

跟踪评级公告

联合[2010] 319 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，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，并维持其“09陕延油MTN1”的信用等级为AAA及“10陕延油CP01”的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年六月二十八日



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.lianheratings.com.cn>

陕西延长石油（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：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
09 陕延油 MTN1	40 亿元	2009-07-07 2014-07-06	AAA	AAA
10 陕延油 CP01	20 亿元	2010-01-27 2011-01-26	A-1	A-1

跟踪评级时间：2010 年 6 月 28 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
现金类资产（亿元）	80.48	113.65	128.05
资产总额（亿元）	908.25	1133.14	1185.40
所有者权益（亿元）	443.18	539.45	555.24
短期债务（亿元）	99.11	119.63	161.05
全部债务（亿元）	151.95	260.29	305.96
营业收入（亿元）	622.20	806.87	240.69
利润总额（亿元）	100.46	50.17	16.52
EBITDA（亿元）	233.44	131.10	--
经营性净现金流（亿元）	167.83	99.02	2.89
营业利润率（%）	29.57	28.66	30.43
净资产收益率（%）	17.42	7.51	--
资产负债率（%）	51.20	52.39	53.16
全部债务资本化比率（%）	25.53	32.55	35.53
流动比率（%）	40.37	48.76	54.62
全部债务/EBITDA（倍）	0.65	1.99	--
EBITDA 利息倍数（倍）	50.68	15.74	--
经营现金流流动负债比（%）	41.45	22.26	--

注：2010 年 3 月财务报表未经审计。

分析师

张晓斌

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.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内，陕西延长石油（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）资产、收入规模稳步增长，受成品油消费税提高影响，公司盈利能力大幅下滑，但仍处于较好水平；公司拥有完整的产业链，经营活动获取现金较强，财务弹性较好，整体偿债能力强。

公司在建项目较多，未来计划投资规模大，对外筹资需求提升；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。

综合分析，联合资信维持公司 AAA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09 陕延油 MTN1” AAA 的信用等级和“10 陕延油 CP01” A-1 的信用等级。

优势

1. 国家对石油石化行业高度重视，为行业发展提供了稳定良好的外部环境。
2. 公司债务负担较轻，财务弹性较好。
3. 公司现金类资产、EBITDA 和经营活动现金流入量对公司待偿还债券的保障能力强。

关注

1. 公司在建项目较多，投资规模大，债务水平呈上升趋势。
2. 2009 年成品油消费税改革，显著增加了公司运营成本，造成公司盈利能力下降。

一、主体概况

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年的延长石油官厂，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个县区石油钻采公司通过紧密型整合重组而成。截至2009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2009年底，公司拥有34家一级子公司和炼化、销售、管输、勘探4个分公司。

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、经营管理分析

1. 经营分析

石油及石油石化产品是一种重要战略资源，石油石化行业是中国国民经济的战略性支柱产业。中国原油消费量近年来持续增长，根据国家统计局公布的统计快报，2009年中国生产原油1.89亿吨，同比略有下滑；原油进口量2.04亿吨，增长13.90%；成品油产量2.28亿吨，增长9.6%。由于国内原油产能增长缓慢，导致中国原油供应对外依存度持续处于高水平。

国家发改委、财政部、交通运输部、税务总局拟定的《成品油税费改革方案》于2009年正式实施，按照这一方案，在不提高成品油价格的前提下，中国汽油消费税单位税额由每升0.2元提高到1元，柴油由每升0.1元提高到0.8元。该方案的实施将显著增加成品油销售企业的税收负担。

2010年4月28日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，确定了资源性产品价格等2010年九大重点改革任务。2010年5月17日，中央新疆工作会议在京举行，会议指出在新疆率先推进资源税费改革，原油天然气等由从量计征改为从价计征。资源税的改革将增加地方财政收入，同时也将增加企业的成本。

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，外销成品油为公司的主要收入来源。

勘探方面：2009年公司油气勘探投入资金约22亿元，新增探明石油地质储量9500万吨，新增石油探井505口；新增天然气可采储量306亿立方米，新增天然气探井130口。2009年，公司在内蒙古发现了油气显示并试出低产油流；马达加斯加SKL-2井已发现油气显示，泰国呵叻盆地天然气区块成功中标，面积达3960 km²，与吉尔吉斯斯坦合作的油气开发项目也在加快推进。

