

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 757 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长期信用等级为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。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年十二月三十日



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: 2010 年 12 月 30 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	53.03	66.18	66.54
资产总额(亿元)	227.60	283.06	337.73
所有者权益(亿元)	97.50	129.47	137.65
短期债务(亿元)	65.81	90.84	93.26
全部债务(亿元)	76.01	101.70	145.35
营业收入(亿元)	314.06	334.31	333.18
利润总额(亿元)	4.41	5.47	5.11
EBITDA(亿元)	10.23	16.93	--
经营性净现金流(亿元)	5.92	4.83	-32.12
营业利润率(%)	5.49	5.18	5.48
净资产收益率(%)	3.35	3.37	--
资产负债率(%)	57.16	54.26	59.24
全部债务资本化比率(%)	43.81	43.99	51.36
流动比率(%)	129.31	127.77	142.80
全部债务/EBITDA(倍)	7.43	6.01	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.11	5.76	--
经营现金流负债比(%)	5.26	3.55	--

注: 公司 2010 年 1~9 月财务数据未经审计。

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

中国诚通控股集团有限公司(以下简称“公司”)是直属国务院国资委的大型企业集团。跟踪期内,受短期债务持续增长影响,公司债务负担有所加重。但公司通过并购重组,推动纸业板块产品结构升级,并积极向上下游拓展产业链,生产规模得到增长,盈利能力及竞争能力得到提高。预计未来,公司有望利用贸易-物流-仓储一体化优势向高附加值的综合物流服务新型业务发展,继续保持较快的增长速度,公司的综合竞争力有望进一步增强。

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AAApi,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”、“10MTN2”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. 公司拥有丰富的工业仓储用地、央企整合后的土地资产等土地储备,绝大部分位于

各省中心城市周围，升值潜力大。

3. 跟踪期内，公司通过并购重组红塔仁恒和冠豪高新，使公司纸业板块由竞争较激烈的灰底白板纸业务拓展到中高档涂布白卡纸和特种纸业务，产品利润率和竞争力得到提升。

关注

1. 公司资产经营业务政策性较强，存在一定不确定性。
2. 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。

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2010年9月底,公司注册资本为45.60亿元。

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2009年底,公司所属控股二级子公司共18家,纳入合并报表范围二级子公司为11家,三级子公司47家。公司拥有中储发展股份有限公司(证券代码600787.SH,以下简称“中储股份”)、佛山华新包装股份有限公司(股票代码200986.SZ,以下简称“粤华包”)、中国诚通发展有限公司(证券代码0217.HK,以下简称“诚通发展”)、广东冠豪高新技术股份有限公司(证券代码600433.SH,以下简称“冠豪高新”)四家上市公司。

截至2009年底,公司(合并)资产总额283.06亿元,所有者权益129.47亿元(含少数股东权益53.17亿元);2009年公司实现营业收

入334.31亿元,利润总额5.47亿元。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额337.73亿元,所有者权益137.65亿元(含少数股东权益59.47亿元);2010年1~9月公司实现营业收入333.18亿元,利润总额5.11亿元。

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

2009年公司主营业务收入331.99亿元,较2008年增长5.05%。从收入结构来看,商品贸易业务占84.46%,物流业务占7.31%,纸浆及纸制品业务占8.22%,各版块营业收入占比分别较2008年下降3.73个百分点、上升0.46个百分点和上升3.27个百分点。物流业务和纸浆及纸制品业务占比略有增长。2010年1~9月,公司实现主营业务收入331.25亿元。

利润方面,受经济危机持续影响,大宗生产资料价格波动加剧,公司商品销售业务收入及毛利率有所下降,但凭借仓储-物流-贸易一体化优势,公司物流板块一直保持了较高的利润率。2009年公司共实现毛利润17.23亿元,毛利率5.19%,分别较2008年减少4.91%和下降0.54个百分点。2010年1~9月,公司整体毛利润率为5.40%。

