

跟踪评级公告

联合[2010] 340 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持中国港中旅集团公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，并维持其“08港中旅债”和“09港中旅MTN1”的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年六月三十日



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>

中国港中旅集团公司跟踪评级报告

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
08 港中旅债	20 亿元	2008/12/04-2013/12/03	AAA	AAA
09 港中旅 MTN1	10 亿元	2009/04/16-2014/04/15	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2010 年 6 月 30 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年
现金类资产 (亿元)	133.64	155.10
资产总额 (亿元)	457.38	512.34
所有者权益 (亿元)	207.31	226.26
短期债务 (亿元)	43.59	75.11
全部债务 (亿元)	144.96	166.41
营业收入 (亿元)	436.54	396.18
利润总额 (亿元)	16.31	23.65
EBITDA (亿元)	39.34	49.18
经营性净现金流 (亿元)	35.06	30.08
营业利润率 (%)	10.07	13.68
净资产收益率 (%)	6.54	7.41
资产负债率 (%)	54.67	55.84
全部债务资本化比率 (%)	41.15	42.38
流动比率 (%)	159.56	135.80
全部债务/EBITDA (倍)	3.69	3.38
EBITDA 利息倍数 (倍)	6.84	11.58
经营现金流动负债比 (%)	24.97	16.02

注: 2008 年财务数据为 2009 年追溯调整数。

分析师

张晓斌

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.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内, 中国港中旅集团公司 (以下简称“公司”) 旅游、钢铁及物流板块的营业收入出现不同程度的下滑, 但得益于成本控制力度的加强, 公司盈利能力有较大幅度的提升; 同期, 公司经营现金流状况良好, 债务负担有所加重, 但整体仍处于合理水平。

公司资产规模大, 已形成以旅游为主业, 以钢铁、物流为支柱产业的业务格局, 产业互补性强, 有效增强了公司抗风险能力。随宏观经济逐步回暖, 旅游、钢铁、物流等行业呈现恢复性增长, 公司的经营状况有望好转。

综合考虑, 联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 维持公司 AAA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“08 港旅旅债”和“09 港中旅 MTN1” AAA 的信用等级。

优势

1. 公司已经形成以旅游为主业, 以钢铁、物流为支柱产业的业务格局, 产业结构互补性强。
2. 公司是中国内地及香港地区最大的跨区域综合性旅游集团, 拥有内地和香港完整的旅游服务链条和全面的配套能力, 竞争优势明显。
3. 得益于成本控制力度的加强, 2009 年公司盈利能力同比大幅提升。
4. 公司现金类资产、EBITDA 及经营活动现金流入量对存续期债券覆盖程度高。

关注

1. 国际铁矿石价格谈判机制的改变, 对公司钢铁业务的成本控制提出新的挑战。
2. 2009 年公司旅游、钢铁及物流板块营业收入均呈现不同程度的下降。
3. 公司债务负担有所加重。

一、基本情况

中国港中旅集团公司（以下简称“公司”）前身是1987年成立的中国招商国际旅行管理总公司，2006年8月15日更名为现称。2007年2月14日香港中旅（集团）有限公司并入公司，2007年5月中国中旅（集团）公司并入公司。截至2009年底，公司注册资本51.39亿元。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

公司经营范围主要有：经营管理国务院授权范围内的国有资产；旅游、钢铁、房地产开发经营及物流贸易的投资管理；市内包车客运、省际包车客运（有效期至2010年7月11日）。

公司注册地址：北京市宣武区广安门内大

街338号港中旅大厦9楼；法定代表人：张学武。

二、经营管理分析

1. 经营分析

目前公司已经形成旅游（包括旅行社、酒店、景点、旅游）、钢铁和物流等多个板块。2009年受旅游、钢铁和物流板块收入下滑影响，公司实现营业收入 396.18 亿元，同比下降 9.24%。公司营业收入构成中，旅游板块、钢铁板块、物流板块和其他收入分别占 22.31%、56.77%、11.93%和 8.99%。2009 年公司实现利润总额 23.65 亿元，同比增长 44.99%。

