

跟踪评级公告

联合[2010] 311 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持新疆天富热电股份有限公司2007年度2.8亿元企业债券的信用等级为AA⁻。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年六月二十四日



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.lianheratings.com.cn>

新疆天富热电股份有限公司跟踪评级报告

债项信用

名称	额度	期限	跟踪评级结果	上次评级结果
07 天富债	2.8 亿元	2007/3/22-2017/3/21	AA ⁻	AA ⁻

跟踪评级时间：2010 年 6 月 24 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	10 年 3 月
现金类资产(亿元)	8.40	6.10	8.85
资产总额(亿元)	65.79	65.33	69.51
所有者权益(亿元)	19.82	19.77	20.05
短期债务(亿元)	8.34	3.56	6.01
全部债务(亿元)	23.61	22.52	25.70
营业收入(亿元)	13.55	16.49	3.70
利润总额(亿元)	0.87	1.18	0.32
EBITDA(亿元)	4.86	5.21	--
经营性净现金流(亿元)	2.65	8.86	0.17
营业利润率(%)	28.09	29.24	29.29
净资产收益率(%)	3.25	3.90	--
资产负债率(%)	69.87	69.74	71.16
全部债务资本化比率(%)	54.36	53.26	56.18
流动比率(%)	85.71	85.31	91.95
全部债务/EBITDA(倍)	4.86	4.33	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.10	4.06	--
经营现金流负债比(%)	10.19	40.31	--

注：公司 2010 年 3 月数据未经审计。

分析师

王立婷

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

新疆天富热电股份有限公司（以下简称“公司”或“天富热电”）是新疆石河子地区最大的热电联产企业。跟踪期内，受益于所在区域的经济回暖及高耗能企业的落户，公司主营营业收入和利润总额大幅增长，盈利能力进一步增强，经营活动获现能力提升；公司债务规模基本维持稳定，债务结构趋于合理。同时，联合资信也关注到，公司房地产业务受国家政策调控影响，未来发展不确定性因素较大；碳化硅项目的未来市场前景存在一定的不确定性。

“07 天富债”由乌鲁木齐商业银行股份有限公司提供担保，进一步提升了本期债券本息到期偿付的安全性。

综合考虑，联合资信维持“07 天富债”AA⁻的信用等级。

优势

1. 公司作为石河子地区主要的供电及供热企业，地区垄断优势明显。
2. 公司主营业务盈利能力进一步增强。
3. 本期债券由乌鲁木齐商业银行提供担保，有助于增强债券本息到期偿付的安全性。

关注

1. 公司房地产板块受宏观政策调整影响，存在一定的市场风险。
2. 公司碳化硅晶片等高科技产品的市场开发存在不确定性。

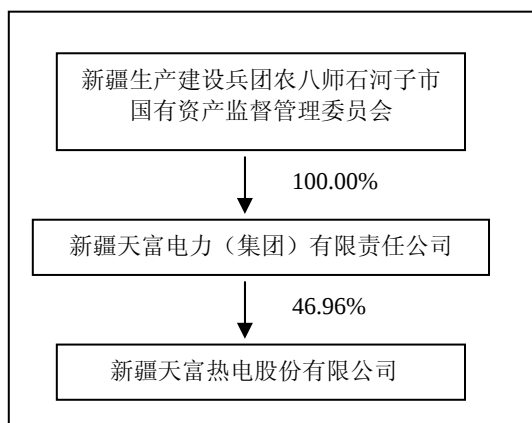
一、公司基本情况

新疆天富热电股份有限公司（以下简称“公司”或“天富热电”）是经新疆维吾尔自治区人民政府新政函[1999]104号文批准，由新疆石河子电力工业公司、新疆生产建设兵团农七师电力工业公司、新疆石河子造纸厂、新疆石河子市水泥制品厂和新疆石河子148团场共同发起设立的股份有限公司。

经中国证监会证监发行字（2001）100号文核准，公司于2002年1月28日向社会公开发行人民币普通股（A股）6000万股，并在上海证券交易所上市，上市代码：600509。

