

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 953 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定将山东海龙股份有限公司主体长期信用等级由“A⁻”调整为“BB⁺”,评级展望维持为“负面”,并将“11海龙CP01”的债项信用等级由“A-2”调整为“B”。

联合资信评估有限公司
二零一一年十二月十九日



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>

山东海龙股份有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: BB⁺ 评级展望: 负面
上次评级结果: A⁻ 评级展望: 负面

债项信用

名称	额度	期限	跟踪评级结果	上次评级结果
11 海龙 CP01	4 亿元	2011/4/15-2012/4/15	B	A-2

跟踪评级时间: 2011 年 12 月 19 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	8.52	10.01	12.30	8.71
资产总额(亿元)	58.27	66.55	75.77	71.94
所有者权益(亿元)	6.30	7.36	3.35	-2.46
短期债务(亿元)	28.05	35.12	41.10	41.80
全部债务(亿元)	38.84	46.42	50.10	51.65
营业收入(亿元)	27.94	35.14	47.20	29.99
利润总额(亿元)	-8.62	1.36	-5.23	-5.75
经营性净现金流(亿元)	1.46	2.17	0.68	-1.31
营业利润率(%)	-10.76	14.00	0.23	-0.09
净资产收益率(%)	-131.79	14.38	-133.24	--
资产负债率(%)	89.19	88.95	95.58	103.42
全部债务资本化比率(%)	86.05	86.32	93.74	105.00
流动比率(%)	48.46	51.07	45.93	40.09
经营现金流流动负债比(%)	3.66	4.64	1.14	--

注: 根据公司 2011 年 12 月 9 日《前期会计差错更正公告》整理。

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	7.03	7.93	12.66	8.71
资产总额(亿元)	59.11	67.09	79.69	77.03
所有者权益(亿元)	14.01	15.06	11.56	5.16
短期债务(亿元)	26.35	33.04	41.82	41.80
全部债务(亿元)	36.87	43.83	51.38	52.97
营业收入(亿元)	27.94	35.14	47.20	30.18
利润总额(亿元)	-1.99	1.37	-4.69	-6.08
经营性净现金流(亿元)	1.46	2.17	0.68	-3.84
营业利润率(%)	8.00	13.09	0.80	-1.27
净资产收益率(%)	-12.76	6.99	-34.21	--
资产负债率(%)	76.29	77.54	85.49	93.30
全部债务资本化比率(%)	72.46	74.42	81.63	91.13
流动比率(%)	63.64	56.64	52.16	47.09
经营现金流流动负债比(%)	4.36	5.39	1.19	--

注: 根据公司历史公开审计报告及季度报表整理, 为会计差错更正前数据。

评级观点

跟踪期内, 受下游需求萎缩影响, 粘胶纤维产品价格呈明显下降趋势, 国内粘胶纤维生产企业面临较大的经营压力, 行业景气度持续下滑。

山东海龙股份有限公司(以下简称“山东海龙”或“公司”)作为国内粘胶纤维生产的龙头企业, 受行业景气度低迷、部分生产线停产等多重因素影响, 经营业绩和财务状况持续恶化。2011 年下半年以来, 由于公司产能利用率处于较低水平, 其收入规模严重萎缩、现金流状况恶化、负债水平显著上升、亏损额较上半年进一步扩大; 另外, 公司大股东与中国恒天集团有限公司的整合尚无实质进展; 公司于 2011 年 12 月 9 日披露会计差错更正公告, 显示公司历史会计信息披露质量存在重大瑕疵, 公司目前所有者权益为-2.46 亿元, 已陷入资不抵债的困境。

鉴于公司目前信用基本面进一步恶化, 债务违约风险显著上升, 联合资信决定将公司的主体长期信用等级由“A⁻”调整为“BB⁺”, 评级展望维持“负面”, 同时将“11 海龙 CP01”的债项信用等级由“A-2”调整为“B”。

