

跟踪评级公告

联合[2010] 774 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持淮北矿业(集团)有限责任公司主体长期信用等级为AA⁺,评级展望为稳定,并维持其“07淮北矿业债”信用等级为AAA,“09淮北矿MTN1”信用等级为AA⁺,上调“08淮北矿业债”信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年十二月三十一日



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>

淮北矿业（集团）有限责任公司跟踪评级报告

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 淮北矿业债	6 亿元	2007/8/8-2017/8/8	AAA	AAA
08 淮北矿业债	7 亿元	2008/11/11-2015/11/11	AAA	AA ⁺
09 淮 北 矿 MTN1	10 亿元	2009/12/10-2014/12/10	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间：2010 年 12 月 31 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	10 年 6 月
现金类资产(亿元)	50.22	63.30	86.20
资产总额(亿元)	330.10	383.37	428.78
所有者权益(亿元)	106.45	80.77	89.02
短期债务(亿元)	87.82	114.68	130.95
全部债务(亿元)	116.12	148.44	176.59
营业收入(亿元)	201.37	183.14	143.40
利润总额(亿元)	23.72	3.50	4.65
EBITDA(亿元)	39.43	19.24	--
经营性净现金流(亿元)	32.54	19.63	4.88
营业利润率(%)	33.30	26.87	31.46
净资产收益率(%)	17.42	0.21	--
资产负债率(%)	67.75	78.93	79.24
全部债务资本化比率(%)	52.17	64.76	66.48
流动比率(%)	66.81	53.79	65.80
全部债务/EBITDA(倍)	2.95	7.71	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.68	3.78	--
经营现金流流动负债比(%)	24.54	10.77	--

注：2010 年 6 月财务数据未经审计。

分析师

王宇博

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.lhratings.com

评级观点

淮北矿业（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）是国家重点扶持的 13 个大型煤炭基地和华东地区主要煤炭生产企业之一，跟踪期内，公司煤炭产量稳步增长，2010 年以来伴随煤炭行业回暖，公司收入明显增加，盈利能力得到改善。

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到煤炭价格波动、公司整体债务负担有所加重等因素给公司带来的不利影响。但考虑到公司规模及其发展规划，公司未来抗风险能力有望保持稳定。

“07 淮北矿业债”由中国农业银行授权其安徽省分行提供本息全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信公开评级，中国农业银行信用等级为 AA^A，中国农业银行担保实力强，可有效提升“07 淮北矿业债”本息偿还的安全性。

“08 淮北矿业债”由淮南矿业（集团）有限责任公司（以下简称“淮南矿业”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评定，淮南矿业主体长期信用等级为 AAA，淮南矿业担保实力强，有助于“08 淮北矿业债”本息的偿还。

综合以上，联合资信维持公司主体长期信用等级 AA⁺，评级展望为稳定，并维持“07 淮北矿业债”AAA 和“09 淮北 MNT1”AA⁺的信用等级，上调“08 淮北矿业债”信用等级为 AAA。

优势

1. 公司地处经济发达的华东地区，区位优势明显，拥有优质的客户资源，与多家大型钢铁、电力企业建立了长期战略合作关系。
2. 公司煤炭产量稳步提升，2010 年上半年借助煤炭行业景气度提升，公司盈利水平大幅改善。

关注

1. 公司煤炭主业为周期性行业,波动性较大,受煤炭价格同比下降影响,公司 2009 年盈利下滑。
2. 公司未来建设项目多,资本支出规模较大,债务负担较重。
3. 公司对外担保规模较大。

一、企业基本情况

淮北矿业（集团）有限责任公司（以下简称“淮北矿业”或“公司”）由原淮北矿务局于 1998 年 3 月改制而来。1998 年 7 月，公司由原煤炭部直属企业转为安徽省直属企业，性质为国有独资有限责任公司。截至 2009 年底，公司注册资本 40.88 亿元，安徽省国有资产监督管理委员会是公司的唯一股东。

