

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 234 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持江苏省盐业集团有限责任公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持“10苏盐业CP02” A-1的信用等级，以及“10苏盐业MTN1” AA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年三月二十八日
评级业务专用章

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>

江苏省盐业集团有限责任公司跟踪评级报告

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 苏盐业 CP02	4 亿元	2010/11/04-2011/08/02	A-1	A-1
10 苏盐业 MTN1	3 亿元	2010/11/12-2015/11/11	AA	AA

跟踪评级时间: 2011 年 3 月 28 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	5.71	11.50	12.79
资产总额(亿元)	40.69	63.05	72.44
所有者权益(亿元)	19.22	25.01	28.51
短期债务(亿元)	11.07	17.31	15.96
全部债务(亿元)	14.87	24.96	24.75
营业收入(亿元)	27.01	42.41	37.96
利润总额(亿元)	2.63	3.33	2.17
EBITDA(亿元)	4.93	6.80	--
经营性净现金流(亿元)	4.10	4.54	4.89
营业利润率(%)	39.02	26.59	24.23
净资产收益率(%)	10.28	9.62	--
资产负债率(%)	52.76	60.33	60.64
全部债务资本化比率(%)	43.62	49.94	46.47
流动比率(%)	70.41	77.56	82.37
全部债务/EBITDA(倍)	3.02	3.67	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.28	5.89	--
经营现金流流动负债比(%)	23.76	16.22	--

注: 2010 年 9 月数据未经审计。

分析师

潘诗湛 郭海川

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, 随着宏观经济恢复性增长, 中国原盐和氯碱化工行业逐步好转, 下游市场需求逐步恢复。但中国氯碱行业产能过剩情况依然严重, 新增产能的释放将进一步加剧市场竞争, 同时也将加快推动全行业的产业升级和兼并重组以及企业的规模化发展。

江苏省盐业集团有限责任公司(以下简称“公司”)是江苏省唯一的食盐批发专营企业, 具有区域垄断性; 跟踪期内, 建设项目投产使公司原盐产能迅速扩大, 规模优势增强; 苏盐连锁体系的完善使增值效果突出; 新世纪集团的纳入使公司盐化工产品结构趋于丰富; 公司整体经营状况稳定。

综合考虑, 联合资信评估有限公司维持公司主体 AA 的长期信用等级, 并维持“10 苏盐业 CP02” A-1 的信用等级, 以及“10 苏盐业 MTN1” AA 的信用等级。

优势

1. 公司原盐生产能力大, 规模优势明显。
2. 公司是江苏省唯一的食盐批发专营企业, 食盐业务具有稳定的现金流量和利润来源。
3. 公司经营活动现金流入量大, 经营活动获取现金的能力稳定, 现金类资产充裕。
4. 公司对下游企业的并购有助于消化扩大的原盐产能, 并优化产品结构。

关注

1. 原盐、烧碱等基础化工产品产能过剩, 市场竞争激烈。煤炭、电力等原材料价格的变化对盐化工生产企业带来成本压力。
2. 公司收购新世纪集团后, 工业盐、氯碱等产品经营规模明显扩大, 但受近年相关产品价格的回落影响, 公司整体营业利润率有所下滑。

3. 食盐体制的改革将对目前的食盐批发专营企业带来冲击；基础化工行业仍未彻底好转，产品产能过剩明显，市场竞争激烈。

一、企业基本情况

江苏省盐业集团有限责任公司(以下称“公司”或“江苏盐业”)前身为江苏省盐业公司,于1987年6月在江苏省连云港市成立。1997年12月,根据苏政复[1997]164号文批准,公司改制为国有独资有限责任公司,2000年搬迁至南京。截至2010年9月底,公司注册资本15.60亿元。

公司与江苏省盐务管理局合署办公,同时行使江苏省范围内的盐行业管理和盐政执法等职能。

公司经营范围包括原盐、加工盐、盐化工产品、盐业机械、电力、种植、养殖产品的开发制造、加工、销售;房地产开发、建筑勘探设计、国内贸易等。

截至2009年底,公司纳入合并范围的全资子公司15家,其中全资子公司8家,控股子公司7家,下属企业中食盐定点生产企业2家;公司本部设有人力资源部、信息资源部、计划财务部、投资发展部、审计监察部等主要职能部门。

