

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2009] 312 号

联合资信评估有限公司通过对邯郸钢铁集团有限责任公司信用状况进行跟踪评级，确定维持邯郸钢铁集团有限责任公司主体长期信用等级为“AA”，评级展望为“稳定”，邯郸钢铁集团有限责任公司2008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
二零零九年七月二十四日



邯鄲钢铁集团有限责任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
08 邯钢 CP01	30 亿元	2008/12/30 2009/12/29	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2009 年 7 月 24 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 3 月
现金类资产(亿元)	104.68	103.26	86.58
资产总额(亿元)	498.31	725.37	730.45
所有者权益(亿元)	173.20	286.43	257.52
短期债务(亿元)	119.80	208.60	187.95
全部债务(亿元)	180.55	287.29	327.26
营业收入(亿元)	376.24	501.04	87.33
利润总额(亿元)	24.33	13.08	0.79
EBITDA(亿元)	44.26	41.57	--
经营性净现金流(亿元)	28.17	43.03	--
营业利润率(%)	14.13	14.23	9.36
净资产收益率(%)	8.58	3.14	--
资产负债率(%)	65.24	60.51	64.75
全部债务资本化比率(%)	51.04	50.07	55.96
流动比率(%)	91.79	81.56	78.91
全部债务/EBITDA(倍)	4.08	6.91	--
EBITDA 利息倍数(倍)	10.76	5.31	--
经营现金流负债比率(%)	20.51	13.15	--

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 2009 年一季度数据未经审计。

分析师

张晓斌 张义周
邮箱: 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, 邯鄲钢铁集团有限责任公司(以下简称“公司”或“邯钢集团”)生产规模继续扩大, 但公司受原燃材料价格波动及 2008 年三季度后钢铁行业景气度波动, 产品价格急剧下降的影响, 盈利大幅下滑。公司债务负担小幅上升, 但规模经济优势明显, 经营活动现金流入量规模较大, 整体抗风险能力仍然较强。

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将起到一定的引导作用。公司规模优势明显, 未来行业复苏和公司高价库存的逐步消化有望带动公司盈利能力的改善。

综合分析, 联合资信维持公司 AA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“08 邯钢 CP01” A-1 的信用级别。

优势

1. 公司钢铁产能大, 产品种类齐全, 具备明显的规模经济优势。
2. 公司经营活动现金流入量和现金类资产规模较大, 对“08 邯钢 CP01”覆盖程度高。

关注

1. 中国钢铁行业市场竞争激烈, 产能相对过剩, 原燃料采购价格和钢材产品销售价格的波动对公司业绩存在一定影响。
2. 公司债务负担偏重, 随着产业升级、技术改造等在建项目的投资加大, 负债总额有增加趋势。
3. 公司对外担保金额较大。

一、企业基本情况

邯郸钢铁集团有限责任公司(以下简称“公司”或“邯钢集团”)成立于1958年,1996年完成公司制改造,1997年先后兼并重组原部属舞阳钢铁公司和河北省属衡水钢管厂,1998年独家发起成立邯郸钢铁股份有限公司。经河北省委、省政府批准,2008年6月30日公司与唐山钢铁集团有限责任公司(以下简称“唐钢集团”)联合重组为河北钢铁集团有限公司(以下简称“河北钢铁集团”)。根据中国企业家协会和中国企业联合会统计,2007年,公司位列中国企业500强中第129位,中国制造企业500强第62位。

截至2008年底,公司(合并)资产总额725.37亿元,负债总额438.94亿元,所有者权益合计286.43亿元(包括少数股东权益165.63亿元);2008年实现营业收入501.04亿元,利润总额13.08亿元。

截至2009年3月底,公司(合并)资产总额730.45亿元,负债总额472.93亿元,所有者权益合计257.52亿元,其中少数股东权益136.65亿元;2009年一季度实现营业收入87.33亿元,利润总额0.79亿元。

公司注册地址:河北省邯郸市复兴路232号;公司法定代表人:李连平。

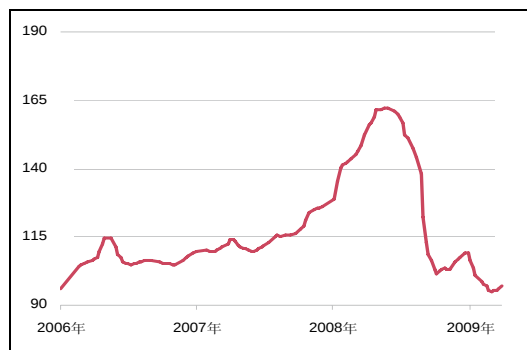
二、行业分析

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7月达到162.26的历史最高点。2008年7月以来,随着美国次贷危机的加剧,美国经济和世界经济减速预期加强,钢材下游行业受到冲击,特别是建筑和机械增长速度显著放缓,导致对钢材需求减少明显。中国作为世界第一大粗钢产量国,钢材价格出现了深度调整。