分析师

张 成 高利鹏

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

一、企业基本情况

山东海龙股份有限公司（以下简称“山东海龙”或“公司”）成立于1988年，是由寒亭区央子镇盐场发起，采取社会募集方式成立的山东省首批股份制企业。1996年12月，经中国证券监督管理委员会批准，公司社会公众股在深圳证券交易所挂牌交易（股票简称“山东海龙”，股票代码“000677”）。历经多次增资扩股，截至2011年6月底，公司注册资本86397.79万元，其中潍坊市投资公司持有16.24%的股权，为公司第一大股东，潍坊市投资公司是潍坊市政府投资设立的全资子公司。公司其余三家持股比例超过5%的股东分别为潍坊康源投资有限公司（公司员工集资设立的投资公司）持有12.04%的股权；潍坊广澜投资有限公司（公司管理层投资设立的投资公司）持有6.93%的股权；上海东银投资有限公司（外部战略投资者）持有6.26%的股权。

公司主要从事粘胶短纤、粘胶长纤、棉浆粕、帘帆布的生产与销售，是中国大型粘胶纤维和涤纶帘帆布生产企业之一。

公司注册地址：山东省潍坊市寒亭区海龙路555号；法定代表人：张志鸿。

二、重大事项

1. 公司董事长变动

跟踪期内，根据2011年10月26日公司董事会公告，原董事长袁明哲因个人工作原因辞去董事长职务，辞职后不再担任公司其他职务。公司第八届董事会第三十二次会议选举张志鸿为董事长，同时担任公司法定代表人。

张志鸿，男，1967年生，硕士学历，研究员。曾任公司副总经理、常务副总经理，总经理、党委副书记，现任公司董事长。

2. 公司大股东与中国恒天集团有限公司的整合尚无实质进展

自2011年8月22日公司大股东潍坊市投资

公司与寿光晨鸣控股有限公司解除《国有法人股份之授权经营和管理协议》后，公司于8月23日发布了《山东海龙股份有限公司关于股东解除托管协议及股票停牌的提示性公告》，公司股票自2011年8月22日起停牌。

后经潍坊市人民政府、中国恒天集团有限公司与山东海龙协商，为尽快促进山东海龙经营正常化，中国恒天集团有限公司将在潍坊市设立独资公司，通过该公司尽快与山东海龙签订委托加工协议，以开展委托加工方式促进山东海龙正常运营及职工稳定。

截至2011年12月19日，上述委托加工协议尚未签署，相关事项尚存在不确定性，外部实质性支持尚无实质进展。

3. 会计信息披露质量存在重大瑕疵

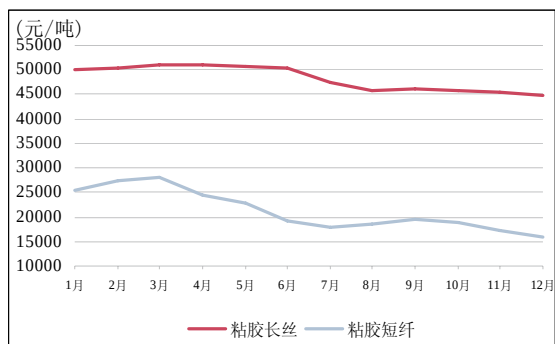
2011年12月9日，公司发布《山东海龙股份有限公司前期会计差错更正公告》，对前期会计差错予以更正，上述调整经北京永拓会计师事务所有限责任公司审核。更正后的2008年~2011年三季度财务数据，较之前公告的2008~2010年审计报告及未经审计的2011年三季度财务报表存在巨大差异（见附件1~6）。

基于上述，联合资信认为，公司会计信息披露质量存在重大瑕疵，“11海龙CP01”发行时所依据的2008~2009年财务数据与2011年12月9日调整后的财务数据差异巨大，暴露出公司在规范运作、财务核算和信息披露等方面存在重大问题。

三、企业综合状况分析

跟踪期内，公司所属粘胶纤维行业景气度低迷，粘胶纤维产品价格，特别是粘胶短纤呈明显下降趋势。自2011年9月份以来，由于市场需求不旺，粘胶短纤价格持续下跌。其中，粘胶短纤平均价格由9月初的19000元/吨左右跌至12月初的16000元/吨左右；粘胶长丝平均价格由9月初的46000元/吨左右跌至12月初的45000元/吨左右，远低于年初水平。

