

跟踪评级公告

联合[2009] 613 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持广州汽车集团股份有限公司主体长期信用等级为AAA,评级展望为稳定,并维持其2009年度第一期中期票据的信用等级为AAA,2009年度第二期中期票据的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年十二月三十日



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.lianheratings.com.cn>

广州汽车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: AAA 评级展望: 稳定
上次评级结果: AAA 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
09 广汽集 MTN1	33 亿元	2009/4/13-2014/4/14	AAA	AAA
09 广汽集 MTN2	34 亿元	2009/4/29-2014/4/29	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2009 年 12 月 30 日

财务数据

项 目	2007 年	2007 年*	2008 年	2009 年 9 月
现金类资产(亿元)	143.52	52.86	71.09	128.88
资产总额(亿元)	266.91	204.11	233.09	319.34
所有者权益(亿元)	165.43	165.43	187.71	208.27
短期债务(亿元)	11.64	11.59	16.59	17.12
全部债务(亿元)	24.90	24.84	29.51	96.19
营业收入(亿元)	424.07	79.67	69.31	45.97
利润总额(亿元)	50.38	49.26	29.38	26.67
EBITDA(亿元)	59.13	51.76	32.60	--
经营性净现金流(亿元)	46.96	-0.76	-1.29	0.83
营业利润率(%)	17.01	7.78	6.72	7.49
净资产收益率(%)	29.62	29.62	15.41	--
资产负债率(%)	38.02	18.95	19.47	34.78
全部债务资本化比率(%)	13.08	13.06	13.59	31.59
流动比率(%)	192.82	284.04	319.69	593.15
全部债务/EBITDA(倍)	0.42	0.48	0.91	--
EBITDA 利息倍数(倍)	39.80	41.54	17.55	--
经营现金流流动负债比(%)	53.92	-3.01	-4.25	--

注: 公司 2009 年 9 月财务数据未经审计; 根据《企业会计准则解释第 2 号》规定, 公司 2008 年对下属合营企业由比例法改为权益法核算。*为 2007 年追溯调整后数据。

分析师

孙恒志 刘小平

lianhe@lianheratings.com.cn

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.lianheratings.com.cn

评级观点

广州汽车集团股份有限公司(以下简称“公司”)是国内汽车行业大型企业集团之一。跟踪期内, 随着国内经济和汽车行业形势的回暖以及合营企业产能的大幅增加, 公司整车业务发展态势良好, 投资收益增长迅速, 盈利能力稳定, 债务负担上升较快但仍处于适宜水平, 整体偿债能力仍然很强。随着公司对湖南长丰汽车制造股份有限公司(以下简称“长丰汽车”)的行业重组, 公司未来经营规模和竞争实力将进一步扩大。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到公司乘用车产销增长缓慢、商用车竞争力一般、未来投资力度大等因素对公司发展及信用水平可能带来的不利影响。

综合考虑, 联合资信维持公司主体长期信用等级为AAA, 评级展望为稳定, 并维持“09 广汽集MTN1”和“09 广汽集MTN2”的信用等级为AAA。

优势

1. 随着国内汽车市场逐步回暖, 在新车型陆续上市的推动下, 公司合营企业乘用车产品结构进一步完善, 产销量保持增长。
2. 合营企业产能大幅增加, 业绩有所好转, 给公司带来的投资收益增长明显。
3. 公司现金类资产规模大, 对本期中期票据保护能力强, 整体偿债能力强。

关注

1. 公司乘用车产品以中高档车型为主, 受益于政府拉动内需的扶持政策的程度较低, 整体产销量增速低于行业平均水平。
2. 公司未来投资力度大, 对外筹资的需求有所加大。
3. 公司债务负担有所加重。

一、企业基本情况

广州汽车集团股份有限公司(以下简称“公司”或“广汽集团”)前身是成立于1997年6月6日的广州汽车集团有限公司,为广州汽车工业集团(以下简称“广汽工业集团”)的全资子公司。2005年,经广东省国资委(粤国资函)[2005]192号文件批准,广汽工业集团向万向集团公司、中国机械工业集团公司(原中国机械装备(集团)公司)、广州钢铁企业集团有限公司、广州市长隆酒店有限公司转让部分公司股权。2005年6月28日公司整体改制,并更为现名。截至2009年6月底,公司的股权构成如下:广汽工业集团持股91.93%,万向集团公司持股3.99%,中国机械工业集团公司持股3.69%,广州钢铁企业集团有限公司持股0.20%,广州市长隆酒店有限公司持股0.18%。

