

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 705 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定厦门海翼集团有限公司主体长期信用等级由AA调整为AA⁺,评级展望为稳定,并维持其2010年度第一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
二零一零年十二月十五日



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>

厦门海翼集团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
10 厦机电 CP01	10 亿元	2010/1/26-2011/1/25	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2010 年 12 月 15 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	43.53	58.97	78.86
资产总额(亿元)	183.22	218.98	281.89
所有者权益(亿元)	57.94	62.05	77.63
短期债务(亿元)	52.39	60.65	87.75
全部债务(亿元)	55.27	69.12	97.55
营业收入(亿元)	219.94	208.89	240.91
利润总额(亿元)	5.88	6.24	11.83
EBITDA(亿元)	9.96	9.51	--
经营性净现金流(亿元)	0.87	16.38	12.46
营业利润率(%)	11.32	11.59	12.45
净资产收益率(%)	9.39	8.75	--
资产负债率(%)	68.38	71.67	72.46
全部债务资本化比率(%)	48.82	52.70	55.68
流动比率(%)	137.84	133.78	130.96
全部债务/EBITDA(倍)	5.55	7.27	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.58	11.09	--
经营现金流流动负债比(%)	0.90	13.43	--

注: 公司 2010 年 1-9 月财务数据未经审计。

分析师

王立婷

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

厦门海翼集团有限公司(原为“厦门机电集团有限公司”,以下简称“公司”)是国内较具规模的综合性商用运输设备供应商之一。跟踪期内,受益于国内外经济的恢复性增长及中国扩大内需政策的逐步实施,工程机械行业景气度快速回升,公司盈利能力进一步增强;同期,公司明确了商用运输设备制造及相关领域的主业地位,未来规划清晰,发展前景良好;公司债务负担有所加重,但经营活动获现能力增强,整体偿债能力强。

综合考虑,联合资信将公司主体长期信用等级由AA调整为AA⁺,评级展望为稳定,并维持“10厦机电CP01”的信用等级为A-1。

优势

- 1、受国内扩大内需政策拉动,工程机械行业发展前景良好。
- 2、公司自2010年5月更名来,对旗下资产进行整合,进一步确立了商用运输设备制造及相关领域的主业地位。
- 3、跟踪期内,公司工程机械板块经营情况向好,且公司进一步调整产品结构,盈利能力有所增强。
- 4、公司现金类资产及经营性现金流入规模较大,对“10厦机电CP01”具有较强的保护能力。

关注

- 1、公司所处行业周期性特征明显,行业景气度受宏观经济形势及相关政策影响较大。
- 2、公司存货规模较大,存在一定的跌价风险。
- 3、公司债务负担有所加重,短期债务占全部债务比例高,债务结构有待改善。
- 4、公司经营活动现金流量净额具有一定的波动性。

一、企业概况

厦门海翼集团有限公司(以下简称“公司”)前身是1993年6月成立的厦门国有资产投资公司(以下简称“厦门国投”),2006年5月根据厦门市委、市政府印发的《市属国有企业和企业国有资产整合及国有企业监管体制调整方案》(厦委发【2006】6号),以及厦门市国资委《关于厦门国有资产投资公司变更为厦门机电集团有限公司的通知》(厦国资产【2006】87号)文件批准,由厦门国投变更形成。2010年5月18日,根据厦国资产【2010】117号文件,公司由原厦门机电集团有限公司更名为厦门海翼集团有限公司。公司是国有独资企业,是经厦门市政府授权国有资产投资的资产经营一体化公司。

经过资产重组、非主营业务剥离等结构性调整后,目前,公司已形成了以商用运输设备制造、商用运输设备服务、地产及投资、其他等四大业务板块。公司经营范围包括:从事工程机械、交通运输设备、电子等机电产品的制造、销售;对相关产业进行投资、控股、参股等资本运营,提供企业管理、投资政策等方面的咨询服务;从事相关产业新产品及高新技术的研究开发,提供相应的技术服务;自营和代理工程机械、交通运输设备、电子等机电产品;土地成片开发、房地产开发与经营、物业管理;仓储物流业。

截至2010年9月底,公司纳入合并范围一级子公司共9家(附件2)。公司下设综合办公室、行政管理部、董事会秘书处、党委办公室、人力资源部、海翼商学院、财务部、内部资金结算中心、审计与风险管理部、法律事务部、投资发展部、产权管理部、信息中心、战略和品牌管理部等职能部门(附件1)。

截至2009年底,公司(合并)资产总额218.98亿元,负债总额156.94亿元,所有者权益合计62.05亿元(其中少数股东权益29.00亿元)。2009年公司实现营业收入208.89亿元,利润总

