

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 732 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持中国黄金集团公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，维持“09黄金债”AAA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十一月二十八日
评级业务专用章

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>

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: 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
09 黄金债	20 亿元	2009/4/26-2016/4/26	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2011 年 11 月 28 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	11 年 3 月
现金类资产(亿元)	46.77	63.66	75.72
资产总额(亿元)	347.60	431.40	456.92
所有者权益(亿元)	108.97	161.39	168.75
短期债务(亿元)	69.22	82.87	85.99
全部债务(亿元)	154.59	168.54	170.92
营业收入(亿元)	345.43	512.29	135.19
利润总额(亿元)	12.12	31.94	9.60
EBITDA(亿元)	25.28	50.49	--
经营性净现金流(亿元)	23.67	30.06	10.51
营业利润率(%)	9.52	11.30	11.45
净资产收益率(%)	7.05	14.38	--
资产负债率(%)	68.65	62.59	63.07
全部债务资本化比率(%)	58.66	51.08	50.32
流动比率(%)	91.32	92.36	96.64
全部债务/EBITDA(倍)	6.12	3.34	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.20	7.98	--
经营现金流流动负债比(%)	18.01	19.57	--

注: 2011 年一季度报表未审计。

分析师

刘新宇

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

2010 年中国黄金产量创出新高, 并保持世界第一大黄金生产国的地位; 在全球经济复苏过程不稳定、地缘政治以及近期欧洲主权债务危机的影响下, 黄金价格持续高位运行并创出历史新高, 预计未来一段时间内黄金价格仍将高位运行。

跟踪期内, 中国黄金集团公司(以下称“公司”)资源储量继续保持增长, 重点建设项目逐步投产, 产能继续扩张; 公司收入利润水平明显提高, 盈利能力不断增强。

综合分析, 联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级为 AAA, 评级展望为稳定, 并维持“09 黄金债”的信用等级为 AAA。

优势

1. 全球经济形势使黄金价格高位运行, 黄金行业保持较高的景气状态。
2. 公司资源储量继续保持增长, 重点建设项目逐步投产。
3. 跟踪期内, 公司收入利润水平明显提高, 盈利能力不断增强。

关注

1. 行业景气使黄金原料竞争激烈, 黄金冶炼业面临较激烈的市场竞争。
2. 公司对外担保金额较小, 担保比率较低, 但个别被担保企业处于非正常经营状态, 公司跟踪期内发生一笔小额代偿损失。

一、企业概况

中国黄金集团公司（以下简称“公司”）是根据《国务院关于组建中国黄金集团公司有关问题的批复》于2003年1月组建成立的国有企业，截至2010年底，公司注册资本20亿元，实收资本23.40亿元。

公司经营范围包括地质勘查、生产、冶炼、工程招标、黄金生产的副产品及其制品的销售等。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、安全环保部等职能部门，2010年底纳入合并范围的二级子公司66家。

截至2010年底，公司合并资产总额为431.40亿元，所有者权益合计为161.39亿元（其中少数股东权益85.27亿元）。2010年，公司实现营业收入512.29亿元，利润总额31.94亿元；公司经营活动产生的现金流量净额为30.06亿元。

截至2011年3月底，公司合并资产总额为456.92亿元，所有者权益合计为168.75亿元（其中少数股东权益88.38亿元）。2011年1~3月，公司实现营业收入135.19亿元，利润总额9.60亿元；公司经营活动产生的现金流量净额为10.51亿元。

公司注册地址：北京市东城区柳荫公园南街1号；法定代表人：孙兆学。

二、行业近期情况

黄金的供给主要来自矿产金、各国央行抛售储备金和再生金。根据世界黄金协会统计，矿产黄金和再生金为近年黄金供给的主要来源，2010年占比分别在60%和40%左右。近年各国央行抛售的黄金储备整体规模小，此外各国央行受《央行售金协议》的上限限制，其抛售对世界黄金供给影响不大。