调整于2009年4月份有所企稳。钢材价格综合指数在2009年4月触及了两年内的最低点

95.01点后止跌反弹,截至2009年5月15日价格综合指数为97.03点,较4月上涨2.13%。

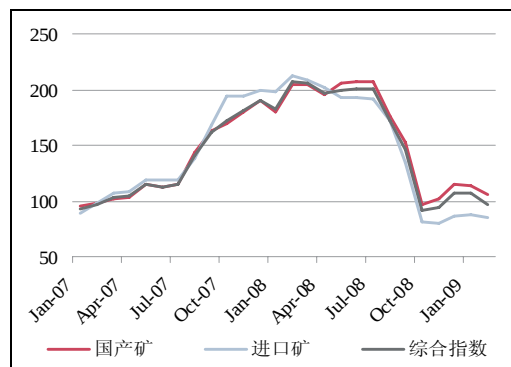
图1 2006年以来我国钢材价格综合指数



资料来源: Wind, 联合资信整理

原材料方面,中国进口铁矿石价格指数在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,价格指数迅速下降,参见图2。2008年上半年,受炼焦煤成本上升推动,焦炭价格呈快速上涨态势,2008年下半年以来,焦炭价格持续下跌;进入2009年,唐山二级冶金焦的销售均价有所反弹,但仍较2008年最高3060元/吨左右下降近1250元/吨左右。

图2 中国铁矿石价格指数



资料来源: www.mysteel.com

产量和进出口方面,2008年全球粗钢总产量为13.297亿吨,同比下降1.2%,自1998年以来首次下降,中国以5.02亿吨再次成为全球第一。2009年一季度全国钢材产量14472.88万吨,比2008年同期增长2.77%;国内市场粗钢表观消费量(即可供资源量)12632.37万吨,比2008年同期增长7.08%,在一季度国内市场需求明

显减弱的情况下，钢铁生产总量过高，资源供应总量继续增长，这是造成2009年一季度国内市场供大于求的根本原因。进出口方面2008年，中国进口钢材1554万吨，出口钢材5927万吨，净出口钢材4373万吨。2009年一季度出口钢材513.67万吨，同比减少624.0万吨，下降54.85%，一季度进口钢材323.16万吨，同比减少93.34万吨，下降22.41%，出口量的疲软导致国内钢材供给量进一步的宽松。据统计中国72户大中型钢铁企业中，一季度有25户企业亏损，亏损面达34.72%，比上年同期提高23.61%。

2009年一季度，各钢铁企业在国内市场钢材价格全面下跌的情况下大力开展降低生产成本，严格压缩各项费用的工作，已经取得初步成绩。同时中央于2008年11月出台的4万亿元投资计划已经初见成效，并在一定程度上改变了年初的需求萎缩的困境。国家加大了对钢铁生产企业的支持力度，2008年12月1日国务院决议取消了67个税号的钢铁品种的出口关税，并且于2009年4月1日再次扩大了出口退税调整所涉及产品范围并加大了退税力度。2009年2月，根据最新公布的《钢铁产业调整和振兴规划》，中国对钢铁淘汰落后产能提出了更高目标。未来三年，中国将严格控制新增产能，加大产业重组力度。国有大型煤炭企业有望在整合中受益。优势企业将凭借高端产品和完善的产业链，在行业整合、利润获取、技术升级方面具有相对优势。

工信部于2009年5月发出通知，要求各地遏制钢铁行业产量过快增长的势头，对不顾市场需求盲目扩大生产的钢铁企业，要商请当地商业银行减少或停止贷款。此举将会在一定程度上缓解产能过剩给钢铁价格带来的压力，有利于钢铁市场的稳定健康发展。

三、重大事项

2007年9月，邯宝公司正式设立，其中由邯钢集团和宝钢集团各出资50%。2009年3月，

由于宝钢集团公司战略发展规划调整等原因，宝钢集团退出邯宝公司，由邯钢集团收购宝钢集团持有的邯钢集团邯宝钢铁有限公司的全部股权。

邯钢新区产品定位为目前国内较为短缺的管线钢、汽车板、家电板等高附加值产品和进口替代产品。瞄准国内供需矛盾突出的高档次板材和替代进口产品，使产品在国内国际市场都将具有较强的竞争力。

四、经营管理分析

1. 经营分析

公司主要从事各类卷板（冷轧、热轧等）、中板、低合金钢、螺纹钢、镀锌板、彩涂板、圆钢的生产和销售。公司钢铁主业突出，非钢产业规模相对较小（占总收入的3.79%），主要为轻苯、甲苯、重苯、硫胺等焦化产品的生产。公司2008年实现营业收入501.04亿元，较上年增长33.17%。具体营业收入构成见表1。

