

跟踪评级公告

联合[2010] 347 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持深圳能源集团股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺,评级展望为稳定,并维持其2007年度5亿元公司债券的信用等级为AAA,2009年度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
二零一零年六月二十九日
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.lianheratings.com.cn>

深圳能源集团股份有限公司跟踪评级报告

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
07 深能债	5 亿元	2007/09/27-2017/09/27	AAA	AAA
09 深能源 CP01	20 亿元	2009/07/15-2010/07/15	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2010 年 6 月 29 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	10 年 3 月
现金类资产(亿元)	25.48	26.96	30.61
资产总额(亿元)	293.85	302.50	312.96
所有者权益(亿元)	136.79	156.85	162.01
短期债务(亿元)	69.75	46.81	51.94
全部债务(亿元)	123.39	92.75	94.99
营业收入(亿元)	106.43	113.89	28.93
利润总额(亿元)	13.27	28.31	6.15
EBITDA(亿元)	30.66	45.52	--
经营性净现金流(亿元)	17.22	30.49	9.98
营业利润率(%)	12.20	25.52	22.03
净资产收益率(%)	8.51	14.78	--
资产负债率(%)	53.45	48.15	48.23
全部债务资本化比率(%)	47.42	37.16	36.96
流动比率(%)	73.98	80.49	83.24
全部债务/EBITDA(倍)	4.02	2.04	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.71	10.30	--
经营现金流流动负债比(%)	17.14	39.44	--

注: 2010 年 3 月数据未经审计。

分析师

李志博

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

跟踪期内, 中国宏观经济持续回暖, 电力需求反弹强劲, 深圳能源集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 作为深圳市国资局控股的大型电力集团和深圳电力能源的主要供应商, 凭借独特的区位优势和良好的成本控制能力, 实现了盈利的大幅回升。同期, 公司重点在建项目稳步推进, 装机容量进一步扩张, 资产、收入和经营现金流规模保持增长, 有息债务规模呈现下降趋势, 公司整体保持了很强的偿债能力。

未来, 公司将继续围绕电力能源主业发展, 并适度完善相关配套产业链, 规划项目的投产将有助于改善公司电源结构单一、用电市场较为集中的状况, 推进公司整体盈利规模及现金流的增长, 巩固其良好的信用基本面, 联合资信对公司的评级展望为稳定。

“07 深能债”由中国建设银行股份有限公司 (以下简称“建设银行”) 提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评级, 建设银行主体长期信用等级为 AAA, 能够有效提升“07 深能债”本息偿还的安全性。

综上, 联合资信评估有限公司 (以下简称“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“07 深能债”AAA 和“09 深能源 CP01” A-1 的信用级别。

优势

1. 跟踪期内, 中国宏观经济持续回暖, 电煤价格的回落以及下游电力需求的反弹为公司业绩回升提供了良好的外部环境。
2. 公司作为深圳市政府控股的大型电力企业, 在政府支持、区域市场竞争力等方面具备较强优势。
3. 跟踪期内, 公司河源电厂 2×60 万千瓦燃煤机组投产, 整体装机容量进一步扩张。

4. 公司债务负担有所回落，整体财务弹性良好。
5. 建设银行担保实力很强，有效提升“07深能债”信用水平。

关注

1. 公司电源结构以火电为主，目前煤电价格机制下电力板块经营业绩将受煤价波动的影响。
2. 公司中期内仍处于扩张期，规划投资项目较多，存在较强的对外融资需求。

一、企业基本情况

深圳能源集团股份有限公司（以下简称“公司”）前身系 1993 年成立的深圳能源投资股份有限公司，同年 9 月公司股票在深圳证券交易所上市（股票简称：深圳能源，股票代码：000027）。2007 年 9 月，公司通过非公开发行股票收购控股股东深能集团除少数非主业低效资产以外的全部资产，实现了深能集团的整体上市。2008 年 4 月 7 日经公司股东会同意，公司更名为深圳能源集团股份有限公司。截至 2009 年底，公司注册资本为 220249.53 万元人民币，深圳市国有资产监督管理委员会是公司的实际控制人，通过深能集团持有公司 47.81% 的股份，直接持有公司 0.02% 股份；华能国际电力股份有限公司（以下简称“华能国际”）为公司第二大股东，直接持股比例为 9.08%，间接持股比例为 15.94%。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 302.50 亿元，所有者权益 156.85 亿元，其中少数股东权益 26.58 亿元；2009 年实现营业收入 113.89 亿元，利润总额 28.31 亿元。