截至2009年底,公司合并资产总额63.05亿元,所有者权益25.01亿元(含少数股东权益4.86亿元);2009年公司实现营业收入42.41亿元,利润总额3.33亿元。

截至2010年9月底,公司合并资产总额72.44亿元,所有者权益28.51亿元(含少数股东权益7.58亿元);2010年前三季度,公司实现营业收入37.96亿元,利润总额2.17亿元。

公司注册地址:江苏省南京市鼓楼区江东北路386号;法人代表:王德善。

二、经营分析

受国际金融危机的影响,中国宏观经济增长减缓,基础化工产品需求下降,中国原盐产量增幅减缓。2009年前5个月,中国原盐产量一直处于负增长;自6月份后开始正增长,各月份增幅不一;但由于两碱需求自2009年第三

季度末才开始明显好转,因此,中国原盐全年产量同比仍有所下降。进入2010年,原盐产量仍然保持平稳运行,各月份产量增幅有涨有跌,全年累计完成6274.69万吨,同比增长8.36%。

2010年5月,国务院批转发展改革委《关于2010年深化经济体制改革重点工作的意见》,同意推进盐业管理体制、食盐供给体制和盐业管理体制。食盐关系国计民生和食品安全,完全市场化运营的可能性较小。但若食盐批发专营体制改革,将可能对现有的食盐批发专营企业带来冲击,亦可能引起食盐价格的调整。

近年,受国际金融危机影响以及氯碱产能的大量过剩,中国氯碱工业增速也显著放缓,氯碱企业开工率不足,大量企业出现亏损。进入2009年后,下游需求逐步恢复,行业运行有所好转,但整体仍较为低迷;全年PVC和烧碱产量分别实现916万吨和1890万吨,同比分别增长11%和8.6%。2010年以来,行业继续保持复苏状态,但过程仍有反复,2010年全年,中国PVC和烧碱累计产量分别为1130.1万吨和2086.7万吨,同比分别增长11.3%和12.8%;整体保持较为稳定的增长趋势。

尽管未来一段时间内,中国盐化和氯碱企业仍将面临产能过剩、原料价格上涨、需求波动等多重压力;但作为基础性化工产品,需求基础仍然庞大,预计行业未来运行相对稳健。

公司于2009年收购无锡二十一世纪集团有限责任公司(已更名为江苏省新世纪盐化集团有限公司,以下称“新世纪集团”),公司业务结构发生较大变化,新增了PVC、烧碱等系列盐化产品。2009年公司实现营业收入42.41亿元,较上年增长57.02%;增长部分主要来自于新世纪集团的业务,其收入在公司总收入中所占比重达到了31.69%。

随着公司淮盐矿业采输卤项目及洪泽盐化硝盐联产项目陆续竣工投产,公司原盐生产能力得到大幅提高。2009年公司原盐总产量为341.51万吨,较2008年增长30.96%;2010年

1~9 月公司原盐总产量完成 308.49 万吨，占 2009 年全年的 90.33%，较 2008 年全年增长 18.30%。

公司原盐产能的扩张使公司加大了工业盐客户的开发力度和销售力度，2009 年公司共销售工业盐 241.96 万吨，较上年增长了 21.03%；2010 年 1~9 月，公司共完成工业盐销售合计 263.4 万吨，是 2009 年全年的 108.86%。由于工业盐产品产值低，对运输费用较为敏感，公司工业盐销售主要集中于江苏省境内，2009 年公司省内销售比例约为 75%，其他则是邻近的安徽、浙江等地区。

食盐业务方面，公司建设的六大配送基地全部完工，为占据食盐零售终端市场，公司打造的“苏盐连锁”经营体系逐步完善，2009 年公司先后将淮安、扬州、泰州、徐州、镇江、宿迁、盐城和连云港等 8 家当地盐业公司股权转让给子公司苏盐连锁，在方便统一管理的同时，增强了苏盐连锁的竞争力；2009 年，公司食盐销售已超过 70 万吨。

