

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 634 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,2010年度第一期中期票据的信用等级为AA⁺,2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。

特此公告。



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>

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
10 深能源 MTN1	20 亿元	2010/08/30- 2013/08/30	AA ⁺	AA ⁺
11 深能源 CP01	20 亿元	2011/06/01- 2012/06/01	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2011 年 8 月 8 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	11 年 3 月
现金类资产(亿元)	38.50	29.39	36.63
资产总额(亿元)	302.50	290.70	298.93
所有者权益(亿元)	156.85	164.15	168.19
短期债务(亿元)	46.80	20.14	19.71
全部债务(亿元)	92.75	80.78	78.04
营业收入(亿元)	113.89	124.65	29.75
利润总额(亿元)	28.31	19.78	4.47
EBITDA(亿元)	44.84	35.85	--
经营性净现金流(亿元)	30.49	25.51	10.63
营业利润率(%)	25.52	15.07	16.53
净资产收益率(%)	14.78	9.84	--
资产负债率(%)	48.15	43.53	43.74
全部债务资本化比率(%)	37.16	32.98	31.69
流动比率(%)	80.49	112.15	114.44
全部债务/EBITDA(倍)	2.07	2.25	--
EBITDA 利息倍数(倍)	10.15	11.05	--
经营现金流/全部债务(%)	31.74	41.26	--

注: 2011 年 1 季度数据未经审计。

分析师

程晨

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

跟踪期内, 电力需求进一步上升, 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, 在火电企业大面积亏损的背景下, 盈利能力明显强于行业内同类公司, 体现出良好的抵御周期性风险的能力。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、收入和经营现金流入规模保持增长, 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 AA^{Api}, 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、“10 深能源 MTN1”AA⁺ 和“11 深能源 CP01” A-1 的信用级别。

优势

1. 跟踪期内, 下游用电需求进一步上升, 发改委上调部分地方电价, 广东上网电价上调为公司业绩回升提供了良好的外部环境。
2. 公司是深圳市电力负荷的重要支撑主体, 在政府支持、经营环境等方面优势明显。

3. 跟踪期内，公司风电、水电项目相继投产，主营发电业务在同业中具备较强的盈利能力。
4. 公司债务负担较轻，财务弹性良好。
5. 公司项目储备充足，投建项目优良，具备可持续发展潜力。
6. 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. 国内电煤市场价格波动较大，加大公司成本控制压力。
3. 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。
4. 公司利润中投资收益及营业外收入占比大，对利润的稳定性带来一定不利影响。

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日经公司股东大会同意,公司更名为深圳能源集团股份有限公司。截至截至2010年底,公司注册资本为220249.53万元人民币,深圳市人民政府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47.805%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15.935%。

截至2010年底,公司(合并)资产总额290.70亿元,所有者权益164.15亿元,其中少数股东权益26.38亿元;2010年实现营业收入124.65亿元,利润总额19.78亿元。

截至2011年3月底,公司(合并)资产总额298.93亿元,所有者权益168.19亿元(含少数股东权益27.52亿元)。2011年第一季度公司实现营业收入29.75亿元,利润总额4.47亿元。

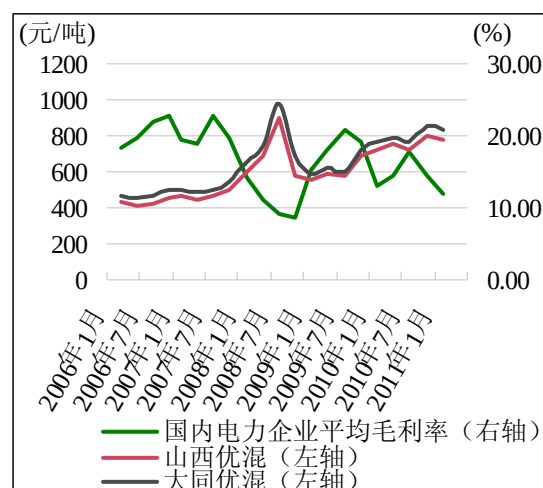
公司注册地址:中国深圳市福田区深南中路2068号;法定代表人:高自民。

二、经营分析

2010年,下游用电需求回升态势得以持续,根据中电联数据,2010年全年,国内累计全社会用电量41923亿千瓦时,同比增长14.56%。截至2010年底,中国发电设备容量96219万千瓦,同比增长10.08%,其中火电70663万千瓦,约占总容量73.44%,同比增长8.53%。2010年,全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为4660小时,比上年增加114小时,是自2004年发电设备利用小时持续下降后的首次回升。

