

跟踪评级公告

联合[2010] 380 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定将山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司主体长期信用等级由AA⁺提升为AAA，评级展望为稳定，“08晋煤债1”、“08晋煤债2”、“09晋煤MTN1”的信用等级均由AA⁺提升至AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年七月二十三日



山西晋城无烟煤矿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: AAA 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
08 晋煤债 1	12 亿元	2008/8/14- 2013/8/14	AAA	AA ⁺
08 晋煤债 2	8 亿元	2008/8/14- 2015/8/14	AAA	AA ⁺
09 晋煤 MTN1	30 亿元	2009/8/13- 2014/8/13	AAA	AA ⁺

跟踪评级时间: 2010 年 7 月 23 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	10 年 3 月
现金类资产(亿元)	112.56	177.32	171.59
资产总额(亿元)	629.10	847.43	884.87
所有者权益(含少数股 东权益)(亿元)	159.26	223.26	240.15
短期债务(亿元)	139.72	191.78	190.77
全部债务(亿元)	284.37	393.21	427.33
营业收入(亿元)	412.15	508.98	135.33
利润总额(亿元)	39.47	43.70	14.82
EBITDA(亿元)	78.35	97.30	--
经营性净现金流(亿元)	75.23	77.64	-1.61
营业利润率(%)	23.28	20.75	21.05
净资产收益率(%)	17.42	14.65	--
资产负债率(%)	71.87	73.65	72.86
全部债务资本化比率(%)	61.64	63.78	64.02
流动比率(%)	76.26	81.06	93.17
全部债务/EBITDA(倍)	3.63	4.04	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.06	5.57	--
经营现金流流动负债比(%)	25.48	19.21	--

注: 公司从 2007 年开始执行《企业会计准则(2006)》, 2010 年 3 月数据未经审计。

分析师

王 健

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

山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司(以下简称“公司”)是山西省五大煤炭集团之一。跟踪期内, 公司煤炭产能进一步扩大, 通过并购向下游化肥行业延伸产业链, 化肥产量位居行业前列, 公司收入和利润规模稳步增长; 但同期公司债务规模增加, 债务负担略有加重。公司作为山西省煤炭资源整合主体之一, 获得大量储备资源, 未来煤炭产量将继续扩大, 综合竞争力有望进一步增强。

“08晋煤债1”和“08晋煤债2”由山西潞安矿业(集团)有限责任公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评估有限公司评定, 山西潞安矿业(集团)有限责任公司主体长期信用等级为AAA, 担保实力强, 可进一步保障“08晋煤债1”和“08晋煤债2”本息偿还的安全性。

综合分析, 联合资信评估有限公司将公司主体长期信用等级由AA⁺提升至为AAA, 评级展望为稳定, 将“08晋煤债1”“08晋煤债2”“09晋煤MTN1”信用等级由AA⁺提升至AAA。

优势

1. 2009 年以来, 山西省对区域内煤炭资源进行整合, 收益于政策支持, 公司本部煤炭储量及产能获得较大提升。
2. 公司煤炭产品结构均衡, 无烟煤领域行业龙头地位进一步巩固。
3. 公司向下游化肥行业的延伸取得较大进展, 化肥产量位居行业前列。

关注

1. 公司对地方矿的整合力度大, 但地方矿井安全生产条件差, 公司可能面临较大的安全投入及安全生产挑战。
2. 公司债务负担有所加重, 未来资源整合规模

- 较大，存在一定资本支出压力。
3. 营业外收入对公司利润影响较大。
 4. 公司对外担保数量较多，存在一定或有负债风险。

一、企业基本情况

山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司（以下简称“公司”或“晋煤集团”）的前身是山西省晋城矿务局，2000 年 8 月，改制为国有独资企业。晋煤集团成立后，先后进行了多次增资扩股。2005 年 12 月，公司完成债转股，山西省国资委、中国信达资产管理公司、中国建设银行股份有限公司以及国家开发银行签署了《关于共同出资设立山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司之出资人协议》，新增资本 334104.36 万元。

从出资协议签署至今，公司实收资本及股权比例没有发生变动。截至 2009 年底，公司实收资本 405163.46 万元，出资情况见表 1。

表 1 公司实收资本情况 单位：万元

名称	出资额	占比
山西省国有资产监督管理委员会	244348.72	60.31%
国家开发银行	79524.64	19.63%
中国信达资产管理公司	66646.20	16.45%
中国建设银行股份有限公司	14643.90	3.61%
合计	405163.46	100.00%

