

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 709 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持厦门港务控股集团有限公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持“09厦门港MTN1”“09厦门港MTN2” AA的信用等级和“10厦门港CP01” A-1的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年十二月十六日



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>

厦门港务控股集团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
09 厦门港 MTN1	12 亿元	2009/06/30-2012/06/29	AA	AA
09 厦门港 MTN2	11 亿元	2009/06/30-2014/06/29	AA	AA
10 厦门港 CP01	6 亿元	2010/05/18-2011/05/17	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2010 年 12 月 16 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	17.28	20.16	24.75
资产总额(亿元)	161.24	182.35	195.27
所有者权益(亿元)	73.99	78.53	80.21
短期债务(亿元)	26.68	16.82	12.03
全部债务(亿元)	54.04	64.36	64.73
营业收入(亿元)	38.73	27.30	22.16
利润总额(亿元)	6.10	7.01	2.94
EBITDA(亿元)	9.59	10.73	--
经营性净现金流(亿元)	5.34	7.39	16.75
营业利润率(%)	18.09	21.37	24.62
净资产收益率(%)	7.79	7.80	--
资产负债率(%)	54.11	56.94	58.93
全部债务资本化比率(%)	42.21	45.04	42.12
流动比率(%)	102.56	138.35	114.83
全部债务/EBITDA(倍)	5.64	6.00	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.05	3.79	--
经营现金流负债比(%)	10.57	16.50	--

注: 2010 年 1~9 月财务数据未经审计, EBITDA 利息倍数计算时计入资本化利息支出。

分析师

吕明远

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, 在全球经济危机及国内宏观经济增速放缓的背景下, 中国港口行业运行状况出现波动, 厦门港务控股集团有限公司(以下简称“公司”)以外贸集装箱及贸易为主的业务结构受到较大影响, 收入规模及主营业务盈利能力均出现下滑, 但同期内公司在建项目顺利推进, 资产规模持续增长, 业务结构有所优化, 债务负担适中, 债务结构合理。来源于地产业务的现金流入使公司经营活动获现能力得到提升, 对全部债务形成良好的覆盖。

2010 年以来, 受益于港口行业景气度的改善, 公司收入水平及主营业务的盈利能力有所回升。未来随着港区吞吐量的增长, 公司经营状况有望进一步恢复, 同时地产预售收入的逐步确认将提升公司整体的营收规模及盈利能力。

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“09 厦门港 MTN1”和“09 厦门港 MTN2”信用等级为 AA, 维持“10 厦门港 CP01”信用等级为 A-1。

优势

1. 公司是厦门港区主要的运营主体, 码头自然条件优越, 配套的港口物流体系完善, 区域市场占有率高, 整体竞争实力较强。
2. 跟踪期内, 公司业务结构有所优化, 内贸集装箱及大宗散货业务实现较快增长。
3. 2009 年下半年以来, 在地产业务预售现金流的带动下, 公司经营活动获现能力有所提升, 经营性现金流净额保持较快增长。
4. 公司现金类资产规模大, 对短期债务及“10 厦门港 CP01”保障能力较强。

关注

1. 2009年，受外围经济环境波动影响，公司经营压力加大，收入规模大幅萎缩。
2. 跟踪期内，公司债务规模增长较快。
3. 公司地产业务土地储备规模小，未来持续发展能力有待观察，且2010年以来房地产行业政策调控力度加大，可能会对公司地产业务形成不利影响。

一、主体概况

厦门港务控股集团有限公司(以下简称“公司”或“厦门港务”)前身为厦门市交通国有资产投资有限公司,成立于1997年11月。2004年,公司接受了厦门港务集团有限公司无偿划转的部分资产及相应的负债,并接受了厦门市财政局无偿划转的对厦门港务集团有限公司的100%股权,同时更名为厦门港务控股有限公司,2006年公司更名为现名。截至2010年9月底,公司注册资本为31.00亿元,为厦门市国有资产监督管理委员会下属的国有独资企业。

公司主要从事投资建设和经营厦门、海沧、嵩屿、中银漳州、刘五店五个港区,以及与港口相关的仓储、物流业。公司以港口生产建设为中心,以港口装卸运输为主业,已经形成了外轮代理、集装箱和散杂货装卸、港口后勤保障等港口服务体系。