额6.24亿元。

公司地址:厦门市禾祥东路11号8—9楼,
法定代表人:郭清泉。

二、经营管理

1. 经营分析

① 工程机械行业

2009年为应对全球金融危机带来的不利影响和严峻挑战,国家出台了一系列扩大内需、促进经济增长的重大举措,国内需求增加弥补了海外需求的不足,工程机械行业呈现明显回暖趋势。据中国工程机械工业协会初步统计,2009年工程机械行业实现销售额约为3100亿元,同比增长12%。进入2010年,受国家拉动内需政策的持续影响,中国工程机械行业继续保持较快速度的增长,其中挖掘机、装载机、推土机等主要机器设备受开工项目增加而产销量增幅较大,根据中国工程机械工业协会数据,截至2010年6月底,国内主要工程机械企业产品销售收入同比增长62.8%,主要产品销量同比增长79.9%。

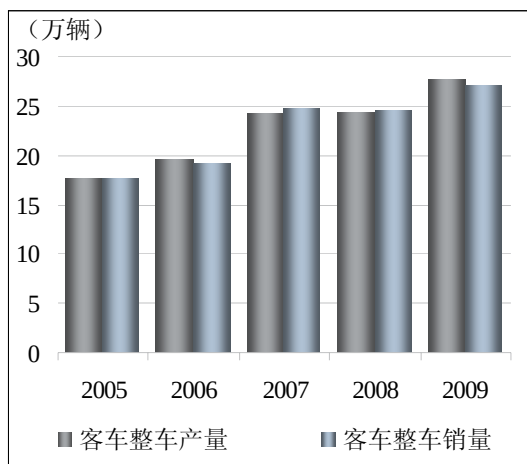
挖掘机、装载机和推土机等土石方机械是工程机械销量最大的产品种类。2008年下半年国际金融危机爆发后,受采矿业、房地产业等行业需求放缓及国际市场疲软的影响,自当年8月份开始,装载机市场首次出现下滑,到2009年8月份才恢复增长,从而导致2008年和2009年装载机销量同比增速分别为3.75%和-13.29%。2009年上半年中国装载机市场销量波动较大,下半年市场发展较为平稳。进入2010年,装载机行业出现了产销两旺的情况。根据中国工程机械工业协会铲土运输机械分会报表数据,2010年上半年累计销量11.84万台,较2009年同期的7.16万台增长65.41%;但是,伴随着投资项目和投资额的季节性减少,装载机行业增速将有所放缓。挖掘机在工程机械中占有重要地位,2009年挖掘机行业产值超过500亿元。挖掘机的主要下游产业包括土建工

程、房产建筑、矿山开采及公用设施建设等，与装载机存在一定的替代关系。从产品结构上来看，目前中国国内市场份额较大的挖掘机产品主要集中在小挖领域，而市场容量更大的中高端产品所占份额较小，且所需发动机、液压件主要依赖进口。2009年国内挖掘机销量达9.5万台，同比增长23.3%。

②客车行业

2009年，中国客车行业发展缓慢，受铁路客运竞争因素影响，客车市场需求乏力，上半年表现更为明显，进入下半年后，逐月需求同比呈现稳定增长，降幅逐步趋缓。2009年，客车产销量分别为27.59万辆和27.11万辆，同比增长13.17%和10.61%。2010年1~9月，客车产销量分别为25.62万辆和26.22万辆，同比增长32.87%和35.26%。

图1 中国客车（整车）产销量变化情况



资料来源：中国汽车工业协会

短期内，受宏观经济波动影响，客车行业景气度降低；长期而言，受益于国内高速公路网络化的形成、农村公路的不断完善、城市公共交通事业和旅游业的发展以及国际市场的开拓，客车市场仍然面临广阔的发展空间；同时，依靠成本较低的优势和逐步成熟的制造技术，中国客车产品国际市场竞争力将继续提高，成为促进行业增长的重要推动力。

③公司经营情况

公司2009年实现营业收入208.89亿元，较2008年下降5.02%，主要原因是由于客车海外市场需求尚未恢复，出口降幅较大。其中，商用运输设备制造业收入受占比较大的客车板块2009年出口量下降影响，略有下滑；商用运输设备服务业主要以贸易业务为主，由于公司实行钢材集中采购模式后，贸易规模快速扩大，2009年实现营业收入28.70亿元，较上年增长43.38%，但毛利率水平较低；房地产业务2009年无新开发项目，收入规模较小。总体看，公司商用运输设备制造业务，特别是工程机械、客车业务是公司收入和利润的主要来源。