资料来源：公司提供

截至 2009 年底，公司共有控股子公司 50 家、分公司和辅业单位 25 家，业务范围涵盖煤炭、煤化工、煤电、煤气、煤机等多个业务板块。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 847.43 亿元，所有者权益 223.26 亿元；2009 年公司实现营业收入 508.98 亿元，利润总额 43.70 亿元。

截至 2010 年 3 月底，公司（合并）资产总额 884.87 亿元，所有者权益 240.15 亿元。2010 年 1~3 月公司实现营业收入 135.33 亿元，利润总额 14.82 亿元。

公司注册地址：山西省晋城市城区北石店；法定代表人：朱晓明。

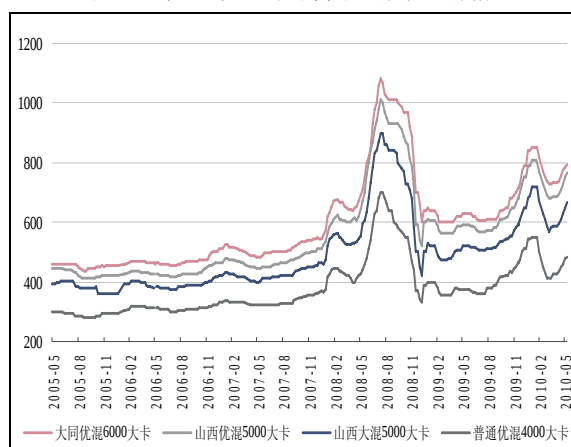
二、经营管理分析

1. 行业概况

煤炭行业

煤炭价格方面：2009 年上半年，受金融危机余波影响，煤炭需求疲软，价格基本保持稳定，2009 年下半年开始，受 4 万亿投资对基础设施投资的刺激拉动因素，下游电力钢铁等高耗能产业产值同比快速增长，煤炭需求恢复，价格呈温和上涨态势，2010 年初因季节性因素煤炭价格有所回落，但整体煤炭价格仍处于相对高位。

图 1 秦皇岛港主要煤炭品种平仓价格



资料来源：wind 资讯

行业政策方面：中国于 2010 年 6 月启动的新疆资源税改革，涉及原油和天然气两大资源，二者资源税实行从价计征，税率均为 5%。未来资源税的试点预计将逐步扩大，市场普遍预计煤炭资源税将由现阶段每吨征收资源税 2-5 元，焦煤 8 元，平均 3.5 元改为按煤炭价格 5%征收。预计煤炭企业实际税负将明显加重。但考虑到资源税的从价征收有可能与煤炭领域税费改革一并进行，同时煤炭行业有一定能力将部分税负向下游进行转嫁，实际税负将比预期低。但若在煤炭供给较为宽松情况下出台，新增税赋无法有效向下游转嫁，煤炭行业盈利水平将受到较大影响。

化肥行业

2008 年下半年，受国际市场尿素价格大幅

下降影响，国内尿素价格明显回落，至 2009 年初，销售价格下滑至 1600 元/吨左右；2009 年下半年，受国内经济复苏、原油价格上涨、天然气供应紧张等多重因素影响，国内尿素市场价格有所回升，至年底基本维持在 1800 元/吨，尿素生产企业的经营压力得到显著缓解。2010 年上半年尿素价格有所回落，截至 2010 年 5 月 15 日，尿素批发价为 1747 元/吨。

2. 经营分析

公司收入及利润主要来源于煤炭采选及化学原料、化工产品制造行业。

2009 年，公司煤炭业务实现收入 195.11 亿元，化学原料及化工产品实现营业收入 238.88 亿元，分别占营业收入 39.26%和 48.07%；煤炭产业和化学原料及化工产品 2009 年毛利润分别占公司毛利润的 69.72%和 23.75%。公司煤炭业务在收入占比基本稳定，利润占比明显增加，化学原料及化工产品则因煤炭成本上升，利润占比下滑。