表1 2008-2009年公司营业收入构成

品 种	2008 年		2009 年一季度	
	收入(万元)	占比 (%)	收入(万元)	占比 (%)
钢材	4823170	96.26	787533	90.18
其中：中板材	792896	15.83	134476	15.40
螺纹钢	371488	7.41	82644	9.46
线 材	258814	5.17	32050	3.67
板 卷	3256245	64.99	500990	57.37
其他钢材	143727	2.87	37373	4.28
非钢材	187193	3.74	85754	9.82
总 计	5010363	100	873287	100

资料来源：公司提供

截至2008年底，公司具备年产钢1000万吨的综合生产能力。2008年及2009年一季度粗钢产量分别为910.40万吨和220.00万吨，根据《中国钢铁工业统计月报》统计数字显示，公司在2008年中国重点钢铁企业粗钢产量排名中位居

第14位。

(1) 原材料和能源采购

公司采购的原材料主要是铁矿石、煤、电等，全部需要外购。

铁矿石采购方面，公司铁矿石采购主要分为国内采购和国外采购，2008年占比分别为31%和69%。公司国内铁矿石采购主要从邯邢冶金矿山管理局、山东金岭铁矿和首钢矿业公司采购；进口铁矿石主要是从澳大利亚和南非采购。2008年，公司铁矿石采购量为987万吨，较上年增加33万吨，采购均价为1130元/吨，2009年一季度采购均价为692元/吨。

煤炭采购方面，公司煤炭主要由峰峰煤矿、邯矿集团、河北金牛和山西焦煤集团供应。2008年，公司煤炭采购量为1287万吨，采购均价1533元/吨，2009年一季度采购均价1010元/吨。

电力采购方面，2006年~2008年，公司电力采购量分别为247571万千瓦时、215638万千瓦时和231913万千瓦时。近三年，公司电力采购量有所波动，主要是公司投资建设了TRT、CCPP等环保发电项目，能够自给部分电力需求，2007年电力外购量有所减少，又由于2008年后公司增加了环保设备投入，同时“结构优化，产业升级”项目正在建设中，导致2008年用电量有所增加。

公司有较强的成本控制能力，鉴于原燃料采购成本的上涨，2008年以来公司加大了对大宗原燃料及辅助备件采购渠道的开发，以求最大限度降低原燃料采购的可控成本。

(2) 生产经营

2008年公司生产钢材859万吨，较上年增长7.64%，主要产品仍以板卷和中板材为主（见图2）。与2007年相比，公司除了线材产量较上年下降23.08%，其他各类钢材产量均较上年有不同程度的增长，其中螺纹钢产量增长最快，同比增速达到25.40%。总体看，公司高附加值产品的占比较大。

表2 钢材产量明细（万吨）

品 种	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 一季度
钢材	798	859	7.64	220
其中：中板材	171	177	3.51	38
螺纹钢	63	79	25.40	27
线材	65	50	-23.08	12
板卷	497	541	8.85	140
其他钢材	2	12	500.00	3

资料来源：公司提供

2008年，公司全面落实质量损失成本考核和免奖机制，质量损失同比降低24.9%。从产品主要经济指标来看，2008年公司各项产品合格率均较上年有所提高，总体来看公司产品的合格率和成材率较高。

表3 2008年公司主要产品主要经济指标

项 目	中板材	螺纹钢	线材	板卷
合格率(%)	99.99	99.99	99.98	99.99
成材率(%)	91.50	98.00	98.00	99.00

资料来源：公司提供

(3) 产品销售

公司2008年销售钢材831万吨，与上年相比增加37万吨。公司产品销售包括内销和出口，受国际钢材需求下降影响，中国钢材出口受到较大压力。截至2008年底，公司钢材出口量占钢材总销量的比例明显减少，占比由2008年的7.13%下降到4.79%。公司产品内销主要销往河北、山东、江苏、上海、北京、天津等地区。

销售价格方面，由于2008年1~9月铁矿石、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。公司经营各类商品的销售价格均较2007年有较大幅度提高。2009年一季度公司钢材销售价格均较2008年有所下降。（见表4）

表4 公司主要产品平均销售价格（单位：元/吨）

品 种	2007 年	2008 年	变化率(%)	2009 年 一季度
螺纹钢	3100	4010	29.35	3050
中板材	3660	5031	37.46	3200
线 材	3100	4200	35.48	2900
冷轧卷板	4000	4950	23.75	3200
热轧镀锌板	4350	5150	18.39	3900

资料来源：公司提供

从产品销售收入来看（见表5），2008年公司主要产品销售收入比上年有较大幅度提高。但从销售毛利率来看，由于2008年上半年原材料及大宗原燃料价格的大幅上涨挤压了钢材的利润空间，导致公司主要产品销售毛利率受到较大影响。

表5 近两年公司主要产品销售收入及毛利率

品 种	销售收入（万元）			销售毛利率（%）		
	2007	2008	变化率 (%)	2007	2008	变化 率(%)
中板材	567194	792896	39.79	22.02	18.51	-15.94
螺纹钢	189045	371488	96.51	9.45	8.01	-15.24
线材	192674	258814	34.33	11.56	8.52	-26.30
板卷	2005808	3256245	62.34	18.33	16.28	-11.18