2010年,国内市场电煤价格又一次进入上升通道,对火电行业的利润空间形成挤压。2010年9月份以来随着北方地区逐步进入供暖季节,价格呈阶段上涨趋势。2011年1月17日,秦皇岛山西优混平仓价为785元/吨,较2010年9月初上涨了60元,由此导致火电企业的经营压力加大,再次出现亏损。

图1 国内主要动力煤价格与电力行业毛利率走势



资料来源: wind 资讯、国家统计局

跟踪期内,国家发改委针对国内上网电价不平衡和火电企业亏损的问题,于2011年4月上调了16省(区、市)上网电价。其中山西涨幅最高为2.6分/度,而广东省火电上网电价平均上调0.8分/度,将一定程度改善火电企业盈利能力。

跟踪期内,针对LNG电站普遍运用合约气,燃气成本较低,LNG电厂盈利能力明显高于火电企业的现象,广东物价局出台《关于调整我省LNG电厂上网电价的通知》,自2011年3月1日起,LNG上网电价下调3.8分/度,此次调价会影响公司营业收入和盈利能力,但由于公司LNG机组规模较小,发电机组仍然是火电机组,预计未来火电电价上调的影响会抵消LNG上网电价下调,改善公司的盈利能力。

跟踪期内,国家“十二五”能源规划将优化能源结构,大力发展清洁能源,继续加强传统能源资源和新兴能源资源的勘探开发和综合

利用，重点推进大型能源基地的开发建设，调节能源产业布局作为工作重点。此次调整对公司的清洁能源发电的项目有推进作用。

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。截至2010年底，公司控股装机容量604.15万千瓦，权益装机容量534.72万千瓦，装机容量规模位列南方电网主要发电集团前列。跟踪期内，公司下属内蒙风力发电厂，深圳能源加纳安所固电厂，能源环保公司（垃圾发电项目）等机组相继投产。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年底公司已投产主要电力资产

经营单位	总装机容量 (万千瓦)	电源 类型	公司 权益 (%)	权益装机 容量(万 千瓦)
深圳妈湾电力有限公司	4×30+2×32	燃煤	85.58	157.47
深圳市广深沙角B电力有限公司	2×35	燃煤	64.77	45.34
深能合和电力（河源）有限公司	2×60	燃煤	60.00	72.00
深圳能源集团东部发电厂	3×39	LNG	100.00	117.00
东莞深能源樟洋电力有限公司	2×18	油气双燃	51.00	18.36
惠州深能源丰顺通海电力有限公司	2×18	油气双燃	51.00	18.36
内蒙风力发电厂	16.95	风力	100.00	12.00
深能安所固电厂	2×10	燃煤	60.00	16.95
能源环保公司	4.2	垃圾发电	87.96	3.62
集团可控合计	604.15	--	--	461.10
四川华蓥山厂	92.5	燃煤	26.25	24.28
河北西柏坡电厂	120	燃煤	40.00	48.00
韶能股份水电电厂	37.461	水电	1.80	0.67
韶能股份火电厂	37	燃煤	1.80	0.67
集团参股合计	286.961	--	--	73.62
集团全部合计	891.111	--	--	534.72

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增长以及下属内蒙、安所固电厂等的并网发电，公司电力生产保持较好增长势头。2010年，公司累计实现上网电量260.03亿千瓦时，同比增长9.51%，同期实现售电收入114.38亿元，同比下降7.89%。但由于煤价上涨影响，电力销售板块毛利率由25.22%下降至14.54%。2011年1季度，公司营业利润率从15.07%上升至16.53%，2011年一季度实现净利润3.38亿元。

