

安阳钢铁股份有限公司 跟踪评级分析报告

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	期限	跟踪评级结果	上次评级结果
07 安钢债	8 亿元	2007/9/21- 2017/9/20	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2009 年 5 月 19 日

上次评级时间: 2008 年 6 月 17 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 1 季度
现金类资产(亿元)	39.88	32.70	41.79
资产总额(亿元)	233.14	271.66	271.66
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	81.61	104.42	101.15
短期债务(亿元)	34.87	56.50	62.37
全部债务(亿元)	79.78	101.53	113.40
营业收入(亿元)	260.23	371.14	48.53
利润总额(亿元)	12.85	1.56	-3.27
EBITDA(亿元)	22.37	15.09	--
经营性净现金流(亿元)	8.97	6.92	-8.79
营业利润率(%)	9.18	5.07	0.23
净资产收益率(%)	14.40	1.20	--
资产负债率(%)	65.00	61.56	62.77
全部债务资本化比率(%)	49.43	49.30	52.85
流动比率(%)	92.99	90.46	93.00
全部债务/EBITDA(倍)	3.57	6.73	--
EBITDA 利息倍数(倍)	10.16	3.37	--
经营现金流动负债比率(%)	8.41	5.67	-7.36

注: 公司 2007 年财务数据为 2008 年初数; 2009 年 1 季度数据未经审计。

分析师

王健

010-85679696-8897

wangjian@lianheratings.com.cn

张志强

010-85679696-8809

mzhang@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内, 安阳钢铁股份有限公司(以下简称“安阳钢铁”或“公司”)调整生产经营方式, 优化产品结构, 生产规模有所扩大, 收入规模增加。同时, 受原燃材料价格波动及 2008 年三季度后钢铁价格急剧下降的影响, 公司盈利能力有较大下滑, 经营活动获现能力下降, 整体债务负担基本维持稳定。

公司短期内盈利状况的下滑, 尚在级别可容忍范围内。2009 年中国加大基础设施建设、刺激经济的一系列政策的推出, 有助于提振钢铁下游行业需求; 钢铁行业振兴规划措施的出台, 有助于行业的整合与长远发展。公司有望逐步改善经营及财务状况, 进而支撑其信用基本面。

“07 安钢债”由中国农业银行河南省分行提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评估有限公司公开评级, 中国农业银行主体长期信用等级为 AAA_{pi}, 担保实力强, 进一步提升了“07 安钢债”本息偿还的安全性。

综合考虑, 联合资信维持公司“AA”主体长期信用等级, 对公司的评级展望为稳定; 并维持“07 安钢债”AAA 的信用级别。

优势

1. 作为河南省唯一的钢铁类上市公司, 公司有较强的区域竞争优势。
2. 公司生产规模扩大, 产品结构逐步优化。

关注

1. 受全球宏观经济下滑影响, 钢材价格波动较大, 公司面临一定的市场压力。
2. 2008 年以来, 公司盈利能力及经营活动

获现能力下降。

3. 公司存货规模较大，钢材需求的萎缩及铁矿石、煤炭等价格的波动，加大了公司存货管理的压力。

一、企业基本情况

安阳钢铁股份有限公司（以下简称“安阳钢铁”或“公司”）是根据河南省经济体制改革委员会“豫体改字[1993]13号”文批复，依照《股份有限公司规范意见》，由安阳钢铁公司经过改制，采取定向募集方式于1993年11月设立的内部职工持股的股份企业。2001年经中国证券监督管理委员会“证监发行字[2001]46号”文批准，公司募集的25000万股社会公众股于2001年8月20日在上海证券交易所上市（股票简称：“安阳钢铁”，股票代码：600569）。2006年5月25日，公司完成股权分置改革。2008年3月28日，经中国证监会“证监许可[2008]142号”文核准，公司非公开发行股票37544.91万股，本次非公开发行股票实施完毕后，公司总股本239368.45万股。公司控股股东为安阳钢铁集团有限责任公司（以下简称“安钢集团”，持股比例60.11%），是河南省人民政府授权经营国有资产的国有独资公司，根据世界钢铁协会统计显示，安钢集团在2008年中国重点钢铁企业钢铁产量排名中位居第12位。

公司主要经营范围包括：生产和经营冶金产品、副产品，钢铁延伸产品、冶金产品的原材料、化工产品（不含易燃易爆危险品）；冶金技术开发、协作、咨询，实业投资（国家专项规定的除外）等。截至2009年3月底，公司下属控股子公司和分公司共14家，主体生产单位8家，辅助生产单位3家（附件1）。

