

跟踪评级公告

联合信评字[2009] 415 号

联合资信评估有限公司通过对中国黄金集团公司的信用状况进行跟踪评级，确定中国黄金集团公司主体长期信用等级由“AA”调整为“AA⁺”，评级展望维持“稳定”，维持中国黄金集团公司2008年第一期5亿元短期融资券的信用等级为“A-1”，中国黄金集团公司2009年20亿元企业债券的信用等级由“AA”调整为“AA⁺”。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年八月二十五日



中国黄金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
08 中金 CP01	5 亿元	2008/9/25-2009/9/25	A-1	A-1
09 黄金债	20 亿元	2009/4/26-2016/4/26	AA ⁺	AA

跟踪评级时间: 2009 年 8 月 25 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 3 月
现金类资产(亿元)	28.12	37.28	38.33
资产总额(亿元)	156.38	260.12	273.31
所有者权益(亿元)	60.17	99.15	102.12
短期债务(亿元)	41.97	73.39	80.70
全部债务(亿元)	50.96	106.87	119.23
营业收入(亿元)	163.66	233.15	54.04
利润总额(亿元)	11.37	11.06	0.94
EBITDA(亿元)	17.15	21.54	--
经营性净现金流(亿元)	14.32	8.76	0.83
营业利润率(%)	14.61	12.20	9.31
净资产收益率(%)	11.99	7.95	--
资产负债率(%)	61.52	61.88	62.63
全部债务资本化比率(%)	45.85	51.87	53.86
流动比率(%)	94.83	76.13	81.15
全部债务/EBITDA(倍)	2.97	4.96	--
EBITDA 利息倍数(倍)	14.89	4.72	--
经营现金流动负债比率(%)	17.59	7.62	--

注: 2007 年数据为 2008 年期初数或上年数, 2009 年 3 月数据未经审计。

分析师

刘雪城 张成

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, 受金融危机扩散至实体经济影响, 全球经济出现衰退迹象。在全球经济发展不确定性增大的环境下, 黄金所表现出的货币属性、商品属性得以充分体现。尽管黄金价格大幅波动, 但仍属高位运行; 在中国, 黄金作为稀缺资源, 其开发和生产始终得到政策保护和政府的大力支持。黄金行业在全球经济走弱的大背景下继续保持景气状态。

中国黄金集团公司(以下称“公司”)是中国大型黄金生产商之一, 跟踪期内, 公司资源储备大幅增长, 项目建设有序推进, 经营规模继续扩大, 管理效率明显提升。虽然公司收购兼并活动导致债务负担加重, 偿债指标有所下降; 但公司正在进行一系列大生产基地的建设, 有望改变单一下属企业生产能力小的现状, 并将使公司逐步由单一的黄金生产商向多金属生产商转变, 预计公司盈利能力和抗风险能力将随基地建设的完成而进一步增强。

公司经营活动现金流入量、经营活动现金流净额以及现金类资产对“08中金CP01”的覆盖程度适宜, EBITDA对“09黄金债”的保护能力良好。

综上, 联合资信评估有限公司将公司主体长期信用等级上调为AA⁺, 评级展望为稳定, “09黄金债”的信用级别上调为AA⁺, 并维持“08中金CP01”信用级别为A-1。

优势

1. 黄金作为稀缺资源, 其开发和生产始终得到政策保护和政府的大力支持。黄金行业在全球经济走弱的背景下继续保持景气状态。
2. 公司资源储备丰富, 生产能力不断提升。
3. 公司生产规模大, 产品结构逐渐丰富。
4. 公司科研、技术水平处于行业前列。

关注

1. 公司部分生产指标有所下降，生产成本有所上升。
2. 公司收购兼并活动增多，导致债务负担上升，偿债指标有所下降。

一、企业基本情况

中国黄金集团公司（以下简称“公司”）是2002年11月根据《国务院关于组建中国黄金集团公司有关问题的批复》组建成立的国有企业。

截至2008年底，公司注册资本20亿元，企业性质为全民所有制；公司本部下设企业管理部、规划发展部、资产财务部、资源开发部、地质资源部、投资管理部、生产运营部、安全环保部等16个职能部门，纳入合并范围的二级子公司72家。

