

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2009] 408 号

联合资信评估有限公司通过对江阴苏龙发电有限公司的信用状况进行跟踪评级，确定江阴苏龙发电有限公司主体长期信用等级由“A⁺”调整为“AA⁻”，评级展望为“稳定”，江阴苏龙发电有限公司2008年第一期6亿元短期融资券的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年八月十九日



江阴苏龙发电有限公司跟踪评级分析报告

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: A⁺ 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 苏龙 CP01	6 亿元	2008/10/28-2009/10/28	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2009 年 8 月 19 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 6 月
现金类资产(亿元)	1.90	4.04	3.24
资产总额(亿元)	36.18	35.15	35.57
所有者权益(亿元)	15.23	14.69	15.77
短期债务(亿元)	16.83	17.27	16.67
全部债务(亿元)	16.83	17.27	16.67
营业收入(亿元)	23.54	25.41	11.04
利润总额(亿元)	5.21	3.01	2.50
EBITDA(亿元)	8.26	6.08	--
经营性净现金流(亿元)	6.38	5.78	3.12
营业利润率(%)	25.60	16.28	26.11
净资产收益率(%)	32.47	17.45	--
资产负债率(%)	57.91	58.21	55.68
全部债务资本化比率(%)	52.51	54.04	51.40
流动比率(%)	27.38	42.19	46.11
全部债务/EBITDA(倍)	2.04	2.84	--
EBITDA 利息倍数(倍)	12.90	5.48	--
经营现金流流动负债比率(%)	30.44	28.24	--

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 2009 年 6 月数据未经审计。

分析师

刘雪城 吕明远
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甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内, 江阴苏龙发电有限公司(以下简称“公司”)售电和供汽业务平稳运营, 在火电行业大面积亏损的背景下, 公司凭借出色的成本控制能力和机组运行效率, 仍保持了良好的盈利水平, 体现出较强的抵御周期性波动能力。同期内, 公司整体负债水平和债务负担保持相对稳定, 现金流状况良好, 经营活动现金流入量和净现金流对“08苏龙CP01”保障程度较高。

2009年以来, 受益于电煤价格回落, 下游用电需求逐步回稳, 公司盈利水平显著回升; 未来, 在宏观经济复苏预期逐步强化的背景下, 下游用电需求回升的趋势有望持续, 有利于公司进一步提升盈利水平, 并支撑其经营及信用基本面。

综上, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)将公司的主体长期信用等级上调为AA⁻, 评级展望为稳定, 并维持“08苏龙CP01”A-1的信用级别。

优势

1. 公司所处的苏锡常地区地理位置优越, 经济发达, 为公司经营发展提供了良好的外部环境。2009年6月以来, 国内市场用电需求出现企稳回升迹象, 有利于未来电力生产企业盈利水平的进一步恢复。

2. 公司机组均为热电联产机组, 技术和设备性能达到国内先进水平, 整体的经济效益较高。

3. 2008年, 公司燃料采购成本控制得力, 机组能耗水平进一步降低, 供电、供热价格均有所上调, 在火电行业经营状况大幅波动的背景下, 公司仍保了较好的盈利状况。

4. 公司现金流状况良好, 经营活动现金流入量和净现金流对“08苏龙CP01”保障程度较高。

关注

1. 近年来，公司装机容量增长缓慢，在江苏电力市场中的份额可能下降。
2. 2009年1~6月，公司机组利用小时数有所下滑。
3. 公司短期债务占比高，负债结构有待改善。

一、企业基本情况

江阴苏龙发电有限公司(以下简称“公司”)是于1993年12月28日在中华人民共和国注册成立的中外合资经营企业,经营期限为20年,于1995年6月起正式营业。截至2008年底,公司注册资本14432万美元,股东分别为雄亚(维尔京)有限公司(25%)、江阴电力投资有限公司(25%)、江苏电力发展股份有限公司(25%)、江苏三房巷集团有限公司(16.7%)、江阴茂源投资有限公司(5.3%)、龙源电力集团公司(2%)和江苏新长江实业集团公司(1%)。其中龙源电力集团公司是中国国电集团公司(以下简称“国电集团”)的全资子公司,雄亚(维尔京)有限公司为龙源电力集团公司控股子公司。公司纳入龙源电力集团公司进行生产安全运行管理,并统计容量和发电量;国电集团为公司的实际控制人。