2006年5月9日，公司完成了股权分置改革。截至2008年底，公司注册资本65569.66万元，新疆天富电力（集团）有限责任公司（以下简称“天富集团”）持有公司股票30791.45万股，持股比例为46.96%，为公司第一大股东，公司与实际控制人之间的产权关系如图所示。

图1 公司与实际控制人之间的产权关系



资料来源：公司提供。

公司主要经营范围：火电、水电、供电、供热、送变电设备安装、电力设计、房地产开发、信息技术开发、机电设备的销售，水电热力设备的安装等。截至2008年底，公司拥有合并范围内控股子公司23家。

截至2009年底，公司（合并）资产总额653288.22万元，所有者权益197671.94万元；2009年实现营业收入164925.94万元，利润总额11768.92万元；经营性现金流量净额88575.26万元。

截至2010年3月底，公司（合并）资产总额695132.92万元，所有者权益200470.18万元；2010年1~3月实现营业收入37015.38万元，利润总额3215.22万元；经营性现金流量净额1705.29万元。

公司地址：新疆石河子市红星路54号；法定代表人：刘伟。

二、经营管理

1. 经营分析

公司主营业务包括工业（包括发电、供热）、商业、房地产三大核心业务板块，2008~2009年主要业务板块经营情况见表1。2009年，在电力板块和房地产板块快速增长的带动下，公司主营业务收入大幅增长，整体盈利能力进一步增强。同时，公司业务发展更加集中，传统发电、供热业务及与之相关的电、热配套施工工程的盈利能力显著增强；房地产板块销售收入平稳增长；在燃气销售收入的带动下，其他商品销售收入较上年增幅较大。

2009年，公司实现营业收入164925.94万元，较2008年增长21.75%，实现利润总额11768.92万元，较2008年增长35.76%。2010年1~3月，公司实现营业收入37015.38万元，较2008年同期增长24.53%；实现利润总额3215.22万元，较2008年同期增长273.42%。受益于公司所在区域经济的逐步回暖，跟踪期内，公司的主营业务收入和利润总额大幅增长，主营业务盈利能力进一步增强。

表1 2007~2008年主要业务板块经营情况

项目（亿元）	主营业务收入			主营业务利润			毛利率	
	2008年	2009年	增长率	2008年	2009年	增长率	2008年	2009年
电	7.64	8.08	5.79%	2.93	3.32	13.29%	38.38%	41.10%
热	2.21	2.46	11.30%	0.08	0.26	209.77%	3.82%	10.63%
房产销售	1.25	2.71	116.29%	0.54	0.92	70.16%	43.20%	33.98%
建筑施工收入	0.42	0.44	5.97%	0.04	0.10	112.79%	10.72%	21.53%
其他商品销售收入	1.83	2.38	29.81%	0.34	0.35	4.86%	18.30%	14.78%
合计	13.35	16.07	20.38%	3.94	4.95	25.74%	29.49%	30.80%