新世纪集团主要产品有 PVC、烧碱、雕白块、脂肪醇、氯化苯、氯乙酸等，其中 PVC 占其营业收入的 44%。在 2009 年行业运行困难的情况下，新世纪集团对供销体制进行了改革，实行了原料采购集中化和产品销售集约化，并加大客户开拓力度，维护好大客户关系，使直接用户和大用户所占比例一直保持在 50%以上。2010 年 1~9 月，新世纪集团实现营业收入合计 13.85 亿元，占公司总收入的比重为 36.49%，整体经营较为稳定。由于新世纪集团主要厂区处于城市中心地区，不适合发展，新世纪集团新址正在镇江建设。截至 2010 年底，新世纪集团新厂区一期 10 万吨氯碱和 10 万吨离子膜烧碱项目已经基本完工并进入试生产阶段，预计 2011 年 5 月可完成验收并正式投产。新世纪集团二期项目预计将于 2011 年下半年开工建设。搬迁及二期项目完成后公司将拥有 30 万吨氯碱和 50 万吨精细化工的新增生产能力，预计经营规模将有较大幅度提高。

苏盐连锁除食盐销售业务外，更多承担着非盐产品的销售，随着公司流通体系的不断完善，公司非盐产品销售迅速增长，2009 年，公司实现经营的厨房食品、洗涤用品等非盐产品销售收入达 8.37 亿元。2010 年 1~9 月，苏盐连锁共实现营业收入 9.87 亿元，公司食盐分销渠道增值成效显著。

未来发展方面，依照十二五规划，公司将不断推进盐生产技术改造，提高生产效率，确保盐生产的稳定发展；同时，公司还将继续加大技术研发力度，拓展精细盐化工产品种类，完善盐产业布局。十二五期间，公司将投入约 2 亿元用于苏盐连锁增设营业网点以及食盐配送物流建设，进一步完善公司自有食盐销售体系。

总体上，跟踪期内合并范围的增加使公司规模明显扩大，公司整体经营状况稳定。但短期内，公司主要经营业务仍受到宏观经济波动的影响。

三、财务分析

公司提供的 2009 年财务报表已经江苏富华会计师事务所有限公司审计，并具有标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2010 年 1~9 月数据未经审计。

2009 年新世纪集团纳入公司合并范围，对公司财务状况影响较大。

截至 2009 年底，公司合并资产总额 63.05 亿元，所有者权益 25.01 亿元（含少数股东权益 4.86 亿元）；2009 年公司实现营业收入 42.41 亿元，利润总额 3.33 亿元。

截至 2010 年 9 月底，公司合并资产总额 72.44 亿元，所有者权益 28.51 亿元（含少数股东权益 7.58 亿元）；2010 年前三季度，公司实现营业收入 37.96 亿元，利润总额 2.17 亿元。

1. 盈利能力

因合并范围的变化，公司收入规模明显扩

大，2009 年实现营业收入 42.41 亿元。但不断增长的非食盐业务使得公司整体毛利率水平持续下降，2009 年营业利润率为 26.59%，较上年大幅减少约 13 个百分点。

公司财务费用因债务增加而明显增长，但期间费用总额整体增长幅度远小于收入增长速度；2009 年公司资产处置和政府补助的增加使营业外收支对利润的贡献明显增强；但毛利率水平的下降使得公司利润总额的增长幅度明显低于收入增长速度，2009 年利润总额实现 3.33 亿元，较上年增长 26.84%。

2009 年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为 7.13% 和 9.62%，与上年相比，公司综合盈利能力稳定。

2010 年 1~9 月，公司营业收入和利润总额分别实现 37.96 亿元和 1.58 亿元，分别是 2009 年全年的 89.51% 和 64.97%；营业利润率为 24.23%，较上年水平下降 2.36 个百分点。