表 1 公司营业收入构成

营业收入构成		2008 年			2009 年		
		收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）	收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）
旅游	旅行社	68.77	15.75	16.42	60.79	15.34	16.78
	旅游地产、高尔夫会所、景区及度假区	8.68	1.99	48.62	15.43	3.89	32.27
	酒店业务及管理	14.82	3.39	76.11	11.91	3.01	75.57
	其它旅游业务	0.17	0.04	-52.94	0.29	0.07	58.62
	小计	92.44	21.17	--	88.42	22.31	--
钢铁	制造及销售钢铁产品	258.40	59.19	4.40	224.92	56.77	10.41
	物流及贸易	50.11	11.48	10.20	44.65	11.27	9.72
物流	客运业务	2.78	0.64	20.50	2.60	0.66	20.00
	小计	52.89	12.12	--	47.25	11.93	--
其他	发电业务	17.97	4.12	7.79	17.69	4.47	9.16
	投资控股及其他	8.68	1.99	8.87	6.13	1.55	18.76
	其他业务	6.15	1.41	15.28	11.77	2.97	6.80
	小计	32.80	7.52	--	35.59	8.99	--
合计		436.53	100	10.73	396.18	100	14.18

资料来源：公司提供

旅游板块

根据国家旅游局统计数据显示，2009 年，中国实现旅游总收入 1.29 万亿元，同比增长 11.3%。其中，国内旅游人数和收入分别达到 19.02 亿人次和 1.02 万亿元，同比增长 11.1%和 16.4%；入境旅游人数和入境旅游外汇收入分别为 1.26 亿人次和 397 亿美元，同比下降 2.7%和 2.9%；出境旅游人数 4766 万人次，同比增长 4.0%。总体看，2009 年，国民旅游消费持续旺盛，在此驱动下，国内旅游表现突出，中国旅游三大市场依然保持国内升、出境升、入境降的“两升一降”的格局，但是入境旅游降幅逐

季度持续收窄，8 月入境游客和旅游外汇收入首次实现了双双正增长，反弹回升趋势逐步明朗。

旅游板块一直是公司的主业，目前主要有景区、旅行社、酒店、芒果网、汽运、演艺等业务，公司已经成为中国内地及香港地区最大的跨区域综合性旅游集团，拥有内地和香港完整的服务链条和全面的配套设施。2009 年，受全球旅游需求疲软影响，公司 2009 年旅游板块实现收入 88.42 亿元，同比下降 4.35%；从毛利指标看，旅行社及酒店管理的毛利率基本保持稳定，但旅游地产、高尔夫会所、景区及度假

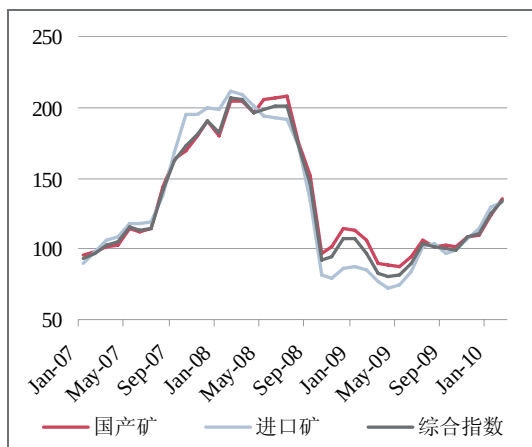
区的毛利率出现较大幅度下滑。

钢铁板块

根据国际钢铁协会（IISI）初步统计，2009年全球67个主要产钢国家和地区粗钢总产量为12.197亿吨，同比下降8.0%，2008年、2009年连续两年下降；中国以5.68亿吨再次成为全球第一大粗钢产量生产国，约占全球粗钢产量的46.57%，中国粗钢产量已连续第14年位居世界第一。

从中国进口铁矿石价格指数看，2007年以来，进口铁矿石价格指数一路攀升，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，进口铁矿石价格指数迅速下降，2008年11月进口铁矿石价格指数仅为96.7点，较最高值下降149.3点。2009年以来，进口铁矿石价格指数继续下跌，2009年6月以后开始反弹，2009年12月为114.5点，较2009年1月增长26.6点；进入2010年，进口铁矿石指数呈现大幅增长趋势，2010年2月为132.9点，较2009年12月增加18.4点，大幅增长16.07%。中国国内铁精粉价格指数与中国进口铁矿石价格指数变化趋势基本一致。