截至 2010 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 312.96 亿元，所有者权益 162.01 亿元，其中少数股东权益 27.44 亿元；2010 年 1~3 月公司实现营业收入 28.93 亿元，利润总额 6.15 亿元。

公司注册地址：中国深圳市福田区深南中路 2068 号；法定代表人：高自民。

二、经营分析

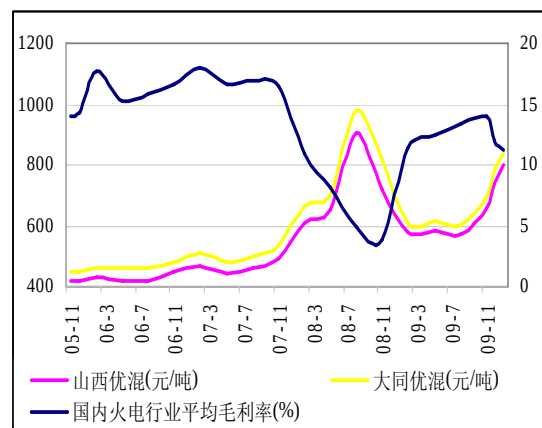
2009 年中国经济处于逐步复苏过程，上半年全社会用电量同比下滑，6 月份起用电需求逐步回升并转为正增长，全年 6000 千瓦及以上电厂全年累计发电量 35965 亿千瓦时，同比增长 6.7%；其中火电累计发电 29867 亿千瓦时，同比增长 6.8%；全部装机和火电机组平均利用小时分别为 4527、4839 小时，均为历年新低。

2009 年 1-11 月国内火电企业累计实现利润

总额 464.89 亿元，较上年同期增加了 842.31 亿元，但仍显著低于 2007 年同期的 649.57 亿元。2010 年 1-2 月，国内火电行业的月度盈利环比 2009 年四季度出现明显下滑，部分火电企业又一次濒临亏损边缘。从 3 月份开始，在冬季取暖用煤高峰过后，国内市场电煤价格回落，火电企业盈利状况有所恢复。

2010 年，在国内宏观经济持续复苏的大背景下，下游用煤需求有望进一步增长，同时国内矿难事故频繁可能会在一定程度上限制行业内产能的有效释放，预计煤炭市场仍保持供需偏紧状况，价格较 2009 年平均水平仍将有一定涨幅，对火电行业的盈利形成一定负面影响。

图 1 国内主要动力煤价格与火电行业毛利率走势



资料来源：wind 资讯、国家统计局

公司是一家以电力能源为主业的大型能源类集团公司，电力资产主要分布在珠江三角洲地区。跟踪期内，公司下属河源电厂 2×60 万千瓦燃煤机组投产，整体装机容量进一步扩张。截至 2010 年 3 月底，公司下属电厂控股装机容量达 585.2 万千瓦，权益装机容量达 520 万千瓦（见表 1），装机容量位列南方电网主要发电集团前列。公司目前运营的主力机组均为单机容量较大的新机组，整体资产质量和运营效率较好。但是联合资信也注意到，公司电源结构仍以火电为主，在现有煤电价格机制下，电煤价格的波动对公司电力板块经营业绩存在较大影响。

表1 截至2010年3月底公司已投产主要电力资产

经营单位	装机容量 (万千瓦)	电源 类型	公司 权益 (%)
深圳妈湾电力有限公司	4×30+2×32	燃煤	85.58
深圳市广深沙角B电力有限公司	2×35	燃煤	64.77
深能合和电力(河源)有限公司	2×60	燃煤	60.00
深圳能源集团东部发电厂	3×39	LNG	100.00
深圳能源月亮湾燃机电力有限公司	1×18	油气双燃料	85.58
东莞深能源樟洋电力有限公司	2×18	油气双燃料	51.00
惠州深能源丰达电力有限公司	2×19	油气双燃料	51.00
国电深能四川华蓥山发电有限公司	2×30+32.5	燃煤	26.25
河北西柏坡发电有限责任公司	3×40	燃煤	40.00