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。2009年，油田股份新建原油产能216万吨，新增石油开发井7986口，同比增长38.12%；注水井561口，同比减少41.44%；全年开采原油1130万吨，同比增加3.67%。油田股份通过优化开发方案，合理布局不同区域的工作量，使万吨产能投资较上年明显下降。

天然气开采方面，截至2009年底，公司已建成天然气产能3亿立方米，并打成了延气2井和延128井等一批高产气流的气井，2009年，公司实现天然气销量204.30万立方米。

公司开采原油主要用于下游炼化业务加工。公司原油生产规模大，自给率高，基本能够满足炼化业务的资源需求。2009年，公司外购原油118万吨（其中中石油长庆油田115万吨，进口原油3万吨），占全年原油加工量的9.92%。

炼化方面：公司炼化环节由分公司炼化公司负责原油的加工。炼化公司由延安炼油厂、永坪炼油厂、榆林炼油厂等组成，主要产品包

括汽油、柴油、煤油、液化石油气、渣油、石脑油和聚丙烯等，截至2009年底，炼化公司已具备了1500万吨/年的原油加工能力。

2009年，炼化公司根据各炼厂生产装置特点，优化产品结构和生产工艺，把市场需求作为调整产品品种产量的目标，最大限度地发挥了装置潜力。同时，强化物料平衡，优化装置操作，减少非计划停工。2009年炼化公司原油一次加工完成1189万吨，同比增长6.90%。

销售方面：2009年，公司建设的延炼——西安成品油管输工程、吴起—延炼原油管输工程正式投入使用，以上两条输油管线可完成1100万吨/年成品油运输任务，有助于降低公司成品油的运输成本，提升产品竞争力。2009年两条管道实际完成成品油输送305万吨，同比增长34.96%。

销售终端建设方面，截至2009年底，公司直接经营的加油站约100座。销售业绩方面，2008年、2009年，公司各类油气产品销售总量持续增长，分别为1050.89万吨和1080.93万吨。尽管2008年第四季度和2009年一季度国内成品油销售面临较大压力，公司根据市场状况，及时调整销售策略和措施，开拓销售渠道，确保成品油销售规模的持续增长。销售均价方面，2008年、2009年，公司成品油平均价格分别为5979元/吨和5609元/吨，成品油销售均价的波动主要源于国内成品油零售价格的调整。2010年1~3月，公司实现油气产品销售总量299.50万吨，成品油销售均价6428元/吨，同比分别增长27.86%和43.65%，销售业绩明显好于2009年同期。

表1 公司销量情况（单位：吨）

产品	2008年	2009年	2010年1-3月
汽油	3742273	3963914	1272227
柴油	5217297	5202216	1331466
1#渣油	266193	480559	106437
2#渣油	96573	104834	28793
石脑油	546159	261269	20297
液化气	620141	635992	169112
合计	10488636	10809252	2994956

资料来源：公司提供

投资方面：2010年公司项目投资计划350亿元，具体投资内容包括：（1）油气勘探23.48亿元，占总投资的6.71%，其中：石油勘探9.97亿元，天然气勘探13.51亿元。（2）油田开发115.83亿元，占总投资的33.09%。（3）相关石化项目投资160.94亿元，占总投资的45.98%。公司将通过自有现金和债务融资等方式筹措资金，面临较大的筹资压力。

总体分析，近年公司保持稳定发展态势，原油增储和成品油产销规模稳步增长，销售网络不断完善。尽管期间受金融危机影响，产品销售面临阶段性压力，但由于公司产业链较完善，整体经营业绩波动不大。目前，公司拟建、在建项目较多，投资规模大，债务负担可能加重。

2. 管理分析

跟踪期内，公司在治理结构、管理制度及高级管理人员等方面未发生重大变化。

三、财务分析

1. 盈利能力

2009年，公司实现营业收入806.87亿元，较2008年同比增长29.68%；同期，公司营业成本同比增长9.84%；2009年受成品油消费税税率提高影响，营业税金及附加较2008年大幅增长306.44%，2009年为129.17亿元。

从期间费用看，2008年、2009年，由于销售费用和管理费用大幅增长，公司期间费用占营业收入比重逐年提高，分别为13.62%和17.30%，公司对期间费用的控制力度有待加强。