截至2009年底,公司总部下设办公室、财务部、企业管理部、投资管理部、证券管理部、营运管理部、总工办、工程管理部、人力资源部、审计部、党委办公室(团委)、纪检监察室、法律事务部、工会办公室等14个职能部门。

截至2009年底,公司(合并)资产总额182.35亿元,所有者权益(含少数股东权益)78.53亿元;2009年,公司实现营业收入27.30亿元,利润总额7.01亿元。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额195.27亿元,所有者权益80.21亿元(含少数股东权益);2010年1~9月,公司实现营业收入22.16亿元,利润总额2.94亿元。

公司注册地址:厦门市湖里区东渡路127号六楼,法定代表人:郑永恩。

二、经营管理分析

1. 行业状况

港口行业的发展与国民经济和对外贸易的增长紧密相关,目前全球贸易的2/3以上、中国

进出口贸易的90%以上都是通过以港口为枢纽的水运完成。但自2008年下半年开始,不断扩大的经济危机使得美国、欧洲及日本等发达经济体出现衰退,外部需求大幅萎缩,再加上人民币汇率处于上行通道,中国的外贸出口出现快速下滑,2009年全年,中国对外贸易进出口总值为22072.19亿美元,同比下降13.89%,其中出口总值同比下降16.01%,进口总值同比下降11.21%。对外贸易形势的下滑对国内港口行业运行状况造成显著影响,国内港口吞吐量增速放缓,部分港口甚至出现负增长。其中,以出口为主的珠三角和长三角集装箱港反应更为敏感,2009年国内沿海集装箱吞吐量出现了连续十个月的负增长。

同期内,在相关经济刺激政策的推动下,国内基础设施建设投资保持了较高增速,由此拉动了大宗货物需求的稳步增长,也成为了支撑国内行业运行状况的主要因素。2009年,全国规模以上港口完成货物吞吐量69.72亿吨,比上年增长9.2%。其中,完成有色金属吞吐量1021万吨,金属矿石吞吐量11.37亿吨,化工原料及制品吞吐量1.33亿吨,比上年分别增长29.5%、24.6%和20.7%。同期,全国港口集装箱吞吐量为1.22亿TEU,比上年减少4.6%;其中沿海港口完成1.10亿TEU,比上年减少5.6%,内河港口完成1220万TEU,比上年增长5.4%。

2009年四季度开始,随着全球主要发达经济体触底企稳,中国对外贸易运行状况有所好转,外部需求快速回升,2009年12月国内进出口总额同比增长32.6%,其中出口总额同比增长17.6%。进入2010年中国对外贸易运行状况向好态势得益持续,由此也带了国内港口行业经营形势的改善,2010年前三季度,国内规模以上港口完成货物吞吐量59.37亿吨,同比增长15.49%,其中沿海港口完成40.04亿吨,同比增长15.49%;同期,全国主要港口完成集装箱吞吐量1.08亿TEU,同比增长20.70%。

总体看,2010年以来在国内外宏观经济运行状况改善的带动下,国内港口行业景气度逐

步回升，规模以上港口货物吞吐量保持了较快增长，但一定程度上是由于上年基数较低影响。未来一段时期内，依托“中国制造”在全球产业分工中的重要地位，以及国内宏观经济的持续增长，中国港口行业仍有望持续发展，但由于过去几年行业内产能的快速增长，行业整体的供求关系将逐步趋向均衡，部分区域甚至可能出现一定供给过剩压力。

2. 公司经营

依据交通部公布的2009年吞吐量数据排名，厦门港是国内第15大港口和第7大集装箱港口，公司是厦门港区主要的运营主体，货物吞吐量占全港的50%左右，集装箱吞吐量占全港的75%左右。2009年，公司以外贸为主的集装箱业务在本轮经济危机中受到了较明显的冲击，2009年公司完成港口货物吞吐量5522.96万吨，同比增长10.01%，占全港货物吞吐量的

49.77%；完成集装箱吞吐量351.19万标箱，同比减少8.97%，占全港集装箱吞吐量的75.04%；完成旅客吞吐量83.63万人次，同比下降8.5%。

2009年，公司实现营业收入27.30亿元，其中主营业务收入26.57亿元。同比降幅接近30%，主要原因是由于当年受国内外宏观经济波动影响，进出口贸易业务经营环境恶化，风险加大，公司主动缩减了贸易板块的经营规模，贸易业务收入由上年的18.81亿元下降为6.84亿元；受集装箱吞吐量下降影响，主营的港口装卸堆存业务收入出现小幅下滑，其他非主营业务的理货、运输、建材等业务收入规模变化不大，施工收入有明显增长。2009年，公司地产业务未进入交付阶段，无地产收入的确认。2009年公司整体经营压力加大，多项业务毛利率均有所下滑，但由于毛利率很低的贸易业务收入占比的大幅下降，公司整体的营业利润率由上年的18.09%提升至21.37%。