公司经营范围:汽车工业及配套工业的投资业务;汽车工业技术开发、技术转让及技术咨询;批发、零售汽车(含小汽车)及零配件;货物进出口、技术进出口。

截至2008年底,公司拥有广州汽车集团乘用车有限公司、广州汽车集团零部件有限公司、广州羊城汽车有限公司、广州汽车集团客车有限公司、中隆投资有限公司等一级控股子公司,以及广汽丰田汽车有限公司(以下简称“广汽丰田”)、广汽丰田发动机有限公司(以下简称“广汽丰田发动机”)、本田汽车(中国)有限公司(以下简称“本田(中国)”)、广汽本田汽车有限公司(原广州本田汽车有限公司,2009年7月正式更名,以下简称“广汽本田”)等合营、参股公司。

截至2009年9月底,公司(合并)资产总额319.34亿元,所有者权益合计208.27亿元(其中少数股东权益83.92亿元)。2009年1-9月,公司实现营业收入45.97亿元,获得投资收益30.71亿元,实现利润总额26.67亿元。

公司注册地址:广州市东风中路448-458号成悦大厦23楼;法定代表人:张房有。

二、经营管理分析

1. 经营分析

受国家利好政策鼓励及汽车需求旺盛的影响,汽车市场自2009年3月份起保持良好的发展态势,产销两旺。上半年主要表现为小排量轿车和微型客车的爆发式增长;下半年,伴随宏观经济基本面的好转和国家重点工程的陆续启动,重卡、大中型客车销量环比降幅持续收窄,中高端产品销售提速,行业整体增长趋于平衡。

据汽车工业协会统计,2009年1-10月,中国汽车产销量分别为1087.32万辆和1089.14万辆,同比分别增长36.23%和37.71%。其中,乘用车产销分别达到812.86万辆和819.03万辆,同比分别增长42.41%和45.18%,增速创历年最高;商用车产销量分别为274.46万辆和270.11万辆,同比分别增长20.73%和19.14%,总体继续向好。据中国汽车工业协会预测,2009年全年汽车销量有望实现1350万辆,成为全球第一大市场。

作为汽车行业上游原材料,钢材价格的波动对汽车零部件和整车制造企业带来一定影响。2009年1-9月,国内钢材价格综合指数反复震荡,总体对比去年同期仍处较低水平。截至2009年10月底,钢材价格综合指数为132.4点,较上年同期下降2.6%。受益于原材料价格的低位运行,汽车行业生产成本得以有效控制,整体盈利指标向好。

总的来看,2009年国内汽车市场需求旺盛、原材料价格相对低位运行,奠定了汽车业下半年盈利持续改善的基础。

2009年1-9月,公司实现营业收入45.97亿元,完成了2008年全年的66.33%;实现利润总额26.67亿元,完成2008年全年的90.76%。公司利润主要来源于合营企业整车销售产生的投资收益,以下分析将以整车业务板块为主。

整车板块

从公司整车生产的产销量情况(见表1)来看,2009年前三季度,公司(含合营企业、参股公司)合计完成汽车产销42.23万辆和

42.57 万辆，同比分别增长 5.34%和 9.98%，产销率为 100.81%，较 2008 年同期的产销率（为 96.55%）提高 4.25 个百分点，销售情况稳定。

表1 公司主要产品产销量（单位：辆）

业务板块	产量			销量		
	2008 年 1-9 月	2009 年 1-9 月	同比增长 (%)	2008 年 1-9 月	2009 年 1-9 月	同比增长 (%)
乘用车	399410	420195	5.20	385310	423676	9.96
商用车	1433	2067	44.24	1719	1993	15.94
合计	400843	422262	5.34	387029	425669	9.98

