

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2009] 320 号

联合资信评估有限公司通过对陕西延长石油（集团）有限责任公司的信用状况进行跟踪评级，确定维持陕西延长石油（集团）有限责任公司主体长期信用等级为“AAA”，评级展望为“稳定”，陕西延长石油（集团）有限责任公司2008年第一期短期融资券的信用等级为A-1，2008年第二期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
二零零九年七月十四日



陕西延长石油（集团）有限责任公司

跟踪评级分析报告

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 陕延油 CP01	20 亿元	2008/07/17~ 2009/07/16	A-1	A-1
08 陕延油 CP02	20 亿元	2008/11/06~ 2009/11/05	A-1	A-1

跟踪评级时间：2009 年 7 月 14 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 3 月
现金类资产(亿元)	60.29	80.49	92.97
资产总额(亿元)	679.30	908.25	953.58
所有者权益(亿元)	362.25	443.18	450.97
长期债务(亿元)	50.38	52.85	84.78
全部债务(亿元)	126.69	151.95	182.30
营业收入(亿元)	470.78	622.20	143.47
利润总额(亿元)	70.44	100.46	2.03
EBITDA(亿元)	180.78	233.44	--
经营性净现金流(亿元)	188.90	167.83	22.66
营业利润率(%)	24.41	29.57	11.17
净资产收益率(%)	15.72	17.42	--
资产负债率(%)	46.67	51.20	52.71
全部债务资本化比率(%)	25.91	25.53	28.79
流动比率(%)	51.93	57.30	64.53
全部债务/EBITDA(倍)	0.70	0.65	--
EBITDA 利息倍数(倍)	38.64	50.68	--

注：公司 2007 年起执行新会计准则，2009 年 3 月财务数据未经审计。

分析师

李慧鹏

010-85679696-8881 lihp@lianheratings.com.cn

张晓斌

010-85679696-8839 zhangxb@lianheratings.com.cn

传真：010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

陕西延长石油（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）是中国国内具有石油和天然气勘探开采资质的四家大型石油公司之一，在区域市场地位、经营规模、资源储备等方面具备显著优势。跟踪期内，公司债务负担仍然维持在较低水平；尽管国际市场原油价格大幅波动在一定程度上增加了公司的经营压力，但凭借着其良好的资源基础和突出的市场优势，公司经营规模持续增长，并继续保有较强的盈利能力和稳健的现金流。

未来公司将继续调整产业结构，延伸产业链。目前公司在建项目较多，投资规模大，未来债务负担有可能加重，但伴随在建项目的投产，公司生产规模进一步扩大，盈利能力有望保持稳定。联合资信对公司评级展望为稳定。

综合考虑，联合资信评估有限公司维持公司“AAA”主体长期信用等级，评级展望为稳定；并维持“08陕延油CP01”、“08陕延油CP02” A-1的信用级别。

优势

1. 国际市场原油价格自 2009 年初显著回升，国内成品油零售价格也随之三次上调，有助于提升公司的盈利能力。

2. 公司资源基础雄厚，区域市场垄断优势明显。

3. 公司经营规模持续扩大，盈利能力较强，经营活动获现能力稳定。

4. 公司债务负担较轻，偿债能力很强。

5. 公司现金类资产和经营活动现金流规模较大，对本期短期融资券覆盖程度良好。

关注

1. 2008 年国际市场原油价格大幅波动增加了公司的经营压力。
2. 国际市场原油价格持续处于 40 美元/桶以上，石油特别收益金及石油开发费的征收增加了公司运营成本。
3. 公司在建项目较多，投资规模大，债务负担可能上升。
4. 2009 年第一季度，受燃油消费税税率提高影响，公司盈利能力下滑。

一、企业基本情况

陕西延长石油(集团)有限责任公司(以下简称“公司”或“延长石油”)前身是创建于1905年的延长油矿管理局,于2005年12月29日由原陕西省延长石油工业集团公司、延长油矿管理局及延炼实业集团公司、榆林炼油厂等6家企业,与陕北延安、榆林两市的14个县石油钻采公司通过紧密型整合重组而成。截至2008年底,公司注册资本100亿元,陕西省国资委、延安市国资委和榆林市国资委的出资比例分别为51%、44%和5%。

