

跟踪评级公告

联合[2011] 1152 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持中国诚通控股集团有限公司主体信用级别AA⁺,评级展望为稳定,并维持其“07诚通债”、“10诚通MTN2”AAA的信用等级,以及“10诚通MTN1”AA⁺的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十二月三十日



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>

中国诚通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
07 诚通债	5 亿元	2007/12/18-2017/12/18	AAA	AAA
10 诚通 MTN1	8 亿元	2010/3/24-2015/3/24	AA ⁺	AA ⁺
10 诚通 MTN2	22 亿元	2010/6/29-2017/6/29	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2011 年 12 月 30 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	66.18	86.94	102.70
资产总额(亿元)	283.06	383.42	616.98
所有者权益(亿元)	129.47	147.68	203.51
短期债务(亿元)	90.84	116.34	165.48
全部债务(亿元)	101.70	166.97	293.80
营业收入(亿元)	334.31	467.50	487.60
利润总额(亿元)	5.47	8.25	5.83
EBITDA(亿元)	16.93	18.20	--
经营性净现金流(亿元)	4.83	-6.28	0.71
营业利润率(%)	5.18	5.83	6.83
净资产收益率(%)	3.37	3.93	--
资产负债率(%)	54.26	61.48	67.02
全部债务资本化比率(%)	43.99	53.07	59.08
流动比率(%)	127.77	134.38	123.33
全部债务/EBITDA(倍)	6.01	9.17	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.76	3.57	--
经营现金流流动负债比(%)	3.55	-3.51	--

注: 公司 2011 年前三季度财务数据未经审计。

分析师

潘诗湛

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
人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

跟踪期内, 中国诚通控股集团有限公司(以下简称“公司”) 商品贸易产品结构不断优化, 附加值较高的新型物流业务比重稳步提升, 带动公司营业收入及利润规模快速增长。同期, 随着中国纸业投资总公司组建成立并完成泰格林纸集团的整体改制, 公司资产规模快速增长, 整体规模优势得到进一步提升。预计未来, 公司有望继续保持稳定的经营态势。

中国农业银行授权其北京分行对公司 2007 年 12 月发行的“07 诚通债”提供了无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信公开评级, 中国农业银行主体长期信用等级为 AAPI, 中国农业银行担保实力强, 可有效提升“07 诚通债”的信用水平。

中债信用增进投资股份有限公司(以下简称“中债增进公司”) 为公司 2010 年 6 月发行的“10 诚通 MTN2” 债券对其存续期前 5 年应偿还的 22 亿元本金及利息提供不可撤销的连带责任保证。经联合资信评定, 中债增进公司主体长期信用等级为 AAA, 中债增进公司担保实力强, 可有效提升“10 诚通 MTN2” 的信用水平。

综合考虑, 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 诚通债”、“10 诚通 MTN2” AAA 的信用等级, 以及“10 诚通 MTN1” AA⁺ 的信用等级。

优势

1. 公司拥有中国最大、分布最广的集仓储、配送、信息一体化的物流配送、集装箱运输和金属分销网络, 并正积极推进向现代物流业务的转变, 发展前景良好。
2. 中国纸业投资总公司的设立以及泰格林纸集团股份有限公司的改制成立, 使得公司包装纸业务产业链得到完善, 产品结构进一步优化。

本报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供, 联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

3. 跟踪期内，公司营业收入及利润总额快速增长。

关注

1. 公司物流和贸易业务均处于完全竞争行业，利润率较低，且容易受宏观经济波动影响。
2. 跟踪期内，公司经营活动现金流量净额波动较大。

一、企业基本情况

中国诚通控股集团有限公司(以下简称“诚通集团”或“公司”)前身为根据国经贸企【1992】372号文批准于1992年成立的中国华通物产企业集团。2005年11月,根据国务院国有资产监督管理委员会(以下简称“国资委”)国资改革[2005]1462号文,中国诚通控股公司获准改建为国有独资公司,并变更为现名。截至2011年9月底,公司注册资本为50.60亿元。

公司是国务院国资委两家国有资产经营公司试点企业之一和首批中央企业建立和完善国有独资公司董事会试点企业之一。

截至2010年底,公司(合并)资产总额383.42亿元,所有者权益147.68亿元(含少数股东权益57.40亿元);2010年公司实现营业收入467.50亿元,利润总额8.25亿元。

