

跟踪评级公告

联合[2010] 144 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持武汉钢铁股份有限公司主体长期信用等级为AAA,评级展望为稳定,并维持其2007年度的分离交易可转换债的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年三月二十三日
评级业务专用章

地址:北京市朝阳区建国门外大街甲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>

武汉钢铁股份有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AAA 评级展望: 稳定

上次评级结果: AAA 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
07武钢债	75亿元	2007/3/26-2012/3/25	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2010年3月23日

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年9月
现金类资产(亿元)	58.49	36.78	41.85
资产总额(亿元)	649.47	733.14	741.28
所有者权益(亿元)	258.24	277.14	270.07
短期债务(亿元)	66.11	127.42	162.36
全部债务(亿元)	205.95	290.78	282.23
营业收入(亿元)	541.60	733.39	373.96
利润总额(亿元)	94.07	63.50	13.97
EBITDA(亿元)	130.49	112.01	--
经营性净现金流(亿元)	98.46	100.92	62.98
营业利润率(%)	21.93	14.09	8.39
净资产收益率(%)	25.25	18.73	--
资产负债率(%)	60.24	62.20	63.57
全部债务资本化比率(%)	44.37	51.20	51.10
流动比率(%)	59.29	45.86	39.81
全部债务/EBITDA(倍)	1.58	2.60	--
EBITDA 利息倍数(倍)	75.71	13.30	--
经营现金流流动负债比(%)	39.88	34.69	--

注: 公司从2007年开始执行《企业会计准则(2006)》, 2009年9月财务数据未经审计。

分析师

梁秀国 孙 炜

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

武汉钢铁股份有限公司(以下简称“公司”)是中国汽车用板的主要生产基地之一,也是世界单厂规模最大的硅钢生产企业,规模优势明显,2009年受国内外需求及原材料成本波动影响,公司收入规模和盈利能力指标有所下降;但公司生产规模和经营活动现金流入量大,在钢铁同业中仍然保持了较强的盈利能力和整体抗风险能力。

中国政府为刺激经济陆续出台的四万亿投资规划及钢铁产业振兴规划,对于钢铁行业的发展及其下游产业的复苏起到一定的引导作用。凭借良好的规模经济优势和合理的产品结构,公司有望随着宏观经济和行业回暖率先走出低谷。

“07武钢债”由武汉钢铁(集团)公司提供无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评级,武汉钢铁(集团)公司2009年度企业主体长期信用等级为AAApi,担保实力强,更好地保证了“07武钢债”本息偿还的安全性。

综合分析,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)维持公司AAA的主体长期信用等级,评级展望为稳定,并维持“07武钢债”AAA的信用等级。

优势

1. 公司是中国汽车用板的主要生产基地之一,也是世界单厂规模最大的硅钢生产企业,规模优势明显。
2. 公司盈利能力维持钢铁行业领先水平。
3. 公司EBITDA规模较大,对“07武钢债”的覆盖程度较好。

关注

1. 2008年9月份以来,中国钢铁行业景气度呈现下滑趋势,钢材价格持续低位徘徊,钢

铁生产企业面临较大的经营压力。

2. 公司未来资本性支出规模较大，对外融资需求上升。

一、主体概况

武汉钢铁股份有限公司（以下简称“公司”或“武钢股份”）是经原国家经济体制改革委员会体改生[1997]164号文批准，由武汉钢铁（集团）公司（以下简称“武钢集团”）作为独家发起人，采用发起设立方式设立的股份有限公司。经中国证监会证监发行字[1999]72号文批准，公司于1999年7月2日向社会公开发行人民币普通股(A股)32000万股，并于1999年8月3日在上海证券交易所挂牌上市交易（股票简称：武钢股份，股票代码：600005）。公司股权分置改革方案于2005年11月获得国务院国有资产监督管理委员会批准（国资产权[2005]1358号文），并经公司股东会议审议通过。截至2008年底，公司总股本78.38亿元，武钢集团持股比例为64.38%。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 733.14 亿元，负债合计为 455.99 亿元，所有者权益（含少数股东权益）277.14 亿元；2008 年公司实现营业收入 733.39 亿元，利润总额 63.50 亿元。

