

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 775 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持广东物资集团公司主体长期信用为AA，评级展望为稳定，并维持其2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一一年十月九日

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>

广东物资集团公司跟踪评级报告

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
11 粤物资 CP01	6 亿元	2011/1/7-2012/1/7	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2011 年 10 月 9 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	11 年 6 月
现金类资产(亿元)	41.19	50.99	58.72
资产总额(亿元)	150.90	160.06	166.29
所有者权益(亿元)	36.49	39.82	41.89
短期债务(亿元)	88.50	98.53	104.34
全部债务(亿元)	91.46	102.28	109.09
营业收入(亿元)	404.01	484.34	251.95
利润总额(亿元)	3.01	3.36	3.01
EBITDA(亿元)	7.59	9.22	--
经营性净现金流(亿元)	2.13	3.69	5.52
营业利润率(%)	3.19	3.14	3.59
净资产收益率(%)	4.46	5.53	--
资产负债率(%)	75.82	75.12	74.81
全部债务资本化比率(%)	71.48	71.98	72.26
流动比率(%)	102.85	109.37	111.65
全部债务/EBITDA	12.05	11.09	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.48	2.09	--
经营现金流流动负债比(%)	1.91	3.35	--

注: 短期债务包含已发行的短期融资券; 公司 2011 年上半年财务数据未经审计。

分析师

肖雪 王佳
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, 随着国内外经济的企稳回升, 国际大宗商品价格普遍上涨, 公司金属材料板块销售收入增幅较大; 同时受益于公司汽车销售网点扩张等因素, 公司汽车及配件销售较上年同期有所上升。公司整体保持了相对稳定的经营及财务状况。2011 年 1~6 月公司经营情况持续改善, 收入及利润规模平稳上升, 经营活动现金流充沛。

公司作为国家重点培育的大型流通企业, 发展策略清晰, 各业务板块定位明确, 对其信用基本面形成良好支撑。

综合以上, 联合资信维持公司的主体长期信用等级为 AA, 评级展望为稳定, 并维持“11 粤物资 CP01” A-1 的信用等级。

优势

1. 公司是国家重点培育 15 家流通企业之一, 得到国家和地方相关产业政策的大力支持。
2. 中国基础设施建设步伐的加快和生产资料流通相关行业振兴规划的相继出台, 公司面临良好的发展机遇。
3. 公司现金类资产较多, 资产流动性强。
4. 公司经营获现能力较强, 经营活动现金流入规模大。

关注

1. 生产资料流通行业竞争激烈, 行业整体盈利能力较弱, 企业经营规模和盈利水平受宏观经济环境周期性波动影响较大。
2. 公司负债水平较高, 有息债务负担重。

一、主体概况

广东物资集团公司（以下简称“公司”）成立于 1988 年 1 月，前身为 1951 年成立的广东省物资局，曾先后更名为省物资厅、物资供应局、物资总公司等。公司是由广东省国资委出资，经广东省政府批准成立的国有独资公司。截至 2010 年底，公司注册资本 64002.90 万元。

公司经营方式包括调拨、批发、零售、代购代销、仓储、租赁、代提代运，经营范围主营汽车（含小汽车）、汽车租赁、化工及化工原料（不含危险品）、普通机械、电器机械、电子产品及通信设备、金属材料、建筑材料等，同时兼营百货、五金、交电、针、纺织品及其原辅材料、木制品、农副产品等，拥有国家授予的铁矿石、燃料油、危险化工品等特种物品进口经营权及成品油等商品经营权。

公司内设办公室、财务处、财务结算中心、资产运营处、经营发展处、金属经营处、审计监察处、法规保卫处和政工处等 9 个职能部门。截至 2010 年底，公司纳入合并范围全资、控股子公司共 124 家。截至 2010 年底，公司在职员工 8414 人。

截至 2010 年底，公司（合并）资产总额 160.06 亿元，所有者权益 39.82 亿元（其中少数股东权益 1.07 亿元）；2010 年公司实现营业收入 484.34 亿元，利润总额 3.36 亿元。

截至 2011 年 6 月底，公司（合并）资产总额 166.29 亿元，所有者权益 41.89 亿元（其中少数股东权益 0.97 亿元）；2011 年 1~6 月公司实现营业收入 251.95 亿元，利润总额 3.01 亿元。