从盈利指标来看，2008年、2009年，公司营业利润率分别为29.57%和28.66%，基本保持稳定；受利润总额大幅下降影响，2009年公司总资产收益率、净资产收益率较2008年同比大幅下降，分别为6.27%和7.51%，较2008年分别下降7.48个百分点和9.91个百分点。相比2008年，公司盈利指标下降幅度较大，但目前公司盈利能力仍然较强。

2010年1~3月,公司实现营业收入240.69亿元,同比增长67.76%;实现利润总额16.52亿元,同比增长711.82%;净利润14.36亿元,同比增长752.43%;2010年1季度公司盈利能力大幅增长主要是成品油售价上调导致主营业务毛利率提升所致,2010年1季度毛利率为45.65%,较2009年同期增长14.74个百分点。

总体看,近年相关税收政策调整及成品油定价机制改革对公司盈利水平产生较大影响,但得益于雄厚的资源基础及较为完善的产业链条,公司继续保持较强的盈利能力。

2. 现金流及保障

从经营活动来看,2009年公司经营活动产生的现金流入量较2008年增长35.84%,2009年为961.19亿元;2009年,公司现金收入比分布为109.15%,较2008年略有下降,收入实现质量尚可。受成品油消费税税率提高影响,2009年公司支付的各项税费较2008年增长82.27亿元;同期,公司经营活动产生的现金流量净额为99.02亿元,同比大幅下降41.00%,但经营活动获取现金能力仍然较强。

从投资活动来看,2009年公司投资活动产生的现金流入主要是收回投资所收到的现金和收到其他与经营活动有关的现金,2009年为120.57亿元;投资活动产生的现金流出主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金、投资所支付的现金以及支付其他与投资活动有关的现金,投资项目主要是油田开发、地面建设及其配套建设等项目;投资活动产生的现金流量净额-155.39亿元,对外投资规模大。

2009年,公司筹资活动前产生的现金流量净额为-56.37亿元,公司经营活动产生的现金流量净额不能满足投资需求。

从筹资活动来看,2009年,公司筹资活动产生的现金流入主要为借款所收到的现金和收到的其他与筹资活动有关的现金,筹资活动产生的现金流出主要是偿还债务和支付银行利息

及分配股利,筹资活动产生的现金流量净额为90.50亿元。

2010年1~3月,公司销售商品、提供劳务收到的现金234.75亿元,经营活动现金流入为249.25亿元,受支付其他与经营活动有关的现金(主要是与其他企业往来款)增加影响,公司经营活动产生的现金流量净额大幅下降,为2.89亿元;投资活动产生的现金流量净额-31.16亿元;筹资活动产生的现金流量净额42.70亿元;现金及现金等价物净增加额14.43亿元。

总体看,公司经营活动获取现金能力较强,但受近年投资规模上升影响,对外部融资依赖程度有所提高。

3. 资本及债务结构

截至2009年底,公司资产总额为1133.14亿元,其中流动资产占24.31%,非流动资产占75.69%,公司资产构成以非流动资产为主。

截至2009年底,公司流动资产275.48亿元,其中货币资金占40.95%,应收账款占9.26%,预付账款占13.88%,其他应收款占10.40%,存货占21.27%,主要以货币资金、存货为主。

截至2009年底,公司非流动资产857.66亿元,主要以油气资产(公司在2009年财务报表中,将油井相关主营设施从“固定资产”科目调至“油气资产”科目,进而导致相关科目出现较大变化)、固定资产和在建工程为主,分别占非流动资产的48.90%、28.12%和12.27%,其他资产所占比重相对较小。

截至2010年3月底,公司资产总额1185.40亿元,较2009年底增长4.61%,其中流动资产增长13.58%,非流动资产增长1.73%;公司资产构成中,流动资产占26.39%,非流动资产占73.61%,与2009年底相比,流动资产所占比重略有增加,但资产构成仍以非流动资产为主。

总体看,公司资产以非流动资产为主,油气资产、固定资产、在建工程等占比较大,资产流动性一般,资产构成稳定,整体资产质量较好。

截至 2009 年底，公司所有者权益 539.45 亿元，其中少数股东权益占 24.91%。截至 2009 年底，公司归属于母公司的所有者权益 405.05 亿元，其中实收资本占 24.69%，资本公积占 9.92%（主要是转增资本和股权投资准备），盈余公积占 38.16%，未分配利润占 23.44%，公司归属于母公司的所有者权益以实收资本、盈余公积和未分配利润为主，稳定性较好。