截至 2009 年 9 月底，公司（合并）资产总额 741.28 亿元，负债合计为 471.20 亿元，所有者权益（含少数股东权益）270.07 亿元；2009 年 1~9 月，公司实现营业收入 373.96 亿元，利润总额 13.97 亿元。

公司注册地址：武汉市青山区沿港路 3 号；法定代表人：邓崎琳。

二、经营分析

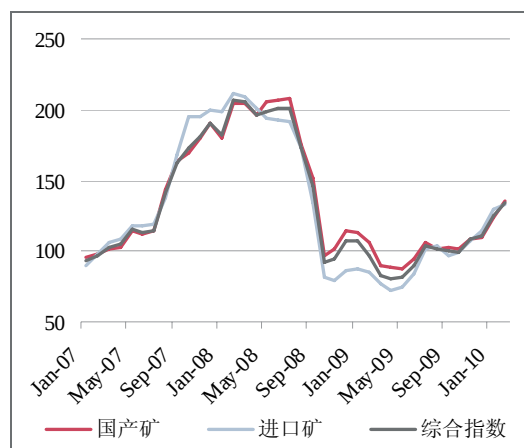
1. 行业现状

根据国家统计局数据，2009年中国粗钢和钢材产量分别为5.68亿吨和6.96亿吨，分别同比增长12.9%和15.2%，中国再次成为全球第一大粗钢生产国，连续14年位居世界第一。

从原材料情况看，从中国进口铁矿石价格指数看，2007 年以来，进口铁矿石价格指数一

路攀升，2008 年 3 月达到历史最高点 246 点，但受钢铁限产等因素影响，2008 年下半年以来，进口铁矿石价格指数迅速下降，2008 年 11 月进口铁矿石价格指数仅为 96.7 点，较最高值下降 149.3 点。2009 年以来，进口铁矿石价格指数继续下跌，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 2 月为 132.9 点，较 2009 年 12 月增加 18.4 点，大幅增长 16.07%。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。

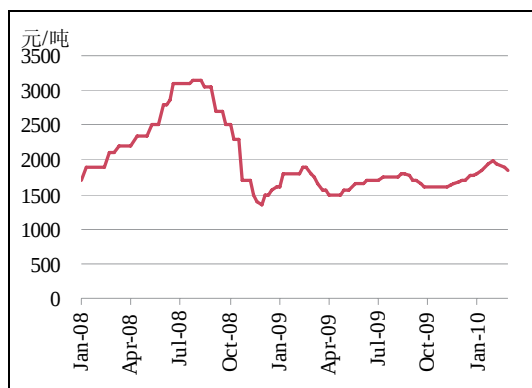
图1 中国铁矿石价格指数



资料来源：www.mysteel.com

2008年下半年以来，受钢铁企业限产影响，焦炭价格继续下跌的态势；截至2008年12月末，唐山二级冶金焦的销售均价在1550元/吨左右，较2008年最高3060元/吨左右下降近1500元/吨左右。进入2009年以后，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2月底，唐山二级冶金焦价格维持在1900元/吨左右。

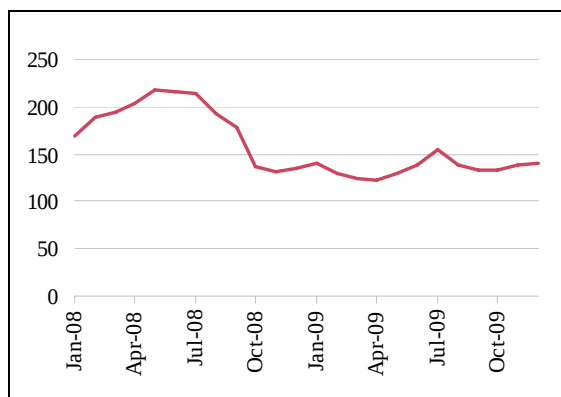
图2 2008年以来唐山二级冶金焦均价



资料来源: Wind, 联合资信整理

2007年以来, 由于铁矿石、焦炭价格的上涨和下游需求的增加, 中国钢材价格呈现快速增长趋势, 钢材价格综合指数于2008年5月达到217.4的历史最高点, 2008年6月以后呈现快速下降趋势, 2008年12月略有反弹。2009年, 钢材价格低位徘徊, 2009年5月以后略有反弹, 2009年12月为141.1点。