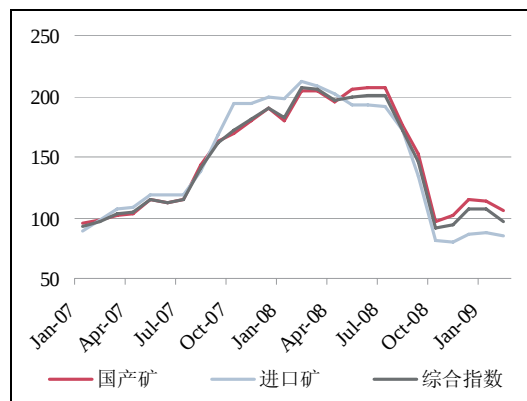
二、行业分析

2008年钢铁行业经历了较剧烈的市场变动。中国钢铁企业上半年产销两旺，价格上涨，钢铁生产和利润水平均创历史新高，下半年受国际金融危机冲击和各种内外因素的影响，钢铁行业运行发生急剧变化，钢材价格不断下跌，大部分钢铁企业盈利出现下降。

原材料方面，中国进口铁矿石价格指数在

2008年3月达到历史最高点246点，但受钢铁限产等因素影响，2008年下半年以来，价格指数迅速下降，参见图1。2008年上半年，受炼焦煤成本上升推动，焦炭价格呈快速上涨态势，2008年下半年以来，焦炭价格持续下跌；进入2009年，唐山二级冶金焦的销售均价有所反弹，但仍较2008年最高3060元/吨左右下降近1250元/吨左右。

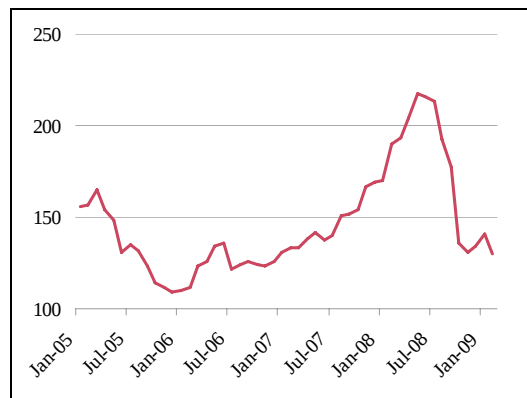
图1 中国铁矿石价格指数



资料来源：www.mysteel.com

钢材价格方面，钢价综合指数于2008年5月达到217.4的历史最高点，2008年6月以后受宏观经济增速放缓以及下游需求减弱影响，钢材价格出现了深度调整（参见图2），大部分钢铁企业出现季度亏损。

图2 近年来钢材价格综合指数



资料来源：www.mysteel.com

整体上，受全球经济放缓和下游需求减弱影响，钢铁下游行业的下滑正向钢铁行业传导，钢铁企业业绩下滑将难以避免。由于主要钢铁

原材料价格出现下滑，钢铁企业受到上、下游挤压的空间将有所放缓。2008年11月，中央政府出台的4万亿元投资计划及2009年《钢铁产业调整和振兴规划》的公布，将在一定程度改变需求萎缩的困境，加快钢铁工业组织结构调整、优化和产业升级。优势企业将凭借高端产品和完善的产业链，在行业整合、利润获取、技术升级方面具有相对优势。

三、债券投资项目概况

经国家发展和改革委员会“发改财金[2007]602号”文批准，公司于2007年9月21日发行人民币债券8亿元，债券期限为10年，采用固定利率，票面年利率为5.45%。

本期债券募集资金全部用于公司《“十一五”结构优化、产品升级规划》建设项目。该项目获得国家发改委“发改工业[2006]371号”文批准，总投资预计110亿元，截至2008年底，累计完成投资额占投资总额的58.76%，进度情况见表1。随着公司规划项目的陆续完工投产，公司工艺装备、产品结构将得到优化。

表1 规划项目进度情况

项目名称	预计投资 总额 (万元)	2008 年 底完成投资 (万元)	完工 时间
1×55 孔焦炉	11500	10780	已完工
1×400m ² 烧结机	42620	35828	已完工
1×2800m ³ 高炉	97813	97559	已完工
1780mm 热连轧带钢系统	385085	353303	已完工
1750mm 冷轧	400000	16658	2010.12
2×23500 m ³ /h 制氧机	32298	33284	已完工
第二原料场	15767	17525	已完工
其它项目(焦化、干熄焦等)	114917	81475	
合计	1100000	646412	

资料来源：公司提供

四、经营管理分析

1. 经营分析

公司是国家重点扶持的15家大型钢铁企业之一，可生产炉卷板、热卷板、中厚板、高速线材、中小型材等多个系列、2000多个规格的钢材产品以及炼焦化工产品。其中，中厚板和炉卷板是公司重要的收入和利润来源，2008年热卷板增速较快，成为公司新的收入增长点。由于原燃材料价格快速上涨，公司主要产品毛利率较上年有较大幅度下降，见表2。