截至2011年9月底,公司(合并)资产总额616.98亿元,所有者权益203.51亿元(含少

数股东权益114.25亿元);2011年1~9月公司实现营业收入487.60亿元,利润总额5.83亿元。

公司注册地址:北京市丰台区南四环西路188号6区17号楼;法定代表人:马正武。

二、经营管理分析

2010年,公司实现主营业务收入440.54亿元,同比增长32.40%。从收入结构看,商品贸易业务占81.34%,物流业务占7.15%,包装纸业务占10.63%,;其中包装纸业务较上年占比增长2.72个百分点,商品贸易业务和物流业务较2009年分别下降2.19个和0.11个百分点。

2011年1~9月,公司实现主营业务收入460.72亿元。从收入结构看,商品贸易业务占72.61%。受包装纸业务收入快速增长影响,公司2011年三季度收入构成较2010年底变化较大。

表1 2009~2011年9月公司主营业务收入情况

项目	主营业务收入(亿元)				毛利润(亿元)				毛利率(%)		
	2009年	2010年	增长	2011年1~9月	2009年	2010年	增长	2011年1~9月	2009年	2010年	2011年1~9月
商品贸易	277.93	358.33	28.93%	334.55	5.76	7.75	34.55%	6.49	2.07	2.16	1.94
物流业务	24.15	31.49	30.39%	27.14	6.34	6.63	4.57%	6.20	26.25	21.05	22.84
包装纸业务	26.32	46.81	77.85%	95.59	3.36	8.34	148.21%	15.60	12.77	17.82	16.32
其他	3.94	3.48	-11.68%	3.03	2.07	1.88	-9.18%	0.71	52.54	54.02	23.43
合计	332.73	440.54	32.40%	460.72	17.88	24.99	39.77%	29.37	5.37	5.67	6.37

资料来源:公司提供

商品贸易业务

公司商品贸易业务主要由中国物资储运总公司(以下简称“中储公司”)和中国诚通金属(集团)公司(以下简称“金属公司”)负责经营,主要业务涉及钢铁、有色金属、贵金属、生铁炉料、煤炭等大宗生产材料。

2010年,中储公司和金属公司针对国家加强基础设施建设的机遇,扩大重点项目物资供应,由传统贸易商向综合服务提供商转变。同

时,公司凭借广泛的国内外贵金属购销渠道,积极推进铈粉、钨粉、铌粉和海绵钨等贵金属材料的销售工作;初步建立了以纸浆、有色金属为主的资源进口稳固渠道,为优化公司贸易模式 and 产品结构提供了积极作用。

2010年,公司实现商品贸易业务358.33亿元,同比增长28.93%。从商品贸易业务结构看,前五大商品分别为钢材、有色金属、生铁炉料、贵金属和煤炭,占比分别为54.62%、24.35%、

8.09%和 2.62%；其中钢材、贵金属和煤炭占比同比上升 2.40 个、0.27 个和 0.92 个百分点，有色金属、生铁炉料同比下降 3.53 个和 1.20 个百分点。2010 年全年，公司商品贸易业务实现毛利润 7.75 亿元，同比增长 34.55%。同期，公司商品贸易业务毛利率由 2009 年的 2.07%升至 2.16%。

2011 年 1~9 月，公司商品销售业务实现收入合计 334.55 亿元，占 2010 年全年的 93.36%，同比增长 23.16%。从收入结构看，2011 年前三季度公司主要销售商品与 2010 年变化不大。2011 年 1~9 月，公司商品销售业务实现毛利润 6.49 亿元，毛利率 1.94%，盈利能力基本保持稳定。

物流业务

2010 年，公司物流业务实现营业收入 31.49 亿元，同比增长 30.39%，从收入结构看，前五大业务分类为仓储业务、装卸业务、运输配送业务、集装箱业务和国际货运代理业务，收入占比分别为 14.31%、16.98%、17.71%、9.87%和 27.66%；其中国际货运代理业务占比较 2009 年增加 9.69 个百分点，其他业务占比较上年变化不大。公司物流业务收入结构基本保持稳定。2010 年，公司物流业务实现毛利润 6.63 亿元，毛利率为 21.05%，较 2009 年下降 5.2 个百分点。

2011 年 1~9 月，公司物流业务实现收入 27.14 亿元，占 2010 年全年的 86.19%，同比增长 19.31%。同期，公司物流业务毛利率为 22.84%，基本与 2010 年持平。