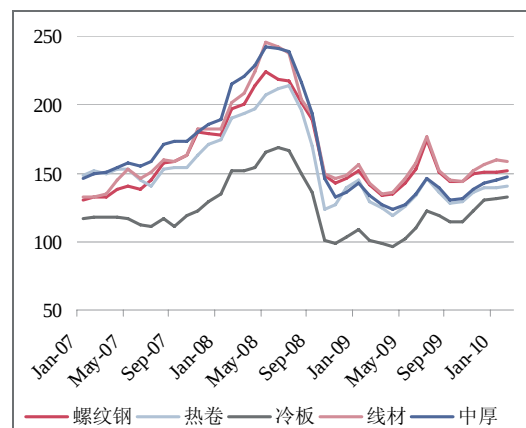
图3 2008年以来钢材价格综合指数



资料来源: www.mysteel.com

从钢材种类来看, 2007年以来, 螺纹钢、热卷、冷板以及线材的价格均呈上涨趋势, 其中螺纹钢、热卷和线材的价格上涨幅度较大, 冷板价格上涨幅度相对较小, 2008年7月以来, 各主要钢材产品价格指数均呈现快速下降态势, 2008年12月略有缓和。2009年各细分钢材价格变动趋势与钢材价格综合指数变动趋势基本一致。

图4 2007年以来主要钢材产品价格指数



资料来源: www.mysteel.com

进入2009年, 受汇率变动、国际市场萎缩、世界贸易保护主义加重等因素影响, 中国钢材的出口形势急剧恶化, 全年出口钢材仅2495.65万吨, 较2008年同期下降58.44%; 相比而言, 2009年中国钢材进口量为1763.20万吨, 较2008年增加224.49万吨, 增长14.59%; 2009年, 中国净出口钢材696.45万吨, 较2008年同比下降84.10%。

产业政策方面, 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), 其中关于钢铁相关政策有: 充分利用当前市场倒逼机制, 在减少或不增加产能的前提下, 通过淘汰落后、联合重组和城市钢厂搬迁, 加快结构调整和技术进步, 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。严禁各地借等量淘汰落后产能之名, 避开国家环保、土地和投资主管部门的监管、审批, 自行建设钢铁项目。尽快完善建筑用钢标准及设计规范, 加快淘汰强度335兆帕以下热轧带肋钢筋, 推广强度400兆帕及以上钢筋, 促进建筑钢材升级换代。2011年底前, 坚决淘汰400立方米及以下高炉、30吨及以下转炉和电炉, 碳钢企业吨钢综合能耗应低于620千克标准煤, 吨钢耗用新水量低于5吨, 吨钢烟粉尘排放量低于1.0千克, 吨钢二氧化硫排

放量低于1.8千克，二次能源基本实现100%回收利用。上述相关产业政策的发布及实施，有利于钢铁行业的整合，在控制重复建设、产业升级、能源环保等方面对钢铁企业提出了更高的要求。

总体看，受全球经济放缓和下游需求减弱影响，2009年钢铁行业整体处于低迷状态，行业的复苏将取决于下游需求的回暖、钢材出口的拉动以及钢材价格的上涨。

2. 经营现状

公司主导产品包括热轧材、轧板产品、大型材、线材产品、棒材产品、冷轧及涂镀材、冷轧硅钢等7大类、500多个品种，公司已成为中国汽车用板的主要生产基地和世界单厂规模最大的硅钢生产企业，主要技术装备达到世界一流水平。

2008年受益于上半年钢材价格大幅上涨，公司实现营业收入733.39亿元，同比增长35.41%，其中主营业务收入720.34亿元，同比增长38.14%；受原材料价格大幅上升影响，公司营业成本大幅上升49.36%，其中主营业务成本为621.23亿元，同比增长51.66%。