表 1 公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元，%）

	主营业务收入			毛利率		
	2008 年	2009 年	10 年 1-6 月	2008 年	2009 年	10 年 1-6 月
港口装卸堆存	9.15	8.48	5.06	39.19	35.70	41.94
理货业务	0.52	0.41	0.30	33.19	31.84	36.60
运输业务	1.48	1.14	0.78	4.62	10.23	10.23
代理业务	1.72	1.98	0.70	57.69	48.73	49.18
免税零售	0.15	0.21	0.15	45.95	39.19	39.16
船舶助靠业务	1.39	1.52	0.86	53.59	50.08	51.84
加工冷藏业务	0.06	0.11	0.04	53.71	52.19	61.78
信息投资业务	0.89	0.95	0.37	39.08	28.08	33.96
工程施工	0.80	1.92	1.64	13.93	3.99	9.79
贸易	18.81	6.84	2.60	3.19	1.09	4.93
建材业务	2.79	2.84	0.83	10.25	13.28	7.33
其他	0.13	0.15	0.22	100.00	100.00	57.81
合 计	37.91	26.57	13.55	18.86	22.92	27.96

资料来源：公司提供

2009年，公司收入规模明显下滑，但整体的业务结构有所优化，对纯外贸集装箱业务依赖程度较高的状况有所改善。2009年，公司内贸集装箱增长强劲，全年完成59.12万标箱，同比增长24.76%。同期内，公司完成散杂货吞吐量1847.28万吨，同比增长41.78%，占全港散杂

货吞吐量的30.30%，其中煤炭业务成为新的增长点，全年累计吞吐量为249.67万吨，较上年同期增长203.27%。2009年，公司集装箱业务中国际中转箱占比有明显提高，共完成15.54万标箱，同比增幅接近100%，港口辐射能力和带动效应逐步提升。2009年，公司进一步扩大了铁

海联运业务经营规模，所带动标箱增速超过90%，连续五年保持快速增长。目前，海铁联运已覆盖至江西、湖南等内陆纵深腹地。

2009年，公司地产项目开始逐步进入销售阶段，7月份公司开发的国际邮轮城项目一期住宅顺利开盘销售，年内共完成认购375套，总销售金额约为8.5亿。2010年上半年，公司地产业务仍实现较快的销售业绩，国际邮轮城一期住宅可售面积的销售率达98.26%；国际邮轮城二期住宅于3月开盘销售，截至6月底，可售面积销售率为97.69%；国际邮轮城一期地下车位于4月30日启动销售，截至6月底可售车位数销售率为67.76%。公司开发的国际邮轮城项目将从2010年四季度开始陆续交付，随着收入的逐步确认，公司整体收入规模及利润规模将得到提升。但现阶段，公司地产业务土地储备规模较小，未来持续发展潜力有待观察。

近两年，公司在港口设施方面仍保持了较大投入，2009年公司共有基建项目25个，全年计划投资15.68亿，实际完成投资16.78亿元；计划完成对外投资金额10.57亿元，实际完成16.91亿元。具体项目方面，跟踪期内刘五店南部港区散杂货泊位工程总体进展顺利，6#泊位码头有望于2010年内具备简易投产条件；9#泊位工程满足中油库区要求，上半年顺利投产；厦金客运码头客滚改造工程年内顺利完工，进入正式运行阶段；现代物流园区5000吨码头实现砂石中转试运行。

2009年四季度开始，受益于国内进出口贸易总额的快速回升，公司经营状况呈现明显的向好趋势，进入2010年也得以继续保持。2010年1~6月，公司完成货物吞吐量3270.68万吨，同比增长28.70%；集装箱吞吐量完成202.10万标箱，同比增长26.69%，杂货吞吐量完成987.48万吨，同比增长24.77%。同期内，吞吐量的快速增长，也带动了主营港口装卸业务的回升，上半年公司完成装卸堆存业务收入5.06亿元，分别为2008年和2009年全年的55.30%和59.67%，且毛利率也有较大提升；但同期内由