截至 2009 年底，公司负债合计 593.69 亿元，其中流动负债占 74.92%，非流动负债占 25.08%，以流动负债为主。

截至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 52.39%、32.55%和20.68%，公司债务负担较轻，财务弹性较好。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53.16%、35.53%和20.70%。公司近年债务负担持续上升，目前仍保持在合理区间，考虑到未来几年公司仍有较大规模的投资规划，其债务负担可能继续加重。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，2009 年底，公司流动比率和速动比率有所增长，分别为 61.93%和 48.76%；2010 年 3 月底分别为 66.03%和 54.62%。2009 年，公司经营现金流动负债比为 22.26%，虽然较 2008 年有所下降，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，存在一定的短期偿债压力，但经营活动现金流对短期债务保护程度高，短期偿债能力基本正常。

从长期偿债能力看，2009年，公司EBITDA较2008年大幅下降，2009年为131.10亿元，主要是折旧及盈利下降所致；由于债务总额和利息支出呈现快速增长趋势，导致2009年EBITDA利息倍数较2008年大幅下降，2008年、2009年公司EBITDA利息倍数分别为50.68倍和15.74倍；全部债务/EBITDA分别为0.65倍和1.99倍，

公司EBITDA对全部债务保护程度很高。

综合看，公司整体偿债能力强。

截至 2010 年 3 月底，公司对外提供担保 13.44 亿元，对外担保比率为 2.42%，公司或有负债风险相对较低。

截至2010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1820亿元，尚有1608.80亿元的授信额度未使用，间接融资渠道畅通。

2009年公司经营活动产生的现金流入量为 961.19亿元，为待偿还债券本金（“09陕延油 MTN1” + “10陕延油CP01”）的16.02倍；经营活动产生的现金流量净额为99.02亿元，为待偿还债券本金总额的1.65倍。2009年公司EBITDA为131.10亿元，为待偿还债券本金总额的2.19倍。截至2010年3月底，公司现金类资产合计 128.05亿元，为待偿还债券本金总额的2.13倍。公司现金类资产、EBITDA和经营活动现金流入量对公司待偿还债券的保障能力强。

综合考虑，联合资信维持陕西延长石油（集团）有限责任公司 AAA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09 陕延油 MTN1”AAA 的信用等级和“10 陕延油 CP01” A-1 的信用等级。

附件 1-1 资产负债表（资产类）

（单位：万元）

资产	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动资产：				
货币资金	689814.25	1128125.89	63.54	1272421.57
交易性金融资产	2062.62	5210.07	152.59	2390.07
短期投资	110906.77		-100.00	
应收票据	2099.96	3141.57	49.60	5730.72
应收账款	319407.80	255064.38	-20.14	415349.64
预付款项	145650.43	382359.85	162.52	698311.60
应收保费				6027.53
应收分保账款		15291.13		14641.99
应收分保合同准备金		54106.33		52996.43
应收利息	3744.63		-100.00	
应收股利	30.00		-100.00	
其他应收款	178124.43	286406.64	60.79	77481.52
存货	685697.78	585863.41	-14.56	540540.13
一年内到期的非流动资产		200.00		
其他流动资产	182779.97	39072.06	-78.62	42967.29
流动资产合计	2320318.65	2754841.34	18.73	3128858.49
非流动资产：				
发放贷款及垫款				104932.49
可供出售金融资产	101368.29	9745.93	-90.39	96260.80
持有至到期投资	184712.00	106256.46	-42.47	
长期股权投资	86.58		-100.00	
长期应收款				
长期股权投资	127041.72	254046.46	99.97	349422.17
投资性房地产	1277.01	20152.91	1478.13	19952.64
固定资产	4761267.06	2412121.14	-49.34	2314015.40
在建工程	1406900.30	1052758.52	-25.17	1202419.26
工程物资	12485.07	144984.20	1061.26	172914.19
固定资产清理	2320.74	1412.76	-39.12	537.70
生产性生物资产	43.50	32.24	-25.88	32.29
油气资产		4193690.24		4083657.88
无形资产	119147.92	163515.27	37.24	153869.16
开发支出				
商誉		27.14		27.14
长期待摊费用	8736.92	20224.32	131.48	16166.46
递延所得税资产	2097.60	20165.18	861.35	19978.29
其他非流动资产	34658.92	177445.33	411.98	190957.45
非流动资产合计	6762143.64	8576578.10	26.83	8725143.31
资产总计	9082462.29	11331419.44	24.76	11854001.81