公司业务涉及煤炭采选、民爆用品、医药、发电、焦炭、板材加工等行业，其中煤炭采选是公司的核心业务，由控股子公司淮北矿业（集团）煤业有限责任公司（以下称“煤业公司”）负责具体运营。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 383.37 亿元，所有者权益合计为 80.77 亿元（其中少数股东权益 21.62 亿元）；2009 年，公司实现营业收入 183.14 亿元，利润总额 3.50 亿元。

截至 2010 年 6 月底，公司（合并）资产总额 428.78 亿元，所有者权益 89.02 亿元；2010 年 1-6 月公司实现营业收入 143.40 亿元，利润总额 4.65 亿元。

公司注册地址：安徽省淮北市孟山路1号；
法定代表人：王明胜。

二、经营分析

公司主营业务包括煤炭、机械、电力等产品，其中煤炭为公司的核心业务。近年来煤炭业务占主营业务收入和毛利润比重均超过 85%，并呈上升趋势。除煤炭外其他产业在公司总营业收入及利润中占比较小，煤炭产业是决定公司收入及盈利的主要产业。

1. 经营现状

煤炭价格经历了 2008 年的大幅波动后，2009 年以来，基本处于稳中回升状态。2009 年 4 月山西等煤炭大省“限产报价”，8 月下游行业需求反弹，12 月煤炭航运输受阻，均拉动煤炭价格温和上涨。2010 年 3 月季节高峰过后，煤炭价格开始回落；4 月随着下游需求回升，价格再度小幅上升。

跟踪期内，公司经营随煤炭主业同步波动。2009 年，公司主营业务收入较 2008 年下降 17.50%，其中煤炭产品占主营业务收入的 88.09%，毛利润的 88.51%。2010 年 1-6 月，伴随煤炭行业转暖，煤价回升，公司主营业务收入有了很大改善，其中煤炭产品占主营业务收入的 92.17%，毛利润的 92.87%。

表 1 2008~2010 年 6 月公司煤炭业务板块经营情况

项 目	2008 年		2009 年		2010 年 1-6 月	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
主营业务收入	170.93	100.00	141.01	100	100.53	100
煤炭产品	145.77	85.28	124.22	88.09	92.66	92.17
主营业务毛利润	67.48	100.00	49.88	100	44.3	100
煤炭产品	61.24	90.76	44.15	88.51	41.14	92.87

资料来源：公司提供

2009 年公司实现煤炭产量 2775 万吨，较 2008 年增长 4.60%；销量 2199 万吨，较 2008 年下降 3.59%，公司产销差额增大。2009 年，公司吨煤成本保持稳定，吨煤售价下降 10.03%，公司煤炭主业毛利率水平由 2008 年 42.01%下降至 2009 年 35.54%。2010 年 1-6 月，公司生产原煤 1597 万吨，销售 1209 万吨；吨煤成本

和吨煤售价分别上升 14.25%和 35.58%，煤炭主业毛利率上升至 47.81%。

表 2 2008~2010 年 6 月公司煤炭生产和销售概况

	2008 年	2009 年	2010 年 1-6 月
煤炭产量（万吨）	2653	2775	1597
煤炭销量（万吨）	2281	2199	1209
吨煤售价（元/吨）	628	565	766

吨煤成本（元/吨）	364	365	417
主营业务毛利率（%）	39.48	35.37	44.07
煤炭产品毛利率（%）	42.01	35.54	47.81

资料来源：公司提供

从产品结构及销售价格看，2009 年公司精煤销量 825.33 万吨，较 2008 年增长 17.99%，同期销售价格大幅下降 23.97%；洗动力煤销量 587.18 万吨，较 2008 年增长 94.41%，价格同比下降 31.90%；外销原煤 872.2 万吨，较 2008 年

下降 15.65%，价格同比下降 18.82%；沫煤销量 186.09 万吨，较 2008 年增长 43.52%，价格同比下降 10.91%。综上，除外销原煤外，公司其他产品销量均有增长，但是所有产品价格的较大降幅下降，成为影响公司 2009 年盈利水平的主要因素。