于公司仍谨慎的控制了贸易业务的规模，整体收入水平较金融危机前仍有较大差距，2010年1~6月，公司实现营业收入13.55亿元，较上年同期增长9.11%，为2008年同期的62.40%。

2010年1~9月，公司实现营业收入22.16亿元，同比增长16.93%；同期内吞吐量的较快增长使公司装卸堆存及相关的代理、运输等业务收入规模有所提升，公司营业利润率为24.61%；实现利润总额2.94亿元，较上年同期基本持平。

总体看，2009年内贸集装箱、大宗散货、集装箱中转等业务实现较快增长，业务结构有所改善，但在金融危机影响下主营的外贸集装箱业务受到较明显的冲击，同时公司也主动收缩了自营贸易业务，导致整体的收入水平及利润规模均有明显回落。但2009年四季度以来，受益于国内进出口贸易总额的快速回升，公司经营状况呈现明显的向好趋势。

作为东南沿海地区重要的大型港口，未来在腹地经济发展的带动下公司吞吐量规模有望持续增长，同时随着在建项目的逐步投产，公司装、储、运能力及整体竞争实力将进一步提升；作为内地距台湾最近的干线港，随着两岸“三通”的全面启动，公司将迎来更多的发展机遇。

三、财务分析

公司提供的2009年财务报表已由天健正信会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司2009年审计报告采用新会计准则编制，2009年公司因新设子公司增加合并单位3家，因注销清算减少合并单位1家，相关公司资产规模不大，合并范围变化对公司财务数据影响较小。公司2010年1~9月财务数据未经审计。

截至2009年底，公司（合并）资产总额182.35亿元，所有者权益（含少数股东权益）78.53亿元；2009年，公司实现营业收入27.30亿元，利润总额7.01亿元。

截至2010年9月底，公司（合并）资产总额

195.27亿元，所有者权益80.21亿元（含少数股东权益）；2010年1~9月，公司实现营业收入22.16亿元，利润总额2.94亿元。

1. 盈利能力

2009年，公司实现营业收入27.30亿元，同比减少29.52%，为了控制经营风险，主动缩减原有的贸易业务规模是公司收入水平下降的主要原因，同时在全球金融危机影响下，公司主营的装卸堆存及相关的理货、运输等业务收入均小幅下滑。

2009年，由于经营压力加大，公司装卸堆存、贸易、代理及船舶助靠等业务毛利率均有不同程度下滑，但由于毛利率很低的贸易业务收入占比的大幅下降，公司整体营业利润率由上年的18.09%提升至21.37%。

同期内，公司期间费用规模较上年变动不大，但由于收入规模的明显下降，期间费用占营业收入的比重较上年提高了约5个百分点。2009年，公司实现投资收益2.24亿元，较上年基本持平，主要为以权益法核算的来自厦门国际信托投资公司、厦门国际货柜码头有限公司等参股公司的长期股权投资收益。

2009年，受收入规模萎缩影响，公司实现营业利润3.87亿元，较上年同期减少21.35%；同期内，实现利润总额7.01亿元，较上年同期增长14.92%，主要当年公司发生了3.22亿元的营业外收入，主要来自固定资产处置利得。2009年公司实现净利润6.13亿元，同比增长6.25%，当年的总资本收益率和净资产收益率分别为5.11%和7.80%，较上年变动不大。

2010年以来，公司盈利状况呈现明显的向好回升趋势，前三季度公司实现营业收入22.16亿元，同比增长16.93%；营业利润率回升至24.61%；实现利润总额2.94亿元，较上年基本保持稳定。

未来，腹地经济的发展将带动公司吞吐量的稳步提升，公司收入规模及盈利水平有望持续增长，同时短期内，毛利率较高的房地产业

务收益的逐步确认也有望带动公司盈利能力的提高。

2. 现金流及保障

2009年受收入规模下滑影响，公司销售商品、提供劳务收到的现金及经营活动现金流入量均有所减少，分别为34.12亿元和36.12亿元，但同期内，在房地产业务预售现金流入的带动下，公司经营活动产生的现金流净额仍保持了较快增长，合计7.39亿元。2009年，房地产业务大规模的现金流入使公司现金收入比大幅提高至124.98%。