公司主营业务为电力、热力及相关产品的生产销售。截至2008年底,公司发电机组总装机容量121.5万千瓦,2008年完成发电量72.62亿千瓦时。

截至2008年底,公司设有发电部、设备管理部、企业管理部、物资供应部等8个职能部门。

截至2008年底,公司资产总额351500.80万元,所有者权益146878.57万元。2008年公司实现营业收入254080.65万元,利润总额30097.31万元。

截至2009年6月底,公司资产总额355702.69万元,所有者权益157661.22万元;2009年1~6月公司实现营业收入110400.06万元,利润总额25023.13万元。

公司注册地址:江苏省无锡市江阴市定波路157号;法定代表人:祝宗坤。

二、经营管理分析

1. 行业状况

受需求拉动的影响,近年来中国电力行业一直保持较快发展,装机容量持续增长,电力

供应紧张的矛盾基本缓和。截至2008年底全国装机容量达到9.73亿千瓦,其中当年新增装机容量9061万千瓦,增速为10.34%,较上年回落4个百分点。尽管新增装机容量增速较上年有所回落,但仍明显高于用电需求增速,发电行业设备利用效率由此出现下滑,根据中国电力企业联合会数据,2008年国内6000千瓦以上电厂发电设备利用小时数为4677小时,较上年下降了337小时,其中火电行业设备平均利用小时数为4911小时,较上年下降了427小时。

2008年,全社会用电量为34268亿千瓦时,同比增长5.23%;全国发电量为34334亿千瓦时,同比增长5.18%,增速比上年回落10.32个百分点。全国发电量中,水电、核电发电量占全部发电量的比重分别较上年提高1.97和0.07个百分点,火电发电量比重则回落2.40个百分点,风电等新能源发电量比重也有一定程度的提高。

2008年1~7月,宏观经济整体走势良好,电力需求仍保持较快增长,全社会用电量较上年同期增长了11.86%。但同期,国内煤炭价格大幅上涨,截至2008年7月底的国内电力企业煤炭到厂价格同比普遍上涨了80%-90%,火电企业承受巨大的成本压力。

随着宏观经济增速放缓,从2008年10月份开始,全社会用电需求连续出现负增长,其中10月和11月降幅均达到了8%以上。同时,受需求萎缩的影响,国内市场煤炭价格从2008年10月开始逐步回落到年初水平;但由于电价上调过于滞后,且上调幅度小,成本压力无法顺利传导,2008年第四季度煤炭价格的大幅回落未能使发电企业的盈利水平得到有效改善。

根据国家统计局的数据,2008年1~11月,全国发电企业共实现利润总额-4.36亿元,较上年同期减少了922.16亿元,规模以上发电企业中亏损比例达到了37.85%;其中火电行业出现普遍亏损,累计实现利润总额-392.02亿元,较上年同期减少了996.31亿元,五大发电集团亏损总额达到了约400亿元。国内部分电力上市公

司2008年经营情况见表1。

表1 国内部分电力上市公司 2008 年经营情况
(单位: 亿元、%)

公 司	营业收入	营业利 润率	利润总额
国电长源电力股份有限公司	44.71	6.67	-9.86
大唐华银电力股份有限公司	32.35	-9.71	-10.34
山西通宝能源股份有限公司	19.28	8.47	0.20
京能热电股份有限公司	16.96	16.64	1.88
吉林电力股份有限公司	15.61	-1.17	-4.33
广东宝丽华新能源股份有限公司	14.36	17.30	4.20
石家庄东方热电股份有限公司	9.72	-10.63	-3.31
大连热电股份有限公司	5.81	16.80	0.17
江阴苏龙发电有限公司	25.41	16.28	3.01

资料来源: wind 资讯、各公司定期报告

注: 广东宝丽华新能源股份有限公司利润总额中包含 3.81 亿元投资收益; 营业利润率=(营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入。