表 2 2008~2009 年公司营业收入及利润构成占比（%）

项目	2008 年		2009 年	
	收入	毛利润	收入	毛利润
煤炭采选业	39.91	63.38	39.26	69.72
化学原料及化工产品制造	46.41	33.66	48.07	23.75
建筑业	2.85	-6.47	0.02	-0.07
电力生产业	1.87	-0.80	2.16	0.82
普通机械制造	0.51	-2.19	0.67	-1.18
其他工业	8.45	12.42	9.82	6.97
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：公司审计报告

煤炭产业

公司煤炭产量稳步增长，采掘机械化程度依然较高，并保持了较好的安全生产水平。2009 年，公司生产煤炭 4260.58 万吨，较上年增长 13.81%。期间公司综合机械化程度及掘进机械化程度均有不同程度提高，2009 年分别为 89.93%和 91.69%。安全生产水平仍保持在较好水平，2009 年百万吨死亡率为 0.024 人，但跟

踪期内，山西省内进行了大规模资源整合行动，公司作为整合主体之一，对地方煤矿兼并力度大，被兼并地方小矿受历史采掘影响，往往开采条件复杂，安全隐患较多，公司未来面临安全事故增加的可能。

表 3 公司煤炭生产主要指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年
原煤产量（万吨）	3221.39	3743.73	4260.58
综合机械化程度（%）	75.07	83.97	89.93
采煤机械化程度（%）	100.00	100.00	100.00
掘进机械化程度（%）	82.70	90.61	91.69
全员效率（吨/工）	12.304	11.521	11.358
死亡率（人/百万吨）	0.062	0.027	0.024

资料来源：公司提供

2009 年公司煤炭销售均价为 519 元/吨，较 2008 年 486 元/吨增长 6.79%，2010 年 1-3 月，公司商品煤销售均价为 529.1 元/吨。

产品结构均衡，化工煤龙头依然稳固。跟踪期内，公司继续保持了均衡的产品结构，2009 年动力煤产量占 37.63%，化工煤占 30.83%，均衡的产品结构使公司产品销售较稳平稳，有助于减少单一行业波动带来的不利影响。

表 4 公司煤炭产品结构（单位：万吨）

	2007 年	2008 年	2009 年
动力煤	1100.71	960.91	1317.19
喷吹煤	99.91	180.17	209.93
化工煤	966.25	979.20	1079.73

资料来源：公司提供

资源整合取得较大进展，山西本地产能扩张潜力大。按照山西省委、省政府的统一部署，公司共重组整合 42 个资产包，涉及矿井 119 座，整合矿井面积 343.16 km²，资源储量 21.07 亿吨，规划产能 3030 万 t/a。资源整合矿井估算投资总需求 303 亿元，公司预计需投资 85 亿元。公司未来资本支出压力增加。

化学原料及化工产品

公司产品除具有一般无烟煤低灰、低硫、高发热量的优点之外，还具有机械强度高，因而块率高，入炉率高；热稳定性好，高温下不爆裂，透气性好，产气率高；灰熔点高，不结焦，易于排渣等独特的优点，是优质的化工原料用煤。近年来，公司通过资本运作，收购和控股十多家化肥企业，实现了煤炭产业链的延伸，增强了企业的抗风险能力。

2009 年公司尿素产量大幅增长，甲醇产量变化不大。受行业复苏影响，尿素及甲醇销售价格均有所回升，但受煤炭成本上升影响，化工板块盈利略有下降。

表 5 公司化工产品概况

项目	2008 年	2009 年	2010 年 1-3 月
总氨产量（万吨/年）	546.26	784.35	242.69
尿素（万吨/年）	496.59	768.37	210.23
甲醇（万吨/年）	146.87	148.56	53.64
主营业务收入（亿元）	180.38	245.08	68.26

资料来源：公司提供

表 6 公司化工产品销售价格（单位：元/吨）

	2007 年	2008 年	2009 年
尿素	1702.91	1621.93	1688.19
甲醇	2568.38	1710.80	2093.90

资料来源：公司提供

三、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2009 年财务报表已经中兴财光华会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司财务报表执行《企业会计准则(2006)》。2010 年一季度报表未经审计。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额为 847.43 亿元，所有者权益合计为 223.26 亿元（其中少数股东权益 84.94 亿元）。2009 年，公司实现营业收入 508.98 亿元，利润总额 43.70 亿元，