2009年，公司投资活动产生的现金流入量规模较大，合计12.99亿元，其中9.74亿元来自资产处置产生的现金流入。同期，公司刘五店港区、客滚码头等在建项目资金需求规模较大，投资活动现金流出合计16.48亿元，同比增长31.19%，净流出金额为3.49亿元。

2009年，公司投资活动现金流入量为19.85亿元，较上年小幅增长，主要来自收回投资及取得投资收益的现金。2009年公司项目建设及对外投资仍有较大规模的资金需求，投资活动现金流出及净流出量分别为48.00亿元和28.15亿元，较上年均有小幅回落。

2009年，公司发行23亿元中期票据，由此也带动了筹资活动现金流入规模的大幅增长，公司所发行中期票据募集资金主要用于置换银行借款，筹资活动产生的现金表现为小规模的净流出，为1.21亿元。

2010年1~9月，公司地产项目销售状况良好，预售现金流入规模大，由此带动经营活动现金流入量和经营活动现金净流入量的大幅增长，分别为45.22亿元和16.75亿元。前三季度，公司投资活动现金流入仍保持较大规模，合计11.02亿元，投资活动现金净流出为8.94亿元，投资活动仍具有较大的现金需求。同期内，得益于地产预售业务现金流入，公司货币资金较充裕，偿还了部分短期借款，筹资活动现金流净额表现为净流出，合计3.06亿元。

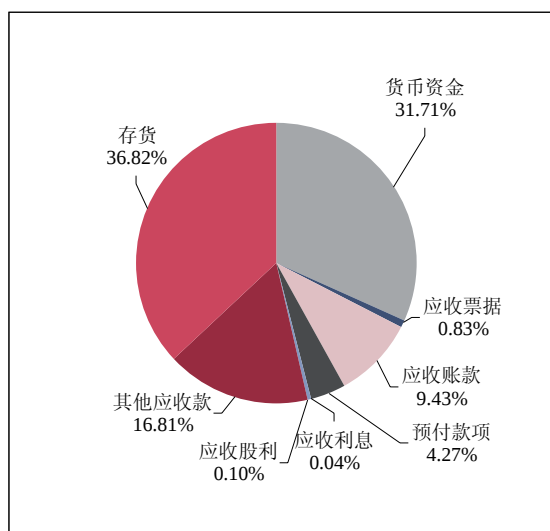
总体看，跟踪期内，尽管主营港口及相关业务盈利状况出现波动，但由于地产项目开盘销售，公司经营活动现金流净额大幅增长，保持较好的现金流状况。现阶段，公司在建项目较多，资金需求规模大，未来仍可能存在一定的对外融资需求。

3. 资本及债务结构

2009 年，公司资产总额增长 13.09%，截至年末合计 182.35 亿元，其中流动资产占比小幅提升至 33.98%，资产构成仍以非流动资产为主，符合行业经营特点。

截至 2009 年底，公司流动资产合计 61.96 亿元，较上年末增长 19.71%，地产业务预售现金带动的货币资金的增长，以及地产业务存货增加，其他应收款小幅增加，主要为与厦门国际航空港集团有限公司相关转让事项中，由于相关资产权属变更手续尚未完成，公司将已支付价款暂列其他应收科目；同期内，流动资产其他科目变动不大。

图1 截至2009年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2009 年底，公司非流动资产合计 120.40 亿元，较上年增长 9.97%，占比较大的科目中，长期股权投资及在建工程有明显增长，固定资产净额则有所减少，除折旧影响外主要

是当年公司及下属公司以固定资产作价出资投入参股公司。其他科目中，可供出售金融资产和持有到期投资均有一定增长，其中可供出售金融资产为下属子公司拟长期持有的上市公司股权，持有到期投资为下属担保公司进行的投资。

2009 年，公司负债总额增长 19.00%，截至年末合计 103.83 亿元，其中受发行中票票据置换银行借款的影响，公司短期借款规模有明显下降，应付债券大幅增长；同时地产项目预售也使公司预收账款大幅增加。2009 年，受发行中票票据影响，公司债务规模较上年末增长 19.09%，合计 64.36 亿元，债务结构有明显改善，长期债务占比提升至 73.86%。受债务规模增加影响，2009 年公司负债水平及债务负担均小幅上升，截至年末资产负债率和全部债务资本化比率分别为 56.94%和 45.04%。