公司2010年1~9月实现营业收入240.91亿元、利润总额11.83亿元，分别为2009年全年水平的115.33%和189.60%，主要是工程机械板块受行业发展态势良好及公司调整产品结构和产业布局影响，加大挖掘机的产销比重，实现较大幅度增长；客车板块，海外市场有所回暖，同时公司增加轻型客车的供应；此外，公司在专用车板块也保持了平稳的增长。

表1 公司营业收入构成

项目	2008年		2009年			2010年1-9月		
	营业收入 (万元)	利润总额 (万元)	营业收入 (万元)	利润总额 (万元)	毛利率 (%)	营业收入 (万元)	利润总额 (万元)	毛利率 (%)
商用运输设备制造业	1849742.00	46532.68	1758442.83	52095.09	13.37	1936068.77	104890.45	15.02
工程机械	561836.00	18818.31	527362.63	13398.36	14.22	725151.94	61847.25	18.56
客车	1238973.00	27003.30	1177107.43	36532.40	12.69	1162329.24	39600.75	12.13
专用车	21626.00	611.92	42570.05	2038.38	18.07	34542.11	4827.43	31.84
零配件	27307.00	99.15	11402.72	125.95	27.39	14045.48	1411.73	29.95

商用运输设备服务业	200179.26	4632.63	287024.74	2175.56	2.24	386152.81	5393.80	2.39
地产、投资及其它	149472.28	7623.73	43399.16	8109.37	38.04	86921.96	7985.56	44.91
合并	2199393.54	58789.05	2088866.73	62380.02	12.00	2409143.54	118269.81	12.91

资料来源：公司提供；毛利率 = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入

整体看，跟踪期内，在行业景气度较高的背景下，公司明确主业发展方向，并在其内部调整细分板块结构，实现收入规模的增长和盈利能力的提升。

商用运输设备板块：工程机械

公司工程机械主要产品包括装载机、挖掘机、小型工程机械和叉车等。2009年，在经济危机影响及煤炭行业的整体整合，公司产品需求不旺，进入2009年下半年，在国家刺激性经济政策的拉动下，公司工程机械板块快速回升；2010年以来，在政府4万亿经济刺激计划及基础设施开工项目增加等有利因素影响，公司主要工程机械产品实现较快增长，预计全年装载机实现销售30000台、挖掘机2500台、叉车2000台、路面机械2000台。

表2 工程机械出口情况

	2008	2009	10年9月
总出口数量(台)	1105	989	890
总出口销售额(万美元)	4369	4018	3513
出口额/销售收入(%)	5.94	5.48	4.78

资料来源：公司提供；

2009年，受国际金融风暴影响，公司工程机械产品出口下滑，全年实现出口装载机657台、挖掘机9台、小型工程机械37台、叉车42台，实现国外销售收入4018万美元；2010年来，受国际经济环境企稳回升影响，公司工程机械产品出口略有回暖，但仍处于相对低迷状态，1~9月，实现工程机械产品出口890台，累计实现出口销售额3513万美元。未来，随着全球经济逐步回升，以及俄罗斯、印度等新兴经济体市场的开拓，加之公司海外市场销售网络的完善，公司工程机械产品出口规模有望进一步扩大，并成为业务增长的潜力点。

商用运输设备板块：客车

公司该领域产品涵盖大中轻型客车、客车车身及相关零配件。2009年，公司客车板块呈现前低后高的波动态势，全年销售客车整车46024万辆，同比增长0.59%；其中大型客车14617万辆，同比减少7.90%；中型客车14520万辆，同比减少8.88%，大中型客车受海外市场需求低迷影响，出口降幅较大；轻型客车16887辆，同比增长21.05%，公司积极利用国家“汽车下乡”政策，针对国内市场，调整产品结构，积极开拓轻型客车市场。2010年1~9月，受“上海世博会”、“广州亚运会”等重大事件拉动，国内客车市场需求旺盛，同时，随着国际市场的逐步回暖，公司客车的出口有所恢复，公司销售客车整车合计47663辆，完成去年全年的103.56%。

在产品出口方面，2009年，受国外市场持续低迷影响，公司共出口客车6101辆，同比下降40.8%，实现出口销售额为186190万元，同比下降31.3%，全年出口销售额占公司总销售收入15.8%。为应对出口业务环境的恶化，公司将积极采取各种措施：根据市场需求变化及时调整产品结构；加强研究海外市场的政治经济环境，拓展海外市场网络布局和售后服务，减少汇率波动对公司产品出口的影响。