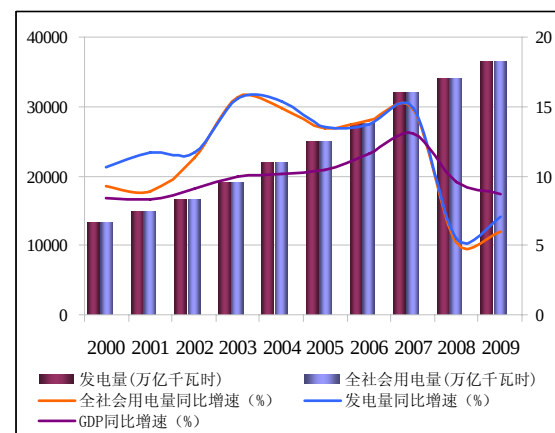
资料来源：公司年报、

电热板块

① 电力行业概况

2008年，在全球金融危机的背景下，中国国内实体经济亦受到一定影响，国内用电需求增速在年中高位快速回落，并从10月份开始出现负增长，2008年全国工业企业用电2.59万亿千瓦时，同比增长了3.83%，全社会用电量3.43万亿千瓦时，同比增长5.21%，增速近年来首次低于同期GDP的增速。用电需求同比下滑的态势在2009年前5个月一直持续，从6月份开始，随着宏观经济调控政策效应的逐步显现，国内市场钢铁、有色、水泥等行业的用电需求逐步恢复，单月用电量同比开始出现正增长，其中7、8月单月用电量同比增幅分别为6.0%和8.2%，四季度用电需求回升的态势得到进一步强化，其中11月当月用电需求同比增长超过20%（一方面受基数较低影响），2009年全年国内全社会用电量为3.64万亿千瓦时，同比增长5.95%。进入2010年，下游用电需求回升态势得以持续，1~3月份，国内累计全社会用电量9489亿千瓦时，同比增长20.8%。在电煤价格上，2010年3月以来，在冬季取暖用煤高峰过后，国内市场电煤价格回落，但就2010年来看，在国内宏观经济持续复苏的大背景下，下游用煤需求有望进一步增长，同时国内矿难事故频繁可能会在一定程度上限制行业内产能的有效释放，预计煤炭市场仍保持供需偏紧状况，价格较2009年平均水平仍将有一定涨幅，对火电行业的盈利形成一定负面影响。

图2 国内发电量、全社会用电量及增幅与GDP增幅情况



资料来源：wind资讯、中电联电力工业统计快报

综合看，随着国内经济的企稳，用电需求回升，在重工业用电需求持续复苏、新投机组投放速度放缓和关停小火电机组的共同作用下，行业内设备利用率有望实现小幅回升，电力行业景气度将持续回暖。

② 公司电热板块经营情况

公司主要负责石河子地区的供电及供热，供电方面，由于天业集团自备电厂不断扩大规模，公司供电量在本地区总体用电量中所占比重有所下降，2009年公司供电量占石河子地区总体用电量的32.15%；供热方面，公司的供热量占石河子地区总体用热量的72.31%，垄断优势虽有所下降但仍然明显。

进入2009年下半年，随着石河子地区招商引资工作深入开展和高耗能企业的陆续落户，宁波合盛、天盛实业、天恒纺织、宏远电极箔等一批新兴企业和扩建项目不断开工投产，天

业集团、晶鑫硅业等大用户电力、热力消耗的大幅增长，区域电热市场呈现出稳定增长的发展态势。2009年，公司电热产品产销稳定增长，全年累计完成发电量27.02亿千瓦时，同比增长13.23%；售电量累计完成23亿千瓦时，同比增长13.83%；售电量累计完成20.20亿千瓦时，与去年同期相比增长9.47%；全年累计供热1358.54万吉焦，同比增长12.25%，新增采暖面积107万平方米，全年电热产销情况总体较上年呈稳定上升趋势。2009年，公司供电方面实现销售收入8.08亿元，毛利率41.10%；供热方面，实现销售收入2.46亿元，毛利率10.63%，电热板块盈利能力较上年显著增强。

原煤采购方面，公司与控股股东天富集团下属的南山煤矿建立了稳定的合作关系，每年从南山煤矿的购煤量大约占公司总购煤量20%左右，并保证其采购价格低于市场原煤价格。南山煤矿煤炭存储丰富，煤质较好，能够为公司生产经营提供有力保障。同时，公司制订完善了一系列煤炭管理措施和办法，建立煤炭直购模式，结合市场采购，进一步降低公司平均采购煤价。

未来，面对所在区域电热的强大需求，公司将新建一个2×300MW的热电联产机组，进一步推进电源基础设施建设；在原煤采购上，公司控股股东所属的塔西煤矿、南山煤矿的改扩建工程将相继完工投产，产量可达200万吨/年，从而进一步确保公司的电煤供应。

房地产板块

①房地产行业概况

2009年，在政府实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策的背景下，中国经济总体呈现加速复苏的态势，房地产行业更实现V型反弹。2009年二季度后，随着改善型需求和投资性需求逐渐活跃，成交量呈井喷式上涨，成交均价也迅速企稳回升，年内房地产市场成交量和成交金额均创下历史新高。