图1 2011年1~12月粘胶纤维产品价格走势



资料来源：WIND 资讯

受行业景气度下滑以及公司大部分产能停产检修影响，公司2011年前三季度收入规模同比大幅下降，为29.99亿元，公司利润总额为-5.75亿元；2011年1~9月，公司经营性现金流状况持续恶化，经营现金净流量为-1.31亿元。

由于公司2011年12月9日对2008~2011年三季度的财务报表予以会计差错更正，所有者权益变化很大，分别由调整前的14.01亿元、15.06亿元、11.56亿元和5.16亿元更正为6.30亿元、7.36亿元、3.35亿元和-2.46亿元，更正后的资产负债率水平大幅上升，分别为89.19%、88.95%、95.58%和103.42%。

综合分析，2011年下半年以来，受行业景气度低迷、公司产能利用率低等因素影响，山东海龙经营业绩和财务状况持续恶化，负债水平显著上升、亏损额较上半年进一步扩大；同期，公司大股东与中国恒天集团有限公司的整合尚无实质进展；并暴露出公司会计信息披露质量存在重大瑕疵。

鉴于公司信用基本面进一步恶化，债务违约风险显著上升，联合资信决定将公司的主体长期信用等级由“A”调整为“BB⁺”，评级展望维持“负面”，同时将“11海龙CP01”的债项信用等级由“A-2”调整为“B”。

附件1-1 2008~2011年9月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	65341.20	71911.00	120955.41	36.06	81660.17
交易性金融资产	5.00		80.00	300.00	100.00
应收票据	4914.71	7367.90	5576.80	6.52	5342.27
应收账款	17795.26	18970.27	30127.76	30.12	31715.99
预付款项	22383.61	35573.57	23435.76	2.32	38251.57
应收利息					
应收股利					
其他应收款	9119.02	8353.23	9730.88	3.30	11068.90
存货	93124.91	85926.03	109972.45	8.67	112359.26
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	212683.70	228102.00	299879.06	18.74	280498.16
非流动资产：					
长期应收款					
长期股权投资	4149.56	6787.07	9646.46	52.47	8805.73
固定资产	295454.28	370761.32	380341.86	13.46	383919.49
在建工程	37150.73	21810.16	35870.57	-1.74	29721.39
工程物资	133.51	1521.44	2971.60	371.77	440.55
固定资产清理					
无形资产	34332.91	34577.84	56256.59	28.01	55221.22
开发支出	2708.03	3585.21		-100.00	
商誉	23.63	23.63	23.63	0.00	23.63
长期待摊费用	8.39	5.56	2.72	-43.05	0.60
递延所得税资产	4410.16	3699.83	11955.03	64.64	11685.09
其他非流动资产					
非流动资产合计	378371.21	442772.05	497068.47	14.62	489817.70
资产总计	591054.91	670874.06	796947.52	16.12	770315.86

注：根据公司公开审计报告及季度报表整理。

附件1-2 2008~2011年9月合并资产负债表更正版（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	80269.49	92687.77	117338.21	20.91	81660.17
交易性金融资产	5.00		80.00	300.00	100.00
应收票据	4914.71	7367.90	5576.80	6.52	5342.27
应收账款	17192.01	18817.90	29283.10	30.51	30856.52
预付款项	30906.05	43073.47	22820.13	-14.07	37568.64
应收利息					
应收股利					
其他应收款	6820.30	7380.30	11885.50	32.01	9501.49
存货	53721.69	70088.15	90768.17	29.98	81785.64
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	193829.24	239415.50	277751.90	19.71	246814.74
非流动资产：					
长期应收款					
长期股权投资	4136.86	6774.37	9633.76	52.60	8793.03
固定资产	309483.71	356054.35	362846.20	8.28	366423.83
在建工程	32418.72	18722.19	34779.60	3.58	28630.42
工程物资	133.51	1521.44	2971.60	371.77	440.55
固定资产清理					
无形资产	34352.59	34378.03	56053.69	27.74	55018.33
开发支出	2708.03	3585.21	0.00	-100.00	0.00
商誉					
长期待摊费用	13.85	5.56	2.72	-55.67	0.60
递延所得税资产	5661.80	5062.03	13673.82	55.41	13282.21
其他非流动资产					
非流动资产合计	388909.07	426103.18	479961.40	11.09	472588.96
资产总计	582738.31	665518.67	757713.31	14.03	719403.70