整体看，公司正逐步从仓储主导型向储运并重的综合物流方向转变，国际货运代理业务等附加值较高的新型物流业务种类占比逐步提升，公司物流业务结构不断优化，预计未来随着创新业务的不断开拓，公司物流板块市场竞争力有望稳步提升。

造纸业务

公司针对自有纸业板块进行了较为深入的分析，并制定了较为详尽的发展战略。2010 年 4 月 1 日，公司在中国物资开发投资总公司的

基础上，更名组建成立了中国纸业投资总公司（以下简称“中国纸业”）。2010 年 9 月，中国纸业以发起设立方式整体改制重组泰格林纸集团为泰格林纸集团股份有限公司，并控股岳阳纸业股份有限公司。

上述改制重组的完成，使得公司之业务逐步形成林-浆-纸一体化，以无碳复写纸、热敏纸、涂布包装纸等高端纸产品为主、高中低互补的产品组合，规模优势明显。

2010 年，公司包装纸业务收入合计 46.81 亿元，同比增长 77.85%；同期，包装纸业务实现毛利润 8.34 亿元，同比增长 148.21%。2010 年，公司包装纸业务毛利率由 2009 年的 12.77% 上升至 17.82%。2011 年 1~9 月，公司包装纸业务收入合计 95.59 亿元，较 2010 年全年增长 104.21%，同期实现毛利润 17.82 亿元，较 2010 年全年增长 39.55%。公司包装纸业务发展态势良好。

总体看，公司通过一系列的收、并购及改制工作，使得公司纸业务产业链逐步完善，凭借热敏纸、无碳复写纸为核心的高端产品，公司产品结构较好，规模优势明显。预计未来，公司纸板块有望继续保持稳定经营。

其他业务

公司其他业务板块收入规模较小，主要为旅游业务、文化传媒业务等业务。

旅游业务方面，公司凭借亚龙湾天然旅游资源 and 区位优势，不断扩大海上旅游业务经营规模。2010 年，海上潜水平台和半潜观光船舰的相继投入使用，使得公司海上旅游业务规模显著提升。2010 年，公司旅游业务实现营业收入 0.43 亿元，同比增长 10.26%。2011 年 1~9 月，公司旅游业务收入合计 0.41 亿元，实现毛利润 0.39 亿元，经营较为稳定。

文化传媒业务主要为中国唱片总公司负责经营。2010 年，公司实现文化传媒业务收入 1.50 亿元，毛利润 0.42 亿元，分别较上年减少 19.35%和 22.22%；2011 年前三季度，公司文化传媒业务实现收入 0.93 亿元，毛利率 16.13%。

公司文化传媒业务经营规模有所下滑。

2010 年，公司通过债务重组，获得了中商集团原欧洲商业投资开发管理中心的海外资产，并斥资 24 亿元收购了莫斯科格林伍德国际贸易中心项目（以下简称“格林伍德”）。公司计划将格林伍德建设成为俄联邦及东欧地区规模最大、功能最全的中国品牌商品展示批发中心，同时具备商品流通、展示推荐、配套服务、投资促进等多功能商贸平台。2011 年 1~9 月，诚通国际业务实现营业收入 0.38 亿元，亏损 0.02 亿元。

总体看，跟踪期内，公司不断优化商品贸易及物流业务结构，相关业务收入及利润规模稳步提升；同期，中国纸业的组建成立，使得公司包装纸业务产业链逐步完善，带动包装纸业务收入快速增长。预计未来随着公司业务的结构升级，产品结构的不断完善，公司有望继续保持稳定的经营态势。

三、财务分析

公司提供了经利安达信隆会计师事务所有限责任公司审计的 2010 年财务报表，并出具了标准无保留意见的审计结论。以下分析以 2010 年审计报告及 2010 年 3 季度数据为基础。

1. 盈利能力

2010 年公司实现营业收入 467.50 亿元，较 2009 年增长 39.84%。2010 年公司营业成本增长 38.94%，略低于营业收入同步增长；同期公司营业利润率有所上升，为 5.83%。2010 年，公司营业利润为 6.70 亿元，较 2009 年增长 50.26%，其中投资收益 2.35 亿元，较 2009 年增长 18.42%。公司投资收益仍是利润的重要组成部分。

