

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 618 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定北京京客隆商业集团股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定，并维持“10京客隆CP02” A-1的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一一年八月二日



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>

北京京客隆商业集团股份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
10 京客隆 CP02	2 亿元	2010/09/15-2011/09/15	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2011 年 8 月 2 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
现金类资产(亿元)	4.66	5.96	4.65
资产总额(亿元)	46.78	53.80	57.13
所有者权益(亿元)	15.87	17.05	17.94
短期债务(亿元)	17.28	17.71	16.04
全部债务(亿元)	17.34	22.01	20.35
营业收入(亿元)	70.92	79.15	24.69
利润总额(亿元)	2.54	3.05	1.16
EBITDA(亿元)	4.83	5.56	--
经营性净现金流(亿元)	1.37	0.84	2.79
营业利润率(%)	18.22	18.53	18.57
净资产收益率(%)	11.88	13.40	--
资产负债率(%)	66.08	68.31	68.60
全部债务资本化比率(%)	52.22	56.35	53.15
流动比率(%)	92.72	100.19	96.97
全部债务/EBITDA(倍)	3.59	3.96	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.54	5.41	--
经营现金流负债比(%)	4.48	2.60	--

注: 公司 2011 年 1 季度财务数据未经审计; 全部债务包含已发行的短期融资券。

分析师

肖 雪

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, 受益于实体经济的持续恢复, 北京京客隆商业集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 的营业收入平稳增长。作为北京市零售与批发业务一体化经营为主业的商业企业, 公司在网络布局、分销系统运营、分销规模与品牌知名度等方面的综合优势。同时, 联合资信也注意到零售行业竞争激烈、公司债务负担偏重等因素给公司可能带来的不利影响。

考虑到北京市经济的快速发展, 居民消费能力强劲, 公司经营的区位优势明显, 受宏观经济环境变化影响较小; 随着门店的增加以及新店减亏, 公司收入和利润水平有望继续提高。联合资信对公司评级展望为稳定。

综合考虑, 联合资信维持北京京客隆商业集团股份有限公司 AA⁻ 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“10 京客隆 CP02” A-1 的信用等级。

优势

1. 公司日用消费品的零售批发业务受宏观经济变化影响不大, 行业整体抗风险能力很强。
2. 公司自有的现代化中央物流系统、信息管理系统有效支撑了零售和批发业务的稳步拓展。
3. 公司通过改善经营管理、提升配送分销系统运营效率, 分销网络稳步拓展, 营业收入稳定增长。
4. 公司 2010 年底完成对首联超市有限公司 20 间店铺的收购, 扩大了在北京市场的网络覆盖。

关注

1. 零售行业竞争加剧, 对大卖场业务影响尤为显著。
2. 公司债务负担偏重, 短期债务占比较高。

一、主体概况

北京京客隆商业集团股份有限公司（以下简称“京客隆”或“公司”）是一家大型商业集团企业，于2004年11月由北京京客隆超市连锁集团有限公司（更名前为“北京京客隆超市连锁有限公司”）整体变更设立。根据证监会签发的《证监国合字[2006]5号》文批准，公司于2006年9月25日在香港联合交易所创业板发行人民币普通股H股（以下简称“H股”）并挂牌上市。根据证监会签发的《证监许可[2008]144号》文批复，公司H股于2008年2月26日转至香港联合交易所主板上市。截至2010年底，公司控股股东为北京市朝阳区副食品总公司（以下简称“朝副公司”，是朝阳区国资委直接监管的国有企业），国有法人股（朝副公司）占40.61%，其他内资股股东占15.20%（其中法人股占2.02%、自然人股占13.18%）、已流通H股占44.19%。

公司主要从事日常快速消费品的批发及零售业务，零售业务有社区购物中心、大卖场、综合超市、便利店四种业态；批发业务由子公司北京朝批商贸股份有限公司（以下简称“朝批商贸”）及其子公司经营。

公司下设总经理办公室、财务部、人力资源部、营运部、采购中心、物流部、计算机信息中心等职能部门。截至2010年底，公司纳入合并范围的公司共19家，公司员工达到6917人。

截至2010年底，公司（合并）资产总额为53.80亿元，所有者权益合计17.05亿元（其中少数股东权益2.12亿元）；2010年公司实现营业收入79.15亿元，利润总额3.05亿元。

截至2011年3月底，公司（合并）资产总额为57.13亿元，所有者权益合计17.94亿元（其中少数股东权益2.29亿元）；2011年1~3月，公司实现营业收入24.69亿元，利润总额1.16亿元。