2008年，公司实现营业收入3711393.04万元，较上年同期增长42.62%，营业利润率5.07%，较上年有所下降。

表2 2007~2008年公司主营业务收入构成*

单位：%

分类	2007 年		2008 年	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
带肋钢筋	13.62	2.87	12.89	0.80
棒材	5.56	5.07	4.99	2.94
型材	7.2	4.78	6.50	1.91
中厚板	20.42	13.58	19.57	8.43
高速线材	10.07	1.03	6.70	0.05
炉卷板	18.62	18.50	16.84	11.97
热卷板	8.71	-0.26	21.57	0.40
钢坯	--	--	7.90	8.70
其他	15.80	7.19	3.04	--
总计	100.00	8.45	100.00	--

资料来源：公司提供。

*主营业务收入为营业收入减去其他业务收入；其他分类主要包括焦化产品、废次材等。

原材料采购

由于铁矿石、焦炭费用约占炼铁成本的70%以上，铁矿石、焦炭价格的波动，直接影响钢材生产成本。为此，公司调整对大宗原燃料需求的变化，扩展物资供应主渠道，先后与新汶煤业、肥城煤业等集团建立了合作关系。2008年长期协议铁矿石供应量达到71.62%，长期协议煤炭供应量达到67%，增强了资源保障能力。

采购价格方面，2008年公司炼焦洗精煤、铁精矿、进口粉矿、废钢的平均采购价格（不含税）分别为1586.66元/吨、1523.27元/吨、1188.35元/吨和3432.24元/吨，与上年相比均有较大幅度上升。

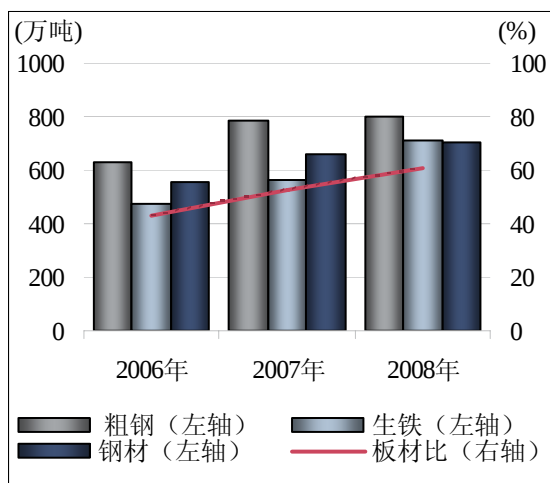
采购量方面，铁矿石采购量1008.32万吨，比上年增长16.70%；煤炭464.48万吨，比上年增长7.02%；废钢62.16万吨，比上年增长314.40%。

采购渠道方面，铁矿石大部分需从巴西、澳大利亚、南非、印度等国进口，少部分从安阳市恒坤矿产品公司及沈阳等地采购；煤炭主要从河南的平顶山、鹤壁、安阳、山西的焦煤、潞安、河北的峰峰等地采购；废钢主要通过东营渤海物资再生公司提供。

公司原材料自给率较低，未来随着公司钢铁产能的扩大，生产所需铁矿石、煤炭等原材料资源的供给状况将一定程度制约公司的生产经营。

生产经营

图3 2006~2008年公司钢产量情况



资料来源：公司提供

2008年，公司根据市场变化调整生产经营方式，推行低成本运行策略，压缩开支，降低工序成本。全年生产生铁、粗钢、钢材分别为710.07万吨、797.88万吨和706.75万吨，同比分别增长26.61%、2.07%和7.63%（见图3）。2009

年1~3月公司生产生铁、粗钢、钢材155.42万吨、155.72万吨和150.16万吨；主要产品中，中厚板32.60万吨、炉卷板25.19万吨、高速线材15.81万吨、带肋钢筋34.53万吨。

公司在保持产量增长的同时，继续优化产品结构，提高“高技术含量、高附加值”的双高产品比例，突出中厚板、炉卷板、热卷板、高速线材“三板一线”的品种开发生产，截至2008年底，公司板材比为61.00%，较2007年上升了8.08个百分点。

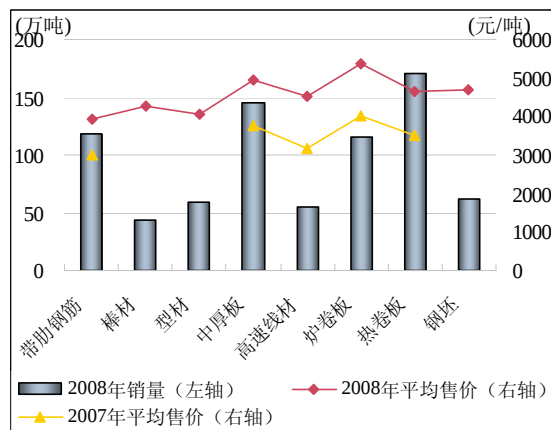
联合资信注意到，公司目前附加值高的板材产品占比较国内宝钢、鞍本等企业存在一定差距。同时，受国际金融危机冲击，市场需求萎缩，钢材价格下降，公司库存消化压力加大。