净利润 32.71 亿元。

截至 2010 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 884.87 亿元，所有者权益合计 240.15 亿元（其中少数股东权益 90.07 亿元）。2010 年 1~3 月，公司实现营业收入 135.33 亿元，利润总额 14.82 亿元，净利润 11.89 亿元。

2. 盈利能力

跟踪期内，公司营业收入继续保持大幅增长，但同期受成本及费用相对较快增长影响，公司营业利润增长趋缓，2009 年公司实现营业收入 508.98 亿元，较 2008 年增长 23.50%；实现营业利润 36.84 亿元，同比略有减少。

2009 年公司销售费用、管理费用、财务费用同比都有较快增长，期间费用占营业收入比重为 13.54%，基本与 2008 年的 13.69%持平。

2009 年公司营业外收入 8.90 亿元（主要包括政府补助、固定资产处置利得和其他利得）较上年大幅增长 118.29%，受此影响公司净利润较 2008 年增长 6.15%，为 32.71 亿元。

2009 年公司营业利润率为 20.75%，受成本增速较快影响，较 2008 年下降 2.53 个百分点；同期公司所有者权益及债务规模快速增长，净资产收益率及总资产收益率有所下降，分别为 14.65%和 8.14%。

2010 年 1~3 月，公司实现营业收入、利润总额分别为 135.33 亿元和 14.82 亿元，较上年同期增长 32.24%和 50.76%，分别是 2009 年全年的 26.59%和 33.91%；同期公司营业利润率为 21.05%，较上年略有提高。

总体看，跟踪期内，伴随煤炭产能的快速扩张和煤炭行业景气的持续，公司收入规模稳步增长，整体盈利能力基本维持稳定。

3. 现金流及保障

经营活动现金流入方面，2009 年公司经营活动现金流入量较上年增长 24.85%，为 537.95 亿元，公司现金流入增长较快主要由于煤炭销售的量价齐升。

2009 年，公司现金收入比为 102.54%，与 2009 年基本持平，公司整体收入实现情况良好。

2009 年公司经营活动现金流出量较上年增长 29.42%，增速高于经营活动现金流入量，2009 年经营活动现金流量净额为 77.68 亿元，较上年增长 3.25%。

整体来看，公司经营活动现金流量规模较大，经营获现能力持续稳定。

投资活动现金流入方面，2009 年公司投资活动现金流入为 10.83 亿元，较上年增长 43.32%。2009 年支付其他与投资活动有关的现金快速增长，投资活动现金流出 140.54 亿元，较上年增长 13.66%。2009 年公司投资活动现金流出大于收入，投资活动现金流量净流出为 129.71 亿元。

由于近年来公司在煤矿、电厂、新能源等方面投资力度较大，筹资活动前现金流量持续为净流出状态。

2009 年公司加大举债力度，借款收到的现金增加，筹资活动现金流量净额为 95.47 亿元，较上年增长 28.10%。

2010 年 1~3 月，公司经营性现金流入量和流量净额分别为 163.44 亿元和-1.61 亿元，与去年同期相比受煤价增高、营业成本上升及支付其他与经营活动有关的现金增加的影响，公司经营活动现金流出量同比快速增长，导致经营活动现金流量净额为负。公司投资活动现金流量净额为-51.87 亿元，筹资活动前现金流存在缺口，同期公司筹资活动现金流量净额为 32.52 亿元。

总体看，公司经营活动产生的现金流入规模较大，经营活动获取现金的能力较强；2010 年一季度，因较大规模的资源整合计划和矿井建设，公司加大了债务融资来满足公司投资需求。

4. 资本及债务结构

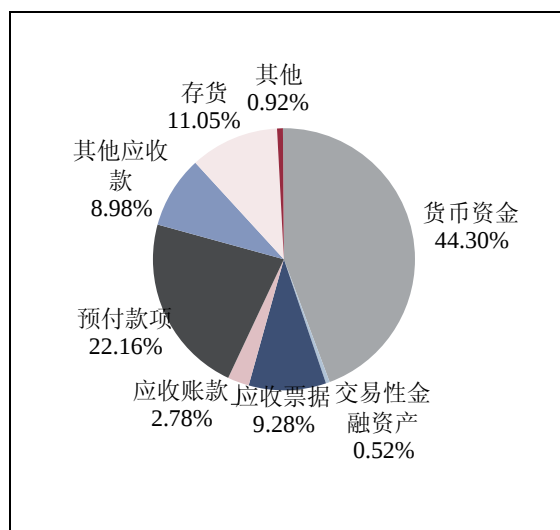
截至 2009 年底，公司资产总额为 847.43 亿元，较上年增长 34.71%。公司资产仍以非流