2009年底，为防范房地产价格泡沫扩大，政府本着“有保有压，区别对待”的原则，加

大对投资炒房的打击力度，重点遏制房价过快上涨，政策取向由“扶持、刺激”转变为“鼓励自住性需求，控制投资性需求，遏制投机性需求”。2010年4月17日，国务院下发《国务院关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》（国发〔2010〕10号通知，即“新国十条”），再次重申严打“炒房”现象，对商品住房价格过高、上涨过快、供应紧张的地区，商业银行可根据风险状况，暂停发放购买第三套及以上住房贷款；对不能提供1年以上当地纳税证明或社会保险缴纳证明的非本地居民暂停发放购买住房贷款。这是近年最严厉的房地产调控政策，向市场表达了政府坚决遏制房价的决心。5月，北京、广州、深圳、重庆等地陆续出台了地方细则，强化了楼市调整预期。根据CEIC数据显示，17个重点城市周销量平均下降幅度高达57.3%；2010年5月，重点城市成交同比和环比均普跌，北京、上海、广州和深圳同比分别下降67%、72%、69%和86%，环比分别下降56%、55%、29%和61%，政策效应明显显现。

②公司房地产板块经营情况

2009年，受益于房地产行业“井喷”式发展，公司房地产板块经营情况良好，主要是由下属子公司天富房地产开发有限责任公司来负责具体的开发和销售。

公司持有天富房地产开发有限责任公司100%的股权。2009年，公司房地产业实现主营业务收入2.71亿元，同比增长116.29%，利润0.92亿元，同比增长70.16%。公司开发的“天富名城”占地40万平方米，是石河子市最大的园林景观小区，销售良好。

未来，受中国宏观政策对房地产市场的调控力度的逐步增强，其发展前景不乐观，公司房地产板块未来盈利能力将存在较大的不确定性。

其他业务板块

公司其他商品销售业务主要由天富国际经贸有限责任公司（以下简称“天富经贸”），

天富经贸注册资本 3000 万元，主要从事农副产品、废钢及汽车等产品的进口销售；石河子市开发区天富电力物资有限责任公司，注册资本 1400 万元，主要从事输变电设备、仪表仪器等；石河子市天源燃气有限公司，注册资本 3811 万元，主要经营液化石油气、天然气等。

2009 年，受金融危机的影响，贸易类产业下滑较为明显，但商品销售收入受燃气销售增加带动而有所增长，2009 年实现营业收入 2.38 亿元，较 2008 年增长 29.81%，实现营业利润 0.35 亿元，较 2008 年增长 4.86%，营业利润率为 14.78%。

跟踪期内，公司在碳化硅晶片项目上继续加大投入，截至 2010 年 3 月底，该项目共安装晶体生长炉 45 台，其中新疆生产基地 36 台、北京研发中心 9 台，苏州晶体加工基地设备已建成投产。目前，碳化硅晶片仍维持小量销售的局面，公司今后的工作重点将是继续扩大产能并进一步开拓销售市场，实现项目盈利。

总体看，跟踪期内，作为石河子地区唯一的供电主体，得益于所在区域的经济的发展，公司以电热板块为主的主营业务收入和利润总额增幅较快，整体盈利能力进一步增强。

2. 管理分析

跟踪期内，公司高管人员和治理结构无重大变化。

三、财务分析

公司提供的 2009 年财务报表已经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。公司提供的 2010 年第一季度财务报表未经审计。以下分析以公司公开披露的 2009 年审计财务报表为基础。

公司 2009 年报披露，纳入公司合并范围的子公司 20 家，较 2008 年减少 3 家，分别为北京天科合达蓝光半导体有限公司、苏州天科合达蓝光半导体有限公司及新疆天科合达蓝光半

导体有限公司，其合并范围的变化对公司财务报表可比性影响不大。

1. 盈利能力

2009 年，受益于石河子地区经济的回暖及高耗能企业的投产，以电热板块为主的主营业务经营状况良好，全年实现营业收入 164925.94 万元，较 2008 年增长 21.75%，其中电热板块实现营业收入占 63.92%；全年实现利润总额 11768.92 万元，较 2008 年增长 35.76%。