未来，考虑到国内大中型客车企业在成本控制、产品气候适应性等方面较欧洲客车生产商具有较大的优势，同时公司客车销量连续多年居行业首位，品牌优势突出，市场竞争力强，出口潜力较大，随着国际经济的逐步恢复，海外市场将实现增长，客车出口仍是带动公司客车业务增长的重要动力。

商用运输设备板块：专用车

公司从事专用汽车业务的企业主要是厦工

重工，其为国家汽车产品公告内企业，现具备系列平板半挂车、厢式半挂车、骨架半挂车、混凝土搅拌运输车、垃圾压缩运输车、矿用自卸车等产品的研发及制造能力；同时拥有钢结构工程资质，承接了厦门市市政跨线桥、人行天桥、城市快速公交BRT（Bus Rapid Transit）等项目的钢箱梁制造安装工程。

2009年，厦工重工生产专用汽车192辆、钢结构13557吨，实现销售收入17671万元、净利润1285万元；2010年1~9月，厦工重工生产专用汽车347辆、钢结构9422吨，实现销售收入15900万元、净利润3037万元。

表3 专用车销量情况（辆）

项目	销量	
	2009年	2010年1-9月
环卫车	17	16
矿用车		31
搅拌车	41	73
半挂车	121	198
其他专用车	13	29
专用车合计	192	347

资料来源：公司提供

其他业务

公司在快速发展商用运输设备主业的同时，积极发展商用运输设备服务业，通过开展贸易、地产、投资等与主业相关、或为主业服务的业务，提升公司经营规模和利润水平。

公司从事贸易业务的企业主要是海翼国贸，其在负责公司用钢企业钢材的集中统一采购、提供综合配套服务的基础上，积极开展钢材、机电产品、有色金属、橡胶、燃料油等大宗商品贸易，目前钢材贸易规模排名福建省第一。海翼国贸2009年实现主营业务收入29.81亿元、净利润1347.89万元；2010年1-9月实现主营业务收入39.18亿元、净利润1915.29万元。

2. 重大事项

更名为“厦门海翼集团有限公司”

2010年5月18日，根据夏国资法【2010】117

号文件，公司由原厦门机电集团有限公司更名为厦门海翼集团有限公司。经过资产重组、非主营业务剥离等结构性调整后，进一步确立了商用运输设备制造及相关领域的主业地位，未来规划清晰，发展前景良好。

三、财务分析

公司 2009 年财务报表经立信中联闽都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。2009 年，公司合并范围新增厦门海翼投资有限公司，减少 3 家一级子公司：厦门海德有限公司、厦门海翼汽车工业城开发有限公司、厦门厦工融资租赁有限公司（转入二级子公司），但对公司财务报表的整体性影响不大。以下财务分析主要基于 2009 年度财务报表，2010 年三季报未经审计，仅作为补充。

1. 盈利能力

2009 年，公司实现营业收入 208.89 亿元，较上年减少 5.02%，主要系受金融危机影响，2009 年上半年公司主导工程机械及客车产品销售规模下降所致；受原材料价格波动等因素影响，公司营业利润率小幅波动，2009 年为 11.59%，较上年略有增长，公司主营业务盈利能力一般。2009 年，公司实现投资收益 1.71 亿元，主要系股票债券投资收益（1.01 亿元）大幅增长所致，占 2009 年利润总额的 27.42%。

受益于良好的产业政策助推及宏观经济面回暖，工程机械行业景气大幅回升，公司产能利用率大幅提升，加之融资租赁业务逐渐开展，公司营业收入呈现加速增长态势。2010年1~9月，公司实现营业收入240.91亿元，为2009年全年的115.33%；营业利润率小幅升至12.45%；实现利润总额11.83亿元，为2009年全年的189.58%。未来，随着国内外经济的持续恢复及公司产品结构升级、配套能力进一步增强，产销规模增长，公司收入和利润水平有望得到进一步的提升。

2. 现金流

经营活动方面，2009 年公司销售商品提供劳务收到现金 202.04 亿元，现金收入比为 96.72%，较 2008 年有所提升，但仍然较低，主要是因为公司工程机械产品部分实行分期付款而导致的应收账款规模较大；经营活动获取现金净额的能力继续提升，由于公司采购支出增加较少，2009 年公司经营活动产生的现金流量净额上升较快，为 16.38 亿元。

投资活动方面，2009 年，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金同比大幅减少，使得投资活动流出金额较 2008 年减少 43.63%，当年公司投资活动现金净流出规模大幅减少，为-1.85 亿元。