黄金的需求主要来自工业和首饰用金、各国中央银行的货币储备以及个人投资等。首饰用金约占世界黄金需求的70%，占主导地位；

在金融危机、美元贬值以及地区局势紧张的环境下，以投资为目的的黄金需求会有明显增长。2009年黄金需求虽小幅度回落，但随着2010年欧洲债务危机出现、美元指数无实质性回转等因素影响，全球黄金需求出现较快反弹，根据世界黄金协会统计，2010年全球黄金需求约为3971万吨，较2009年增长10%左右。

综合以上因素，全球黄金市场在跟踪期内基本保持平衡。

中国黄金主要集中于山东、河南、福建、内蒙古、湖南、陕西等10个重点产金省（区），其矿产金产量合计约占全国矿产金产量的65%。中国黄金、紫金矿业、招金集团、山东黄金和灵宝黄金等五大企业合计拥有的黄金保有储量约占到全国总量的50%；2010年，国内排名前10位的大型黄金企业生产黄金167.686吨，占全国总产量的49.19%。中国黄金行业的产业集中度较高，大型企业主导的行业发展格局初步形成。

黄金作为具有特殊功能的商品，其价格不仅由供需因素来决定，还取决于国际货币体系变化、投机和地缘政治等一系列因素的综合作用。国际金价在过去十年中呈现出整体上涨的趋势，2010年世界主要经济体维持宽松的货币政策，全球流动性充裕，此外在欧元区债务危机等因素支撑下，世界黄金价格持续上涨态势。2010年一季度国际金价主要运行在1050美元~1150美元/盎司的区间内，二季度主要运行在1150美元~1250美元/盎司的区间内，三季度逐步走高，并创出历史高点1297美元/盎司。2011年以来，国际黄金价格整体延续上涨趋势，至2011年5月16日，国际黄金价格达到了1491美元/盎司。

中国国内黄金价格跟随国际金价走势，在过去年度内亦保持了整体上涨趋势，2010年一季度，上海黄金主力合约价格主要运行在240元~250元/克的区间内；自二季度起，黄金价格主要运行在250元~280元/克的区间内。此后黄金价格波动上行，于2010年底达到301.80元

高位。2011年以来，中国黄金价格维持了振荡上行态势，于2011年6月7日收于322.03的高位。

三、经营管理

2010年公司主要产品中，黄金产量完成126.66吨，矿山铜5.4万吨，电解铜0.83万吨；实现营业收入512.29亿元，同比增长48.30%；实现主营业务收入508.93亿元，其中黄金产品完成465.36亿元，铜产品28.52亿元；从产品盈利能力上来看，黄金毛利率为8.12%，铜产品毛利率为46.18%。

在行业处于较好景气的环境下，公司项目建设速度加快，2009年以来公司相继投资了河南金源、内蒙苏尼特、内蒙乌山、陕西镇安、

西藏甲玛等重点工程。2010年新增金资源量111.69吨，铜106.28万吨，钼9万吨；截至2010年底，公司保有黄金金属量约1285.31吨，铜金属量801.86万吨，钼金属量155.80万吨，铁矿石量25636万吨，黄金储量位居国内首位。

2011年1~3月，公司主要产品中，黄金产量完成30.82吨，矿山铜1.48万吨，电解铜0.2万吨；实现主营业务收入133.67亿元，其中黄金产量完成121.98亿元，铜产品7.63亿元；从产品盈利能力上来看，黄金毛利率为8.27%，铜产品为61.47%。总体来看，跟踪期内，公司各项工作有序推进，收入和利润规模快速增长，整体经营状况良好。

2011年公司主要在建的项目见下表：

表1 2011年公司主要在建项目情况表

金额：亿元

项目名称	产品及年产能	总投资	截至 2011 一季度已完成投资额	拟投资额		
				2011	2012	2013
河北东梁低品位开发建设项目	金 1336 公斤	3.03	2.33	1.00		
陕西久盛镇安金矿项目	金 5159 公斤	7.52	6.08	1.50		
凤山宏益矿业项目	金 1089 公斤	2.89	0.32	1.49	1.17	
安徽太平矿业有限公司	铁精粉 61 万吨	7.53	2.98	0.58	3.97	
合计		20.97	11.71	4.57	5.14	