表2 公司近两年营业收入构成情况（单位：亿元，%）

业务板块	2009年		2010年	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
电力销售	106.02	25.22	114.38	14.54
蒸汽销售	0.49	53.24	0.47	55.30
燃气销售	1.26	24.96	1.57	21.64
运输业务	0.43	19.83	0.76	-18.56
房地产销售	0.64	57.95	0.78	54.86
其他	1.05	-0.7	2.3	22.96
合计	109.9	25.26	120.86	15.01

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，在主业电力生产方面，公司未来3年主要拟建项目和在建项目包括滨海2×100万千瓦火电机组（已上报国家发改委申请路条）、加纳电厂燃油机组项目等，预计投资额175.34亿元。在电力主业投资发展方面，公司注重在售电市场和新能源领域的拓展，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年底，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。

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、水电、垃圾发电在内的清洁能源，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 2009 年和 2010 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 2011 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。2010 年，公司实现营业收入 124.65 亿元，同比增长 9.45%。2010 年，受上游煤价较高，下游电价相对较低的影响，公司营业利润率较 2009 年下跌较多，为 15.07%，但相对国内其他煤电企业仍保持在较高水平。

非经营性损益方面，2010 年公司实现投资收益 1.42 亿元，较 2009 年下降 76.50%。主要原因是 2009 年处置可供出售金融资产金融资产（主要为部分上市公司股票）实现投资收益 3.88 亿元，该收益不可持续。公司持有的包括长城证券、国泰君安证券公司股权在内的部分优质长期投资每年能产生较稳定的现金分红。

2010 年，公司营业外收入同比增长 46.02%，主要是同期政府补助提高、非流动资产处置利得增加所致。2010 年，公司实现营业外收入 7.98 亿元，其中政府补助占比 71.43%。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。

跟踪期内，公司整体盈利水平受上游电煤价格影响有所波动，2010 年营业利润和利润总额均较 2009 年有所回落。2010 年，公司分别实现利润总额和净利润 19.78 亿元和 16.16 亿元。从盈利指标看，2010 年公司总资本收益率

和净资产收益率分别为 7.92%和 9.84%，盈利指标较 2009 年有所下降，但仍处于同行业较高水平。

2011 年 1 季度，公司上网电量较上年同期保持稳定，营业收入较上年同期小幅上涨，但由于 2011 年 1 季度煤价较上年同期上扬较多，营业成本增幅大于营业收入增幅，公司营业利润较上年同期有所减少。2011 年 1~3 月，公司实现营业收入 29.75 亿元，同比增长 2.81%，同期实现利润总额 4.47 亿元，同比下降 27.30%，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，2010 年，公司销售商品、提供劳务收到现金 146.41 亿元，同比增长 20.01%。受电力行业运营销售特点影响，公司现金收入比基本保持稳定，2010 年为 117.46%，业务收入的现金实现情况稳定。同期，由于火电成本上升，公司经营活动全年实现了 25.51 亿元净流入，同比下降 16.33%。

投资活动现金流方面，2010 年，伴随内蒙古风电项目和加纳安所固电厂等项目的建成投产，公司投资规模有所回落，投资活动现金流出为 14.63 亿元，同比减少 32.45%。同期，公司实现投资活动现金流入 8.87 亿元。

2011 年 1~3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 34.43 亿元，同比下降 3.58%，和经营活动产生的现金流量净额为 10.63 亿元，同比上升 6.57%。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 -6.40 亿元和 3.06 亿元，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。