2010 年 1-6 月，除沫煤外，公司各煤种销售均价均有较大幅度上涨，公司盈利水平得到改善。

表 3 公司主要煤炭产品产销结构 单位：万吨、元/吨

产品	2008 年			2009 年			2010 年 1-6 月		
	产量	销量	售价	产量	销量	售价	产量	销量	售价
精煤	715.42	699.50	1251.54	832.07	825.33	951.52	460.20	462.06	1228.00
洗动力煤	349.56	302.03	366.41	585.43	587.18	249.54	254.33	255.01	429.00
外销原煤	1280.02	1034.06	392.97	922.69	872.2	319.02	537.32	427.00	501.00
沫煤	132.29	129.66	280.11	184.46	186.09	249.54	76.00	63.09	259.00

资料来源：公司提供

表 4 2009 年公司销售客户情况

序号	前五大钢铁企业客户	销量 (万吨)	销售收入 (亿元)
1	马鞍山钢铁股份有限公司	150.71	13.74
2	宝山钢铁股份有限公司	78.9	7.65
3	南京钢铁股份有限公司	72.76	7.08
4	福建三钢闽光股份有限公司	29.65	3.76
5	新余钢铁股份有限公司	27.29	3.69
序号	前五大电力企业客户	销量 (万吨)	销售收入 (亿元)
1	安徽电力燃料有限责任公司	81.10	3.47
2	大唐电力燃料有限公司	53.07	2.26
3	淮北国安电力有限公司	49.36	2.04
4	安徽华电宿州发电有限公司	45.16	1.97
5	国电宿州热电有限公司	17.41	0.74

资料来源：公司提供

销售客户方面，华东沿海一带是中国经济最发达的地区之一，拥有大量的钢铁、电力企业，长期处于煤炭资源净调入状态。淮北矿区地处华东腹地、安徽省北部，连接长江三角洲，毗邻苏鲁豫三省，地理位置优越，区位优势明显。公司外运煤炭在运输成本上较“三西地区”竞争对手有超过 100 元/吨的优势。公司煤炭产品有 99%左右均销往华东六省一市，其中

近三年来有 60%上下在安徽省内销售，有 14~20%销往江苏，13%~18%销往上海、江西和浙江。此外，公司还有少量精煤出口海外。2009 年公司煤炭销售客户中，前 5 大钢铁、电力企业销量分别占公司总销量的 16.34%和 11.19%。

总体看，公司近年来煤炭产能有所提升，2009 年由于产品价格同比下降，公司盈利能力减弱；2010 年上半年，随着煤炭行业转暖，公司盈利能力得到恢复。

2. 未来发展

跟踪期内，公司分别与陕西府谷长城建材公司、奇瑞汽车股份公司签订了战略合作协议，共同开发陕西府谷古城矿区、内蒙古鄂尔多斯纳林河矿区煤炭资源，两处可控股 58 亿吨优质煤炭资源，“十二五”期间有望形成 1000—2000 万吨的生产能力，为做大做强煤炭主业奠定了坚实基础。其中，淮北矿业（府谷）长城有限公司已正式设立，精查现场工作全面展开。

同时，公司大力发展岩巷综掘，加强采掘重点队建设，不断规范设备管理，生产管理水平进一步提高，采掘机械化程度、工作面单产、

生产效率等主要生产技术指标均实现新的突破。重点工程计划完成较好,2010年1~9月份,公司重点工程完成3.4万米,较计划增尺2356米,20项重点工程有18项完成计划。

三、财务分析

公司提供的2009年财务报表已经安徽世诚会计师事务所审计,出具了标准无保留意见的审计结论。2009年,安徽淮海实业发展集团有限公司及临涣中利发电有限公司不再纳入合并范围,同时,新增安徽神源煤化工有限公司纳入合并范围。合并范围的变化对公司报表影响不大。

1. 盈利能力

2009年,公司实现营业收入183.14亿元,较2008年下降9.05%。由于煤炭价格同比下降,公司盈利能力明显减弱。2009年公司实现利润总额3.50亿元,较2008年下降85.26%。2010年1-6月,公司实现营业收入143.40亿元,利润总额4.65亿元,伴随煤炭价格回升,公司盈利能力恢复。