公司是中国国内具有石油和天然气勘探开采资质的四家大型石油公司之一,主要业务经营范围为:石油和天然气资源的勘探、开采,石油炼制和化工,油品管输、储运和销售,能源化工、工程建设、装备制造等业务。截至2008年底,公司拥有20个子公司和炼化、销售、管输、勘探4个分公司。

截至2008年底,公司(合并)资产总额908.25亿元,所有者权益443.18亿元(其中少数股东权益126.23亿元);2008年公司实现营业收入622.20亿元,净利润77.20亿元,其中归属于母公司所有者权益的净利润87.09亿元。

公司注册地址:陕西省延安市宝塔区七里铺;法定代表人:沈浩。

二、行业分析

1. 石化行业景气度下滑

2008年中国石油化工行业经济运行呈前高后低的走势,其中1~8月份行业仍然保持两位数的增长,但自9月份开始,受金融危机影响,行业增速大幅下滑,景气度迅速下降。根据中国石油化工协会的统计,2008年前11个月,全行业实现主营业务收入4.98万亿元,同比增长25%;利润总额101亿元,同比下降94%;亏损企业数量同比增长20%,亏损企业亏损额同比增加40%。

根据国家发改委公布的统计数据,2009年第一季度,受国内实体经济减速影响,中国原

油产量、进口量、加工量均呈下降态势,原油产量4605万吨,同比下降1.6%;进口4089万吨,同比下降10.2%;原油加工量8212万吨,同比下降4.5%。同期内成品油库存保持较高水平,截至2009年3月底,成品油库存1392万吨,仍处于高位。

2. 国际原油价格大幅波动

跟踪期内,国际市场原油价格大幅波动,2008年上半年,国际原油价格突破100美元/桶整数关口,至7月初达到145美元/桶的历史高位。但受金融危机影响,2008年下半年国际原油价格大幅下滑,至年底已降至40美元/桶。2009年上半年,在美元贬值效应和全球通胀预期的刺激下,原油价格较2008年底有所回升,至6月底已达到70美元/桶。

国际市场原油价格的大幅波动给国内石油生产和加工企业带来了巨大的经营压力。且为保障国内市场供应,部分石油公司在2008年上半年原油价格处于峰值时储备了大规模的原油,形成较高的成本沉淀,对炼油板块利润形成了明显的冲击。

3. 成品油定价机制调整

2009年初,中国政府正式开征燃油税,并对成品油定价机制进行调整。新的定价机制为:当国际市场原油连续22个工作日移动平均价格变化超过4%时,可相应调整国内成品油价格。具体调整方案为:当国际市场原油价格低于每桶80美元时,按正常加工利润率计算成品油价格。高于每桶80美元时,开始扣减加工利润率,直至按加工零利润计算成品油价格。高于每桶130美元时,按照兼顾生产者、消费者利益,保持国民经济平稳运行的原则,采取适当财税政策保证成品油生产和供应,汽、柴油价格原则上不提或少提。2009年3月25日、6月1日和6月30日,国家发改委三次上调成品油价格,汽、柴油价格每吨累计分别上调1290元和1180元。

新成品油定价机制的出台,成品油价格调

整将更加频繁，使得炼油企业的利润空间更有保障，炼油企业在一定程度上能够规避国内外成品油价格“倒挂”所带来的亏损风险，并且在油品销售方面拥有了更多的自主权，市场化程度有所提高。

三、经营管理

1. 经营概况

公司生产经营已涵盖了包括从石油勘探、开采、炼化直到销售一体化环节，产业链比较完整。2008年，公司原油年产量突破1000万吨大关，达到了1089.73万吨，实现营业收入622.20亿元，净利润77.20亿元。2009年1~3月，公司累计生产原油260.04万吨，同比增长3.42%；加工原油277.45万吨，同比增长1.94%。2009年1~3月公司实现营业收入143.47亿元，利润总额2.03亿元，净利润1.68亿元，其中归属于母公司所有者的净利润1.65亿元。

2. 生产情况

勘探方面，2008年，公司对勘探开发实施项目管理，省内老油区石油勘探坚持横向拓展面积、纵向寻找新油层的思路，新增探明储量8500万吨、探明面积209km²，勘探公司新增控制储量1100万吨、探明面积36km²。2008年，公司投资4.8亿元，打成了延气2井和延128井等一批产能好的气井，完井38口，试气20口，其中，延气2井和延128井等获得高产气流，取得了天然气重大发现。