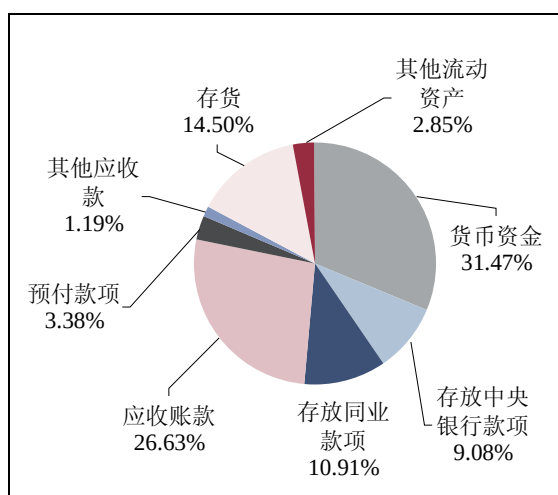
总体看，跟踪期内，公司经营活动现金流量充沛，收入的现金实现质量良好且稳定，伴随前期投资项目的建成投产，公司资本性支出规模有所回落，短期内对外筹资压力小。

3. 资本及债务结构

跟踪期内，公司资产总额略有下降，截至 2010 年底，公司（合并）资产总额 290.70 亿元，同比下降 3.90%，主要源于流动资产的减少，其中流动资产和非流动资产分别占比 23.86% 和 76.14%，构成基本保持稳定。

截至 2010 年底，公司流动资产合计 69.35 亿元，主要以货币资金（占 31.47%）、应收账款（占 26.63%）、存放同业款项（占 10.91%）和存货（占 14.05%）为主（参见图 2）。

图 2 2010 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

跟踪期内，非流动资产基本保持稳定。截至 2010 年底，公司非流动资产 211.35 亿元，同比下降 1.71%，主要以固定资产（占 62.78%）、长期股权投资（占 12.23%）和在建工程（占 10.23%）为主。

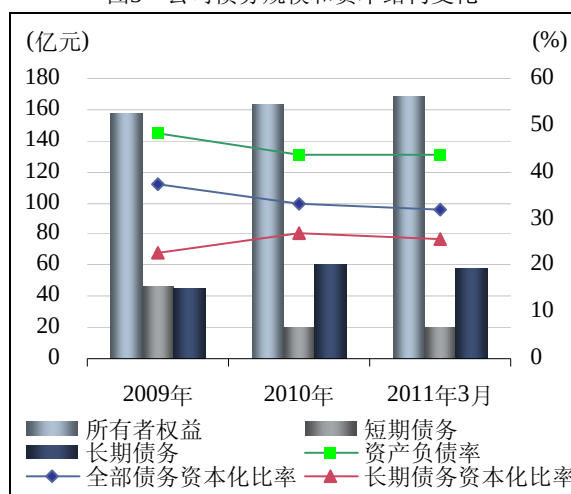
截至 2011 年 3 月底，公司资产总额 298.93 亿元，同比略有增长（2.83%）。资产构成中流动资产和非流动资产分别占 26.28% 和 73.82%，与 2010 年底相比基本保持稳定。

截至 2010 年底，公司所有者权益 164.15 亿元，归属母公司的所有者权益合计 137.78 亿元，其中实收资本占 15.99%，资本公积占 36.03%，盈余公积占 16.99%，未分配利润占 31.43%，稳定性较好。

有息债务方面，2010 年公司债务总额同比

有所回落，年均减少 19.09%，主要是短期债务的减少。截至 2010 年底，公司债务总额 80.78 亿元，其中短期债务和长期债务占比分别为 24.94% 和 75.06%，债务结构与资产结构相匹配，整体较为适宜。从债务指标看，跟踪期内，公司债务负担呈下降趋势。截至 2010 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 32.98%、26.97% 和 43.53%，在行业中处于相对较低水平，整体债务负担较轻，财务弹性较好。