公司注册地址：广东省广州市北较场横路 12 号；法定代表人：陈良贤。

二、经营管理分析

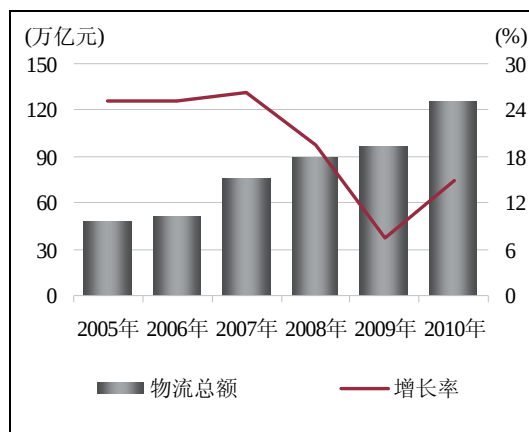
1. 经营分析

公司所在行业属于生产资料流通行业，经营的生产资料主要为汽车、钢材、有色金属、

煤炭、木材、燃料油等大宗商品。

跟踪期内，受益于实体经济的进一步好转，中国物流业总体规模快速增长。2010 年全国社会物流总额 125.4 万亿元，同比增长 15%，受上年同期基数影响，增幅呈现前高后低态势。从社会物流总额的构成看，2010 年工业品物流总额 113.1 万亿元，同比增长 14.6%，占社会物流总额的比重为 90.2%，仍然是带动社会物流总额增长的主要因素；进口物流总额 9.4 万亿元，同比增长 22.1%，进口货物物流快速回升。农产品物流总额、再生资源物流总额和单位与居民物品物流总额同比分别增长 4.3%、39.5% 和 14.7%。2010 年全国物流业增加值为 2.7 万亿元，同比增长 13.1%，占服务业增加值的 16%，与上年基本持平。

图1 中国物流总额及增长率



资料来源：中国物流与采购联合会

2011 年上半年，全国社会物流需求保持平稳较快增长，物流业增加值稳定增长，物流总费用明显上升，物流企业经营环境趋紧。2011 年 1-6 月社会物流总额为 74.7 万亿元，按可比价格计算，同比增长 13.7%。物流业增加值为 14360 亿元，按可比价格计算，同比增长 14.2%；其中，交通运输业增加值 10739 亿元，增长 14.3%；贸易业增加值 2809 亿元，增长 13.7%；仓储业和邮政业增加值分别增长 13.2% 和 17.4%。2011 年上半年物流业增加值占 GDP 的比重为 7%，占服务业增加值的比重为 16.6%，同比均下降 0.1 个百分点。

国内汽车行业方面，2009年以来先后出台了降低小排量汽车购置税、汽车下乡补贴、以旧换新等扶持政策，二三线城市和农村市场需求强劲释放，小排量轿车和微型客车行业充分受益于政策刺激，导致2009和2010年中国汽车市场呈现爆发式增长，销量分别达到1364.48万辆、1806.19万辆，增长率为46.15%和32.37%。中国已成为全球最大的汽车生产国和消费国。2011年以来，由于汽车消费刺激政策退出、日本大地震对中国日系车进口零部件采购造成较大影响等，中国汽车市场增长明显放缓。1-5月累计完成产销777.96万辆和791.62万辆，同比分别增长3.19%和4.06%。自2011年起，小排量汽车购置税减征、汽车下乡补贴、以旧换新等多项阶段性消费刺激政策已经退出。

钢材销售方面，2010年，经济刺激政策效果得以延续，中国经济总量保持了较高运行速度，支撑了钢铁的需求增长，2010年中国粗钢表观消费量为59935万吨，同比增长6.1%。钢材进出口方面，2010年上半年中国钢材出口同比出现较快增长，但下半年以来政府对部分钢材产品取消退税，中国钢材出口增速大幅放缓，12月出现负增长。从未来需求看，国内需求仍将是钢铁的主要消费动力，“十二五”期间，受投资拉动和中国城市化进程推进，中国钢铁内需将保持较快增长。钢材价格方面，2010年以来，行业需求回暖，原材料价格出现加速上涨，支撑钢材价格快速回升；但下半年，国际市场供应过剩和国家对部分钢材出口退税的取消对国内钢价产生一定挤压，国内钢价出现下探调整；但从全年价格看，2010年钢材整体价格较2009年有所增长。2011年以来，原燃料价格再度高企，成本因素推动钢价进一步上涨。

总体看，国内经济持续增长及世界经济的逐渐恢复与增长将推动全国生产资料市场的稳步发展，但由于部分生产资料市场供过于求、结构性矛盾突出及国际石油、铁矿石、铜、钢材等基础商品价格的不稳定性，给国内生产资料市场发展带来了一系列不确定因素。

