

跟踪评级公告

联合[2011] 838 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”、“09港中旅MTN1”和“11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
二零一一年十月二十八日
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>

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	2008/12/04-2013/12/04	AAA	AAA
09 港中旅 MTN1	10 亿元	2009/04/16-2014/04/16	AAA	AAA
11 港中旅 MTN1	23 亿元	2011/01/13-2018/01/13	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2011 年 10 月 28 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	11 年 6 月
现金类资产 (亿元)	155.10	149.14	210.10
资产总额 (亿元)	512.34	550.02	607.70
所有者权益 (亿元)	226.26	248.94	256.70
短期债务 (亿元)	75.11	61.56	64.29
全部债务 (亿元)	166.41	166.54	206.36
营业收入 (亿元)	396.18	483.79	268.19
利润总额 (亿元)	23.65	26.09	15.01
EBITDA (亿元)	49.18	51.13	--
经营性净现金流 (亿元)	30.08	25.96	38.01
营业利润率 (%)	13.68	11.42	10.80
净资产收益率 (%)	7.41	7.28	--
资产负债率 (%)	55.84	54.74	57.76
全部债务资本化比率 (%)	42.38	40.08	44.56
流动比率 (%)	135.80	147.31	169.13
全部债务/EBITDA (倍)	3.38	3.26	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	11.58	10.63	--
经营现金流动负债比 (%)	16.02	13.88	--

注: 公司 2011 年上半年财务数据未经审计。

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, 受益于全球经济形势的好转, 中国港中旅集团公司 (以下简称“公司”) 旅游、钢铁及物流板块收入出现不同程度的增长; 同期, 公司经营现金流状况良好, 债务负担整体仍处于合理水平。

公司产业互补性强, 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继续好转。

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 港中旅债”、“09 港中旅 MTN1”和“11 港中旅 MTN1” AAA 的信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 公司旅游、钢铁、物流等支柱产业的业务受益于全球经济形势的好转, 营业收入均出现不同程度的增长, 整体盈利能力保持稳定。
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. 公司 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. 跟踪期内, 由于铁矿石价格的增长, 公司钢铁业务毛利率下降, 对该板块的成本控制提出新的挑战。
2. 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2010年底，公司注册资本54.13亿元。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

公司经营范围为经营管理国务院授权范围内的国有资产，其中一般经营项目包括旅游、钢铁、房地产开发经营及物流贸易的投资、管理，特许经营项目为客运。

公司注册地址：北京市西城区广安门内大街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、钢铁和物流等多个板块。跟踪期内，受益于经济形势起稳回升，2010年公司旅游、钢铁和物流板块收入均有不同程度的上升，公司实现营业收入483.79亿元，同比增长22.11%。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23.33%、57.02%、14.51%和5.14%。2010年公司实现利润总额26.09亿元，同比增长10.33%。

2011年1~6月，公司实现营业收入268.19亿元，钢铁板块占比进一步提升至62.60%，但由于原材料价格上涨，钢铁板块毛利率下降，为6.68%。2011年1~6月，公司实现利润总额15.01亿元。

表1 公司营业收入构成

板块	2009年			2010年			2011年1-6月		
	收入 (亿元)	占比(%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比(%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比(%)	毛利率 (%)
旅游	92.71	23.40	--	112.86	23.33	--	56.48	21.06	--
钢铁	237.22	59.88	10.65	275.86	57.02	7.16	167.89	62.60	6.68
物流	44.76	11.30	--	70.22	14.51	--	33.66	12.55	--
其他	21.49	5.42	--	24.85	5.14	--	10.16	3.79	--
合计	396.18	100	13.68	483.79	100	--	268.19	100	--

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，2010年全年旅游业总收入1.57万亿元，同比增长21.7%。国内旅游方面，2010年以来国内旅游保持平稳较快增长，全年旅游人数21亿人次，同比增长10.06%；国内旅游收入1.26万亿元，同比增长23.5%；国内旅游市场增速城镇高于农村。国际旅游方面，2010年由于上海世博会和广州亚运会的举办，入境旅游实现恢复增长，全年入境旅游人数1.34亿人次（同比增长5.8%），入境过夜旅游人数5566万人次（同比增长9.4%）；旅游外汇收入458亿美元，同比增长15.5%。出境旅游人数0.57亿人次，同比增长20.4%。总