产品销售

2008年钢材市场特别是热连轧卷板市场需求萎缩，公司应对市场波动，根据市场需求调整营销策略，优化产品结构，以销定产，加强供产销协调，扩大市场占有率。

2008年在钢材产量增加的情况下，最大限度实现产销平衡，实现钢材销量708.22万吨，继续保持增长，但受市场影响钢材产品销量增幅小于公司预期。2008年，公司实现钢材产品出口销售收入329195.36万元，较上年同期增长117.01%，出口产品主要以板材为主。

图4 公司主要产品销售情况



资料来源：公司提供

公司产品销售区域中，中南地区占比63.11%，华东地区占比15.51%，华北占比

6.99%，国外占比8.94%，河南省是公司最大的国内销售市场。主营产品中炉卷板、中厚板高附加值产品市场占有率分别为2.01%和2.38%。

价格方面，公司2008年主要产品的销售平均价格比2007年都有不同程度的提高（见图4）。

经营预测与实现

国家钢铁行业的振兴计划，将一定程度刺激行业景气好转，帮助公司加快结构调整步伐，提高经济效益水平。同时，国家调整结构、控制总量、加强环境保护力度等宏观调控措施，将对公司新项目建设形成制约。

2008年，公司债券投资建设项目除1750mm冷轧（2008年5月开始桩基处理等前期准备），焦化和干熄焦配套工程（部分工程交付使用）外，23500 m³/h制氧机、6m焦炉、400 m²烧结机、2800m³高炉、150t转炉——1780mm热连轧带钢系统等项目已相继建成投产。

受全球金融危机影响，公司2008年实际钢材销量低于预期，采购成本高于预期，原有库存原燃料消化困难而计提的资产减值损失增加。从表3看，公司钢材、粗钢产量低于预测值，营业成本高于预测值，导致净利润与预测值相比大幅减少。

表3 公司2008年经营预测与实际完成情况比较

项目	2008年 (预测)	2008年 (实际)	变化率 (%)
钢材产量(万吨)	860.00	706.75	-17.82
生铁产量(万吨)	705.00	710.07	0.72
粗钢产量(万吨)	960.00	797.88	-16.89
钢材销量(万吨)	822.67	708.22	-13.91
销售收入(亿元)	308.49	371.14	20.31
营业成本(亿元)	274.61	350.88	27.77
钢材单位成本(元/吨)	2895.00	4378.00	51.23
资产减值损失(亿元)	0.08	1.59	1887.50
净利润(亿元)	13.94	1.25	-91.03

资料来源：公司年报

受需求萎缩的制约，公司经营状况的改善较大幅度依赖于行业景气的恢复情况及存货消化进度，预计随着国家钢铁产业振兴计划的实施及公司《“十一五”结构优化，产品升级规划》

项目的建成达产，公司库存压力有望逐步得以消化，规模优势和竞争实力有望提升。

2. 管理分析

2008年公司董事窦庆和因退休辞去董事职务，经公司2007年度股东大会审议通过，增补阎长宽为公司董事。公司监事杨明全因退休辞去监事职务，经公司职工代表大会第三次联席会议审议通过，增补魏书斌为公司监事。治理结构方面，2008年公司对治理专项活动整改报告中列示的需要整改的问题进行了复查、整改，持续改进性问题得到了有效的改进。

2008年，公司进行了质量、测量、环境、职业健康安全管理体系的整合。增加焦化、烧结、炼铁、动力、制氧等生产工序和炼焦副产品、制氧厂气体产品；按照GB/T19001、19022、24001、28001标准要求，建立了QMEO管理体系。随着管理体系的运行和改进，公司的管理水平将得到提升。

五、财务分析

公司提供的2008年财务报表已经立信会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司自2007年1月1日起执行新《企业会计准则》，2009年1~3月财务报告未经审计。

以下分析主要基于2008年度合并财务报表，相关比较以追溯调整过的数据作为比较基数，2009年1~3月合并财务报表作为补充。

1. 盈利能力

2008年由于产品价格上涨、产品结构优化及出口产品增加，公司实现营业收入3711393.04万元，较上年同期增长42.62%。但铁矿石、煤炭等原材料价格的波动，导致公司营业成本较上年同期增长49.33%。同时，由于出口产品增加，公司到港口运输费用增加，导致销售费用同比增长73.78%；部分在建工程完工后专项借款的利息费用计入当期损益以及贷

款利息增加，导致财务费用同比增长116.71%。

2008年公司利润总额及净利润分别为15554.63万元和12533.31万元，由于营业成本及期间费用的增加，分别比2007年下降87.90%和89.34%；从盈利指标看，2008年营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为5.07%、2.78%和1.20%，均较2007年有大幅下滑。