资料来源：公司提供

2. 管理分析

跟踪期内公司在管理制度及高管人员等方面无重大变化。

五、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2008年财务报表已经河北天勤事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司2009年一季度财务报表未经审计。公司自2007年1月1日开始执行2006年2月15日颁布的《企业会计准则》，2006年财务报表公司已进行了追溯调整。

2008年新增邯宝钢铁公司归入公司资产，

合并口径变化较大，公司未对2008年年初数进行追溯调整。由于近3年财务报表可比性较差，以下分析主要基于2008年经审计的财务报告，2007年和2009年一季度财务报告作为补充。

截至2008年底，公司（合并）资产总额725.37亿元，负债总额438.94亿元，所有者权益合计286.43亿元，其中少数股东权益165.63亿元；2008年实现营业收入501.04亿元，利润总额13.08亿元。

截至2009年3月底，公司（合并）资产总额730.45亿元，负债总额472.93亿元，所有者权益合计257.52亿元，其中少数股东权益136.65亿元；2009年一季度实现营业收入87.33亿元，利润总额0.79亿元。

2. 盈利能力

2008年公司实现营业收入501.04亿元，营业成本为427.49亿元，利润总额为13.08亿元。从期间费用来看，2008年公司销售费用6.31亿元，管理费用34.07亿元，财务费用9.92亿元，分别占期间费用的12.54%、67.74%和19.72%。其中管理费用占比较大，主要是技术开发费以及工资及折旧费用较大。

从盈利指标看，2008年公司营业利润率为14.23%，净资产收益率和总资产收益率分别为3.14%和2.93%，公司盈利水平较2007年下降较大。

截至2009年1~3月，公司营业利润为0.78亿元，营业利润率为9.36%，和上年相比降幅较大，主要是受钢材价格下跌以及公司高价库存尚未消耗完全所致。

总体看，公司主营业务突出，规模优势明显，但受金融危机影响，钢铁行业景气波动。公司存货占比较大，存在一定减值风险。

3. 现金流

经营活动方面，伴随公司经营规模的扩大，2008年公司经营活动现金流入量和现金流出量分别为663.97亿元和620.94亿元，公司经营活动

产生的现金流量净额为43.02亿元，较上年增长52.75%。从收入实现质量看，2008年公司的现金收入比率为131.16%，公司收入实现质量较好。

从投资活动来看，2008年公司投资活动现金流入2.95亿元；由于2008年公司在建工程规模较大，投资活动产生的现金流出较大，达到101.84亿元；2008年投资活动产生的现金流量净额为-98.89亿元。

2008年公司筹资活动前现金流量净额为-55.86亿元，由于公司投资规模较大，存在较大的外部融资需求。

从筹资活动来看，2008年公司筹资活动现金流入176.90亿元；筹资活动的现金流出111.71亿元；筹资活动产生的现金流量净额为65.19亿元，筹资规模较大。

总体看，公司2008年经营活动产生的现金流入量较大，经营活动产生的现金流量净额正常，收入实现质量较好，投资规模较大，对外部融资的依赖程度较高。

4. 资本及债务结构

资产

2008年底公司资产总额较上年增长45.57%，增长幅度较大，主要是公司于2008年增加兴企公司、康达公司和邯宝公司为合并报表范围所致。截至2008年底，公司资产总额725.37亿元，其中流动资产占36.80%，非流动资产占63.20%，资产构成以非流动资产为主。

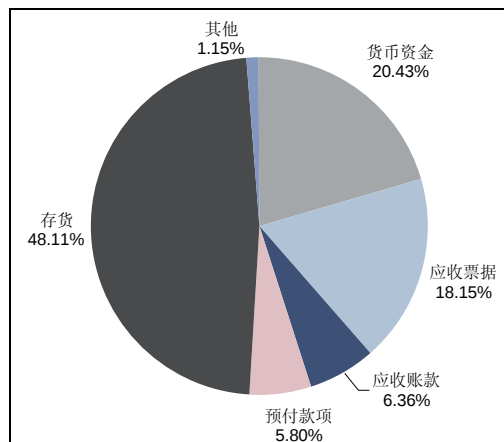
截至2009年3月底，公司资产总额730.45亿元，其中流动资产占32.31%，非流动资产占67.69%。资产构成以非流动资产为主，与2008年末相比，非流动资产占比增长4.49个百分点，主要是公司在建工程有所增加所致。

(1) 流动资产

截至2008年底，公司流动资产合计266.92亿元，流动资产中主要为货币资金（占20.43%）、应收票据（占18.15%）、应收账款（占6.36%）、预付款项（占5.80%）和存货（占

48.11%）。

图3 2008年底公司流动资产结构



资料来源：公司提供

截至2008年底，公司货币资金54.54亿元，其中银行存款占98.26%；应收票据48.46亿元，全部为银行承兑汇票。2008年底公司现金类资产（货币资金、交易性金融资产和应收票据合计）103.26亿元，占流动资产合计的38.69%，规模较大。

