

跟踪评级公告

联合[2012] 199 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级, 确定维持江阴苏龙热电有限公司主体长期信用等级AA, 评级展望为稳定, 并维持“11苏龙CP01” A-1的信用级别。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年三月二十三日



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.lhratings.com>

江阴苏龙热电有限公司跟踪评级报告

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
11 苏龙 CP01	6 亿元	2011/5/16-2012/5/16	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2012 年 3 月 23 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	4.91	5.56	15.86
资产总额(亿元)	36.28	34.18	46.92
所有者权益(亿元)	16.61	16.64	15.80
短期债务(亿元)	13.27	9.17	19.58
全部债务(亿元)	13.27	9.17	19.58
营业收入(亿元)	41.67	57.24	47.22
利润总额(亿元)	5.89	5.25	3.32
EBITDA(亿元)	9.63	8.94	--
经营性净现金流(亿元)	8.30	4.10	-3.41
营业利润率(%)	20.49	18.63	10.97
净资产收益率(%)	30.46	24.46	--
资产负债率(%)	54.22	51.32	66.32
全部债务资本化比率(%)	44.41	35.52	55.33
流动比率(%)	53.01	63.24	82.63
全部债务/EBITDA(倍)	1.38	1.02	--
EBITDA 利息倍数(倍)	16.15	17.71	--
经营现金流流动负债比(%)	42.21	23.40	--

注: 公司 2011 年三季度财务数据未经审计。

分析师

周 旭

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, 江阴苏龙热电有限公司(以下简称“公司”)主营的热电业务稳定增长; 同时, 公司煤炭业务迅速发展, 带动公司营业收入规模稳定增长。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)同时也关注到煤炭价格波动、机组规模较小等因素给公司经营发展带来的不利影响。

随着中国经济发展, 用电及用热需求增加, 公司主营的热电业务仍有望继续保持较强的盈利能力。同时, 伴随以煤炭贸易为主的其他非电业务的逐步拓展, 公司整体的盈利能力有望进一步增强。

综合考虑, 联合资信维持公司主体长期信用等级AA, 评级展望为稳定, 并维持“11苏龙CP01” A-1的信用级别。

优势

1. 公司机组均为热电联产机组, 发电设备利用效率和盈利稳定性在行业中处于较好水平。
2. 跟踪期内, 公司煤炭贸易业务持续发展, 营业收入规模稳定增长。
3. 公司现金类资产充足, 经营活动现金流入量对本期短券保护能力强。

关注

1. 国内电煤市场价格大幅波动, 公司面临较大的成本控制压力。
2. 公司机组规模较小, 存在一定的“上大压小”的压力。公司主营业务受煤炭价格波动影响, 盈利能力呈下降趋势。
3. 公司有息债务规模迅速增长, 债务负担有所加重。
4. 公司有息债务全部为短期债务, 债务结构有待改善。

一、企业基本情况

江阴苏龙热电有限公司(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2010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%)、龙源电力集团股份有限公司(2%,以下简称“龙源电力”)和江苏新长江实业集团有限公司(1%)。其中龙源电力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的控股子公司。根据公司章程,公司纳入龙源电力进行生产安全运行管理,并统计容量和发电量;相关财务数据纳入龙源电力集团股份有限公司的范围进行核算,由其编制合并会计报表;国电集团为公司的实际控制人(见附件1)。2010年3月,公司更为现名。

公司主营业务为电力、热力及相关产品的生产销售。截至2010年底,公司发电机组总装机容量121.5万千瓦,2010年完成发电量72.43亿千瓦时。

公司设有发电工程部、设备管理部、企业管理部、物资供应部等8个职能部门;公司下辖全资子公司2家,包括江苏苏龙能源有限公司及其下属全资子公司江苏新龙源投资有限公司。

截至2010年底,公司资产总额34.18亿元,所有者权益16.64亿元;2010年公司实现营业收入57.24亿元,利润总额5.25亿元。

截至2011年9月底,公司资产总额46.92亿元,所有者权益15.80亿元;2011年1~9月公司实现营业收入47.22亿元,利润总额3.32亿元。

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:梁英航。

二、经营管理分析

2010年,下游用电需求回升态势得以持续,根据中电联数据,2010年全年,国内累计全社会用电量41923亿千瓦时,同比增长14.56%,但受节能减排等政策影响,2010年起,全社会用电需求量增幅开始回落,其中,第二产业用电量增幅最大,同比增长15.41%;第一产业用电量同比增长4.68%,增幅降低2.22个百分点;第三产业同比增长14.02%,增幅提高1.28个百分点;城乡居民生活5125亿千瓦时,同比增长12.02%,与上年基本持平。2011年上半年,全国全社会用电量22515亿千瓦时,同比增长12.2%,其中第一产业同比增长5.9%、第二产业同比增长11.9%、第三产业同比增长15.3%。