体看，跟踪期内，国民旅游消费持续旺盛，为公司业务发展提供了良好的外部环境。

旅游板块一直是公司的主业。跟踪期内，受益于旅游行业的增长，公司2010年旅游板块实现收入112.86亿元，同比增长21.73%；2011年1-6月，公司旅游板块实现营业收入56.48亿元。

截至2010年底，公司在香港、澳门地区设有44间分社、内地70家地面旅行社（不包括中旅总社）和海外12个国家的19间海外旅行社，并建有网上旅游商务平台，形成了庞大的营销、服务网络。截至2010年底，公司在深圳控股锦绣中华、世界之窗、民俗文化村三个AAAA级

主题公园，并拥有中国最大的综合旅游度假区——珠海海泉湾，投入数百辆香港、澳门直通内地的豪华大巴及往返港澳的喷射飞船，有分布于港澳两地和内地主要城市的27家星级酒店以及北京天创演艺公司（以下简称“天创演艺”）等，具有很强的旅游配套、增值服务的能力。

地产开发方面，2010年公司完成开发面积76.35万平方米，较上年增长25%。2011年1-6月，公司完成开发面积77.74万平方米，较去年同期增长2%。

2010年公司重点开发项目主要包括沈阳“棋盘山欧陆旅游小镇”项目、苏州项目和青岛项目。

沈阳“棋盘山欧陆旅游小镇”项目位于棋盘山乱泥洼村东陵双园路，占地面积188万平方米，建筑面积150万平方米、容积率0.8。一期东西组团居住区，于2007年8月份开始动工，占地面积约37万平方米，建筑面积104021平方米，可售建筑面积93110.18平方米，房屋种类有联排别墅、洋房、双拼别墅、小高层等，容积率为0.5。项目于2009年底竣工，于2009年10月28日入伙。“棋盘山欧陆旅游小镇”二期居住区及商业街正在建设当中。截至2010年底，沈阳一期已实现90%的销售，销售金额42710万元；沈阳二期实现销售4.1%，销售金额7151万元。

苏州项目主要为开发苏州工业园区9.64万平方米住宅用地，于2006年10月开工建设“苏州中旅花园”住宅项目，项目分两期开发完成。可售部分建筑面积15.33万平米，其中一期可售建筑面积8.34万平方米；二期可售建筑面积6.98万平方米；商铺可售建筑面积0.36万平方米。截至2010年底，苏州项目一、二期已实现95.72%的销售，销售金额119285万元。

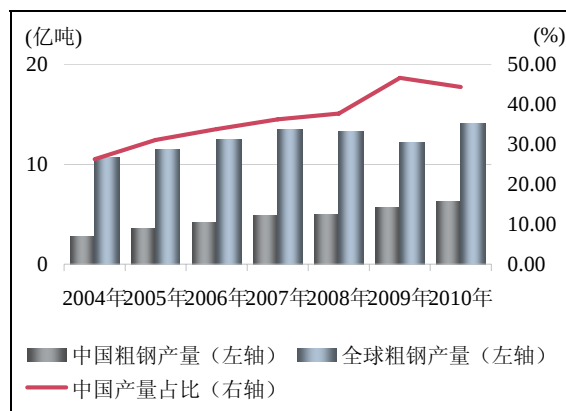
“青岛海泉湾”项目一共分为六区，是一个集酒店、温泉、会议、演艺、商业、餐饮和房地产于一体的超大型高端海滨温泉旅游度假区和房地产相结合的项目。一区、六区规划为自有物业，二、三、四、五区规划为地产项目。