总体上，跟踪期内公司因新世纪集团纳入合并报表，使公司收入明显增长，但受非食盐业务利润率较低影响，公司整体毛利率下降，综合盈利能力保持稳定。

2. 现金流

2009 年公司销售商品提供劳务收到的现金为 44.81 亿元，同比增长 69.86%，快于营业收入的增长速度；现金收入比指标为 105.65%，收入的现金实现质量较上年有明显提高，全年经营活动产生现金流量净额 4.54 亿元，公司获现能力较好。

2009 年部分工程竣工投产以及结算周期等原因使公司投资活动现金流出较上年有大幅下降，2009 年，公司投资活动产生现金净流出 1 亿元。为保障营运资金的需求，公司筹资活动继续保持较大规模的流入流出，2009 年产生现金净流入 1.02 亿元。

2010 年 1~9 月，公司经营性现金流入和净流量分别为 40.62 亿元和 4.89 亿元，分别占 2009 年全年的 85.48% 和 107.75%，经营获现能

力继续保持较好水平。因新世纪集团搬迁、井神股份联碱项目、井神股份盐矿扩能、盐海化工 30 万吨离子膜烧碱项目公司的建设推进，公司投资活动产生现金净流出 4.73 亿元；2010 年 1~9 月，公司筹资活动产生的现金净流入为 3.70 亿元。

总体看，公司经营活动现金流状况较好；但目前仍有较多在建项目，预计投资活动将继续保持较大量的现金净流出，公司筹资压力可能加大。

3. 资本及债务结构

2009 年底，公司所有者权益合计 25.01 亿元。其中，归属于母公司的所有者权益中，实收资本和资本公积分别占 39.70% 和 32.01%，与上年相比，公司权益稳定性没有变化。2010 年 9 月底，公司以资本公积、盈余公积等转增资本，注册资本增至 15.60 亿元，所有者权益稳定性进一步增强。

因合并范围增加，公司负债总额明显增长，但公司负债结构没有重大变化；2009 年底，公司负债合计 38.04 亿元，仍以流动负债为主（73.61%）。由于债务总额的增长，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 60.33% 和 49.94%，较上年有所上升，但仍属合理水平。

2010 年 9 月底，公司负债总额 43.93 亿元，较 2009 年底增长 14.90%，增长主要为公司于 2010 年 3 月发行“10 苏盐业 CP01”短期融资券 3.00 亿元（计入其他流动负债）以及子公司新世纪集团收到的拆迁补偿款（计入专项应付款）所致。2010 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 60.64% 和 46.47%。

跟踪期内，2009 年底及 2010 年 9 月底，公司的资产结构保持稳定，流动资产仍以货币资金和存货为主，非流动资产仍以固定资产和在建工程为主。

总体上，跟踪期内，公司资本及债务结构保持稳定。

4. 偿债能力

2009 年底公司流动比率和速动比率分别为 77.56%和 59.57%，较上年底有所上升；2010 年 9 月底继续上升至 82.37%和 63.37%。2009 年，公司经营现金流动负债比为 16.22%，较上年有所下降。2009 年公司 EBITDA 稳定增长，达到 6.80 亿元；EBITDA 利息倍数小幅上升至 5.89 倍；但债务的较快增长也使全部债务/EBITDA 指标上升至 3.67 倍。总体上，与上年相比，公司偿债能力保持稳定。

截至 2010 年 9 月底，公司共获得授信总额 62.99 亿元，尚未使用额度为 42.85 亿元。

5. 存续期债券偿还能力分析

以 2009 年财务数据为基础，公司 EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对存续期债券（“10 苏盐业 CP02”+“10 苏盐业 MTN1”）的保护倍数分别为 0.97 倍、6.79 倍和 0.65 倍，EBITDA 和经营活动产生的现金流入量对存续期债券的保障能力尚可。截至 2010 年 9 月底，公司现金类资产为 11.50 亿元，是存续期债券的 1.64 倍，公司现金类资产对存续期债券的保障程度较高。

综合考虑，联合资信评估有限公司维持公司主体 AA 的长期信用等级，并维持“10 苏盐业 CP02” A-1 的信用等级，以及“10 苏盐业 MTN1” AA 的信用等级。