截至2008年底，公司（合并）资产总额260.12亿元，所有者权益99.15亿元（含少数股东权益）；2008年公司实现营业收入233.15亿元，利润总额11.06亿元。

截至2009年3月底，公司（合并）资产总额273.31亿元，所有者权益102.12亿元（含少数股东权益）；2009年1~3月，公司实现营业收入54.04亿元，利润总额0.94亿元。

公司注册地址：北京市东城区安外青年湖北街1号；法定代表人：孙兆学。

二、经营管理

为了挽救处于危机中的经济，全球主要国家纷纷向市场注入流动性，尤其以美国为最，对全球经济将进入通胀或滞胀的看法已经成为市场主流。通胀以及货币的不稳定为黄金市场价格提供走强的催化剂。

尽管2008年下半年至2009年一季度，全球黄金价格出现大幅波动，但2008年至今，黄金价格仍属高位运行。黄金价格的高位运行促使再生金供应大幅上升，并导致2008年全球黄金供应结构产生一定变化；然而，全球黄金供应总量未有显著性变化，黄金供需继续维持基本平衡的状况。

值得关注的是，尽管全球黄金供需处于相对平衡状态，但供应结构和需求结构呈趋势性变化；循环利用黄金（再生金）和投资用黄金

在供应总量和需求总量中所占比重不断提高，2009年上半年，这一比重已分别上升至50%和60%；这一状况可能导致未来黄金价格波动的加大。

2008年中国完成黄金产量282吨，首次超过南非成为世界第一大黄金生产国。2009年1~5月，中国累计生产黄金120.24吨，同比增长13.84%。根据目前黄金矿山的开发建设情况，未来几年中国矿产金产量仍将保持增长趋势。

中国国内黄金价格跟随国际金价，目前维持在200元/克左右。在金价连续高位运行的同时，中国主要黄金生产企业不断扩大开采和冶炼等经营能力，利润规模也显著提升。但中国主要黄金生产企业原料自给能力弱，在金价高位运行的同时，也面临外购原料的激烈竞争和成本上升，毛利率水平有下行趋势。

2008年公司继续以资源开发为工作重点，通过购并、重组、探矿等方式新增大量金属资源；其中通过购并和重组完成19个项目的运作，新增金金属量超过400吨，通过生产探矿和地质探矿新增金金属量超过200吨。截至2008年底，公司保有金金属量1149吨，铜金属量532万吨，铁矿石1.32亿吨，钼69万吨；拥有探矿权185个、面积4447.5平方公里，采矿权107个、面积284.5平方公里。雄厚的资源储量为公司未来发展打下了坚实基础。

在黄金行业保持景气的环境下，公司加大了项目投资力度。2008年投资建设20个项目，完成投资28亿元，其中当年建成投产6个项目，新增1.88吨金、2.6万吨铜、2950吨钼和30万吨铁矿石的生产能力。随着建设项目的推进，公司生产能力将继续扩张，预计2009年将新增7.3吨金、5490吨铜、7270吨铅和1260吨锌的生产能力。未来，公司生产基地的建设将以大型化、规模化为主题，其中甘肃阳山、江西金山等5个生产基地规划年产黄金量均超过5吨/年，内蒙乌山和西藏甲玛两个有色金属基地的规划产能也将处于行业前列。上述项目的建设将逐步改变公司所属企业多、小、散和竞争力不强的

状况；同时有色金属基地项目的建成将使公司由单一的黄金生产商转变为多金属生产商。

2008年中国自然灾害频发，公司下属部分企业因此长时间停产，但全公司仍然完成标准金产量89.9吨，其中矿产金25.34吨，分别较上年增长14.64%和25.82%；其他金属方面，公司完成铜产量2.18万吨，铁矿石产量27.51万吨。2008全年，公司实现营业收入233.15亿元，较上年增长42.46%。

2009年上半年公司完成标准金产量56.6吨，其中矿产金12.36吨；完成铜、铁矿石产量1.16万吨和16.37万吨。

2008年公司对所属子公司和重点三级企业进行分类管理，对各级企业经营班子的薪酬待遇实行区别对待，形成竞争态势，调动了下属企业生产管理的积极性。同时，公司强化各项基础管理工作，公司本部制定了各类管理制度102项，各项流程80项，各类台账115个，管理效率因此提高。2008年公司安全环保投入进一步加大，并全面开展危险源和污染源的检查和调查工作；2008年公司全年发生较大安全事故和环保事故各一起，事故总量下降66.7%，亡人数下降43.8%。资金集中管理工作、设备及原采料的集中采购工作也取得明显进展，通过集中管理，2008全年公司节约资金近亿元。