资料来源：公司提供

公司乘用车产品以中高档为主（占总销量的 56.41%），受益于政策刺激程度较低，乘用车销量增速明显低于行业平均水平。2009 前三季度产销量同比分别增长 5.20%和 9.96%。

分品牌来看（见表 2），2009 年前三季度，雅阁和凯美瑞销量蝉联中高档乘用车冠军，分别为 11.33 万辆和 12.57 万辆，总体均呈现小幅增长，但不同排量车型呈现两级分化的态势。一方面，中等排量车型增长迅速，雅阁 2.0L 和凯美瑞 2.0L 销量同比分别增长 68.30%和 46.04%；另一方面，大排量车型销量下滑，雅阁 2.4L 和凯美瑞 2.4L 销量同比分别减少 40.45%和 9.63%。经济型乘用车方面，飞度、雅力士等经济型产品相对主要竞品悦动、比亚迪 F3、奇瑞 A3 等同比增幅出现不同程度下降；2009 年多功能乘用车（MPV）整体表现较为低迷，奥德赛虽然销量有所下滑，但仍位于 MPV 细分市场第三名。

表 2 公司乘用车销量（单位：万辆）

乘用车品牌	08 年 1-9 月	09 年 1-9 月	同比增长 (%)
凯美瑞	10.93	11.33	3.66
雅阁	12.19	12.57	3.11
飞度	3.88	3.53	-8.95
思迪/锋范	4.72	8.13	72.17
爵士	3.15	2.13	-32.39
雅力士	1.47	1.14	-22.16
奥德赛	2.19	1.85	-15.68
汉兰达	--	1.69	--
总计	38.53	42.37	9.96

资料来源：公司提供

2009 年，广汽本田推出中级轿车锋范，市场反应良好，前三季度销量达 81225 辆；5 月，广汽丰田第二工厂正式投产，年产能自 20 万辆跃升至 36 万辆，广汽丰田 6 月下旬推出豪华城市型 SUV 汉兰达，至 2009 年 9 月底销量已达 1.69 万辆。新车型的上市成为推动公司乘用车销量增长的主要因素。

2009 年 5 月，公司与长丰（集团）有限责任公司（以下简称“长丰集团”）签署了股份转让协议，购买长丰集团持有的湖南长丰汽车制造股份有限公司（以下简称“长丰汽车”）29% 的股份。11 月 20 日，以上股权在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了过户登记手续，公司正式成为长丰汽车第一大股东。长丰汽车为 A 股上市公司（股票代码 600991），目前主要生产和销售猎豹、三菱帕杰罗等 SUV 轻型越野汽车，在国内 SUV 市场品牌知名度较高。重组长丰汽车后，公司旗下产品谱系更加完善，战略布局更为优化，未来竞争力将进一步加强。

商用车板块方面，2009 年下半年，商用车特别是货车总体继续向好，且由于 2008 年基数较小，公司 2009 年前三季度商用车产销量增长较快，同比分别增长 44.24%和 15.94%，其中以中型和大型货车增长更为明显。

零部件、发动机板块及其它业务

广州汽车集团零部件有限公司（以下简称“广汽部件”）2009 年前三季度实现销售收入 1.80 亿元（合并口径），利润总额 3.90 亿元，分别占 2008 年全年的 66.42%和 80.08%，利润水平较 2008 年有所提高；2009 年 1~9 月，广

汽丰田发动机生产发动机 242362 台，同比增长 2.54%。

公司钢材销售收入主要来自子公司广州汽车集团商贸有限公司（简称“广汽商贸”），广汽商贸经营业务之一即为进口和销售钢材，为合营企业整车生产提供原材料。2009 年前三季度，广汽商贸实现营业收入和利润总额分别为 37.60 亿元和 0.93 亿元，分别占 2008 年全年的 66.13%和 163.16%，业务发展有较大幅度的回升。可见，汽车市场的回暖带动相关板块出现增长。

总的来看，在公司产能大幅增加、新车型陆续上市的推动下，公司乘用车产品结构进一步完善，产销量保持增长；伴随着中国经济企稳回升，商用车也持续向好，但整体竞争力仍需进一步提升。公司整车业务发展态势良好，带动了零部件等其他板块稳定发展。在 2009 年汽车行业整体回暖的形势下，公司重组长丰汽车有利于进一步完善公司产品结构和竞争格局，未来经营规模和竞争实力将进一步扩大。