截至2008年底，公司应收账款16.97亿元，其中账龄为1年内的占85.70%，1~2年的占6.30%，2~5年的占0.17%，5年以上的占7.82%。公司对应收账款账龄超过5年的采用100%计提坏账准备。总体来看，公司应收账款账龄合理，坏账准备计提较为充分。

截至2008年底，公司预付款项15.48亿元，较上年有所减少，原因是公司为应对金融危机，对预付款项采取了严格控制。

截至2008年底，公司存货128.42亿元。受2008年铁矿石、焦炭价格的上涨及冬季备料影响，公司存货处于较高水平。存货主要为原材料（占34.16%）、自制半成品（占22.26%）、库存成品（占18.13%）和其他（占24.67%）。2008年底，公司计提存货跌价准备8.73亿元。

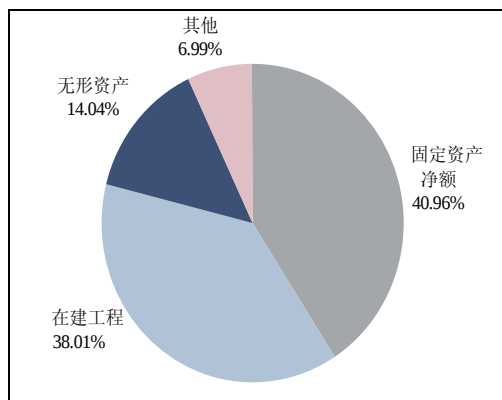
截至2009年3月底，公司流动资产合计236.00亿元，流动资产中主要为货币资金（占20.46%）、应收票据（占16.06%）、应收账款（占6.64%）和存货（占50.70%）。2009年公司为了

应对市场波动带来的风险，减少了预付款项，其他部分占比较上年末变化不大。

（2）非流动资产

截至2008年底，公司非流动资产合计458.46亿元，主要为固定资产（占40.96%）、在建工程（占38.01%）和无形资产（占14.04%）。

图4 2008年底公司非流动资产结构



资料来源：公司提供

截至2008年底，公司固定资产净额187.78亿元。2008年在建工程转增固定资产55.68亿元，主要来自冷轧薄板项目，活性灰二期、三炼钢铁水脱硫等项目所转增的固定资产。固定资产中，房屋、建筑物和机器设备占比较大，共占固定资产的97.37%。

截至2008年底，公司在建工程174.25亿元。在建工程规模较大，主要是公司为优化产业结构，淘汰铁前落后工艺，对2座200万吨球团，2座35000立方米制氧以及邯钢新区的一个年处理量达1000万吨的大型机械化综合原料场等项目实施改造工作。

截至2009年3月底，公司非流动资产合计494.45亿元，主要为固定资产（占38.55%）、在建工程（占41.71%）和无形资产（占13.02%）。非流动资产中除了在建工程余额较上年末增长了18.36%以外，其余部分变化不大。

所有者权益

所有者权益方面，截至2008年底，公司所有者权益合计286.43亿元，其中归属于母公司所有者权益合计占42.17%，少数股东权益占

57.83%。

截至2008年底，归属于母公司所有者权益合计120.80亿元，其中实收资本占23.06%，资本公积占63.09%，未分配利润占13.75%，资本公积占比较大，所有者权益稳定性一般。

截至2009年3月底，公司所有者权益为257.52亿元，其中少数股东权益为136.65亿元，归属于母公司所有者权益为120.87亿元，与2008年底相比少数股东权益下降17.49%。

负债

负债方面，截至2008年底，公司负债合计438.94亿元。其中，流动负债占74.56%，流动负债占比高，负债结构不尽合理。

截至2008年底，公司流动负债327.28亿元，主要为短期借款（占32.87%）、应付票据（占19.88%）、应付账款（占24.50%）、预收款项（占13.40%）和其他流动负债（占3.15%）。

截至2008年底，公司短期借款账面余额107.57亿元，较上年增长155.27%，其中以信用借款（占97.92%）为主。主要是由于公司加大了银行信贷融资力度所致。

截至2008年底，公司应付账款8,019亿元，较上年增长66.95%。其中以一年内的为主，占98.30%，1~2年的占0.43%、2~3年的占1.12%、三年以上的占0.15%，公司应付账款账龄较短。

截至2008年底，公司非流动负债111.66亿元，主要为长期借款（占65.09%）和应付债券（占32.24%）。

从公司有息债务结构来看，截至2008年底，公司债务总额287.29亿元，其中短期债务占72.61%，长期债务占27.39%。债务以短期债务为主，有待改善。

截至2008年底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化率和资产负债率分别为21.55%、50.07%和60.51%，公司债务负担较重。

2009年3月底，公司负债合计472.93亿元，其中流动负债占63.24%，非流动负债占36.76%，非流动负债增长较快，主要是公司增加了长期借款所致；资产负债率和全部债务资