原油开采方面，公司开采环节的作业全部由下属子公司延长油田股份有限公司（简称“油田股份”）进行的。2008年以来，油田股份一方面实行项目管理，加强产能投资核算，实现了产能投资和新井数量降低，原油产量和投资效益提升。与2007年相比，产能投资减少18.1亿元、新井减少1575口；原油产量净增50.85万吨、新井单井年产量提高10吨。另外一方面，进一步提高采收率、降低递减率为主线，推广应用新技术、新工艺，实施挖潜项目26个，增产

原油24.8万吨。同时，推进注水开发，完钻注水井809口，投转注1350口，注水面积达到552.19km²。

炼化方面，由分公司炼化公司负责统一进行原油加工。2008年，炼化公司统筹物料平衡，进一步精细装置操作，汽柴油收率比上年提高了1.2个百分点，炼油综合损失率比上年降低了0.68个百分点，吨油消耗比上年降低9.17%，非计划停工比上年减少25%。同时，炼化公司常压加工再创历史新高，重整、加氢、MTBE均提前完成了任务，聚丙烯首次达到并超过了10万吨设计能力。

3. 销售情况

2008年，公司完成各类油气产品销售总量1048.86万吨，全年各类油气平均价格5979元/吨，分别较2007年增长4.52%和16.39%。2009年一季度，公司各类油气销售总量277.81万吨，销售情况良好。

表1 公司销量情况（单位：吨）

产品	2007年	2008年	变动率（%）	2009.Q1
汽油	3774763	3742273	-0.86	1085750
柴油	5018767	5217297	3.96	1342691
1#渣油	154396	266193	72.41	73996
2#渣油	96009	96573	0.59	26280
石脑油	330983	546159	65.01	89260
液化气	660040	620141	-6.04	160086
合计	10034958	10488636	4.52	2778063

资料来源：公司提供

销售区域分布方面，2008年陕西市场销售362.28万吨，占总销售量40.43%；山西市场销售246.23万吨，占总销售量27.48%；河南市场销售106.8万吨，占总销售量11.92%。能够看出，公司主要市场分布在陕西、山西和河南，占总销量的79.83%。

渠道建设方面，2008年公司在加大公路、铁路直销的基础上，实行外储自销的新销售模式。从2008年10月销售公司通过陆续在北京、

天津、四川、重庆、河南以及山西等 15 个省份租赁大油库，共计设立外储油点 54 个，累计外储油品约 75 万吨。通过外储销售，有效的降低了本地销售压力，保障采、炼生产的后路畅通。

此外，公司与壳牌合作成立的陕西延长壳牌石油有限公司已逐步开展终端网络建设，旗下部分加油站已经正常运营。公司与陕西省交通建设集团以及陕西省高速公路建设集团洽谈合作加油站项目，现已进入合同签署阶段，与陕西省交通建设集团合作的吴一靖、榆一靖、陕一蒙高速公路的 5 个服务区，合计 10 座；与陕西省高速公路建设集团合作的加油站，分布在西一禹、西一延高速黄延段、西一汉、西一潼高速公路，合计 21 座，即将进入正式营运。

四、财务分析

1. 财务概况

公司 2007 年开始执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》，2007 年、2008 年财务报表已经陕西华兴有限责任会计师事务所审计，2009 年一季度财务报表未经审计。

2008 年，公司纳入合并范围企业为 20 家，其中新增纳入合并报告子公司 7 家，分别为陕西延长石油化建股份有限公司、永安财产保险有限公司、陕西延长中立新能源有限责任公司、陕西延长石油精细化工科技有限公司、陕西延长石油集团榆林治沙有限公司、陕西延长保险经纪有限公司、上海石油交易所西部有限公司，新增的原因是本年度新增购买子公司；减少合并范围陕西化建工程有限责任公司，减少的原因是因股权置换不再持有该公司股权。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 908.25 亿元，所有者权益 443.18 亿元（其中少数股东权益 126.23 亿元）；2008 年公司实现营业收入 622.20 亿元，利润总额 100.46 亿元，净利润 77.20 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 87.09 亿元。

截至 2009 年 3 月底，公司资产总额 953.58

亿元，所有者权益 450.97 亿元（其中少数股东权益 126.26 亿元）；2009 年 1~3 月公司实现营业收入 143.47 亿元，利润总额 2.03 亿元，净利润 1.68 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 1.65 亿元。