资料来源：公司提供

注：LNG 为液化天然气

公司主营业务突出，主要经营收入来自电力销售。近年来电力销售业务收入占公司营业收入的比重始终保持在 90%左右（见表 2）。跟踪期内，受益于下游用电需求的逐步恢复以及下属河源电厂的并网发电，公司电力生产保持较好增长势头。2009 年，公司实现发电量 248.85 亿千瓦时，同比增长 13.34%，同期实现售电收入 106.02 亿元，同比增长 11.67%。同时受益于电煤价格回落，售电业务毛利率显著回升，为 25.22%；2010 年一季度，下游用电需求增速依然保持在相对高位，而西南大旱导致“西电送粤”规模下降，广东省内电源设备利用率大幅提升，公司机组亦明显受益，共完成发电量 59.97 亿千瓦时，实现营业收入 28.93 亿元，同比大幅增长 62.47%；由于同期电煤价格的上涨，公司本季度营业利润率较 2009 年略有下降，共实现营业利润 4.82 亿元，利润总额 6.15 亿元。

表2 公司近两年营业收入构成情况(单位: 亿元, %)

	2008 年		2009 年	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
售电业务	94.94	10.94	106.02	25.22
蒸汽业务	0.42	47.19	0.49	53.24
燃气业务	1.94	12.30	1.26	24.96
运输业务	1.07	18.56	0.43	19.83
其他	8.05	35.62	0.57	42.27
合计	106.43	13.05	113.89	25.26

资料来源：公司定期报告

公司目前储备了较为丰富在建和拟建项目，其中在主业电力生产方面，主要拟建项目和在建项目包括滨海 2×100 万千瓦火电机组（已上报国家发改委）、加纳电厂燃油机组项目等；在电力主业投资发展方面，公司通过参股、竞标等方式获得了内蒙古、武汉、加纳（非洲）等地的电源项目，并开始逐步涉足风电、核电等领域，截至 2010 年 4 月，公司全资建设的内蒙古通辽 30 万千瓦风电项目、满洲里 6.5 万千瓦风电项目，兴安盟 9.9 万千瓦风电项目均已开工建设。2009 年公司与中国广东核电集团有限公司签署了《战略合作框架协议》，未来双方将在核电领域开展合作。

总体看，公司未来仍将坚持围绕电力能源主业发展，在建和新拓展的电源项目包括风电、核电在内的清洁能源，并涉及到深圳地区以外的用电市场，这将使公司电源结构单一、售电市场较为集中的局面有望得到逐步改善。从中期发展看，公司将继续保持快速扩张状态，大规模的资本性支出仍将会给公司资金面带来一定压力，债务负担存在加重的可能。但考虑到目前公司投资项目较为优良，上述项目的投产将有助于推进公司整体盈利规模及现金流的增长，并缓解公司的债务压力，并保持其整体较强的偿债能力。

三、财务分析

公司提供的 2008 年和 2009 年财务报表已由德勤华永会计师事务所有限公司审计，并出具了标准的无保留意见审计报告。公司 2010 年 1~3 月财务数据未经审计。

1. 盈利能力

跟踪期内，伴随发电量的提升，公司营业收入整体保持增长趋势。2009 年，公司实现营业收入 1138867.31 万元，同比增长 7.01%。受国际煤价持续走低的影响，东南沿海地区进口印尼煤、越南煤价格（折合标煤到岸价格）与内贸煤到岸价格出现倒挂。2009 年，公司加大

了低价进口煤的采购力度，燃料成本控制能力较好，另外受到新机组发电量增加以及电价上调等方面的积极影响，公司营业利润率较 2008 年实现大幅回升，为 25.52%，较 2008 年上升 13.32 个百分点。

非经营性损益方面，2009 年公司实现投资收益 6.03 亿元，其中成本法核算的投资收益为 6597.99 万元，权益法核算的投资收益为 860.24 万元，其他 5.28 亿元主要来自处置长期股权以及可供出售金融资产（主要为部分上市公司股票）。由于公司所持上市公司股权多数已出售，该部分收益未来持续性差。此外，2009 年，公司还实现营业外收入 54638.78 万元，其中政府补助占比 87.26%。主要是公司下属电厂根据深圳市政府文件取得的燃油补贴。