公司地址：北京市朝阳区新源街45号楼；
法定代表人：卫停战。

二、经营管理分析

1. 经营分析

跟踪期内，受益于实体经济的持续复苏，人均收入的稳步增长以及相关消费刺激政策的延续，国内的零售行业仍保持了良好的发展势头。根据《2010年国民经济和社会发展统计公报》，2010年社会消费品零售总额156998亿元，比上年增长18.3%，扣除价格因素，实际增长14.8%。按经营地统计，全年城镇消费品零售额136123亿元，同比增长18.7%；乡村消费品零售额20875亿元，同比增长16.2%。按消费形态统计，商品零售额139350亿元，同比增长18.4%；餐饮收入额17648亿元，同比增长18.1%。在限额以上批发和零售业零售额中，汽车类零售额比上年增长34.8%，粮油类增长27.9%，肉禽蛋类增长21.7%，服装类增长25.8%，日用品类增长25.1%，文化办公用品类增长23.5%，通讯器材类增长21.8%，化妆品类增长16.6%，金银珠宝类增长46.0%，中西药品类增长23.5%，家用电器和音像器材类增长27.7%，家具类增长37.2%，建筑及装潢材料类增长32.3%。公司在中国连锁经营协会公布的“2010中国连锁百强名单”中排名位于第43位。

2011年，国家首次出台国内贸易“十二五”发展规划，提出六项重点任务，总体目标截至“十二五”末期，实现社会零售总额较2010年底翻一番。但同时，外商零售企业发展活跃、行业竞争加剧及经营成本大幅上涨等因素对零售企业提出了新的挑战。

2010年实现营业收入79.15亿元，其中主营业务收入74.57亿元（占94.21%），同比增长11.22%。从主营业务构成看，公司零售业务经营网点增加使得零售业务收入有所上升，2010年为34.08亿元，占主营业务收入的45.70%，毛利率为17.81%；商品批发业务因分销网络构建稳步增长，2010年在主营业务收入中占比由53.38%上升至54.20%。2008~2010年，公司主

营业务毛利率逐年上升，分别为 13.99%、14.11%和 14.19%。2011 年 1~3 月，公司实现营业收入 24.69 亿元；其中零售业务收入 12.03 亿元，毛利率为 12.29%，批发业务收入 12.66 亿元，毛利率为 11.58%。

表1 公司主营业务收入、毛利率情况

行业	主营业务收入（亿元）		毛利率（%）	
	2009 年	2010 年	2009 年	2010 年
零售业务	31.18	34.08	18.06	17.81
批发业务	35.79	40.42	10.59	11.13
其他业务	0.08	0.07	50.00	14.29
合计	67.05	74.57	14.11	14.19

资料来源：公司年报

零售业务

公司的零售分销渠道主要包括大卖场、综合超市以及便利店，地域以北京地区为重点，零售网络遍及北京市18个区县。廊坊公司以大卖场为中心开发多种经营业态店铺，同时向河北周边区域辐射，逐步向规模化发展。

2010年公司新开设店铺21家，其中包括百货店1家，综合超市7家，便利店13家；对八角南里、亦庄、中关村东路、三里屯、京源5个店铺进行了内部和外立面装修改造，有效提升了店铺形象。截至2010年底，公司共有店铺236家，含百货店2家，大卖场8家，综合超市76家，便利店150家，总营业面积近30万平方米；其中146家直营店、90家特许加盟店。

表2 2010 年底公司零售门店情况

	百货商店	大卖场	综合超市	便利店	合计
零售门店数目（个）					
—直营店	2	8	74	62	146
—特许加盟店	--	--	2	88	90
	2	8	76	150	236
净营运面积（平方米）					
—直营店	39742	68223	155523	14375	277863
—特许加盟店	--	--	4048	16168	20216
	39742	68223	159571	30543	298079

资料来源：公司提供

从目前公司零售业店面地址上看，都处于当地的商圈中，这为公司零售业盈利打下了良

好基础。2010年底公司拥有146家直营门店，自有门店约占25%，其余的门店主要是向股东北京市朝阳区副食品总公司租赁。公司直营店铺主要位于北京市，其中朝阳区直营店铺占56.85%。

公司零售业务收入主要来源于直营店的销售收入（33.95亿元），加盟店的经营收入仅为收取的加盟费。公司商业零售收入以综合超市和大卖场收入为主，2010年公司直营零售店铺中综合超市、大卖场收入分别占59.73%和31.16%，同比分别增长10.4%和5.7%。收入占比较小的便利店是为顾客提供便捷、省时、方便的服务，一般座落于小区附近。公司的便利店经营采用直营和特许加盟双轨经营的策略。