表1 2008~2010年9月公司主要业务板块经营情况

项目	主营业务收入(亿元)				毛利润(亿元)				毛利率(%)		
	2008年	2009年	增长	2010年1~9月	2008年	2009年	增长	2010年1~9月	2008年	2009年	2010年1~9月
商品贸易	278.72	280.39	0.60%	271.63	11	7.15	-35.00%	5.29	3.95	2.55	1.95
造纸业务	15.65	27.3	74.44%	34.02	1.97	3.65	85.28%	6.26	12.59	13.36	18.40
物流业务	21.66	24.28	12.10%	22.75	5.14	6.48	26.07%	4.99	23.72	26.69	21.93
其他	0.02	0.02	0.00%	2.85	0.01	-0.05	-600.00%	1.36	77.9	-282.67	47.72
合计	316.04	331.99	5.05%	331.25	18.12	17.23	-4.91%	17.90	5.73	5.19	5.40

资料来源:公司提供

商品贸易业务

公司商品贸易业务主要为钢材、有色金属、

煤炭等大宗生产资料贸易。目前中国各类钢铁贸易商约有20万家,其中年销售能力在1000

万吨的企业较少，绝大多数企业的销售规模不大，因此市场定价主动权掌握在金属制造厂商手中。流通企业要大幅度扩大经营规模存在较大风险，且对金属制造厂商的依赖较大。

钢铁和有色金属行业在经历了 2008 年价格大跌之后，行业景气度已跌至低点。2009 年以来，有色金属价格上涨显著，铁矿石价格也有所回升，公司通过在全国主要城市设立销售中心，形成了统进分销为主的一体化经营体系和将销售、加工、配送融为一体的服务体系，较为完善的分销网络及渠道确保了公司大宗生产资料贸易业务的稳定发展。

2009 年，公司商品销售板块营业收入合计 280.39 亿元，较 2008 年增长 2.97%。从销售商品构成看，2009 年公司生铁炉料、化工、机电、煤炭等商品销售额分别较 2008 年下降 45.46%、50.22%、26.47%和 59.05%；同期钢材、有色金属、贵金属和纸浆及纸制品销售额为 148.62 亿元、77.43 亿元、12.68 亿元和 2.23 亿元，分别较 2008 年增长 2.97%、80.41%、175.05%和 17.37%。但受有色金属行业自 2008 年以来行业景气度下降，钢铁及有色金属价格持续低迷影响，公司毛利润合计 7.15 亿元，较 2008 年减少 35.00%。

跟踪期内，公司一方面着力于开发下游企业铁路、电力行业重点工程项目，另一方面进一步稳定与上游资源供应企业的长单合作。公司凭借自身较为完善的分销网络及渠道，大宗生产资料商品贸易经营能力得到保障。钢铁及有色金属作为基础资源性行业具备良好的长期发展前景，随着宏观经济回暖，公司贸易业务盈利能力将有望快速恢复。

造纸业务

造纸工业属于国民经济的基础原材料工业，近年来中国纸产品产量增速高于消费量增速，供需矛盾逐年缓和，但中高端产品的供求矛盾依然突出。

2008 年下半年，受金融危机影响及造纸行业的终端客户出于减少库存的压力，行业整体

供求关系迅速发生逆转，从 8 月份开始行业内出现量价齐跌的局面。2009 年，造纸行业随全球经济复苏呈现逐季回升的态势。根据 Wind 资讯数据显示，2009 年中国机制纸及纸板产量 9388.70 万吨，同比增长 13.94%；销量 9292.10 万吨，同比增长 16.44%。

2009 年，公司通过一系列的增资并购措施，使公司的纸产品产能得到显著提升，产品结构得到优化，公司造纸业务的整体竞争力得到有效提高。2009 年 6 月，公司完成对红塔仁恒置业有限公司的增资并实现控股，公司白纸板产能增加至 73 万吨/年，成为珠江三角洲地区产能第二的涂布白纸板生产企业（仅次于玖龙纸业 100 万吨/年产能）；同年 7 月 2 日，公司完成对湛江冠龙纸业有限公司（以下简称“冠龙纸业”）的收购工作；后于 12 月 24 日公司认购冠豪高新非公开发行的 6000 万股股票获得相对控股地位，随着红塔仁恒和冠龙纸业的并表，公司造纸能力得到明显提升，且具备无碳复写纸、热敏纸、税票纸等特种纸的生产能力，公司纸产品结构得到进一步优化。