2009 年，公司有效控制期间费用，合理利用资金，减少贷款，同时贷款利率的降低使得公司财务费用有所减少，全年期间费用在营业收入的占比为 18.81%，较上年的 22.69% 有较大下幅，期间费用控制良好。跟踪期内，公司经营指标较上年有所改善，营业利润率和净资产收益率分别为 29.24% 和 3.90%，总资本收益率由于利息支出减少而略有下降，为 4.86%。

2010 年 1~3 月，公司实现营业收入 37015.38 万元，较上年同期增长 24.53%，利润总额 3215.22 万元，较上年同期增长 273.42%，主要是收益区域经济形势好转，电力需求增加，发电机组利用效率高。

跟踪期内，公司电热联产主营业务突出，盈利能力有所回升。

2. 现金流

从经营活动来看，2009 年，公司主营业务收入增长，从而销售商品、提供劳务收到的现金为 217218.94 万元，较上年增长 23.24%；收到其他与经营活动有关的现金为 61776.90 万元，较上年增长 107.87%，主要是企业间往来款增加所致；经营活动现金流入总计 190711.00 万元，较上年增长 6.21%，其中销售商品、提供劳务支付现金为 108878.53 万元，较上年年增长 4.99%，主要是由于 2009 年煤炭平均价格有所回落；经营活动产生的现金流量净额为 88575.26 万元，较 2008 年增长 234.39%，经营活动获取现金能力增强。2009 年，公司现金收

入比率为 131.71%，较上年有所提高，现金回收质量较高。

从投资活动来看，公司 2009 年的投资活动产生的现金流量净额为-53628.28 万元，其中由于构建固定资产、无形资产等支付的现金较上年减少，公司投资活动现金流出较上年有所下降。

从筹资活动来看，公司筹资活动现金流入以取得借款收到的现金为主，筹资活动现金流出以偿还债务支付的现金为主。2009 年公司筹资活动产生的现金流量净额为-30976.20 万元。

2010 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流入和流出分别为 69955.23 万元和 68249.94 万元；经营活动的净现金流量为 1705.29 万元，与 2009 年同期相比均有所增加；受投资规模缩小影响，公司投资活动的净现金流量为-5809.66 万元；筹资活动产生的现金流入为 61001.74 万元，筹资活动产生的现金流量净额转正，为 28473.94 万元。

跟踪期内，公司经营活动获现能力进一步提高，随着投资规模缩小，经营活动产生的现金流净额能够满足投资需求，公司外部筹资压力有所减轻。

3. 资本及债务结构

截至 2009 年底，公司合并资产总额为 653288.22 万元，基本与 2008 年底持平，其中流动资产下降 15.89%，非流动资产增长 7.08%。

截至 2009 年底，公司流动资产合计 187448.72 万元，较上年减少 15.89%，主要是由于货币资金和预付款的减少所致。公司货币资金 54344.93 万元，较上年减少 31.09%，其中受限制类现金及现金等价物占 17.91%。公司存货 89931.82 万元，较上年增加 15.46%，主要是公司 2009 年竣工的房地产项目带来的开发产品的增加。

截至 2009 年底，公司非流动资产 465839.50 万元，其规模及构成较 2008 年底变动不大，主要以固定资产、在建工程及工程物资为主，2009

年底分别占非流动资产的比例分别为 74.88%、10.01%和 8.25%。

截至 2010 年 3 月底，公司合并资产总额 695132.92 万元，流动资产占比 33.06%，非流动资产占比 66.94%。总体看，公司资产构成基本稳定。

截至 2009 年底，公司所有者权益 197671.94 万元，其中少数股东权益为 11513.30 万元。母公司所有者权益构成主要是股本和资本公积，未分配利润为 13948.30 万元。2010 年 3 月底，公司所有者权益合计 200470.18 万元，其构成与 2009 年底基本一致。总体看，公司所有者权益稳定性较好。