受益于经营性受益和非经营性受益的大幅增长，2009 年，公司分别实现利润总额和净利润 283129.28 万元和 231758.24 万元，分别同比增长 113.33%和 99.12%。同期公司盈利指标也有所显著回升，总资本收益率和净资产收益率分别为 11.06%和 14.78%，表现出较强的盈利能力。

2010 年 1 季度，受宏观经济的进一步复苏回暖，区域内的用电需求持续上升，公司上网电量同比实现较大幅度增长，并进而带动同期营业收入和利润的增加。2009 年 1~3 月，公司实现营业收入 289342.12 万元，同比增长 62.47%，同期实现利润总额 61547.55 万元，同比增长 140.67%，公司整体经营情况良好。

2. 现金流及保障

经营活动现金流方面，2009 年，公司销售商品、提供劳务收到现金 1219994.84 万元，同比略有增长。受电力行业运营销售特点影响，公司现金收入比率基本保持稳定，2009 年为 107.12%，业务收入的现金实现情况稳定。同期，同时受益于成本相对低位的有利环境，公司经营全年实现了 304896.76 万元净流入，同比大幅增长 77.07%，经营活动获取现金能力增

强。

投资活动现金流方面，2009 年，伴随前期重点项目东部电厂和河源电厂项目的建成投产，公司投资规模有所回落，投资活动现金流出为 216597.76 万元，同比减少 51.52%。同期，公司实现投资活动现金流入 104963.27 万元，主要是出售公司前期持有的股权投资所获得的收益。

2010 年 1~3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流量净额分别为 357014.14 万元和 99779.13 万元，分别同比增长 58.72%和 35.05%，主要是同期电量销售增加所致。同期，公司投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为 19233.39 万元和 -27721.59 万元，其中投资活动现金净流量同比变动较大主要是新建电厂购建固定资产支出减少所致。筹资活动现金净流量同比大幅增长（66.58%），主要是公司下属财务公司对外拆借增加，对外支付减少所致。

总体看，跟踪期内，公司经营活动现金流量充沛，收入的现金实现质量良好且稳定，伴随前期投资项目的建成投产，公司资本性支出规模有所回落，短期内对外筹资压力不大。

3. 资本及债务结构

跟踪期内，公司资产总额稳步增长，截至 2009 年底，公司资产总额 3024983.87 万元，同比增长 2.94%，主要源于非流动资产的增加，其中流动资产和非流动资产分别占比 25.56%和 74.44%，构成基本保持稳定。

截至 2009 年底，公司流动资产合计 773039.19 万元，同比增长 4.00%，主要是应收账款的增长。公司流动资产构成基本稳定，以货币资金（占 34.88%）、应收账款（占 22.72%）、存放同业款项（占 14.92%）和存货（占 12.01%）为主。

截至 2009 年底，公司非流动资产 2251944.68 万元，同比增长 2.59%，主要是固定资产和在建工程的增长所致，其中固定资产、

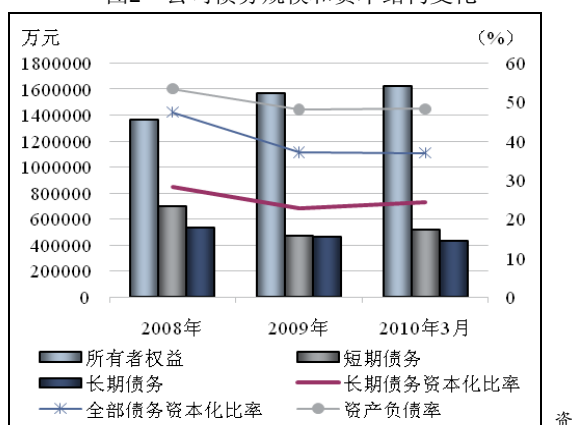
长期股权投资)和在建工程分别占比 60.05% 13.14%和 12.03%。公司在建工程主要是加纳安所固 2×100MW 电厂工程和北方控股公司通辽开鲁义和风电场等 10 余个主要工程。截至 2009 年底,公司在建工程 270849.87 万元。