2009年1~9月，受钢材价格和原材料价格大幅下降影响，公司实现营业收入和营业成本为373.96亿元和341.70亿元，分别同比下降35.67%和26.44%。

2008年公司生产生铁、钢和钢材分别为1359.50万吨、1396.21万吨和1284.56万吨，分别同比增长16.69%、17.35%和21.61%。从公司的主营业务收入构成看，热轧产品（热轧板卷、中厚板、大型材、高速线材、棒材、钢坯）实现收入394.28亿元，同比增长53.39%；冷轧产品（冷轧及涂镀板、冷轧硅钢）实现收入326.07亿元，同比增长23.33%（见表1）。

表1 2007~2008年公司主营业务构成

主营业务收入	2007年	2008年	变化率(%)
热轧产品	257.05	394.28	53.39
冷轧产品	264.38	326.07	23.33
合计	521.44	720.34	38.14

资料来源：公司年报

从国内主要大型钢铁生产企业的盈利指标看，公司的盈利能力保持在行业领先水平。

表2 2008年国内主要钢铁生产企业的盈利指标

公司名称	营业利润率(%)	净资产收益率(%)
宝钢集团	3.19	6.75
河北钢铁集团	1.39	5.28
武钢股份	14.09	18.73
鞍钢集团	6.65	7.23
首钢总公司	0.97	1.52

资料来源：联合资信根据公开资料整理

总体看，2008年受行业整体因素影响公司收入规模和成本规模都大幅提升，且成本提高程度高于收入规模，公司盈利能力有所下降；2009年1~9月受钢材价格下降和下游需求不足影响，公司收入规模大幅下降，未来随着公司高价库存的逐步消耗，公司有望随着行业回暖率先走出低谷。

3. 重大事项

公司在2009年9月第一次临时股东大会通过了每10股配股不超过3股的配股方案，计划融资不超过120亿元。在此次公司120亿融资中，62.8亿元用于收购武钢集团持有的鄂城钢铁有限责任公司77.6%的股权，武汉钢铁集团粉末冶金有限责任公司100%的股权，与冶金渣利用相关的经营性资产和负债，以及科研类实物资产；此外，公司还将斥资12.1亿元收购武钢集团的球团生产设施项目，剩余资金将用于补充流动资金。

收购完成后公司板材产能将进一步扩大，产品结构得到进一步优化，并形成集产、销、研于一体的综合性企业。

本次配股融资尚未获得中国证监会审核批准。

三、财务分析

1. 财务概况

公司的2007~2008年财务报表已经安永华明会计师事务所审计,均出具了标准无保留意见的审计结论,2009年财务数据未经审计。公司从2007年开始采用新会计准则,以下财务分析以2007年、2008年财务报表为主,2009年9月财务数据作为补充。

2. 盈利能力

受益于钢材价格2008年上半年大幅上升影响,公司2008年实现营业收入733.39亿元,较2007年增长35.41%;但受焦煤、铁矿石等原材料价格大幅提高影响,2008年公司营业成本上升为626.18亿元,较2007年增长49.36%;受原材料价格大幅上涨影响,2008年公司营业利润率较2007年有所下降,2008年为14.09%。

从期间费用看,2008年受公司销售商品增长和债务负担增长影响,公司销售费用和财务费用分别较2007年增长23.44%和388.53%,分别为5.49亿元和8.42亿元;同时受公司管理效率提高影响,公司管理费用较2007年下降18.64%,为14.79亿元;2008年公司资产减值损失为16.32亿元,主要是计提的存货跌价准备和坏账准备,上述减值准备金额对2008年营业利润影响较大。2008年公司获得投资收益4.77亿元,主要是权益法核算的长期股权投资所获得的收益。

2008年,公司营业利润、利润总额和净利润分别为63.10亿元、63.50亿元和51.90亿元,分别较2007年下降33.27%、32.49%和20.39%,主要是由于2008年下半年以来,美国次贷危机引发全球经济危机,钢铁行业出口和国内销售量急剧下降,钢铁产品价格出现大幅度下跌所致。