图 3 公司债务规模和资本结构变化



资料来源：公司年报

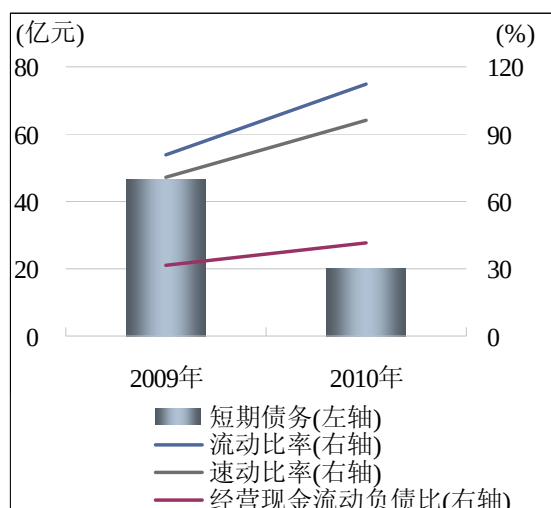
截至 2011 年 3 月底，公司所有者权益较 2010 年底小幅增长，为 168.19 亿元，同期负债总额为 130.74 亿元，基本保持稳定；截至 2011 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 43.74% 和 31.69%，较 2010 年底变化不大。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，跟踪期内，受流动负债减少的影响，公司流动比率和速动比率均大幅增长，2010 年底分别为 112.15% 和 95.89%；2011 年 3 月底流动比率和速动比率有小幅上升，分别为 114.44% 和 99.68%。2009 和 2010 年，公司经营现金流动负债比分别为 31.74% 和 41.26%，经营活动现金流对短期负债的保护程度好。总体看，跟踪期内，公司短期偿债指标

均呈上升趋势，整体处于行业中较好水平。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，公司短期偿债能力强。

图4 公司短期偿债指标



资料来源：公司年报

从长期偿债指标看，跟踪期内，由于煤电价格倒挂产生的盈利能力下降，公司 EBITDA 呈下降趋势，2010 年 EBITDA 为 35.85 亿元，同比下降 20.05%。受有息债务规模下降的影响，公司 2010 年利息支出同比大幅减少，EBITDA 利息保护倍数显著提升，2010 年为 11.05 倍。同期，公司全部债务/EBITDA 倍数指标也有所下降，2010 年为 2.25 倍。总体看，公司 EBITDA 对全部债务和利息的保护程度较好，整体偿债能力强。

截至2011年3月底，公司现金类资产为 36.63 亿元，为“11 深能源 CP01”发行额度的 1.83 倍，公司现金类资产对“11 深能源 CP01”保障程度较好。

2010 年公司 EBITDA 对 45 亿元长期债券（“07 深能债” 5 亿元、“10 深能源 MTN1” 20 亿元和“11 深能源 CP01” 20 亿元合计）的覆盖倍数为 0.80 倍。公司 2010 年经营活动现金流入量及现金流量净额分别为 153.17 亿元和 25.12 亿元，分别为 45 亿元长期债券的 3.40 倍和 0.56 倍，经营活动现金流对上述三期债券覆盖程度较

高。上述三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 AA^{Api}，具有稳定的信用水平和很强的担保实力，对“07 深能债”信用级别提升作用显著。

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、“10 深能源 MTN1” AA⁺和“11 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	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 3 月
货币资金	269641.91	218280.56	-19.05	255159.32
交易性金融资产				
应收票据				
存放中央银行款项	38657.12	62951.81	62.85	74212.92
存放同业款项	115337.46	75651.17	-34.41	111181.42
应收账款	175609.74	184660.50	5.15	176774.34
预付款项	27120.32	23416.43	-13.66	33369.80
应收利息	159.96	334.34	109.02	170.12
应收股利	1213.22	1213.22	0.00	1213.22
其他应收款	7203.22	8242.45	14.43	10240.65
存货	92861.23	100555.20	8.29	100984.54
一年内到期的非流动资产		1000.00		1324.24
其他流动资产	45235.00	17218.66	-61.94	18042.61
流动资产合计	773039.19	693524.35	-10.29	782673.18
非流动资产:				
可供出售金融资产	22603.33	20011.35	-11.47	20028.68
持有至到期投资	1200.00	200.00	-83.33	200.00
长期应收款				0.00
长期股权投资	295856.32	270703.08	-8.50	270260.68
投资性房地产	29611.83	29618.07	0.02	29004.62
固定资产	1352303.88	1389508.98	2.75	1359899.01
在建工程	270849.87	226397.41	-16.41	238220.65
工程物资	119.81	433.61	261.91	464.39
固定资产清理				0.00
生产性生物资产				0.00
油气资产				0.00
无形资产	184923.16	185030.17	0.06	183457.21
开发支出				0.00
商誉	5453.63	5453.63	0.00	5453.63
长期待摊费用	1129.33	1403.00	24.23	1435.71
递延所得税资产	13947.82	17295.87	24.00	17291.71
其他非流动资产	73945.70	67416.44	-8.83	80897.69
非流动资产合计	2251944.68	2213471.58	-1.71	2206613.97
资产总计	3024983.87	2906995.93	-3.90	2989287.15