筹资活动方面，公司筹资活动资金流入主要以取得借款为主，资金流出主要以偿还债务支付的现金为主，2009 年，公司筹资活动现金流净额为-5.26 亿元。

2010年1~9月，公司经营活动现金流入量 233.41亿元，经营活动现金流量净额为12.46亿元；公司投资活动现金流出量为19.41亿元，投资活动现金流量净额为-3.68亿元；公司筹资活动现金流入量为18.49亿元，产生的现金流量净额为6.76亿元，现金及现金等价物净增加额为 15.42亿元，公司现金流状况良好。总体看，公司经营活动现金流入规模较大，现金流量状况基本正常，但公司经营活动产生的现金流量净额呈波动性。

3. 资本及债务结构

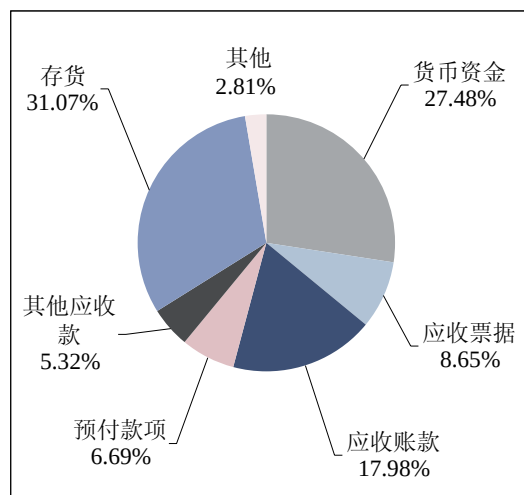
截至 2009 年底，公司资产总额 218.98 亿元，较上年增长 19.52%，主要来自流动资产中货币资金、应收票据、应收账款及预付款项的增长；非流动资产中无形资产的增长。

截至 2009 年底，公司应收账款余额 32.40 亿元，较上年增长 23.72%；公司应收票据余额 14.11 亿元，较上年增长 72.57%，应收项目的增长主要系公司公交车销量增加，销售款较多采用分期付款形式，以及工程机械分期付款销

售增加所致。

截至 2009 年底，公司存货净额 50.69 亿元，较 2008 年略有下降。其构成以库存商品（47.35%）、原材料及燃料（27.97%）和在产品（14.70%）为主；公司已提取 3.34 亿元存货跌价准备。

图2 2009年底公司流动资产构成



资料来源：审计报告

截至2009年底，公司无形资产净值7.44亿元，较上年增长28.30%，主要是土地使用权的增长。

截至 2009 年，公司负债总额 156.94 亿元，较 2008 年底增长 25.26%，主要来自流动负债中应付票据、应付账款和其他应付款项的增长。

截至2009年底，公司应付票据余额52.15亿元，较上年增长47.62%，主要系公司业务规模扩张加大原材料需求以及公司对供应商的付款周期延长所致，其中银行承兑汇票占69.63%，商业承兑汇票占30.37%。

截至2009年底，公司应付账款余额38.71亿元，较上年增长33.14%，主要为采购货款、工程款及运费等。

截至2009年底，公司其他应付款余额10.70亿元，较上年增幅较大，主要由销售佣金及三包服务费等构成。

截至2009年底，公司非流动负债为34.99亿元，较上年增长23.19%，主要系应付债券（厦

工转债，2009年8月发行，期限为5年的可转债，2009年底账面余额4.28亿元）和专项应付款（主要为拆迁补偿）增长所致。

截至2009年底，公司所有者权益合计62.05亿元，其中少数股东权益29.00亿元。归属于母公司所有者权益年均复合增长8.80%，2009年底为33.05亿元，其中，实收资本占77.58%，资本公积占3.09%，盈余公积占4.11%，未分配利润占15.22%，稳定性较好。截至2010年9月底，公司所有者权益77.63亿元，其中归属于母公司所有者权益合计39.87亿元，较2009年底增加6.83亿元，主要系未分配利润增长所致。

截至2010年9月底，公司资产总额281.89亿元，较2009年底增长28.73%。其中流动资产占78.56%，非流动资产占21.44%，流动资产占比有所提升，主要系公司货币资金及应收账款大幅增长所致。

公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率较2008年小幅波动，2009年底分别为71.67%、12.01%和52.70%，债务负担略有加重。

4. 偿债能力

2009年底公司流动比率和速动比率均较2008年大幅提高，分别为133.78%和92.21%；2010年9月底，公司流动比率和速动比率分别为130.96%和99.56%；2009年公司经营活动现金流入量为209.85亿元，为流动负债的1.72倍，覆盖程度高。总体来看，公司短期偿债能力增强。