截至2010年底,中国发电设备容量96219万千瓦,其中,水电装机容量21340万千瓦,火电装机容量70663万千瓦,核电装机容量1082万千瓦,风电并网装机容量3107万千瓦。截至2011年6月底,全国6000千瓦及以上发电设备容量96746万千瓦,比上年同期净增9123万千瓦。2011年1~7月,全国规模以上电厂发电量26426亿千瓦时,同比增长13.3%,其中,全国规模以上电厂火电发电量21853亿千瓦时,同比增长13.4%,全国规模以上水电厂发电量同比增长6.9%。

2010年,全国发电设备平均利用小时为4660小时,同比增加114小时,为2004年以来发电设备利用小时持续下降后的首次回升,其中火电机组利用小时同比增加166小时;2011年1-7月,全国发电设备累计平均利用小时数2778小时,较上年同期提高56小时。

2010年以来,电力下游用煤需求进一步增长,国内矿难事故频繁在一定程度上限制了行业内产能的有效释放,煤炭市场价格整体上呈现上涨趋势。2011年,国家发改委于4月和12月两次上调火电上网电价,但火电企业仍普遍面临巨大的成本压力。

近年来,公司在主营的热电业务的基础上

积极延伸，依托自身优势和周边资源，将经营范围拓展到相关的煤炭加工（分选）和租赁业务，实现了多元化经营。

目前，供电供热业务是公司主要的收入来源。2009年公司出资2000万元成立全资子公司江苏苏龙能源有限公司（以下简称“苏龙能源”），以其作为经营主体进行燃煤加工和贸易业务。由于下属子公司燃煤贸易发展迅速，贸易量增幅较大，2010年公司热电业务比重由58.53%下降至45.29%。2010年公司实现营业收入57.24亿元，其中供电收入24.09亿元，占42.09%；供热收入1.83亿元，占3.20%；煤炭业务30.85亿元，占53.90%。2011年1~9月，随着煤炭业务持续发展，公司热电业务比重持续下降至42.52%，煤炭业务占56.52%。尽管2010年及2011年1~9月公司燃煤贸易业务收入占比迅速提升，但由于其毛利空间较小，对公司合并口径利润贡献较为有限，目前热电业务仍是公司最主要的利润来源。

表1 2009~2011年9月公司主要业务板块经营情况
(单位: 亿元)

	2009年	2010年	11年1~9月
供电业务收入	22.94	24.09	18.61
供热业务收入	1.45	1.83	1.47
煤炭业务收入	16.47	30.85	26.69
其他业务收入	0.81	0.47	0.45
合计	41.67	57.24	47.22

资料来源：公司审计报告

公司目前拥有燃煤发电机组6台，总装机容量121.5万千瓦，包括2台137.5MW机组、2台140MW机组和2台330MW，两组小机组分别于1995年、2003年投产，两台大机组分别于2004年和2005年建成投产，6台机组均进行了供热改造，目前具有1200吨/小时的蒸汽供热能力。

表2 近年公司部分热电生产、销售指标

项 目	2009年	2010年	11年1~9月
发电量（亿千瓦时）	68.95	72.43	54.33
上网电量（亿千瓦时）	64.41	67.53	50.49
供汽量（万吨）	133.04	144.95	113.91

售汽量（万吨）	113.38	122.78	95.21
平均设备利用小时数	5675.10	5961.20	4472.00
供电平均价格（元/千千 瓦时，含税）	416.70	417.44	431.19
供汽平均价格（元/吨，含 税）	144.67	168.72	174.70
厂用电率（%）	5.97	6.10	6.38
单位供电煤耗（克/kwh）	313.2	309.9	310.88