注：根据公司2011年12月9日《前期会计差错更正公告》整理。

附件 2-1 2008~2011 年 9 月合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	161693.20	169164.71	292265.50	34.44	257289.51
交易性金融负债					0.00
应付票据	48848.50	67977.50	101810.00	44.37	108620.02
应付账款	47030.95	42852.36	107172.63	50.96	118608.48
预收款项	6845.34	13033.30	18655.14	65.08	16948.21
应付职工薪酬	4575.85	4950.66	6579.54	19.91	7246.48
应交税费	-501.34	1985.72	-1647.89	81.30	-7113.49
应付利息	3.63		127.20	491.96	
应付股利	809.60	809.60	809.60	0.00	809.60
其他应付款	11908.42	8647.71	24971.57	44.81	41191.10
一年内到期的非流动负债	52961.30	93293.33	24170.00	-32.44	52090.00
其他流动负债					
流动负债合计	334175.45	402714.91	574913.30	31.16	595689.91
非流动负债：					
长期借款	105174.46	107848.74	95520.30	-4.70	111745.80
应付债券					
长期应付款					
专项应付款	7301.27	4478.09	1141.71	-60.46	1163.03
预计负债					
递延所得税负债					
其他非流动负债	4287.84	5185.96	9772.74	50.97	10125.96
非流动负债合计	116763.56	117512.79	106434.76	-4.53	123034.79
负债合计	450939.02	520227.69	681348.06	22.92	718724.70
所有者权益：					
实收资本（或股本）	86397.79	86397.79	86397.79		86397.79
资本公积	7646.87	7646.87	7646.87		4946.87
盈余公积	11630.54	12411.49	12411.49	3.30	12411.49
未分配利润	17880.69	26931.67	-10230.92		-62251.51
归属于母公司所有者权益合计	123555.89	133387.82	96225.23	-11.75	41504.64
少数股东权益	16560.00	17258.54	19374.23	8.16	10086.52
所有者权益合计	140115.89	150646.36	115599.46	-9.17	51591.16
负债和所有者权益总计	591054.91	670874.06	796947.52	16.12	770315.86

注：根据公司公开审计报告及季度报表整理。

附件 2-2 2008~2011 年 9 月合并资产负债表更正版(负债及所有者权益)
 (单位: 人民币万元)

负债	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债:					
短期借款	161675.63	179464.71	292265.50	34.45	257289.51
交易性金融负债					
应付票据	63848.50	78477.50	101810.00	26.28	108620.02
应付账款	85961.71	80542.22	139184.52	27.25	132892.76
预收款项	6850.24	13696.27	18669.95	65.09	16948.21
应付职工薪酬	4576.49	4950.66	6579.54	19.90	7246.48
应交税费	-436.09	1985.72	-1647.89	94.39	-7113.49
应付利息	4062.26	4836.29	5794.61	19.43	6321.67
应付股利	809.60	809.60	809.60	0.00	809.60
其他应付款	17653.27	10767.72	24385.45	17.53	40509.13
一年内到期的非流动负债	55011.68	93293.33	16900.00	-44.57	52090.00
其他流动负债					
流动负债合计	400013.28	468824.02	604751.29	22.96	615613.89
非流动负债:					
长期借款	107880.00	112985.00	89985.00	-8.67	98500.50
应付债券					
长期应付款			17841.56		17841.56
专项应付款	3746.27			-100.00	21.32
预计负债					
递延所得税负债					
其他非流动负债	8119.05	10150.99	11668.26	19.88	12021.48
非流动负债合计	119745.32	123135.99	119494.83	-0.10	128384.86
负债合计	519758.59	591960.01	724246.12	18.04	743998.75
所有者权益:					
实收资本(或股本)	86397.79	86397.79	86397.79		86397.79
资本公积	5078.90	5078.90	5078.90		5078.90
盈余公积	11630.54	12794.55	12794.55	4.88	12794.55
未分配利润	-56593.62	-47715.06	-88483.41	25.04	-135830.37
归属于母公司所有者权益合计	46513.61	56556.18	15787.83	-41.74	-31559.12
少数股东权益	16466.11	17002.48	17679.36	3.62	6964.08
所有者权益合计	62979.72	73558.66	33467.19	-27.10	-24595.05
负债和所有者权益总计	582738.31	665518.67	757713.31	14.03	719403.70