2009年,公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为26.87%、2.30%和0.21%,较2008年的33.29%、10.16%和17.42%有明显下降。2010年1-6月,公司营业利润率上升至31.46%。

总体看,2009年受煤炭价格同比下降影响,公司营业收入及利润总额均下降,盈利能力减弱。2010年上半年,煤炭价格的回升对公司盈利起到较大的提振作用。

2. 现金流及保障

从经营活动来看,2009年公司经营活动产生的现金流入184.99亿元,经营活动产生的现金流出165.36亿元,分别较2008年下降13.38%和8.65%;2009年,公司经营活动现金流量净额19.63亿元,较2008年下降39.68%。受煤炭价格下降影响,公司经营活动现金流入

明显减少,经营活动现金流量净额降幅较大。

从投资活动来看,2009年公司投资活动现金流入5.69亿元,投资活动现金流出35.96亿元,投资性现金流量净额-30.27亿元。2009年公司投资规模较2008年虽有大幅下降,但仍保持较大规模,短期融资需求较大。

从筹资活动来看,2009年公司筹资活动前现金流量净额为-10.64亿元,较2008年下降37.94%。相应的,2009年公司筹资活动现金流入及流出分别较2008年下降28.68%和63.46%,为55.82亿元和21.04亿元。公司2009年筹资活动现金流入主要为对外借款,现金流出主要为偿还贷款。

2010年1-6月份,公司经营活动现金流入为130.22亿元,流出量为125.34亿元,经营活动产生的现金流量净额为4.88亿元。现金收入比为84.75%,较2009年的92.86%有所下降。

2010年1-6月,公司投资活动现金流量净额为-22.91亿元,筹资活动现金流量净额为-18.04亿元,融资需求较大。

3. 资本及债务结构

(1) 资本构成

截至2009年底,公司资产总额为383.37亿元,较2008年增长16.14%,其中流动资产占25.58%,非流动资产占74.42%,公司资产结构基本稳定。

截至2010年6月底,公司资产总额为428.78亿元,其中流动资产占31.14%;非流动资产占68.86%,公司资产结构有所变化,偏向流动资产。

流动资产

截至2009年底,公司流动资产总额为98.07亿元,较2008年底增长10.68%,其中货币资金占48.75%、应收票据占15.79%、应收账款占10.37%、预付款项占10.41%、存货占9.29%。公司流动资产构成与2008年相比变化较大。

截至2009年底,公司货币资金47.81亿元,

较2008年底增长97.05%，主要是银行存款增加。公司应收票据15.49亿元，较2008年下降37.01%，主要原因是商业承兑汇票的兑付。

截至2009年底，公司应收账款净额为10.17亿元，较2008年底下降32.37%。2009年底公司应收账款以一年内为主。

截至2009年底，公司预付款项10.21亿元，较2008年增长330.11%，全部为一年以内款项。

截至2009年底，公司存货9.11亿元，较2008年增长12.60%。存货中原材料占39.24%，库存商品占57.66%。

2010年6月底，公司流动资产总额133.53亿元，其中货币资金、应收账款、预付账款和存货占流动资产总额比重略有下降，应收票据及其他应收款比重略有上升。流动资产中货币资金充足。

非流动资产

截至2009年底，公司非流动资产总额285.30亿元，其中固定资产占52.72%，在建工程占23.61%，无形资产占19.87%。

截至2009年底，公司固定资产150.42亿元，较2008年增长14.52%。固定资产中房屋及建筑物占48.49%，机器设备占30.41%。

截至2009年底，公司在建工程67.36亿元，较2008年增长4.00%，主要在建工程是杨柳矿、袁店一矿、青东矿、袁店二矿等矿井建设。

截至2009年底，公司无形资产56.68亿元，较2008年增长75.33%，主要是公司采矿权增加。2009年，公司无形资产中，土地使用权占比25.06%、采矿权占比62.14%、探矿权占比12.64%。