本化比率分别为64.75%和55.95%，总体看，公司债务负担有所加重。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2008年公司流动比率和速动比率均比上年有所下降，分别为81.56%和42.32%，指标偏低；2008年，公司经营现金流动负债比率为13.15%。总体看，公司目前短期支付压力较大，但考虑到公司经营活动现金流入规模较大、现金类资产较多，能够满足短期偿债要求。

从长期偿债能力指标看，2008年公司EBITDA为41.56亿元，EBITDA利息倍数为5.31倍，全部债务/EBITDA为6.91倍，公司长期偿债能力处于同行业正常水平。

截至2008年底，公司现金类资产、EBITDA和经营活动产生的现金流入量分别为103.26亿元、43.11亿元和663.97亿元，分别是“08邯钢CP01”3.44倍、1.44倍和22.13倍，对“08邯钢CP01”覆盖程度较高。

截至2008年底，公司对外担保55.79亿元，担保比率为19.48%。被担保单位目前经营情况良好，公司或有负债的风险较低。

表6 公司对外提供担保企业明细（单位：万元）

担保单位名称	担保金额	担保单位经营情况
河北冶金建设集团有限公司	1480	良好
华冶资源开发有限责任公司	8560	良好
邯郸矿业集团有限公司	45306	良好
华药集团河北维尔康制药有限公司	20000	良好
唐山钢铁集团	382550	良好
峰峰集团有限公司	100000	良好
合计	557896	—

资料来源：公司提供

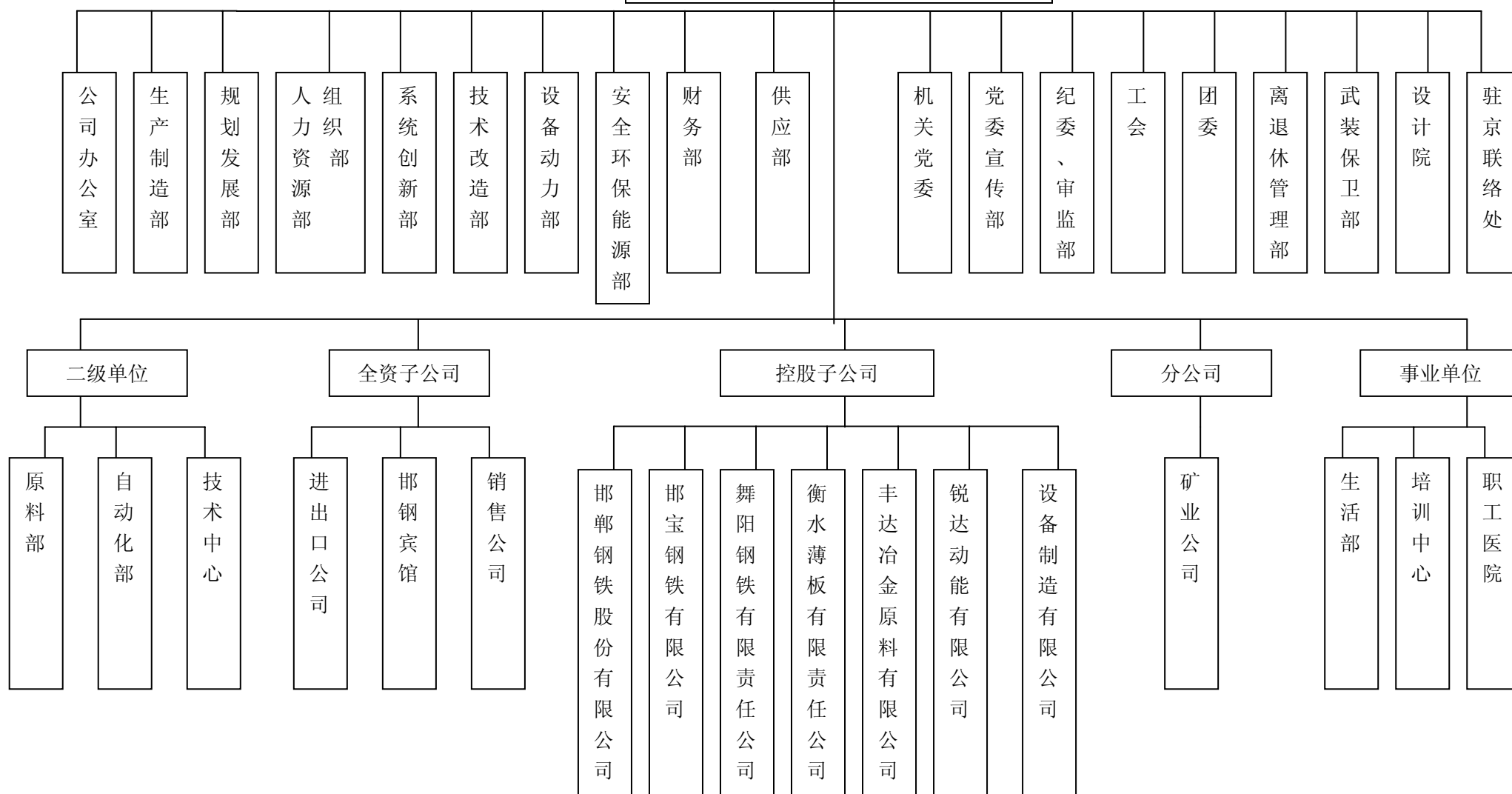
公司与各家银行保持着密切的合作关系。截至2009年3月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为464亿元，尚未使用的额度为221