截至 2009 年底，公司所有者权益合计 78.53 亿元，较上年末增长 6.14%，主要来自未分配利润和少数股东权益的增长，其他构成变动不大。

截至 2010 年 9 月底，公司资产总额合计 195.27 亿元，较上年末增长 7.08%，主要来自货币资金和在建工程的增长，其中货币资金的增加主要受益地产预售业务。截至 2010 年 9 月底，公司负债合计 115.07 亿元，较上年末增长 10.32%，其受长期借款减少影响，非流动负债规模小幅下降；流动负债规模则大幅增长至 57.91 亿元，其中受益于地产项目良好的销售状况，公司预收款项净增加额为 13.41 亿元，受新发行短期融资券置换银行借款影响，公司短期借款有明显下降。截至 2010 年 9 月底，公司全部债务合计 64.73 亿元，较上年末基本持平，而在未分配利润和少数股东权益的带动下，公司权益规模有所增长，因此整体的债务负担有所下降，全部债务资本化比率为 42.12%；截至 2010 年 9 月底公司资产负债率为 58.93%，较上年末有所上升，主要受是预收款增加影响。

总体看，跟踪期内公司资产规模保持较快

扩张，负债水平小幅上升，债务结构进一步优化，目前债务负担在行业中处于适中水平。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，截至 2009 年底，公司流动比率和速动比率分别为 138.35% 和 87.41%；截至 2010 年 9 月底，受预收款快速增长影响，分别下降至 114.83% 和 73.98%。2009 年，公司经营现金流动负债比为 16.50%，对流动负债保障能力较强。跟踪期内，公司货币资金大幅增长，目前现金类资产充裕，且流动负债中包含了较大规模的预收账款，现金类资产对短期债务保障能力强。总体看，公司短期偿债能力强。

从长期偿债指标看，2009 年公司 EBITDA 为 10.73 亿元，较上年小幅增长 12.98%，但其中包含了较大规模的营业外收入的贡献。2009 年，由于资本化利息支出较上年有所减少，公司 EBITDA 对利息保障能力有所上升，为 3.79 倍；同期内，受债务规模增长较快的影响，公司全部债务/EBITDA 倍数小幅上升至 6.00 倍。总体看，公司现有债务结构较为合理，短期集中偿还压力不大，长期偿债能力较强。

公司于 2009 年 6 月发行两期额度分别为 12 亿元和 11 亿元，期限分别为 3 年和 5 年的中期票据（“09 厦门港 MTN1”和“09 厦门港 MTN2”），并于 2010 年 5 月发行一期 6 亿元的短期融资券（“10 厦门港 CP01”）。

2009 年公司 EBITDA、经营活动现金流入量和净流量分别为公司存续债券总额的 0.37 倍、1.25 倍和 0.25 倍，经营活动现金流入量对公司存续债券保障能力较强。截至 2010 年 9 月底，公司现金类资产合计 24.75 亿元，为“10 厦门港 CP01”发行额度的 4.13 倍，保障能力较强。

截至 2010 年 6 月底，除下属专业担保公司外，公司合并口径对外担保余额为 7000 万元，被担保对象为厦门市总工会。截至 2010 年 6 月底，公司及下属子公司共获得各商业银行授信

合计 102.49 亿元，未使用额度为 77.83 亿元，公司的间接融资渠道畅通。

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“09 厦门港 MTN1”和“09 厦门港 MTN2”信用等级为 AA，维持“10 厦门港 CP01”信用等级为 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	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产：				
货币资金	169097.46	196455.40	16.18	243998.60
交易性金融资产	356.54	16.27	-95.44	91.42
应收票据	3378.61	5148.52	52.39	3380.92
应收账款	50116.28	58398.80	16.53	73734.29
预付款项	22881.98	26448.28	15.59	10741.55
应收利息	2.52	219.79	8621.63	26.04
应收股利	614.49	614.49		1545.78
其他应收款	86989.93	104150.04	19.73	94738.14
存货	184124.67	228111.59	23.89	236561.57
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	16.71	15.02	-10.16	161.73
流动资产合计	517579.19	619578.18	19.71	664980.05
非流动资产：				
可供出售金融资产	9157.24	24845.58	171.32	16932.22
持有至到期投资	5800.86	11089.86	91.18	21519.54
长期应收款				
长期股权投资	209986.15	273534.33	30.26	293676.30
投资性房地产	11535.46	21689.87	88.03	10729.62
固定资产	529401.20	502186.19	-5.14	503783.18
在建工程	202996.18	250805.56	23.55	319827.51
工程物资		7.52		7.52
固定资产清理	1832.93	-6109.66	-433.33	-6289.56
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	119013.90	116281.84	-2.30	119724.55
开发支出				
商誉	2568.93	2568.93		142.09
合并价差				
长期待摊费用	885.04	776.04	-12.32	877.27
递延所得税资产	1637.90	6294.00	284.27	6822.26
其他非流动资产	10.00		-100.00	
非流动资产合计	1094825.80	1203970.08	9.97	1287752.49
资产总计	1612404.99	1823548.26	13.09	1952732.54