表3 2010年公司直营零售店铺收入情况

直营零售店铺	收入（亿元）	占比（%）	增长率（%）
综合超市	20.28	59.73	10.4
大卖场	10.58	31.16	5.7
便利店	2.79	8.22	11.3
百货商场	0.30	0.88	10.3
小计	33.95	100.00	9.2

资料来源：公司提供

商品采购与配送方面，2010 年公司生鲜食品配送中心实施了采配分离，单独建立了生鲜食品采购中心，专业化承担生鲜品的采购工作，挖掘基地采购在生鲜品品种、等级、价格、新鲜度等方面的渠道优势，从选种、分级、质检和验收等环节进行过程控制，确保生鲜品的品质和安全，逐步建立起比较完善的生鲜商品采购体系。2010 年公司首次尝试在舟山、温岭、北海等地进行水产品的码头包采，增加了水产品的销售，降低了采购成本。

批发业务

公司的批发业务由朝批商贸及其子公司经营，并由分销中心支援。两个分销中心分别位于北京市朝阳区和天津市，总面积合计7.38万平方米，分销的日用消费品包括加工食品、饮料、酒类产品、副食品及粮食货物等。

2010年公司通过加大与供货商的谈判力

度，源头供应商和代理品牌均有所增加，带动了销售的增长。公司重点挖掘京郊农村批发市场，在密云、房山、顺义、昌平建立郊区市场经营部，积极开发京郊市场分销业务，扩大了远郊区县的市场份额，品牌影响力向北京市场纵深发展。

此外，公司在批发分销中心引进了第二条分拣流水线，加强物流分销体系建设；第三方物流配送业务进展顺利，2010年第三方物流客户新增7家，配送额同比大幅增加，成为新的利润来源。

2. 首联整合

2007年2月10日，公司与北京首联商业集团有限公司（以下简称“首联集团”）签署了增资扩股协议及合作协议，对其增资人民币5000万元（约占首联集团增资扩股后总股本的11.04%）、托管首联集团约45.3%的股权，并获授托管股权的认购权和优先购买权。

公司通过信息系统切换，逐步实现首联店铺连锁经营统一运作。公司顺利完成了首联集团旗下小白羊、亿客隆、星座兴石连锁店铺业务系统与公司业务系统的平稳对接，首联集团多套并行的采购配送及营运管理系统整合至公司的中央化连锁经营系统。在此基础上，公司积极采取措施分期分批按照连锁店铺设计要求对首联集团店铺进行重新设计与装修改造，逐步改善首联集团店铺的运营能力与盈利能力。

为进一步完成资源整合，2008年首联集团设立首联超市有限公司（以下简称为“首联超市”）整合其店铺经营资源，同时公司与首联集团签署股权托管协议，托管首联集团所持有的首联超市股权并获授托管股权的认购权和优先购买权。

首联超市的店铺主要位于北京市朝阳区意外的其他地区，公司为扩大在北京市场的网络覆盖，进一步发挥与首联店铺的协同效应，2010年底完成了对首联超市20间店铺的收购。2010年公司合并报表只合并了首联超市资产负债

表，利润表未合并。截至2011年3月底，首联超市资产总额为10518万元，所有者权益为3508万元，2011年1~3月实现营业收入14406万元，实现净利润233万元。

三、财务分析

公司提供的2010年财务报表经安永华明会计师事务所审计，出具了标准无保留意见审计结论。2011年一季度财务报表未经审计。

截至2010年底，公司（合并）资产总额为53.80亿元，所有者权益合计17.05亿元（其中少数股东权益2.12亿元）；2010年公司实现营业收入79.15亿元，利润总额3.05亿元。

截至2011年3月底，公司（合并）资产总额为57.13亿元，所有者权益合计17.94亿元（其中少数股东权益2.29亿元）；2011年1~3月公司实现营业收入24.69亿元，利润总额1.16亿元。

1. 盈利能力

跟踪期内，公司营业收入显著上升，主要来自商业零售和批发收入的增长。2010年公司实现营业收入79.15亿元，较2009年增长11.61%。

随着公司规模扩大，管理费用和销售费用随之增长；同时公司财务费跟踪期内业有所增长。2010年公司三项费用合计占营业收入的比重为14.69%。

2010年，公司实现利润总额3.05亿元，较2009年增长20.29%。公司营业利润率、净资产收益率和总资本收益率分别为18.53%、13.40%和8.48%，公司盈利能力有所提升。

