

# 跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 450 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<sup>-</sup>。

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>

## 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 <sup>-</sup> | AA <sup>-</sup> |

跟踪评级时间：2011 年 6 月 30 日

### 财务数据

| 项 目            | 2009 年 | 2010 年 | 11 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 6.10   | 9.48   | 10.77    |
| 资产总额(亿元)       | 65.33  | 77.21  | 79.18    |
| 所有者权益(亿元)      | 19.77  | 20.75  | 21.36    |
| 短期债务(亿元)       | 3.56   | 4.09   | 7.75     |
| 全部债务(亿元)       | 22.52  | 24.49  | 27.93    |
| 营业收入(亿元)       | 16.49  | 18.80  | 3.95     |
| 利润总额(亿元)       | 1.18   | 1.99   | 0.76     |
| EBITDA(亿元)     | 5.21   | 6.01   | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | 8.86   | 8.43   | -0.16    |
| 营业利润率(%)       | 29.24  | 30.41  | 37.60    |
| 净资产收益率(%)      | 3.90   | 7.63   | --       |
| 资产负债率(%)       | 69.74  | 73.13  | 73.03    |
| 全部债务资本化比率(%)   | 53.26  | 54.14  | 56.66    |
| 流动比率(%)        | 85.31  | 103.66 | 109.61   |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 4.33   | 4.07   | --       |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 4.06   | 4.83   | --       |
| 经营现金流流动负债比(%)  | 40.31  | 27.04  | --       |

注：公司 2011 年 1 季度数据未经审计。

### 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.lhratings.com

### 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，受益于国家新疆大开发政策的逐步实施，公司所在区域的经济快速发展，公司主营营业收入和利润总额保持增长，盈利能力进一步增强；公司债务规模基本维持稳定，债务结构合理。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。

“07 天富债”由乌鲁木齐商业银行股份有限公司提供担保，该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<sup>-</sup>的信用等级。

### 优势

1. 受益于国家新疆大开发政策的逐步实施，公司所在区域的经济快速发展，电热需求旺盛，市场环境良好。
2. 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。
3. 公司主营业务盈利能力进一步增强。
4. 本期债券由乌鲁木齐商业银行提供担保，该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. 公司应收款项增幅明显。
3. 公司担保比例较高。

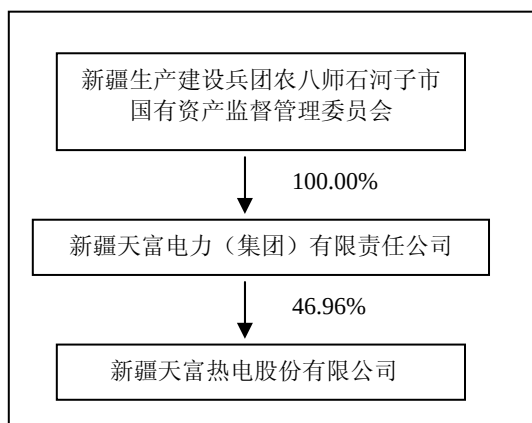
## 一、公司基本情况

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2010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2010年底，公司拥有合

并范围内控股子公司20家。

截至2010年底，公司（合并）资产总额772111.06万元，所有者权益207460.56万元；2010年实现营业收入187995.98万元，利润总额19881.78万元。

截至2011年3月底，公司（合并）资产总额791806.31万元，所有者权益213580.42万元；2011年1~3月实现营业收入39497.63万元，利润总额7631.23万元。

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，2009~2010年主要业务板块经营情况见表1。2010年，在电力板块快速增长的带动下，公司营业收入实现平稳增长，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；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。