附件 1-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债：				
短期借款	144672.36	89116.02	-38.40	55019.73
交易性金融负债	900.75	725.76	-19.43	
应付票据	29157.48	31630.80	8.48	21026.26
应付账款	48364.04	66958.04	38.45	61634.48
预收账款	26060.24	94382.17	262.17	228479.73
应付职工薪酬	16654.60	17159.12	3.03	13089.56
应交税费	6104.54	18392.35	201.29	-5580.12
应付利息	207.70	5350.27	2475.96	5380.60
应付股利	82.15	82.15		1363.52
其他应付款	76846.37	76566.97	-0.36	90738.29
预计负债				
一年内到期的非流动负债	92110.46	46740.83	-49.26	44225.38
其他流动负债	63500.97	723.16	-98.86	63700.40
流动负债合计	504661.67	447827.65	-11.26	579077.84
非流动负债：				
长期借款	273574.06	247703.84	-9.46	235727.24
应付债券		227636.91		227636.91
长期应付款	821.08	5781.94	604.19	5731.58
专项应付款	84959.97	85959.97	1.18	85864.84
预计负债	795.99	1263.72	58.76	1652.04
递延收益				
递延所得税负债	1035.67	3867.37	273.42	2059.87
其他非流动负债	6678.59	18237.08	173.07	12907.98
非流动负债合计	367865.35	590450.84	60.51	571580.46
负债合计	872527.03	1038278.49	19.00	1150658.29
所有者权益：				
实收资本（或股本）	310000.00	310000.00		310000.00
资本公积	72675.72	80398.88	10.63	80398.88
减：库存股				
盈余公积	5946.74	12415.94	108.79	12415.94
未分配利润	91337.64	119130.78	30.43	122559.07
外币报表折算差额		58.29		144.57
归属于母公司所有者权益合计	479960.10	522003.89	8.76	525518.47
少数股东权益	259917.86	263265.88	1.29	276555.78
所有者权益合计	739877.97	785269.77	6.14	802074.25
负债和所有者权益总计	1612404.99	1823548.26	13.09	1952732.54

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 1~9 月
一、营业收入	387324.86	272994.03	-29.52	221578.60
减：营业成本	309704.39	206989.19	-33.17	161176.36
营业税金及附加	7569.44	7670.04	1.33	5854.01
营业费用	5585.16	4085.06	-26.86	3688.64
管理费用	26160.96	27398.12	4.73	24372.23
财务费用	7798.96	9648.43	23.71	6933.69
资产减值损失	2392.37	1074.76	-55.08	125.64
加：公允价值变动收益	-1208.17	174.99	-114.48	-1.70
投资收益	22334.11	22422.20	0.39	10009.51
其中：对合营企业投资收益	20350.94	21065.34	3.51	3513.24
汇兑收益				
二、营业利润	49239.51	38725.60	-21.35	29435.86
加：营业外收入	12730.36	32180.68	152.79	878.93
减：营业外支出	1005.16	843.95	-16.04	867.03
其中：非流动资产处置损失	62.98	123.47	96.05	10.47
三、利润总额	60964.71	70062.33	14.92	29447.76
减：所得税费用	3310.92	8807.87	166.02	5829.56
四、净利润	57653.79	61254.46	6.25	23618.19
其中：归属于母公司的净利润	33985.14	48018.76	41.29	13289.90
少数股东损益	23668.65	13235.70	-44.08	10328.30