截至 2010 年 3 月底,公司资产总额 3129638.67 万元,同比略有增长(3.46%)。资产构成中流动资产和非流动资产分别占 27.85%和 72.15%,与 2009 年底相比基本保持稳定。

截至 2009 年底,公司所有者权益 1568451.34 万元,归属母公司的所有者权益合计 1302641.71 万元,同比略有增长,其中实收资本占 16.91%,资本公积占 38.27%,盈余公积占 16.99%,未分配利润占 28.16%,稳定性较好。

有息债务方面,2009 年公司债务总额同比有所回落。截至 2009 年底,公司债务总额 927478.50 万元,其中短期债务和长期债务占比分别为 50.46%和 49.54%,债务结构整体适宜。从债务负担指标看,跟踪期内,公司债务负担略有下降。截至 2009 年底,公司全部债务资本化比率、长期债务资本化比率和资产负债率分别为 37.16%、22.66%和 48.15%(参见图),在行业中属相对较低水平,整体债务负担适宜。

图2 公司债务规模和资本结构变化



资料来源：公司年报

2010 年 3 月底,公司所有者权益较 2009 年底小幅增长,为 1620087.88 万元,同期债务总额为 949926.90 万元,基本保持稳定;2010

年 3 月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 48.23%和 36.96%,较 2009 年底变化不大。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看,跟踪期内,公司流动比率和速动比率均呈回升趋势,2009 年底分别为 80.49%和 70.82%,2010 年 3 月底继续提高至 83.24%和 72.27%。同期,受益于经营活动现金流的改善,公司经营现金流动负债比同比回升 22.3 个百分点,为 39.44%。另外,考虑到公司现有较为充裕的现金类资产以及较大规模的收入和现金流,公司整体短期偿债能力较强。

从长期偿债指标看,跟踪期内,伴随盈利能力的好转,以及有息债务收缩和贷款利率下调的影响,公司 2009 年 EBITDA 利息保护倍数显著提升,2009 年达到 10.30 倍。同期,公司全部债务/EBITDA 倍数指标也有所强化,2009 年为 2.04 倍。总体看,公司整体偿债能力强。

“07 深能债”和“09 深能源 CP01”本金合计 25 亿元。2009 年公司现金类资产、EBITDA 和经营性现金净流量分别为上述两支债券的 1.08 倍、1.82 倍和 1.22 倍,上述两支债券期限分布合理,公司对其偿还能力较强。

5. 企业债券项目和担保分析

公司发行的“07 深能债”共筹集资金 5 亿元人民币,所有资金已全部用于由国家发改委“发改能源[2004]1368 号”文批准的深圳市东部电厂工程项目,目前该工程已完工投产。

“07 深能债”由中国建设银行股份有限公司(以下简称“建设银行”)提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评级,建设银行主体信用等级为 AAA,具有稳定的信用水平和很强的担保实力,对“07 深能债”信用评级提升作用显著。

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“07 深能债”AAA 和“09 深能源 CP01”A-1 的信用级别。

附件 1-1 合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

资产	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 3 月
货币资金	254823.76	269641.91	5.82	306096.64
交易性金融资产				
应收票据				
存放中央银行款项	24628.22	38657.12	56.96	44825.65
存放同业款项	182067.49	115337.46	-36.65	170042.32
应收账款	108154.83	175609.74	62.37	153726.20
预付款项	38488.76	27120.32	-29.54	38479.95
应收利息	508.17	159.96	-68.52	18.62
应收股利	1213.22	1213.22	0.00	1213.22
其他应收款	14393.66	7203.22	-49.96	11723.43
存货	114078.79	92861.23	-18.60	114862.35
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	4983.74	45235.00	807.65	30629.88
流动资产合计	743340.64	773039.19	4.00	871618.27
非流动资产:				
可供出售金融资产	25656.49	22603.33	-11.90	23247.74
持有至到期投资	1200.00	1200.00	0.00	1200.00
长期应收款				
长期股权投资	361385.77	295856.32	-18.13	295820.16
投资性房地产	15794.02	29611.83	87.49	29028.86
固定资产	1225536.06	1352303.88	10.34	1328176.48
在建工程	281917.33	270849.87	-3.93	300993.93
工程物资	6503.25	119.81	-98.16	435.45
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	184229.43	184923.16	0.38	183354.31
开发支出				
商誉	5453.63	5453.63	0.00	5453.63
长期待摊费用	1496.16	1129.33	-24.52	1130.23
递延所得税资产	12253.53	13947.82	13.83	13515.56
其他非流动资产	73719.39	73945.70	0.31	75664.07
非流动资产合计	2195145.07	2251944.68	2.59	2258020.40
资产总计	2938485.71	3024983.87	2.94	3129638.67