2010年，公司实现营业收入484.34亿元，较上年同期增长19.88%；2010年公司实现利润总额3.36亿元，较上年同期增长11.72%。

2011年1~6月，公司实现营业收入251.95亿元，占2010年全年营业收入的52.02%，较上年同期增长14%；实现利润总额3.01亿元，占2010年全年利润总额的89.46%，较上年同期增长33%。

从板块构成来看，跟踪期内，公司金属板块改善经营品种结构，从以建筑材为主转变为扩大工业材经营，使得金属材料销售占比不断上升，其余板块占比相应有所下降。跟踪期内，公司整体毛利率水平呈上升趋势，其中金属材料销售板块毛利率水平较为稳定，汽车及配件销售板块毛利率有所提升。

表1 公司近年主营业务收入构成情况
(单位: 亿元, %)

项目	2009年		2010年		2011年1-6月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
汽车及配件销售	147.70	36.56	184.97	38.19	75.56	29.99
金属材料销售	148.50	36.76	221.64	45.76	140.33	55.70
其它商品销售	107.78	26.68	77.74	16.05	36.06	14.31
合计	403.98	100.00	484.34	100.00	251.95	100.00

资料来源: 公司提供

表2 公司近年毛利润构成情况 (单位: 亿元, %)

项目	2009年		2010年		2011年1-6月	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
汽车及配件销售	4.70	3.18	8.49	4.59	4.38	5.80
金属材料销售	2.60	1.75	4.10	1.85	2.20	1.57
其它商品销售	5.50	11.65	9.29	11.95	1.79	4.96
合计	12.80	3.17	21.88	3.25	8.37	3.32

资料来源: 公司提供

汽车及配件销售

汽车是公司主营业务品种之一。2010年公司汽车销售总量达到20.4万辆，同比增长15%；汽车及配件收入达184.97亿元。2011年1~6月，公司汽车总销量达到9.2万辆，汽车及配件收入约75.56亿元，占主营业务收入的29.99%，占比略有下降。

公司汽车贸易业务主要由下属子公司广东物资汽车贸易公司（以下简称“广物汽贸”）负责经营。公司 2010 年底印发《关于集团汽车业务整合的通知》（粤物集财〔2010〕269 号），决定对公司汽车板块进行整合重组，将公司下属的子公司广东物通有限公司、广东省物兴汽车贸易有限公司、广东骏捷汽车贸易有限公司和广东大康汽车贸易有限公司等汽车经营公司无偿划转给广物汽贸。目前汽车板块重组工作已基本完成，多家子公司的汽车业务整合到广物汽贸统一管理经营，有效促进了公司汽车经营品牌、规模、管理等方面的发展。

跟踪期内，公司通过新建或收购等方式专卖店数量进一步增加，目前共有汽车专卖网点 160 多个。公司的汽车销售主要通过区域总代理和 4S 店两种渠道进行，即批发和零售两种模式，收入占比分别为 30%和 70%。目前，公司全国自建的 4S 店约为 60 家，联营店 18 家，共计 78 家，其中广东省内 69 家。另一方面，公司是重庆长安品牌和上海通用品牌的广东独家总代理。汽车采购方面，公司与汽车生产厂家采取签订年度采购合同、每月发送订单、批量包销等方式确定采购数量，产品定价执行各品牌供应商的统一定价。2010 年，公司汽车贸易最主要的供应商为一汽大众销售有限责任公司、天津汽车销售有限公司、上海上汽大众汽车销售有限公司、上汽通用五菱汽车股份有限公司、柳州五菱专用汽车制造有限公司、上海通用汽车有限公司等。

跟踪期内，广物汽贸紧抓汽车销售和售后服务等各利润环节，售后维修和延伸服务利润的提高使得该板块毛利率水平不断上升。

金属材料销售

金属材料销售一直是公司的传统业务之一，公司的金属材料贸易主要由广东省金属材料公司、广东省外商投资企业物资公司、广东省建材公司（以下简称“建材公司”）、广东省物资进出口公司（以下简称“进出口公司”）等负责经营。2010 年，公司钢材产品国内销售量

398 万吨，同比下降 19%。2010 年，公司金属材料销售收入为 221.64 亿元，毛利为 4.10 亿元。2011 年 1~6 月，相应收入和毛利为 140.33 亿元和 2.20 亿元。

跟踪期内，公司金属板块销售新建网点 11 家，逐步走出广东。金属材料销售板块占主营业务收入的比重逐渐上升较快，主要是因为公司销售网点增加，市场份额扩大。同期，由于市场价格波动，消化金融危机遗留存货等原因，该板块毛利率水平有所波动，并没有随着营业收入的上涨而上涨。