营业外收入方面，2010 年，公司营业外收入合计 2.61 亿元，较 2009 年增长 85.47%。公司营业外收入主要以非流动资产处置利得、政

府补助、违约赔偿收入以为主。其中政府补助主要是节能改造、出口退税等补贴；违约赔偿收入主要来源于下属商品销售业务客户违约赔偿金或者定金；公司营业外收入稳定性一般，波动较大。

从盈利指标看，2010 年公司营业利润率、总资产收益率和净资产收益率分别为 5.83%、3.47% 和 3.93%；分别较 2009 年增长 0.64 个、0.31 个和 0.56 个百分点。

2011 年 1~9 月，公司实现营业收入 487.60 亿元，净利润 4.14 亿元，分别是 2010 年的 104.30% 和 71.42%；同期公司营业利润率为 6.83%，盈利能力有所提升。

总体看，公司贸易及物流产业占比较大，且相关行业竞争程度高影响，相关业务利润率较低，导致公司整体盈利水平一般。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，2010 年公司经营活动产生的现金流入及流出分别为 530.82 亿元和 537.10 亿元，分别较上年增长 29.55% 和 32.64%。2010 年公司经营活动产生的现金流量净额由正转负，为 6.28 亿元，表现为净流出。2010 年，公司现金收入比为 108.57%，较 2009 年下降 5.59 个百分点，但仍处于较好水平。

公司 2010 年，投资活动现金流入 5.45 亿元，较上年减少 51.86%。同期，公司投资活动现金流出合计 41.55 亿元，较 2009 年大幅增长 285.37%，增长主要来自收购俄罗斯格林伍德项目及投资重组泰格林纸集团股份支付的现金。2010 年，公司投资活动现金流量净额 36.10 亿元，表现为净流出。2010 年，公司筹资活动前现金流量净额为 -42.38 亿元，公司经营活动产生的现金流量净额无法满足公司投资需要，公司对银行借款等为外部融资有一定需求。

筹资活动方面，2010 年公司筹资活动现金流入合计 148.09 亿元，较上年增长 69.88%，主要为取得借款收到的现金。2010 年，公司筹资活动现金流出合计 90.47 亿元，较上年增长

7.69%，其中偿还债务支付的现金占 92.57%。2010 年，公司筹资活动产生的现金流量净额 57.62 亿元，表现为净流入。

2011 年 1~9 月，公司经营活动现金流入 573.47 亿元，较 2010 年全年增长 8.03%；经营活动现金流出合计 572.75 亿元，较 2010 年全年增长 6.64%；其中，支付其他与经营活动有关的现金 60.09 亿元，主要是集团与所属公司往来款。2011 年 1~9 月，公司经营活动现金流量净额为 0.71 亿元。2011 年 1~9 月，公司投资活动产生的现金净流出 33.44 亿元，筹资活动现金净流出 7.72 亿元。

总体看，跟踪期内，公司经营活动现金流入量规模大，但经营性净现金流有所波动；公司整体收入实现质量较好；公司对外投资规模较大，对银行借款等外部筹资有一定需求。

3. 资本、债务及所有者权益结构

截至 2010 年底，公司资产总额合计 383.42 亿元，较 2009 年增长 35.45%，其中流动资产占 62.66%，非流动资产占 37.34%。公司资产以流动资产为主。

截至 2010 年底，公司流动资产合计 240.24 亿元，较上年增长 38.21%；增长主要来自货币资金、预付账款、其他应收款、存货及其他流动资产的增加。

截至 2010 年底，公司非流动资产合计 143.17 亿元，较上年增长 31.07%。增长主要来自可供出售金融资产、投资性房地产、固定资产及在建工程的增加。公司可供出售金融资产的增加主要来自公司持有的股票年末公允价值增长。

截至 2010 年底，公司负债合计 235.74 亿元，较上年增长 53.49%，其中流动负债占 75.84%，非流动负债占 24.16%。增长主要来自短期借款、预售账款、长期借款、应付债券的增加。

公司于 2010 年 6 月及 2010 年 12 月先后将原计入资本公积的 20 亿元及 5 亿元国有资本

预算资金调整，并计入实收资本，并与 2011 年 4 月 26 日完成工商变更登记。截至 2010 年底，公司实收资本合计 50.60 亿元。

截至 2010 年底，公司所有者权益合计 147.68 亿元，较上年增长 14.06%。归属于母公司所有者权益中，实收资本占 56.05%、资本公积占 42.99%，未分配利润占 1.96%，公司所有者权益稳定性好。