2010年，公司实现营业收入187995.98万元，较2009年增长13.99%，实现利润总额19881.78万元，较2009年增长68.93%。2011年1~3月，公司实现营业收入39497.63万元，较2010年同期增长6.71%；实现利润总额7631.23万元，较2010年同期增长137.35%。受益于公司所在区域经济的快速发展及区域内用电需求大行业产能的进一步扩大，电热需求旺盛，市场环境良好。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 2009~2010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    |        |
|----------|--------|-------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|
|          | 2009年  | 2010年 | 增长率    | 2009年  | 2010年 | 增长率     | 2009年  | 2010年  |
| 电        | 8.08   | 9.39  | 16.21% | 3.32   | 3.83  | 15.36%  | 41.10% | 40.79% |
| 热        | 2.46   | 2.72  | 10.57% | 0.26   | 0.50  | 92.31%  | 10.63% | 18.38% |
| 房产销售     | 2.71   | 2.65  | -2.21% | 0.92   | 1.19  | 29.35%  | 33.98% | 44.91% |
| 建筑施工收入   | 0.44   | 0.77  | 75.00% | 0.10   | 0.09  | -10.00% | 21.53% | 11.69% |
| 其他商品销售收入 | 2.38   | 2.86  | 20.17% | 0.35   | 0.31  | -11.43% | 14.78% | 10.84% |
| 合计       | 16.07  | 18.39 | 14.44% | 4.95   | 5.90  | 19.19%  | 30.80% | 32.08% |

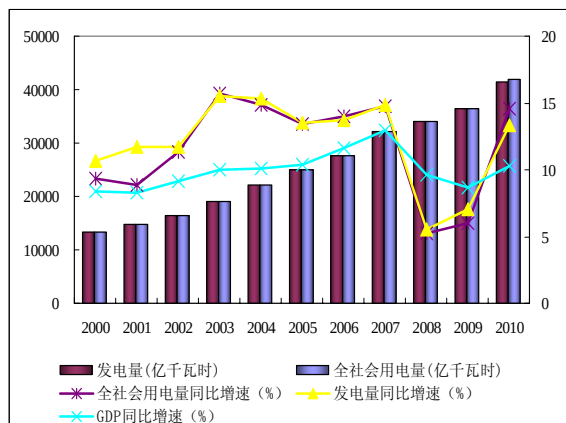
资料来源：公司年报。

## 电热板块

### ① 电力行业概况

2009年，受宏观经济不景气到回暖的影响，中国发、用电量从年初严重下滑、年中企稳回升到年末大幅攀升，全年增速大于上年，全社会用电量增长为5.96%。中国发电装机容量达到8.74亿Kw，全口径发电量36639亿Kwh，用电量36430亿Kwh。2010年，下游用电需求回升态势得以持续，根据中电联数据，2010年全年，国内累计全社会用电量41923亿千瓦时，同比增长14.56%，但受节能减排等政策影响，2010年起，全社会用电需求量增幅开始回落，其中，第二产业用电量增幅最大，全年达31318亿千瓦时，同比增长15.41%，增幅提高10.72个百分点。第一产业用电量984亿千瓦时，同比增长4.68%，增幅降低2.22个百分点；第三产业4497亿千瓦时，同比增长14.02%，增幅提高1.28个百分点；城乡居民生活5125亿千瓦时，同比增长12.02%。

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

进入2011年，国民经济保持平稳较快增长，电力行业总体运行平稳，受重工业用电量增加影响，全国全社会用电量10911.1亿千瓦时，同比增长12.72%，其中，第二产业用电量8025亿千瓦时，同比增长12.31%。从电力企业盈利情况看，虽然电力需求旺盛，全社会发、用电量均保持较高增速，但受着燃料价格上涨而电价无法传导影响，电力公司尤其是火电企业经营状况仍不容乐观，为缓解电力企业经营压力，一方面，国家发展改革委针对少数地区和企业采取降低电煤合同兑现率、降低热值、高价搭售市场煤等手段变相涨价的情况，于2011年4月8日下发《关于切实保障电煤供应稳定电煤价格的紧急通知》，以进一步规范电煤市场秩序，稳定煤炭价格，促进煤炭、电力行业和谐发展；另一方面，国家发展改革委对亏损严重地区的上网电价进行区域性调整，并已经上调全国16个省（区、市）上网电价，平均上调上网电价约1.2分/度；其中，山西涨幅最高，为2.6分/度，山东等五省上调2分/度，河南等两省上调1.5分/度，另三省上调1分/度，一个省上调0.9分/度，还有四省上调0.4至0.5分/度。

综合看，随着国内经济的持续发展，用电需求将快速增长，在重工业用电需求持续反弹、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，电力行业将保持良好的景气度。