注: 根据公司2011年12月9日《前期会计差错更正公告》整理。

附件 3-1 2008~2011 年 9 月合并损益表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	279362.66	351449.48	472040.68	29.99	301793.79
减: 营业成本	255562.96	304251.88	466963.90	35.17	305192.17
营业税金及附加	1463.40	1179.45	1285.48	-6.28	449.31
销售费用	3964.45	8366.09	12225.06	75.60	5814.59
管理费用	13743.03	15209.67	21090.98	23.88	15752.00
财务费用	19883.07	18438.37	25773.46	13.85	24516.03
资产减值损失	3013.86	346.96	1400.06	-31.84	12322.85
加: 公允价值变动收益					
投资收益	-3559.55	2639.22	1970.27		28.54
其中: 对联营/合营企业投资收益	-3559.55	2637.51	1959.40		
汇兑收益					
二、营业利润	-21827.64	6296.29	-54727.99	58.34	-62224.62
加: 营业外收入	2481.03	7753.18	8004.70	79.62	1665.79
减: 营业外支出	536.83	366.29	127.97	-51.18	270.17
其中: 非流动资产处置损失	156.33	155.78	11.06	-73.40	
三、利润总额	-19883.45	13683.18	-46851.26	53.50	-60829.00
减: 所得税费用	-2001.18	3152.71	-7304.36	91.05	479.30
四、净利润	-17882.27	10530.47	-39546.90	-48.71	-61308.30

注: 根据公司公开审计报告及季度报表整理。

附件 3-2 2008~2011 年 9 月合并损益表更正版

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	279362.66	351449.48	472040.68	29.99	299862.38
减: 营业成本	307964.19	301067.70	469683.22	23.50	299679.47
营业税金及附加	1463.40	1179.45	1285.48	-6.28	449.31
销售费用	3964.45	8368.45	12225.25	75.61	5814.59
管理费用	14655.49	15931.20	20202.34	17.41	15752.00
财务费用	20526.16	19486.70	26498.91	13.62	24730.30
资产减值损失	6657.19	-621.71	3524.17	-27.24	12322.85
加: 公允价值变动收益					
投资收益	-3495.60	2639.22	1970.27		29.26
其中: 对联营/合营企业投资收益	-3580.32	2637.51	1959.40		
汇兑收益					
二、营业利润	-79363.81	8676.93	-59408.41	-13.48	-58856.88
加: 营业外收入	2170.73	5310.45	7814.21	89.73	1665.79
减: 营业外支出	9026.83	366.29	658.21	-73.00	270.17
其中: 非流动资产处置损失	156.33	150.41	11.06	-73.40	5.66
三、利润总额	-86219.91	13621.09	-52252.41	-22.15	-57461.26
减: 所得税费用	-3220.28	3042.15	-7660.94	54.24	600.98
四、净利润	-82999.63	10578.94	-44591.47	-26.70	-58062.24