总体分析，公司主营业务在跟踪期内的生产运营状况良好，并有望在未来一年内继续保持。但随着矿山开采的进行，公司矿石入选品位和选冶总回收率有所下降，2009上半年，公司矿石入选品位为2.21克/吨，选冶总回收率为85.01%。在黄金价格高位运行的情况下，公司外购黄金原料也面临激烈的竞争。上述因素可能导致公司生产成本的上升，并进而影响到公司的利润水平。

三、财务分析

公司提供的 2008 年财务报表经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计，报表具有保留意

见的审计结论；公司提供的 2009 年一季度报表未经审计。

公司 2008 年报表被出具保留意见的原因是，审计师无法获取充分适当的证据来判断公司全资子公司中国黄金集团香港有限公司合并（加拿大）金山矿业有限公司时形成的 12.24 亿元商誉是否存在减值。

公司 2008 年财务报表按新会计准则编制；因新投资设立、收购股权等原因新增纳入合并范围的企业 32 家，因股权转让等原因减少 8 家；同时公司存在持股比例超过 50%的 25 家下属企业因关停并转等原因未纳入合并范围。

2008 年公司会计政策变更和前期差错更正导致所有者权益和资产总额期初数分别较上年年末数增加 9.46 亿元和 12.19 亿元。

以下分析所用 2007 年数据来自 2008 年财务报表期初数或上年数。

1. 盈利能力

2008 年前三季度的原材料成本上升因素，以及第四季度有色金属价格的大幅下跌，导致公司矿山开采业务 2008 全年的毛利率（41.24%）较上年下降 1.7 个百分点，但矿山业务仍具有很强的盈利能力；冶炼业务毛利率也因精矿原料的激烈竞争出现下降，2008 年为 1.84%，较上年下降约 0.5 个百分点；其他业务主要是黄金制品（首饰、投资金条等）贸易及其他非核心辅助产业，2008 年毛利率较上年下降约 1.4 个百分点，为 3.60%。

同期，矿山业务收入和冶炼业务收入在主营业务收入中所占比重分别下降约 1 个百分点和 11 个百分点，而黄金制品贸易等其他类收入所占比重上升约 12 个百分点。

受此影响，公司 2008 年营业利润率较上年下降约 2.4 个百分点，实现 12.20%。

2008 年公司因收购矿权和投资建设引起债务大幅增长，财务费用较上年大幅增长 263.23%，达到 3.29 亿元；但 2008 年公司获得的股权投资收益和政府补助等非经常性损益对

利润的贡献约为 15%。

总体分析, 尽管 2008 年公司营业收入较上年大幅增长 42.46%, 但由于主营业务毛利率的下降和财务费用的增长, 公司利润总额较上年下降 3%, 实现 11.06 亿元; 总资本收益率和净资产收益率分别较上年下降 1.5 个百分点和 4 个百分点, 分别实现 6.04% 和 7.95%。2009 年一季度, 公司矿石入选品位的下降以及金矿原料供应的紧张, 导致公司营业利润率下降至 9.31%。

2. 现金流量

2008 年公司销售商品提供劳务收到的现金较上年增长 42.43%, 与营业收入的增长速度基本保持一致; 现金收入比率实现 102.82%, 公司收入的现金实现质量良好。但由于原材料成本的上升, 以及代理黄金交易资金的减少, 公司经营活动获取现金净额的能力显著下降, 2008 年经营活动产生的现金流量净额为 8.76 亿元, 较上年下降 38.84%。

2008 年公司对外投资、收购矿权、兼并子公司等活动导致投资活动产生现金净流出 65.22 亿元, 并导致外部筹资压力明显加大。2008 年公司通过银行借款融得资金 127.21 亿元, 控股子公司中金黄金 (600489, SH) 通过股票增发对外融资近 20 亿元, 使公司筹资活动取得现金净流入 65.69 亿元。