动资产为主，占比为 61.33%。

流动资产

截至 2009 年底，公司流动资产合计 299.17 亿元，较 2008 年底增长 64.74%。公司流动资产主要由货币资金、存货、预付账款、应收票据构成。公司其他应收款主要是地方政府、安监局应发补贴及欠款，部分客户欠款已根据单项认定法或账龄法计提了较为充足的坏账准备。

图 2 2009 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

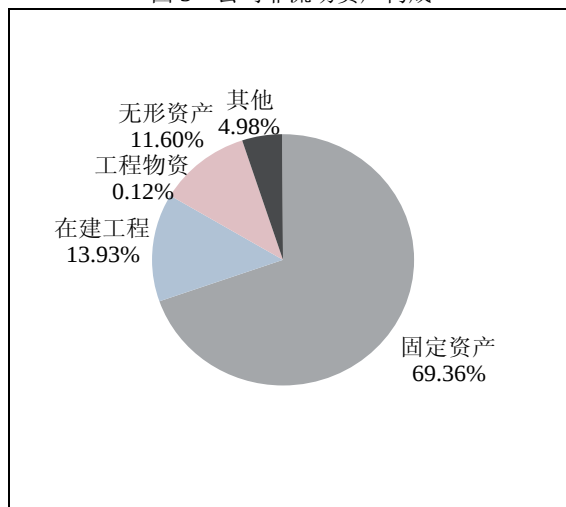
截至 2010 年 3 月底，公司流动资产合计 364.66 亿元，较 2009 年底增长 11.27%，主要来自预付款项、其他应收款和存货的增加。流动资产构成未发生明显变化。

非流动资产

截至 2009 年底，公司非流动资产 519.71 亿元，较 2008 年底增长 28.68%，主要由固定资产、在建工程、无形资产构成。受在建工程结转影响，公司固定资产较上年增长 57.23%。无形资产较上年增长 18.89%，主要是新增 8.35 亿元土地使用权。

截至 2010 年 3 月底，公司非流动资产合计 520.20 亿元，与 2009 年底基本持平。各项构成变化不大。

图3 公司非流动资产构成



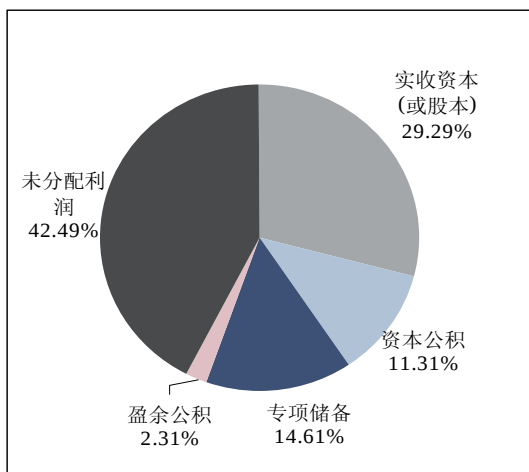
资料来源：公司提供

总体看，公司流动资产中货币资金和应收票据比重较大，现金类资产充裕；非流动资产中固定资产、在建工程 and 无形资产比重较大，整体资产质量较好。

所有者权益

截至 2009 年底，公司所有者权益合计 223.26 亿元，较 2008 年底增长 26.18%，增长主要原因是 2009 年根据财政部财会【2009】8 号文的规定，公司将部分长期应付款转入专项储备科目，并调增未分配利润。归属母公司权益主要由实收资本、资本公积、专项储备和未分配利润构成；受利润积累增加影响，公司未分配利润在归属于母公司所有者权益中占比加大，公司所有者权益稳定性一般。