2009年1~3月公司实现营业收入485347.68万元，利润总额-32703.59万元，净利润-32704.51万元，与上年同期相比均有大幅下降，主要原因是受国际金融危机影响，钢材市场需求急剧萎缩，钢材销量及单价较去年同期下降，产品毛利率下降。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2008年，公司经营活动现金流入量和流出量分别为4533185.63万元、4463991.41万元，同比分别增长48.27%、50.41%，与营业收入、营业成本同期增长相符。公司经营活动现金流量净额为69194.22万元，同比减少22.82%，主要原因是由于产能增加，原材料储备增加，导致现金流出大幅增加。

投资活动方面，2008年公司投资活动现金流入量为1876.40万元，主要是处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金。现金流出额为114137.54万元，主要在建工程有冷连轧工程、干熄焦及余热发电工程、中厚板热处理工程等。投资活动现金流量净额为-112261.14万元，比上年增加132436.61万元，主要原因是固定资产购建项目陆续完工，投入减少。

筹资活动方面，公司筹资活动产生的现金流入主要是取得借款收到的现金，借款较上年同期减少23.62%。筹资活动产生的现金流出主要是偿还借款和分配股利、偿付利息。2008年公司筹资活动产生的现金流量净额为3960.77万元，较上年同期减少98.41%，主要原因是取得借款减少及上年同期公司发行企业债券筹集资金比较基数较大。

2009年1~3月，由于收账政策变化应收票

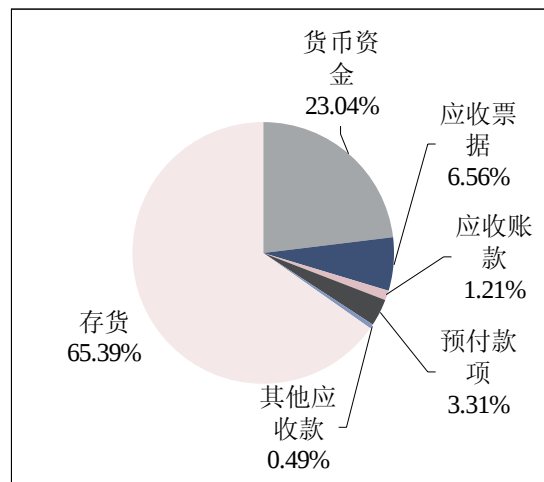
据增加（应收票据主要为银行承兑汇票），公司经营产生的现金流量净额较上年同期减少194.85%，为-87911.60万元；同期，公司固定资产购建项目陆续完工，投入比去年同期减少。公司投资活动现金流量净额为-21154.28万元，较上年同期增加14967.34万元。公司筹资活动现金流量净额为86599.08万元，比上年同期增加117773.52万元，主要是补充流动资金增加银行贷款所致。

3. 资本及债务结构

截至2008年底，公司资产总额为2716623.27万元，较年初增长16.52%，主要来自存货和无形资产的增长。资产总额中流动资产和非流动资产分别占40.67%和59.33%。公司资产以非流动资产为主。

截至2008年底，公司流动资产为1104823.26万元，其中，占比较大的依次为存货、货币资金和应收票据，见图5。

图5 2008年公司流动资产构成情况



资料来源：公司提供

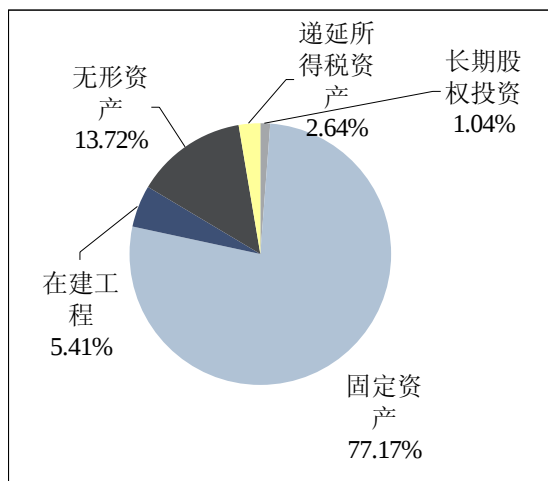
截至2008年底，公司货币资金254527.84万元，较年初略有下降，主要是银行存款减少所致；应收票据72521.96万元，全部为银行承兑汇票，较年初减少46.55%，主要原因是公司将部分银行承兑汇票贴现及票据到期收回现金。

截至2008年底，公司存货账面余额737439.93万元，存货跌价损失15037.03万元，

计提比例较低。公司存货净额比年初增长42.84%，主要原因是公司产能增加，原燃料储备增加及采购成本升高所致。

截至2008年底，公司非流动资产1611800.00万元，主要是固定资产和无形资产，具体构成情况见图6。

图6 2008年公司非流动资产构成情况



资料来源：公司提供

截至2008年底，公司在建工程87206.35万元，较年初增长111.22%，主要原因是工程未完工，转入固定资产的金额减少。

截至2008年底，公司无形资产221184.85万元，较年初增加221184.85万元，主要因为公司2008年向安钢集团发行37544.91万股人民币普通股股票购买相关资产，其中包括相关土地使用权。