2011年1~3月，公司实现营业收入24.69亿元，为2010年全年的31.19%；利润总额1.16亿元，为2010年全年的38.13%；营业利润率为18.57%。

总体看，随着公司经营规模的不断扩大，公司收入和利润规模不断增长，整体盈利能力有所提升。

2. 现金流及保障

经营活动方面，公司经营活动现金流入主要是销售商品、提供劳务收到的现金，公司经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金。2010年，经营活动现金流流入量和经营性净现金流分别为93.46亿元和0.84亿元。从收入实现质量看，2010年公司现金收入比为111.98%，2011年3月底现金收入比上升至119.07%。

投资活动方面，跟踪期内，公司投资活动现金流入较为稳定，主要为收到其他与投资活动有关的现金及收回投资收到的现金；同期公司投资活动现金流出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及投资支付的现金，2010年为3.55亿元。2010年，公司投资活动现金流净额为-2.10亿元，

2010年，公司筹资活动前现金流量净额为-1.27亿元，经营活动产生的现金流量净额不能满足自身投资需要。

筹资活动方面，2010年公司筹资活动现金流入为34.17亿元，主要通过取得借款和发行债券取得；公司筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金，同期为31.30亿元。2010年公司筹资活动现金流量净额为2.87亿元。

2011年1~3月，公司经营活动现金流净额、投资活动现金流净额和筹资活动现金流净额分别为2.79亿元、-1.77亿元和-2.31亿元。

综上所述，公司经营活动获现能力良好，经营活动现金流入量较稳定，整体现金流状况适宜。

3. 资本及债务结构

截至2010年底，公司资产总额53.80亿元，其中流动资产占59.97%，非流动资产占40.03%。公司资产构成中流动资产占比高，符合商品零售企业的经营特点。

截至2010年底，公司流动资产32.26亿元，以货币资金、应收账款和存货为主。其中货币资金5.96亿元，以人民币银行存款为主（占

92.28%）。公司存货净额9.97亿元，较2009年增长27.01%，主要是库存商品（占98.81%）增加所致；公司存货大部分是日常消费品，变现能力很强。

截至2010年底，公司非流动资产构成中长期股权投资0.42亿元，是对北京京超商业有限公司（以下简称“京超公司”）的股权投资，公司已于2011年1月收购首联集团持有京超公司的86%股权，目前京超公司成为公司的全资子公司。公司固定资产净值11.59亿元，以房屋及建筑物（占66.52%）、机器设备（占26.75%）为主，累计折旧5.75亿元，未计提固定资产减值准备，无融资租入的固定资产。公司在建工程2.05亿元，较2009年增长67.99%，主要为新店以及生鲜配送改造工程等。

所有者权益方面，截至2010年底，公司所有者权益合计17.05亿元，其中实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润占比分别为24.18%、36.16%、6.15%和21.07%，少数股东权益占12.45%。

负债方面，截至2010年底，公司负债总额为36.75亿元，较2009年增长18.88%，其中流动负债占87.63%，非流动负债占12.37%。公司流动负债中，短期借款占36.80%、应付账款占30.38%、预收款项占11.70%、应付债券占15.49%。公司短期借款11.85亿元，其中保证借款占87.34%、信用借款占12.66%。公司应付账款9.78亿元，主要为应付库存商品采购款，公司应付账款通常在2个月内清偿。公司应付债券4.99亿元，是公司于2010年7月、9月分别发行了2期短期融资券。

截至2011年3月底，公司（合并）资产总额为57.13亿元，较2010年底增长6.19%；其中流动资产占比略有下降至58.85%，非流动资产占比上升至41.15%，主要是由于无形资产大幅增长所致。公司无形资产2.47亿元，较2010年底增加1.50亿元，主要是京超公司的无形资产增加所致。截至2011年3月底，公司所有者权益合计17.94亿元，其中少数股东权益占12.78%；归

属于母公司所有者权益合计15.65亿元，所有者权益构成变化不大。

截至2011年3月底，公司负债合计39.19亿元，较2010年底增长6.63%；其中流动负债占88.47%，非流动负债占11.53%，与2010年底相比，流动负债占比略有上升。公司流动负债合计34.67亿元，其中短期借款占28.27%、应付账款占35.99%、预收款项占11.24%、应付债券占14.53%、其他应付款占8.74%。公司其他应付款3.03亿元，较2010年增长75.72%，主要是应付工程款、押金增加所致。