### 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，截至2010年底，公司发电总装机容量为

562MW。供电方面，由于公司下游企业用电需求量增加及新客户的增加，公司供电量在本地区总体用电量中所占比重有所上升，2010年公司供电量占石河子地区总体用电量的34.52%；供热方面，受限於公司供热机组的瓶颈，公司的供热量占石河子地区总体用热量的58.33%，较上年的72.31%有所下降，但垄断优势仍然明显。

2010年，随着西部大开发的深入及国家对新疆经济发展政策扶持力度的加大，产业西移的趋势明显加快，地区电力市场呈现快速增长态势。2010年，公司电热产品产销稳定增长，全年累计完成发电量32.05亿千瓦时，同比增长18.61%；售电量累计完成27.38亿千瓦时，同比增长19.08%；全年累计供热1516.86万吉焦，同比增长11.65%，全年累计供气量2727万立方，同比增长16.90%；全年电热产销情况总体较上年实现较大幅度的增长。2010年，公司供电方面实现营业收入9.39亿元，毛利率40.79%；供热方面，实现营业收入2.72亿元，毛利率11.69%，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，由于公司电煤平均采购价格低于市场价格，故公司电热板块保持较高的收益水平。

未来，随着西部地区的快速发展及国家对其扶持政策的逐步落实，公司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

2010年，中国经济总体呈现快速反弹态势，房地产行业实现快速增长。2010年，全国房地产开发投资48267亿元，比上年增长33.2%，从销售情况看，2010年，全国商品房销售面积10.43亿平方米，比上年增长10.1%。

2010年以来，中国国土资源部和人民银行等部门相继出台了，包括确保保障性住房、棚户改造和自住性中小套型商品房建设用地不低于住房建设用地供应总量的70%，以及金融机构不得向囤地炒地捂盘房地产企业放贷等政策，以抑制房价的快速上涨。进入2011年，国家对房地产业的宏观调控进一步加强：2011年1月，国家银监会重点加强防范“信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险”，通过对平台贷款风险控制，紧缩对房地产企业的信贷及流动性支持；2011年1月26日，新“国八条”颁布，从制度上加强保障性住房建设，减少投资性用房带来的房地产业的泡沫；2011年3月，以北京、上海等城市为代表的房产限购政策及以上海、重庆为试点的房产税的征收，进一步防范房地产业的高利润膨胀。

### ②公司房地产板块经营情况

公司房地产板块经营情况稳定，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。2010年，公司房地产业实现主营业务收入2.65亿元，基本与上年的2.71亿元保持稳定，毛利润率44.91%。公司的房地产项目主要为其持续建设并销售的“天富康城”、“天富名城”、“天富巨城”及“天富玉城”项目。

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、仪器仪表等；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。

2010 年，受贸易类产业恢复影响，其他商品销售实现营业收入 2.86 亿元，较 2009 年增长 20.17%，实现毛利润 0.31 亿元，毛利润率为 10.84%。

跟踪期内，公司在碳化硅晶片项目加强销售力度并取得一定成效，2010 年共实现晶片销售收入 576.10 万元，较上年增长了 272.87%。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，得益于区域内用电企业快速发展，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 2010 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 2011 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 2010 年审计财务报表为基础。

公司 2010 年报披露，纳入公司合并范围的子公司 20 家，较 2009 年减少 1 家，为石河子立城建材有限责任公司，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

2010 年，受益于国家对西部地区特别是新疆地区的经济发展政策，石河子地区经济快速发展，用电需求量大的企业的陆续投产投产，公司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 187995.98 万元，较 2009 年增长 13.99%，其中电热板块实现营业收入占比 64.41%；全年实现利润总额 19881.78 万元，较 2009 年增长 68.93%，主要是由于公司盈利水平较高的电热板块收入规模扩大。

2010 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 17.29%，持续下降，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 30.41%和 7.63%。

2011 年 1~3 月，公司实现营业收入 39497.63 万元，较上年同期增长 6.71%，利润总额 7631.23 万元，较上年同期增长 137.35%，利润总额同比增幅较大主要是由于公司资产减值损失较上年同期降幅较大。