一区主要为青岛海泉湾度假城温泉中心、海鲜大世界、商业街、酒店、演艺中心等项目。已于2008年8月开始动工，现该区正在建设当中。六区主要为综合楼、公寓楼工程，已于2010年3月份开始动工，现尚未完工。所属五区正在建设当中，其占地面积95574.3平方米，建筑面积72838.48平方米，可售面积65308.88平方米，房屋种类有联排别墅、洋房、双拼别墅、小高层等，2010年底已开始预售，预计2011年底入伙。其余三区尚未动工。截至2010年底，青岛五区已实现71%的销售，销售金额41107万元。

钢铁板块

根据国际钢铁协会（IISI）初步统计，2010年，随着世界经济的逐步复苏全球钢铁产能逐步复产，67个主要产钢国家和地区粗钢总产量达到14.14亿吨，较2009年上涨15.90%；中国以6.27亿吨位列全球钢产量首位，约占全球粗钢产量的44.33%，占比较2009年下降2.22%。2010年中国粗钢产量，受限产和节能减排等政策影响，6月后增速有所放缓，11、12月产量有所反弹，全年产量同比年增长9.26%，增速持续减缓。

图1 世界及中国粗钢产量情况



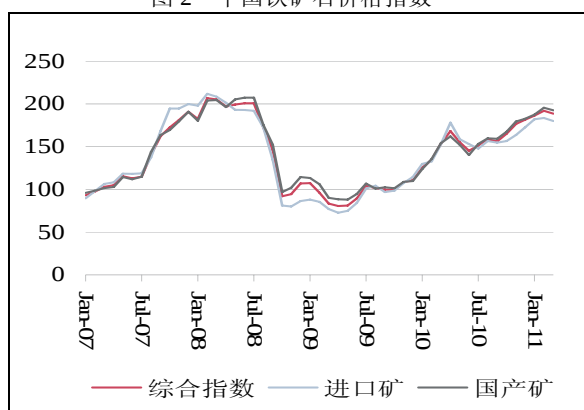
资料来源：国际钢铁协会，中国钢铁工业协会

钢铁生产主要原材料包括铁矿石、焦炭。据中国钢铁工业协会统计，2009年国产铁矿原矿生产8.80亿吨，约占全年铁矿石用量的51.52%。2010年，中国矿山产能扩张效应显现，国内产铁矿石产量大幅增长21.6%至10.72亿

吨。2010 年国内矿山扩产和铁矿石定价机制改变影响了中国对进口矿石的需求，中国进口铁矿石增量出现首度下降，2010 年中国进口铁矿石 6.19 亿吨，较同比减 1.46%。然而，考虑到决定中国铁矿石对外依存度高的关键因素并未出现实质转变，预计未来，中国对铁矿石资源的外需仍将保持在较高水平。

从中国进口铁矿石价格指数看，跟踪期内，进口铁矿石指数呈现大幅增长趋势，2010 年 12 月为 172.4 点，较 2009 年 12 月增加 57.9 点。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 2 中国铁矿石价格指数

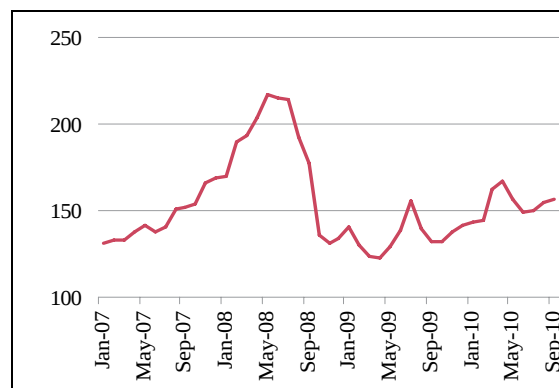


资料来源：www.mysteel.com

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，由指数化的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。进入 2011 年，必和必拓加大了月度定价模式的推行力度，协议矿石价格与现货价格趋同性有所增强，从而加大了矿石价格波动。2011 年铁矿石价格，仍有一定上涨空间，波动性将有所增强，短期定价的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。