附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动负债：				
短期借款	757120.32	572100.00	-24.44	760505.32
交易性金融负债		200000.00		400000.00
应付票据	209840.94	422162.15	101.18	448031.05
应付账款	857478.35	1160947.27	35.39	1088677.08
预收款项	177554.20	280215.41	57.82	6254.90
应付手续费及佣金		3654.29		3703.90
应付职工薪酬	99483.52	144950.41	45.70	149107.00
应交税费	331146.74	501886.73	51.56	571170.51
应付利息		2004.55		4574.44
应付股利	1526.95		-100.00	3136.29
其他应付款	1040431.60	618462.03	-40.56	669773.67
应付分保账款		20432.66		22165.76
保险合同准备金		510123.68		538551.86
一年内到期的非流动负债	24090.00	2000.00	-91.70	2000.00
其他流动负债	550763.17	9051.36	-98.36	70824.27
流动负债合计	4049435.78	4447990.54	9.84	4738476.05
非流动负债：				
长期借款	122750.00	1004509.70	718.34	1043060.37
应付债券	405721.33	402162.59	-0.88	406012.59
长期应付款	67790.53	63129.40	-6.88	90863.66
专项应付款	1970.72	1740.31	-11.69	5992.75
预计负债				
递延所得税负债	1139.65	683.83	-40.00	522.82
其他非流动负债	1857.14	16714.29	800.00	16678.57
非流动负债合计	601229.37	1488940.11	147.65	1563130.76
负债合计	4650665.15	5936930.65	27.66	6301606.82
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	1000000.00	1000000.00	0.00	1000000.00
资本公积	397285.03	402010.35	1.19	403903.68
专项储备		153214.78		161534.10
盈余公积	1226445.27	1545773.05	26.04	1545773.05
未确认投资损失	-4851.40		-100.00	
未分配利润	550639.48	949485.73	72.43	1074397.01
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	3169518.38	4050483.91	27.79	4185607.84
少数股东权益	1262278.76	1344004.87	6.47	1366787.15
所有者权益（或股东权益）合计	4431797.13	5394488.79	21.72	5552394.99
负债和所有者权益（或股东权益）总计	9082462.29	11331419.44	24.76	11854001.81

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~3 月
一、营业总收入	6221963.58	8068660.05	29.68	2406865.78
减: 营业成本	4064498.56	4464314.33	9.84	1308105.98
手续费及佣金支出		57352.92		12767.02
赔付支出净额		310920.97		70074.89
提取保险合同准备金净额		27186.05		8891.42
分保费用		-18103.10		29.19
营业税金及附加	317804.34	1291682.00	306.44	366412.80
销售费用	48254.84	83534.93	73.11	20490.03
管理费用	753257.76	1236676.92	64.18	433627.47
财务费用	46060.57	75768.49	64.50	22438.31
汇兑净损失(净收益以“一”号填列)				3.02
资产减值损失	10524.58	54174.17	414.74	550.04
其他		4786.47		
加: 公允价值变动收益(损失以“一”号填列)	46.94	4.44	-90.55	
投资收益(损失以“一”号填列)	38401.01	39045.52	1.68	5689.60
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益(损益以“一”号添列)		0.54		
二、营业利润(亏损以“一”号填列)	1020010.88	519416.39	-49.08	169165.21
加: 营业外收入	15031.58	11452.80	-23.81	183.59
减: 营业外支出	30442.74	29163.69	-4.20	4186.94
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)	1004599.72	501705.50	-50.06	165161.86
减: 所得税费用	230511.73	96439.69	-58.16	21534.52
加: 未确认投资损失	-2051.24		-100.00	
四、净利润(净亏损以“一”号填列)	772036.75	405265.82	-47.51	143627.34
其中: 归属于母公司所有者的净利润	870871.59	390032.66	-55.21	129582.74
少数股东损益	-98834.83	15233.16	-115.41	14044.60