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)	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 3 月
流动负债:				
短期借款	218706.28	116173.58	-46.88	101327.57
吸收存款	143385.52	81761.26	-42.98	83384.29
拆入资金				50000.00
应付票据	5000.00	18395.02	267.90	11192.02
应付账款	37476.12	47195.34	25.93	58307.85
预收款项	6362.37	21535.71	238.49	50635.73
卖出回购金融资产款		55000.00		25000.00
应付职工薪酬	51255.23	55873.93	9.01	54863.42
应交税费	17787.44	46486.94	161.35	41484.42
应付利息	2210.39	2292.48	3.71	2755.20
应付股利	6358.11		-100.00	
其他应付款	185905.35	264043.02	42.03	294599.41
一年内到期的非流动负债	121708.00	50008.00	-58.91	65920.00
其他流动负债	208652.12	201703.44	-3.33	207639.60
流动负债合计	1004806.93	960468.73	-4.41	1047109.50
非流动负债:				
长期借款	487796.78	410555.34	-15.83	381529.77
应付债券	48685.84	48881.82	0.40	48933.66
长期应付款				
专项应付款	150.00		-100.00	
预计负债	107.26	577.90	438.78	577.90
递延所得税负债	935.05			530.26
其他非流动负债	28070.86	36048.72	28.42	30869.69
非流动负债合计	565745.78	496063.79	-12.32	462441.29
负债合计	1570552.72	1456532.53	-7.26	1509550.79
所有者权益(或股东权益):				
实收资本(或股本)	220249.53	220249.53	0.00	220249.53
资本公积	501680.18	498528.74	-0.63	502176.63
专项储备		114.07		111.85
盈余公积	213229.60	221354.86	3.81	221354.86
未分配利润	197407.10	366792.94	85.81	406212.13
外币报表折算差额	-4027.49	-4398.42	9.21	-4451.46
归属于母公司所有者权益合计	1128538.92	1302641.71	15.43	1345653.54
少数股东权益	239394.07	265809.63	11.03	274434.34
所有者权益(或股东权益)合计	1367932.99	1568451.34	14.66	1620087.88
负债和所有者权益(或股东权益)总计	2938485.71	3024983.87	2.94	3129638.67

附件 2 合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 1~3 月
一、营业收入	1064291.46	1138867.31	7.01	289342.12
减: 营业成本	925381.11	840877.13	-9.13	223875.51
营业税金及附加	9067.17	7312.50	-19.35	1738.67
销售费用	3558.96	3262.72	-8.32	563.14
管理费用	36005.31	35955.77	-0.14	6217.53
财务费用	51792.75	38734.78	-25.21	8674.70
资产减值损失	3722.28	43557.83	1070.19	4.98
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)				
投资收益 (损失以“—”号填列)	-8176.06	60299.61	-837.51	-36.16
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	-16381.27	860.24	-105.25	
汇兑收益 (损益以“—”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	26587.83	229466.18	763.05	48231.45
加: 营业外收入	106847.80	54638.78	-48.86	13429.78
减: 营业外支出	718.03	975.68	35.88	113.67
其中: 非流动资产处置损失	356.46	238.73	-33.03	101.04
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	132717.60	283129.28	113.33	61547.55
减: 所得税费用	16328.61	51371.04	214.61	10356.80
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	116388.99	231758.24	99.12	51190.75
其中: 归属于母公司所有者的净利润	103462.51	199536.04	92.86	42863.22
少数股东损益	12926.48	32222.20	149.27	8327.53