从钢材价格走势看，跟踪期内，钢材价格整体呈现波动上涨态势，但与 2008 年峰值相比仍处于相对低位。

图 3 2007 年以来钢材价格综合指数



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。截至 2010 年底，国丰钢铁已经形成炼生铁 850 万吨、炼钢 850 万吨和轧钢 850 万吨的综合生产能力，是中国重要的热轧钢带生产基地，同时也是华北地区大型钢材制造商之一。2010 年，国丰钢铁生铁 779 万吨、粗钢 749 万吨和钢材 731 万吨，其中生铁、粗钢和钢材产量较 2009 年分别增长 1%、-1% 和 13%。2011 年 1-6 月，国丰钢铁生铁产量为 431.3 万吨，同比增长 6.4%；粗钢产量为 413.6 万吨，同比增长 6.9%；钢材产量为 400.6 万吨，同比增长 5.7%。

此外，跟踪期内，公司筹划建设的唐山渤海钢铁有限公司（以下简称“渤海钢铁”）由于项目仍在审批中，故暂时未能继续推进。

总体看，2010 年受钢材价格波动上涨，公司钢铁板块实现营业收入 275.86 亿元，同比增长 16.29%；2011 年 1-6 月，钢材板块实现营业收入 167.89 亿元。但由于跟踪期内原材料价格上涨迅速，钢铁板块毛利率有所下降。

物流板块

自 2009 年国务院出台《物流业调整和振兴规划》以来，中国物流企业呈现加快回升的良好发展态势。跟踪期内，根据中国物流与采购联合会发布的统计数据显示，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。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。进入 2011 年，随着经济形势的进一步好转，社会物流需求保持平稳较快增长，上半年社会物流总额为 74.7 万亿元，按可比价格计算同比增长 13.7%；物流业增加值稳定增长，物流总费用明显上升，物流企业经营环境趋紧。

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。2010 年公司物流板块实现营业收入 70.22 亿元，同比增长 56.87%；2011 年 1-6 月，公司物流板块实现营业收入 33.66 亿元。

其他收入

公司同时还从事发电等其他业务，2010 年其他业务实现营业收入 24.85 亿元，同比增长 15.64%；2011 年 1-6 月，公司其他业务实现营业收入 10.16 亿元，占总营业收入的比重进一步下降。

总体看，跟踪期内，受益于整体经济形势的好转，在旅游、钢铁及物流板块收入增长的带动下，公司营业收入相比 2009 年增长较快；同期，由于在铁矿石、煤炭等原材料价格上涨较快，公司利润总额增速略低于营业收入增速。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2011年6月底，珠海海泉湾一期建设已完成，并进入运营状态；二期目前尚在筹划阶段。咸阳关中温泉一期温泉工程建设已完成，且营运已步入正轨；二期酒店建设

已于2010年3月正式开工，预计2011年底竣工。

“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。

“11港中旅MTN1”募集资金23亿元，存续期限为2011年1月14日至2018年1月13日，主要用于满足公司重大投资项目建设资金需求及补充营运资金，优化融资结构，降低融资成本。

四、财务分析

公司提供的 2010 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。公司提供的 2011 年 1-6 月财务报表未经审计。

截至 2010 年底，公司（合并）资产总额 550.02 亿元，所有者权益（含少数股东权益）248.94 亿元；2010 年公司实现营业收入 483.79 亿元，利润总额 26.09 亿元。

截至 2011 年 6 月底，公司（合并）资产总额 607.70 亿元，所有者权益（含少数股东权益）256.70 亿元；2011 年 1-6 月公司实现营业收入 268.19 亿元，利润总额 15.01 亿元。

以下财务分析以 2010 年财务报表为主。

1. 盈利能力

2010年，受益于整体经济形势的好转，公司营业收入同比增长22.11%，2010年公司实现营业收入483.79亿元。同期，由于在铁矿石、煤炭等原材料价格上涨较快，公司营业成本较上年增长25.40%，高于营业收入的涨幅。从盈利情况看，2010年，公司营业利润率为11.42%，较2009年的13.68%略有下降。