其它商品销售

公司其他产品贸易以木材、煤炭、燃料油、水泥、化工产品等为主，主要由下属子公司广东省燃料公司（以下简称“燃料公司”）、进出口公司以及建材公司等经营。

木材

公司 2001 年创办了木材市场，占地 36 万平方米，开展进口和国产木材及制品的贸易。2010 年，木材市场实现木材及制品交易量 151 万立方米，交易额 65 亿元，其中自营销售收入为 1.49 亿元；2011 年 1~6 月，自营销售收入为 1.60 亿元，同比增长 113%，主要是业务发展所致。

煤炭

目前公司煤炭经营规模超过 1000 万吨/年。跟踪期内，公司进口越南、俄罗斯、澳大利亚、印尼、南非等地煤炭，同时在下游发展终端大用户，直接将煤炭销售到国内大型电厂，如粤电、华能、华电、大唐等电厂。2010 年，公司共销售煤炭 1089 万吨，其中销售进口煤炭 870 万吨；实现销售收入 67.28 亿元。2011 年 1~6 月，公司销售煤炭 387 万吨，其中销售进口煤炭 313 万吨，实现收入 26.29 亿元，达到 2010 年全年的 39%。

燃料油

公司燃料油经营以进口油为主，开展自营、代理业务，与供应商建立战略联盟或伙伴关系。同时开展国产油的经营，与国内大型炼油厂建

立了密切的合作关系。2010 年公司销售燃料油 0.94 万吨，实现销售收入 0.51 亿元。

水泥

2010 年公司销售水泥 135 万吨，实现销售收入 4.6 亿元；2011 年 1~6 月，公司销售水泥 37.35 万吨，实现销售收入 1.24 亿元。

化工产品

公司化工产品经营主要包括橡胶、塑料等产品。公司的合成橡胶以吉化、岳化、燕化等大型石化厂家为主要资源渠道，直接从厂家批量、均衡进货，并成为这些厂家在广东地区的销售总代理；天然橡胶以海南胶、进口资源为主；塑料产品以普通塑料为主，国产、进口资源并重，销售主要面向广东地区。公司在聚乙烯、聚丙烯等产品的经营上，逐步发展为华东、东北地区大型资源厂家在广东地区的销售总代理或长期稳定的经销商。2010 年公司化工产品销售收入 66.3 亿元；2011 年 1~6 月，公司化工产品销售收入达 31.12 亿元。

进出口贸易

公司进出口贸易主要以进口为主，2010 年公司完成进出口贸易总额 119 亿元，其中进口 92.52 亿元。进口产品主要包括铁矿石、燃料油、煤炭和锌精矿等；出口产品以松香为主。

截至目前，公司及下属子公司共有 16 家公司拥有国家授予的进出口经营权，主要是铁矿石、煤炭、化工产品、燃料油、钢材、塑料、松香等物品的进出口经营权。

此外，公司其他商品销售板块还包括部分物流、租赁、物业、拍卖、医疗废旧处理等业务，但所占比重很小。

总体看，随着经济形势的好转，公司金属材料销售板块、汽车及配件销售板块收入均出现大幅上涨，毛利率水平有所上升，公司经营情况持续改善。

三、财务分析

公司提供的 2009 年、2010 年财务报告经

广东新华会计师事务所有限公司（原广东中瑞新华会计师事务所有限公司，于 2009 年 11 月 6 日更名为广东新华会计师事务所有限公司）审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2011 年 1-6 月财务报告未经审计。以下财务分析将主要以 2010 年合并报表期末数据为基础。

1. 盈利能力

2010 年公司实现营业收入 484.34 亿元，较 2009 年增长 19.88%，主要原因是受益于行业整体好转及大宗商品的价格的上涨，使得公司收入规模和盈利水平有所上升；2010 年公司实现利润总额 3.36 亿元。从盈利指标来看，公司营业利润率为 3.14%，较 2009 年变化不大；净资产收益率较 2009 年有所上升，为 5.53%。

2011 年 1~6 月，公司实现营业收入 251.95 亿元，较上年同期增长 14.40%；实现利润总额 3.01 亿元，较上年同期增长 32.38%，增长较快主要是由于汽车板块实现整合、业务盈利能力提升和优化经营品种，实现网络化经营等增长所致。同期，公司营业利润率为 3.59%。

综合看，跟踪期内，随着全球经济形势的好转及大宗商品价格的上升，公司营业收入增长较快，盈利能力有所增强。

2. 现金流及保障

经营活动方面，公司 2010 年经营活动现金流入 565.16 亿元，较上年增长 19.71%，主要是销售商品、提供劳务收到的现金；经营活动现金流出 561.48 亿元，较上年增长 19.47%，主要是购买商品、接受劳务支付的现金；经营活动产生的现金流量净额为 3.69 亿元。2010 年公司现金收入比为 116.35%，较上年（116.64%）变化不大。总体来看，公司经营现金流情况较好，收入实现质量较高。