跟踪期内，公司电热联产主营业务突出，盈利能力受成本优势影响而保持较高水平。

## 2. 现金流

从经营活动来看，2010 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 289425.71 万元，较上年增长 33.24%；收到其他与经营活动有关的现金为 17397.11 万元，主要是企业间往来款及政府补助；经营活动现金流出总计 222844.77 万元，较上年增长 16.85%，其中购买商品、接受劳务支付现金为 129646.78 万元，较上年增长 19.07%，主要是电煤成本上涨及销售规模扩大所致；经营活动产生的现金流量净额为 84285.70 万元，较 2009 年下降 4.84%。2010 年，公司现金收入比为 153.95%，较上年有所提高，主要是公司下属子公司天富房地产开发公司售房预收款项，现金回收质量

较高。

从投资活动来看，公司 2010 年的投资活动产生的现金流量净额为-52901.57 万元，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金，公司投资规模基本较上年保持稳定。

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。2010 年公司筹资活动产生的现金流量净额为-17894.00 万元。

2011 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流入和流出分别为 61103.81 万元和 62726.17 万元；经营活动的净现金流量为-1622.36 万元，与 2010 年同期相比均有所下降，主要是由于公司当期到期的应付票据较多及支付电网维护费及农网还本付息等费用；受投资规模缩小影响，公司投资活动的净现金流量为-10561.62 万元；筹资活动产生的现金流量净额为 36799.34 万元。

跟踪期内，公司经营活动获现能力进一步提高，投资规模保持稳定，经营活动产生的现金流净额能够满足投资需求，公司对外筹资压力不大。

### 3. 资本及债务结构

截至 2010 年底，公司合并资产总额为 772111.06 万元，较上年增长 18.19%，其中流动资产占 41.85%，非流动资产占 58.15%。

截至 2010 年底，公司流动资产合计 323102.53 万元，较上年增长 72.37%，主要是由于货币资金、应收款项和预付款项增加所致。公司货币资金 81394.75 万元，较上年增长 49.77%，主要是房地产项目预收款增加，其中受限制类现金及现金等价物占 18.25%；公司应收款项较上年增幅较大，主要是由于公司电热板块收入规模扩大；公司预付款项 58100.80 万元，较上年增长 569.70%，主要是预付的设备工程款；公司存货 125580.90 万元，较上年增加 39.64%，主要是公司的房地产项目带来的开发成本的增加。

截至 2010 年底，公司非流动资产 449008.53 万元，其规模及构成较 2009 年底变动不大，主要以固定资产、在建工程及工程物资为主，2010 年底分别占非流动资产的比例分别为 77.68%、10.39%和 8.55%。

截至 2011 年 3 月底，公司合并资产总额 791806.31 万元，流动资产占比 45.49%，非流动资产占比 54.51%。总体看，公司资产构成基本稳定。

截至 2010 年底，公司所有者权益 207460.56 万元，其中少数股东权益为 12012.17 万元。其中股本、资本公积、盈余公积、未分配利润及少数股东权益分别占 31.61%、47.49%、4.60%、10.51%和 5.79%，其中未分配利润较上年增长 56.36%。2011 年 3 月底，公司所有者权益合计 213580.42 万元，其构成与 2010 年底基本一致。总体看，公司所有者权益稳定性较好。

截至 2010 年底，公司负债总额为 564650.50 万元，较上年增长 23.93%，主要来自流动负债增长。从负债结构来看，流动负债较上年增长 41.84%，主要是房地产项目带来的预收款项的增长；非流动负债较上年增长 7.25%。截至 2011 年 3 月底，公司负债总额 578225.88 万元，全部债务合计 244919.59 万元，均较 2010 年底略有增加。

截至 2010 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 49.58%、54.14%、73.13%，公司债务负担较上年有所增加，债务结构以中长期借款为主，较为合理。

### 4. 偿债能力

从短期偿债能力看，公司 2010 年底流动比率及速动比率分别为 103.66%和 63.37%，符合公司所在电力行业及房地产行业的特点。2011 年 3 月底，公司上述两项指标有所改善，分别为 109.61%和 71.24%。2010 年受预收款现增幅较大影响，公司经营现金流动负债比率为 27.04%，与上年的 40.31%相比有所下降，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下降。整体看，公司经营活动产生的现金流入量规模较大，公司短期有息债务规模较小，短期偿债能力较强。