从期间费用看，相比于2009年，2010年公司销售费用有所增长，管理费用基本持平，财务费用有所下降，期间费用占营业收入的比重为7.30%，维持在较低水平。

2010年，公司实现公允价值变动为1.91亿元，主要来源于投资性房地产收益；实现投资

收益3.33亿元，较2009年增长134.79%，主要是可供出售金融资产收益大幅增长所致。

2010年公司实现营业利润24.50亿元，同比增长2.78%；实现利润总额26.09亿元，同比增长10.33%。2010年，公司实现营业外收入2.57亿元，较上年的1.22亿元有大幅增长，主要来自于债务重组利得（主要为收回之前全额计提减值准备的欠款0.82亿元港币及历史上形成的未付银行利息回拨0.26亿元港币）和固定资产处置利得（主要是出售房产收益0.24亿元）。

2011年1-6月，公司实现营业收入268.19亿元，占2010年全年的55.43%；实现利润总额15.01亿元，占2010年全年的57.51%。

总体看，跟踪期内，受益于整体经济形势的好转，公司各主要经营板块收入增长迅速，但钢铁板块毛利率下降对公司整体盈利能力有所影响。

2. 现金流及保障

在收入增长的带动下，2010年公司经营活动产生的现金流入量较上年增长22.59%，为559.13亿元；公司经营活动现金流出533.18亿元，较上年增长25.15%，略高于现金流入增幅；经营活动产生的现金流量净额为25.96亿元，同比下降13.71%；同期，公司现金收入比略有增长，2010年为113.44%，收入实现质量较好。

从投资活动来看，公司投资活动产生的现金流入量为25.64亿元，主要是收到的其他与投资活动有关的现金（2010年为18.78亿元，较上年增长较快主要是银行理财产品到期所释放的资金增长所致）；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，2010年投资活动现金流出为50.59亿元，投资活动产生的现金流量净额为-24.96亿元。2010年公司筹资活动前现金流量净额为1.00亿元，公司经营活动产生的净现金流尚可满足自身投资需要。

从筹资活动来看，2010年公司筹资活动产生的现金流量净额表现为净流出，为-12.51亿

元，主要是偿还债务支付的现金规模较大所致，公司对外筹资需求大幅减小。

2011年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额为38.01亿元；投资活动继续保持较大规模，2011年1-6月投资活动现金流出为52.15亿元，其中支付其他与投资活动有关的现金38.48亿元（主要用于购买银行理财产品），公司投资活动净现金流为-44.53亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为44.00亿元。

总体看，跟踪期内，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，对外筹资需求下降，公司现金流状况良好。

3. 资本及债务结构

截至2010年底，公司资产总额为550.02亿元，同比增长7.35%；相比2009年，公司资产构成以变化不大，截至2010年底，流动资产占比和非流动资产占比分别为50.08%和49.92%。

截至2010年底，公司流动资产合计275.47亿元，同比增长8.01%；流动资产主要货币资金（占41.24%）、存货（占22.23%）、应收票据（占12.82%）为主；其中公司存货61.24亿元，较上年增长45.84%，主要是由于原材料增长较快所致。公司非流动资产274.55亿元，较2009年增长6.70%；非流动资产构成仍以固定资产（占60.65%）、无形资产（占11.95%）和在建工程（占8.44%）为主；公司可供出售金融资产18.22亿元，较上年变化较大，主要是可供出售权益工具迅速增长所致（主要是认购农行香港上市的H股）；固定资产166.53亿元，主要以房屋建筑物和机器设备为主；在建工程23.18亿元，较上年增长部分主要源自于青岛海泉湾度假城一期及渤海钢铁土地等项目建设。

截至2011年6月底，公司资产总额607.70亿元，较年初增长10.49%，主要源自于货币资金和交易性金融资产的增长，由此导致公司流动资产占比有所上升。截至2011年6月底，公司流动资产占55.92%，非流动资产占44.08%。

截至2010年底，公司所有者权益为248.94亿元，较2009年增长10.02%，主要是由于少数股东权益和未分配利润增长所致。截至2011年6月底，公司所有者权益256.70亿元，所有者权益构成较2010年底变化不大。