附件1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产：				
货币资金	45864.07	91404.01	99.29	107464.15
交易性金融资产	0.00	13.55		8.45
应收票据	11236.97	23608.80	110.10	20426.68
应收账款	9685.97	13327.25	133.91	22656.27
预付款项	5432.03	19226.57	253.95	25495.06
应收利息	0.00	21.94		0.00
应收股利	118.76	0.00	-100.00	0.00
其他应收款	17298.04	19085.84	10.34	14974.55
存货	31789.86	50376.55	58.47	57279.18
一年内到期的非流动资产	92.37	0.00	-100.00	0.00
其他流动资产	0.00	87.55		45.39
流动资产合计	121518.07	217152.07	78.70	248349.73
非流动资产：				
可供出售金融资产	21609.71	38310.87	77.29	19620.00
持有至到期投资	0.00	500.00		500.00
长期应收款	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	13933.60	7061.31	-49.32	7271.31
投资性房地产	11660.02	11549.31	-0.95	11468.13
固定资产	179726.54	269388.06	49.89	271368.93
在建工程	38084.91	30390.37	-20.20	106817.79
工程物资	76.13	0.00	-100.00	1802.42
固定资产清理	-102.67	21837.55	-21369.32	18265.59
生产性生物资产	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00		0.00
无形资产	18661.77	26576.29	42.41	29800.47
开发支出	0.00	0.00		0.00
商誉	183.87	3782.80	1957.36	5163.07
合并价差	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	52.83	539.55	921.32	675.12
递延所得税资产	1493.40	3323.05	122.52	3323.56
其他非流动资产	0.00	66.04		16.94
非流动资产合计	285380.10	413325.21	44.83	476093.33
资产总计	406898.17	630477.28	78.04	724443.06

附件 1-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债：				
短期借款	50684.14	115079.76	127.05	114388.14
交易性金融负债	0.00	0.00		0.00
应付票据	10056.00	18029.48	79.29	15255.31
应付账款	29126.73	59283.46	103.54	52555.35
预收账款	1438.30	6029.86	319.24	9230.03
应付职工薪酬	2690.03	858.63	-68.08	2420.53
应交税费	5398.06	7699.17	42.63	3050.30
应付利息	3503.83	356.88	-89.81	105.25
应付股利	2012.69	3390.00	68.43	152.15
其他应付款	17670.73	28803.21	63.00	33401.44
预计负债				
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债	50000.00	40457.99	-19.08	70948.31
流动负债合计	172580.50	279988.46	62.24	301506.80
非流动负债：				
长期借款	37988.38	76447.42	101.24	87876.52
应付债券	0.00	0.00		0.00
长期应付款	233.30	1426.36	511.39	1428.63
专项应付款	3349.26	17710.00	428.77	45860.43
预计负债	20.00	0.00	-100.00	0.00
递延收益				
递延所得税负债	488.19	4793.16	881.81	2632.62
其他非流动负债	0.00	0.00		0.00
非流动负债合计	42079.13	100376.95	138.54	137798.21
负债合计	214659.64	380365.41	77.19	439305.01
所有者权益：				
实收资本（或股本）	80000.00	80000.00	0.00	156000.00
资本公积	40548.50	64496.95	59.06	21895.10
减：库存股				
盈余公积	30807.66	32769.58	6.37	20000.00
未分配利润	14470.17	24243.20	67.54	11449.36
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	165826.34	201509.73	21.52	209344.45
少数股东权益	26412.19	48602.14	84.01	75793.59
所有者权益合计	192238.54	250111.87	30.10	285138.05
负债和所有者权益总计	406898.17	630477.28	54.95	724443.06