从长期偿债能力看，2010 年 EBITDA 为 60115.61 万元，较 2009 年底增长 15.50%，EBITDA 的增长主要是由利润总额增长带来的；EBITDA 利息保护倍数为 4.83 倍，较 2009 年的 4.06 倍有所上升；全部债务/EBITDA 为 4.07 倍，较 2009 年的 4.33 倍有所下降，对全部债务的保障能力进一步增强。

截至 2010 年底，公司对外担保余额合计 110500 万元，占公司所有者权益的 53.26%，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（占比 75.57%），目前母公司经营情况正常，但担保金额较大，存在一定的风险。

#### 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。

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 年底，玛纳斯河一级水电站已全部竣工投产，2008-2010 年，该水电站实现发电量分别为 1.88 亿千瓦时、1.82 亿千瓦时和 1.84 亿千瓦时。2010 年，该项目公司玛纳斯天富水力发电有限公司实现营业收入 3233.55 万元，实现利润总额为 -345.4 万元，主要是由于公司折旧计提比例较高。

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

截至 2010 年末，乌鲁木齐市商业银行总资产为 415.57 亿元，比年初增长 19.22%，股东权益 2.17 亿元，比年初增长 18.46%，资产规模位于城市商业银行的中间水平。2010 年，乌鲁木齐市商业银行实现营业收入 11.60 亿元，利息净收入 11.17 亿元，实现净利润 3.59 亿元。

本期债券占乌鲁木齐市商业银行 2010 年底资产总额的 0.67%，担保比例为 12.08%，占 2010 年利息收入的 25.07%。立即偿还此笔担保债务对乌鲁木齐市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，乌鲁木齐市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<sup>-</sup>。



## 附件 1-1 合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

| 资产              | 2009 年           | 2010 年           | 变动率(%)       | 2011 年 3 月       |
|-----------------|------------------|------------------|--------------|------------------|
| <b>流动资产:</b>    |                  |                  |              |                  |
| 货币资金            | 54344.93         | 81394.75         | 49.77        | 93914.84         |
| 交易性金融资产         |                  |                  |              |                  |
| 应收票据            | 6682.13          | 13383.23         | 100.28       | 13800.99         |
| 应收账款            | 14416.84         | 17376.29         | 20.53        | 18733.29         |
| 预付款项            | 8675.60          | 58100.80         | 569.70       | 73423.42         |
| 应收利息            |                  |                  |              |                  |
| 应收股利            | 72.86            | 113.21           | 55.39        | 113.21           |
| 其他应收款           | 13324.54         | 27153.35         | 103.78       | 34119.28         |
| 存货              | 89931.82         | 125580.90        | 39.64        | 126096.73        |
| 一年内到期的非流动资产     |                  |                  |              |                  |
| 其他流动资产          |                  |                  |              |                  |
| <b>流动资产合计</b>   | <b>187448.72</b> | <b>323102.53</b> | <b>72.37</b> | <b>360201.77</b> |
| <b>非流动资产:</b>   |                  |                  |              |                  |
| 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          | 20961.05         | 21510.53         | 2.62         | 22310.53         |
| 股权分置流通权         |                  |                  |              |                  |
| 投资性房地产          | 1611.96          | 1776.58          | 10.21        | 1772.98          |
| 固定资产            | 348801.26        | 335175.70        | -3.91        | 315648.30        |
| 在建工程            | 46642.68         | 52291.54         | 12.11        | 53814.80         |
| 工程物资            | 38411.78         | 25589.07         | -33.38       | 25511.73         |
| 固定资产清理          |                  |                  |              |                  |
| 生产性生物资产         |                  |                  |              |                  |
| 油气资产            |                  |                  |              |                  |
| 无形资产            | 4967.22          | 5005.59          | 0.77         | 4937.70          |
| 开发支出            |                  |                  |              |                  |
| 商誉              |                  |                  |              |                  |
| 长期待摊费用          | 937.99           | 697.57           | -25.63       | 646.55           |
| 递延税款借项(递延所得税资产) | 3505.56          | 6961.95          | 98.60        | 6961.95          |
| 其他非流动资产         |                  |                  |              |                  |
| <b>非流动资产合计</b>  | <b>465839.50</b> | <b>449008.53</b> | <b>-3.61</b> | <b>431604.54</b> |
| <b>资产总计</b>     | <b>653288.22</b> | <b>772111.06</b> | <b>18.19</b> | <b>791806.31</b> |