2. 重大事项

2009 年 8 月 25 日，广汽丰田宣布将对 2006 年 5 月 15 日至 2008 年 12 月 31 日生产的 384736 辆凯美瑞轿车、2008 年 5 月 15 日至 2008 年 12 月 31 日生产的 22767 辆雅力士轿车实施召回，涉及车辆总数为 407503 辆。以上汽车召回带来的费用（包括零部件费用和维修工时费等）绝大部分由零部件供应商承担，对公司影响较小。

2009 年 9 月 24 日，广汽本田宣布从 2009 年 9 月 29 日起召回部分雅阁牌轿车，涉及数量共计 9464 辆。截至 2009 年 9 月 23 日，广汽本田没有收到相关的用户投诉。本次召回导致的费用约 4580 万元（按特约店索赔），由供应商承担。以上召回涉及数量较小，对公司亦无重大影响。

三、募集资金使用情况

公司于 2009 年公开发行两期中期票据（“09 广汽集 MTN1”和“09 广汽集 MTN2”），募集资金 67 亿元，期限均为 5 年。募集资金主要用于广汽汽研院基地建设及研发项目一、二期工程和自主品牌乘用车项目，剩余部分用于补充流动资金和偿还银行贷款。广汽汽研院基地建设及研发项目一、二期总投资额 30.00 亿元，截至 2009 年 9 月底已完成投资额 14.88 亿元；自主品牌乘用车项目计划于 2010 年达到 10 万辆/年的产能，截至 2009 年 9 月底已完成投资 7.66 亿元。

四、财务分析

在以前年度，公司根据企业会计准则的相关规定及经营管理的实际情况，在合并财务报表中对合营企业采用比例合并法核算。根据财政部 2008 年 9 月 12 日颁布的《企业会计准则解释第 2 号》的最新规定，合营企业应采用权益法核算。公司自 2008 年起执行该新规定，并对 2007 年比较数字进行追溯调整，公司会计政策变更导致合并范围发生重大变化，该会计政策变更对 2007 年度合并财务报表中主要项目影响如下表。

表 3 2007 年度数据与 2008 年期初调整数据对照表

项 目 (亿元)	2007 年	2008 年 期初调整数	增加 (+) /减少 (-)
货币资金	133.15	52.35	-80.80
长期股权投资	31.04	114.99	83.94
资产总额	266.91	204.11	-62.80
营业收入	424.07	79.67	-344.39
营业成本	325.85	73.32	-252.52
投资收益	8.40	51.79	43.39

资料来源：公司提供

可见，上述政策变化对公司营业收入和经营现金流等产生较大影响。根据新会计准则的规定，广汽本田、广汽丰田等合营公司的营业

收入不再纳入合并范围，只体现在投资收益中，导致 2007 年调整后的营业收入减少 344.39 亿元；公司对合营公司权益性投资所收到的现金在投资性活动反映，导致公司 2007 年调整后的经营性现金流入规模减少 410.20 亿元。但公司实际运作及净利润等经营成果不会发生变化。

公司提供了未经审计的2009年三季度财务报表，以下财务分析以2009年1-9月数据和2008年数据比较为主。

截至2009年9月底，公司（合并）资产总额319.34亿元，所有者权益合计208.27亿元（其中少数股东权益83.92亿元）。2009年1-9月，公司实现营业收入45.97亿元，利润总额26.67亿元，获得投资收益30.71亿元。

2009年4月，公司先后发行了两期中期票据，合计发行额度为67亿元，导致2009年9月底公司资产和负债规模、资本结构以及负债比率等指标出现较大变化。

1. 盈利能力

2009年1-9月，公司实现营业收入45.97亿元，完成2008年全年的66.33%；受益于钢材等原材料价格较上年有所下滑，公司2009年1-9月营业成本42.32亿元，为2008年全年的65.67%，2009年1-9月，公司营业利润率为7.49%，较2008年的6.72%略有提升。