资料来源：公司提供

热电联产是国家股利发展的重点节能工程之一。按照《江苏省热电联产和资源综合利用发电机组运行管理办法（试行）》，热电联产机组按照“以热定电”的原则安排年度和月度电力生产。受其政策鼓励，2010年，公司以热定电增加的利用小时数约为650小时，增加计划电量约为3.6亿千瓦时。2010年公司发电设备平均利用小时数为5961.2小时，较上年增长5.04%。2011年1~9月，公司发电设备平均利用小时数为4472.00小时，为2010年全年的75.02%。

2010年公司发电机组供电标煤消耗为309.9克/千瓦时，较2009年下降了3.3克/千瓦时，实现了连续10年下降。2011年1~9月，公司单位供电标煤消耗为310.9克/千瓦时，较上年略有提升。

供热业务方面，2011年1~9月公司完成供汽113.91万吨。从长期看，鉴于目前公司的供热负荷主要由4台小机组承担，2台大机组供热能力仍有很大余量。2011年1~9月，公司累计投入资金2039万元，新建热网管道工程8000米。公司目前具有1200吨/小时的蒸汽供热能力，热网管线总长度已扩展到68公里，热用户发展到89家（不含城市热能市区用户57家）；2011年1~9月公司新增热用户13家。

煤炭业务方面，2011年1~9月，苏龙能源共采购煤炭672.98万吨，实现外销量372.81万吨，采购平均价格为665.83元/吨，外销的平均价格为716元/吨；同期内实现营业收入26.69亿元，账面利润总额0.37亿元。

总体看，公司围绕主业进行的相关多元化业务经营在提升公司盈利能力的同时也进一步增强了主营热电业务的稳定性和整体的竞争实力。

三、财务分析

公司2010年财务报表经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意见的审计结论。公司2011年1~9月财务数据未经审计。

截至2010年底，公司资产总额34.18亿元，所有者权益16.64亿元；2010年公司实现营业收入57.24亿元，利润总额5.25亿元。

截至2011年9月底，公司资产总额46.92亿元，所有者权益15.80亿元；2011年1~9月公司实现营业收入47.22亿元，利润总额3.32亿元。

1. 盈利能力

2010年公司实现营业收入57.24亿元，较上年增长37.38%，主要系2010年公司贸易板块迅速增长所致，2010年公司营业成本增加40.69%，略高于营业收入增幅，同期公司营业利润率有所下降，为18.63%。2010年，公司利润总额合计5.25亿元，较2009年下降10.89%，主要是2009年电煤价格回落且电价上调，2010年电煤价格上涨所致。从盈利指标看，2010年总资本收益率和净资产收益率分别为17.71%和24.46%，总资本收益率略有上升，净资产收益率下降6.00个百分点。

2011年1~9月，公司实现营业收入47.22亿元，为2010年全年的82.49%，较上年同期增长5.99%，主要系煤炭贸易业务规模继续扩大所致；2011年1~9月，公司营业成本较上年增长4.80%，略低于营业收入增幅。公司期间费用占销售收入的4.11%，较2010年的9.78%明显下降，主要由于销售费用迅速下降。2011年1~9月销售费用1.03亿元，较上年下降77.57%，主要是

由于会计核算科目的调整所致(运输费核算由销售费用调整至营业成本)。2011年1~9月，公司营业利润3.24亿元，为2010年全年的63.40%；同期，受会计核算科目的调整(运输费核算由销售费用调整至营业成本)影响及电煤价格上涨影响，公司盈利能力较2010年有所下降，营业利润率为10.97%。

跟踪期内公司营业收入稳定增长，公司在毛利较低的煤炭贸易板块增长较快且电煤价格上涨的影响下，公司整体利润率有所下滑，但公司供电业务盈利能力及盈利稳定性均优于同行业同等规模的火电企业。随着煤炭贸易的展开，公司整体收入的稳定性将进一步增强，利润总额将有所提升。总体来看，公司整体盈利水平良好。