2008年,受到上述原因的影响,公司总资产收益率和净资产收益率分别为10.62%和18.73%,较2007年分别下降3.80个百分点和

6.52个百分点,公司盈利能力有所下降,但仍保持很强的盈利能力。

2009年1~9月,受钢铁价格持续低位运行及下游需求不足影响,公司实现营业收入373.96亿元,同比下降35.57%;由于继续消化2008年高价采购的原材料,公司营业成本高达341.70亿元,公司营业利润率下降为8.39%。2009年1~9月公司实现利润总额和净利润分别为13.97亿元和10.53亿元,分别较2007年同比下降84.63%和85.31%。

总体看,2008年下半年以来,美国次贷危机引发全球经济危机,钢铁行业出口和国内销售量急剧下降,钢铁产品价格出现大幅度下跌,公司利润水平和盈利能力有所下降,但仍然保持较强的盈利能力。未来随着高价原材料的逐步消化和宏观经济形势的逐步好转,公司盈利能力有望逐步恢复。

3. 现金流

经营活动现金流方面,2008年伴随公司营业收入的快速增长,公司销售商品、提供劳务收到的现金大幅增长为731.97亿元,同比增长45.51%,受此影响公司经营活动产生的现金流入量为745.11亿元,同比增长46.97%;从收入实现质量看,2008年公司现金收入比为99.81%,较2007年有所提高,公司收入实现质量一般;受原材料价格大幅上涨影响,公司购买商品、接受劳务支付的现金大幅增长为531.19亿元,同比增长71.60%,受此影响公司经营活动产生的现金流出为644.19亿元,同比增长57.69%,2008年经营活动产生的现金流量净额较2007年有所增长,为100.92亿元。

投资活动方面,2007~2008年,公司投资活动产生的现金流入略有增长,2008年为0.95亿元,较2007年增长36.30%;2008年投资活动产生的现金流出有所增长,2008年为159.34亿元,较2007年增长7.49%,主要是2008年公司新增在建工程规模较大所致;公司投资活动产生的现金流量净额为-158.39亿元。

2008 年公司筹资活动前产生的现金流量净额为-54.47 亿元，经营活动产生的现金流不能满足公司的投资活动产生的资金需求。

从筹资活动来看，2008 年筹资活动现金流入为 161.44 亿元，较 2007 年下降 1.40%，主要是银行借款所收到的现金；公司筹资活动现金流出主要是偿还银行借款、分配股利、支付银行利息所支出的现金，2008 年为 128.02 亿元；2008 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 33.42 亿元。

2009 年 1~9 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金 256.83 亿元，经营活动产生的现金流量净额 62.98 亿元；投资活动产生的现金流入量为 5.18 亿元，投资活动产生的现金流量净额-31.01 亿元；筹资活动产生的现金流入量为 105.32 亿元，筹资活动产生的现金流量净额-35.45 亿元，现金及现金等价物净增加额-3.48 亿元。

公司投资规模较大，经营活动产生的现金流量净额不能覆盖投资活动产生的资金缺口，依靠筹资活动满足资金需求，总体看，公司现金流状况良好。

4. 资产及负债结构

截至2008年底，公司(合并)资产合计为733.14亿元，同比增长12.88%，主要是非流动资产增长所致。其中流动资产占18.20%，非流动资产占81.80%。

截至 2008 年底，公司流动资产 133.41 亿元，同比下降 8.87%，主要是由于货币资金存货减少所致。截至 2008 年底，公司货币资金 22.30 亿元，同比下降 51.89%，主要是公司投资支出所致；公司存货为 93.42 亿元，同比增长 10.65%，主要是受 2008 年下半年经济危机影响，公司库存增加所致。

截至2008年底，公司非流动资产599.73亿元，同比增长19.21%，主要是由于固定资产和长期股权投资增长所致。截至2008年底，公司固定资产360.04亿元，同比增长17.13%，主要

是由于公司1580热轧项目、新二炼钢改造项目和高速重轨生产线等项目完工转为固定资产所致。截至2008年底，公司长期股权投资为33.64亿元，同比增长687.58%，主要是对平煤集团的投资所致。

截至2009年9月底，公司资产总额为741.28亿元，较2008年底增长1.11%，主要是在建工程增长所致，其中流动资产占18.79%，非流动资产占81.21%，与2008年底相比，公司流动资产占比有所提高。