资料来源：公司年报

上述重点项目的投产使公司大基地建设初见雏形，原下属企业多、小、散和竞争力不强的状况得以逐步改善，并推进了公司由单一黄金生产企业向多金属生产企业转变的进程。

四、财务分析

公司提供的 2010 年财务报表经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计，报表具有标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2011 年一季度报表未经审计。

截至 2010 年底，公司合并资产总额为 431.40 亿元，所有者权益合计为 161.39 亿元（其中少数股东权益 85.27 亿元）。2010 年，

公司实现营业收入 512.29 亿元，利润总额 31.94 亿元；公司经营活动产生的现金流量净额为 30.06 亿元。

截至 2011 年 3 月底，公司合并资产总额为 456.92 亿元，所有者权益合计为 168.75 亿元（其中少数股东权益 88.38 亿元）。2011 年 1~3 月，公司实现营业收入 135.19 亿元，利润总额 9.60 亿元；公司经营活动产生的现金流量净额为 10.51 亿元。

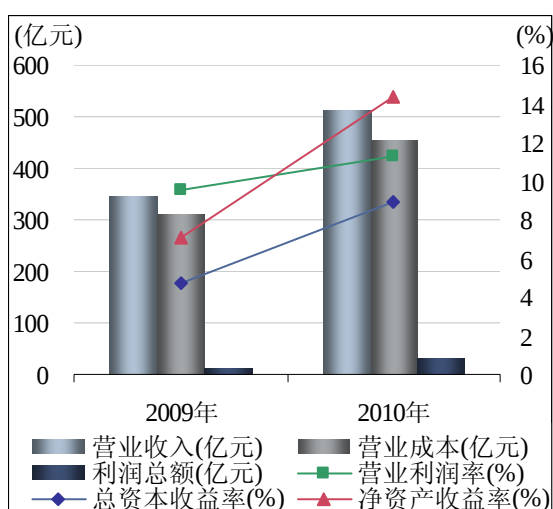
1. 盈利能力

受益于黄金、铜等产品产量的大幅增长以及价格的上扬，公司在跟踪期内主营业务收入明显提高，2010 年公司营业收入和营业成本分别

为 512.29 亿元和 452.30 亿元，较 2009 年分别增长 48.31% 和 45.21%，同期，利润总额和净利润分别为 31.94 亿元和 23.20 亿元，较 2009 年分别增长 163.61% 和 202.04%，主要是收入规模增加所致。

受到上述原因的影响，公司 2010 年营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 11.30%、8.95% 和 14.38%，较 2009 年的 9.52%、4.76% 和 7.05% 分别增长 1.79 个百分点、4.19 个百分点和 7.33 个百分点，盈利能力有所提高。

图 1 2009~2010 年公司收入利润情况



资料来源：公司年报

2011 年 1~3 月，公司实现营业收入 135.19 亿元，占 2010 年营业收入的比重为 26.39%；实现利润总额 9.60 亿元，占 2010 年利润总额的比重为 30.07%，整体经营状况良好。同期，公司营业利润率为 11.45%，较 2010 年上升 0.15 个百分点，盈利能力基本稳定。

总体来看，受益于行业整体形势的向好，公司在跟踪期内收入利润水平增幅明显，盈利能力明显提高。

2. 现金流

受益于收入和利润水平的增长，公司 2010 年经营性现金流入和经营性现金净流量分别较 2009 年增长 56.26% 和 27.00%，达到 585.32 亿元和 30.06 亿元。经营性现金流增幅较为明显。

同期，公司现金收入比率为 109.91%，较 2009 年的 101.55%，上升 8.36 个百分点，收现质量有所提高。

2010 年，公司投资性现金流出和净流出量为 39.85 亿元和 35.80 亿元，较 2009 年分别下降 35.49% 和 36.72%，公司投资规模明显下降。2010 年，公司筹资活动前现金流量净额为 -5.74 亿元，公司经营性现金净流量不能全部满足公司投资支出需要，对外部融资仍有一定依赖。