图4 2009 年底公司归属于母公司所有者权益构成



资料来源：公司提供

截至 2010 年 3 月底，公司所有者权益合计 240.15 亿元，较 2009 年底增长 7.57%。主要增长仍来自于未分配利润，其余各项变化不大。

总体看，受利润快速累积影响，公司所有者权益增速较快，所有者权益中未分配利润占比较大，稳定性一般。

债务结构

截至 2009 年底，公司负债总额 624.17 亿元，其中流动负债占 64.77%，非流动负债占 35.23%。公司负债以流动负债为主，短期借款和应付账款增长较快。3 年以上的大额应付账款主要系应付西尧煤业、皇城煤业、重庆川九等公司的欠款。2010 年 1 季度随着欠款的偿还和债权人陆续办理付款手续，应付账款有所减少。

截至 2010 年 3 月底，公司负债总额合计 644.71 亿元，较 2009 年底增长 3.29%。债务结构变化不大。

截至 2009 年底公司全部债务为 393.21 亿元，较上年增长 38.27%，公司全部债务中短期债务占 48.77%，长期债务占 51.23%，长短期债务基本同步增长。

2009 年底公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 73.65%、63.78%和 47.43%，均较上年略有增加。

截至 2010 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 72.86%、64.02%和 49.62%，公司债务负担在跟踪期内有所加重。

5. 偿债能力

从短期偿债指标来看，2009 年底公司流动比率和速动比率分别为 81.06%和 72.10%；经营现金流动负债比率为 19.21%，受债务负担加重影响，该指标较上年 25.48%有所下降，但仍处于较好水平。2010 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 93.17%和 81.10%，较上年有所提高，公司短期偿债指标尚可。

从长期偿债指标来看，2009 年公司

EBITDA 利息倍数为 5.57 倍，EBITDA 对利息的保障能力较强；公司全部债务/EBITDA 为 4.04 倍，较上年 3.63 倍有所上升，EBITDA 对全部债务的保障能力有所下降，但整体仍处于较好水平。总体看，公司长期偿债能力良好。

6. 存续债券偿还能力

公司存续债券共计 60 亿元（考虑 09 晋煤 CP01），2009 年公司经营活动现金流入量、经营性净现金流及 EBITDA 对存续期债券的保护倍数分别为 8.97 倍、1.29 倍 1.62 倍；截至 2010 年 3 月底现金类资产对存续期债券的保护倍数是 2.86 倍，保护程度较高。

截至 2009 年底，公司对外担保 29.44 亿元，占公司所有者权益的 13.19%。公司担保对象主要是潞安矿业集团有限责任公司、永煤集团股份有限公司等国有控股企业以及下游化肥企业，目前被担保单位经营情况良好，但被担保下游化肥企业经营效益受行业波动影响较大，未来可能存在一定或有负债风险。

四、担保分析

“08 晋煤债 1”和“08 晋煤债 2”由山西潞安矿业（集团）有限责任公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

山西潞安矿业（集团）有限责任公司是国家重要的煤炭生产基地，在 2009 年度中国煤炭工业百强中居第 11 位。潞安集团煤炭资源丰富，煤质优良，煤炭产能规模优势明显；产业链较完善，综合竞争力和抗风险能力较高。

截至 2009 年底，潞安集团资产总额 634.24 亿元，所有者权益 191.44 亿元；2009 年煤炭产量 4672 万吨，实现营业收入 326.02 亿元，利润总额 35.16 亿元。“08 晋煤债 1”和“08 晋煤债 2”占潞安集团 2009 年底资产总额的 3.15%、所有者权益的 10.45%，所占比例较低；占其 2009 年营业收入的 6.13%，利润总额的 56.88%，立即偿还此笔担保债务对潞安集团有一定的影