2009年1-9月，公司累计实现利润总额26.67亿元，完成2008全年的90.76%。公司利润仍来自合营企业的投资收益为主。2009年1-9月，公司合营企业业绩较上年有所好转，主要来自第三季度乘用车销量的增长。2009年前三季度公司实现投资收益合计为30.71亿元，为2008年全年的92.12%，投资收益增长迅速。

总体看，公司利润主要来自投资收益，整体盈利水平受合资企业经营业绩影响较大。2009年1-9月，受汽车行业回暖和生产成本相对下降的影响，公司经营持续向好，盈利能力有所提升。

2. 现金流及保障

2009年1-9月，公司实现经营活动现金流量净额0.83亿元，由2008年底的-1.27亿元转为正值，公司经营活动现金流状况有所好转；公司现金收入比率为122.65%，现金回流质量较2008年（为109.59%）继续提高。

2009年1-9月，公司投资活动现金流入为26.98亿元，仍以合营公司的投资收益为主；公司投资活动现金流出为26.11亿元，投资流出规模明显加大，导致2009年1-9月投资活动现金流净额为0.87亿元。

2009年4月，公司发行了两期合计67亿元的中期票据，导致2009年1-9月公司筹资活动现金流量净额大幅增加，为55.03亿元。

整体看，2009年1-9月公司经营现金流的现金流正常。由于公司未来投资力度大，对外筹资活动规模也有所增加。

3. 资本及债务结构

截至2009年9月底，公司资产总额合计319.34亿元，较2008年底增长37.00%，主要系公司发行中期票据使得货币资金大幅增加所致。从资产结构看，流动资产在资产总额中占51.77%，非流动资产占48.23%，和2008年底相比，流动资产占比上升了10.27个百分点。截至2009年9月底，公司流动资产合计165.32亿元，较2008年底增加70.92%，其中货币资金较2008年底增加了57.68亿元。2009年9月底，公司货币资金占比较2008年底的73.38%提升至77.82%。截至2009年9月底，公司非流动资产合计154.02亿元，较2008年底增长12.95%，主要来自在建工程和长期股权投资的增加。

总体看，公司资产流动性有所增强，现金类资产较充足，整体资产质量较好。

截至2009年9月底，公司负债合计111.07亿元，比2008年底增长144.77%。中期票据的发行导致公司负债规模大幅增加，并使得公司债务结构发生明显变化，截至2009年9月底，

公司非流动负债占比由 2008 年底的 33.33%提高至 74.91%。

截至 2009 年 9 月底，公司所有者权益合计 208.27 亿元，较 2008 年底增长 10.95%，主要来自未分配利润和少数股东权益的增加。其中实收资本占 18.37%，资本公积和盈余公积分别占 0.12%和 2.92%，未分配利润占 38.29%，少数股东权益占 40.29%，公司所有者权益结构较 2008 年基本保持不变。

2009 年中期票据的发行导致公司债务负担明显上升，截至 2009 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 34.78%和 31.59%。较 2008 年底分别提高 15.31 个百分点和 18.01 个百分点。

总体看，截至 2009 年 9 月，公司负债水平明显提高，但仍属较低水平。

4. 偿债能力

2009 年 9 月底，公司流动比率及速动比率分别为 593.15%和 572.22%，较 2008 年底继续大幅提升；截至 2009 年 9 月底，公司现金类资产和经营活动现金流入金额分别为 128.88 亿元和 65.31 亿元，考虑到公司流动比率和速动比率高，且现金类资产和经营现金流入量规模大，公司短期偿债能力强。

从长期偿债能力指标看，2009 年 1-9 月公司经营情况较好，利润总额已实现了 2008 年全年的 90.76%，有利于 2009 全年的 EBITDA 保持稳定。另一方面，2009 年 9 月底全部债务已达 96.19 亿元，较 2008 年底增加了 66.68 亿元。考虑到公司债务增长迅速，2009 年公司对全部债务的偿还能力将有所减弱。

2009 年 4 月，公司先后发行第一期 33 亿元（“09 广汽集 MTN1”）和第二期 34 亿元（“09 广汽集 MTN2”）中期票据，期限均为 5 年。截至 2008 年底和 2009 年 9 月底，公司现金类资产分别为 71.09 亿元和 128.88 亿元，分别为上述合计 67 亿元中期票据的 1.06 倍和 1.92 倍；2008 年公司 EBITDA 和经营活动产生的现金流入量分别为