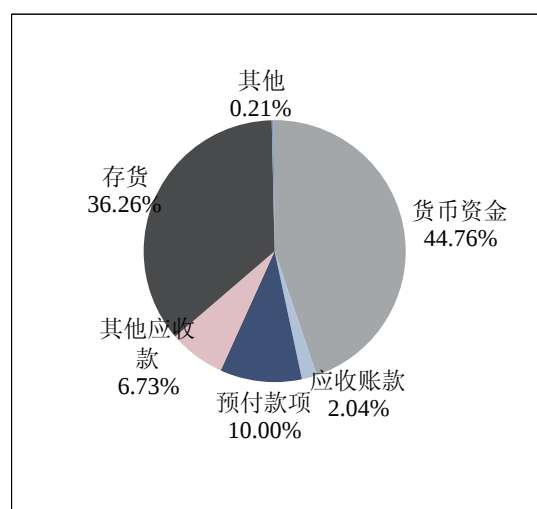
2010 年，公司筹资活动现金流入和净流量分别为 174.43 亿元和 22.63 亿元，较 2009 年分别下降 6.80% 和下降 47.03%，筹资性活动现金流规模有所下降。

2011 年 1~3 月，公司经营性现金流入和净流量分别为 137.69 亿元和 10.51 亿元，分别占 2010 年全年的 23.52% 和 34.97%，公司经营状况良好；同期，公司投资性现金流出和净流入量分别为 6.67 亿元和 -6.58 亿元，分别占 2010 年全年的 16.73% 和 18.39%，公司投资活动现金支出有所下降。

总体来看，公司经营活动产生现金的能力有所提高，对外部融资依赖程度明显降低。

3. 资本及债务结构

图 2 截至 2010 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司年报

截至 2010 年底, 公司资产总额为 431.40 亿元, 较 2009 年底增长 24.11%, 资产增长以固定资产和无形资产的增加为主。截至 2010 年底, 资产总额中流动资产占 32.88%, 非流动资产占 67.12%。公司资产以非流动资产为主。

截至 2010 年底, 公司货币资金为 63.48 亿元, 较 2009 年底增长 35.94%, 公司货币资金较为充裕, 占流动资产比率较高。

截至 2010 年底, 公司应收账款为 2.89 亿元, 较 2009 年底增长 27.23%, 其中账龄在 1 年以内占比为 50.60%, 账龄在 2~4 年以内的占比为 9.57%, 账龄在 5 年以上的占比 39.83%, 公司应收账龄较长, 未来存在坏账风险。

截至 2010 年底, 公司预付账款为 14.19 亿元, 较 2009 年底下降 48.76%, 主要是预付的原材料款、工程款项及地质勘察款项等。

截至 2010 年底, 公司其他应收款为 9.55 亿元, 较 2009 年底增长 13.48%, 其中账龄在 1 年以内占比为 39.46%, 账龄在 2~4 年以内的占比为 21.86%, 账龄在 5 年以上的占比 38.68%, 公司其他应收款较长, 未来存在坏账风险。

截至 2010 年底, 公司存货为 51.43 亿元, 较 2009 年底增长 47.84%, 存货增幅较大, 主要是黄金、铜等产成品, 未来销售前景看好。

截至 2010 年底, 公司固定资产净额为 96.03 亿元, 较 2009 年底增长 31.27%, 固定资产增幅较大, 主要是在建工程转入的厂房设备及建筑物等。

截至 2010 年底, 公司无形资产为 89.55 亿元, 较 2009 年底增长 31.01%, 主要是新增的采矿权和探矿权。

截至 2010 年底, 公司所有者权益为 161.39 亿元, 较 2009 年底增长 48.11%, 主要是中国黄金国际资源有限公司上市募集资金和利润增加所致。

截至 2010 年底, 公司所有者权益中股本占 30.74%、资本公积占 44.77%、盈余公积占 1.11%、未分配利润占 22.26%, 其他占 1.12%; 其中归属于母公司所有者权益占 47.17%, 少数