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 1~9 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	417737.13	341181.84	-18.33	369019.14
收到的税费返还	2746.23	1858.03	-32.34	691.11
收到其他与经营活动有关的现金	22815.47	18130.95	-20.53	82493.86
经营活动现金流入小计	443298.83	361170.82	-18.53	452204.11
购买商品、接受劳务支付的现金	281602.61	162877.35	-42.16	151949.31
支付给职工以及为职工支付的现金	59457.38	59409.43	-0.08	46744.01
支付的各项税费	23611.30	30481.56	29.10	40114.04
支付其他与经营活动有关的现金	25263.12	34524.52	36.66	45877.29
经营活动现金流出小计	389934.41	287292.86	-26.32	284684.65
经营活动产生的现金流量净额	53364.41	73877.95	38.44	167519.46
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	29650.16	14925.23	-49.66	20628.06
取得投资收益收到的现金	18197.64	17372.08	-4.54	17755.39
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	39162.65	97342.29	148.56	10.79
处置子公司及其他单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	14257.33	269.86	-98.11	71816.12
投资活动现金流入小计	101267.79	129909.47	28.28	110210.36
购建固定资产、无形资产等支付的现金	78296.10	123521.61	57.76	71798.95
投资支付的现金	32066.95	41213.54	28.52	61174.11
取得子公司等支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	15263.46	78.13	-99.49	66615.34
投资活动现金流出小计	125626.50	164813.28	31.19	199588.39
投资活动产生的现金流量净额	-24358.72	-34903.81	43.29	-89378.03
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金				25.00
取得借款收到的现金	326103.43	667320.75	104.63	208196.44
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	1085.00	1020.00	-5.99	223.53
筹资活动现金流入小计	327188.43	668340.75	104.27	208444.97
偿还债务支付的现金	271830.44	622490.48	129.00	203773.57
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	54320.30	57954.84	6.69	34092.47
支付其他与筹资活动有关的现金	12672.89		-100.00	1211.59
筹资活动现金流出小计	338823.63	680445.32	100.83	239077.63
筹资活动产生的现金流量净额	-11635.20	-12104.56	4.03	-30632.66
四、汇率变动对现金的影响	153.86	6.55	-95.74	34.44
五、现金及现金等价物净增加额	17524.35	26876.13	53.36	47543.21
加: 期初现金及现金等价物余额	134255.30	151779.65	13.05	635450.83
六、期末现金及现金等价物余额	151779.65	178655.78	17.71	682994.04

附件 3-2 合并现金流量补充资料表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:			
净利润	57653.79	61254.46	6.25
加: 资产减值准备	2392.37	1074.76	-55.08
固定资产折旧及其他	20487.81	22232.50	8.52
无形资产摊销	2880.54	2982.60	3.54
长期待摊费用摊销	307.42	251.21	-18.28
处置固定资产、无形资产等损失	-9716.81	-28726.43	195.64
固定资产报废损失	16.56		-100.00
公允价值变动损失	1208.17	-174.99	-114.48
财务费用	10553.51	11753.78	11.37
投资损失	-22334.11	-22422.20	0.39
递延所得税资产减少	-932.75	-4656.10	399.18
递延所得税负债增加	-3096.57		
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-1025.93	-38788.45	3680.80
经营性应收项目的减少	16941.28	-21986.46	-229.78
经营性应付项目的增加	-21970.87	90901.38	-513.74
其他		181.89	
经营活动产生的现金流量净额	53364.41	73877.95	38.44
2、无现金收支的重大投资筹资活动:			
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	151779.65	178655.78	17.71
减: 现金的期初余额	134255.30	151779.65	13.05
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	17524.35	26876.13	53.36

附件 4 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	8.08	4.66	--
存货周转次数(次)	3.28	1.00	--
总资产周转次数(次)	0.28	0.16	--
盈利能力			
营业利润率(%)	18.09	21.37	24.62
总资本收益率(%)	5.38	5.11	--
净资产收益率(%)	7.79	7.80	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	26.99	37.71	36.62
全部债务资本化比率(%)	42.21	45.04	42.12
资产负债率(%)	54.11	56.94	58.93
偿债能力			
流动比率(%)	102.56	138.35	114.83
速动比率(%)	66.07	87.41	73.98
经营现金流动负债比(%)	10.57	16.50	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.05	3.79	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.64	6.00	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.05	0.06	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.58	3.31	--

注：2010 年 1~9 月财务数据未经审计，EBITDA 利息倍数计算时计入资本化利息支出。

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，银行间债券市场主体长期信用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

中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级

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