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)	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 3 月
流动负债:				
短期借款	116173.58	61934.14	-46.69	64103.88
吸收存款	81761.26	78288.95	-4.25	82986.95
拆入资金				50000.00
应付票据	18395.02	23279.62	26.55	12097.00
应付账款	47195.34	66104.00	40.06	82939.21
预收款项	21535.71	14001.66	-34.98	17215.61
卖出回购金融资产款	55000.00		-100.00	0.00
应付职工薪酬	55873.93	61685.55	10.40	61968.48
应交税费	46486.94	29635.94	-36.25	32429.09
应付利息	2292.48	5910.54	157.82	9227.85
应付股利				0.00
其他应付款	264043.02	239607.37	-9.25	233008.32
一年内到期的非流动负债	50008.00	37930.00	-24.15	37930.00
其他流动负债	201703.44		-100.00	0.00
流动负债合计	960468.73	618377.77	-35.62	683906.39
非流动负债:				
长期借款	410555.34	357897.88	-12.83	334703.06
应付债券	48881.82	248446.13	408.26	248558.69
长期应付款				0.00
专项应付款		696.00		716.00
预计负债	577.90	552.24	-4.44	511.07
递延所得税负债				0.00
其他非流动负债	36048.72	39508.65	9.60	38975.70
非流动负债合计	496063.79	647100.89	30.45	623464.52
负债合计	1456532.53	1265478.66	-13.12	1307370.91
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	498528.74	496437.75	-0.42	497101.28
专项储备	114.07	85.17	-25.33	85.10
盈余公积	221354.86	234013.48	5.72	234013.48
未分配利润	366792.94	432976.28	18.04	461259.58
外币报表折算差额	-4398.42	-6009.68	36.63	-5954.66
归属于母公司所有者权益合计	1302641.71	1377752.54	5.77	1406754.32
少数股东权益	265809.63	263764.73	-0.77	275161.91
所有者权益(或股东权益)合计	1568451.34	1641517.27	4.66	1681916.24
负债和所有者权益(或股东权益)总计	3024983.87	2906995.93	-3.90	2989287.15

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	1138867.31	1246471.11	9.45	297471.50
减: 营业成本	840877.13	1051101.70	25.00	245726.54
营业税金及附加	7312.50	7578.24	3.63	2581.01
销售费用	3262.72	3706.57	13.60	917.72
管理费用	35955.77	44615.64	24.08	7338.88
财务费用	38734.78	30970.68	-20.04	7644.12
资产减值损失	43557.83	2787.03	-93.60	-306.56
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)	60299.61	14170.25	-76.50	-472.40
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	860.24	-1889.02	-319.59	-472.40
汇兑收益 (损益以“一”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	229466.18	119881.51	-47.76	33097.40
加: 营业外收入	54638.78	79785.40	46.02	11660.81
减: 营业外支出	975.68	1914.67	96.24	13.35
其中: 非流动资产处置损失	238.73	1608.42	573.74	1.73
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	283129.28	197752.24	-30.15	44744.87
减: 所得税费用	51371.04	36158.54	-29.61	10989.27
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	231758.24	161593.70	-30.27	33755.61
其中: 归属于母公司所有者的净利润	199536.04	140374.04	-29.65	28069.43
少数股东损益	32222.20	21219.66	-34.15	5686.17