2. 现金流及保障

2010年，公司销售商品和提供劳务收到的现金为65.56亿元，同比增长35.53%，略低于收入增幅。2010年经营活动产生的现金流净额为4.10亿元，同比下滑50.57%。2011年1~9月，公司销售商品和提供劳务收到的现金为45.81亿元，为2010年全年的69.87%；同期购买商品接受劳务支付的现金45.46亿元，为2010年全年的80.82%，主要系电煤价格增长所致。2010年公司现金收入比较上年略有下降，为114.53%。2011年1~9月由于公司增加票据交易占比，现金收入比继续下降至97.01%，公司整体的收入实现质量有所下降。2010年和2011年1~9月，公司经营活动产生的现金流净额分别为4.10亿元和-3.41亿元。

2010年公司投资活动现金流入及流出分别为0.008亿元和0.35亿元；2011年1~9月公司投资活动现金流出合计0.44亿元，投资活动现金流量净额为-0.44亿元，表现为净流出。短期内，公司无规划的重大投资项目，投资活动现金需求将保持在相对较低水平。

筹资活动方面，2010年公司筹资活动现金流入及流出分别为10.90亿元和16.94亿元，同比

分别增长158.53%和60.48%。2010年筹资活动现金流入10.90亿元，主要为取得的银行借款和发行短期融资券取得的现金流入，筹资活动现金流出16.94亿元，筹资活动现金流量净额为-6.04亿元。2011年1~9月，公司筹资活动现金流入29.15亿元，主要为公司短期借款19.5亿元，发行短期融资券6亿元，银行承兑汇票2.5亿元；筹资活动现金流出21.45亿元，公司筹资活动现金流量净额为7.69亿元，表现为净流入。

总体看，公司现金流入规模快速增长，公司经营获现能力较强。

3. 资本、债务及所有者权益结构

截至2010年底，公司资产总额合计34.18亿元，较上年下降5.80%，其中流动资产合计占32.46%，非流动资产合计占67.54%。公司资产以非流动资产为主。

截至2010年底流动资产合计11.09亿元，主要以应收账款、预付账款、应收票据和存货为主。截至2010年底公司应收账款合计2.71亿元，主要为尚未结算的热电销售收入，欠款人主要为江苏省电力公司（占比为92.47%）；截至2010年底公司存货合计2.43亿元，主要为电力生产所需的燃煤等原材料及贸易煤炭库存。

非流动资产方面，截至2010年底合计23.08亿元，其中固定资产占90.51%，主要为发电设备及相关的厂房建筑物；长期股权投资占4.59%，主要为公司于2009年通过其下属子公司投资上海银桦航运有限公司的长期投资；无形资产占3.19%，全部为土地使用权；在建工程占1.65%，主要为供热管线和部分技改工程。

截至2011年9月底，公司资产总额46.92亿元，其中流动资产合计占54.80%，非流动资产合计占45.20%。流动资产结构较2010年变化较大，流动资产25.71亿元较上年末增加14.62亿元，主要是货币资金、应收票据、应收账款和存货增加所致；应收票据10.65亿元，较上年末增加6.46亿元，主要是由于公司受让子公司银行承兑汇票及煤炭贸易收受的银行承兑汇票增

加所致；应收账款净额4.19亿元，较上年末增加1.48亿元，主要是由于煤炭贸易的增长导致应收款项增加。截至2011年9月，公司存货净额5.18亿元，较上年末增加2.74亿元，主要是公司出于生产经营考虑加大了储煤量。公司非流动资产仍以固定资产、在建工程及无形资产为主。非流动资产结构变化不大。

截至2010年底，公司负债总额合计17.54亿元，较上年下降10.84%，其中全部为流动负债。

截至2011年9月底，公司负债总额合计31.12亿元，全部为流动负债；截至2011年9月底，公司短期借款为9.47亿元，较上年末增加7.97亿元，主要是公司为保证煤炭贸易量的增加所需资金、节能环保技改项目的支出，加大了对外的融资力度；公司应付票据4.00亿元，较上年增加2.5亿元，主要系苏龙热电公司采购煤炭采用银行承兑汇票结算方式所致；公司应付账款为3.86亿元，较上年增加1.70亿元，主要系苏龙能源公司对外采购煤炭导致的应付未付款项，2010年公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为51.32%和35.52%；截至2011年9月底，由于公司有息债务迅速增长，资产负债率和全部债务资本化比率较2010年底大幅上升，分别为66.32%和55.33%；公司整体债务负担有所加重。