32.60 亿元和 79.34 亿元，分别为上述合计 67 亿元中期票据的 0.49 倍和 1.18 倍。公司经营活动现金流入量和现金类资产均可覆盖上述两期中期票据的发行额度。公司享有对合营企业的投资收益权，投资活动现金流入量规模较大，2008 年为 44.83 亿元，投资活动产生的较高现金回报进一步增强了公司的偿债能力。综合看，公司整体偿债能力强。

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，并维持“09 广汽集 MTN1”和“09 广汽集 MTN2”的信用等级为 AAA，同时撤销联合资信对广州汽车集团股份有限公司的评级观察。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：万元）

资 产	2007 年(调整前)	2007 年(调整后)	2008 年	变动率(%)	09 年 9 月底
流动资产：					
货币资金	1331500.33	523451.83	709786.06	35.60	1286583.92
交易性金融资产					
应收票据	103696.06	5120.01	1096.75	-78.58	2244.94
应收账款	28627.27	49074.00	78654.53	60.28	34204.47
预付款项	22610.57	17676.00	17599.84	-0.43	26904.82
应收利息	1584.72	134.62	4409.58	3175.70	
应收股利	1638.52	45311.43	82469.70	82.01	202289.69
其他应收款	60238.69	35496.38	29309.10	-17.43	19960.75
存货	129421.68	42648.16	43913.66	2.97	58318.19
一年内到期的非流动资产					14.09
其他流动资产					22675.70
流动资产合计	1679317.84	718912.43	967239.22	34.54	1653196.57
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	310428.94	1149856.42	1130222.92	-1.71	1206815.31
投资性房地产	8406.16	8406.16	20020.67	138.17	16979.76
固定资产	499834.85	123686.57	106277.66	-14.08	93127.48
在建工程	76993.79	1631.38	10522.35	545.00	89677.49
工程物资					
油气资产					
无形资产	45648.30	18238.04	72089.63	295.27	107414.09
开发支出					
商誉	9160.68	9142.30	10318.08	12.86	10336.46
长期待摊费用	16029.25	11247.94	14105.80	25.41	12420.95
递延所得税资产	23291.59	9.49	59.59	527.94	3207.64
其他非流动资产					193.33
非流动资产合计	989793.57	1322218.31	1363616.70	3.13	1540172.51
资产总计	2669111.41	2041130.74	2330855.93	14.19	3193369.08

注：2009 年 9 月财务数据未经审计，下同。

附件 1-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益	2007 年 (调整前)	2007 年 (调整后)	2008 年	变动率(%)	09 年 9 月底
流动负债：					
短期借款	96459.68	95459.68	139643.78	46.29	118496.38
交易性金融负债					
应付票据	19778.35	20228.35	24578.27	21.50	46208.55
应付账款	355258.34	62947.13	78547.30	24.78	47202.54
预收款项	72001.60	24164.63	15089.23	-37.56	16994.94
应付职工薪酬	60425.79	15632.47	10752.06	-31.22	8503.01
应交税费	81332.73	6102.96	6556.99	7.44	-1856.86
应付利息					14577.86
应付股利	8541.20	8541.20	221.19	-97.41	
其他应付款	176924.69	19824.09	25467.64	28.47	22058.84
一年内到期的非流动负债	206.23	206.23	1696.03	722.39	6530.96
其他流动负债					
流动负债合计	870928.60	253106.74	302552.49	19.54	278716.23
非流动负债：					
长期借款	73357.66	73357.66	69996.00	-4.58	61507.47
应付债券	59159.78	59159.78	59222.89	0.11	729159.78
长期应付款	188.57	188.57	328.84	74.39	312.33
专项应付款	1246.00	946.00	3256.66	244.26	508.61
预计负债	9858.81				
递延所得税负债	96.43	96.43	138.31	43.43	420.05
其他非流动负债			18286.20		40080.64
非流动负债合计	143907.25	133748.43	151228.90	13.07	831988.88
负债合计	1014835.85	386855.17	453781.39	17.30	1110705.10
所有者权益：					
实收资本	349966.56	349966.56	349966.56	0.00	382598.45
资本公积	1926.72	1926.72	2352.42	22.09	2453.58
盈余公积	54173.80	54173.80	60917.50	12.45	60917.50
未分配利润	571742.30	571742.30	723078.83	26.47	797510.73
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	977809.37	977809.37	1136315.31	16.21	1243480.25
少数股东权益	676466.19	676466.19	740759.23	9.50	839183.72
所有者权益合计	1654275.56	1654275.56	1877074.54	13.47	2082663.98
负债和所有者权益总计	2669111.41	2041130.74	2330855.93	14.19	3193369.08