亿元。公司间接融资渠道畅通。

综合考虑，联合资信维持公司AA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“08邯钢CP01” A-1的信用级别。

附件1 公司机构设置图

邯郸钢铁集团有限责任公司



附件 2-1 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 3 月
流动资产：				
货币资金	341742.00	545355.46	59.58	482741.37
交易性金融资产	10296.68	2733.42	-73.45	4133.42
应收票据	694757.04	484551.49	-30.26	378952.32
应收账款	63351.68	169696.95	167.86	156808.96
预付款项	240475.44	154795.63	-35.63	93308.56
应收利息				
应收股利				
其他应收款	107487.44	27791.90	-74.14	46187.64
存货	756467.44	1284245.79	69.77	1196474.79
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				1393.70
流动资产合计	2214577.72	2669170.63	20.53	2360000.75
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	463260.74	80829.85	-82.55	80829.85
投资性房地产	1537.75	1437.25	-6.54	1400.67
固定资产净额	1542928.65	1877774.46	21.70	1905923.24
在建工程	512840.72	1742529.89	239.78	2062480.20
工程物资				
固定资产清理		5.11		379.06
无形资产	21382.59	643746.33	2,910.61	643746.33
开发支出				
商誉	190606.34	188051.94	-1.34	199773.97
长期待摊费用	54.19		-100.00	
递延所得税资产	35876.68	50176.73	39.86	49944.02
其他非流动资产				
非流动资产合计	2768487.64	4584551.57	65.60	4944477.35
资产总计	4983065.36	7253722.20	45.57	7304478.10

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 3 月
流动负债：				
短期借款	421390.95	1075705.30	155.27	907762.01
交易性金融负债				
应付票据	485896.82	650733.83	33.92	671700.62
应付账款	480333.79	801919.92	66.95	851921.64
预收款项	534486.29	438614.00	-17.94	364345.35
应付职工薪酬	147865.29	165599.90	11.99	87524.95
应交税费	-28879.56	-23704.95	-17.92	-41068.38
应付利息	6901.31	1192.60	-82.72	1072.12
应付股利	2500.00		-100.00	
其他应付款	291409.94	103174.23	-64.59	147249.02
一年内到期的非流动负债	70699.00	59600.00	-15.70	
其他流动负债	3.19		-100.00	100.70
流动负债合计	2412607.02	3272834.82	35.66	2990608.02
非流动负债：				
长期借款	607464.53	726826.37	19.65	1333128.50
应付债券	220000.00	360000.00	63.64	360000.00
长期应付款	2015.69	21353.54	959.37	36502.96
专项应付款	8979.47	8415.83	-6.28	8186.83
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				862.29
非流动负债合计	838459.69	1116595.74	33.17	1738680.58
负债合计	3251066.72	4389430.56	35.02	4729288.60
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	278608.40	278608.40	0.00	278608.40
资本公积	293636.96	762129.96	159.55	762129.96
减：库存股				
盈余公积	1217.56	1217.56	0.00	1217.56
未分配利润	131169.99	166039.24	26.58	166697.52
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	704632.90	1207995.16	71.44	1208653.44
少数股东权益	1027365.75	1656296.48	61.22	1366536.06
所有者权益（或股东权益）合计	1731998.64	2864291.64	65.37	2575189.50
负债和所有者权益（或股东权益）总计	4983065.36	7253722.20	45.57	7304478.10

附件 3 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 3 月
一、营业收入	3762398.36	5010363.65	33.17	873287.03
其中: 主营业务收入	3513309.95	4823170.71	37.28	0.00
其他业务收入	249088.41	187192.94	-24.85	0.00
减: 营业成本	3208220.25	4274932.21	33.25	787533.67
其中: 主营业务成本	2964714.05	4129796.87	39.30	0.00
其他业务成本	243506.19	145135.34	-40.40	0.00
营业税金及附加	22412.13	22231.89	-0.80	4029.19
销售费用	54783.60	63088.18	15.16	10371.25
管理费用	157308.76	340719.64	116.59	46866.18
财务费用	60020.98	99193.81	65.27	15046.37
资产减值损失	18692.22	71384.74	281.90	3064.57
其他				
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	8108.34	-7563.26		1400.00
投资收益 (损失以“—”号填列)	22726.26	258.54	-98.86	0.00
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)	271795.04	131508.45	-51.61	7775.82
加: 营业外收入	4208.70	19496.16	363.23	274.32
减: 营业外支出	32752.21	20156.22	-38.46	161.56
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	243251.53	130848.40	-46.21	7888.58
减: 所得税费用	94584.99	41050.02	-56.60	4206.20
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	148666.54	89798.38	-39.60	3682.38
其中: 归属于母公司所有者的净利润	53782.36	33449.53	-37.81	658.28
少数股东损益	94884.18	56348.85	-40.61	3024.10
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益				
(二) 稀释每股收益				