2. 盈利能力

2008 年，尽管国际市场原油价格出现波动，但由于公司油气销售规模和销售价格的提高，全年公司实现营业收入 622.20 亿元，同比增长 32.16%。同期内，由于公司对于成品油销售终端建设力度加大，销售和管理费用也因此大幅增加，同比分别上升 75.81% 和 108.78%，公司对期间费用的控制力度有待加强。

从主要盈利指标看，2008 年公司营业利润率、总资本收益率、净资产收益率较 2007 年略有提高，分别为 29.57%、12.97% 和 17.42%。公司继续保有较强的盈利能力。

2009 年 1~3 月，公司实现营业收入 143.47 亿元，净利润 1.68 亿元；营业利润率显著下滑至 11.17%。造成盈利能力下滑的主要原因是：2008 年 12 月 18 日，国务院印发了《关于实施成品油价格和税费改革的通知》，消费税税率提高，致使公司营业税金及附加项目大幅增加 266.84%，进而导致公司盈利指标大幅下降。

表 2 公司 2009 年一季度盈利指标同比变化情况

项目（亿元）	08 年 Q1	09 年 Q1	变动率（%）
营业收入	141.45	143.47	1.43
营业成本	95.80	99.12	3.47
营业税金及附加	7.72	28.32	266.84
管理费用	8.47	10.85	28.10
营业利润	27.80	2.46	-91.15
利润总额	27.67	2.03	-92.66
净利润	23.31	1.68	-92.79

资料来源：公司季报

3. 现金流

2008 年，公司经营活动继续保有很强的现金获取能力，经营活动产生的现金流入量和现

金流量净额分别为 707.57 亿元和 167.83 亿元，现金收入比为 111.81%，较 2007 年略有下滑。同期由于项目投资增加，公司投资支出继续保持较大规模，2008 年投资活动现金净流量为 -187.09 亿元，筹资活动前现金流量净额为 -19.25 亿元，存在一定的资金缺口。公司筹资活动现金流入以银行借款为主，2008 年筹资活动产生的现金流量净额为 36.58 亿元。

2009 年 1~3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金 180.93 亿元，经营活动现金流入为 182.53 亿元，经营活动产生的现金流量净额 22.66 亿元；投资活动产生的现金流量净额 -23.94 亿元；筹资活动产生的现金流量净额 24.09 亿元。

总体看，公司经营活动继续保持很强的获现能力，但由于较大规模的投资支出，公司仍存在一定的对外融资需求。

4. 资本及债务结构

(1) 所有者权益

2008 年，公司实收资本较 2007 年增加 70.00 亿元，已经陕西华兴有限责任会计师事务所陕华兴验字（2008）012 号验资报告验证，其中由资本公积转增 40.00 亿元，由盈余公积转增 30.00 亿元。

截至 2008 年底，公司所有者权益 443.18 亿元，其中少数股东权益占 28.48%。截至 2008 年底，公司归属于母公司的所有者权益 316.95 亿元，其中实收资本占 31.55%，资本公积占 12.53%（主要是转增资本和股权投资准备），盈余公积占 38.70%，未确认投资损失占 -0.15%，未分配利润占 17.37%，公司归属于母公司的所有者权益以实收资本和盈余公积为主，稳定性较好。

(2) 负债

截至 2008 年底，公司负债合计 465.07 亿元，较 2007 年增长 46.69%，其中流动负债占 87.07%，非流动负债占 12.93%，公司负债规模上升主要源于短期借款、应付账款和其他流动

负债等流动负债的增加。2008 年公司发行两期合计 40 亿元短期融资券，导致其他流动负债大幅增加。

截至 2008 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 51.20%、25.53% 和 10.65%；公司全部债务中短期债务、长期债务所占比重分别为 65.22% 和 34.78%。总体看，公司债务负担较轻，债务结构合理。

截至 2009 年 3 月底，公司负债合计 502.61 亿元，较 2008 年底增长 8.07%，其中流动负债增长 1.21%，非流动负债增长 54.26%，非流动负债增长较大原因是长期借款增加所致；由于长期借款增加，公司债务结构有所改变，其中流动负债占 81.54%，非流动负债占 18.45%，非流动负债所占比重有所上升。