截至 2011 年 9 月底，公司资产总额合计 616.98 亿元，较 2010 年底大幅增长 60.92%，增长主要来自。其中流动资产合计占 53.30%，非流动资产合计占 46.70%。流动资产中，货币资金、应付账款、预付账款及存货占比有所上升；公司非流动资产仍以可供出售金融资产、长期股权投资、固定资产、无形资产为主。

截至 2011 年 9 月底，公司负债总额合计 413.48 亿元，其中流动负债 266.62 亿元（占 64.48%），非流动负债 146.86 亿元（占 35.52%）。公司负债中流动负债规模有所降低，但占比仍偏大，债务结构有待改善。

截至 2010 年 9 月底，公司所有者权益合计 203.51 亿元，其中归属于母公司所有者权益占 56.14%，少数股东权益占 43.86%。归属于母公司所有者权益中，实收资本占 56.69%，资本公积占 40.73%，未分配利润占 2.58%。

总体看，公司资产以流动资产为主。流动资产中货币资金占比较高；非流动资产中固定资产、可供出售金融资产和无形资产占比较高。公司资产构成相对稳定，符合企业经营特点，资产质量较好。公司债务负担适宜。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010 年，公司流动比率和速动比率分别为 134.28%和 109.29%，分别较 2009 年增加 6.61 个和 6.93 个百分点，2011 年 9 月底，上述指标分别为 123.33%和 88.82%，较 2010 年有所下滑，但仍处于较好水平。2010 年，公司经营现金流动负债比率为 -3.51%，较 2009 年明显下降。考虑到公司现金

类资产较为充裕且经营活动现金流入量规模大，能够满足短期资金周转，公司短期偿债能力正常。

从长期偿债能力指标看，2010 年，公司 EBITDA 合计 18.20 亿元，较 2009 年增长 7.53%；EBITDA 利息倍数为 3.57 倍，较 2009 年的 5.76 倍有所下滑，全部债务/EBITDA 为 9.17 倍，较 2008 年的 6.01 倍有所上升。总体看，公司长期偿债能力指标有所弱化。

5. 存续债券偿债偿还能力

目前公司存续期内债券共计 35 亿元，2010 年公司经营活动现金流入量、经营性净现金流及 EBITDA 对存续期债券的保护倍数分别为 15.17 倍、-0.18 倍和 0.52 倍；截至 2011 年 9 月底，现金类资产对存续期债券的保护倍数是 2.93 倍，保护程度尚可。

截至 2011 年 9 月底，公司无逾期未偿还借款。

截至 2011 年 9 月底，公司共获银行授信额度 426 亿元，已使用 231 亿元，尚未使用 195 亿元，公司间接融资渠道畅通。公司控股中储股份、粤华包、诚通发展、岳阳纸业为上市公司，直接融资渠道畅通。