**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 (或股东权益)           | 2009 年           | 2010 年           | 变动率(%)       | 2011 年 3 月       |
|----------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|
| <b>流动负债:</b>               |                  |                  |              |                  |
| 短期借款                       | 23500.00         | 5000.00          | -78.72       | 50000.00         |
| 交易性金融负债                    |                  |                  |              |                  |
| 应付票据                       | 12091.64         | 35917.41         | 197.04       | 27465.74         |
| 应付账款                       | 31748.47         | 35515.39         | 11.86        | 35002.07         |
| 预收款项                       | 91276.16         | 175270.15        | 92.02        | 179259.56        |
| 应付职工薪酬                     | 4120.41          | 4429.08          | 7.49         | 2690.21          |
| 应交税费                       | -490.97          | -7397.71         | 1406.76      | -9395.89         |
| 应付利息                       |                  | 410.08           |              |                  |
| 应付股利                       | 15.82            | 443.16           | 2701.26      | 443.16           |
| 其他应付款                      | 57477.58         | 62092.79         | 8.03         | 43166.86         |
| 一年内到期的非流动负债                |                  |                  |              |                  |
| 其他流动负债                     |                  |                  |              |                  |
| <b>流动负债合计</b>              | <b>219739.11</b> | <b>311680.35</b> | <b>41.84</b> | <b>328631.71</b> |
| <b>非流动负债:</b>              |                  |                  |              |                  |
| 长期借款                       | 161634.12        | 175905.07        | 8.83         | 174672.54        |
| 应付债券                       | 27993.81         | 28097.11         | 0.37         | 27132.23         |
| 长期应付款                      | 34659.00         | 32698.65         | -5.66        | 31488.65         |
| 专项应付款                      |                  |                  |              |                  |
| 预计负债                       |                  |                  |              |                  |
| 递延所得税负债                    |                  |                  |              |                  |
| 其他非流动负债                    | 11590.24         | 16269.33         | 40.37        | 16300.75         |
| <b>非流动负债合计</b>             | <b>235877.17</b> | <b>252970.16</b> | <b>7.25</b>  | <b>249594.17</b> |
| <b>负债合计</b>                | <b>455616.28</b> | <b>564650.50</b> | <b>23.93</b> | <b>578225.88</b> |
| <b>所有者权益 (或股东权益):</b>      |                  |                  |              |                  |
| 实收资本 (或股本)                 | 65569.66         | 65569.66         | 0.00         | 65569.66         |
| 资本公积                       | 98525.92         | 98517.15         | -0.01        | 98517.15         |
| 减: 库存股                     |                  |                  |              |                  |
| 盈余公积                       | 8114.77          | 9552.00          | 17.71        | 9552.00          |
| 未分配利润                      | 13948.30         | 21809.58         | 56.36        | 27457.36         |
| 外币报表折算差额                   |                  |                  |              |                  |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b>       | <b>186158.64</b> | <b>195448.39</b> | <b>4.99</b>  | <b>201096.17</b> |
| 少数股东权益                     | 11513.30         | 12012.17         | 4.33         | 12484.25         |
| <b>所有者权益 (或股东权益) 合计</b>    | <b>197671.94</b> | <b>207460.56</b> | <b>4.95</b>  | <b>213580.42</b> |
| <b>负债和所有者权益 (或股东权益) 总计</b> | <b>653288.22</b> | <b>772111.06</b> | <b>18.19</b> | <b>791806.31</b> |