2009 年，公司纸业板块实现营业收入 27.30 亿元，毛利润 3.65 亿元；分别较 2008 年增长 74.44%和 85.28%。2010 年 1~9 月，公司纸业板块实现收入 34.02 亿元，毛利率提升至 18.40%。

总体看，冠豪高新的收购成功为公司增加一个 A 股上市公司的资本平台，拓宽了公司的融资渠道。随着红塔仁恒和冠龙纸业并表，公司造纸板块资产质量得到提高，产能规模快速扩大；同时特种纸产品的引进也使公司完成向高技术含量、高附加值的特种印刷纸细分市场的延伸，公司造纸业务整体竞争能力得到显著提高。

物流业务

现代物流业是在传统的生产制造业、运输仓储业、商品流通业与现代信息产业融合、重组、提升的基础上形成的一种新的产业。2009 年，随着国家一系列扩内需、促增长措施的实

施，中国物流业出现了运行稳中趋升的积极变化。根据国家发改委统计数据，2009年中国社会物流总额为96.65万亿元，同比增长7.4%，其中，工业品物流总额87.41万亿元，同比增长9.4%，占社会物流总额比重为90.40%，同比提高1.7个百分点，是带动社会物流总额增长的主要因素；进口物流总额6.86万亿元，同比下降12.80%。物流业发展有着良好的政策环境，是国家重点支持的服务业之一，享受较多的政策支持和资金支持。随着国民经济的持续增长和经济发展对物流依赖程度的逐步提高，以及经济全球化、一体化的发展，物流行业的市场需求将逐步增长，行业发展潜力较大，但外资的进入及新兴国内现代物流企业的成长将显著增加行业竞争。

物流业务是公司的传统优势产业，较为充足的土地储备为公司物流业务持续健康发展提供有力的保障。截至2009年底，公司土地储备面积合计1219.16万平方米，较2008年增长2.06%。

表2 公司土地情况表

公司名称	土地储备面积（万平方米）			
	2008	2009	增长	2010.09
中国物资储运总公司	831.42	831.42	--	831.42
中国物流公司	54.53	79.13	45.11%	79.13
中国诚通金属集团公司	49.80	49.80	--	49.80
中国物资开发投资总公司	56.16	56.16	--	56.16
合并报表外企业	202.65	202.65	--	202.65
集团总计	1194.56	1219.16	2.06%	1219.16

资料来源：公司提供

货运量方面，2009年公司共完成货物吞吐量6561万吨、货物运输量3694万吨，分别较2008年增长1.14%和36.41%。2009年，公司共完成集装箱到发箱量15.53万标箱，同比下降86.16%；国际货运代理量1368万吨，同比增长123.89%。

收入方面，2009年，公司物流板块实现营业收入24.28亿元，较2008年增长7.72%，继

续保持较为健康的发展。公司在巩固仓储物流业务市场份额的同时，积极开拓运输配送、国际货运代理、物流金融等延伸业务。2009年，公司仓储业务、国际货运代理业务、现货市场、加工业务等增幅均在20%以上，物流延伸业务和创新业务收入所占比重稳定上升。

公司物流业务正逐步从仓储主导型向储运并重的综合物流方向转变，积极发展附加值较高的仓单质押等新型业务种类。作为国资委资产经营平台，公司可优先获得央企的大量物流业务和资产，加上货代、运输配送、现货市场、物流金融等仓储物流延伸服务的快速发展，该板块市场竞争力有望稳步提升。

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2009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2009年审计报告及2010年3季度数据为基础。

1. 盈利能力

2009年公司实现营业收入334.31亿元，较2008年增长6.45%。2009年公司营业成本增长6.75%，略快于营业收入同步增长，同期公司营业利润率略有下降，为5.18%。2009年，公司营业利润为4.46亿元，较2008年增长17.50%，其中投资收益1.99亿元，较2008年增长81.67%。因投资收益大幅增长，公司营业利润明显提升。公司2009年度的投资收益主要来自利乐华新(佛山)包装有限公司，2009年应计损益0.64亿元，实际收到红利0.52亿元。

表3 公司投资收益构成 (单位：万元)