投资活动方面，2010 年公司投资活动产生的现金流入增长较快，为 1.86 亿元，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 1.47 亿元；投资活动产生的现金流出 6.11 亿元，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金投资支付的现金，2010 年公司投资规模较上年变化不大；投资活动产生的现金流量净额为-4.26 亿元。公司经营活动现金流量净额不能满足投资活动所需，有一定的对外融资需求。

筹资活动方面，公司筹资活动现金流入主要是借款所收到的现金，2010 年公司筹资活动现金流入量为 67.19 亿元；筹资活动产生的现金流出为 57.57 亿元，主要为偿还债务支付的现金；筹资活动产生的现金流净额为 9.62 亿元。

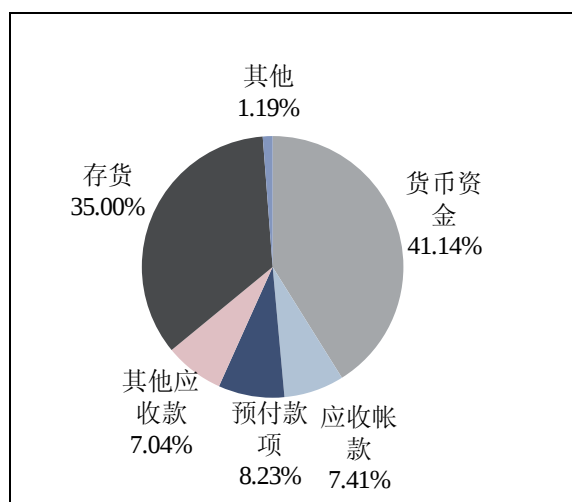
2011 年 1~6 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 5.52 亿元，投资活动产生的现金流量净额为-0.99 亿元，筹资活动产生的现金流净额为 2.51 亿元。

总体看，跟踪期内公司经营活动现金流情况较好，收入实现质量较高，有一定的对外融资需求。

3. 资本及债务结构

截至 2010 年底，公司资产总额 160.06 亿元，较上年增长 6.07%；其中流动资产占比为 75.27%，非流动资产占比 24.73%，较 2009 年底变化不大，公司资产以流动资产为主。

图2 2010年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

截至 2010 年底，公司流动资产 120.48 亿

元。流动资产构成中占比较大的主要为货币资金和存货。与上年相比，公司货币资金增长 24.32%，为 49.56 亿元，主要由于银行存款增长较快；预付款项较上年下降 28.07%，为 9.91 亿元，主要是由于预付业务减少；公司其他应收款 8.48 亿元，较上年下降 18.59%，2010 年共计提坏账准备 1.79 亿元；公司存货 42.16 亿元，构成以库存商品/产成品为主（占 97.59%）。

截至2010年底，公司非流动资产39.58亿元，构成主要以投资性房地产（49.17%）、固定资产（30.36%）及长期股权投资（6.43%）为主。公司长期股权投资2.55亿元，较上年增加的部分主要为对广东省鱼珠林产集团有限公司投资0.47亿元、对广东物通能源有限公司投资0.24亿元；公司投资性房地产19.46亿元，较上年变化不大；公司固定资产12.02亿元，主要为土地资产（占38.55%）、房屋建筑物（占34.10%）、机器设备（占14.09%）和运输工具（13.25%）。

截至 2011 年 6 月底，公司合并资产总额 166.29 亿元，其中流动资产占 76.14%，非流动资产占 23.86%；公司资产结构稳定，以流动资产为主，流动资产占比较 2010 年底略有提升。

总体看，公司资产规模稳定增长，资产以流动资产为主，符合一般贸易企业特点；固定资产主要为公司商品销售和仓储的场地，整体资产质量较好。

截至2010年底，公司所有者权益合计39.82亿元，较上年增长9.13%，其中少数股东权益1.07亿元。归属于母公司所有者权益构成中，实收资本占18.22%，资本公积占47.62%，未分配利润占33.11%。截至2011年6月底，公司所有者权益合计41.89亿元，所有者权益构成较上年变化不大。

截至2010年底，公司负债总额为120.24亿元，较上年增长5.09%；其中流动负债占91.62%，非流动负债占8.38%，与上年相比公司非流动负债占比略有提升，主要是由于公司将2010年发行6亿元短期融资券计入应付债券所致。截至2010年底，公司流动负债合计为110.16亿元，较上