## 附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                                | 2009 年    | 2010 年    | 变动率(%)  | 11 年 1-3 月 |
|------------------------------------|-----------|-----------|---------|------------|
| <b>一、营业收入</b>                      | 164925.94 | 187995.98 | 13.99   | 39497.63   |
| 减: 营业成本                            | 113721.31 | 127085.04 | 11.75   | 24228.78   |
| 营业税金及附加                            | 2976.02   | 3738.78   | 25.63   | 419.07     |
| 销售费用                               | 2668.51   | 3232.24   | 21.13   | 628.97     |
| 管理费用                               | 16223.61  | 17362.37  | 7.02    | 3736.03    |
| 财务费用                               | 12134.91  | 11919.11  | -1.78   | 3221.08    |
| 资产减值损失                             | 8143.08   | 7080.54   | -13.05  | -0.07      |
| 加: 公允价值变动收益<br>(损失以“—”号填列)         |           |           |         |            |
| 投资收益 (损失以<br>“—”号填列)               | 244.75    | -83.88    | -134.27 | 52.16      |
| 其中: 对联营企业<br>和合营企业的投资收益            |           | -293.92   |         |            |
| 汇兑收益 (损益以<br>“—”号添列)               |           |           |         |            |
| <b>二、营业利润 (亏损以“—”<br/>  号填列)</b>   | 9303.24   | 17494.01  | 88.04   | 7315.93    |
| 加: 营业外收入                           | 3298.19   | 3094.33   | -6.18   | 350.41     |
| 减: 营业外支出                           | 832.51    | 706.56    | -15.13  | 35.11      |
| 其中: 非流动资产<br>处置损失                  |           |           |         |            |
| <b>三、利润总额 (亏损总额以<br/>  “—”号填列)</b> | 11768.92  | 19881.78  | 68.93   | 7631.23    |
| 减: 所得税费用                           | 4059.74   | 4044.66   | -0.37   | 1511.37    |
| <b>四、净利润 (净亏损以“—”<br/>  号填列)</b>   | 7709.18   | 15837.12  | 105.43  | 6119.87    |
| 其中: 归属于母公司所有<br>者的净利润              | 8225.42   | 14544.08  | 76.82   | 5647.78    |
| 少数股东损益                             | -516.23   | 1293.04   | -350.48 | 472.09     |

**附件 3-1 合并现金流量表**  
 (单位: 人民币万元)

| 项 目                       | 2009 年           | 2010 年           | 变动率(%)          | 11 年 1-3 月       |
|---------------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量:</b>     |                  |                  |                 |                  |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 217218.94        | 289425.71        | 33.24           | 50037.40         |
| 收到的税费返还                   | 290.42           | 307.65           | 5.93            | 0.00             |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 61776.90         | 17397.11         | -71.84          | 11066.42         |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>279286.26</b> | <b>307130.47</b> | <b>9.97</b>     | <b>61103.81</b>  |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 108878.53        | 129646.78        | 19.07           | 22653.73         |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 21677.41         | 30000.05         | 38.39           | 8547.27          |
| 支付的各项税费                   | 18288.24         | 29957.74         | 63.81           | 7231.43          |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 41866.82         | 33240.19         | -20.60          | 24293.74         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>190711.00</b> | <b>222844.77</b> | <b>16.85</b>    | <b>62726.17</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>88575.26</b>  | <b>84285.70</b>  | <b>-4.84</b>    | <b>-1622.36</b>  |
| <b>二、投资活动产生的现金流量:</b>     |                  |                  |                 |                  |
| 收回投资收到的现金                 | 1803.92          | 5100.00          | 182.72          | 52.16            |
| 取得投资收益收到的现金               | 48.80            | 358.23           | 634.07          |                  |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 129.53           | 6211.80          | 4695.78         |                  |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | -3255.58         | 163.01           | -105.01         |                  |
| 收到其他与投资活动有关的现金            |                  |                  |                 |                  |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>-1273.33</b>  | <b>11833.04</b>  | <b>-1029.30</b> | <b>52.16</b>     |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 52354.95         | 58734.62         | 12.19           | 9813.78          |
| 投资支付的现金                   |                  | 6000.00          |                 | 800.00           |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       |                  |                  |                 |                  |
| 支付其他与投资活动有关的现金            |                  |                  |                 |                  |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>52354.95</b>  | <b>64734.62</b>  | <b>23.65</b>    | <b>10613.78</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-53628.28</b> | <b>-52901.57</b> | <b>-1.36</b>    | <b>-10561.62</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>     |                  |                  |                 |                  |
| 吸收投资收到的现金                 | 2075.00          | 1.74             | -99.92          |                  |
| 取得借款收到的现金                 | 107161.87        | 99219.03         | -7.41           | 50000.00         |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 742.00           | 5852.09          | 688.69          | 480.00           |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>109978.87</b> | <b>105072.86</b> | <b>-4.46</b>    | <b>50480.00</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 117250.00        | 103448.08        | -11.77          | 8010.00          |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 17640.06         | 17558.43         | -0.46           | 4416.66          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 6065.00          | 1960.35          | -67.68          | 1254.00          |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>140955.06</b> | <b>122966.86</b> | <b>-12.76</b>   | <b>13680.66</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-30976.20</b> | <b>-17894.00</b> | <b>-42.23</b>   | <b>36799.34</b>  |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>18.59</b>     | <b>-5.01</b>     | <b>-126.95</b>  | <b>-1.32</b>     |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>3989.38</b>   | <b>13485.11</b>  | <b>238.03</b>   | <b>24614.04</b>  |
| 加: 期初现金及现金等价物余额           | 49066.31         | 53055.68         | 8.13            | 66540.79         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>53055.68</b>  | <b>66540.79</b>  | <b>25.42</b>    | <b>91154.84</b>  |