截至2009年3月底，公司资产总额为2716626.47万元，其中流动资产和非流动资产分别占40.88%和59.12%，流动资产中应收票据比2008年底增长134.16%，主要原因是公司收款政策变化，收取银行承兑汇票增加。整体看，公司资产结构变化不大。

截至2008年底，公司所有者权益合计1044234.40万元，较年初增长27.96%，主要是因为公司收到安钢集团的认缴股款，使股本、资本公积增长。公司股本、资本公积、盈余公积、未分配利润分别占所有者权益的23.19%、

32.46%、16.46%和27.89%，权益稳定性一般。

截至2008年底，公司负债总额1672388.87万元，其中流动负债占73.03%，非流动负债占26.97%。负债总额较年初增长10.36%，主要原因是为补充流动资金，短期借款和应付票据增加所致。2008年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率分别为61.56%、49.30%、30.13%，均较年初有所下降，整体看，公司债务负担正常。

2009年3月底，公司负债总额1705096.58万元，其中流动负债和非流动负债分别占70.03%和29.97%，短期、长期借款较2008年底均有所上升。

2009年3月，公司银行贷款增加使公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率上升，上述三项指标分别为62.77%、52.85%和33.53%，债务负担正常。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，截至2008年底，公司流动比率和速动比率分别为90.46%和31.31%，较年初有所下降，同期经营现金流流动负债比率为5.67%。截至2009年3月底，公司流动比率和速动比率分别为93.00%和40.61%，经营现金流流动负债比率为-7.36%。公司面临一定短期支付的压力。

从长期偿债指标看，2008年公司EBITDA为150850.98万元，同比减少32.56%；EBITDA利息倍数、全部债务/EBITDA分别为3.37倍、6.73倍。整体看，公司偿债能力有所下降。

2008年，公司经营活动现金流量净额及EBITDA对本期债券的保护倍数分别为0.86倍和1.89倍。

截至2008年底，公司无对外担保和重大诉讼事项发生。

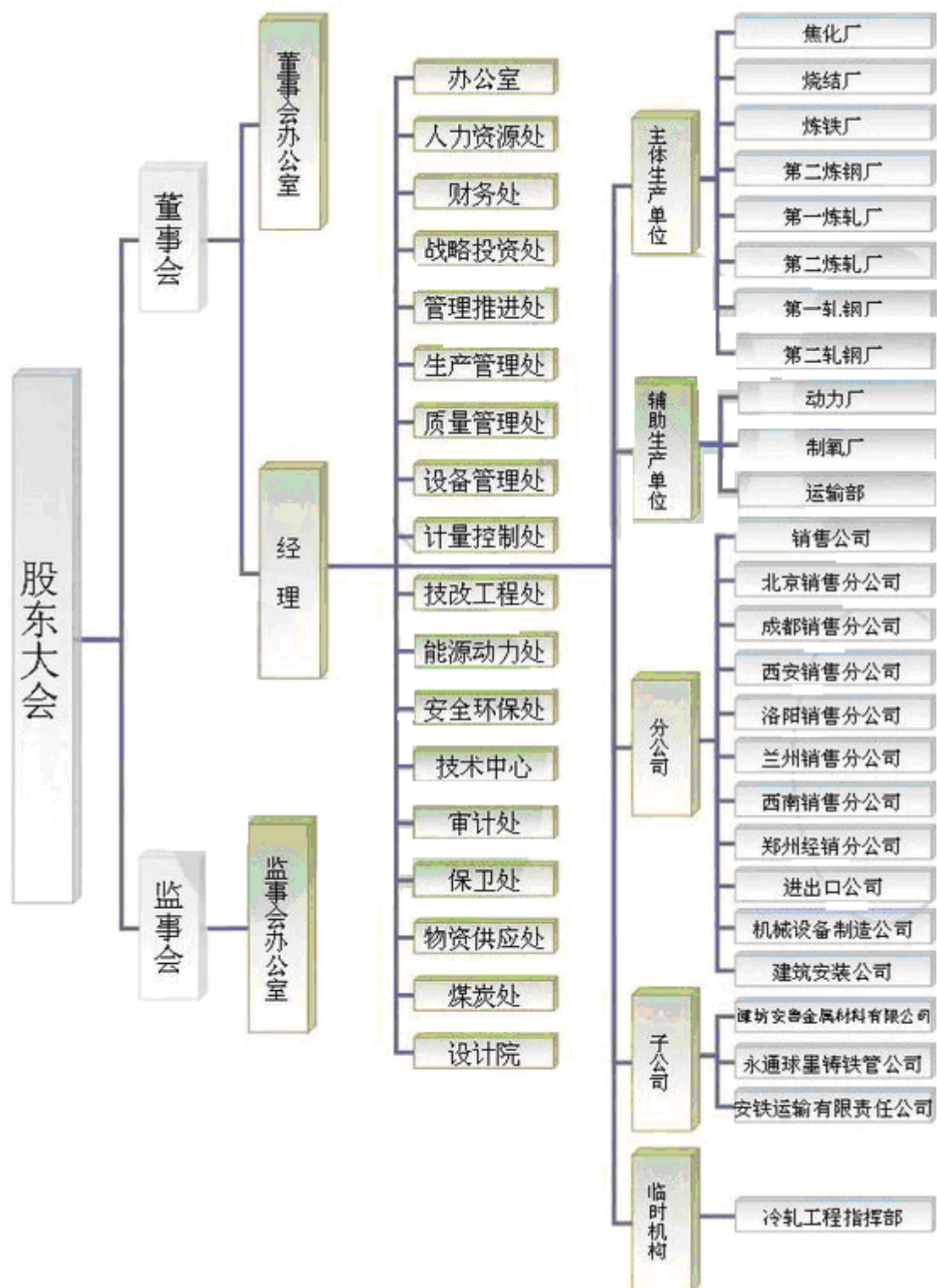
公司与各大商业银行建立了良好的合作关系。截至2009年4月底，公司共获得授信额度总量为81.05亿元，尚未使用的额度为12.44亿元。公司间接融资渠道畅通。