附件 2 合并利润表

(单位: 万元)

项 目	2007 年 (调整前)	2007 年 (调整后)	2008 年	变动率(%)	09 年 1-9 月
一、营业收入	4240667.86	796719.90	693119.36	-13.00	459725.16
减: 营业成本	3258462.72	733215.09	644444.22	-12.11	423198.83
营业税金及附加	260828.78	1530.63	2068.66	35.15	2079.62
销售费用	142894.52	20060.51	17945.85	-10.54	9873.52
管理费用	162330.09	56168.76	64333.86	14.54	46621.86
财务费用	-7012.94	10574.93	6827.59	-35.44	15742.09
资产减值损失	7415.61	5004.32	3167.49	-36.70	
加: 公允价值变动收益					
投资收益	84037.68	517930.75	333309.23	-35.65	307058.26
其中: 对联营企业和合营企业的 投资收益	83819.64	517882.09	332189.88	-35.86	306104.78
汇兑收益					
二、营业利润	499786.75	488096.42	287640.92	-41.07	269267.50
加: 营业外收入	6007.54	5020.67	9257.67	84.39	8196.77
减: 营业外支出	1955.17	493.55	3094.15	526.92	10811.09
其中: 非流动资产处置损失	691.88	283.60	27.41	-90.34	0.71
三、利润总额	503839.12	492623.54	293804.44	-40.36	266653.18
减: 所得税费用	13840.33	2624.75	4597.66	75.17	1441.95
四、净利润	489998.79	489998.79	289206.78	-40.98	265211.23
少数股东损益	142292.81	142292.81	129516.64	-8.98	153932.01
五、归属于母公司所有者的净利润	347705.98	347705.98	159690.14	-54.07	111279.22

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2007 年 (调整前)	2007 年 (调整后)	2008 年	变动率(%)	09 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	4871171.36	801355.98	759595.97	-5.21	563840.00
收到的税费返还	227.05	227.05	196.38	-13.51	277.46
收到其他与经营活动有关的现金	53011.23	20830.46	33575.62	61.19	88976.22
经营活动现金流入小计	4924409.65	822413.49	793367.98	-3.53	653093.69
购买商品、接受劳务支付的现金	3668708.93	742015.52	699855.99	-5.68	436450.14
支付给职工以及为职工支付的现金	80291.43	30766.12	51709.50	68.07	66617.78
支付的各项税费	459041.58	16101.26	10089.88	-37.33	115827.36
支付其他与经营活动有关的现金	246752.93	41148.01	44579.06	8.34	25883.67
经营活动现金流出小计	4454794.87	830030.91	806234.43	-2.87	644778.94
经营活动产生的现金流量净额	469614.78	-7617.42	-12866.45	68.91	8314.75
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1244.88	1244.88	373.58	-69.99	698.73
取得投资收益收到的现金	15822.16	230003.65	411146.68	78.76	234916.11
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的 现金净额	5556.68	6005.52	12341.71	105.51	29665.28
收到其他与投资活动有关的现金	18000.00	2000.00	24452.29	1122.61	4518.08
投资活动现金流入小计	40623.71	239254.05	448314.26	87.38	269798.22
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的 现金	127912.54	28378.91	86051.13	203.22	141953.83
投资支付的现金	9055.52	19055.52	99231.48	420.75	58278.02
支付其他与投资活动有关的现金	39452.29	23452.29	12781.71	-45.50	60848.92
投资活动现金流出小计	176420.36	70886.72	198064.32	179.41	261080.77
投资活动产生的现金流量净额	-135796.65	168367.33	250249.93	48.63	8717.45
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	8252.02	8252.02	3462.59	-58.04	71631.52
取得借款收到的现金	218774.79	217774.79	229947.07	5.59	246036.28
发行债券收到的现金	59159.78				667990.00
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	286186.58	285186.58	233409.67	-18.16	985657.79
偿还债务支付的现金	263687.56	263687.56	187634.84	-28.84	268303.12
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	79672.20	61594.25	92642.89	50.41	105262.32
支付其他与筹资活动有关的现金	840.22				61783.07
筹资活动现金流出小计	344199.99	326122.03	280277.73	-14.06	435348.51
筹资活动产生的现金流量净额	-58013.40	-40935.44	-46868.06	14.49	550309.28
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2972.12	3074.05	2982.53	-2.98	
五、现金及现金等价物净增加额	272832.61	116740.41	187532.89	60.64	567341.48