截至2010年6月底，公司非流动资产295.26亿元，仍以固定资产（占50.00%），在建工程（占30.14%），无形资产（占19.50%）为主。

总体看，公司资产构成较为合理，以非流动资产为主，流动资产构成稳定性一般，整体资产流动性一般。

（2）债务结构

截至2009年底，公司短期债务为33.77亿

元，较2008年底增长19.33%，主要是公司在2009年应付票据增加；长期债务为114.68亿元，较2008年增长30.52%；公司长期债务占比上升。截至2009年底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为58.67%、64.76%和78.93%，较2008年底均有所上升，公司债务负担加重。

截至2010年6月底，公司短期债务合计45.64亿元，长期债务130.95亿元；公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为59.53%、66.48%和79.24%。公司债务负担略有加重。

总体看，跟踪期内，主要受债务规模增加影响，公司资产规模快速增加，整体债务负担有所加重。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至2010年6月底，公司流动比率、速动比率分别为65.80%和59.78%，较2009年底53.79%和48.79%有所提升。2009年，公司经营现金流动负债比为10.77%，较2008年下降13.77个百分点，经营活动现金流对流动负债的保障能力有较大幅度下降。公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看，2009年公司EBITDA为19.24亿元，较2008年下降51.20%；2009年，公司EBITDA利息倍数较2008年的9.68倍下降为3.78倍，EBITDA对利息支出的保护能力明显减弱；2009年，公司全部债务/EBITDA倍数较2008年2.95倍上升至7.71倍，公司对全部债务保障能力明显减弱。

截至2010年6月底，公司现金类资产为86.20亿元，是存续期债券的3.75倍，现金类资产对存续期债券的保护能力很强。2009年公司经营活动现金流入为184.99亿元，经营活动现金流量净额为19.63亿元，对存续期债券的保护倍数分别为8.04倍和0.85倍。整体看公司现金类资产和经营活动现金流对存续债券保护能力很强。