年变化不大，主要以短期借款（占46.98%）、应付票据（占36.83%）、预收款项（占6.84%）和其他应付款（占5.31%）为主。其中应交税费为-1.24亿元，主要是公司存货增加、进项税多于销项所致。

截至2011年6月底，公司负债总额为124.40亿元，其中流动负债占91.16%，非流动负债占8.84%，负债结构仍以流动负债为主。截至2011年6月底，公司流动负债合计为113.40亿元，公司短期支付压力较大；流动负债构成较2010年底变化不大。

截至2010年底，公司全部债务102.28亿元，其中短期债务占比96.33%，与生产资料流通行业特征相符。截至2011年6月底，公司债务总额10.91亿元，其中短期债务占95.65%。

截至2010年底，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分别为75.12%、71.98%和8.62%。截至2011年6月底，公司上述三指标分别为74.81%、72.26%和10.18%。

总体看，公司负债以流动负债为主，整体债务负担较重。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，跟踪期内，公司流动比率有所上升，速动比率由于存货的增长略有下降，2010年公司上述两项指标分别为109.37%和71.09%。截至2011年6月底，这两项比率均略有升高，分别为111.65%和72.69%。综合看，公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力指标看，2010年公司实现EBITDA9.22亿元，较上年增长21.51%，主要源自于利息支出的增长。2010年，公司EBITDA利息倍数和全部债务/EBITDA分别为2.09倍和11.09倍。公司对全部债务保护能力一般。

截至2011年6月底，公司无对外担保、未决诉讼及仲裁等或有事项。

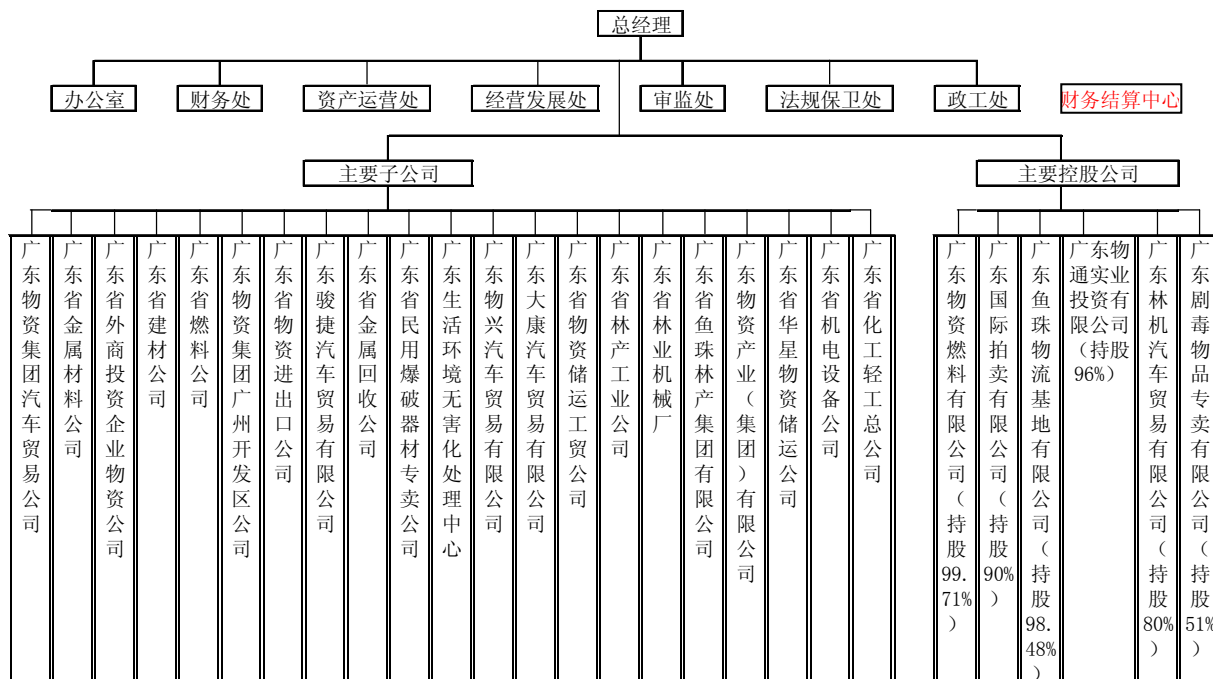
截至2011年6月底，公司获得国内多家银行授信，总额为322亿元，未使用信用额度为177