截至 2009 年底，公司负债总额为 455616.28 万元，基本与上年持平。从负债结构来看，流动负债较上年减少 15.49%，主要是短期借款的减少；非流动负债较上年增长 18.14%，主要来自长期借款的增加，公司的债务结构趋于合理。截至 2010 年 3 月底，公司负债总额 494662.74 万元，全部债务合计 685132.92 万元，均较 2009 年底有所增加。

截至 2009 年底，公司的长期债务资本比率、全部债务资本比率、资产负债率分别为 48.96%、53.26%、69.74%，公司债务负担较上年略有减轻，全部债务中长期债务占比提高，债务结构有所改善。

4. 偿债能力

从短期偿债能力看，公司 2009 年底流动比率及速动比率分别为 85.31%和 44.38%，符合公司所在电力行业及房地产行业的特点。2010 年 3 月底，公司上述两项指标有所改善，分别为 91.95%和 56.18%。2009 年公司现金流量净额大幅增加，相应公司经营现金流流动负债比率为 40.31%，与上年的 10.19%相比大幅上升，经营活动产生的现金流量净额对流动负债的保护能力有所增强，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力看，2009 年 EBITDA 为 52050.00 万元，较 2008 年底增长 7.04%，且

EBITDA 的增长主要是由利润增长带来的；EBITDA 利息保护倍数为 4.06 倍，较 2008 的 3.10 倍有所上升；全部债务/EBITDA 为 4.33 倍，较 2008 年的 4.86 倍有所下降，对全部债务的偿债有所增强。

截至 2009 年底，公司对外担保余额合计 27500 万元，占公司所有者权益的 13.91%，主要是为母公司新疆天富电力（集团）有限责任公司提供担保，目前母公司经营情况正常。

四、本期债券及担保情况

本期债券募集资金 2.8 亿元全部用于红山嘴水电厂玛纳斯一级水电工程项目和 20 万吨/年煤制甲醇项目。

红山嘴水电厂玛纳斯一级水电工程项目于 2007 年 6 月正式投产，每年提供 1.89 亿千瓦时清洁能源，节能 10 万吨，减少二氧化碳排放量 15.8 万吨；2007 年 9 月，该项目作为清洁发展机制项目在联合国注册；2008 年 6 月获得联合国第一笔减排量签发，成为新疆目前唯一注册并获得签发的水电 CDM 项目。截至 2008 年 11 月，玛纳斯河一级水电站及南热电 2×125MW 热电联产项目都已全部竣工投产，其中玛纳斯河一级水电站 2008 年度共发电 1.93 亿千瓦时。

公司 20 万吨煤制甲醇项目目前正在顺利进行。该项目是石河子年产 180 万吨煤质甲醇项目的一期工程，投资总额 13.53 亿元，占地 34.9 公顷，预计 2011 年投产。

本期债券由乌鲁木齐市商业银行股份有限公司（以下简称“乌鲁木齐商业银行”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

截至 2009 年末，乌鲁木齐市商业银行总资产为 348.57 亿元，比年初增长 22.93%，股东权益 19.56 亿元，比年初增长 33.15%，资产规模位于城市商业银行的中间水平；贷款余额 169.01 亿元，存款余额 294.40 亿元。2009 年，乌鲁木齐市商业银行实现营业收入 7.27 亿元，利息净收入 7.00 亿元，实现净利润 0.28 亿元。

本期债券占乌鲁木齐商业银行 2009 年底资产总额的 0.80%，占其所有者权益的 14.31%，占 2009 年利息收入的 27.42%。立即偿还此笔担保债务对乌鲁木齐商业银行有一定影响。

公司目前的 EBITDA、经营活动产生的现金流对本期债券具有良好的保障能力；未来随着主营业务的增长，公司盈利能力将进一步提升，增强对“07 天富债”的保障能力。此外，乌鲁木齐商业银行的担保有助于增强本期债券本息到期偿付的安全性。