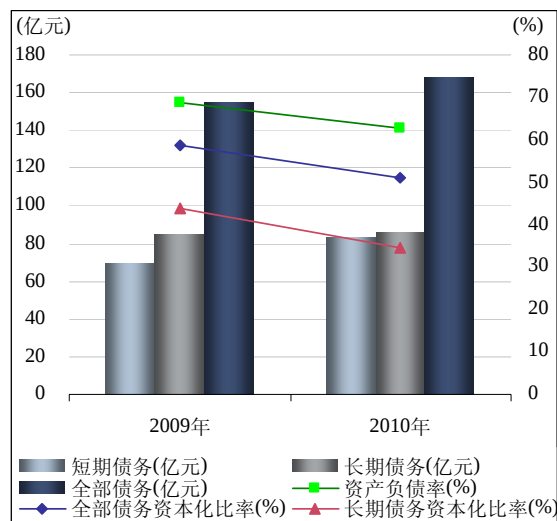
股东权益占 52.83%。公司所有者权益结构稳定一般。

截至 2010 年底, 公司负债总额为 270.01 亿元, 较 2009 年底增长 13.15%, 增加以短期借款、预收账款和应付账款为主, 其中流动负债占 56.87%, 非流动负债占 43.13%, 公司负债主要以流动负债为主。

截至 2010 年底, 公司全部债务为 168.54 亿元, 较 2009 年底增长 9.02%; 其中短期债务占比 49.17%, 较 2009 年底增长 19.72%, 长期债务占比 50.83%, 较 2009 年底增长 0.34%, 公司债务规模有所增加。

受益于公司所有者权益的增长, 公司 2010 年资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 62.59%、34.67% 和 51.08%, 较 2009 年底分别下降 6.06 个百分点、9.26 个百分点、7.57 个百分点。公司债务负担有所下降。

图 3 2009~2010 年公司债务负担变化情况



资料来源：公司年报

截至 2011 年 3 月底, 公司资产总额为 456.92 亿元, 较 2010 年底增长 5.92%, 其中流动资产占 36.37%, 非流动资产占 63.63%, 公司资产结构变化不大。同期, 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分别为 63.07%、50.32% 和 33.48%, 较 2010 年底

分别上升 0.48 个百分点、-0.76 个百分点和-1.19 个百分点。公司债务负担变化不大。

总体来看，跟踪期内公司资产规模稳步扩大，债务负担有所降低。

4. 偿债能力

2010 年底，公司流动比率和速动比率分别为 92.36%和 58.87%，较 2009 年分别底上升 1.03 个百分点和 5.98 个百分点；2011 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 96.64%和 64.68%，较 2010 年分别底上升 4.28 个百分点和 5.81 个百分点；从现金流保障程度来看，2010 年公司经营活动现金流量净额的增长使经营现金流动负债比指标由 2009 年的 18.01%上升至 19.57%，提高了 1.56 个百分点，综合来看，公司短期偿债能力较强。

2010 年公司全部债务/EBITDA 的比率为 3.34 倍，较 2009 年的 6.12 倍下降 2.78 倍；公司 EBITDA 利息倍数为 7.98 倍，较 2009 年的 5.20 倍上升 2.78 倍。公司长期偿债能力较强。

截至2010年底，公司对外担保2913万元，大部分属于历史遗留问题，目前部分被担保企业处于非正常经营状态，公司已发生代偿损失 145万元。

截至2011年3月底，公司累计获得银行授信 459.18亿元，已使用117.50亿元，剩余341.68亿元。

2010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和EBITDA 分别是“09黄金债” 2.52倍、29.27倍和1.50倍。对“09黄金债”具有较好的覆盖能力；根据目前的项目投资进展，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。

综合考虑黄金行业的景气状态，中国对黄金产业的支持与政策保护，以及公司资源储备增长、建设项目逐步投产所带来的产能扩大等因素，联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，并维持