响。

经联合资信评定，潞安集团主体长期信用等级为 AAA。潞安集团的担保可进一步增强“08 晋煤债 1”和“08 晋煤债 2”本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信评估有限公司将公司主体长期信用等级由 AA⁺提升至为 AAA，评级展望为稳定，将“08 晋煤债 1”“08 晋煤债 2”“09 晋煤 MTN1”信用等级由 AA⁺提升至 AAA。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
流动资产：			
货币资金	1017429.42	1451881.09	1308806.00
交易性金融资产	9326.43	17140.45	67140.00
应收票据	98827.48	304205.19	339968.00
应收账款	101355.51	91096.50	142570.00
预付款项	598296.12	726300.98	861091.00
应收利息	121.28	64.75	367.00
应收股利	0.00	0.00	0.00
其他应收款	89767.76	294403.66	397216.00
存货	306950.76	362102.86	472715.00
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00
其他流动资产	30000.00	30000.00	56752.00
流动资产合计	2252074.76	3277195.48	3646625.00
非流动资产：			
可供出售金融资产	672.97	1112.04	1058.00
持有至到期投资	0.00	0.00	210.00
长期应收款	2740.00	3110.00	3230.00
长期股权投资	87255.30	152486.18	125151.00
投资性房地产	9745.79	10106.43	10026.00
固定资产	2292780.83	3604850.08	3565996.00
在建工程	1052788.43	723898.52	785643.00
工程物资	34114.21	6471.80	10372.00
固定资产清理	3139.15	3611.66	3524.00
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	507135.16	602946.80	609080.00
开发支出	971.97	1002.74	1016.00
商誉	3399.03	25235.48	24727.00
合并价差	0.00	0.00	0.00
长期待摊费用	7513.69	17333.32	17245.00
递延所得税资产	23505.22	33360.34	33346.00
其他非流动资产	13123.21	11540.86	11424.00
非流动资产合计	4038884.95	5197066.24	5202048.00
资产总计	6290959.71	8474261.72	8848673.00

附件1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
流动负债：			
短期借款	1125326.33	1551413.98	1546651.00
交易性金融负债			
应付票据	261380.60	257564.19	252198.00
应付账款	823210.30	1088225.07	893695.00
预收款项	354717.63	453999.03	389810.00
应付职工薪酬	109597.89	122477.51	133915.00
应交税费	54647.08	103087.64	89672.00
应付利息	427.38	11659.94	16331.00
应付股利	0.00	0.00	0.00
其他应付款	213330.08	345635.59	482234.00
预计负债			
一年内到期的非流动负债	10470.00	108853.33	108853.00
其他流动负债	-53.75	-44.21	415.00
流动负债合计	2953053.56	4042872.07	3913774.00
非流动负债：			
长期借款	1243124.86	1519585.49	1870334.00
应付债券	203369.16	494653.17	495266.00
长期应付款	93382.26	149441.41	125605.00
专项应付款	9496.36	10989.56	21702.00
预计负债	0.00	25.95	26.00
递延收益	0.00	0.00	0.00
递延所得税负债	2339.98	3017.02	3003.00
其他非流动负债	16823.33	21107.44	17433.00
非流动负债合计	1568535.95	2198820.02	2533369.00
负债合计	4521589.51	6241692.10	6447143.00
所有者权益：			
实收资本(或股本)	405163.46	405163.46	405163.00
资本公积	156965.08	156386.70	155919.00
减：库存股	0.00	0.00	0.00
专项储备	176799.17	202061.17	224213.00
盈余公积	15404.09	31938.16	31938.00
未分配利润	362698.34	587669.90	683638.00
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00
归属于母公司权益合计	1117030.14	1383219.39	1500871.00
少数股东权益	652340.06	849350.24	900659.00
所有者权益合计	1769370.20	2232569.63	2401530.00
负债和所有者权益总计	6290959.71	8474261.72	8848673.00

附件2 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年 1~3 月
一、营业收入	4121450.29	5089834.41	1353312.00
减: 营业成本	3120574.75	3980012.00	1054730.00
营业税金及附加	41321.84	53660.64	13761.00
销售费用	44001.34	64499.11	12256.00
管理费用	398266.31	459431.84	114682.00
财务费用	122087.71	165608.61	44900.00
资产减值损失	11241.72	15380.30	-11.00
手续费及佣金支出			8.00
加: 公允价值变动收益	-13785.17	6648.21	0.00
投资收益	2545.33	10530.95	6509.00
其中: 对合营企业投资收益			
二、营业利润	372716.79	368421.07	119495.00
加: 营业外收入	40780.71	89018.85	31262.00
减: 营业外支出	18774.61	20393.42	2534.00
三、利润总额	394722.90	437046.50	148223.00
减: 所得税费用	86530.19	109910.69	29292.00
四、净利润	308192.71	327135.81	118931.00
其中: 归属于母公司的净利润	196955.80	249351.59	95968.00
少数股东损益	111236.91	77784.22	22963.00