截至2010年底，公司负债总额为301.07亿元，同比增长5.24%，其中流动负债下降0.43%，非流动负债增长16.09%；公司负债构成中，流动负债占62.11%，非流动负债占37.89%，与2009年底相比，流动负债占比有所下降，公司负债仍以流动负债为主。2010年公司非流动负债增长主要是由于应付债券和长期借款的增长；公司2010年通过中国民生银行股份有限公司向机构投资者公开发行10亿元债券（期限为2010年9月15日-2015年9月15日）。截至2011年6月底，公司负债合计351.00亿元，其中流动负债占57.24%，非流动负债占42.76%，与2010年底相比，非流动负债占比进一步提高，主要是2011年公司发行23亿元11“港中旅MTN1”及长期借款增长所致；公司仍以流动负债构成为主，其中其他应付款40.54亿元，较2010年底增长迅速，主要是由于钢铁板块贸易项下的应付款项增加。

截至2010年底，公司全部债务为166.54亿元，同比增长0.07%；公司债务构成以长期债务为主，其中短期债务占36.97%，长期债务占63.03%。截至2011年6月底，公司全部债务为206.36亿元，债务负担有所加重。

随着公司资产总额的增长，公司资产负债率、全部债务资本化比率均有所下降，2010年分别为54.74%和40.08%；由于长期债务所占比重有所上升，公司长期债务资本化比率有所增长，2010年为29.66%。截至2011年6月底，上述三项指标均有所提升，分别为57.76%、44.56%和35.63%，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，2010年底，公司

流动比率和速动比率分别为147.31%和114.56%，较2009年底有所提升；截至2011年6月底，公司流动比率和速动比率分别上升至169.13%和143.77%。2010年公司经营现金流动负债比为13.88%，较2009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，2010年公司EBITDA为51.13亿元，较2009年增长3.96%。由于公司债务规模变化不大，2010年全部债务/EBITDA为3.26倍，EBITDA利息倍数为10.63倍（不含资本化利息）。总体看，公司长期偿债能力较强。

截至2010年底，公司现金类资产为149.14亿元，为待偿债券（“08港中旅债”20亿元+“09港中旅MTN1”10亿元+“11港中旅MTN1”23亿元）的2.81倍；2010年经营活动产生的现金流入量和现金流量净额分别为559.13亿元和25.96亿元，分别为待偿债券的10.55倍和0.49倍；公司EBITDA为待偿债券的0.96倍，总体看，公司EBITDA和经营性活动现金流入量对待偿债券的保障能力强。

截至2010年底，公司对外担保金额4.71亿元，其中对中旅蓝岸国际二期购房业主提供了4.21亿元的贷款担保。总体看，公司对外担保比例较低，或有风险较小。

截至2010年底，公司获得人民币授信398亿元，尚未使用269亿元。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”、“09港中旅MTN1”和“11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	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动资产：				
货币资金	1221730.80	1136068.50	-7.01	1517567.56
交易性金融资产	2859.30	2197.00	-23.16	232244.28
应收票据	326366.20	353172.80	8.21	351209.53
应收账款	131724.00	145497.50	10.46	163875.56
预付款项	149888.20	244042.40	62.82	278140.66
应收利息	96.70	0.00	-100.00	6759.64
应收股利				904.12
其他应收款	280335.90	241868.50	-13.72	287358.39
存货	419885.90	612361.70	45.84	509638.50
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	17497.70	19496.90	11.43	50533.03
流动资产合计	2550384.70	2754705.30	8.01	3398231.27
非流动资产：				
可供出售金融资产	39247.60	182249.10	364.36	118333.03
持有至到期投资				
长期应收款	4804.70	4058.70	-15.53	925.12
长期股权投资	104729.10	96015.20	-8.32	106758.26
投资性房地产	178060.90	198875.70	11.69	199949.25
固定资产	1740518.20	1665253.80	-4.32	1647678.79
在建工程	162878.30	231781.40	42.30	242505.31
工程物资	142.60	142.60	0.00	1549.65
固定资产清理				891.16
生产性生物资产				7500.00
油气资产				
无形资产	315913.50	328001.40	3.83	321155.29
开发支出				
商誉	6515.80	6302.40	-3.28	10209.26
长期待摊费用	5423.00	5425.50	0.05	8987.41
递延所得税资产	10030.00	13557.30	35.17	9956.72
其他非流动资产	4754.20	13824.10	190.78	2390.60
非流动资产合计	2573017.90	2745487.20	6.70	2678789.84
资产总计	5123402.60	5500192.50	7.35	6077021.11