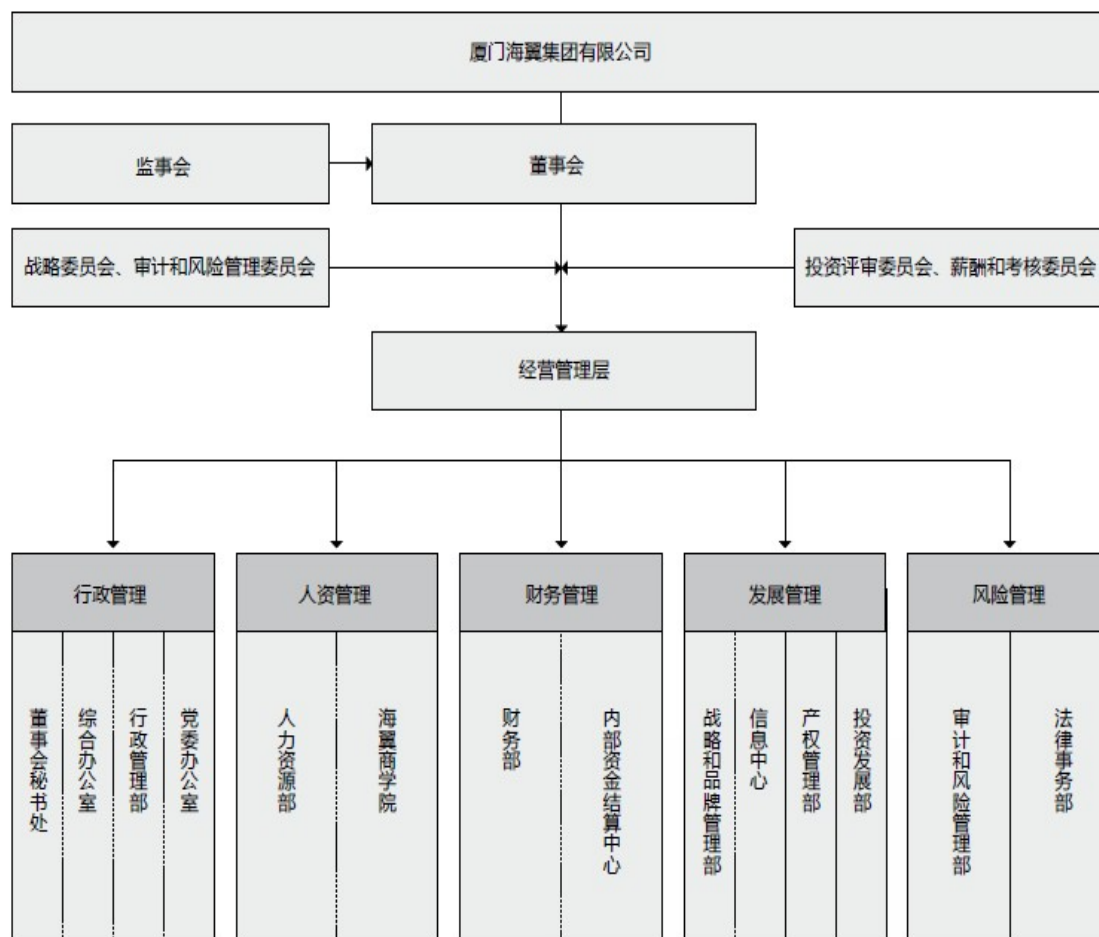
2009年，由于应付票据增长而带来的短期债务规模上升，但受利率下降影响，利息支出较上年有所下降，公司EBITDA利息倍数为11.09倍，EBITDA对利息的偿付能力较强；全部债务/EBITDA为7.27倍，较2008年略有上升，EBITDA对全部债务的保护能力有所下降，但公司整体偿债能力较强。

5. 本期短期融资券偿还能力分析

公司于2010年1月发行的第一期短期融资券的额度为10亿元（简称“10厦机电CP01”），将于2011年1月到期。截至2010年9月底，公司现金类资产（货币资金+交易性金融资产+应收票据）78.86亿元，是本期短期融资券发行额度的7.89倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。2009年公司经营活动现金流量净额16.38亿元，是本期债券的1.64倍，公司经营活动现金流量净额对短期融资券覆盖程度高。

综合考虑，联合资信将公司主体长期信用等级由AA调整为AA⁺，评级展望为稳定，并维持“10厦机电CP01”的信用等级为A-1。

附件 1 公司组织机构图



附件 2 截至 2010 年 9 月底纳入公司合并范围一级子公司

序号	企业名称	持股比例（%）	注册资本（万元）
1	厦门厦工重工有限公司	100.00	30000
2	厦门厦工机械股份有限公司	53.80	77970.96
3	厦门金龙汽车集团股份有限公司*	13.02	44260
4	厦门银华机械有限公司	100.00	5200
5	厦门海翼国际贸易有限公司	100.00	10000
6	厦门海翼地产有限公司	100.00	10000
7	厦门国能投资有限公司	100.00	10000
8	厦门太平货柜制造有限公司	53.52	4700 万美元
9	厦门海翼投资有限公司	100.00	10000