2009年1~5月, 下游需求缓慢回升, 全国单月用电需求有所反复, 但整体仍逐步呈现出止跌企稳的迹象。1~5月, 全国累计用电1.34万亿千瓦时, 同比下降了3.66%, 跌幅较2008年四季度的6.0%明显放缓, 较1~4月份的4.03%小幅收窄。2009年6月开始, 随着宏观经济调控政策效应的逐步显现, 国内市场钢铁、有色、水泥等行业的用电需求逐步恢复, 电力需求企稳回升的趋势进一步得到强化。中国电力企业联合会和国家统计局的相关数据显示, 2009年6月国内单月发电量同比增速为5.2%, 自去年10月以来首次实现正增长, 环比增幅达到了9.0%; 其中火电发电量增速由5月的-6.83%上升至3.70%。东南沿海地区以及包括河南、河北、云南、辽宁在内的部分高耗能等地区的发电量回升趋势明显。

受益于宏观经济刺激政策, 在目前宏观经济复苏预期逐步强化的背景下, 电力行业景气程度回升的趋势有望持续。2009年, 电煤价格尤其是坑口煤炭价格走势, 未能按预期出现进一步回落, 但目前的市场价格显著低于2008年

的平均水平。在燃煤成本下降和用电需求逐步回升的双重作用下, 电力生产企业的盈利状况有望得到有效的改善。

2. 经营管理

跟踪期内公司装机容量未发生变化, 截至2009年6月底合计121.5万千瓦, 全部为热电联产机组, 包括2×13.75万千瓦机组, 2×14万千瓦机组, 2×33万千瓦机组, 具有每小时240吨的蒸汽供应能力。

2008年前三季度, 电煤价格大幅飙升, 导致火电企业出现大面积经营亏损。华东等煤炭资源匮乏地区受影响更为显著, 江苏省网内的部分电力企业面临发电越多亏损越多的境地, 发电意愿显著下降。公司凭借热电联产的机组成本优势, 并对电煤价格走势作出了准确的判断, 在2008年第三季度洽谈争取了较大规模替代电量和双边交易电量, 使公司机组在2008年第四季度电力需求大幅下降的情况下仍保持了较高的利用效率。

2008年, 公司累计完成发电量72.62亿千瓦时, 其中完成计划发电量58.85亿千瓦时, 双边交易电量3.60亿千瓦时, 替代电量10.16亿千瓦时。2008全年, 公司发电设备平均利用小时数达到了5976.7小时, 较江苏全省平均水平高出了983个小时。同时, 2008年公司的供电供汽价格均获得一定程度上调(见表2)。得益于此, 在发电量同比小幅回落的背景下, 公司营业收入仍然增长了7.94%, 全年实现营业收入254080.65万元。

表2 2007~2009年6月公司部分经营业务指标

单价	2007年	2008年	09年1~6月
平均电价(元/千千瓦时)	360.84	401.59	418.12
平均供汽价格(元/吨)	88.54	113.06	138.96
平均设备利用小时数	6102.1	5976.7	2414.3

资料来源: 公司提供

2008年前三季度, 电煤价格大幅上涨使火电企业普遍承受巨大的成本压力。为了有效的

控制燃料成本，公司坚持资源的综合利用，提高煤炭采购、使用水平，依据不同煤种价格变化，调整燃料掺烧比例。2008年第三季度，华东地区褐煤较其他同热量煤种出现明显价格优势，公司通过技术改造，将褐煤掺烧比例提高至60%，使掺烧后的燃料成本下降了0.02元/大卡。2008年公司入炉标煤价格比2007年上涨了29.28%，上涨幅度远低于同业平均水平。此外，2008年公司还加大了对设备的管理和改造力度，发电机组的技术性能、能耗水平均进一步优化，2008年公司发电机组供电标煤消耗为315.8克/千瓦时，较2007年下降了2.5克/千瓦时，实现了连续8年下降。

2009年1~6月公司发电机组供电标煤消耗312.3克/千瓦时，继续呈下降趋势；入炉标煤单价732.37元/吨，较2008年平均价格下降了11.62%（见表3）。在燃料成本下降、能耗水平降低及电价上调效应的共同作用下，同期内公司的营业利润率显著回升到26.11%。

表3 2007~2009年6月公司机组主要能耗指标

项目	2007年	2008年	09年1~6月
厂用电率（%）	5.65	6.00	5.99
平均入炉标煤单价（元/吨）	640.96	828.63	732.37
单位供电煤耗（克/kwh）	318.3	315.8	312.3