类 别	2008	2009 年	增长
交易性金融资产收益	298.92	592.77	98.30%
可供出售金融资产收益	3663.78	2090.15	-42.95%
长期股权投资收益	6594.35	16243.09	146.32%

其中：权益法核算确认投资	5820.66	7027.27	20.73%
成本法核算分红	446.06	325.03	-27.13%
股权转让收益	327.63	8890.79	2613.67%
委托贷款收益	3.45	72.15	1991.30%
其他投资收益	174.84	880.14	403.40%
合 计	10735.34	19878.30	85.17%

资料来源：公司提供

2009年9月公司与第三方订立股权转让协议，出售联营公司 Goodwill Overseas 32%的股权及应收 Goodwill Overseas 的款项，出售价款为 2750 万美元（约港币 21416.9 万元），2009 年已实际收到股权转让价款。该项交易产生投资收益为 0.90 亿元。

营业外收入方面，公司营业外收入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；2009 年公司因下属公司拆迁一次性获得补偿收入 6197.30 万元。公司营业外收入稳定性一般，波动较大。

表 4 公司营业外收入构成情况 (单位：万元)

项 目	2008 年	2009 年	增长
非流动资产处置利得	3304.03	4574.62	38.46%
债务重组利得	821.50	45.00	-94.52%
政府补助利得	997.48	1489.29	49.31%
盘盈利得	181.40	46.89	-74.15%
受赠利得	0.00	13.48	--
违约赔偿收入	552.87	299.62	-45.81%
拆迁补偿收入	0.00	6197.30	--
其他利得	2372.05	1388.89	-41.45%
合 计	8229.33	14055.09	70.79%

资料来源：公司提供

从盈利指标看，2009 年公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率较上年变化不大，分别为 5.18%、3.31%和 3.37%。

2010 年 1~9 月，公司实现营业收入 333.18

亿元，净利润 3.85 亿元，营业利润率 5.48%，盈利能力有所提升。

总体看，公司贸易及物流产业占比较大，但受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；目前投资收益和营业外收入对公司盈利能力影响显著。

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及流出分别为 409.74 亿元和 404.92 亿元，分别较上年增长 11.39% 和 11.88%。2009 年公司经营活动产生的现金流量净额 4.83 亿元，较上年下降 18.44%。

公司 2009 年投资活动现金流入主要因股权转让较上年增长 369.22%；受此影响，公司投资活动现金流量净额 2009 年由负转正，为 0.54 亿元。2009 年公司筹资活动前现金流量净额为 5.37 亿元，公司资金较为宽裕。

筹资活动方面，2009 年公司筹资活动现金流入合计 87.17 亿元，较上年减少 13.15%，主要源于公司吸收投资减少；2009 年公司筹资活动现金流出合计 84.01 亿元，较上年变化不大；2009 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 3.16 亿元，表现为净流入。2009 年公司现金及现金等价物净增加额为 8.50 亿元。

2010 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-32.12 亿元，主要是红塔仁恒、冠豪纸业并表导致公司预付原材料款项和存货增加以及公司集团本部与子公司往来款增加所致。2010 年 1~9 月，公司投资活动产生的现金流量净额为-28.30 亿元。同期内公司筹资活动产生的现金流量净额为 53.28 亿元。

总体看，公司经营活动现金流入量规模较大，经营活动获取现金的能力一般，收入实现质量较好；筹资活动前现金流基本平衡，对外筹资压力较小。

3. 资本、债务及所有者权益结构

截至 2009 年底，公司资产总额合计 283.06

亿元，较上年增长 24.36%，其中流动资产合计占 61.41%，非流动资产合计占 38.59%。公司资产以流动资产为主。

截至 2009 年底，公司流动资产合计 173.83 亿元，较上年增长 19.43%，增长主要来自货币资金、应收票据、应收账款和存货的增加。公司流动资产结构较 2008 年变化不大。

截至 2009 年底，公司非流动资产合计 109.23 亿元，较上年增长 33.12%，增长主要来自红塔仁恒纳入合并报表带来的固定资产增长以及公司持有的股票等可供出售金融资产年末公允价值增长。