亿元，间接融资渠道较为畅通。

截至2010年底，公司现金类资产50.99亿元，为待偿还债券本金（6亿元“11粤物资CP01”）的8.50倍；公司经营活动现金流入和净额分别为待偿还债券本金的94.19倍和0.61倍；公司EBITDA为待偿还债券本金的1.54倍。公司现金类资产、经营活动现金流入量和EBITDA对待偿还债券的保障能力较强。

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持“11粤物资CP01” A-1的信用等级。

附件 1 公司组织机构图



附表 2-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动资产：				
货币资金	398637.53	495597.64	24.32	568213.92
交易性金融资产		118.32	--	118.32
应收票据	13227.03	14212.79	7.45	18835.55
应收账款	81128.50	89290.21	10.06	77177.32
预付款项	137815.70	99135.15	-28.07	73495.65
应收利息				
应收股利				
其他应收款	104128.00	84772.17	-18.59	86456.12
存货	409133.13	421644.04	3.06	441859.96
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	1144069.90	1204770.32	5.31	1266156.84
非流动资产：				
可供出售金融资产	0.00	180.00	--	180.00
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	19505.14	25459.17	30.53	26698.54
投资性房地产	181823.65	194605.56	7.03	195460.98
固定资产	108804.21	120155.02	10.43	120385.94
在建工程	10207.10	5232.82	-48.73	4262.54
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	2337.32	2837.96	21.42	1930.63
开发支出				
商誉	3120.44	6962.94	123.14	6962.94
长期待摊费用	28849.51	30278.24	4.95	32037.68
递延税款借项(递延所得税资产)	10278.24	10099.67	-1.74	8815.66
其他非流动资产				
非流动资产合计	364925.61	395811.39	8.46	396734.91
资产总计	1508995.51	1600581.71	6.07	1662891.75

附表 2-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债：				
短期借款	455301.34	517573.72	13.68	568586.34
交易性金融负债				
应付票据	429747.06	405672.47	-5.60	413426.30
应付账款	62184.96	54191.14	-12.85	59030.48
预收款项	83709.03	75354.86	-9.98	51366.25
应付职工薪酬	4672.47	2557.75	-45.26	3478.02
应交税费	2708.13	-12360.48	-556.42	-18818.98
应付利息				
应付股利				
其他应付款	73994.25	58492.79	-20.95	56841.87
递延收益				
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债	95.46	116.04	21.56	116.04
流动负债合计	1112412.70	1101598.29	-0.97	1134026.33
非流动负债：				
长期借款	29571.78	37556.94	27.00	47476.94
应付债券		62024.00	--	61425.00
长期应付款				
专项应付款	1302.69	100.00	-92.32	100.00
预计负债				
递延收益				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	31705.95	100776.32	217.85	110012.69
负债合计	1144118.65	1202374.61	5.09	1244039.01
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	70616.77	70616.77	0.00	70616.77
资本公积	196411.22	184528.62	-6.05	184626.38
减：库存股				
盈余公积	3094.23	4022.06	29.99	4022.06
未分配利润	88371.23	128314.71	45.20	149852.17
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	358493.44	387482.16	8.09	409117.38
少数股东权益	6383.42	10724.93	68.01	9735.35
所有者权益（或股东权益）合计	364876.86	398207.10	9.13	418852.73
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1508995.51	1600581.71	6.07	1662891.75

附表 3 利润表

(单位: 万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1-6 月
一、营业收入	4040136.50	4843431.87	19.88	2519544.09
减: 营业成本	3906850.96	4685971.19	19.94	2426053.50
营业税金及附加	4495.43	5421.73	20.61	3163.98
销售费用	39625.42	53724.38	35.58	28932.62
管理费用	31721.56	29668.38	-6.47	13607.82
财务费用	26370.69	30641.61	16.20	19742.73
资产减值损失	6167.35	4929.42	-20.07	-1336.07
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	0.00	21.16	--	0.00
投资收益 (损失以“—”号填列)	4730.41	2425.49	-48.73	243.88
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	370.28	-6.49	-101.75	
汇兑收益 (损益以“—”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	29635.51	35521.80	19.86	29623.39
加: 营业外收入	3280.45	4098.73	24.94	2170.77
减: 营业外支出	2809.51	5984.53	113.01	1704.92
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	30106.45	33636.00	11.72	30089.24
减: 所得税费用	13847.87	11598.45	-16.24	8588.95
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	16258.58	22037.56	35.54	21500.29
其中: 归属于母公司所有者的净利润	--	20372.44	--	21484.52
少数股东损益	--	1665.12	--	15.77
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益				
(二) 稀释每股收益				