资料来源：公司提供

为了进一步提高热电联产机组的综合效益，2008年公司按照“长规划、广覆盖、低收费、快推进”的方针，继续加大热网建设投资。2008年，热网建设工程完成概算投资3844万元，投资新建热网管道10466米，累计铺设热网管线已达50公里，新发展热用户9家，累计热用户61家。2008年公司供汽量同比增加4.78%，达到了131.10万吨，热力产品实现销售收入11451万元，同比增长31.72%。

总体看，跟踪期内，在市场环境大幅变化的情况下，公司凭借过硬的技术实力、良好的成本控制能力，出色的精细化管理水平，以及对市场变化方向较为准确的判断，保持了良好

的经营状况，实现较好的经营业绩，在同业中体现出了很强的抗风险能力。

三、财务分析

公司提供的2008年财务报表已由江阴中天衡会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留的审计意见。2009年1~6月财务数据未经审计。

截至2008年底，公司资产总额351500.80万元，所有者权益146878.57万元。2008年公司实现营业收入254080.65万元，利润总额30097.31万元。

截至2009年6月底，公司资产总额355702.69万元，所有者权益157661.22万元；2009年1~6月公司实现营业收入110400.06万元，利润总额25023.13万元。

1. 盈利能力

2008年，公司实现营业收入254080.65万元，较上年增长7.94%。由于燃料成本的上涨，公司营业利润率由2007年的25.60%下降为2008年16.28%，但仍显著优于火电行业的平均水平；一方面是由于公司的发电机组均为热电联产机组，整体经济效益较高，另一方面是由于公司燃煤采购成本控制能力强以及机组能耗水平的持续下降。

2008年公司债务规模增幅较小，但受利率水平上调的影响，公司财务费用由2007年的6184.38万元大幅增加到2008年的10717.03万元。燃料成本和财务费用的大幅增长使公司利润的水平受到较为显著的影响，全年实现利润总额30097.31万元，较上年减少42.22%。

2008年公司总资产收益率和净资产收益率分别为11.50%和17.45%，较上年有明显回落，但在行业内仍属良好水平。

2009年1~6月，公司实现营业收入110400.06万元，受益于电价和供热价格的上调，以及煤炭价格的回落，公司营业利润率显著回升到26.11%，已高于2007年全年平均水

平(25.60%)。期内,公司实现利润总额 25023.13 万元,为 2008 年全年的 83.14%。

总体分析,2008 年前三季度的煤炭价格上涨导致公司营业利润率明显下降,但在同业中仍属良好水平;2009 上半年,受益于电、汽价格上调及电煤价格的回落,公司利润水平显著回升。未来随着下游用电需求的企稳回升,公司盈利回升的趋势将得到进一步巩固。

2. 现金流及保障

2008 年公司经营活动现金流入量为 307788.63 万元,同比增长 15.82%,高于营业收入的增幅;现金收入比率实现 120.39%,公司收入的现金实现质量良好。同期,由于电煤价格的上升,公司购买商品和接受劳务所支付的现金较上年增加了 28.45%,经营活动现金流出较上年增长了 23.78%。2008 年公司经营活动产生的现金流净额为 57776.13 万元,受成本上涨影响较上年减少了 9.39%,但整体看,公司经营活动仍具有很强的现金净额获取能力。

2008 年公司投资活动现金流入为 9800.00 万元,来自收回对上海银桦航运有限公司的长期股权投资。目前,公司无重大的在建和投资项目,投资活动资金需求保持在较低水平。2008 年公司投资活动产生的现金流净额表现为净流入,共计 8131.10 万元。

公司筹资活动的现金流入主要为取得借款支付的现金,2008 年为 327460.00 万元;筹资活动现金流出为 321988.19 万元,主要用于偿还债务、利润分配及支付股利;2008 年用于利润分配和支付股利的金额为 41088.19 万元。从 2007 年开始,由于投资活动资金需求规模较小,公司筹资活动产生的现金流净额表现为净流出,2008 年净流出规模为 44528.19 万元。

2009 年 1~6 月,公司销售商品提供劳务收到的现金为 127126.83 万元,经营活动产生的现金流入和现金流净额分别为 130243.06 万元和 31217.08 万元。同期内,公司投资活动产生的现金流净额为-14310.96 万元;筹资活动现