截至 2008 年底，公司所有者权益 277.14 亿元，同比增长 7.32%，主要是由于未分配利润增长所致。截至 2009 年 9 月底，公司所有者权益为 270.07 亿元，较 2008 年底下降 2.55%，主要是公司分配股利所致。总体看，公司所有者权益结构维持稳定。

截至2008年底，公司负债合计455.99亿元，同比增长16.56%，主要是流动负债增长所致。其中流动负债占63.79%，非流动负债占36.21%。截至2008年底，公司流动负债290.89亿元，同比增长17.81%，主要是短期借款增长所致。截至2008年底，公司非流动负债为165.10亿元，同比增长16.56%，主要是长期借款增加所致。

截至2009年9月底，公司负债合计为471.20亿元，较2008年底增长3.34%，其中流动负债占74.24%，非流动负债占25.76%，公司非流动负债占比下降主要是由于长期借款转为一年内到期的非流动负债所致。

截至2008年底，公司债务总额290.78亿元，其中短期债务占43.82%，长期债务占56.18%。截至2009年9月底，公司债务总额为282.24亿元，其中短期借债务占57.53%，长期债务占42.47%，公司短期债务占比上升，主要是公司长期借款转为一年内到期的长期债务所致。

受公司债务规模增长影响，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有所上升，截至 2008 年底分别为 62.20%、51.20%和 37.09%；截至 2009 年 9 月底，三项

指标分别为 63.57%、51.10%和 30.74%。

总体看，公司的债务负担呈加重趋势，但仍处于行业适宜水平。

5. 偿债能力

从短期偿债能力看，2007~2008年，公司流动比率和速动比率均有所下降，2008年分别为45.86%和13.75%；截至2009年9月底，公司流动比率和速动比率分别为39.81%和14.19%，指标值较低；2008年公司经营现金流动负债比为34.69%，较2007年有所下降；2007~2008年，公司经营活动产生的现金流入量对流动负债覆盖倍数分别为2.05倍和2.56倍，公司经营活动产生的现金流入量对流动负债覆盖的保障程度较高。总体看，考虑到公司经营活动现金流入量规模大，能够满足资金周转的需要，公司短期偿债能力正常。

从长期偿债能力看，2007~2008年受利润规模下降影响，公司EBITDA有所下降，2008年为112.01亿元，较2007的130.49亿元下降18.48亿元；受EBITDA下降和利息支出双重因素影响，公司EBITDA利息倍数大幅下降为13.30倍；全部债务/EBITDA上升为2.60倍，公司EBITDA对全部债务的保护程度有所下降。总体看，公司长期偿债能力较好。

从EBITDA对本期债务保护程度来看，2007~2008年，公司EBITDA/本期债券额度分别为1.74倍和1.49倍，公司EBITDA对本期债务覆盖程度较高。

四、债券及担保情况

“07武钢债”经中国证监会证监发行字2007年（53）号文核准，于2007年3月26日发行。

公司通过发行分离交易可转债募集资金73.38亿元，截至2008年底已使用73.36亿元，公司募投项目进展情况如表3所示，未来公司投资支出规模仍然较大。

表3 截至2008年底公司承诺项目投资情况

项 目	拟投资 (亿元)	实际投入 (亿元)	项目进度 (%)
薄板坯连铸连轧	49.00	40.01	81.67
高速重轨生产线	16.00	16.04	100
新建三硅钢工程	61.00	46.02	75.44
新建三冷轧工程	37.12	10.63	28.64
合计	163.12	112.70	69.09

资料来源：公司年报

“07武钢债”由武钢集团提供无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评级，武钢集团主体长期信用等级为AAApi，对“07武钢债”本息偿还的安全性保障力强。

综合考虑，联合资信维持公司AAA的长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“07武钢债”AAA的信用等级。