附件 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	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	6956781.99	8807032.11	26.60	2347484.95
收到原保险合同保费取得的现金		568061.62		
收到再保险业务现金净额		2020.58		
收到的税费返还	911.50	1171.61	28.54	
收到其他与经营活动有关的现金	117983.14	233570.87	97.97	145034.67
经营活动现金流入小计	7075676.62	9611856.79	35.84	2492519.62
购买商品、接受劳务支付的现金	2867473.61	4428969.79	54.46	1218631.65
支付原保险合同赔付款项的现金		335281.12		
支付利息、手续费及佣金的现金		53132.73		
支付给职工以及为职工支付的现金	434558.78	569934.04	31.15	152546.72
支付的各项税费	1858307.10	2681013.55	44.27	737920.55
支付其他与经营活动有关的现金	237012.56	553343.45	133.47	354480.73
经营活动现金流出小计	5397352.04	8621674.66	59.74	2463579.66
经营活动产生的现金流量净额	1678324.58	990182.13	-41.00	28939.97
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	303232.21	757651.53	149.86	
取得投资收益收到的现金	50887.43	4816.69	-90.53	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	7109.04	260.80	-96.33	
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	556474.16	442921.86	-20.41	
投资活动现金流入小计	917702.84	1205650.88	31.38	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1763246.84	1979520.25	12.27	199660.73
投资支付的现金	456964.67	773159.35	69.19	111939.55
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	568348.77	6881.10	-98.79	0.00
投资活动现金流出小计	2788560.27	2759560.70	-1.04	311600.28
投资活动产生的现金流量净额	-1870857.43	-1553909.82	-16.94	-311600.28
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	1040.00	66686.22	6312.14	
取得借款收到的现金	795000.00	1539459.70	93.64	510475.59
收到其他与筹资活动有关的现金	424680.85	609796.87	43.59	0.00
筹资活动现金流入小计	1220720.85	2215942.79	81.53	510475.59
偿还债务支付的现金	589630.83	1194247.53	102.54	65000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	52221.97	108108.75	107.02	18458.34
支付其他与筹资活动有关的现金	213077.56	8632.59	-95.95	61.26
筹资活动现金流出小计	854930.35	1310988.87	53.34	83519.60
筹资活动产生的现金流量净额	365790.49	904953.93	147.40	426955.99
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-36.58	-27.88	-23.78	
五、现金及现金等价物净增加额	173221.07	341198.35	96.97	144295.68
加: 期初现金及现金等价物余额	516593.18	786927.54	52.33	1128125.89
六、期末现金及现金等价物余额	689814.25	1128125.89	63.54	1272421.57

附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	772036.75	405265.82	-15.63
减: 未确认投资损失	-2051.24		-100.00
加: 资产减值准备	18867.32	53011.41	121.62
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1274763.36	715119.19	-17.44
无形资产摊销	971.52	3891.64	10.93
长期待摊费用摊销	8039.00	7027.84	27.35
待摊费用减少(增加以“-”号填列)			-100.00
预提费用增加(减少以“-”号填列)			-100.00
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)	2710.79	590.72	16.46
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	343.42	-551.78	--
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-46.94	-4.44	---
财务费用(收益以“-”号填列)	46060.57	80090.57	42.60
投资损失(收益以“-”号填列)	-38401.01	-52109.21	--
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-1140.71	-12968.71	--
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	1135.77	-64.12	--
存货的减少(增加以“-”号填列)	-335160.82	95451.31	--
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-195026.39	-1213813.38	624.81
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	177471.61	684324.55	67.55
其他	-56350.89	224920.71	1528.93
经营活动产生的现金流量净额	1678324.58	990182.13	-27.60
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	689814.25	1128125.89	47.86
减: 现金的期初余额	516593.18	786927.54	15.16
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	173221.07	341198.35	--

附件 4 财务计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数（次）	29.14	27.84	--
存货周转次数（次）	8.01	7.02	--
总资产周转次数（次）	0.78	0.79	--
现金收入比率（%）	111.81	109.15	97.53
盈利能力			
营业利润率（%）	29.57	28.66	30.43
总资本收益率（%）	13.75	6.27	--
净资产收益率（%）	17.42	7.51	--
财务构成			
长期债务资本化比率（%）	10.65	20.68	20.70
全部债务资本化比率（%）	25.53	32.55	35.53
资产负债率（%）	51.20	52.39	53.16
偿债能力			
EBITDA 利息倍数（倍）	50.68	15.74	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.65	1.99	--
流动比率（%）	57.30	61.93	66.03
速动比率（%）	40.37	48.76	54.62
经营现金流动负债比率（%）	41.45	22.26	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.13	-0.23	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.18	-6.77	--

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
现金偿债倍数	现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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 中长期债券信用等级的定义

根据中国人民银行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》的有关规定，银行间债券市场中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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

注：主体长期信用等级含义同中长期债券信用等级

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