图1 中国铁矿石价格指数



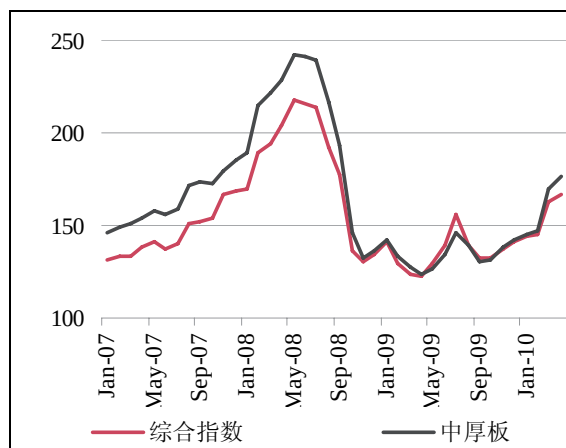
资料来源：www.mysteel.com

联合资信注意到，2010年铁矿石谈判日韩钢企接受铁矿石三大厂商90%以上的涨幅，并且定价机制发生变化，由季度定价取代年度长协矿定价。季度定价模式将参考上季度铁矿石

现货价格，铁矿石价格波动率加大，短期定价的临时进口合同给铁矿石自给率不高的钢铁企业成本控制与风险管理能力带来压力和挑战。

2007年以来，由于铁矿石、焦炭价格的上涨和下游需求的增加，中国钢材价格呈现快速增长趋势，钢材价格综合指数于2008年5月达到217.4的历史最高点，2008年6月以后呈现快速下降趋势，2008年11月为130.8点，较2008年5月最高点下降86.6点（参见图3），2008年12月底为134.4点，较11月略有提高；进入2009年以来，钢材价格综合指数呈波动状态，2009年10月为132.4点，较2008年12月略有下降；2009年10月以后，钢材价格综合指数快速增长，2010年4月为166.8点，较2009年10月增长34.4点。

图2 2007年以来钢材价格指数



资料来源：www.mysteel.com

唐山国丰钢铁有限公司（以下简称“国丰钢铁”）是公司钢铁板块的经营实体。2009年，国丰钢铁生产生铁771.14万吨、粗钢758.03万吨和钢材645.17万吨，较2008年分别增长18.59%、23.58%和29.82%。2009年受钢材价格低位运行影响，公司钢铁板块实现营业收入224.92亿元，同比下降12.96%；同期，公司钢铁板块的毛利率为10.41%，较2008年增长6.01个百分点。

物流板块

2009年，国务院出台了《物流业调整和振兴规划》，中国物流企业克服国际金融危机影

响，实现了止跌企稳、加快回升的良好发展态势，为国民经济平稳较快发展提供了有力支撑。

根据中国物流与采购联合会发布的统计数据显示，2009年全国社会物流总额96.65万亿元，同比增长7.4%，反映出物流需求在经济增长的带动下，企稳回升步伐有所加快。2009年全国社会物流总费用6.08万亿元，同比增长7.2%，与GDP的比率为18.1%，同比持平。

公司物流主要分为货运代理（空运、海运）、香港铁路货运、仓储配送、第三方物流和钢铁贸易等。2009年公司物流板块实现营业收入47.25亿元，同比下降10.66%；从盈利情况看，物流及贸易、客运业务的毛利率均出现小幅下降。

其他收入

公司同时还从事发电等其他业务，2009年其他业务实现营业收入35.59亿元，同比增长8.51%；从盈利情况看，发电及投资业务毛利率有所提升，其他业务毛利有所下降。

2009年在旅游、钢铁及物流板块收入下降的带动下，公司营业收入相比2008年出现下滑；但得益于钢铁板块毛利率的提升，公司盈利能力相比2008年有较大幅度的提高。总体看，公司各板块互补性强，能有效抵御风险。

2. 管理分析

跟踪期内，公司在治理结构、管理制度及人员等方面未发生重大变化。

三、募集资金用途

“08港中旅债”募集资金20亿元，存续期为2008年12月4日至2013年12月4日。其中14亿元用于珠海海泉一期项目、咸阳关中温泉度假城项目的建设；截至2009年底，上述项目建设进展正常。

“09港中旅MTN1”募集资金10亿元，存续期限为2009年4月16日至2014年4月15日，主

要用于补充公司营运资金。

四、财务分析

公司提供的2009年财务报表已经安永华明会计师事务所审计，出具了标准无保留意见的审计结论。

截至2009年底，公司（合并）资产总额512.34亿元，所有者权益（含少数股东权益）226.26亿元；2009年公司实现营业收入396.18亿元，利润总额23.65亿元；经营活动产生的现金流量净额30.08亿元，现金及现金等价物净增加额11.81亿元。