金流净额仍表现为净流出,为 24905.88 万元。

总体看,目前公司无重大的在建和投资项目,经营活动产生的现金流净额能够满足投资活动的资金需求。

3. 资本及债务结构

截至 2008 年底,公司资产合计 351500.80 万元,较上年末小幅减少了 2.83%,主要是由于固定资产折旧所导致;资产构成有所变化,货币资金的大幅增长使流动资产占比由上年末的 15.86%提高到 24.56%。

截至 2008 年底,公司流动资产 86320.19 万元,以货币资金(占 46.75%)、应收款项(占 28.45%)和存货(占 11.03%)为主,其中存货主要为库存电煤。

公司非流动资产中,固定资产占绝对主导地位,截至 2008 年底,其占公司非流动资产的 95.61%。

截至 2008 年底,公司所有者权益合计 146878.57 万元,较上年末减少了 3.54%,主要为年内公司分配利润所致。所有者权益构成中实收资本占 80.73%,资本公积占 0.25%,盈余公积占 10.17%,未分配利润占 8.84%,所有者权益稳定性较好。

目前公司负债构成仍全部为流动负债,截至 2008 年底,公司负债合计 204622.23 万元,较上年小幅减少了 2.32%;其中短期借款大幅减少,应付票据显著增长,主要原因为公司为了应付融资环境变化,多采用票据结算,替换了部分短期借款。

截至 2008 年底公司全部债务资本化比率和资产负债率分别为 54.04%和 58.21%,相比于 2007 年的 52.51%和 57.91%基本保持稳定。公司目前的负债比率在火电行业中仍处于相对较低水平。

2009 年 1~6 月,公司负债规模和全部债务均小幅下降,截至 2009 年 6 月底公司全部债务资本化比率和资产负债率分别为 51.40%和 55.68%,较上年末均有所回落。

总体看, 2008 年在行业平均负债水平大幅上升的背景下, 受益于经营活动很强的获现能力, 公司负债水平和债务负担相对稳定, 并在行业中保持较低水平。目前, 公司无大额投资在建项目, 未来随着经营压力缓解和盈利水平的逐步回升, 整体债务负担有望保持稳中有降的趋势。

4. 偿债能力

2008 年得益于流动资产的较快增长, 公司短期偿债指标均有所改善, 但受债务结构不合理的影响, 相关指标仍保持在较低水平; 截至 2008 年底, 公司流动比率和速动比率分别为 42.19% 和 37.53%。2007~2008 年, 公司经营现金流动负债比率分别为 30.44% 和 28.24%, 相对保持稳定, 经营活动现金流对流动负债的覆盖程度较好。

截至 2009 年 6 月底, 公司流动比率和速动比率分别为 46.11% 和 41.66%, 较上年末小幅提升。截至 2009 年 6 月底, 公司现金类资产合计 32356.02 万元; 货币资金较为充裕。目前, 公司主要的销售对象为下游的电网和大型企业客户, 经营活动现金流入量稳定性较高, 能够较好的满足公司短期周转的资金需求。

从长期偿债指标看, 2008 年公司 EBITDA 为 60830.18 万元, 较上年下降了 26.39%; 受财务费用的大幅增加影响, 公司 EBITDA 利息保护倍数下降为 5.48 倍; 2008 年公司债务规模保持稳定, 受利润规模下降的影响, 全部债务/EBITDA 保护倍数小幅上升至 2.84 倍, EBITDA 对全部债务的保护程度仍处于较好水平。总体看, 2008 年电力行业生产经营环境恶化, 公司盈利水平有所下滑, 偿债指标受到一定影响, 但目前公司 EBITDA 对利息和全部债务覆盖程度仍处于较好水平, 整体偿债能力较强, 未来盈利水平的逐步恢复将对公司的偿债能力形成进一步的支撑。

截至 2009 年 6 月底, 公司现金类资产合计 32356.02 万元, 是“08 苏龙 CP01”发行额度

的 0.54 倍, 现金类资产对本期短期融资券的保护程度较强; 2008 年公司经营活动产生的现金流入量和现金净额分别为 307788.63 万元和 57776.13 万元, 分别为“08 苏龙 CP01”发行额度的 5.13 倍和 0.96 倍, 公司经营活动产生的现金流入量及净额对本期短期融资券保护程度较强。