4. 偿债能力

2010年，公司流动比率和速动比率为100.19%和69.22%，2011年3月底分别为96.97%和70.43%，指标一般。2010年公司经营现金流动负债比为2.60%，指标偏低。公司短期债务占比较大，有一定的短期支付压力。但考虑到公司货币资金充足，短期偿债能力尚处于正常水平。

2010年，公司实现EBITDA5.56亿元，EBITDA利息倍数和全部债务/EBITDA分别为5.41倍和3.96倍，公司EBITDA对全部债务保障能力较强。

截至2011年3月底，公司无重大或有负债，公司在各商业银行、政策性银行共获得的授信总额为25.50亿元，未使用额度为11.40亿元。公司间接融资渠道较通畅。

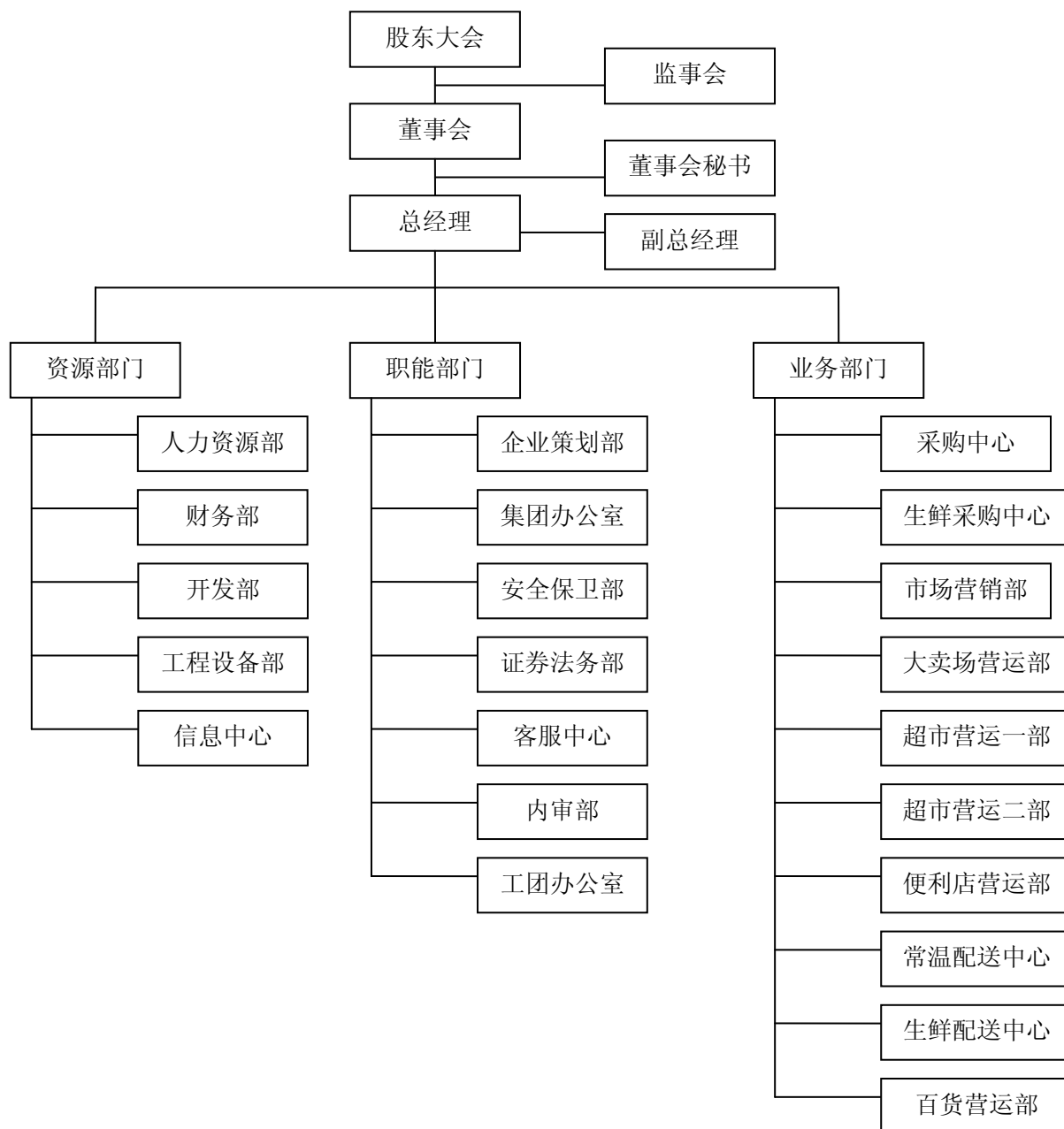
截至2011年3月底，公司现金类资产为4.65亿元，为待偿还债券（“10京客隆CP02”）本金的2.33倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。