以下财务分析以2009年财务报表为主，涉及2008年财务数据以2009年年初调整数为准。

1. 盈利能力

2009年，受旅游、钢铁和物流板块收入下降影响，公司营业收入同比2008年下降9.24%，2009年实现营业收入为396.18亿元；在铁矿石、煤炭等原材料价格下降带动下，公司营业成本较上年下降12.75%，高于营业收入的降幅。从主营业务盈利情况看，2009年，公司营业利润率为13.68%，较2008年的10.07%提高了3.61个百分点，主营业务盈利能力有所提高。

从期间费用看，相比于2008年，2009年公司销售费用有所下降，管理费用基本持平；由于债务总额上升至166.41亿元，同比增长14.80%，致使公司财务费用同比上涨至3.28亿元，较2008年上涨24.31%。

2009年，公司实现公允价值变动为1.01亿元，主要是投资性房地产和交易性房地产收益；实现投资收益1.42亿元，较2008年大幅下降69.72%，主要是交易性金融负债损失以及其他投资收益减少所致。

2009年公司实现营业利润为23.84亿元，同比增长61.43%；实现利润总额23.65亿元，同比增长44.99%，在营业收入下降的情况下，公司加强成本控制力度，使得公司盈利能力较2008

年相比有较大幅度的提升。

2. 现金流及保障

在收入下降带动下, 2009 年公司经营活动产生的现金流入量较上年下降 12.17%, 为 456.11 亿元; 经营活动产生的现金流量净额为 30.08 亿元, 同比下降 14.21%; 同期, 公司现金收入比略有下降, 2009 年为 112.60%, 较 2008 年下降 3.03 个百分点, 但收入质量仍较好。

从投资活动来看, 公司投资活动产生的现金流入量为 12.30 亿元, 主要是收到的其他与投资活动有关的现金; 投资活动现金支出主要是购建固定资产以及支付投资支付的现金, 投资活动产生的现金流量净额为-33.22 亿元, 较 2008 年增长 18.82%。

从筹资活动来看, 2009 年公司筹资活动产生的现金流量净额表现为净流入, 为 14.61 亿元, 但相比 2008 年大幅下降 68.44%, 公司对外筹资需求大幅减弱。

2009 年公司经营活动现金流入量较大, 经营活动获现能力较强, 收入实现质量较好, 对外投资仍保持较大金额, 筹资活动仍表现为净流入, 公司现金流状况良好。

3. 资本及债务结构

截至 2009 年底, 公司资产总额为 512.34 亿元, 较年初增长 12.02%; 相比 2008 年, 公司资产构成以变化不大, 2009 年底流动资产占比和非流动资产占比分别为 49.78% 和 50.22%。

截至 2009 年底, 公司流动资产合计 255.04 亿元, 较年初增长 13.84%; 流动资产主要货币资金、存货、应收票据为主, 其中货币资金占 47.90%。公司非流动资产 257.30 亿元, 较 2008 年增长 10.26%; 非流动资产构成仍以固定资产、无形资产和在建工程为主, 其中固定资产占 67.64%。

截至 2009 年底, 公司所有者权益为 226.26 亿元, 较 2008 年增长 9.14%, 主要是由于少数股东权益和未分配利润增长所致。

截至 2009 年底, 公司负债总额为 286.08 亿元, 较年初增长 14.40%, 其中流动负债增长 33.76%, 非流动负债下降 10.39%; 公司负债构成中, 流动负债占 65.65%, 非流动负债占 34.35%, 与 2008 年底相比, 流动负债所占比重 9.50 个百分点, 公司负债以流动负债为主。

截至 2009 年底, 公司全部债务为 166.41 亿元, 较年初增长 14.80%; 公司债务构成以长期债务为主, 其中短期债务占 45.14%, 长期债务占 54.86%。

随着公司债务规模的增长, 公司资产负债率、全部债务资本化比率均有所上涨, 2009 年分别为 55.84% 和 42.38%; 由于长期债务所占比重有所降低, 公司长期债务资本化比率略有下降, 2009 年为 28.75%。公司债务负担有所加重, 但仍处于合理水平。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看, 2009 年底, 公司流动比率和速动比率分别为 135.80% 和 113.44%, 较年初的 159.56% 和 132.29% 大幅下降; 2009 年公司经营现金流动负债比率为 16.02%, 较 2008 年有所降低; 考虑到公司货币资金充裕, 以及经营活动现金流量状况良好, 公司短期偿债能力较好。

从长期偿债能力指标看, 由于公司盈利能力增强, 导致 2009 年公司 EBITDA 下降为 49.18 亿元, 较 2008 年增长 25.01%。由于公司债务规模增长相对较慢, 导致 2008 年全部债务/EBITDA 下降为 3.38 倍, EBITDA 利息倍数上升为 11.58 倍 (不含资本化利息), 公司长期偿债能力增强。总体看, 公司长期偿债能力仍然较强。