截至 2010 年 6 月 30 日，公司提供对外担保余额 58.10 亿元，担保比率为 65.27%，担保比率很高。

公司与商业银行建立了良好的合作关系，截至 2009 年底，公司共获得银行授信 40.72 亿元，未使用额度 17.40 亿元。公司间接融资渠道通畅。

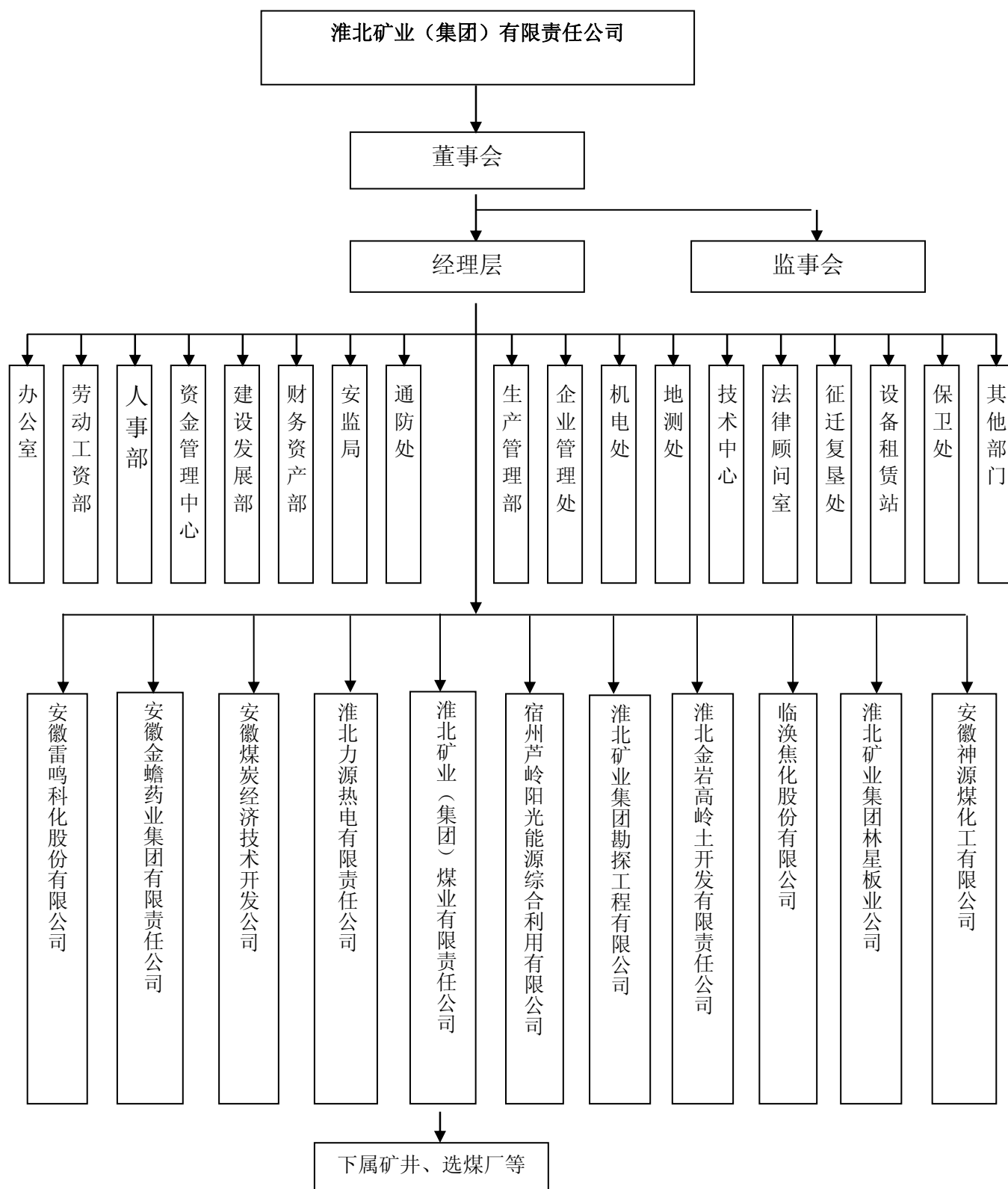
四、担保方分析

“07 淮北矿业债”由中国农业银行授权其安徽省分行提供本息全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信公开评级，中国农业银行信用等级为 AAPI，中国农业银行担保实力强，可有效提升“07 淮北矿业债”本息偿还的安全性。

“08 淮北矿业债”由淮南矿业提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，淮南矿业 2009 年生产原煤 6715 万吨，截至 2009 年底，淮南矿业（合并）资产总额 744.68 亿元，所有者权益 226.60 亿元；2009 年实现营业收入 352.43 亿元，利润总额 9.27 亿元，经营活动活动现金流净额 104.60 亿元。经联合资信评定，淮南矿业主体级别为 AAA，淮南矿业的担保有助于增强“08 淮北矿业债”本息偿付的安全性。

综合以上，联合资信维持公司主体长期信用等级 AA⁺，评级展望为稳定，并维持“07 淮北矿业债”AAA 和“09 淮北 MNT1”AA⁺的信用等级，上调“08 淮北矿业债”信用等级为 AAA。

附件 1 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

	2008 年	2009 年	2010 年 6 月
流动资产：			
货币资金	242619.23	478088.93	579071.51
交易性金融资产	701.20	0.00	0.00
短期投资	13000.00	0.00	0.00
应收票据	245909.44	154905.37	282892.05
应收账款	150422.66	101728.19	123526.94
预付款项	23737.12	102096.61	135671.56
应收利息	0.00	0.00	95.86
其他应收款	122021.28	52128.65	85351.71
存货	80900.21	91092.25	122169.90
其他流动资产	6800.00	697.15	6500.00
流动资产合计	886111.14	980737.15	1335279.53
非流动资产：			
持有到期投资		9000.00	10000.00
长期股权投资		57598.27	63021.82
股权分置流通权	54079.69	0.00	0.00
投资性房地产	4029.80	501.50	994.06
固定资产	1313461.27	1504195.13	1426395.99
在建工程	647669.31	673607.82	860006.68
工程物资	69363.25	4191.42	4820.15
固定资产清理	74.85	0.00	-4.42
无形资产	323246.04	566754.48	556255.57
商誉	900.10	2903.80	2960.67
合并价差	611.86	0.00	0.00
长期待摊费用（递延资产）	1256.34	486.11	498.92
递延所得税资产	234.92	29736.46	27612.16
其他非流动资产		4029.80	0.00
非流动资产合计	2414927.43	2853004.79	2952561.60
资 产 总 计	3301038.57	3833741.94	4287841.13