截至 2009 年底，公司负债合计 153.59 亿元，较上年增长 18.05%，其中流动负债占 88.58%，非流动负债占 11.42%。增长主要来自短期借款、应付票据、应付账款及预收账款的增加。2009 年，公司非流动负债规模较 2008 年变化不大。

截至 2009 年底，公司所有者权益合计 129.47 亿元，较 2008 年增长 32.79%，主要是资本公积因可供出售金融资产公允价值变动增加 6.27 亿元，以及少数股东权益因红塔仁恒并表增加 22.26 亿元。归属于母公司所有者权益中，实收资本占 33.55%，资本公积占 66.87%，未分配利润占 0.24%。

截至 2010 年 9 月底，公司资产总额 337.73 亿元，其中流动资产合计占 58.22%，非流动资产合计占 41.78%。流动资产中，货币资金、预付款项、其他应收款及存货占比略有上升，考虑到铁矿石和纸业价格的回升（粤华包在 2009 年冲回大部分存货减值损失），公司存货跌价风险较小。公司非流动资产仍以固定资产、无形资产，长期股权投资和可供出售金融资产为主。

截至 2010 年 9 月底，公司负债总额合计 200.06 亿元，其中流动负债 137.69 亿元（占 68.82%），非流动负债 62.38 亿元（占 31.28%）。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。

公司于 2010 年 6 月将原计入资本公积的

20 亿元国有资本预算资金调出，并计入实收资本，截至 2010 年 9 月底，实收资本合计 45.60 亿元。

截至 2010 年 9 月底，公司所有者权益合计 137.65 亿元，其中归属于母公司所有者权益占 56.80%，少数股东权益占 43.20%。归属于母公司股东权益中，实收资本占 58.33%，资本公积占 39.97%，未分配利润占 1.70%。

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。

整体看，公司债务负担适宜，有息债务以短期债务为主，债务结构有待改善。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 142.80% 和 108.40%，短期偿债指标较好。2009 年公司经营现金流负债比率为 3.55%。考虑到公司经营现金流流入量规模大，融资渠道畅通，能够满足短期资金周转。公司短期偿债能力良好。

从长期偿债能力指标看，2009 年公司 EBITDA 为 16.93 亿元，较 2008 年增长 65.45%；EBITDA 利息倍数为 5.76 倍，较 2008 年的 3.11 倍明显上升；全部债务/EBITDA 倍数为 6.01 倍，较 2008 年的 7.43 倍有所下降。EBITDA 对全部债务的保护能力较强。综合看，公司整体偿债能力较强。

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，2009 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 4.83 倍、0.14 倍和 0.48 倍；截至 2010 年 9 月底，现金类资产对存续期债券的保护倍数是 1.89 倍，保护程度尚可。

