销售费用	48023.81	53177.24	10.73	10574.25
管理费用	98196.05	112452.94	14.52	24974.02
财务费用	30059.15	38119.11	26.81	10086.69
其中: 利息支出	37095.03	41297.25	11.33	14245.08
利息收入	4782.53	7498.31	56.79	2689.27
汇兑净损失	-3006.76	534	-117.76	-1469.12
资产减值损失	7062.31	-8424.42	-219.29	-18.27
加: 公允价值变动收益	-3487.02	1694.45	-148.59	0
投资收益	6847.83	1535.04	-77.58	739.29
二、营业利润	65353.11	15353.47	-76.51	446.84
加: 营业外收入	14472.29	44910.53	210.32	4450.95
其中: 非流动资产处置利得	1540.07	21323.47	1284.58	
非货币性资产交换利得	333.48		-100.00	
政府补助 (补贴收入)	9726.39	19159.3	96.98	
债务重组利得	675.2	1999.2	196.09	
减: 营业外支出	4286.7	2164.3	-49.51	312.66
其中: 非流动资产处置损失	1948.46	497.89	-74.45	0.99
非货币性资产交换损失	0.93		-100.00	
债务重组损失		23.72		
三、利润总额	75538.69	58099.7	-23.09	4585.13
减: 所得税费用	11616.91	8329.24	-28.30	1719.72
加: 未确认的投资损失				
四、净利润	63921.78	49770.47	-22.14	2865.4
减: 少数股东损益	47813.88	30322.81	-36.58	2463.26
五、归属于母公司所有者的净利润	16107.9	19447.65	20.73	402.14

附表 4 2008 年~2010 年 3 月公司合并现金流量表

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年	2009 年	增长率 (%)	10 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	1425102.99	1743762.6	22.36	463529.8
收到的税费返还	10668.29	13656.99	28.01	412.18
收到其他与经营活动有关的现金	46967.07	68620.73	46.10	13883.17
经营活动现金流入小计	1482738.35	1826040.32	23.15	477825.15
购买商品、接受劳务支付的现金	1137015.45	1431049.29	25.86	403237.42
支付给职工以及为职工支付的现金	109762.54	116057.86	5.74	32964.51
支付的各项税费	67568.11	62033.54	-8.19	15542.5
支付其他与经营活动有关的现金	42631.13	84543.73	98.31	15380.23
经营活动现金流出小计	1356977.23	1693684.42	24.81	467124.66
经营活动产生的现金流量净额	125761.12	132355.9	5.24	10700.49
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	673.4	4925.09	631.38	
取得投资收益收到的现金	3216.09	1462.61	-54.52	135.68
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金	1394.49	37535.09	2591.67	679.22
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	2988.08		-100.00	
收到其他与投资活动有关的现金	15108.72	5761.9	-61.86	383.56
投资活动现金流入小计	23380.78	49684.69	112.50	1198.46
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付现金	377341.04	330333.66	-12.46	70544.94
投资支付的现金	2188.53	73012.42	3236.14	9303.01
支付其他与投资活动有关的现金	13420.87	49988.99	272.47	660.76
投资活动现金流出小计	392950.44	453335.07	15.37	80508.71
投资活动产生的现金流量净额	-369569.66	-403650.38	9.22	-79310.25
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	66353.79	104024.94	56.77	6780
取得借款收到的现金	597681.25	706737.02	18.25	272857.04
收到其他与筹资活动有关的现金	22596.07	5841.34	-74.15	41364.61
筹资活动现金流入小计	686631.12	816603.3	18.93	321001.65
偿还债务支付的现金	333627.9	430712.88	29.10	62078.99
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	50494.13	68121.7	34.91	14802.22
支付其他与筹资活动有关的现金	12288.4	7929.95	-35.47	89089.29
筹资活动现金流出小计	396410.43	506764.53	27.84	165970.5
筹资活动产生的现金流量净额	290220.69	309838.77	6.76	155031.15
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-90.3	-1.66	-98.16	-0.36
五、现金及现金等价物净增加额	46321.85	38542.62	-16.79	86421.03
加：期初现金及现金等价物余额	230540.47	276862.32	20.09	315404.94
六、期末现金及现金等价物余额	276862.32	315404.94	13.92	401825.97

附表 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)	6.47	6.79	--
存货周转次数(次)	6.83	6.66	--
总资产周转次数(次)	0.78	0.69	--
现金收入比(%)	100.34	108.04	101.22
盈利能力			
营业利润率(%)	17.27	12.85	9.48
总资本收益率(%)	6.12	4.25	--
净资产收益率(%)	8.63	5.59	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	36.38	49.37	54.14
全部债务资本化比率(%)	55.13	58.45	63.01
资产负债率(%)	64.60	65.72	68.94
偿债能力			
流动比率(%)	114.32	141.96	164.08
速动比率(%)	91.87	112.31	133.33
经营现金流动负债比(%)	14.51	17.32	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.68	3.72	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.24	8.16	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.07	-0.22	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.57	-6.57	--
现金偿债倍数	2.23	2.58	3.36
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	8.24	10.14	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.70	0.74	--

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