截至 2009 年底, 公司现金类资产为 155.10 亿元, 为本期待偿债券 (“08 港中旅债” 20 亿元 + “09 港中旅 MNT1” 10 亿元) 的 5.17 倍; 2009 年经营活动产生的现金流入量和现金流量净额分别为 456.11 亿元和 30.08 亿元, 分别为本期待偿债券的 15.20 倍和 1.00 倍; 公司

EBITDA 为本期待偿债券的 1.64 倍，总体看，公司现金类资产、EBITDA 和经营性活动现金流对本期待偿债券的保障能力强。

截至 2009 年底，公司无对外担保。

截至 2009 年底，公司获得人民币授信 222 亿元，尚未使用 162 亿元。总体看，公司间接融资渠道畅通。

综合考虑，联合资信维持公司AAA的主体长期信用等级，评级展望为稳定；并维持“08港中旅债”和“09港中旅MTN1”AAA的信用等级。

附件 1-1 公司资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	1117511.80	1221730.80	9.33
交易性金融资产	909.80	2859.30	214.28
应收票据	217953.30	326366.20	49.74
应收账款	107288.90	131724.00	22.78
预付款项	295726.30	149888.20	-49.32
应收利息	238.00	96.70	-59.37
应收股利			
其他应收款	99963.40	280335.90	180.44
存货	382842.40	419885.90	9.68
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	17869.30	17497.70	-2.08
流动资产合计	2240303.20	2550384.70	13.84
非流动资产：			
可供出售金融资产	29132.50	39247.60	34.72
持有至到期投资			
长期应收款	6657.70	4804.70	-27.83
长期股权投资	85535.30	104729.10	22.44
投资性房地产	141609.00	178060.90	25.74
固定资产	1497844.10	1740518.20	16.20
在建工程	247612.10	162878.30	-34.22
工程物资	155.00	142.60	-8.00
固定资产清理			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	299687.10	315913.50	5.41
开发支出			
商誉	7550.30	6515.80	-13.70
长期待摊费用	4220.30	5423.00	28.50
递延所得税资产	8700.50	10030.00	15.28
其他非流动资产	4833.50	4754.20	-1.64
非流动资产合计	2333537.40	2573017.90	10.26
资产总计	4573840.60	5123402.60	12.02

附件 1-2 公司资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	344647.20	581702.00	68.78
交易性金融负债			
应付票据	91216.30	108299.90	18.73
应付账款	326293.20	369746.80	13.32
预收款项	252303.60	277756.20	10.09
应付职工薪酬	108513.60	120229.70	10.80
应交税费	20988.50	55618.70	165.00
应付利息	289.80	2945.00	916.22
应付股利			
其他应付款	259840.10	300526.70	15.66
一年内到期的非流动负债		61127.60	
其他流动负债		149.00	
流动负债合计	1404092.30	1878101.60	33.76
非流动负债：			
长期借款	813249.90	613696.70	-24.54
应付债券	200499.30	299315.00	49.28
长期应付款	24562.00	12315.20	-49.86
专项应付款	1183.00	180.00	-84.78
预计负债		897.70	
递延所得税负债	41021.10	39798.80	-2.98
其他非流动负债	16088.60	16470.20	2.37
非流动负债合计	1096603.90	982673.60	-10.39
负债合计	2500696.20	2860775.20	14.40
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	513886.00	513886.00	0.00
资本公积	22500.10	54872.60	143.88
盈余公积	155763.20	157256.10	0.96
未分配利润	271262.20	351000.30	29.40
外币报表折算差额	40309.80	42571.00	5.61
归属于母公司所有者权益合计	1003721.30	1119586.00	11.54
少数股东权益	1069423.10	1143041.40	6.88
所有者权益（或股东权益）合计	2073144.40	2262627.40	9.14
负债和所有者权益（或股东权益）总计	4573840.60	5123402.60	12.02