注: 根据公司 2011 年 12 月 9 日《前期会计差错更正公告》整理。

附件 4-1 2009~2011 年 9 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	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	314312.58	434809.21	535030.61	30.47	349232.50
收到的税费返还	1983.12	3885.22	6721.71	84.10	2012.41
收到其他与经营活动有关的现金	14285.03	8359.72	16269.45	6.72	7191.56
经营活动现金流入小计	330580.73	447054.15	558021.78	29.92	358436.47
购买商品、接受劳务支付的现金	268174.50	370859.88	487907.66	34.88	360216.52
支付给职工以及为职工支付的现金	20686.65	24969.78	24641.14	9.14	16710.18
支付的各项税费	17090.31	10284.03	13759.09	-10.27	4931.71
支付其他与经营活动有关的现金	10056.28	19225.99	24865.30	57.25	14936.26
经营活动现金流出小计	316007.74	425339.68	551173.19	32.07	396794.66
经营活动产生的现金流量净额	14572.99	21714.47	6848.59	-31.45	-38358.19
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	5.00	5.00			
取得投资收益收到的现金	46.54	1.72	10.88	-51.66	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	11319.97	1961.42	284.73	-84.14	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金		923.09			
投资活动现金流入小计	11371.50	2891.22	295.61	-83.88	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	122866.75	64711.87	56120.37	-32.42	9071.74
投资支付的现金	2152.80		980.00	-32.53	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	125019.55	64711.87	57100.37	-32.42	9071.74
投资活动产生的现金流量净额	-113648.05	-61820.64	-56804.76	-29.30	-9071.74
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	10560.00		4500.00	-34.72	
取得借款收到的现金	264788.88	303024.71	440123.11	28.93	282196.90
发行债券收到的现金	49750.00	49750.00		-100.00	39800.00
收到其他与筹资活动有关的现金			10257.00		43830.00
筹资活动现金流入小计	325098.88	352774.71	454880.11	18.29	365826.90
偿还债务支付的现金	183251.23	301733.92	331930.76	34.59	333004.44
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	20759.60	23512.31	30041.28	20.30	24687.76
支付其他与筹资活动有关的现金	7.50			-100.00	
筹资活动现金流出小计	204018.33	325246.23	361972.04	33.20	357692.21
筹资活动产生的现金流量净额	121080.55	27528.48	92908.07	-12.40	8134.70
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	22005.50	-12577.69	42951.90	39.71	-39295.24
加: 期初现金及现金等价物余额	43335.70	65341.20	52763.50	10.34	120955.41
六、期末现金及现金等价物余额	65341.20	52763.50	95715.41	21.03	81660.17

注: 根据公司公开审计报告及季度报表整理。

附件 4-2 2009~2011 年 9 月合并现金流量表更正版

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	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	314356.08	434809.21	535030.61	30.46	349232.50
收到的税费返还	1983.12	3885.22	6721.71	84.10	2012.41
收到其他与经营活动有关的现金	14285.03	8359.72	16269.45	6.72	7191.56
经营活动现金流入小计	330624.24	447054.15	558021.78	29.91	358436.47
购买商品、接受劳务支付的现金	268205.69	370859.88	487907.66	34.88	334999.74
支付给职工以及为职工支付的现金	20686.65	24969.78	24641.14	9.14	16710.18
支付的各项税费	17045.90	10284.03	13759.09	-10.16	4931.71
支付其他与经营活动有关的现金	10056.28	19163.94	24844.58	57.18	14936.26
经营活动现金流出小计	315994.51	425277.64	551152.47	32.07	371577.89
经营活动产生的现金流量净额	14629.73	21776.51	6869.31	-31.48	-13141.42
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	5.00	5.00		-100.00	
取得投资收益收到的现金	46.54	1.72	10.88	-51.66	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	11319.97	1961.42	284.73	-84.14	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金		923.09			
投资活动现金流入小计	11371.50	2891.22	295.61	-83.88	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	122866.75	65148.90	56120.37	-32.42	9071.74
投资支付的现金	2152.80		980.00	-32.53	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	125019.55	65148.90	57100.37	-32.42	9071.74
投资活动产生的现金流量净额	-113648.05	-62257.67	-56804.76	-29.30	-9071.74
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	10560.00		4500.00	-34.72	
取得借款收到的现金	264788.88	303024.71	440123.11	28.93	282196.90
发行债券收到的现金	49750.00	49750.00		-100.00	39800.00
收到其他与筹资活动有关的现金			10257.00		43830.00
筹资活动现金流入小计	325098.88	352774.71	454880.11	18.29	365826.90
偿还债务支付的现金	183251.23	301733.92	331930.76	34.59	333004.44
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	20892.51	23061.15	30038.76	19.91	24687.76
支付其他与筹资活动有关的现金	7.50			-100.00	
筹资活动现金流出小计	204151.24	324795.07	361969.52	33.16	357692.21
筹资活动产生的现金流量净额	120947.64	27979.65	92910.59	-12.35	8134.70
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	21929.32	-12501.52	42975.13	39.99	-14078.47
加: 期初现金及现金等价物余额	43335.70	65265.02	52763.50	10.34	95738.64
六、期末现金及现金等价物余额	65265.02	52763.50	95738.64	21.12	81660.17