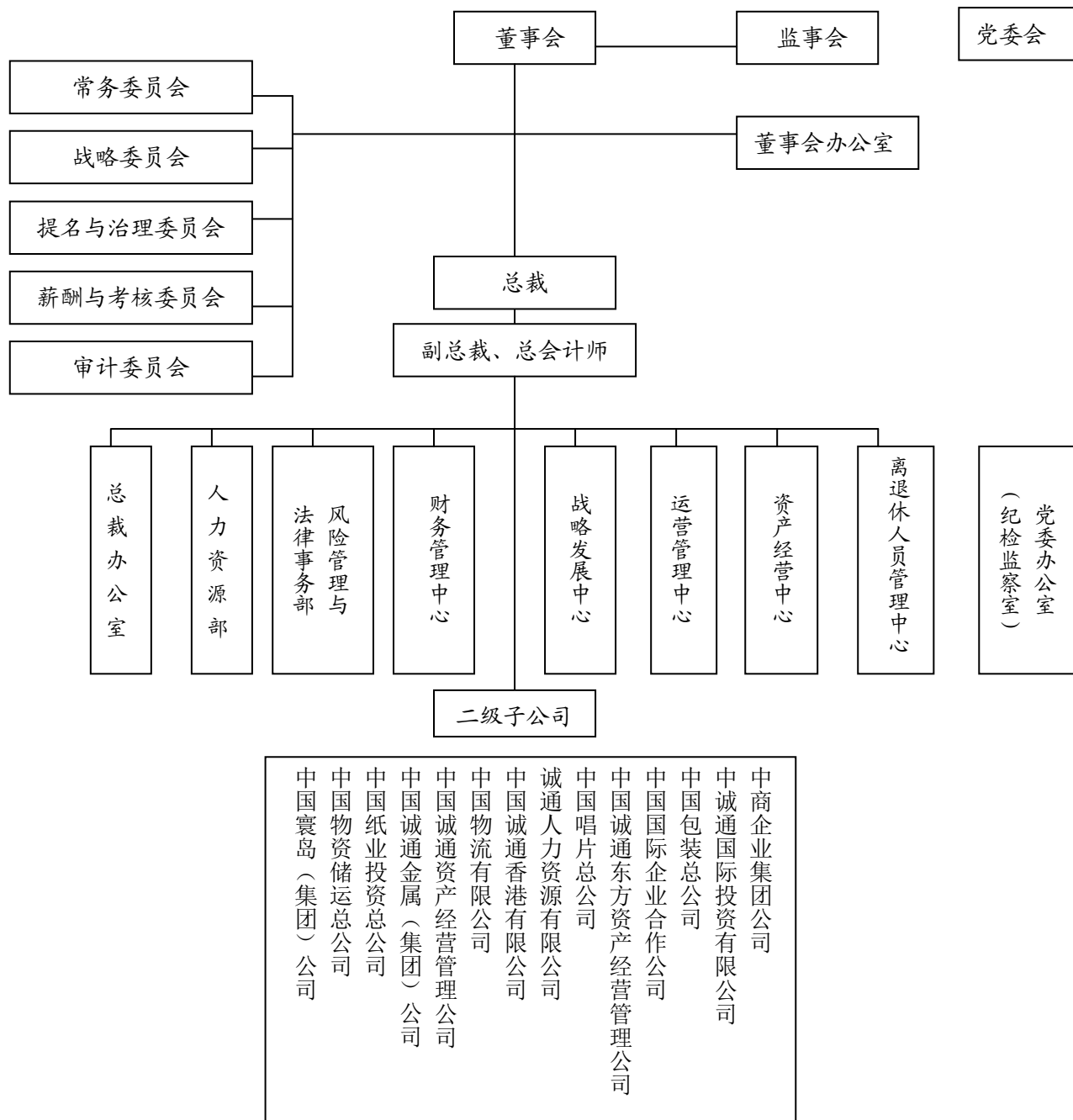
“07 诚通债”由中国农业银行股份有限公司授权其北京分行提供无条件不可撤销连带责任担保。经联合资信公开评级，中国农业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA^{Api}，具有很强的担保能力，其提供的连带责任担保可有效提升“07 诚通债”的信用水平和偿还能力。

中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债增进公司”）为公司 2010 年 6 月发行的“10 诚通 MTN2”债券对其存续期前 5 年应偿还的 22 亿元本金及利息提供不可撤销的连带责任保证。经联合资信评定，中债增进公司主体长期信用等级为 AAA，中债增进公司担保实力强，可有效提升“10 诚通 MTN2”的信用水平。

综合考虑，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 诚通债”、“10 诚通 MTN2” AAA 的信用等级，以及“10 诚通 MTN1” AA⁺ 的信用等级。

附件 1 公司组织结构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：				
货币资金	560067.31	742359.01	32.55	775729.90
交易性金融资产	1266.93	3361.43	165.32	4783.90
应收票据	100455.86	123692.76	23.13	246440.90
应收账款	237793.94	240390.51	1.09	402681.40
预付款项	352509.45	502382.77	42.52	677587.70
应收利息	1498.78	1041.94	-30.48	3592.10
应收股利				
其他应收款	138770.00	278774.59	100.89	254233.00
存货	345648.93	448581.63	29.78	920194.90
一年内到期的非流动资产				23.50
其他流动资产	268.85	61863.88	22910.60	2968.00
流动资产合计	1738280.05	2402448.52	38.21	3288235.30
非流动资产：				
可供出售金融资产	133073.10	174413.08	31.07	167977.20
持有至到期投资		213.39		467.60
长期应收款				1310.50
长期股权投资	53173.45	62580.20	17.69	132720.40
投资性房地产	40188.79	98564.61	145.25	96070.70
固定资产	708579.53	879183.70	24.08	1970565.80
在建工程	14826.57	39975.60	169.62	129611.30
工程物资	116.82	840.38	619.39	3107.90
固定资产清理	102.32	124.36	21.55	219.10
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	93595.89	107801.74	15.18	268331.70
开发支出				
商誉	29524.39	31211.76	5.72	77396.50
合并价差				
长期待摊费用	2306.89	7727.22	234.96	3511.40
递延所得税资产	16818.64	24097.00	43.28	30299.30
其他非流动资产		4973.72		-0.40
非流动资产合计	1092306.39	1431706.77	31.07	2881589.00
资产总计	2830586.44	3834155.29	35.45	6169824.30