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 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	1210134.45	1219994.84	0.81	357014.14
收到的税费返还	1431.00	292.77	-79.54	1006.94
收到其他与经营活动有关的现金	107088.16	73282.71	-31.57	27516.36
经营活动现金流入小计	1318653.61	1293570.32	-1.90	385537.44
购买商品、接受劳务支付的现金	891182.46	698172.38	-21.66	218875.63
支付给职工以及为职工支付的现金	40567.62	56797.87	40.01	9177.07
支付的各项税费	110849.26	151878.68	37.01	38769.70
支付其他与经营活动有关的现金	103863.54	81824.64	-21.22	18935.91
经营活动现金流出小计	1146462.88	988673.56	-13.76	285758.31
经营活动产生的现金流量净额	172190.74	304896.76	77.07	99779.13
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金		73825.08		27917.24
取得投资收益收到的现金	22361.28	10520.55	-52.95	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	109.22	751.74	588.28	16918.73
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		10208.23		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	28070.86	9657.66	-65.60	40.91
投资活动现金流入小计	50541.36	104963.27	107.68	44876.87
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	412034.32	170101.14	-58.72	24064.05
投资支付的现金	29299.29	2757.50	-90.59	
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	5463.14	43739.12	700.62	1579.42
投资活动现金流出小计	446796.76	216597.76	-51.52	25643.47
投资活动产生的现金流量净额	-396255.40	-111634.49	-71.83	19233.39
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	13110.54	4900.67	-62.62	
取得借款收到的现金	533087.88	453019.23	-15.02	38192.00
发行债券收到的现金	200000.00	200000.00	0.00	
收到其他与筹资活动有关的现金				22174.66
筹资活动现金流入小计	746198.41	657919.89	-11.83	60366.66
偿还债务支付的现金	293669.09	816642.66	178.08	74826.57
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	177425.60	88174.48	-50.30	6647.97
支付其他与筹资活动有关的现金	898.40	982.74	9.39	6613.71
筹资活动现金流出小计	471993.09	905799.87	91.91	88088.26
筹资活动产生的现金流量净额	274205.33	-247879.98	-190.40	-27721.59
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1833.94	-217.16	-88.16	-48.61
五、现金及现金等价物净增加额	48306.72	-54834.88	-213.51	91242.33
加: 期初现金及现金等价物余额	378328.36	422135.08	11.58	367300.21
六、期末现金及现金等价物余额	422135.08	367300.21	-12.99	458542.53

附件 3-2 合并现金流量补充资料

(单位：人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	116388.99	231758.24	99.12
加：资产减值准备	3722.28	43557.83	1070.19
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	101805.94	119974.01	17.85
无形资产摊销	6309.95	6132.45	-2.81
投资性房地产摊销	1656.32	1306.16	-21.14
长期待摊费用摊销	385.63	419.18	8.70
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）	308.71	-10.07	-103.26
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	4.09		-100.00
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）			
财务费用（收益以“－”号填列）	58002.33	39167.57	-32.47
投资损失（收益以“－”号填列）	8176.06	-60299.61	-837.51
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-6131.59	-5059.23	-17.49
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	-1086.85	3310.36	-404.58
存货的减少（增加以“－”号填列）	-28614.56	19375.94	-167.71
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-70389.29	-62978.76	-10.53
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	-18347.28	-31757.32	73.09
其他			
经营活动产生的现金流量净额	172190.74	304896.76	77.07
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	422135.08	367300.21	-12.99
减：现金的期初余额	373828.36	422135.08	12.92
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	48306.72	-54834.88	-213.51

附件 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	10.40	8.03	--
存货周转次数(次)	9.12	8.13	--
总资产周转次数(次)	0.39	0.38	--
现金收入比(%)	113.70	107.12	123.39
盈利能力			
营业利润率(%)	12.20	25.52	22.03
总资本收益率(%)	6.99	11.06	--
净资产收益率(%)	8.51	14.78	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	28.17	22.66	24.28
全部债务资本化比率(%)	47.42	37.16	36.96
资产负债率(%)	53.45	48.15	48.23
偿债能力			
流动比率(%)	73.98	80.49	83.24
速动比率(%)	62.63	70.82	72.27
经营现金流动负债比(%)	17.14	39.44	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.71	10.30	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.02	2.04	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-3.43	0.21	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.17	4.37	--

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	(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	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，银行间债券市场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

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。

附件 7 短期融资券信用等级设置及定义

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