2010年，公司经营活动产生的现金流入和经营活动产生的现金流量净额分别为为待偿还债券（“10京客隆CP02”）本金的46.73倍和0.42倍，公司经营性现金流入量对待偿还债券的覆盖程度高。

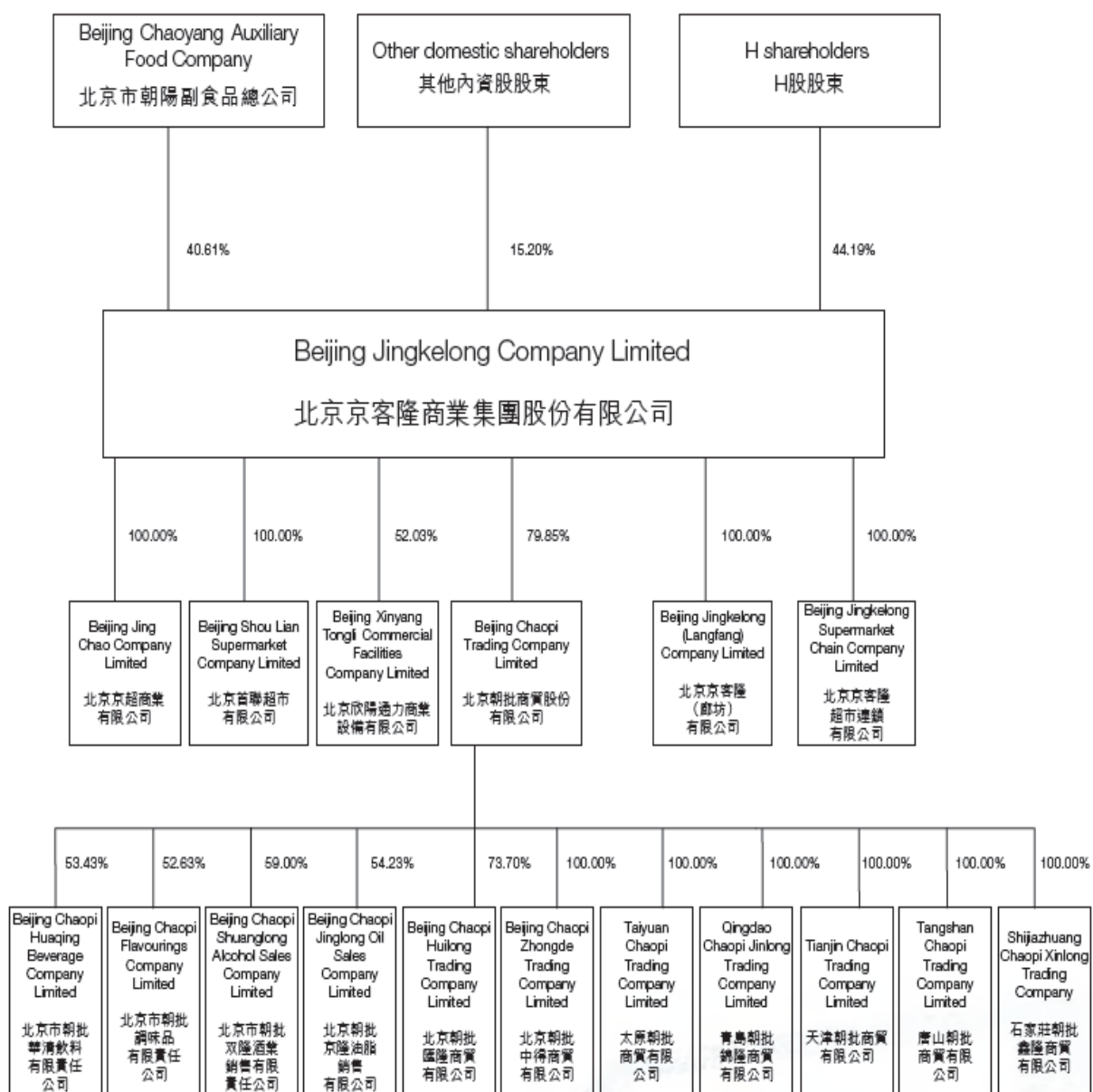
综合考虑，联合资信维持公司AA⁻的主体

长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“10京客隆CP02” A-1的信用等级。

附件 1-1 2010 年底公司组织结构图



附件 1-2 2010 年底公司股权结构图



附件2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 3 月
流动资产：				
货币资金	46581.03	59649.88	28.06	46465.90
应收票据				
委托贷款	5000.00	5000.00	0.00	
应收款项类投资				
应收账款	119839.01	118568.91	-1.06	110724.34
预付款项	25363.56	27672.30	9.10	59536.55
应收利息				
应收股利				
其他应收款	5614.67	6463.34	15.12	12239.50
存货	78525.12	99735.65	27.01	92037.26
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	3020.74	5548.44	83.68	15208.24
流动资产合计	283944.13	322638.52	13.63	336211.79
非流动资产：				
可供出售金融资产	429.30	685.30	59.63	685.30
持有至到期投资				6007.02
长期应收款				
长期股权投资		4200.00		
股权分置流通权				
投资性房地产	779.31	732.59	-6.00	720.45
固定资产	115582.11	115914.62	0.29	115497.56
生产性生物资产				
在建工程	12205.95	20504.31	67.99	22496.29
工程物资				
固定资产清理				3.96
油气资产				
无形资产	9560.05	9687.12	1.33	24733.27
开发支出				
商誉		9020.39	--	9152.84
长期待摊费用	45325.89	53380.03	17.77	54542.80
递延所得税资产		1217.25		1217.25
其他非流动资产				
非流动资产合计	183882.61	215341.61	17.11	235056.74
资产总计	467826.74	537980.13	15.00	571268.53

附件2-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	变动率（%）	2011 年 3 月
流动负债：				
短期借款	152598.00	118500.00	-22.34	98000.00
应付票据	15211.09	8731.21	-42.60	12074.37
应付账款	87909.60	97820.00	11.27	124785.12
预收款项	28825.77	37686.78	30.74	38965.20
应付职工薪酬	1997.27	1128.79	-43.48	1087.98
应交税费	-3298.03	-11937.34	261.95	-10670.23
应付利息				1816.63
递延收益	0.00	0.00	--	
应付股利	0.00	150.39	--	0.39
其他应付款	15732.39	17240.19	9.58	30294.85
应付债券	0.00	49873.33	--	50360.58