六、担保分析

“07 安钢债”由中国农业银行河南省分行提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。农业银行是四大国有商业银行之一，是中国国内机构网络分布最广的银行。经联合资信公开评级，农业银行主体长期信用等级为AAA_{pi}，具备稳定的信用水平与很强的担保实力，其担保可以保证“07 安钢债”本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持公司“AA”主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“07 安钢债”AAA的信用级别。

附件 1 公司组织结构图



附件 2-1 2008 年~2009 年 3 月合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2008 年年初数	2008 年年末数	变动率	2009 年 3 月
流动资产：				
货币资金	263098.35	254527.84	-3.26%	248065.35
交易性金融资产				
应收票据	135687.38	72521.96	-46.55%	169816.25
应收账款	23611.74	13341.11	-43.50%	7759.87
预付款项	57985.08	36565.84	-36.94%	53651.83
应收利息				
应收股利				
其他应收款	4780.75	5463.61	14.28%	5642.30
存货	505734.28	722402.90	42.84%	625590.90
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	990897.57	1104823.26	11.50%	1110526.50
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	10000.20	16694.16	66.94%	16694.16
投资性房地产				
固定资产	1244387.90	1243782.60	-0.05%	1222622.49
在建工程	41287.76	87206.35	111.22%	102954.13
工程物资	523.63	380.97	-27.24%	1403.91
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	0.00	221184.85		219874.84
开发支出				
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产	44349.63	42551.07	-4.06%	42550.44
其他非流动资产				
非流动资产合计	1340549.12	1611800.00	20.23%	1606099.97
资产总计	2331446.69	2716623.27	16.52%	2716626.47

附件 2-2 2008 年~2009 年 3 月合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年年初数	2008 年年末数	变动率	2009 年 3 月
流动负债：				
短期借款	206600.00	335000.00	62.15%	381700.00
交易性金融负债				
应付票据	84050.00	186000.00	121.30%	188000.00
应付账款	416979.00	461568.17	10.69%	382290.37
预收款项	182399.25	149330.95	-18.13%	138108.97
应付职工薪酬	68478.77	19220.64	-71.93%	21054.36
应交税费	14099.66	4292.46	-69.56%	2422.47
应付利息	1089.00	1089.00	0.00%	2178.00
应付股利				
其他应付款	33879.26	20894.38	-38.33%	24312.12
一年内到期的非流动负债	58000.00	44000.00	-24.14%	54000.00
其他流动负债				
流动负债合计	1065574.94	1221395.60	14.62%	1194066.29
非流动负债：				
长期借款	371000.00	372000.00	0.27%	432000.00
应付债券	78129.00	78275.57	0.19%	78314.57
长期应付款	661.31	717.69	8.53%	715.71
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	449790.31	450993.27	0.27%	511030.29
负债合计	1515365.25	1672388.87	10.36%	1705096.58
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	201823.54	239368.45	18.60%	239368.45
资本公积	136819.23	335076.33	144.90%	335076.33
减：库存股				
盈余公积	168676.54	169868.18	0.71%	169868.18
未分配利润	296886.80	287882.46	-3.03%	255683.86
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	804206.11	1032195.41	28.35%	999996.81
少数股东权益	11875.33	12038.98	1.38%	11533.08
所有者权益（或股东权益）合计	816081.44	1044234.40	27.96%	1011529.89
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2331446.69	2716623.27	16.52%	2716626.47