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）	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债：				
短期借款	581702.00	356513.00	-38.71	200684.20
交易性金融负债				
应付票据	108299.90	142796.10	31.85	259205.04
应付账款	369746.80	487477.70	31.84	397075.49
预收款项	277756.20	339715.20	22.31	377496.38
应付职工薪酬	120229.70	138027.80	14.80	122027.77
应交税费	55618.70	58489.50	5.16	13439.46
应付利息	2945.00	3109.50	5.59	15929.64
应付股利				33333.67
其他应付款	300526.70	227165.00	-24.41	405421.86
一年内到期的非流动负债	61127.60	116307.90	90.27	182968.02
其他流动负债	149.00	379.90	154.97	1628.05
流动负债合计	1878101.60	1869981.60	-0.43	2009209.58
非流动负债：				
长期借款	613696.70	650984.60	6.08	747426.58
应付债券	299315.00	398767.10	33.23	673297.09
长期应付款	12315.20	1654.80	-86.56	1882.79
专项应付款	180.00	220.00	22.22	220.00
预计负债	897.70	885.90	-1.31	794.54
递延所得税负债	39798.80	58017.70	45.78	52971.92
其他非流动负债	16470.20	30232.50	83.56	0.00
非流动负债合计	982673.60	1140762.60	16.09	1500787.84
负债合计	2860775.20	3010744.20	5.24	3509997.42
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	513886.00	541294.00	5.33	541294.00
资本公积	54872.60	81418.20	48.38	68737.13
盈余公积	157256.10	160205.40	1.88	161900.76
汇兑波动储备				41594.24
未分配利润	351000.30	441446.80	25.77	504008.44
外币报表折算差额	42571.00	49128.20	15.40	0.00
归属于母公司所有者权益合计	1119586.00	1273492.60	13.75	1317534.57
少数股东权益	1143041.40	1215955.70	6.38	1249489.12
所有者权益（或股东权益）合计	2262627.40	2489448.30	10.02	2567023.69
负债和所有者权益（或股东权益）总计	5123402.60	5500192.50	7.35	6077021.11

附件 2 公司利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-6 月
一、营业收入	3961826.40	4837929.20	22.11	2681872.31
减: 营业成本	3399819.40	4263401.30	25.40	2376013.23
营业税金及附加	19991.20	22159.90	10.85	16232.54
销售费用	98356.00	116326.10	18.27	57963.04
管理费用	200192.90	210627.80	5.21	95736.42
财务费用	32769.10	26196.40	-20.06	1893.65
资产减值损失	-3358.20	6629.20	-297.40	-119.20
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	10145.10	19103.70	88.30	-607.28
投资收益 (损失以“—”号填列)	14197.70	33334.20	134.79	18410.06
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)	238398.80	245026.40	2.78	151955.41
加: 营业外收入	12159.80	25663.20	111.05	971.89
减: 营业外支出	14054.40	9750.10	-30.63	2870.33
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	236504.20	260939.50	10.33	150056.97
减: 所得税费用	68900.00	79661.60	15.62	33537.97
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	167604.20	181277.90	8.16	116519.00
其中: 归属于母公司所有者的净利润	86218.20	103530.90	20.08	--
少数股东损益	81386.00	77747.00	-4.47	--

附件 3-1 公司现金流量表

(单位: 人民币万元)