总体上, 公司现金状况正常, 但经营活动获现能力下降; 同时, 公司仍存在乌山一期、甲玛铜多金属矿等系列重点建设项目, 未来仍有大量的融资需求。2009 年一季度, 公司经营活动仅获得现金净流量 0.83 亿元, 建设项目的推进导致投资现金净流出 10.63 亿元, 公司通过银行借款获得筹资净流入 10.86 亿元, 保障了投资支出的需求。

3. 资本及债务结构

2008 年公司对外收购、兼并活动导致资产总额由 156.38 亿元大幅增长至 260.12 亿元; 资

产结构也因此发生明显变化, 非流动资产所占比重由 50.63% 上升至 66.37%; 显著体现为在建工程、无形资产和商誉的大幅增长, 其分别较上年增加了 21.38 亿元、47.19 亿元和 16.97 亿元。

尽管中金黄金通过定向增发募集了近 20 亿元权益资金, 但大量的收购资金仍以银行借款为主。2008 年公司全部债务余额较上年增长 109.72%, 达到 106.87 亿元; 资产负债率和全部债务资本化比率分别上升至 61.88% 和 51.87%, 公司债务负担有所加重。

2008 年中金黄金定向增发等因素使公司所有者权益大幅增长 64.78%, 达到 99.15 亿元; 归属于母公司的所有者权益中, 实收资本和资本公积合计占比 90.22%, 所有者权益继续保持良好的稳定状态。

2009 年 3 月底, 公司所有者权益结构、资产结构与 2008 年底相比, 未发生明显变化; 因补充流动资金和建设项目的资金需求, 公司债务总额继续增长, 资产负债率和全部资本化比率分别上升至 62.63% 和 53.86%。

2009 年二季度公司发行了 20 亿元企业债券, 中金黄金发行了 12 亿元中期票据; 以 2009 年 3 月底数据为基础, 不考虑其他因素变化, 上述债务工具发行后, 公司的资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 66.55% 和 59.69%; 考虑到债务工具募集资金中的部分用于置换银行借款, 公司实际债务负担会低于估算值。

4. 偿债能力

2008 年公司资产结构的显著变化, 以及负债水平的上升, 导致公司流动比率和速动比率较上年下降约 20 个百分点, 2008 年底分别为 76.13% 和 57.87%。经营活动获取现金净额能力的下降导致经营现金流动负债比率较上年下降约 10 个百分点, 为 7.62%; 投资支出的大幅增长导致筹资活动前现金流量净额为大规模负值。尽管货币资金在流动资产中占比超过 40%, 但

短期债务在流动负债中所占比重接近70%，公司短期支付压力大。考虑到公司存货较好的变现能力，通畅的融资渠道，以及2009年第二季度债务融资工具募集资金偿还借款所导致的短期债务下降等因素，公司可以保障短期资金融通的需求。

公司资产规模和利润规模的扩大带来EBITDA的大幅增长，但公司债务负担和利息支出迅速上升，超过EBITDA的增长速度；2008年公司全部债务/EBITDA指标由2.97倍上升至4.96倍，EBITDA/利息支出倍数由14.89倍迅速下降至4.72倍。

截至2008年底，公司逾期未偿还的借款余额为4.72亿元，其中4.33亿元逾期借款为历史遗留的政策性贷款，目前正在与相关部门协商，近期有望解决。

截至2008年底，公司对外担保余额2.68亿元；被担保企业处于非正常经营状态的担保金额为2554.4万元，2008年发生代偿损失145万元。

截至2008年底，公司及下属企业涉及的诉讼事项7起，涉及的诉讼金额约5000万元；同时三级子公司发生环保事故导致损失2672万元，并面临诉讼和赔偿风险。

截至2009年6月底，公司待偿还的债券余额为37亿元（含短融、企业债券、中期票据）。2008年公司经营活动现金流入量、经营活动产生的现金流量净额分别是“08中金CP01”的47.94倍和1.75倍；2009年3月底，公司现金类资产余额是“08中金CP01”的7.67倍；公司对待偿还的短期融资券具有良好的保障能力。

“09黄金债”为20亿元、存续7年的企业债券。2008年公司EBITDA实现21.54亿元，是“09黄金债”的1.08倍；根据目前的项目投资进展和未来的发展目标，公司EBITDA在“09黄金债”存续期内有望呈现持续增长态势，并提升对“09黄金债”的保障能力。