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	1219994.84	1464112.21	20.01	344250.16
收到的税费返还	292.77	1590.46	443.25	2976.84
收到其他与经营活动有关的现金	73282.71	65969.29	-9.98	41145.25
经营活动现金流入小计	1293570.32	1531671.96	18.41	388372.25
购买商品、接受劳务支付的现金	698172.38	985182.50	41.11	209493.42
支付给职工以及为职工支付的现金	56797.87	56918.98	0.21	10084.25
支付的各项税费	151878.68	156317.12	2.92	30559.67
支付其他与经营活动有关的现金	81824.64	78131.20	-4.51	31895.89
经营活动现金流出小计	988673.56	1276549.79	29.12	282033.24
经营活动产生的现金流量净额	304896.76	255122.17	-16.33	106339.01
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	73825.08	52178.08	-29.32	0.00
取得投资收益收到的现金	10520.55	14619.19	38.96	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	751.74	17072.19	2171.02	57.70
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	10208.23		-100.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	9657.66	4859.53	-49.68	107.11
投资活动现金流入小计	104963.27	88729.00	-15.47	164.81
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	170101.14	128478.24	-24.47	57840.15
投资支付的现金	2757.50	3724.00	35.05	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				0.00
支付其他与投资活动有关的现金	43739.12	14109.40	-67.74	6281.05
投资活动现金流出小计	216597.76	146311.64	-32.45	64121.21
投资活动产生的现金流量净额	-111634.49	-57582.65		-63956.39
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	4900.67	120.05	-97.55	6288.10
取得借款收到的现金	453019.23	87592.00	-80.66	63972.20
发行债券收到的现金	200000.00	199280.00	-0.36	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金				0.00
筹资活动现金流入小计	657919.89	286992.05	-56.38	70260.30
偿还债务支付的现金	816642.66	462282.50	-43.39	33456.33
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	88174.48	113791.66	29.05	6172.60
支付其他与筹资活动有关的现金	982.74	52.07	-94.70	0.00
筹资活动现金流出小计	905799.87	576126.22	-36.40	39628.93
筹资活动产生的现金流量净额	-247879.98	-289134.17		30631.37
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-217.16	-1718.09		-412.95
五、现金及现金等价物净增加额	-54834.88	-93312.75		72601.05
加: 期初现金及现金等价物余额	422135.08	367300.21	-12.99	273987.46
六、期末现金及现金等价物余额	367300.21	273987.46	-25.41	346588.51

附件 3-2 合并现金流量补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	231758.24	161593.70	-30.27
加: 资产减值准备	43557.83	2787.03	-93.60
固定资产折旧	119974.01	123295.72	2.77
无形资产摊销	6132.45	6419.48	4.68
投资性房地产摊销	1306.16	2329.43	78.34
长期待摊费用摊销	419.18	300.57	-28.29
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“一”号填列)	-10.07	-5467.78	
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)			
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)			
财务费用(收益以“一”号填列)	39167.57	31046.71	-20.73
投资损失(收益以“一”号填列)	-60299.61	-14170.25	
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-5059.23	-2912.55	
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	3310.36		-100.00
存货的减少(增加以“一”号填列)	19375.94	-8132.32	
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-62978.76	-36610.40	
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	-31757.32	-5357.19	
其他			
经营活动产生的现金流量净额	304896.76	255122.17	-16.33
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	367300.21	273987.46	-25.41
减: 现金的期初余额	422135.08	367300.21	-12.99
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	-54834.88	-93312.75	

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)	8.03	6.92	--
存货周转次数(次)	8.13	10.87	--
总资产周转次数(次)	0.38	0.42	--
现金收入比(%)	107.12	117.46	115.73
盈利能力			
营业利润率(%)	25.52	15.07	16.53
总资本收益率(%)	11.06	7.92	--
净资产收益率(%)	14.78	9.84	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	22.66	26.97	25.75
全部债务资本化比率(%)	37.16	32.98	31.69
资产负债率(%)	48.15	43.53	43.74
偿债能力			
流动比率(%)	80.49	112.15	114.44
速动比率(%)	70.82	95.89	99.68
经营现金流动负债比(%)	31.74	41.26	--
EBITDA 利息倍数(倍)	10.15	11.05	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.07	2.25	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.21	0.24	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	4.37	6.09	--

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