*注：公司具有实际控制权。

附件 3-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
流动资产：			
货币资金	353499.94	448327.33	613801.88
交易性金融资产	0.47	262.93	262.93
应收票据	81764.58	141105.21	174557.31
应收账款	237118.45	293369.00	611681.08
预付款项	56627.07	109208.98	135906.82
应收利息	0.00	0.00	0.00
应收股利	267.51	0.00	228.64
其他应收款	91590.37	86716.45	71182.16
存货	514571.06	506942.76	531062.46
一年内到期的非流动资产	0.00	45524.47	75459.41
其他流动资产	0.00	0.00	303.76
流动资产合计	1335439.45	1631457.14	2214446.44
非流动资产：	0.00	0.00	0.00
可供出售金融资产	0.00	19101.70	19101.70
持有至到期投资	0.00	0.00	15000.00
长期应收款	2436.47	18495.57	36924.93
长期股权投资	63199.00	60929.75	59476.27
股权分置流通权			
投资性房地产	6120.31	9851.30	13006.05
固定资产	298870.70	299472.66	290473.55
在建工程	38858.38	41636.64	56425.56
工程物资	10.36	3.16	3.16
固定资产清理	359.17	0.00	5.93
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	57963.03	74363.74	73297.59
开发支出			
商誉	7582.62	7130.56	7130.56
合并价差	0.00	0.00	0.00
长期待摊费用	2116.35	3033.84	3802.90
递延所得税资产	19260.27	24343.64	29823.11
递延所得税借项			
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00
非流动资产合计	496776.66	558362.57	604471.30
资产总计	1832216.11	2189819.71	2818917.74

附件 3-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
流动负债：			
短期借款	148930.48	65031.99	64029.08
交易性金融负债			
应付票据	353228.00	521452.21	763450.53
应付账款	290751.33	387117.95	493236.69
预收款项	47842.77	66409.40	114250.68
应付职工薪酬	30383.56	36150.25	30492.31
应交税费	-7252.57	5615.77	5958.86
应付利息		476.86	7.73
应付股利	249.18	7047.61	7924.21
其他应付款	5677.14	107024.23	150832.40
一年内到期的非流动负债	21700.00	20000.00	50000.00
其他流动负债	1864.85	3185.10	10700.63
流动负债合计	968851.30	1219511.37	1690883.13
非流动负债：			
长期借款	28810.18	41880.18	5610.18
应付债券	0.00	42806.36	92412.87
长期应付款	661.98	575.02	313.61
专项应付款	189902.39	199151.90	182844.81
预计负债	57179.72	55990.37	59197.77
递延收益	201.04	0.00	0.00
递延所得税负债	0.00	137.16	1942.80
其他非流动负债	7234.01	9315.74	9377.25
非流动负债合计	283989.32	349856.72	351699.29
负债合计	1252840.61	1569368.10	2042582.42
所有者权益：	0.00	0.00	0.00
实收资本(或股本)	256384.00	256384.00	256384.00
资本公积	2505.74	10227.41	34590.72
减：库存股	0.00	0.00	0.00
盈余公积	2131.17	13570.95	13088.60
未分配利润	39607.41	50283.44	94695.44
外币报表折算差额	0.00	1.35	-32.83
归属于母公司权益合计	300628.32	330467.15	398725.93
少数股东权益	278747.17	289984.46	377609.39
所有者权益合计	579375.49	620451.61	776335.32
负债和所有者权益总计	1832216.11	2189819.71	2818917.74

附件 4 合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年 1-9 月
一、营业收入	2199393.54	2088866.73	2409143.54
减：营业成本	1942620.68	1838198.21	2098061.90
营业税金及附加	7853.68	8475.12	11084.10
销售费用	108444.33	110635.88	117921.31
管理费用	65017.40	70228.31	59122.10
财务费用	15807.23	6216.71	6332.85
资产减值损失	21140.61	13398.18	7169.94
加：公允价值变动收益	-614.03	-46.08	0.00
投资收益	9312.68	17141.54	7805.95
其中：对合营企业投资收益			
汇兑收益			
二、营业利润	47208.24	58809.76	117257.30
加：营业外收入	13387.56	6669.32	2291.07
减：营业外支出	1806.75	3099.06	1278.56
三、利润总额	58789.05	62380.02	118269.81
减：所得税费用	4389.92	8062.11	17333.06
四、净利润	54399.13	54317.91	100936.75