综合分析，联合资信维持“07 天富债”的信用等级为 AA⁻。

附件 1-1 合并资产负债表

(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	78859.48	54344.93	-31.09	78714.50
交易性金融资产				
应收票据	5112.81	6682.13	30.69	9757.21
应收账款	15107.43	14416.84	-4.57	16127.68
预付款项	32265.60	8675.60	-73.11	21866.03
应收利息				
应收股利	46.19	72.86	57.72	72.86
其他应收款	13570.85	13324.54	-1.82	13884.46
存货	77890.39	89931.82	15.46	89409.43
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	222852.76	187448.72	-15.89	229832.16
非流动资产:				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期股权投资				
长期股权投资	18868.63	20961.05	11.09	20999.31
股权分置流通权				
投资性房地产	1501.74	1611.96	7.34	1609.30
固定资产	355730.03	348801.26	-1.95	342294.85
在建工程	45789.16	46642.68	1.86	51971.14
工程物资	1677.14	38411.78	2190.31	39097.08
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	7726.04	4967.22	-35.71	4917.02
开发支出	1063.82			
商誉				
长期待摊费用	219.90	937.99	326.56	906.51
递延税款借项(递延所得税资产)	2450.43	3505.56	43.06	3505.56
其他非流动资产				
非流动资产合计	435026.90	465839.50	7.08	465300.76
资产总计	657879.66	653288.22	-0.70	695132.92

附件 1-2 合并资产负债表
 (单位: 人民币万元)

负债和所有者权益	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动负债:				
短期借款	73200.00	23500.00	-67.90	46000.00
交易性金融负债				
应付票据	14455.95	12091.64	-16.36	14073.17
应付账款	32126.75	31748.47	-1.18	33083.81
预收款项	61018.06	91276.16	49.59	94495.64
应付职工薪酬	3159.20	4120.41	30.43	1643.49
应交税费	710.13	-490.97	-169.14	-6386.46
应付利息				
应付股利	55.33	15.82	-71.41	4.92
其他应付款	75275.79	57477.58	-23.64	67032.24
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
流动负债合计	260001.21	219739.11	-15.49	249946.81
非流动负债:				
长期借款	120479.08	161634.12	34.16	169890.25
应付债券	27982.19	27993.81	0.04	27027.61
长期应付款	40484.00	34659.00	-14.39	34519.00
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债	10716.58		-100.00	
其他非流动负债		11590.24		13279.06
非流动负债合计	199661.85	235877.17	18.14	244715.93
负债合计	459663.07	455616.28	-0.88	494662.74
所有者权益(或股东权益):				
实收资本(或股本)	65569.66	65569.66		65569.66
资本公积	98517.15	98525.92	0.01	98525.92
盈余公积	7346.03	8114.77	10.46	8114.77
未分配利润	11081.50	13948.30	25.87	16301.39
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	182514.34	186158.64	2.00	188511.74
少数股东权益	15702.25	11513.30	-26.68	11958.44
所有者权益(或股东权益)合计	198216.59	197671.94	-0.27	200470.18
负债和所有者权益(或股东权益)总计	657879.66	653288.22	-0.70	695132.92

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 3 月
一、营业收入	135466.41	164925.94	21.75	37015.38
减: 营业成本	95448.09	113721.31	19.14	26020.09
营业税金及附加	1962.22	2976.02	51.67	153.01
销售费用	2378.77	2668.51	12.18	626.03
管理费用	14223.31	16223.61	14.06	2892.45
财务费用	14140.55	12134.91	-14.18	3384.16
资产减值损失	944.66	8143.08	762.02	981.46
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)				
投资收益 (损失以 “—”号填列)	178.99	244.75	36.74	
其中: 对联营企业 和合营企业的投资收益				
汇兑收益 (损益以 “—”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“—” 号填列)	6547.81	9303.24	42.08	2958.18
加: 营业外收入	2585.88	3298.19	27.55	297.49
减: 营业外支出	464.98	832.51	79.04	40.45
其中: 非流动资产 处置损失				
三、利润总额 (亏损总额以 “—”号填列)	8668.70	11768.92	35.76	3215.22
减: 所得税费用	2235.76	4059.74	81.58	456.98
四、净利润 (净亏损以“—” 号填列)	6432.94	7709.18	19.84	2758.24
其中: 归属于母公司所有 者的净利润	6611.22	8225.42	24.42	2353.10
少数股东损益	-178.27	-516.23	189.58	405.14