截至 2010 年 9 月底，公司下属控股子公司

中国唱片广州公司对广州百金影音制作有限公司提供对外担保 200 万元，因债务人无力偿还，被银行起诉而确认担保赔偿支出 192.00 万元。

截至 2010 年 9 月底，公司无逾期未偿还借款。

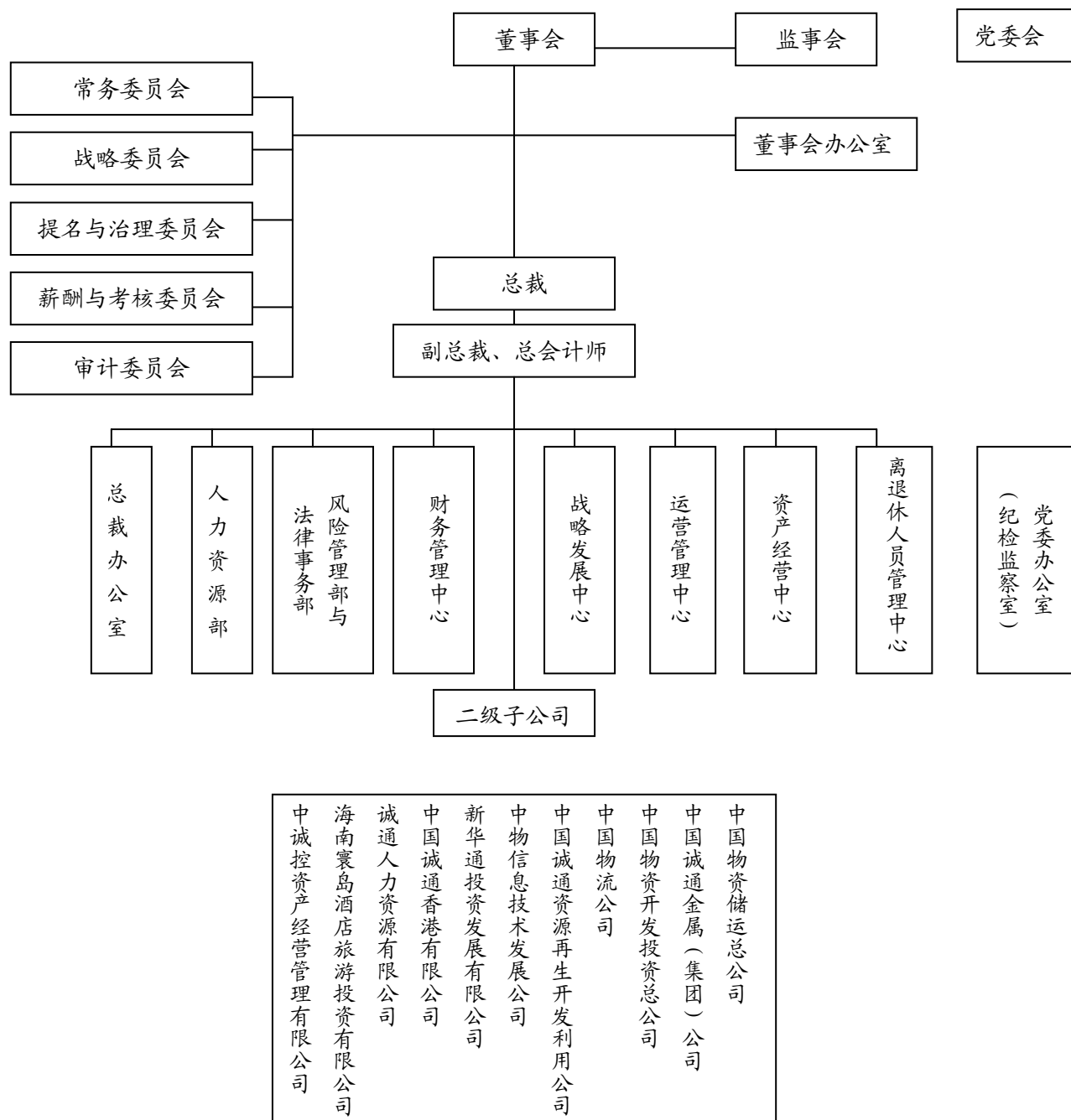
截至 2010 年 9 月底，公司共获银行授信额度 215.6 亿元，已使用 56.4 亿元，尚未使用 159.2 亿元，公司间接融资渠道畅通。公司控股中储股份、粤华包、诚通发展三家上市公司，直接融资渠道畅通。

“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	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产：				
货币资金	452338.92	560067.31	23.82	582516.10
交易性金融资产	138.04	1266.93	817.80	694.43
应收票据	77776.12	100455.86	29.16	82171.22
应收账款	159964.31	237793.94	48.65	244795.91
预付款项	307424.30	352509.45	14.67	392926.98
应收利息		1498.78		2186.75
应收股利				
其他应收款	199651.63	138770.00	-30.49	186783.01
存货	257958.25	345648.93	33.99	473584.87
一年内到期的非流动资产				3.75
其他流动资产	269.94	268.85	-0.41	477.78
流动资产合计	1455521.51	1738280.05	19.43	1966140.80
非流动资产：				
可供出售金融资产	70378.72	133073.10	89.08	174836.71
持有至到期投资				
长期应收款	10390.71		-100.00	
长期股权投资	62507.63	53173.45	-14.93	77385.60
投资性房地产	19546.77	40188.79	105.60	35122.09
固定资产	508498.47	708579.53	39.35	899237.66
在建工程	13393.06	14826.57	10.70	38390.64
工程物资	0.70	116.82	16540.75	449.62
固定资产清理	30.34	102.32	237.23	988.53
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	99963.75	93595.89	-6.37	91454.66
开发支出	774.81		-100.00	
商誉	19157.70	29524.39	54.11	29524.39
合并价差				
长期待摊费用	2322.36	2306.89	-0.67	6398.64
递延所得税资产	13558.49	16818.64	24.05	20517.47
其他非流动资产				36806.94
非流动资产合计	820523.50	1092306.39	33.12	1411112.95
资产总计	2276045.01	2830586.44	24.36	3377253.75