附表 4-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 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	4712576.28	5635339.16	19.58	2923456.73
收到的税费返还	1314.03	1223.15	-6.92	3833.10
收到其他与经营活动有关的现金	7078.67	15086.94	113.13	10619.24
经营活动现金流入小计	4720968.98	5651649.25	19.71	2937909.07
购买商品、接受劳务支付的现金	4603572.93	5483964.11	19.12	2817069.37
支付给职工以及为职工支付的现金	36420.50	51482.24	41.36	23891.82
支付的各项税费	38453.72	58749.26	52.78	28252.98
支付其他与经营活动有关的现金	21223.90	20594.51	-2.97	13524.46
经营活动现金流出小计	4699671.06	5614790.12	19.47	2882738.62
经营活动产生的现金流量净额	21297.91	36859.13	73.06	55170.45
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	2740.47	1264.56	-53.86	0.00
取得投资收益收到的现金	283.36	2545.85	798.45	243.88
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2442.23	14741.37	503.60	9009.17
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	5466.07	18551.78	239.40	9253.05
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	22591.08	39109.81	73.12	17029.53
投资支付的现金	39603.34	20360.61	-48.59	2094.79
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1500.00	200.00	-86.67	
支付其他与投资活动有关的现金		1454.66	--	
投资活动现金流出小计	63694.41	61125.08	-4.03	19124.32
投资活动产生的现金流量净额	-58228.35	-42573.30	-26.89	-9871.27
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金		62860.41	--	
取得借款收到的现金	659999.66	608834.60	-7.75	388253.61
收到其他与筹资活动有关的现金	1951.47	251.30	-87.12	0.00
筹资活动现金流入小计	661951.13	671946.31	1.51	388253.61
偿还债务支付的现金	567290.17	524916.84	-7.47	327320.99
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	32133.10	42347.54	31.79	31063.02
支付其他与筹资活动有关的现金	4045.38	8457.29	109.06	4725.95
筹资活动现金流出小计	603468.66	575721.67	-4.60	363109.96
筹资活动产生的现金流量净额	58482.47	96224.64	64.54	25143.65
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	2787.56	6449.65	131.37	2173.45
五、现金及现金等价物净增加额	24339.60	96960.11	298.36	72616.28
加: 期初现金及现金等价物余额	374297.94	398637.53	6.50	495597.64
六、期末现金及现金等价物余额	398637.53	495597.64	24.32	568213.92

附表 4-2 现金流量表补充资料
 (单位: 万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	16258.58	22037.56	35.54
加: 资产减值准备	6167.35	4929.42	-20.07
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	11775.25	10187.07	-13.49
无形资产摊销	247.36	356.77	44.23
长期待摊费用摊销	3203.62	3921.86	22.42
待摊费用减少(增加以“—”号填列)			
预提费用增加(减少以“—”号填列)			
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)	294.05	334.54	13.77
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)		26.03	--
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)		-21.16	--
财务费用(收益以“—”号填列)	31828.27	46135.66	44.95
投资损失(收益以“—”号填列)	-4730.41	-2425.49	-48.73
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	2387.86	-1581.44	-166.23
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)		5.68	--
存货的减少(增加以“—”号填列)	-98278.71	-12601.20	-87.18
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-27655.68	22137.35	-180.05
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	79800.40	-56583.52	-170.91
其他(含追溯调整项目影响合计数、待摊费用减少、预提费用增加)			
经营活动产生的现金流量净额	21297.91	36859.13	73.06
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	398637.53	495597.64	24.32
减: 现金的期初余额	374297.94	398637.53	6.50
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	24339.60	96960.11	298.36

附件 5 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 1-6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	66.96	48.96	--
存货周转次数(次)	10.81	11.28	--
总资产周转次数(次)	2.86	3.12	--
现金收入比	116.64	116.35	116.03
盈利能力			
营业利润率(%)	3.19	3.14	3.59
总资本收益率(%)	3.66	4.66	--
净资产收益率(%)	4.46	5.53	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	7.50	20.00	20.63
全部债务资本化比率(%)	71.48	71.98	72.26
资产负债比率(%)	75.82	75.12	74.81
偿债能力			
流动比率(%)	102.85	109.37	111.65
速动比率(%)	66.07	71.09	72.69
经营现金流动负债比(%)	1.91	3.35	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.48	2.09	--
全部债务/EBITDA(倍)	12.05	11.09	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.04	-0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.21	-0.13	--
待偿还债券偿债能力			
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	78.68	94.19	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.35	0.61	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.62	-0.10	--
现金偿债倍数(倍)	6.86	8.50	9.79

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	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
本期短期融资券偿债能力	
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/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
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/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

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(非流动) 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 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

附件 8 短期债券信用等级的定义

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