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	4460962.80	5487925.10	23.02	3046973.16
收到的税费返还	470.30	170.30	-63.79	301.43
收到其他与经营活动有关的现金	99683.00	103250.10	3.58	94572.90
经营活动现金流入小计	4561116.10	5591345.50	22.59	3141847.49
购买商品、接受劳务支付的现金	3657298.40	4604066.10	25.89	2336933.76
支付给职工以及为职工支付的现金	256097.90	273590.50	6.83	152516.09
支付的各项税费	169816.90	181412.00	6.83	139017.46
支付其他与经营活动有关的现金	177072.60	272684.70	54.00	133328.58
经营活动现金流出小计	4260285.80	5331753.30	25.15	2761795.89
经营活动产生的现金流量净额	300830.30	259592.20	-13.71	380051.60
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	4037.70	16553.60	309.98	8316.23
取得投资收益收到的现金	8998.90	19337.50	114.89	65678.90
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3566.70	32903.90	822.53	1980.45
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-1024.30	-221.60	-78.37	13.69
收到其他与投资活动有关的现金	107407.90	187788.70	74.84	201.12
投资活动现金流入小计	122986.90	256362.10	108.45	76190.39
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	225536.40	327620.80	45.26	126092.76
投资支付的现金	173545.80	148259.50	-14.57	10540.53
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	3050.90	-6614.40	-316.80	6.86
支付其他与投资活动有关的现金	53040.00	36669.20	-30.87	384840.35
投资活动现金流出小计	455173.10	505935.10	11.15	521480.50
投资活动产生的现金流量净额	-332186.20	-249573.00	-24.87	-445290.11
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	27608.00	34412.50	24.65	859.02
取得借款收到的现金	770212.10	1285403.10	66.89	688851.01
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	797820.10	1319815.60	65.43	689710.03
偿还债务支付的现金	568651.60	1349928.50	137.39	223544.23
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	83123.30	74018.20	-10.95	26208.11
支付其他与筹资活动有关的现金		21000.00	--	0.00
筹资活动现金流出小计	651774.90	1444946.70	121.69	249752.34
筹资活动产生的现金流量净额	146045.20	-125131.10	-185.68	439957.69
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	3418.40	-4468.50	-230.72	6779.84
五、现金及现金等价物净增加额	118107.70	-119580.40	-201.25	381499.02
加: 期初现金及现金等价物余额	936404.90	1054512.50	12.61	1136068.55
六、期末现金及现金等价物余额	1054512.60	934932.10	-11.34	1517567.57

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	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	167604.20	181277.90	8.16
加: 资产减值准备	-3358.20	6629.20	-297.40
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	197260.00	190586.90	-3.38
无形资产摊销	13862.30	9398.40	-32.20
长期待摊费用摊销	1751.00	2324.30	32.74
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)	10238.80	1909.30	-81.35
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	14.70	1.30	-91.16
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	-10145.10	-19103.70	88.30
财务费用(收益以“一”号填列)	48364.60	42104.10	-12.94
投资损失(收益以“一”号填列)	-14197.70	-33334.20	134.79
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-1326.30	-7597.20	472.81
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	3594.60	11461.20	218.84
存货的减少(增加以“一”号填列)	-37176.10	-192475.90	417.74
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-200885.90	-206383.00	2.74
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	125843.30	272083.90	116.21
其他	-613.90	709.80	-215.62
经营活动产生的现金流量净额	300830.30	259592.30	-13.71
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	1054512.60	934932.10	-11.34
减: 现金的期初余额	936404.90	1054512.50	12.61
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	118107.70	-119580.40	-201.25

附件 4 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)	10.12	12.40	--
存货周转次数(次)	8.47	8.26	--
总资产周转次数(次)	0.82	0.91	--
现金收入比	112.60	113.44	113.61
盈利能力			
营业利润率(%)	13.68	11.42	10.80
总资本收益率(%)	5.35	5.52	--
净资产收益率(%)	7.41	7.28	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	28.75	29.66	35.63
全部债务资本化比率(%)	42.38	40.08	44.56
资产负债比率(%)	55.84	54.74	57.76
偿债能力			
流动比率(%)	135.80	147.31	169.13
速动比率(%)	113.44	114.56	143.77
经营现金流流动负债比(%)	16.02	13.88	--
EBITDA 利息倍数(倍)	11.58	10.63	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.38	3.26	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.02	0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.74	0.21	--
待偿还债券偿债能力			
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	8.61	10.55	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.57	0.49	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.06	0.02	--
现金偿债倍数(倍)	2.93	2.81	3.96

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。