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2010 年 1~9 月
一、营业收入	270096.26	424110.14	57.02	379613.85
减: 营业成本	160293.14	305729.50	90.73	282573.39
营业税金及附加	4411.65	5619.13	27.37	5068.47
营业费用	34815.79	38051.75	9.29	30747.00
管理费用	40432.69	47124.94	16.55	41542.03
财务费用	8732.43	11034.32	26.36	7127.99
资产减值损失	243.79	-293.47	-220.38	-3.38
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00		0.00
投资收益	5061.52	7880.33	55.69	3244.56
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00		0.00
汇兑收益	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	26228.30	24724.32	-5.73	15802.91
加: 营业外收入	3392.15	10862.50	220.22	7408.25
减: 营业外支出	3343.96	2256.51	-32.52	1557.71
其中: 非流动资产处置损失	1394.22	182.14	-86.94	116.01
三、利润总额	26276.49	33330.31	26.84	21653.45
减: 所得税费用	6519.52	9267.97	42.16	5030.86
四、净利润	19756.97	24062.34	21.79	16622.59
其中: 归属于母公司的净利润	17929.99	20316.72	13.31	12500.62
少数股东损益	1826.99	3745.62	105.02	4121.98

附件 3 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 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	263786.42	448068.90	69.86	385985.81
收到的税费返还	52.86	496.85	839.92	236.85
收到其他与经营活动有关的现金	9733.47	26670.44	174.01	20007.47
经营活动现金流入小计	273572.74	475236.19	73.71	406230.13
购买商品、接受劳务支付的现金	151638.35	315753.42	108.23	272212.73
支付给职工以及为职工支付的现金	34843.76	50232.48	44.16	32975.84
支付的各项税费	29381.84	36651.43	24.74	30970.08
支付其他与经营活动有关的现金	16698.26	27178.40	62.76	21129.70
经营活动现金流出小计	232562.21	429815.72	84.82	357288.36
经营活动产生的现金流量净额	41010.53	45420.47	10.75	48941.78
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	162.15	1745.77	976.66	15484.77
取得投资收益收到的现金	5117.36	8088.16	58.05	3073.14
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	4280.54	16597.59	287.75	5612.75
处置子公司及其他单位收到的现金净额	89.50	0.00	-100.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	284.31	3261.21	1047.06	23137.03
投资活动现金流入小计	9933.85	29692.74	198.90	47307.69
购建固定资产、无形资产等支付的现金	59480.45	33175.88	-44.22	110009.07
投资支付的现金	21.44	2685.39	12426.62	6034.77
取得子公司等支付的现金净额	11583.70	550.00	-95.25	8.25
支付其他与投资活动有关的现金	492.78	3327.91	575.33	1125.68
投资活动现金流出小计	71578.37	39739.19	-44.48	117177.77
投资活动产生的现金流量净额	-61644.52	-10046.44	-83.70	-69870.09
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	8850.00	4736.46	-46.48	23644.45
取得借款收到的现金	110612.41	315166.91	184.93	166444.62
发行债券收到的现金	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	3611.27	943.38	-73.88	12267.05
筹资活动现金流入小计	123073.68	320846.75	160.69	202356.13
偿还债务支付的现金	68699.11	288366.87	319.75	146174.63
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6367.67	16883.50	165.14	15193.47
支付其他与筹资活动有关的现金	8632.34	5408.20	-37.35	3999.59
筹资活动现金流出小计	83699.12	310658.57	271.16	165367.68
筹资活动产生的现金流量净额	39374.56	10188.19	-74.12	36988.44
四、汇率变动对现金的影响	-3.01	-22.27	640.56	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	18737.57	45539.95	143.04	16060.13
加: 期初现金及现金等价物余额	27126.50	45864.07	69.07	91404.01
六、期末现金及现金等价物余额	45864.07	91404.01	99.29	107464.15

附件 4 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)	14.67	14.66	--
存货周转次数(次)	5.59	7.44	--
总资产周转次数(次)	0.69	0.82	--
现金收入比(%)	97.66	105.65	101.68
盈利能力			
营业利润率(%)	39.02	26.59	24.23
总资本收益率(%)	8.53	7.13	--
净资产收益率(%)	10.28	9.62	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	16.50	23.41	23.56
全部债务资本化比率(%)	43.62	49.94	46.47
资产负债率(%)	52.76	60.33	60.64
偿债能力			
流动比率(%)	70.41	77.56	82.37
速动比率(%)	51.99	59.57	63.37
经营现金流流动负债比(%)	23.76	16.22	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.28	5.89	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.02	3.67	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.14	0.14	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.21	3.06	--

附件 5 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
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

附件 7 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