附件 4-1 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(%)
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	4796251.03	6571363.69	37.01
收到的税费返还	5529.94	25003.92	352.16
收到其他与经营活动有关的现金	16845.68	43289.46	156.98
经营活动现金流入小计	4818626.65	6639657.06	37.79
购买商品、接受劳务支付的现金	3879601.18	5609796.61	44.60
支付给职工以及为职工支付的现金	224233.27	215366.49	-3.95
支付的各项税费	371243.15	285308.97	-23.15
支付其他与经营活动有关的现金	61860.97	98901.55	59.88
经营活动现金流出小计	4536938.57	6209373.62	36.86
经营活动产生的现金流量净额	281688.09	430283.44	52.75
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	291451.22		-100.00
取得投资收益收到的现金		20040.00	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	468.78	1290.04	175.19
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		5280.00	
收到其他与投资活动有关的现金		2877.77	
投资活动现金流入小计	291919.99	29487.81	-89.90
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	430600.81	1000736.22	132.40
投资支付的现金	418611.47	17503.86	-95.82
支付其他与投资活动有关的现金	5.32	154.04	2,796.35
投资活动现金流出小计	849217.60	1018394.11	19.92
投资活动产生的现金流量净额	-557297.61	-988906.31	77.45
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	1831.00	170600.39	9,217.33
取得借款收到的现金	332950.00	1586884.00	376.61
收到其他与筹资活动有关的现金	5992.29	11560.18	92.92
筹资活动现金流入小计	340773.29	1769044.57	419.13
偿还债务支付的现金	163550.84	934051.31	471.11
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	99253.45	170537.75	71.82
支付其他与筹资活动有关的现金	3086.43	12556.74	306.84
筹资活动现金流出小计	265890.72	1117145.80	320.15
筹资活动产生的现金流量净额	74882.57	651898.76	770.56
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-913.14	-6987.07	665.17
五、现金及现金等价物净增加额	-201640.10	86288.83	
加: 期初现金及现金等价物余额	543382.10	461125.12	-15.14
六、期末现金及现金等价物余额	341742.00	547413.95	60.18

附件 4-2 公司合并现金流量表补充资料

(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	148666.54	89798.38	-39.60
加: 资产减值准备	18692.22	71384.74	281.90
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	110506.38	206340.07	86.72
无形资产摊销	183.42	195.70	6.69
长期待摊费用摊销	4971.64	54.19	-98.91
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)			
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)	401.00	16683.04	4,060.32
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)	8108.34	7563.26	-6.72
财务费用(收益以“—”号填列)	60020.98	99193.81	65.27
投资损失(收益以“—”号填列)	-22726.26	-258.54	-98.86
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	7716.34	-14300.05	-285.32
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)	-178058.70	-527571.55	196.29
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-156808.76	280603.36	-278.95
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	279117.62	200919.75	-28.02
其他	897.32	-322.72	-135.96
经营活动产生的现金流量净额	281688.09	430283.44	52.75
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	341742.00	545355.46	59.58
减: 现金的期初余额	543382.10	461125.12	-15.14
加: 现金等价物的期末余额		2170.44	
减: 现金等价物的期初余额		111.95	
现金及现金等价物净增加额	-201640.10	86288.83	-142.79

附件 5 主要财务指标

项 目	2007 年	2008 年	平均值	2009 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.87	6.83	6.35	1.47
存货周转次数(次)	4.44	4.05	4.25	0.63
总资产周转次数(次)	0.79	0.79	0.79	0.12
盈利能力				
营业利润率(%)	14.13	14.23	14.18	9.36
总资本收益率(%)	5.37	2.93	4.15	--
净资产收益率(%)	8.58	3.14	5.86	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	25.97	21.55	23.76	35.11
全部债务资本化比率(%)	51.04	50.07	50.56	55.96
资产负债率(%)	65.24	60.51	62.88	64.75
偿债能力				
流动比率(%)	91.79	81.56	86.68	78.91
速动比率(%)	60.44	42.32	51.38	38.91
EBITDA 利息倍数(倍)	10.76	5.31	8.04	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.08	6.91	5.50	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.17	-0.19	-0.18	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-7.57	-7.14	-7.36	--
现金流				
现金收入比(%)	127.48	131.16	129.32	--
利润现金比率(%)	52.78	20.87	36.83	--

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则。

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	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 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

附件 8 短期融资券信用等级的定义

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