(3) 资产质量

截至 2008 年底，公司资产总额为 908.25 亿元，较 2007 年增长 33.70%，资产增长主要源于货币资金、应收账款和存货等流动资产和在建工程的增加。从公司资产构成看，流动资产占 25.55%，非流动资产占 74.45%，以非流动资产为主。

截至 2008 年底，公司应收账款余额 35.80 亿元，其中 1 年以内占 85.36%，1~3 年占 3.34%，3 年以上占 11.30%；公司根据账龄对应收账款计提 3.86 亿元坏账准备，计提比例为 10.78%，计提比例尚可。公司应收账款年末欠款单位主要有延炼实业集团公司综合服务公司、延长油田丰源实业总公司等，前十位欠款企业占应收账款余额的 21.42%，集中度不高。

截至 2008 年底，公司存货 69.06 亿元，较 2007 年增长 108.10%，主要是库存商品增加所致；其中原材料占 36.04%，库存商品占 55.94%；2008 年，公司对原材料和库存商品计提存货跌价准备 0.49 亿元，计提比例为 0.71%。

截至 2008 年底，公司在建工程 140.69 亿元，较 2007 年底增长 75.85%，主要有醋酸项目、吴起-延炼管输工程、吴起重点工程、崖里坪基地

工程等，公司在建工程资金主要以自筹为主。

总体看，公司资产质量较好，资产结构较上年变动不大，流动资产占比较小，资产流动性一般。

并维持“08陕延油CP01”、“08陕延油CP02” A-1 的信用级别。

5. 偿债能力

公司流动比率和速动比率持续保持在较低水平，2008 年分别为 57.30%和 40.37%；2009 年 3 月底分别为 64.53%和 50.53%。2007 年和 2008 年，公司经营现金流动负债比率分别 71.93%和 41.45%，虽然处于下降趋势，但公司经营产生的现金流量净额对短期债务覆盖程度高。

总体看，公司短期偿债能力指标偏低，但经营活动现金流规模较大，对短期债务保护程度高，能够满足短期资金周转需要。

从长期偿债能力指标看，公司 EBITDA 逐年增长，2008 年为 233.44 亿元；EBITDA 利息倍数、全部债务/EBITDA 分别为 50.68 倍和 0.65 倍，公司 EBITDA 对全部债务和利息的保护能力持续处于高水平，整体偿债能力很强。

截至 2009 年 3 月底，公司对外提供担保 1.52 亿元，对外担保比率为 0.34%，对外担保对公司产生影响较小。

截至 2009 年 3 月底，公司共获得农业银行、工商银行、建设银行等金融机构授信额度 740.40 亿元，尚有 629.38 亿元的授信额度未使用，间接融资渠道畅通。

公司于2008年7月和11月分两期发行总计 40 亿元短期融资券（债券简称“08陕延油CP01”、“08陕延油CP02”，下称“本期债券”），期限均为365天。2008年公司经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额分别为本期债券的 17.69倍和4.20倍，对本期债券保障能力很强。

截至2009年3月底，公司现金类资产总计 92.97亿元，为本期债券规模的2.32倍，对本期债券覆盖程度较高。

综合考虑，联合资信维持公司“AAA”主体长期信用等级，对公司的评级展望为稳定，

附件 1-1 资产负债表（资产类）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 3 月
流动资产：				
货币资金	516031.17	689814.25	33.68	920122.22
交易性金融资产		2062.62		2256.87
短期投资	58191.09	110906.77	90.59	0.00
应收票据	28658.22	2099.96	-92.67	7312.30
应收账款	76892.03	319407.80	315.40	232574.04
预付款项	152890.44	145650.43	-4.74	421056.49
应收利息	621.46	3744.63	502.55	5199.31
应收股利	0	30.00		30.00
其他应收款	194113.17	178124.43	-8.24	304429.39
存货	329506.77	685697.78	108.10	573761.42
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	6847.64	182779.97	2569.24	178078.46
流动资产合计	1363751.97	2320318.65	70.14	2644820.50
非流动资产：				
可供出售金融资产		101368.29		166170.98
持有至到期投资		184712.00		189478.60
长期股权投资	123.58	86.58	-29.94	
长期应收款				
长期股权投资	85726.39	127041.72	48.19	168994.13
投资性房地产		1277.01		5425.88
固定资产	4418790.84	4761267.06	7.75	4597510.33
在建工程	800073.13	1406900.30	75.85	1392821.55
工程物资	49.63	12485.07	25056.30	198720.19
固定资产清理	92.15	2320.74	2418.44	2270.42
生产性生物资产		43.50		41.80
油气资产				
无形资产	113396.80	119147.92	5.07	126822.63
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	10249.44	8736.92	-14.76	9527.72
递延所得税资产	365.10	2097.60	474.53	1779.65
其他非流动资产	377.49	34658.92	9081.41	31448.24
非流动资产合计	5429244.53	6762143.64	24.55	6891012.11
资产总计	6792996.50	9082462.29	33.70	9535832.61