截至2010年底，公司所有者权益合计16.64亿元，其中公司实收资本占71.27%，资本公积占0.22%，盈余公积占13.81%，未分配利润占14.69%。公司实收资本占比较高，公司所有者权益稳定性较好。截至2011年9月底，公司所有者权益合计15.80亿元，公司未分配利润占比有所下降。

总体看，公司资产以非流动资产为主。流动资产中应收账款及存货占比较高；非流动资产中固定资产占比较高，总体符合企业经营特点。公司资产质量一般。跟踪期内公司流动负债规模增长较快，且占比较大，债务结构有待改善。

4. 偿债能力

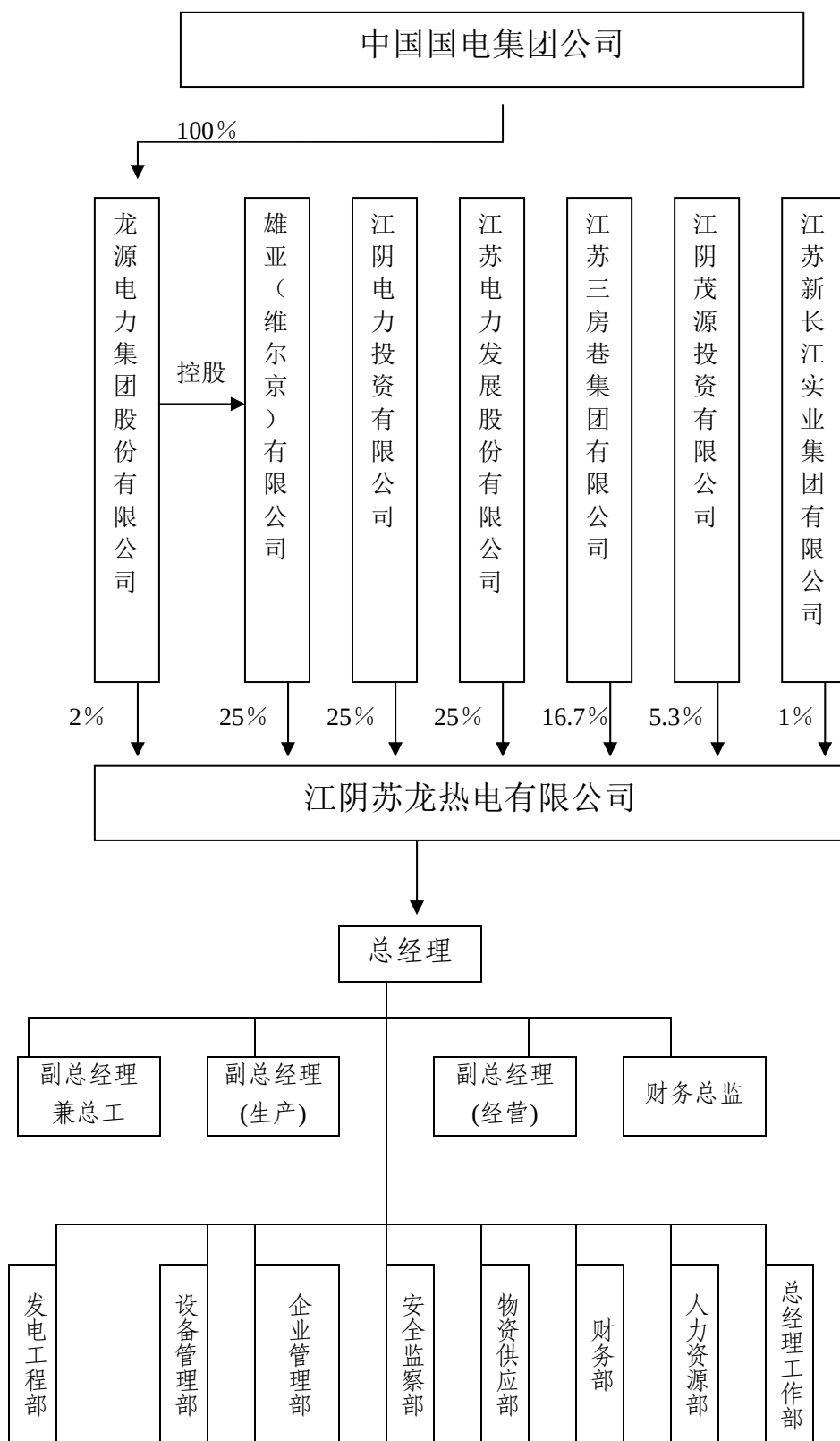
从短期偿债指标看，截至2010年底公司流动比率和速动比率分别为63.24%和49.36%，截至2011年9月底，公司流动比率和速动比率均有大幅提升，分别为82.63%和65.99%。总体看，目前公司短期债务规模增长较快，短期偿债能力一般。