综合考虑黄金行业在全球经济走弱的大背

景下继续保持景气状态，中国对黄金开发和生产的大力支持及政策保护，以及公司资源储备大幅增长，逐步由单一的黄金生产商向多金属生产商转变等因素，联合资信评估有限公司将公司主体长期信用等级上调为AA⁺，评级展望为稳定，上调“09黄金债”的信用级别为AA⁺，并维持“08中金CP01”信用级别为A-1。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年期初数	2008 年期末数	2009 年 3 月
流动资产：			
货币资金	278098.98	371889.21	382440.47
应收票据	3051.60	908.48	814.90
应收账款	26461.98	22955.58	22928.24
预付款项	227597.36	200838.91	210381.06
应收股利	56.68	635.34	936.11
应收利息	0.00	9.66	12.66
其他应收款	64816.10	65804.04	90616.18
存货	170089.33	209791.30	253220.20
其他流动资产	1948.35	2021.08	2016.22
流动资产合计	772120.39	874853.62	963366.05
非流动资产：			
可供出售金融资产	126187.30	44226.82	65758.20
持有至到期投资	102.47	150.36	150.36
长期股权投资	56924.94	58431.27	64036.53
投资性房地产	13639.31	13549.09	13473.24
固定资产净额	305412.35	416145.04	408613.65
在建工程	93791.80	307626.92	333487.57
工程物资	784.18	4143.89	4264.43
固定资产清理	8.04	498.31	498.31
生物性资产	0.00	298.76	275.66
无形资产	94323.80	566175.63	559556.99
商誉	75781.80	245439.03	245439.03
长期待摊费用（递延资产）	12263.19	55059.19	58837.03
递延所得税资产	5145.37	7294.50	7369.77
其他非流动资产（其他长期资产）	7342.24	7342.24	7928.18
非流动资产合计	791706.80	1726381.07	1769688.94
资 产 总 计	1563827.19	2601234.68	2733054.99

附件 1-2 合并资产负债表（负债及权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年期初数	2008 年期末数	2009 年 3 月
流动负债：			
短期借款	411246.18	710752.92	783482.91
应付票据	1000.00	0.00	0.00
应付账款	77090.63	94644.02	93907.51
预收款项	42131.63	42446.63	44640.38
应付职工薪酬	27551.09	29844.53	28346.04
应交税费	40443.04	32343.51	30717.42
应付利息	0.00	849.37	742.53
应付股利（应付利润）	381.42	1577.75	3631.98
其他应付款	181754.73	175960.94	14403.73
一年内到期的非流动负债	7439.31	23166.58	23492.81
其他流动负债	25214.22	37569.09	34199.98
流动负债合计	814252.26	1149155.34	1187165.29
非流动负债：	0.00	0.00	0.00
长期借款	89870.59	334731.38	385284.03
应付债券	0.00	5980.06	5980.06
长期应付款	4685.82	4185.36	5500.49
专项应付款	21600.44	20720.71	27527.99
预计负债	0.00	42.06	73.56
递延所得税负债	31717.16	94941.32	100194.82
其他非流动负债	17.85	17.85	97.85
非流动负债合计	147891.84	460618.74	524658.80
负 债 合 计	962144.10	1609774.08	1711824.09
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（股本）	234023.80	234023.80	234023.80
资本公积	217736.33	230468.91	255796.67
盈余公积	6632.99	5926.58	5926.58
未分配利润	7661.46	42944.26	44829.00
外币报表折算差额	0.00	1461.41	1461.41
归属于母公司所有者权益合计	466054.58	514824.95	542037.46
少数股东权益	135628.50	476635.65	479193.44
所有者权益合计	601683.08	991460.61	1021230.90
负债和股东权益总计	1563827.19	2601234.68	2733054.99