注: 根据公司 2011 年 12 月 9 日《前期会计差错更正公告》整理。

附件 5 2008~2010 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	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	-17882.27	10530.47	-39546.90	48.71
加: 资产减值准备	3013.86	346.96	1400.06	-31.84
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	13279.59	19329.34	25581.06	38.79
无形资产摊销	697.74	738.35	936.21	15.84
长期待摊费用摊销	2.84	2.84		-100.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	94.96	-191.80	-153.72	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	20772.22	19796.74	28094.16	16.30
投资损失				
递延所得税资产减少	3559.55	-2639.22	-1970.27	
递延所得税负债增加	-3912.01	710.34	-8255.21	45.27
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-51558.50	10298.32	-24439.52	-31.15
经营性应收项目的减少	-3578.06	-16371.43	465.11	
经营性应付项目的增加	50083.06	-20836.43	24737.60	-29.72
其他				
经营活动产生的现金流量净额	14572.99	21714.47	6848.59	-31.45
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	65341.20	52763.50	95715.41	21.03
减: 现金的期初余额	43335.70	65341.20	52763.50	10.34
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	22005.50	-12577.69	42951.90	39.71

注: 根据公司公开审计报告整理。

附件 6-1 主要财务计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数（次）	13.42	14.33	15.22	--
存货周转次数（次）	3.71	3.40	4.77	--
总资产周转次数（次）	0.56	0.56	0.64	--
现金收入比（%）	112.51	123.72	113.34	115.72
盈利能力				
营业利润率（%）	8.00	13.09	0.80	-1.27
总资本收益率（%）	0.57	5.15	-1.77	--
净资产收益率（%）	-12.76	6.99	-34.21	--
财务构成				
长期债务资本化比率（%）	42.88	41.72	45.24	68.41
全部债务资本化比率（%）	72.46	74.42	81.63	91.13
资产负债率（%）	76.29	77.54	85.49	93.30
偿债能力				
流动比率（%）	63.64	56.64	52.16	47.09
速动比率（%）	35.78	35.30	33.03	28.23
EBITDA 利息倍数（倍）	0.72	2.71	0.28	--
全部债务/EBITDA（倍）	24.80	8.18	63.76	--
经营现金流动负债比（%）	4.36	5.39	1.19	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数（倍）	-0.27	-0.09	-0.10	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力（倍）	-4.77	-2.03	-1.76	--

注：根据公司公开审计报告及季度报表整理。

附件 6-2 主要财务计算指标更正版

项目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数（次）	13.62	14.56	15.47	--
存货周转次数（次）	6.27	4.86	5.84	--
总资产周转次数（次）	0.56	0.56	0.66	--
现金收入比（%）	112.53	123.72	113.34	116.46
盈利能力				
营业利润率（%）	-10.76	14.00	0.23	-0.09
总资本收益率（%）	-13.79	5.65	-3.03	--
净资产收益率（%）	-131.79	14.38	-133.24	--
财务构成				
长期债务资本化比率（%）	63.14	60.57	72.89	133.28
全部债务资本化比率（%）	86.05	86.32	93.74	105.00
资产负债率（%）	89.19	88.95	95.58	103.42
偿债能力				
流动比率（%）	48.46	51.07	45.93	40.09
速动比率（%）	35.03	36.12	30.92	26.81
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	--	--
全部债务/EBITDA（倍）	--	--	--	--
经营现金流动负债比（%）	3.66	4.64	1.14	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数（倍）	-2.48	-1.01	-1.25	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力（倍）	--	--	--	--

注：根据公司 2011 年 12 月 9 日《前期会计差错更正公告》整理。

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	(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	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	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	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: 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 8 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 9 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