一年内到期的非流动负债	5000.00	0.00	-100.00	
其他流动负债	2246.36	2835.21	26.21	
流动负债合计	306222.45	322028.56	5.16	346714.89
非流动负债：				
长期借款	600.00	43000.00	7066.67	43000.00
长期应付款	0.00	0.00	--	83.78
递延收益	0.00	0.00		
递延所得税负债	1166.86	1228.44	5.28	1026.70
其他非流动负债	1156.67	1247.54	7.86	1054.93
非流动负债合计	2923.52	45475.98	1455.52	45165.41
负债合计	309145.97	367504.54	18.88	391880.30
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	41222.00	41222.00	0.00	41222.00
资本公积	61791.78	61636.80	-0.25	61029.35
盈余公积	8939.79	10476.89	17.19	8099.16
未分配利润	26892.12	35919.98	33.57	46117.41
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	138845.69	149255.67	7.50	156467.92
少数股东权益	19835.08	21219.92	6.98	22920.31
所有者权益（或股东权益）合计	158680.77	170475.59	7.43	179388.23
负债和所有者权益（或股东权益）总计	467826.74	537980.13	15.00	571268.53

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 1-3 月
一、营业收入	709219.09	791540.75	11.61	246877.80
减: 营业成本	578586.41	642967.68	11.13	199823.29
营业税金及附加	1378.42	1876.94	36.17	1211.74
销售费用	74474.28	88026.97	18.20	26329.75
管理费用	22694.32	21302.03	-6.13	6379.24
财务费用	6343.50	6981.36	10.06	2512.84
资产减值损失	-15.35	-31.17	103.06	20.40
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)				
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)	25757.51	30416.93	18.09	10607.56
加: 营业外收入	1000.84	699.61	-30.10	1034.32
减: 营业外支出	1401.90	615.48	-56.10	11.78
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	25356.45	30501.06	20.29	11630.10
减: 所得税费用	6504.93	7651.00	17.62	2869.98
加: 未确认的投资损失				
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	18851.52	22850.06	21.21	8760.12
少数股东损益	4073.32	4799.91	17.84	1611.25
五、归属于母公司所有者的净利润	14778.20	18050.15	22.14	7148.87
六、每股收益				
基本每股收益	0.36	0.44	22.22	--