附件 1-1 2007-2009 年 9 月公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动资产：				
货币资金	463605.55	223033.85	-51.89	188250.19
交易性金融资产				
应收票据	121298.54	144779.06	19.36	230249.59
应收账款	9318.61	15667.42	68.13	54538.81
预付款项	21010.46	13085.73	-37.72	12835.80
应收利息	111.34	129.10	15.94	54.87
应收股利				
其他应收款	4337.97	3219.36	-25.79	5350.16
存货	844241.40	934153.98	10.65	896376.46
一年内到期的非流动资产				5000.00
其他流动资产				
流动资产合计	1463923.88	1334068.50	-8.87	1392655.88
非流动资产：				
可供出售金融资产	96508.67	29419.69	-69.52	16629.59
持有至到期投资	5000.00	5000.00		
长期应收款				
长期股权投资	42713.33	336401.18	687.58	341851.38
投资性房地产				
固定资产	3073968.17	3600441.55	17.13	3330574.64
在建工程	1792620.03	1973609.58	10.10	2294825.47
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	2643.52	4733.18	79.05	4660.54
开发支出				
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产	17304.28	47690.04	175.60	31563.27
其他非流动资产				
非流动资产合计	5030758.01	5997295.21	19.21	6020104.89
资产总计	6494681.89	7331363.71	12.88	7412760.77

附件 1-2 2007-2009 年 9 月公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动负债：				
短期借款	499452.78	1067232.26	113.68	1065698.27
交易性金融负债				
应付票据		140000.00		159820.00
应付账款	518280.85	1220542.64	135.50	1199102.59
预收款项	731559.88	495917.69	-32.21	668946.63
应付职工薪酬	26744.75	25583.05	-4.34	34172.34
应交税费	67108.01	-149248.30	-322.40	-66932.08
应付利息	9254.20	10232.50	10.57	18048.44
应付股利				
其他应付款	29077.19	24804.27	-14.70	20658.72
一年内到期的非流动负债	161618.54	66977.13	-58.56	398098.71
其他流动负债	426029.21	6904.04	-98.38	667.71
流动负债合计	2469125.41	2908945.28	17.81	3498281.31
非流动负债：				
长期借款	718843.49	937984.64	30.49	491073.20
应付债券	679541.53	695644.67	2.37	707640.76
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债	40491.79	6104.92	-84.92	3790.52
其他非流动负债	4234.15	11246.03	165.60	11241.53
非流动负债合计	1443110.95	1650980.27	14.40	1213746.00
负债合计	3912236.37	4559925.55	16.56	4712027.31
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	783800.00	783800.00		783815.23
资本公积	525238.61	529586.37	0.83	522773.87
减：库存股				
专项储备				1669.17
盈余公积	373246.34	412308.16	10.47	411317.29
未分配利润	894989.74	1040522.57	16.26	973337.10
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	2577274.69	2766217.11	7.33	2692912.66
少数股东权益	5170.83	5221.05	0.97	7820.79
所有者权益（或股东权益）合计	2582445.52	2771438.16	7.32	2700733.46
负债和所有者权益（或股东权益）总计	6494681.89	7331363.71	12.88	7412760.77

附件 2 2007-2009 年 1~9 月公司合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~9 月
一、营业收入	5415963.91	7333870.62	35.41	3739600.49
减: 营业成本	4192463.07	6261830.86	49.36	3417034.58
营业税金及附加	35634.91	38586.78	8.28	8730.45
销售费用	44487.82	54914.16	23.44	34975.21
管理费用	181748.96	147874.65	-18.64	137631.92
财务费用	17234.14	84193.40	388.53	54528.30
资产减值损失	185.58	163215.43	87846.60	1884.59
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)				
投资收益 (损失以“一”号填列)	1437.32	47749.49	3222.12	54139.37
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益 (损益以“一”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	945646.76	631004.81	-33.27	138954.81
加: 营业外收入	3296.39	8516.81	158.37	1873.28
减: 营业外支出	8290.05	4492.12	-45.81	1172.88
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	940653.11	635029.51	-32.49	139655.22
减: 所得税费用	288702.03	115987.11	-59.82	34351.53
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	651951.07	519042.40	-20.39	105303.69
其中: 归属于母公司所有者的净利润	651871.76	518857.20	-20.41	105253.88
少数股东损益	79.31	185.20	133.51	49.81