附件 2-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

流动负债：	2008 年	2009 年	2010 年 6 月
短期借款	207677.00	208005.50	279526.20
应付票据	75294.50	124679.14	99103.80
应付账款	269055.24	381784.66	328064.27
预收款项	29456.01	92328.07	81365.29
应付职工薪酬	56612.68	249807.33	342038.74
应交税费	136069.31	146260.34	138919.90
应付利息	0.00	1197.52	1925.88
应付股利（应付利润）	36.68	0.00	0.00
其他应付款	553782.30	614376.06	680569.06
一年内到期的非流动负债	30.00	4965.76	78000.00
其他流动负债	-1649.74	0.00	-203.90
流动负债合计	1326363.97	1823404.37	2029309.24
非流动负债：			
长期借款	746201.52	1014469.66	1173580.62
应付债券	131975.50	132313.35	135890.75
长期应付款	28699.54	0.00	-43.28
专项应付款	3264.51	22739.13	22989.15
预计负债		0.00	-1.08
递延所得税负债	1.38	26.02	25.99
其他非流动负债	18.08	33052.97	35900.82
非流动负债合计	910160.52	1202601.13	1368342.97
负债合计	2236524.49	3026005.51	3397652.21
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（股本）	380433.90	380433.90	380433.90
资本公积	385722.76	280234.00	295097.04
盈余公积	14080.00	15519.13	892.49
未确认的投资损失（以“-”号填列）	-755.30	124170.84	165803.11
专项储备		0.00	0.00
未分配利润	125507.64	-208811.37	-199027.41
归属于母公司所有者权益合计	904989.00	591546.50	643199.13
少数股东权益	159525.07	216189.93	246989.77
所有者权益合计	1064514.08	807736.43	890188.90
负债和所有者权益总计	3301038.57	3833741.94	4287841.13

附件 3 利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

	2008 年	2009 年	2010 年 1-6 月
一、营业收入	2013682.93	1831447.69	1434008.71
减：营业成本	1316126.83	1310532.16	965512.38
营业税金及附加	27038.73	28847.27	17350.05
销售费用	22237.29	12041.80	7420.63
管理费用	366206.85	411243.41	295199.95
财务费用	45424.11	48689.26	31023.76
资产减值损失	105.92	-8827.14	58663.27
加：公允价值变动收益	-794.31	581.57	0.00
投资收益（损失以“-”号填列）	740.81	-49.52	1114.99
其中：对联营及合营企业的投资收益	26.79	-948.37	0.00
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	236489.71	29452.98	59953.66
加：营业外收入	11901.43	18237.08	-3022.30
减：营业外支出	11162.68	12723.72	10384.26
其中：非流动资产处置损失	3088.75	5659.12	0.00
非货币性资产交换损失（非货币性交易损失）	84.83	0.00	0.00
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	237228.46	34966.35	46547.10
减：所得税费用	52511.60	33306.19	38865.86
加：未确认的投资损失	755.30	0.00	0.00
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	185472.16	1660.16	7681.24
减：少数股东损益	15606.23	8651.32	9841.67
五、归属于母公司所有者的净利润	169865.94	-6991.16	-2160.43