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：				
短期借款	454154.48	646060.17	42.26	1098477.70
交易性金融负债		215.98		
应付票据	436238.80	464318.54	6.44	495735.50
应付账款	108542.88	119990.06	10.55	270594.10
预收账款	186934.77	287327.98	53.70	355262.20
应付职工薪酬	15376.33	19993.31	30.03	27971.00
应交税费	-12169.72	-9625.75	-20.90	-16067.70
应付利息	172.50	5953.96	3351.51	18579.10
应付股利				104.20
其他应付款	152045.03	200666.11	31.98	281813.70
预计负债				
一年内到期的非流动负债	18000.00	52840.00	193.56	60558.00
其他流动负债	1134.53		-100.00	73171.10
流动负债合计	1360429.62	1787740.34	31.41	2666198.90
非流动负债：				
长期借款	58619.13	148757.11	153.77	789939.30
应付债券	50000.00	357482.56	614.97	493316.70
长期应付款	9003.98	1521.29	-83.10	85913.80
专项应付款	24439.14	27564.33	12.79	48418.40
预计负债	4955.10	9632.75	94.40	11814.20
递延收益				
递延所得税负债	27417.38	22012.85	-19.71	17965.00
其他非流动负债	985.76	2659.15	169.76	21185.90
非流动负债合计	175420.50	569630.05	224.72	1468553.30
负债合计	1535850.13	2357370.39	53.49	4134752.20
所有者权益：				
实收资本（或股本）	256016.56	506016.56	97.65	506016.60
资本公积	510256.52	388107.23	-23.94	363526.50
减：库存股				
盈余公积				
未分配利润	1814.02	17738.45	877.85	23012.20
外币报表折算差额	-5048.16	-9085.96	79.99	
归属于母公司所有者权益合计	763038.94	902776.28	18.31	892555.30
少数股东权益	531697.37	574008.63	7.96	1142516.80
所有者权益合计	1294736.32	1476784.91	14.06	2035072.10
负债和所有者权益总计	2830586.44	3834155.29	35.45	6169824.30

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	3343135.58	4674979.16	39.84	4875985.60
减: 营业成本	3159876.29	4390345.54	38.94	4527173.80
营业税金及附加	9929.97	12202.82	22.89	15845.00
销售费用	42215.72	64127.44	51.90	67464.00
管理费用	67806.65	98223.78	44.86	132718.70
财务费用	23727.23	42239.82	78.02	92686.80
资产减值损失	15042.80	27083.04	80.04	8594.80
加: 公允价值变动收益	186.61	2724.68	1360.11	-4886.50
投资收益	19878.30	23539.07	18.42	15996.00
其中: 对合营企业投资收益		6346.15		4296.00
汇兑收益				
二、营业利润	44601.82	67020.47	50.26	42612.00
加: 营业外收入	14055.09	26067.96	85.47	19282.40
减: 营业外支出	3936.91	10599.42	169.23	3603.40
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额	54720.00	82489.01	50.75	58291.00
减: 所得税费用	11118.43	24466.69	120.06	16853.00
四、净利润	43601.58	58022.32	33.07	41438.00
其中: 归属于母公司的净利润	22567.38	21336.58	-5.45	
少数股东损益	21034.19	36685.75	74.41	41438.00