截至 2009 年 6 月底, 公司对外担保余额 3500 万元, 为对江阴华美特种纤维有限公司的借款担保, 担保比例为 2.22%。目前, 公司对外担保涉及金额较小, 或有负债风险不大。

截至 2009 年 6 月底, 公司合并口径下共获得各商业银行循环授信额度 346000 万元, 未使用额度 259085 万元, 公司间接融资渠道通畅。

综合考虑, 联合资信将公司主体长期信用等级上调为 AA⁻, 评级展望为稳定, 并维持“08 苏龙 CP01” A-1 的信用级别。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	08 年变动率(%)	2009 年 6 月
流动资产：				
货币资金	18976.74	40355.78	112.66	32356.02
应收票据				
应收账款	30330.11	24557.97	-19.03	25117.62
预付款项	1252.51	4835.74	286.08	15002.04
应收利息				
应收股利				
其他应收款	104.50	45.61	-56.35	24.13
存货	6701.96	9525.09	42.12	8811.65
其他流动资产		7000.00		10000.00
流动资产合计	57365.82	86320.19	50.47	91311.44
非流动资产：				
长期股权投资	9800.00		-100.00	2000.00
固定资产	285723.43	256179.32	-10.34	250636.05
在建工程		585.78		3576.65
工程物资				
无形资产	8785.17	8311.25	-5.39	8074.30
长期待摊费用				
递延所得税资产	79.19	104.26	31.66	104.26
其他非流动资产				
非流动资产合计	304387.78	265180.62	-12.88	264391.25
资产总计	361753.61	351500.80	-2.83	355702.69

附件 1-2 合并资产负债表（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）	2007 年	2008 年	08 年变动率（%）	2009 年 6 月
流动负债：				
短期借款	45000.00		-100.00	
应付票据	68440.00	112000.00	63.65	104220.00
应付账款	3875.71	1775.41	-54.19	1327.32
应付职工薪酬	11995.85	12811.28	6.80	12871.91
应交税费	3323.25	5309.08	59.76	4546.05
应付利息	86.13		-100.00	
应付股利	14122.44	8262.34	-41.49	6379.11
其他应付款	7748.84	3796.32	-51.01	6169.69
其他流动负债	54894.68	60667.81	10.52	62527.40
流动负债合计	209486.90	204622.23	-2.32	198041.47
非流动负债				
非流动负债合计				
负债合计	209486.90	204622.23	-2.32	198041.47
股东权益				
实收资本	118575.07	118575.07		118575.07
资本公积	374.24	374.24		374.24
盈余公积	11491.48	14938.52	30.00	16237.59
本年利润				22474.32
未分配利润	21825.92	12990.74	-40.48	
少数股东权益				
所有者权益合计	152266.71	146878.57	-3.54	157661.22
负债和股东权益合计	361753.61	351500.80	-2.83	355702.69

附件 2 合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	08 年变动率 (%)	09 年 1~6 月
一、营业收入	235382.65	254080.65	7.94	110400.06
减: 营业成本	174484.74	212176.51	21.60	81302.87
营业税费	639.86	537.48	-16.00	276.73
销售费用				
管理费用	3881.58	3581.12	-7.74	1642.53
财务费用	6184.38	10717.03	73.29	2170.37
资产减值损失				
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)				
投资收益 (损失以“—”号填列)				
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)	50192.10	27068.51	-46.07	25007.57
加: 营业外收入	2014.44	3258.80	61.77	17.81
减: 营业外支出	120.00	230.00	91.67	2.25
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	52086.54	30097.31	-42.22	25023.13
减: 所得税费用	2641.49	4462.08	68.92	2548.81
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	49445.05	25635.23	-48.15	22474.32