注：2006 年财务数据为 2007 年期初调整数

附件 1-2 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	变动率(%)	2009 年 3 月
流动负债：				
短期借款	364048.32	757120.32	107.97	687700.00
交易性金融负债				
应付票据	361900.00	209840.94	-42.02	280590.94
应付账款	488001.39	857478.35	75.71	825707.02
预收款项	235405.82	177554.20	-24.58	259393.96
应付职工薪酬	65515.53	99483.52	51.85	121096.56
应交税费	278120.42	331146.74	19.07	582844.63
应付利息				528.08
应付股利	644.79	1526.95	136.81	6032.74
其他应付款	792851.44	1040431.60	31.23	768942.81
一年内到期的非流动负债	37200.00	24090.00	-35.24	6900.00
其他流动负债	2642.11	550763.17	20745.58	558887.65
流动负债合计	2626329.82	4049435.78	54.19	4098624.39
非流动负债：				
长期借款	300578.00	122750.00	-59.16	442050.00
应付债券	203203.73	405721.33	99.66	405721.33
长期应付款	34892.21	67790.53	94.29	74296.32
专项应付款	3445.73	1970.72	-42.81	2253.59
预计负债				
递延所得税负债		1139.65		1151.58
其他非流动负债	2002.15	1857.14	-7.24	1995.24
非流动负债合计	544121.81	601229.37	10.50	927468.06
负债合计	3170451.63	4650665.15	46.69	5026092.45
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	300000.00	1000000.00	233.33	1000000.00
资本公积	836941.94	397285.03	-52.53	457660.64
盈余公积	1020550.79	1226445.27	20.17	1226819.43
未确认投资损失	-7205.30	-4851.40	-32.67	
未分配利润	222245.68	550639.48	147.76	562694.38
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	2372533.11	3169518.38	33.59	3247174.45
少数股东权益	1250011.76	1262278.76	0.98	1262565.71
所有者权益（或股东权益）合计	3622544.87	4431797.13	22.34	4509740.16
负债和所有者权益（或股东权益）总计	6792996.50	9082462.29	33.70	9535832.61

注：2006 年财务数据为 2007 年期初调整数

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~3 月
一、营业收入	4707773.96	6221963.58	32.16	1434710.51
减: 营业成本	3305360.82	4064498.56	22.97	991287.55
营业税金及附加	253089.76	317804.34	25.57	283170.27
销售费用	27446.88	48254.84	75.81	18011.46
管理费用	360786.59	753257.76	108.78	108449.83
财务费用	39383.44	46060.57	16.95	11098.10
资产减值损失	88.47	10524.58	11796.21	283.91
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	0.00	46.94		0.11
投资收益 (损失以“—”号填列)	1007.50	38401.01	3711.51	2115.12
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00		
汇兑收益 (损益以“—”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	722625.50	1020010.88	41.15	24524.61
加: 营业外收入	1736.56	15031.58	765.60	203.64
减: 营业外支出	19918.06	30442.74	52.84	4383.54
其中: 非流动资产处置损失	320.30		-100.00	
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	704444.00	1004599.72	42.61	20344.71
减: 所得税费用	132667.18	230511.73	73.75	3495.47
加: 未确认投资损失	-2392.48	-2051.24	-14.26	
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	569384.34	772036.75	35.59	16849.24
其中: 归属于母公司所有者的净利润	511375.06	870871.59	70.30	16452.23
少数股东损益	58009.28	-98834.83		397.01