附件 2 公司利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)
一、营业收入	4365356.00	3961826.40	-9.24
减：营业成本	3896774.40	3399819.40	-12.75
营业税金及附加	28785.70	19991.20	-30.55
销售费用	108137.00	98356.00	-9.05
管理费用	199633.70	200192.90	0.28
财务费用	26359.60	32769.10	24.32
资产减值损失	-985.00	-3358.20	240.93
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-5868.30	10145.10	-272.88
投资收益（损失以“－”号填列）	46893.10	14197.70	-69.72
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）	147675.40	238398.80	61.43
加：营业外收入	24735.30	12159.80	-50.84
减：营业外支出	9293.90	14054.40	51.22
其中：非流动资产处置损失			
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	163116.80	236504.20	44.99
减：所得税费用	27627.90	68900.00	149.39
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	135488.90	167604.20	23.70
其中：归属于母公司所有者的净利润	78881.20	86218.20	9.30
少数股东损益	56607.70	81386.00	43.77

附件 3-1 公司现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)
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	5047815.00	4460962.80	-11.63
收到的税费返还	7633.70	470.30	-93.84
收到其他与经营活动有关的现金	137659.10	99683.00	-27.59
经营活动现金流入小计	5193107.80	4561116.10	-12.17
购买商品、接受劳务支付的现金	4156792.10	3657298.40	-12.02
支付给职工以及为职工支付的现金	253584.70	256097.90	0.99
支付的各项税费	235307.80	169816.90	-27.83
支付其他与经营活动有关的现金	196781.20	177072.60	-10.02
经营活动现金流出小计	4842465.80	4260285.80	-12.02
经营活动产生的现金流量净额	350642.00	300830.30	-14.21
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	20030.40	4037.70	-79.84
取得投资收益收到的现金	29359.80	8998.90	-69.35
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	12746.10	3566.70	-72.02
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		-1024.30	
收到其他与投资活动有关的现金	103700.30	107407.90	3.58
投资活动现金流入小计	165836.60	122986.90	-25.84
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	365128.50	225536.40	-38.23
投资支付的现金	643.50	173545.80	26,869.04
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		3050.90	
支付其他与投资活动有关的现金	79640.30	53040.00	-33.40
投资活动现金流出小计	445412.30	455173.10	2.19
投资活动产生的现金流量净额	-279575.70	-332186.20	18.82
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	2421.60	27608.00	1,040.07
取得借款收到的现金	1038649.70	770212.10	-25.84
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	1041071.30	797820.10	-23.37
偿还债务支付的现金	454471.50	568651.60	25.12
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	123870.20	83123.30	-32.89
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计	578341.70	651774.90	12.70
筹资活动产生的现金流量净额	462729.60	146045.20	-68.44
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-10912.50	3418.40	-131.33
五、现金及现金等价物净增加额	522883.40	118107.70	-77.41
加: 期初现金及现金等价物余额	413521.50	936404.90	126.45
六、期末现金及现金等价物余额	936404.90	1054512.60	12.61

附件 3-2 公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	135488.90	167604.20	23.70
加: 资产减值准备	-985.00	-3358.20	240.93
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	162757.80	197260.00	21.20
无形资产摊销	8543.70	13862.30	62.25
长期待摊费用摊销	1407.10	1751.00	24.44
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	-111.40	10238.80	-9,291.02
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	19.60	14.70	-25.00
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	5868.30	-10145.10	-272.88
财务费用(收益以“一”号填列)	41416.60	48364.60	16.78
投资损失(收益以“一”号填列)	-46893.10	-14197.70	-69.72
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-2411.40	-1326.30	-45.00
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	7453.90	3594.60	-51.78
存货的减少(增加以“一”号填列)	8678.90	-37176.10	-528.35
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	19169.30	-200885.90	-1,147.96
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	11830.20	125843.30	963.75
其他	-1591.40	-613.90	-61.42
经营活动产生的现金流量净额	350642.00	300830.30	-14.21
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	936404.90	1054512.60	12.61
减: 现金的期初余额	413521.50	936404.90	126.45
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	522883.40	118107.70	-77.41

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	13.42	10.12
存货周转次数(次)	10.18	8.47
总资产周转次数(次)	0.95	0.82
现金收入比(%)	115.63	112.60
盈利能力		
营业利润率 (%)	10.07	13.68
总资本收益率(%)	5.48	5.35
净资产收益率(%)	6.54	7.41
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	32.84	28.75
全部债务资本化比率(%)	41.15	42.38
资产负债率(%)	54.67	55.84
偿债能力		
流动比率(%)	159.56	135.80
速动比率(%)	132.29	113.44
经营现金流动负债比(%)	24.97	16.02
EBITDA 利息倍数(倍)	6.84	11.58
全部债务/EBITDA(倍)	3.69	3.38
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.05	-0.02
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.24	-0.74

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	(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 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等级设置及其含义同主体长期信用等级。