注: 公司从2007年开始执行新会计准则, 2009年6月数据未经审计。

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	08 年变动率 (%)	09 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	262903.54	305878.96	16.35	127126.83
收到的税费返还	2104.34	322.37	-84.68	1155.21
收到的其他与经营活动有关的现金	738.40	1587.30	114.96	1961.03
现金流入小计	265746.28	307788.63	15.82	130243.06
购买商品接受劳务支付的现金	166146.44	213412.84	28.45	80000.23
支付给职工以及为职工支付的现金	7558.30	5022.79	-33.55	2663.46
支付的各项税费	23830.01	20374.86	-14.50	12090.31
支付的其他与经营活动有关的现金	4450.27	11202.02	151.72	4271.98
现金流出小计	201985.02	250012.50	23.78	99025.98
经营活动产生的现金流量净额	63761.27	57776.13	-9.39	31217.08
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资所收到的现金		9800.00		
取得投资收益所收到的现金				
处置固定资产无形资产及其他长期资产收回的现金净额				
收到的其他与投资活动有关的现金				
现金流入小计		9800.00		
购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金	4081.11	1668.90	-59.11	12310.96
投资支付的现金	9800.00		-100.00	2000.00
支付的其他与投资活动有关的现金				
现金流出小计	13881.11	1668.90	-87.98	14310.96
投资活动产生的现金流量净额	-13881.11	8131.10	-158.58	-14310.96
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金				
取得借款收到的现金	245000.00	327460.00	33.66	
收到的其他与筹资活动有关的现金				7010.78
现金流入小计	245000.00	327460.00	33.66	7010.78
偿还债务支付的现金	248630.00	330900.00	33.09	
分配股利利润和偿付利息支付的现金	50920.83	41088.19	-19.31	12412.66
支付的其他与筹资活动有关的现金				19504.00
现金流出小计	299550.83	371988.19	24.18	31916.66
筹资活动产生的现金流量净额	-54550.83	-44528.19	-18.37	-24905.88
四、汇率变动对现金的影响	0.00		-100.00	
五、现金及现金等价物净增加额	-4670.67	21379.03	-557.73	-7999.76
加: 期初现金及现金等价物余额	23647.42	18976.74	-19.75	40355.78
六、期末现金及现金等价物余额	18976.74	40355.78	112.66	32356.02

注: 公司从2007年开始执行新会计准则, 2009年6月数据未经审计。

附件 3-2 合并现金流量补充资料表

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年	08 年变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动现金流量			
净利润	49445.05	25635.23	-48.15
加: 计提的资产损失准备			
固定资产折旧、生产性生物资产折旧	30039.59	30257.84	0.73
无形资产摊销	473.92	473.92	
长期待摊费用摊销			
待摊费用摊销减少(增加以“-”号填列)			
预提费用增加(减少以“-”号填列)		174.17	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失		-318.41	
固定资产报废损失			
公允价值变动损失			
财务费用	6402.81	7032.56	9.84
投资损失			
递延所得税资产减少	-38.59	-104.26	170.19
递延所得税负债增加			
存货的减少	-615.17	-2823.14	358.92
经营性应收项目的减少	-11740.58	-4752.20	-59.52
经营性应付项目的增加	-10205.76	2200.40	-121.56
其他			
经营活动产生的现金流量净额	63761.27	57776.13	-9.39
二、现金及现金等价物净增加情况:			
现金的期末余额	18976.74	40355.78	112.66
减: 现金的期初余额	23647.42	18976.74	-19.75
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	-4670.67	21379.03	-557.73

注: 公司从2007年开始执行新会计准则, 2009年6月数据未经审计。

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	1.10	1.37	--
存货周转次数(次)	6.82	6.54	--
总资产周转次数(次)	0.16	0.18	--
盈利能力			
营业利润率(%)	25.60	16.28	26.11
总资本收益率(%)	17.42	11.50	--
净资产收益率(%)	32.47	17.45	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率(%)	52.51	54.04	51.40
资产负债率(%)	57.91	58.21	55.68
偿债能力			
流动比率(%)	27.38	42.19	46.11
速动比率(%)	24.18	37.53	41.66
EBITDA 利息倍数(倍)	12.90	5.48	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.04	2.84	--
现金流			
现金收入比(%)	111.69	120.39	115.15
利润现金比率(%)	128.95	225.38	138.90
本期债项偿债能力			
经营现金流动负债比率(%)	30.44	28.24	--
现金偿债倍数(倍)	0.32	0.67	0.54

注：公司从2007年开始执行新会计准则，2009年6月数据未经审计。

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	主营业务收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入 / 平均资产总额
现金收入比率	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%
主营业务利润率	主营业务利润 / 主营业务收入净额×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率	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
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期债券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额 / 本期债券到期偿还额
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 / 本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 本期债券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务=(长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 6 企业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，企业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 短期融资券信用等级的定义

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