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	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债：				
短期借款	315849.49	454154.48	43.79	489471.14
交易性金融负债				
应付票据	327639.02	436238.80	33.15	415136.69
应付账款	80791.53	108542.88	34.35	82156.70
预收账款	167907.02	186934.77	11.33	235541.71
应付职工薪酬	12789.89	15376.33	20.22	14438.21
应交税费	-12465.05	-12169.72	-2.37	-28088.83
应付利息	1366.76	172.50	-87.38	5726.71
应付股利	1289.87		-100.00	1803.42
其他应付款	165902.18	152045.03	-8.35	130986.96
预计负债				
一年内到期的非流动负债	14600.00	18000.00	23.29	28002.49
其他流动负债	49936.28	1134.53	-97.73	1684.51
流动负债合计	1125606.98	1360429.62	20.86	1376859.72
非流动负债：				
长期借款	52059.13	58619.13	12.60	164816.13
应付债券	50000.00	50000.00		356092.97
长期应付款	114.84	9003.98	7740.15	50655.51
专项应付款	56195.68	24439.14	-56.51	25144.93
预计负债	397.08	4955.10	1147.89	7586.13
递延收益				
递延所得税负债	15772.02	27417.38	73.84	17842.74
其他非流动负债	867.00	985.76	13.70	1751.20
非流动负债合计	175405.75	175420.50	0.01	623889.61
负债合计	1301012.74	1535850.13	18.05	2000749.33
所有者权益：				
实收资本（或股本）	256016.56	256016.56		456016.56
资本公积	438017.05	510256.52	16.49	312478.46
减：库存股				
盈余公积				
未分配利润	-20086.14	1814.02	-109.03	13300.03
外币报表折算差额	-8023.52	-5048.16	-37.08	
归属于母公司所有者权益合计	665923.94	763038.94	14.58	781795.05
少数股东权益	309108.33	531697.37	72.01	594709.37
所有者权益合计	975032.27	1294736.32	32.79	1376504.42
负债和所有者权益总计	2276045.01	2830586.44	24.36	3377253.75

附件 3 合并利润表

(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	3140555.63	3343135.58	6.45	3331755.80
减: 营业成本	2960168.95	3159876.29	6.75	3141137.22
营业税金及附加	7983.47	9929.97	24.38	7872.72
销售费用	31432.35	42215.72	34.31	39943.86
管理费用	55810.69	67806.65	21.49	58790.18
财务费用	28097.12	23727.23	-15.55	30548.14
资产减值损失	29830.77	15042.80	-49.57	7586.35
加: 公允价值变动收益	-214.90	186.61	-186.84	113.76
投资收益	10942.19	19878.30	81.67	7224.98
其中: 对合营企业投资收益				
汇兑收益				
二、营业利润	37959.58	44601.82	17.50	53216.07
加: 营业外收入	7431.55	14055.09	89.13	3662.45
减: 营业外支出	1290.67	3936.91	205.03	5735.17
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额	44100.46	54720.00	24.08	51143.35
减: 所得税费用	11476.22	11118.43	-3.12	12600.57
四、净利润	32624.23	43601.58	33.65	38542.77
其中: 归属于母公司的净利润	16732.85	22567.38	34.87	11486.01
少数股东损益	15891.39	21034.19	32.36	27056.76