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 上年数	2008 本年数	2009 年 1~3 月
一、营业收入	1636608.41	2331482.85	540395.91
其中: 主营业务收入	1616972.68	2312131.04	
其他业务收入	19635.73	19351.80	
减: 营业成本	1392265.49	2038298.55	488525.50
其中: 主营业务成本	1381660.99	2027575.25	
其他业务成本	10604.50	10723.31	
营业税金及附加	5190.80	8709.31	1578.63
销售费用	8414.69	10389.12	3283.91
管理费用	114327.98	144682.00	31957.37
其中: 业务招待费	4176.35	5090.35	
研究与开发费	2616.31	1220.74	
财务费用	9070.02	32945.11	6801.58
其中: 利息支出	11513.64	45600.05	
利息收入	3193.86	6110.45	
汇兑净损失	229.84	-7999.89	
资产减值损失	1704.96	2107.14	-87.18
加: 投资收益	9616.84	7656.00	455.34
二、营业利润	115251.31	102007.61	8791.44
加: 营业外收入	3679.98	18215.31	1608.29
减: 营业外支出	5216.64	9576.99	995.77
三、利润总额	113714.65	110645.92	9403.96
减: 所得税费用	41573.71	31785.97	4797.92
加: 未确认的投资损失			
四、净利润	72140.94	78859.95	4606.05
减: 少数股东损益	34229.64	47564.94	2721.31
五、归属于母公司所有者的净利润	37911.30	31295.02	1884.74

附件 3 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 上年数	2008 本年数	2009 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	1683155.23	2397235.77	575710.59
收到的税费返还	148.58	676.15	301.52
收到的其他与经营活动有关的现金	380650.46	297842.05	41742.12
经营活动现金流入小计	2063954.27	2695753.97	617754.23
购买商品、接受劳务支付的现金	1351626.73	2056197.26	493808.14
支付给职工以及为职工支付的现金	98997.50	121076.49	30294.62
支付的各项税费	62596.27	87386.22	13810.18
支付的其他与经营活动有关的现金	407533.39	343511.73	71582.01
经营活动现金流出小计	1920753.89	2608171.69	609494.95
经营活动产生的现金流量净额	143200.37	87582.28	8259.28
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	20582.78	13215.30	429.00
取得投资收益收到的现金	1524.96	2033.41	393.62
处置固定无形和其他资产而收回的现金净额	1039.87	283.67	26.65
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-355.72	552.71	0.00
收到的其他与投资活动有关的现金	1576.33	0.00	0.00
投资活动现金流入小计	24368.22	16085.08	849.27
购建固定无形和其他资产支付的现金	167176.97	340026.80	83649.69
投资支付的现金	195034.33	95861.55	23526.89
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	52420.34	232356.28	0.00
支付的其他与投资活动有关的现金	1471.90	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	416103.55	668244.62	107176.58
投资活动产生的现金流量净额	-391735.32	-652159.54	-106327.31
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	413.90	239993.29	2000.00
取得借款收到的现金	472248.23	1272097.23	391050.00
收到其他与筹资活动有关的现金	25991.51	0.00	0.00
筹资活动现金流入小计	498653.64	1512090.51	393050.00
偿还债务支付的现金	123689.95	775676.11	267767.37
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	32474.36	77742.18	16687.93
支付的其他与筹资活动有关的现金	0.00	1776.19	0.00
筹资活动现金流出小计	156164.31	855194.48	284455.30
筹资活动产生的现金流量净额	342489.33	656896.03	108594.70
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-161.80	1471.46	24.59
五、现金及现金等价物净增加额	93792.58	93790.23	10551.26
加: 期初现金及现金等价物余额	184306.39	278098.98	371889.21
六、期末现金及现金等价物余额	278098.98	371889.21	382440.47

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	71.80	87.36	--
存货周转次数(次)	9.99	10.73	--
总资产周转次数(次)	0.86	1.12	--
盈利能力			
营业利润率 (%)	14.61	12.20	9.31
总资本收益率(%)	7.53	6.04	--
净资产收益率(%)	11.99	7.95	--
财务构成			
长期资本化比率(%)	13.00	25.24	27.39
全部资本化比率(%)	45.85	51.87	53.86
资产负债比率(%)	61.52	61.88	62.63
偿债能力			
流动比率(%)	94.83	76.13	81.15
速动比率(%)	73.94	57.87	59.82
EBITDA 利息倍数(倍)	14.89	4.72	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.97	4.96	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.49	-0.53	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-21.59	-12.38	--
现金流			
现金收入比(%)	102.84	102.82	106.53
利润现金比率(%)	198.50	111.06	179.31
本期债项偿债能力			
经营现金流动负债比率(%)	17.59	7.62	--

注：2007 年指标所用数据引自 2008 年期初数或上年数。

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 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

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。

附件 7 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