附件 3 2008 年~2009 年 3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率	2009 年 1-3 月
一、营业收入	2602336.27	3711393.04	42.62%	485347.68
减: 营业成本	2349782.12	3508816.43	49.33%	481081.48
营业税金及附加	13782.01	14257.66	3.45%	3168.48
销售费用	27231.00	47321.56	73.78%	5324.80
管理费用	63570.12	69870.24	9.91%	16661.58
财务费用	18695.27	40514.56	116.71%	12201.59
资产减值损失	1788.75	15879.24	787.73%	-0.01
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)				
投资收益(损失以“—”号填列)	269.78	102.01	-62.19%	0.00
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益(损益以“—”号添列)				
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	127756.77	14835.38	-88.39%	-33090.23
加: 营业外收入	927.18	2730.45	194.49%	389.92
减: 营业外支出	186.32	2011.20	979.46%	3.27
其中: 非流动资产处置损失	127.28	148.41	16.60%	0.00
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	128497.63	15554.63	-87.90%	-32703.59
减: 所得税费用	10955.31	3021.32	-72.42%	0.91
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	117542.31	12533.31	-89.34%	-32704.51
其中: 归属于母公司所有者的净利润	116527.16	12369.65	-89.38%	-32198.61
少数股东损益	1015.16	163.65	-83.88%	-505.90

注: 2007 年数据为 2008 年上年调整数。

附件 4-1 2008 年~2009 年 3 月现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率	2009 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	3044209.01	4520911.18	48.51%	518368.36
收到的税费返还	240.92	530.27	120.10%	3.43
收到其他与经营活动有关的现金	13012.01	11744.18	-9.74%	1429.00
经营活动现金流入小计	3057461.94	4533185.63	48.27%	519800.80
购买商品、接受劳务支付的现金	2600576.35	4007641.05	54.11%	521403.56
支付给职工以及为职工支付的现金	138739.73	158865.99	14.51%	34824.35
支付的各项税费	173895.05	218393.07	25.59%	40726.69
支付其他与经营活动有关的现金	54594.38	79091.29	44.87%	10757.79
经营活动现金流出小计	2967805.51	4463991.41	50.41%	607712.40
经营活动产生的现金流量净额	89656.43	69194.22	-22.82%	-87911.60
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金				
取得投资收益收到的现金	269.78	102.01	-62.19%	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	372.05	1774.40	376.92%	378.78
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	641.83	1876.40	192.35%	378.78
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	245339.58	108137.54	-55.92%	21533.06
投资支付的现金	0.00	6000.00		0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	245339.58	114137.54	-53.48%	21533.06
投资活动产生的现金流量净额	-244697.74	-112261.14	-54.12%	-21154.28
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金				
取得借款收到的现金	517161.00	395000.00	-23.62%	186700.00
发行债券收到的现金	78129.00	0.00	-100.00%	
收到其他与筹资活动有关的现金	701.85	1499.82	113.70%	34.98
筹资活动现金流入小计	595991.85	396499.82	-33.47%	186734.98
偿还债务支付的现金	266100.00	279600.00	5.07%	70000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	56738.11	76953.22	35.63%	13935.91
支付其他与筹资活动有关的现金	24526.80	35985.82	46.72%	16200.00
筹资活动现金流出小计	347364.91	392539.04	13.00%	100135.91
筹资活动产生的现金流量净额	248626.94	3960.77	-98.41%	86599.08
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1531.99	-5450.18	255.76%	-195.68
五、现金及现金等价物净增加额	92,053.64	-44,556.32	-148.40%	-22662.49
加: 期初现金及现金等价物余额	138630.52	230684.16	66.40%	186127.84
六、期末现金及现金等价物余额	230684.16	186127.84	-19.31%	163465.35

注: 2007 年数据为 2008 年上年调整数。

附件 4-2 2008 年公司合并现金流量表补充资料
 （单位：人民币万元）

补充资料	2008 年
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：	
净利润	12533.31
加：资产减值准备	15879.24
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	85681.32
无形资产摊销	4803.37
长期待摊费用摊销	
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）	-1266.56
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	
财务费用（收益以“-”号填列）	50261.83
投资损失（收益以“-”号填列）	-102.01
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	1798.56
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	
存货的减少（增加以“-”号填列）	-231705.65
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	93330.21
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	37980.59
其他	
经营活动产生的现金流量净额	69194.22
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	186127.84
减：现金的期初余额	230684.16
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	-44556.32

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	32.67	30.28	--
存货周转次数(次)	9.29	5.71	--
总资产周转次数(次)	2.23	1.47	--
盈利能力			
营业利润率(%)	9.18	5.07	0.23
总资本收益率(%)	8.65	2.78	--
净资产收益率(%)	14.40	1.20	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	35.50	30.13	33.53
全部债务资本化比率(%)	49.43	49.30	52.85
资产负债率(%)	65.00	61.56	62.77
偿债能力			
流动比率(%)	92.99	90.46	93.00
速动比率(%)	45.53	31.31	40.61
EBITDA 利息倍数(倍)	10.16	3.37	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.57	6.73	--
现金流			
现金收入比(%)	116.98	121.81	106.80
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	-155041.31	-43066.92	-109065.88

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 企业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，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。