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 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	176256.29	217218.94	23.24	37603.18
收到的税费返还	75.16	290.42	286.40	
收到其他与经营活动有关的现金	29719.17	61776.90	107.87	32352.04
经营活动现金流入小计	206050.62	279286.26	35.54	69955.23
购买商品、接受劳务支付的现金	103708.10	108878.53	4.99	30048.43
支付给职工以及为职工支付的现金	19639.19	21677.41	10.38	6907.71
支付的各项税费	15221.57	18288.24	20.15	8922.86
支付其他与经营活动有关的现金	40993.45	41866.82	2.13	22370.93
经营活动现金流出小计	179562.31	190711.00	6.21	68249.94
经营活动产生的现金流量净额	26488.31	88575.26	234.39	1705.29
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	639.75	1803.92	181.97	
取得投资收益收到的现金	140.45	48.80	-65.25	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1408.57	129.53	-90.80	9.24
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		-3255.58		
收到其他与投资活动有关的现金				92.52
投资活动现金流入小计	2188.77	-1273.33	-158.18	101.76
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	65420.63	52354.95	-19.97	5911.43
投资支付的现金	30492.65			
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	95913.29	52354.95	-45.41	5911.43
投资活动产生的现金流量净额	-93724.52	-53628.28	-42.78	-5809.66
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	3015.00	2075.00	-31.18	1.74
取得借款收到的现金	118056.50	107161.87	-9.23	61000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	462.00	742.00	60.61	0.00
筹资活动现金流入小计	121533.50	109978.87	-9.51	61001.74
偿还债务支付的现金	104536.17	117250.00	12.16	30400.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	20871.27	17640.06	-15.48	2127.80
支付其他与筹资活动有关的现金	2225.00	6065.00	172.58	
筹资活动现金流出小计	127632.44	140955.06	10.44	32527.80
筹资活动产生的现金流量净额	-6098.94	-30976.20	407.89	28473.94
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-63.88	18.59	-129.10	
五、现金及现金等价物净增加额	-73399.04	3989.38	-105.44	24369.56
加: 期初现金及现金等价物余额	122465.35	49066.31	-59.93	
六、期末现金及现金等价物余额	49066.31	53055.68	8.13	24369.56

附件 3-2 现金流量补充表

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	6432.94	7709.18
加: 资产减值准备	944.66	8143.08
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	24002.99	27002.85
无形资产摊销	242.62	300.86
长期待摊费用摊销	42.57	148.69
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	-20.95	33.44
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)		
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)		
财务费用(收益以“一”号填列)	15738.27	12810.09
投资损失(收益以“一”号填列)	-178.99	-244.75
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-946.84	-1055.13
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)		
存货的减少(增加以“一”号填列)	-29246.55	-14222.72
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	5515.89	5826.51
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	30661.69	15423.16
其他(含追溯调整项目影响合计数、待摊费用减少、预提费用增加)	-26700.00	26700.00
经营活动产生的现金流量净额	26488.31	88575.26

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)	7.27	7.98	--
存货周转次数(次)	1.59	1.36	--
总资产周转次数(次)	0.21	0.25	--
现金收入比(%)	130.11	131.71	--
盈利能力			
营业利润率(%)	28.09	29.24	29.29
总资本收益率(%)	5.09	4.86	--
净资产收益率(%)	3.25	3.90	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	42.82	48.96	49.55
全部债务资本化比率(%)	54.36	53.26	56.18
资产负债率(%)	69.87	69.74	71.16
偿债能力			
流动比率(%)	85.71	85.31	91.95
速动比率(%)	55.75	44.38	56.18
经营现金流动负债比(%)	10.19	40.31	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.10	4.06	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.86	4.33	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.28	0.16	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.29	2.72	--
债项偿债能力			
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	7.36	9.97	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-3.35	-1.92	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.40	1.25	--

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率*	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
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
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期债券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额 / 本期债券到期偿还额
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 / 本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金 + 现金等价物) / 本期债券到期偿还额

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 6 中长期债券信用等级设置及其含义

中长期债券信用评级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