附件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 1-3 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	776721.77	886376.53	14.12	293956.60
收到其他与经营活动有关的现金	39916.95	48230.37	20.83	87318.21
经营活动现金流入小计	816638.72	934606.89	14.45	381274.81
购买商品、接受劳务支付的现金	682426.56	790348.45	15.81	249323.27
支付给职工以及为职工支付的现金	36493.54	38613.75	5.81	12690.99
支付的各项税费	29856.07	35264.54	18.12	11695.97
支付其他与经营活动有关的现金	54134.74	62012.89	14.55	79652.79
经营活动现金流出小计	802910.90	926239.63	15.36	353363.02
经营活动产生的现金流量净额	13727.81	8367.27	-39.05	27911.79
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	2036.95	3716.18	82.44	7.02
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	64.12	1214.38	1793.92	99.28
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		1206.24	--	
收到其他与投资活动有关的现金	10000.00	8363.26	-16.37	224.39
投资活动现金流入小计	12101.06	14500.06	19.82	330.69
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	22615.01	26123.15	15.51	4005.24
投资支付的现金	5000.00	5000.00	0.00	6007.02
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1196.00	195.60	-83.65	8000.00
支付其他与投资活动有关的现金	2161.21	4200.00	94.34	
投资活动现金流出小计	30972.23	35518.75	14.68	18012.26
投资活动产生的现金流量净额	-18871.17	-21018.68	11.38	-17681.57
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金		823.88	--	
取得借款收到的现金	203998.00	291000.00	42.65	12000.00
收到其他与筹资活动有关的现金				263.58
发行债券收到的现金		49873.33		
筹资活动现金流入小计	203998.00	341697.21	67.50	12263.58
偿还债务支付的现金	189251.32	291198.00	53.87	32500.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	22524.98	21775.68	-3.33	1626.59
支付其他与筹资活动有关的现金				1259.66
筹资活动现金流出小计	211776.30	312973.68	47.79	35386.24
筹资活动产生的现金流量净额	-7778.30	28723.53	-469.28	-23122.67
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	-12921.65	16072.11	-224.38	-12892.51
加: 期初现金及现金等价物余额	54302.78	41381.13	-23.80	59358.41
六、期末现金及现金等价物余额	41381.13	57453.25	38.84	46465.90

附件4-2 现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项 目	2009年	2010年	变动率 (%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	18851.52	22850.06	21.21
加：少数股东损益			
减：未确认的投资损失			
加：计提的资产减值准备	-15.35	-31.17	103.06
固定资产折旧	10123.48	10754.90	6.24
无形资产摊销	435.54	478.58	9.88
长期待摊费用摊销		4446.80	
待摊费用减少(减:增加)			
预提费用增加(减:减少)			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (减:收益)	1301.03	485.37	-62.69
固定资产报废损失			
公允价值变动损失（减：收益）			
财务费用	5878.03	6340.34	7.87
政府补助		-26.67	
投资损失(减:收益)			
递延所得税资产减少（减：增加）	64.30		-100.00
递延所得税负债增加（减：减少）	-91.81	-91.81	0.00
存货的减少(减:增加)	-7517.08	-16095.49	114.12
经营性应收项目的减少(减:增加)	-33421.24	-14428.80	-56.83
经营性应付项目的增加(减:减少)	14405.03	-6314.84	-143.84
其他	-26.67		-100.00
经营活动产生的现金流量净额	13727.81	8367.27	-39.05

附件 5 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	6.54	6.64	--
存货周转次数(次)	7.74	7.21	--
总资产周转次数(次)	1.59	1.58	--
现金收入比(%)	109.52	111.98	119.07
盈利能力			
营业利润率(%)	18.22	18.53	18.57
总资本收益率(%)	8.30	8.48	--
净资产收益率(%)	11.88	13.40	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	0.38	20.14	19.37
全部债务资本化比率(%)	52.22	56.35	53.15
资产负债率(%)	66.08	68.31	68.60
偿债能力			
流动比率(%)	92.72	100.19	96.97
速动比率(%)	67.08	69.22	70.43
经营现金流动负债比(%)	4.48	2.60	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.54	5.41	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.59	3.96	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.03	-0.06	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.59	-1.23	--
一年内到期债券偿债能力			
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	40.83	46.73	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.69	0.42	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.26	-0.64	--
现金偿债倍数(倍)	2.33	2.98	2.33

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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。

附件 8 短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