附表 4-1 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	3583697.45	3816572.56	6.50	3792636.73
收到的税费返还	1087.55	3043.61	179.86	2015.76
收到其他与经营活动有关的现金	93706.45	277823.30	196.48	712237.05
经营活动现金流入小计	3678491.44	4097439.47	11.39	4506889.55
购买商品、接受劳务支付的现金	3366853.25	3528585.04	4.80	3558256.27
支付给职工以及为职工支付的现金	67542.80	81296.01	20.36	72527.39
支付的各项税费	49025.01	56299.16	14.84	69683.28
支付其他与经营活动有关的现金	135882.90	382988.25	181.85	1127661.23
经营活动现金流出小计	3619303.96	4049168.46	11.88	4828128.17
经营活动产生的现金流量净额	59187.48	48271.01	-18.44	-321238.62
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	8400.22	15096.96	79.72	959.65
取得投资收益收到的现金	7584.10	6329.52	-16.54	7402.58
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	3773.27	7821.85	107.30	5332.50
处置子公司及其他单位收到的现金净额	68.35	48045.59	70194.90	6773.14
收到其他与投资活动有关的现金	4311.46	35963.71	734.14	711.90
投资活动现金流入小计	24137.40	113257.64	369.22	21179.77
购建固定资产、无形资产等支付的现金	40868.81	43925.86	7.48	38973.29
投资支付的现金	17597.43	36799.78	109.12	202207.80
取得子公司等支付的现金净额	540.83	20645.58	3717.42	
支付其他与投资活动有关的现金	21990.38	6449.06	-70.67	63011.52
投资活动现金流出小计	80997.43	107820.28	33.12	304192.61
投资活动产生的现金流量净额	-56860.04	5437.35	-109.56	-283012.84
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	206857.15	57390.53	-72.26	52423.02
取得借款收到的现金	796542.64	798810.14	0.28	1287960.92
收到其他与筹资活动有关的现金	343.00	15540.22	4430.68	27533.53
筹资活动现金流入小计	1003742.79	871740.89	-13.15	1367917.47
偿还债务支付的现金	818991.84	806893.78	-1.48	772221.04
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	35614.67	31377.24	-11.90	27653.04
支付其他与筹资活动有关的现金	340.53	1825.70	436.13	35236.59
筹资活动现金流出小计	854947.04	840096.72	-1.74	835110.67
筹资活动产生的现金流量净额	148795.75	31644.17	-78.73	532806.80
四、汇率变动对现金的影响	-1469.50	-379.55	-74.17	794.34
五、现金及现金等价物净增加额	149653.70	84972.99	-43.22	-70650.32
加: 期初现金及现金等价物余额	302685.22	462212.78	52.70	593166.42
六、期末现金及现金等价物余额	452338.92	547185.77	20.97	522516.10

附件 4-2 合并现金流量表（续）

（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	32624.23	43601.58	33.65
加：资产减值准备	29830.77	15042.80	-49.57
固定资产折旧及其他	22552.72	80485.77	256.88
无形资产摊销	2149.42	3907.81	81.81
长期待摊费用摊销	606.81	762.15	25.60
处置固定资产、无形资产等损失	-2811.20	-4059.86	44.42
固定资产报废损失			
公允价值变动损失	214.90	-186.61	-186.84
财务费用	32910.48	29409.81	-10.64
投资损失	-10942.19	-19878.30	81.67
递延所得税资产减少	-6166.75	-2012.46	-67.37
递延所得税负债增加	135.88	-545.57	-501.50
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-86906.18	-83835.59	-3.53
经营性应收项目的减少	-198009.45	-49233.11	-75.14
经营性应付项目的增加	242998.04	34812.59	-85.67
其他	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	59187.48	48271.01	-18.44
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	452338.92	547185.77	20.97
减：现金的期初余额	302685.22	462212.78	52.70
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	-43.22

附件 5 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)	26.42	11.61	--
存货周转次数(次)	22.95	10.47	--
总资产周转次数(次)	2.76	1.31	--
现金收入比(%)	114.11	114.16	113.83
盈利能力			
营业利润率(%)	5.49	5.18	5.48
总资本收益率(%)	3.78	3.16	--
净资产收益率(%)	3.35	3.37	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	9.48	7.74	27.45
全部债务资本化比率(%)	43.81	43.99	51.36
资产负债率(%)	57.16	54.26	59.24
偿债能力			
流动比率(%)	129.31	127.77	142.80
速动比率(%)	106.39	102.37	108.40
经营现金流动负债比(%)	5.26	3.55	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.11	5.76	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.43	6.01	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.00	0.05	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.07	1.83	--

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。