“09黄金债”的信用等级为AAA。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动资产：				
货币资金	466942.41	634773.60	35.94	744744.91
交易性金融资产				
应收票据	783.69	1785.95	127.89	12492.82
应收账款	22732.34	28921.54	27.23	41719.99
预付款项	276863.15	141863.16	-48.76	217233.09
应收利息	141.09	129.07	-8.52	0.00
应收股利				
其他应收款	84121.94	95460.89	13.48	95181.40
存货	347864.50	514283.55	47.84	549534.72
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	619.85	1043.29	68.31	877.78
流动资产合计	1200068.97	1418261.05	18.18	1661784.70
非流动资产：				
可供出售金融资产	86544.22	82678.32	-4.47	85757.70
持有至到期投资	40.10	40.10	0.00	40.10
长期应收款				
长期股权投资	57805.85	68615.10	18.70	70605.22
投资性房地产	11864.28	12161.14	2.50	12221.89
固定资产	731567.10	960319.02	31.27	940607.52
在建工程	283387.85	263147.69	-7.14	279378.74
工程物资	4570.33	2032.60	-55.53	2705.14
固定资产清理	24.04	0.00	-100.00	0.00
生产性生物资产	206.34	226.73	9.88	0.00
油气资产				
无形资产	683499.96	895462.37	31.01	891125.78
开发支出				
商誉	324657.57	338607.32	4.30	338607.32
合并价差				
长期待摊费用	75552.94	92962.36	23.04	106770.48
递延所得税资产	8816.81	10861.96	23.20	10730.69
其他非流动资产	7376.17	168662.24	2186.58	168888.97
非流动资产合计	2275913.55	2895776.95	27.24	2907439.54
资产总计	3475982.52	4314038.00	24.11	4569224.24

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	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动负债：				
短期借款	631227.60	751985.85	19.13	854753.65
交易性金融负债				
应付票据	5500.00	3241.53	-41.06	1427.55
应付账款	156596.25	232500.10	48.47	266259.87
预收账款	92549.99	160942.65	73.90	255772.82
应付职工薪酬	33585.46	39518.18	17.66	39462.89
应交税费	36183.90	38538.73	6.51	40798.51
应付利息	11309.90	12536.04	10.84	15964.79
应付股利				
其他应付款	291314.58	288503.39	-0.96	236930.54
一年内到期的非流动负债	55455.00	3471.61	-93.74	3690.05
其他流动负债	357.60	4367.35	1121.30	4499.49
流动负债合计	1314080.28	1535605.43	16.86	1719560.16
非流动负债：				
长期借款	535726.28	538352.85	0.49	530984.61
应付债券	318026.36	318299.55	0.09	318371.20
长期应付款	3330.18	15590.45	368.16	15975.61
专项应付款	20530.54	19310.45	-5.94	19942.18
预计负债	429.40	142.06	-66.92	142.06
递延收益	134635.24	189500.21	40.75	0.00
递延所得税负债	59533.87	83288.32	39.90	190093.70
其他非流动负债	0.00	0.00	--	86628.08
非流动负债合计	1072211.88	1164483.90	8.61	1162137.45
负债合计	2386292.15	2700089.33	13.15	2881697.60
所有者权益：				
实收资本（或股本）	234023.80	234023.80	0.00	234023.80
资本公积	295241.74	340843.32	15.45	343651.87
盈余公积	7205.57	8427.81	16.96	8427.81
未分配利润	58555.82	169458.74	189.40	208327.07
外币报表折算差额	4695.23	8492.68	80.88	9290.26
归属于母公司所有者权益合计	599722.15	761246.34	26.93	803720.81
少数股东权益	489968.22	852702.33	74.03	883805.83
所有者权益合计	1089690.37	1613948.67	48.11	1687526.64
负债和所有者权益总计	3475982.52	4314038.00	24.11	4569224.24

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~3 月
一、营业收入	3454268.50	5122864.00	48.31	1351859.47
减: 营业成本	3114776.38	4523045.51	45.21	1192298.62
营业税金及附加	10731.55	20738.85	93.25	4751.18
销售费用	17033.22	25591.48	50.24	6277.89
管理费用	155737.18	235363.16	51.13	41869.41
财务费用	50082.21	57605.97	15.02	12149.82
资产减值损失	7545.20	6633.83	-12.08	38.69
加: 公允价值变动收益				
投资收益	12444.43	20236.51	62.61	137.26
其中: 对合营企业投资收益				
汇兑收益				
二、营业利润	110807.18	274121.70	147.39	94611.11
加: 营业外收入	22499.49	54057.65	140.26	2590.72
减: 营业外支出	12153.22	8802.11	-27.57	1154.80
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额	121153.45	319377.23	163.61	96047.03
减: 所得税费用	44336.48	87356.20	97.03	25199.95
四、净利润	76816.97	232021.03	202.04	70847.08