附件 3-2 合并现金流量补充资料

(单位: 万元)

项 目	2007 年 (调整前)	2007 年 (调整后)	2008 年	变动率 (%)	09 年 1-9 月
一、将净利润调节为经营活动的现金流量					
归属于母公司所有者的净利润	347705.98	347705.98	159690.14	-54.07	111279.22
加: 少数股东损益	142292.81	142292.81	129516.64	-8.98	153932.01
减: 未确认的投资损失					
加: 计提的资产减值准备	7415.61	5004.32	3167.49	-36.70	268.35
固定资产折旧	65727.63	10469.41	9252.47	-11.62	8262.84
无形资产摊销	3883.65	612.37	798.70	30.43	1469.55
长期待摊费用摊销	3003.44	1392.03	3578.82	157.09	2267.15
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)	-1320.17	-1722.54	-6186.19	259.13	-3487.43
固定资产报废损失					
公允价值变动损失(减:收益)					
财务费用	17829.15	15532.68	21561.36	38.81	10565.33
投资损失(减:收益)	-84037.68	-517930.75	-333309.23	-35.65	-307058.26
递延所得税资产减少(减:增加)	-12319.94	-9.33	-8.23	-11.83	420.05
递延所得税负债增加(减:减少)					
存货的减少(减:增加)	-4748.37	3206.38	-2605.90	-181.27	-14404.52
经营性应收项目的减少(减:增加)	-124953.17	-19463.80	-29556.98	51.86	33954.10
经营性应付项目的增加(减:减少)	108907.88	5065.07	30922.59	510.51	7342.37
其他					19500.00
经营活动产生的现金流量净额	469614.78	-7617.42	-12866.45	68.91	24310.77
二、不涉及现金收支的投资和筹资活动					
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					
三、现金及现金等价物净增加情况					
货币资金的期末余额	1325357.70	517309.20	704842.09	36.25	1272183.50
减: 货币资金的期初余额	1052525.09	400568.79	517309.20	29.14	704842.02
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	272832.61	116740.41	187532.89	60.64	567341.48

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年 (调整前)	2007 年 (调整后)	2008 年	2009 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	53.30	29.21	10.35	--
存货周转次数(次)	25.24	34.36	14.89	--
总资产周转次数(次)	1.77	0.78	0.32	--
现金收入比(%)	114.87	100.58	109.59	122.65
盈利能力				
营业利润率(%)	17.01	7.78	6.72	7.49
总资本收益率(%)	26.53	26.41	14.17	--
净资产收益率(%)	29.62	29.62	15.41	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	7.42	7.42	6.44	27.52
全部债务资本化比率(%)	13.08	13.06	13.59	31.59
资产负债率(%)	38.02	18.95	19.47	34.78
偿债能力				
流动比率(%)	192.82	284.04	319.69	593.15
速动比率(%)	177.96	267.19	305.18	572.22
经营现金流动负债比(%)	53.92	-3.01	-4.25	--
EBITDA 利息倍数(倍)	39.80	41.54	17.55	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.42	0.48	0.91	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	1.34	0.65	0.80	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	22.47	12.90	12.78	--

注：2009 年 9 月财务数据未经审计。

附件 5 有关指标计算公式

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
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 6 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评级设置及其含义同主体长期信用等级。