附件 3-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 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	4213284.71	5219240.42	1544098.00
收取利息、手续费及佣金的现金		387.78	1456.00
收到的税费返还	2576.07	3812.83	448.00
收到其他与经营活动有关的现金	92910.54	156011.74	88397.00
经营活动现金流入小计	4308771.32	5379452.77	1634399.00
购买商品、接受劳务支付的现金	2437224.19	3306581.47	1067053.00
客户贷款及垫款净增加额			10000.00
存放中央银行和同业款项净增加额			66554.00
支付利息、手续费及佣金的现金		0.51	112.00
支付给职工以及为职工支付的现金	485621.34	621992.58	185918.00
支付的各项税费	480277.28	535535.62	165808.00
支付其他与经营活动有关的现金	153335.93	138545.99	155069.00
经营活动现金流出小计	3556458.74	4602656.16	1650514.00
经营活动产生的现金流量净额	752312.58	776796.61	-16115.00
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	44264.41	46342.42	102212.00
取得投资收益收到的现金	6482.40	11133.51	2268.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	2499.26	6608.86	3983.00
处置子公司及其他单位收到的现金净额		1768.29	
收到其他与投资活动有关的现金	22315.42	42439.52	1278.00
投资活动现金流入小计	75561.51	108292.59	109741.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	1098372.64	984909.03	383249.00
投资支付的现金	102053.50	93233.86	183948.00
取得子公司等支付的现金净额	22002.00	45250.00	30000.00
支付其他与投资活动有关的现金	14005.27	281982.07	31247.00
投资活动现金流出小计	1236433.41	1405374.95	628444.00
投资活动产生的现金流量净额	-1160871.91	-1297082.36	-518703.00
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	60081.35	73982.39	57619.00
取得借款收到的现金	1930368.53	2384101.09	1048718.00
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金	45864.18	243624.85	29676.00
筹资活动现金流入小计	2036314.06	2701708.33	1136013.00
偿还债务支付的现金	1082446.47	1433546.39	707326.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	200343.95	212128.32	44898.00
支付其他与筹资活动有关的现金	8223.56	101295.84	58599.00
筹资活动现金流出小计	1291013.97	1746970.56	810823.00
筹资活动产生的现金流量净额	745300.09	954737.77	325190.00
四、汇率变动对现金的影响	93.03	-0.36	
五、现金及现金等价物净增加额	336833.80	434451.66	-209628.00
加: 期初现金及现金等价物余额	680595.63	1017429.42	1451881.00
六、期末现金及现金等价物余额	1017429.42	1451881.09	1308806.00

附件 3-2 现金流量补充表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年
1、将净利润调为经营活动现金流量:		
净利润	308192.71	327135.81
加: 资产减值准备	11241.72	15380.30
固定资产折旧及其他	242977.84	345291.42
无形资产摊销	8670.59	11874.30
长期待摊费用摊销	7769.77	3995.47
处置固定资产、无形资产等损失	781.95	-1931.86
固定资产报废损失	5596.27	4296.59
公允价值变动损失	13785.17	-6648.21
财务费用	127809.82	173640.83
投资损失	-2545.33	-10530.95
递延所得税资产减少	-6916.34	-9855.13
递延所得税负债增加	-2889.79	677.04
待摊费用减少	0.00	0.00
预提费用增加	0.00	0.00
存货的减少	-135086.18	-51279.96
经营性应收项目的减少	-119245.34	-263154.00
经营性应付项目的增加	296222.48	277496.48
其他	-4052.75	-39591.54
经营活动产生的现金流量净额	752312.58	776796.61

附件 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	21.19	17.09	--
存货周转次数(次)	13.26	11.90	--
总资产周转次数(次)	0.76	0.69	--
现金收入比(%)	102.23	102.54	114.10
盈利能力			
营业利润率 (%)	23.28	20.75	21.05
总资本收益率(%)	9.49	8.14	--
净资产收益率(%)	17.42	14.65	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	44.98	47.43	49.62
全部债务资本化比率(%)	61.64	63.78	64.02
资产负债率(%)	71.87	73.65	72.86
偿债能力			
流动比率(%)	76.26	81.06	93.17
速动比率(%)	65.87	72.10	81.10
经营现金流动负债比(%)	25.48	19.21	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.06	5.57	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.63	4.04	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.14	-0.13	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.16	-2.98	--

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

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。

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