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(%)	2011 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	3507682.94	5630332.31	60.51	1315648.31
收到的税费返还	343.67	306.00	-10.96	474.49
收到其他与经营活动有关的现金	237913.72	222601.38	-6.44	60817.82
经营活动现金流入小计	3745940.33	5853239.70	56.26	1376940.62
购买商品、接受劳务支付的现金	3029199.51	4950142.57	63.41	1103983.97
支付给职工以及为职工支付的现金	139085.56	177810.83	27.84	37430.28
支付的各项税费	89184.26	176834.81	98.28	52811.65
支付其他与经营活动有关的现金	251793.72	247867.49	-1.56	77586.35
经营活动现金流出小计	3509263.05	5552655.70	58.23	1271812.25
经营活动产生的现金流量净额	236677.28	300584.00	27.00	105128.37
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	36977.76	6411.13	-82.66	545.45
取得投资收益收到的现金	9625.39	12123.37	25.95	259.06
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	3432.41	2416.30	-29.60	29.82
处置子公司及其他单位收到的现金净额	2014.26	19579.82	872.06	0.00
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	52049.83	40530.62	-22.13	834.33
购建固定资产、无形资产等支付的现金	481050.28	326129.66	-32.20	66660.70
投资支付的现金	60598.91	7377.77	-87.83	0.00
取得子公司等支付的现金净额	76128.78	65031.78	-14.58	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	617777.96	398539.20	-35.49	66660.70
投资活动产生的现金流量净额	-565728.14	-358008.58	-36.72	-65826.37
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	36964.06	242217.24	555.28	3370.00
取得借款收到的现金	1834640.00	1502110.97	-18.13	336800.00
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	1871604.06	1744328.21	-6.80	340170.00
偿还债务支付的现金	1357399.14	1403231.77	3.38	241400.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	86350.78	107345.20	24.31	28177.99
支付其他与筹资活动有关的现金	707.10	7489.88	959.24	0.00
筹资活动现金流出小计	1444457.02	1518066.86	5.10	269577.99
筹资活动产生的现金流量净额	427147.03	226261.35	-47.03	70592.01

附件 3-2 合并现金流量表（补充资料）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：			
净利润	76816.97	232021.03	202.04
加：资产减值准备	7545.20	6633.83	-12.08
固定资产折旧及其他	60889.62	74138.81	21.76
无形资产摊销	13455.69	21272.26	58.09
长期待摊费用摊销	8707.93	26859.85	208.45
处置固定资产、无形资产等损失	3022.86	2052.47	-32.10
固定资产报废损失			
公允价值变动损失			
财务费用	52058.08	62292.58	19.66
投资损失	-12444.43	-20236.51	62.61
递延所得税资产减少	-1565.14	-2045.16	30.67
递延所得税负债增加	-1030.07	3826.28	-471.46
待摊费用减少	0.00	-179274.94	--
预提费用增加	0.00	-49992.72	--
存货的减少	-137922.50	123036.22	-189.21
经营性应收项目的减少	-18566.38	-49992.72	169.26
经营性应付项目的增加	185709.44	123036.22	-33.75
其他			
经营活动产生的现金流量净额	236677.28	373627.50	57.86

附件 4 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	293.78	188.95	--
存货周转次数(次)	17.91	10.49	--
总资产周转次数(次)	1.99	1.32	--
现金收入比(%)	101.55	109.91	97.32
盈利能力			
营业利润率(%)	9.52	11.30	11.45
总资本收益率(%)	4.76	8.95	--
净资产收益率(%)	7.05	14.38	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	43.93	34.67	33.48
全部债务资本化比率(%)	58.66	51.08	50.32
资产负债率(%)	68.65	62.59	63.07
偿债能力			
流动比率(%)	91.32	92.36	96.64
速动比率(%)	64.85	58.87	64.68
经营现金流流动负债比(%)	18.01	19.57	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.20	7.98	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.12	3.34	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.21	-0.03	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.77	-0.91	--
本期债券偿付能力			
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	18.73	29.27	6.88
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.18	1.50	0.53
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.65	-0.29	0.20
现金偿债倍数(倍)	2.34	3.18	3.79

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	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评级设置及其含义同主体长期信用等级。