附表 4-1 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 1~9 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	3816572.56	5075522.98	32.99	5174291.60
收到的税费返还	3043.61	9964.35	227.39	9050.60
收到其他与经营活动有关的现金	277823.30	222712.28	-19.84	551327.00
经营活动现金流入小计	4097439.47	5308199.61	29.55	5734669.20
购买商品、接受劳务支付的现金	3528585.04	4843036.44	37.25	4831347.20
支付给职工以及为职工支付的现金	81296.01	117310.04	44.30	147244.10
支付的各项税费	56299.16	99310.11	76.40	148074.00
支付其他与经营活动有关的现金	382988.25	311341.11	-18.71	600884.50
经营活动现金流出小计	4049168.46	5370997.70	32.64	5727549.80
经营活动产生的现金流量净额	48271.01	-62798.09	-230.09	7119.40
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	15096.96	18680.20	23.73	13295.20
取得投资收益收到的现金	6329.52	7515.59	18.74	13779.80
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	7821.85	5024.28	-35.77	5087.80
处置子公司及其他单位收到的现金净额	48045.59	17522.02	-63.53	
收到其他与投资活动有关的现金	35963.71	5780.69	-83.93	7376.40
投资活动现金流入小计	113257.64	54522.78	-51.86	39539.20
购建固定资产、无形资产等支付的现金	43925.86	92109.21	109.69	129468.90
投资支付的现金	36799.78	107373.47	191.78	231615.60
取得子公司等支付的现金净额	20645.58	87306.08	322.88	262.50
支付其他与投资活动有关的现金	6449.06	128714.79	1895.87	12642.00
投资活动现金流出小计	107820.28	415503.54	285.37	373989.00
投资活动产生的现金流量净额	5437.35	-360980.77	-6738.91	-334449.80
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	57390.53	62992.56	9.76	161679.70
取得借款收到的现金	798810.14	1388746.17	73.85	1244769.40
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	15540.22	29181.85	87.78	83884.60
筹资活动现金流入小计	871740.89	1480920.59	69.88	1490333.70
偿还债务支付的现金	806893.78	837525.74	3.80	1272213.60
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	31377.24	47074.81	50.03	123517.20
支付其他与筹资活动有关的现金	1825.70	20103.39	1001.13	171806.50
筹资活动现金流出小计	840096.72	904703.94	7.69	1567537.30
筹资活动产生的现金流量净额	31644.17	576216.65	1720.93	-77203.60
四、汇率变动对现金的影响	-379.55	-979.64	158.11	-2244.70
五、现金及现金等价物净增加额	84972.99	151458.15	78.24	-406778.70
加: 期初现金及现金等价物余额	462212.78	576948.28	24.82	1082508.60
六、期末现金及现金等价物余额	547185.77	728406.43	33.12	675729.90

附件 4-2 合并现金流量表（续）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年
1、将净利润调为经营活动现金流量：		
净利润	43601.58	58022.32
加：资产减值准备	15042.80	27083.04
固定资产折旧及其他	80485.77	42882.23
无形资产摊销	3907.81	3841.42
长期待摊费用摊销	762.15	1805.13
处置固定资产、无形资产等损失	-4059.86	-675.94
固定资产报废损失		
公允价值变动损失	-186.61	-2724.68
财务费用	29409.81	51010.76
投资损失	-19878.30	-19029.09
递延所得税资产减少	-2012.46	-5169.78
递延所得税负债增加	-545.57	3480.04
待摊费用减少		
预提费用增加		
存货的减少	-83835.59	-142759.95
经营性应收项目的减少	-49233.11	-40127.90
经营性应付项目的增加	34812.59	-40435.68
其他		
经营活动产生的现金流量净额	48271.01	-62798.09
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	452338.92	547185.77
减：现金的期初余额	302685.22	462212.78
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	149653.70	84972.99

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	11.61	13.31	--
存货周转次数(次)	10.47	11.06	--
总资产周转次数(次)	1.31	1.40	--
现金收入比(%)	114.16	108.57	106.12
盈利能力			
营业利润率(%)	5.18	5.83	6.83
总资本收益率(%)	3.16	3.47	--
净资产收益率(%)	3.37	3.93	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	7.74	25.53	38.67
全部债务资本化比率(%)	43.99	53.07	59.08
资产负债率(%)	54.26	61.48	67.02
偿债能力			
流动比率(%)	127.77	134.38	123.33
速动比率(%)	102.37	109.29	88.82
经营现金流流动负债比(%)	3.55	-3.51	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.76	3.57	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.01	9.17	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.05	-0.25	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.83	-8.31	--
现金偿债倍数(倍)	1.89	2.48	2.93
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	11.71	15.17	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.14	-0.18	--

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

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 中长期债券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

主体长期信用等级的含义同中长期债券。