从长期偿债指标看，2010年公司EBITDA为8.94亿元，较上年下降7.15%。2010年公司EBITDA利息保护倍数和全部债务/EBITDA倍数分别为17.78倍和1.02倍。总体看，公司整体偿债能力较强。

截至2011年9月底，公司现金类资产为15.86亿元，是“11苏龙CP01”发行额度6亿元的2.64倍，现金类资产对“11苏龙CP01”的保障程度较好；2010年公司经营活动产生的现金流入和净额分别为65.84亿元和4.10亿元，分别为“11苏龙CP01”发行额度的10.97倍和0.68倍，公司经营活动产生的现金流入量对“11苏龙CP01”保障程度较好。

综合考虑，联合资信将维持公司主体长期信用等级AA，评级展望为稳定，并维持“11苏龙CP01” A-1的信用级别。

附件 1 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 9 月
流动资产：				
货币资金	36499.34	13715.63	-62.42	52126.91
交易性金融资产				
应收票据	12597.1	41883.74	232.49	106472.90
应收账款	30099.59	27095.47	-9.98	41927.39
预付款项	17985.32	3866.10	-78.50	4794.34
应收利息				
应收股利				
其他应收款	42.17	16.46	-60.97	34.68
存货	7058.89	24341.68	244.84	51757.08
其他流动资产				
流动资产合计	104282.41	110919.08	6.36	257113.30
非流动资产				
长期股权投资	10159.49	10591.95	4.26	10591.95
固定资产	239254.14	208944.54	-12.67	188987.91
在建工程	1152.65	3821.95	231.58	5372.13
工程物资				
无形资产	7837.34	7363.42	-6.05	7007.99
长期待摊费用				
递延所得税资产	112.75	120.29	6.69	120.29
其他非流动资产				
非流动资产合计	258516.37	230842.15	10.71	212080.27
资产总计	362798.78	341761.23	-5.80	469193.57

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 9 月
流动负债：				
短期借款	25000	15000.00	-40.00	94660.00
应付票据	107700	15000.00	-86.07	40000.00
应付账款	17218.82	21599.27	25.44	38590.75
预收款项	15292.24	13291.79	-13.08	18699.36
应付职工薪酬	9163.83	8117.86	-11.41	11399.93
应交税费	6636.98	7952.90	19.83	4812.64
应付利息	33.41	27.41	-17.96	804.53
应付股利	12246.41	30348.51	147.82	36818.52
其他应付款	3413.85	2394.17	-29.87	4296.31
其他流动负债		61658.47		61090.43
流动负债合计	196705.54	175390.38	-10.84	311172.47
非流动负债				
非流动负债合计				
负债合计	196705.54	175390.38	-10.84	311172.47
股东权益				
实收资本	118575.07	118575.07	0.00	118575.07
资本公积	374.24	374.24	0.00	374.24
盈余公积	18542.75	22980.62	23.93	26680.64
未分配利润	28601.18	24440.92	-14.55	12391.15
所有者权益合计	166093.24	166370.86	0.17	158021.10
负债和股东权益合计	362798.78	341761.23	-5.80	469193.57

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	416651.93	572406.72	37.38	472194.36
减: 营业成本	330244.93	464627.58	40.69	418823.60
营业税费	1050.67	1158.88	10.30	1583.90
销售费用	18876.62	45924.09	143.29	10300.79
管理费用	4715.24	5912.65	25.39	4588.70
财务费用	4865.4	4170.36	-14.29	4536.54
加: 公允价值变动收益(亏损以“-”号填列)				
投资收益(损失以“-”号填列)	378.29	432.46	14.32	
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
二、营业利润	57277.37	51045.61	-10.88	32360.83
加: 营业外收入	1791.13	1622.16	-9.43	913.90
减: 营业外支出	202.25	211.83	4.74	113.60
三、利润总额	58866.25	52455.94	-10.89	33161.13
减: 所得税费用	8269.84	11758.35	42.18	8210.69
四、净利润	50596.41	40697.59	-19.56	24950.44