### 附件 3-2 现金流量补充表

(单位: 人民币万元)

| 补充资料                             | 2009 年          | 2010 年          | 变动率(%)       |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| <b>1.将净利润调节为经营活动现金流量:</b>        |                 |                 |              |
| 净利润                              | 7709.18         | 15837.12        | 105.43       |
| 加: 资产减值准备                        | 8143.08         | 7080.54         | -13.05       |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧          | 27002.85        | 27288.42        | 1.06         |
| 无形资产摊销                           | 300.86          | 293.14          | -2.57        |
| 长期待摊费用摊销                         | 148.69          | 194.63          | 30.90        |
| 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) | 33.44           | 425.66          | 1173.07      |
| 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)              |                 |                 |              |
| 财务费用(收益以“-”号填列)                  | 12810.09        | 12462.65        | -2.71        |
| 投资损失(收益以“-”号填列)                  | -244.75         | 83.88           | -134.27      |
| 递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)             | -1055.13        | -3469.55        | 228.83       |
| 递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)             |                 |                 |              |
| 存货的减少(增加以“-”号填列)                 | -14222.72       | -36643.10       | 157.64       |
| 经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)            | 5826.51         | 15506.51        | 166.14       |
| 经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)            | 15423.16        | 45225.80        | 193.23       |
| 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        |                 | -100.00      |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>             | <b>88575.26</b> | <b>84285.70</b> | <b>-4.84</b> |

## 附件 4 主要计算指标

| 项目                 | 2009 年 | 2010 年 | 2011 年 3 月 |
|--------------------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 7.98   | 7.25   | --         |
| 存货周转次数(次)          | 1.36   | 1.18   | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 0.25   | 0.26   | --         |
| 现金收入比(%)           | 131.71 | 153.95 | --         |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |            |
| 营业利润率(%)           | 29.24  | 30.41  | 37.60      |
| 总资本收益率(%)          | 4.86   | 6.25   | --         |
| 净资产收益率(%)          | 3.90   | 7.63   | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 48.96  | 49.58  | 48.58      |
| 全部债务资本化比率(%)       | 53.26  | 54.14  | 56.66      |
| 资产负债率(%)           | 69.74  | 73.13  | 73.03      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |            |
| 流动比率(%)            | 85.31  | 103.66 | 109.61     |
| 速动比率(%)            | 44.38  | 63.37  | 71.24      |
| 经营现金流动负债比(%)       | 40.31  | 27.04  | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 4.06   | 4.83   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 4.33   | 4.07   | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | 0.16   | 0.13   | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | 2.72   | 2.52   | --         |
| <b>债项偿债能力</b>      |        |        |            |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)   | 9.97   | 10.97  | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)  | 3.16   | 3.01   | --         |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍) | 1.25   | 1.12   | --         |

## 附件 5 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                                                                     |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                                                             |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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        |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                                                             |
| 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                                                                                 |
| <b>盈利指标</b>       |                                                                                             |
| 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%                                                             |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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(非流动) 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 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                         |