注: 2006 年财务数据为 2007 年期初调整数

附件 3-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 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	5492629.89	6956781.99	26.66	1809279.04
收到的税费返还	34.39	911.50	2550.48	
收到其他与经营活动有关的现金	5601.31	117983.14	2006.35	16036.32
经营活动现金流入小计	5498265.59	7075676.62	28.69	1825315.37
购买商品、接受劳务支付的现金	2152509.34	2867473.61	33.22	986335.47
支付给职工以及为职工支付的现金	328964.86	434558.78	32.10	112500.00
支付的各项税费	987630.40	1858307.10	88.16	373378.41
支付其他与经营活动有关的现金	140115.62	237012.56	69.15	126461.29
经营活动现金流出小计	3609220.22	5397352.04	49.54	1598675.16
经营活动产生的现金流量净额	1889045.37	1678324.58	-11.15	226640.21
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	71.63	303232.21	423231.30	110712.53
取得投资收益收到的现金	2502.54	50887.43	1933.43	705.55
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	109.67	7109.04	6382.21	3261.01
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	308.07	556474.16	180532.38	0.00
投资活动现金流入小计	2991.92	917702.84	30572.71	114679.08
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1706078.12	1763246.84	3.35	251339.30
投资支付的现金	226158.00	456964.67	102.06	102573.91
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	26790.88	568348.77	2021.43	0.00
投资活动现金流出小计	1959027.00	2788560.27	42.34	353913.21
投资活动产生的现金流量净额	-1956035.09	-1870857.43	-4.35	-239234.13
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	4000.00	1040.00	-74.00	
取得借款收到的现金	391750.00	795000.00	102.94	431000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	246034.59	424680.85	72.61	0.00
筹资活动现金流入小计	641784.59	1220720.85	90.21	431000.00
偿还债务支付的现金	569534.14	589630.83	3.53	179000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	79021.63	52221.97	-33.91	11098.10
支付其他与筹资活动有关的现金	3632.39	213077.56	5766.04	0.00
筹资活动现金流出小计	652188.17	854930.35	31.09	190098.10
筹资活动产生的现金流量净额	-10403.59	365790.49		240901.90
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	-36.58		
五、现金及现金等价物净增加额	-77393.30	173221.07		228307.98
加: 期初现金及现金等价物余额	593424.47	516593.18	-12.95	691814.25
六、期末现金及现金等价物余额	516031.17	689814.25	33.68	920122.22

注: 2006 年财务数据为 2007 年期初调整数

附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	569384.34	772036.75	35.59
减: 未确认投资损失	-2392.48	-2051.24	-14.26
加: 资产减值准备	10793.33	18867.32	74.81
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1049083.06	1274763.36	21.51
无形资产摊销	3162.33	971.52	-69.28
长期待摊费用摊销	4333.16	8039.00	85.52
待摊费用减少(增加以“-”添列)	987.49		
预提费用增加(减少以“-”添列)	-2097.98		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	435.56	2710.79	522.37
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	66.57	343.42	415.88
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)		-46.94	
财务费用(收益以“-”号填列)	39383.44	46060.57	16.95
投资损失(收益以“-”号填列)	1007.50	-38401.01	
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	5.07	-1140.71	
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)		1135.77	
存货的减少(增加以“-”号填列)	-11408.99	-335160.82	2837.69
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-23104.87	-195026.39	744.09
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	243775.21	177471.61	-27.20
其他	847.66	-56350.89	
经营活动产生的现金流量净额	1889045.37	1678324.58	-11.15
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	516031.17	689814.25	33.68
减: 现金的期初余额	593424.47	516593.18	-12.95
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	-77393.30	173221.07	

附件 4 主要财务指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数（次）	79.99	29.14	--
存货周转次数（次）	9.86	8.01	--
总资产周转次数（次）	0.76	0.78	--
盈利能力			
营业利润率（%）	24.41	29.57	11.17
总资本收益率（%）	11.65	12.97	--
净资产收益率（%）	15.72	17.42	--
财务构成			
长期债务资本化比率（%）	12.21	10.65	15.82
全部债务资本化比率（%）	25.91	25.53	28.79
资产负债率（%）	46.67	51.20	52.71
偿债能力			
EBITDA 利息倍数（倍）	38.64	50.68	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.70	0.65	--
流动比率（%）	51.93	57.30	64.53
速动比率（%）	39.38	40.37	50.53
现金流			
现金收入比率（%）	116.67	111.81	126.11
经营现金流动负债比率（%）	71.93	41.45	5.53

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

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

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。

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