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 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	483696.42	655572.52	35.53	458061.89
收到的税费返还	2826.37	1613.70	-42.91	882.51
收到的其他与经营活动有关的现金	1409.25	1209.67	-14.16	837.86
现金流入小计	487932.04	658395.89	34.94	459782.26
购买商品接受劳务支付的现金	348924.68	562515.57	61.21	454604.09
支付给职工以及为职工支付的现金	13217.91	16266.80	23.07	8134.02
支付的各项税费	32050.02	30135.28	-5.97	24618.98
支付的其他与经营活动有关的现金	10709.96	8435.29	-21.24	6508.81
现金流出小计	404902.57	617352.95	52.47	493865.90
经营活动产生的现金流量净额	83029.47	41042.94	-50.57	-34083.64
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资所收到的现金	10000.00		-100.00	
取得投资收益所到收到的现金	18.80		-100.00	
处置固定资产无形资产及其他长期资产 收回的现金净额		76.80		
收到的其他与投资活动有关的现金				
现金流入小计	10018.80	76.80	-99.23	
购建固定资产无形资产和其他长期资产 支付的现金	13703.28	3491.70	44.65	4427.26
投资支付的现金	19800.00		-100.00	
支付的其他与投资活动有关的现金				
现金流出小计	33503.28	3491.70	-89.58	4427.26
投资活动产生的现金流量净额	-23484.48	-3414.90	-	-4427.26
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	35000.00	49000.00	40.00	207120.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	7161.74	60000.70	737.80	84349.71
现金流入小计	42161.74	109000.70	158.53	291469.71
偿还债务支付的现金		59000.00		127460.00
分配股利利润和偿付利息支付的现金	25349.09	17464.25	-31.11	24598.04
支付的其他与筹资活动有关的现金	80214.08	92948.20	15.88	62489.48
现金流出小计	105563.17	169412.45	60.48	214547.52
筹资活动产生的现金流量净额	-63401.43	-60411.74	-4.72	76922.19
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-3856.44	-22783.71	-	38411.28

附件 4-2 合并现金流量补充资料表

(单位: 人民币万元)

补充资料	2009 年	2010 年	变动率 (%)
一、将净利润调节为经营活动现金流量			
净利润	50596.41	40697.59	-19.56
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	31011.47	31492.64	1.55
无形资产摊销	473.92	473.92	0.00
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)			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失		111.83	
固定资产报废损失			
公允价值变动损失			
财务费用	3468.62	1693.83	-51.17
投资损失	-378.29	-432.46	-
递延所得税资产减少	-8.50	-7.54	-
递延所得税负债增加			
存货的减少	2466.20	-17282.79	-
经营性应收项目的减少	-26565.84	-34891.92	-
经营性应付项目的增加	21965.49	19187.83	-12.65
其他			
经营活动产生的现金流量净额	83029.47	41042.94	-50.57
二、现金及现金等价物净增加情况:			
现金的期末余额	36499.34	13715.63	-62.42
减: 现金的期初余额	40355.78	36499.34	-9.56
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	-3856.44	-22783.71	-

附件 6 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	12.39	10.25	--
存货周转次数(次)	39.83	29.59	--
总资产周转次数(次)	1.17	1.62	--
现金收入比(%)	116.09	114.53	97.01
盈利能力			
营业利润率(%)	20.49	18.63	10.97
总资本收益率(%)	16.93	17.71	--
净资产收益率(%)	30.46	24.46	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	--	--	--
全部债务资本化比率(%)	44.41	35.52	55.33
资产负债率(%)	54.22	51.32	66.32
偿债能力			
流动比率(%)	53.01	63.24	82.63
速动比率(%)	49.43	49.36	65.99
经营现金流动负债比(%)	42.21	23.40	--
EBITDA 利息倍数(倍)	16.15	17.78	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.38	1.02	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.45	0.41	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	9.99	7.52	--
本期短期融资券偿债能力			
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	8.13	10.97	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	1.38	0.68	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	0.99	0.63	--
现金偿债倍数(倍)	1.38	0.68	-0.57

附件 7 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 8 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。