附件 4-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 1-6 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	1967128.73	1700752.52	1215268.89
收到的税费返还	4788.65	2102.67	528.69
收到其他与经营活动有关的现金	163624.88	147031.27	86368.85
经营活动现金流入小计	2135542.26	1849886.46	1302166.43
购买商品、接受劳务支付的现金	710713.39	904691.83	565197.69
支付给职工以及为职工支付的现金	454018.47	335840.34	266126.86
支付的各项税费	191226.11	267234.27	214695.34
支付其他与经营活动有关的现金	454148.13	145805.49	207377.80
经营活动现金流出小计	1810106.09	1653571.93	1253397.69
经营活动产生的现金流量净额	325436.17	196314.54	48768.74
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	10031.22	4593.04	10050.89
取得投资收益收到的现金	2148.74	171.98	869.58
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	593.91	3736.78	122.11
收到其他与投资活动有关的现金	38670.80	48360.61	19853.93
投资活动现金流入小计	51444.67	56862.41	30896.51
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	493637.96	348592.60	209647.40
投资支付的现金	45206.05	3513.30	33440.99
支付其他与投资活动有关的现金	9494.29	7474.22	16955.16
投资活动现金流出小计	548338.30	359580.12	260043.55
投资活动产生的现金流量净额	-496893.63	-302717.70	-229147.04
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	82800.64	42276.89	19066.42
取得借款收到的现金	690210.00	501990.00	384026.20
收到其他与筹资活动有关的现金	9583.56	13891.46	2.92
筹资活动现金流入小计	782594.20	558158.34	403095.54
偿还债务支付的现金	515164.04	185606.38	75037.46
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	58793.63	508.77	45604.57
支付其他与筹资活动有关的现金	1870.39	24285.89	481.57
筹资活动现金流出小计	575828.06	210401.04	121123.60
筹资活动产生的现金流量净额	206766.14	347757.30	281971.94
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	35308.68	241354.14	101593.64
加: 期初现金及现金等价物余额	207310.54	236734.79	477477.86
六、期末现金及现金等价物余额	242619.23	478088.93	579071.50

附件 4-2 现金流量表补充资料

项 目	2008 年	2009 年
1、将净利润调节为经营活动现金流量		
净利润	185472.16	1660.16
减：未确认投资损失	755.30	0.00
加：资产减值准备	2152.93	-8873.76
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	91925.20	100508.21
无形资产摊销	23636.65	5441.62
长期待摊费用摊销	751.16	563.03
待摊费用减少（增加以“-”号填列）	-1019.91	0.00
预提费用增加（减少以“-”号填列）	-0.66	0.00
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）	-369.43	1936.23
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	2769.52	4104.65
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	794.31	-867.54
财务费用（收益以“-”号填列）	45424.11	48483.48
投资损失（收益以“-”号填列）	-740.81	49.52
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-63.79	-19853.67
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-53.37	24.64
存货的减少（增加以“-”号填列）	-13578.46	-8542.15
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-97058.41	-3581.03
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	88347.22	170151.74
其他	-2196.94	-94890.59
经营活动产生的现金流量净额	325436.17	196314.54
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：		
债务转为资本		0.00
一年内到期的可转换公司债券		0.00
融资租入固定资产		0.00
3. 现金及现金等价物净变动情况：		
现金的期末余额	242619.23	478088.93
减：现金的期初余额	207310.54	236734.79
加：现金等价物的期末余额		0.00
减：现金等价物的期初余额		0.00
现金及现金等价物净增加额	35308.68	241354.14

附件 5 主要财务计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	6.53	5.61	--
存货周转次数(次)	17.80	15.24	--
总资产周转次数(次)	0.71	0.51	--
现金收入比 (%)	97.68	92.86	84.75
盈利能力			
营业利润率(%)	33.30	26.87	31.46
总资本收益率(%)	10.16	2.30	--
净资产收益率(%)	17.42	0.21	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	45.20	58.67	59.53
全部债务资本化比率(%)	52.17	64.76	66.48
资产负债率(%)	67.75	78.93	79.24
偿债能力			
流动比率(%)	66.81	53.79	65.80
速动比率(%)	60.71	48.79	59.78
经营现金流动负债比(%)	24.54	10.77	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.68	3.78	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.95	7.71	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.75	-0.46	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.21	-2.09	--

附件 6 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 7 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A、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除A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
A	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
	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。