附件 5-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 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	1811573.85	2020422.97	2155009.38
收到的税费返还	36594.44	21150.92	15927.90
收到其他与经营活动有关的现金	307526.68	56967.41	163207.30
经营活动现金流入小计	2155694.96	2098541.29	2334144.57
购买商品、接受劳务支付的现金	1691940.55	1664848.66	1786354.15
支付给职工以及为职工支付的现金	108187.82	100320.94	91205.34
支付的各项税费	55101.41	55455.08	91380.13
支付其他与经营活动有关的现金	291768.80	114132.54	240576.90
经营活动现金流出小计	2146998.57	1934757.23	2209516.53
经营活动产生的现金流量净额	8696.39	163784.06	124628.04
二、投资活动产生的现金流量:	0.00	0.00	0.00
收回投资收到的现金	3181.27	4050.59	3090.66
取得投资收益收到的现金	7297.29	15959.91	14659.59
处置固定资产和其他长期资产现金	15841.17	2725.57	1109.64
处置子公司及其他单位收到的现金	0.00	1269.03	0.85
收到其他与投资活动有关的现金	9981.36	51119.68	138454.56
投资活动现金流入小计	36301.09	75124.79	157315.31
购建固定资产、无形资产等支付的现金	90401.55	50955.61	49318.10
投资支付的现金	3062.47	19188.33	8381.11
取得子公司等支付的现金净额	8076.90	5314.47	4000.00
支付其他与投资活动有关的现金	2996.24	18215.00	132409.04
投资活动现金流出小计	104537.17	93673.40	194108.25
投资活动产生的现金流量净额	-68236.08	-18548.61	-36792.94
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	10808.60	33864.58	2509.67
取得借款收到的现金	499372.21	249638.82	182301.99
收到其他与筹资活动有关的现金	7148.20	133.21	58.68
筹资活动现金流入小计	517329.01	283636.60	184870.33
偿还债务支付的现金	505741.49	314739.39	94381.93
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	35268.53	20025.99	22704.98
支付其他与筹资活动有关的现金	5049.39	1509.69	177.45
筹资活动现金流出小计	546059.42	336275.06	117264.36
筹资活动产生的现金流量净额	-28730.41	-52638.46	67605.97
四、汇率变动对现金及现金等价物影响	-1224.31	-214.50	-1243.58
五、现金及现金等价物净增加额	-89494.41	92382.49	154197.50
加: 期初现金及现金等价物余额	361520.90	272026.49	364408.98
六、期末现金及现金等价物余额	272026.49	364408.98	518606.48

附件 5-2 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
1.将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	54399.13	54317.91
减：未确认投资损失		
加：资产减值准备	21140.61	16181.79
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	20659.78	22225.42
无形资产摊销	1625.37	1512.88
长期待摊费用摊销	703.40	391.66
待摊费用减少（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（收益以“－”号填列）	-6932.80	671.90
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	38.85	60.33
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）		46.08
财务费用（收益以“－”号填列）	19095.00	10768.92
投资损失（收益以“－”号填列）	-9312.68	-17141.54
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-7224.22	-5083.37
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	-128.45	-95.71
存货的减少（增加以“－”号填列）	-109594.57	-4259.52
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-9259.55	-258646.05
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	32746.81	342961.22
其他（含追溯调整项目影响合计数、待摊费用减少、预提费用增加）	125.68	-127.86
经营活动产生的现金流量净额	8696.39	163784.06
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	271702.25	120812.58
减：现金的期初余额	360561.52	119208.61
加：现金等价物的期末余额	324.25	243596.41
减：现金等价物的期初余额	959.39	152817.89
现金及现金等价物净增加额	-89494.41	92382.49

附件 6 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	6.94	5.55	--
存货周转次数(次)	4.08	3.60	--
总资产周转次数(次)	1.19	1.04	--
现金收入比(%)	82.37	96.72	89.45
盈利能力			
营业利润率(%)	11.32	11.59	12.45
总资本收益率(%)	6.38	4.79	--
净资产收益率(%)	9.39	8.75	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	4.74	12.01	11.21
全部债务资本化比率(%)	48.82	52.70	55.68
资产负债率(%)	68.38	71.67	72.46
偿债能力			
流动比率(%)	137.84	133.78	130.96
速动比率(%)	84.73	92.21	99.56
经营现金流动负债比(%)	0.90	13.43	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.58	11.09	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.55	7.27	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.11	0.21	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.34	16.94	--
现金偿债倍数(倍)	6.22	8.42	11.27
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	30.80	29.98	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.12	2.34	--

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	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，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