附件 3-1 2007-2009 年 1~9 月公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~9 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	5030242.77	7319712.16	45.51	2559333.10
收到的税费返还	35460.34	127282.56	258.94	7282.42
收到其他与经营活动有关的现金	4151.20	4101.38	-1.20	1706.14
经营活动现金流入小计	5069854.31	7451096.10	46.97	2568321.67
购买商品、接受劳务支付的现金	3095505.11	5311872.11	71.60	1647497.15
支付给职工以及为职工支付的现金	242304.44	260316.58	7.43	193559.82
支付的各项税费	656221.59	769029.26	17.19	59684.58
支付其他与经营活动有关的现金	91246.64	100704.73	10.37	37779.97
经营活动现金流出小计	4085277.78	6441922.67	57.69	1938521.52
经营活动产生的现金流量净额	984576.53	1009173.43	2.50	629800.15
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金				44480.54
取得投资收益收到的现金	1413.65	6328.49	347.67	7313.70
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5539.86	3149.44	-43.15	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	6953.51	9477.92	36.30	51794.23
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1038282.85	1021460.68	-1.62	361900.50
投资支付的现金	833.50	150230.00	17924.00	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	443263.66	421708.61	-4.86	0.00
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	1482380.01	1593399.29	7.49	361900.50
投资活动产生的现金流量净额	-1475426.50	-1583921.37	7.35	-310106.26
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	14584.19	0.00	-100.00	2823.84
取得借款收到的现金	888911.46	1614379.57	81.61	1050423.25
发行债券收到的现金	733801.80			
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	1637297.45	1614379.57	-1.40	1053247.09
偿还债务支付的现金	673701.02	874944.09	29.87	1164343.30
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	303539.83	403491.74	32.93	243364.13
支付其他与筹资活动有关的现金		1737.17		
筹资活动现金流出小计	977240.84	1280173.00	31.00	1407707.43
筹资活动产生的现金流量净额	660056.60	334206.57	-49.37	-354460.34
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-69.75	-30.33	-56.51	-17.21
五、现金及现金等价物净增加额	169136.88	-240571.70	-242.23	-34783.66
加: 期初现金及现金等价物余额	294468.67	463605.55	57.44	223033.85
六、期末现金及现金等价物余额	463605.55	223033.85	-51.89	188250.19

附件 3-2 2007-2008 年公司合并现金流量表补充表

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	651951.07	519042.40	-20.39
加: 资产减值准备	-5924.98	157045.57	-2750.57
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	346945.75	400846.52	15.54
无形资产摊销	42.89	68.09	58.75
长期待摊费用摊销			
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)	5939.97	-662.82	-111.16
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)	15346.95	87326.59	469.02
投资损失(收益以“—”号填列)	-1437.32	-47749.49	3222.12
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	9098.89	-31207.22	-442.98
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)	-3941.00	0.00	-100.00
存货的减少(增加以“—”号填列)	-256844.27	-370628.12	44.30
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	25850.40	-31245.04	-220.87
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	197946.01	330948.57	67.19
其他	-397.83	-4611.62	1059.18
经营活动产生的现金流量净额	984576.53	1009173.43	2.50
2.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			
3.现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	463605.55	223033.85	-51.89
减: 现金的期初余额	294468.67	463605.55	57.44
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	169136.88	-240571.70	-242.23

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	48.66	50.39	--
存货周转次数(次)	5.66	7.04	--
总资产周转次数(次)	0.96	1.06	--
现金收入比(%)	92.88	99.81	68.44
盈利能力			
营业利润率 (%)	21.93	14.09	8.39
总资本收益率(%)	14.42	10.62	--
净资产收益率(%)	25.25	18.73	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	35.13	37.09	30.74
全部债务资本化比率(%)	44.37	51.20	51.10
资产负债率(%)	60.24	62.20	63.57
偿债能力			
流动比率(%)	59.29	45.86	39.81
速动比率(%)	25.10	13.75	14.19
经营现金流流动负债比(%)	39.88	34.69	--
EBITDA 利息倍数(倍)	75.71	13.30	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.58	2.60	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.24	-0.20	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-28.48	-6.83	--
本期债券保障能力			
EBITDA/本期债券额度	1.74	1.49	--

注：公司从 2007 年开始执行《企业会计准则（2006）》，2009 年 9 月财务数据未经审计。

附件 5 有关指标计算公式

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	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 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。