

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 784 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持厦门海翼集团有限公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定，并维持其“11海翼CP01”、“11海翼CP03”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
二零一一年十月十四日



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
11 海翼 CP01	7 亿元	2011/1/5-2012/1/4	A-1	A-1
11 海翼 CP03	5 亿元	2011/8/31-2012/8/30	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2011 年 10 月 14 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	11 年 6 月
现金类资产(亿元)	58.97	74.40	85.10
资产总额(亿元)	218.98	286.91	362.74
所有者权益(亿元)	62.05	86.22	96.22
短期债务(亿元)	60.65	98.47	126.79
全部债务(亿元)	69.12	99.18	133.64
营业收入(亿元)	208.89	337.72	203.56
利润总额(亿元)	6.24	14.72	9.28
EBITDA(亿元)	9.51	18.98	--
经营性净现金流(亿元)	16.38	4.19	-15.52
营业利润率(%)	11.59	11.95	11.94
净资产收益率(%)	8.75	14.40	--
资产负债率(%)	71.67	69.95	73.47
全部债务资本化比率(%)	52.70	53.50	58.14
流动比率(%)	133.78	132.68	128.23
全部债务/EBITDA(倍)	7.27	5.23	--
EBITDA 利息倍数(倍)	11.09	14.96	--
经营现金流对负债比(%)	13.43	2.46	--

注: 公司 2011 年上半年财务数据未经审计。

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(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, 受益于国内工程机械行业快速发展、国际经济回升引起的海外客车市场的恢复, 公司盈利能力进一步增强; 同期, 公司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; 公司经营活动产生的净现金流受存货和应收账款增长较快影响而波动较大。

综合考虑, 联合资信维持公司 AA⁺ 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“11 海翼 CP01”、“11 海翼 CP03” 的信用等级为 A-1。

优势

1. 受国内基础设施建设持续增长影响, 工程机械行业发展前景良好。
2. 跟踪期内, 公司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, 客车板块受益于海外市场恢复而销量增长, 公司整体盈利能力有所增强。
4. 公司现金类资产及经营性现金流入规模较大, 对“11 海翼 CP01”、“11 海翼 CP03” 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. 公司经营活动现金流量净额波动性较大。
4. 公司经营性对外担保规模较大, 具有一定的或有风险。

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。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。截至2010年底,公司注册资本256384万元。

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。

截至2010年底,公司纳入合并范围一级子公司共10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2010年底,公司(合并)资产总额286.91亿元,负债总额200.69亿元,所有者权益合计86.22亿元(其中少数股东权益40.29亿元)。2010年公司实现营业收入337.72亿元,利润总额14.72亿元。

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

2010年,在中国城市化进程、加强基础设施建设、发展高铁建设的交叠作用下,中国工

程机械行业快速发展,全行业实现销售收入超4000亿元。进入2011年,水利新开工重大实施项目近500个,投资总额近2000亿元;铁路新开工重大实施项目70个,项目总投资超过7000亿元,受其持续影响,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,2011年1-6月,全国工程机械行业累计完成工业总产值3123.52亿元,同比增长43.04%。根据中国工程机械工业协会预测,2011年,工程机械行业将仍将保持高位运行态势,全行业销售收入将较2010年增长17%。

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。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年累计销量15.19万台,较2009年同期增长5.94%。挖掘机在工程机械中占有重要地位,2010年国内挖掘机销量达16万台,同比增长174.53%。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。

② 客车行业

2010年,国内外经济形势呈现复苏态势,客车行业总体运行环境良好,高速公路通车里程进一步增加,城镇居民出游热情居高不下,客车产品内在品质不断提升,带动客车市场需求快速增长。2010年,中国客车行业销售41.5万辆,同比增长27.8%,其中,大型客车增速最为明显,共销售7.59万辆,同比增长43.3%;轻型客车增速居次,共销售26.06万辆,同比增长28.2%;中型客车增速相对略低,共销售7.84万辆,同比增长14.7%。中国汽车工业协会数据显示,2011年上半年,全国客车行业累计销售21.47万辆,同比增长9.58%,其中,大型客车

销售3.52万辆，同比增长11.44%，中型客车销售3.58万辆，同比增长5.13%，轻型客车销售14.37万辆，同比增长10.29%。

未来，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2010年实现营业收入337.72亿元，较2009年增长61.67%，主要受工程机械行业景气度影响，公司商用运输设备制造板块中以装载机和挖掘机为代表的工程机械销售情况较上年增幅较大，客车受海外市场恢复影响，实现营

业收入161.56亿元，较上年增长37.25%；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，贸易规模快速扩大，2010年实现营业收入54.15亿元，较上年增长88.68%，但毛利率水平较低；地产业务2010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2011年1~6月实现营业收入203.56亿元、利润总额9.28亿元，分别为2010年全年水平的60.27%和63.04%，主要是工程机械板块和客车板块继续保持良好的发展态势，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。整体看，2010年以来，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。

表 1 近年公司营业收入构成

项目	2009 年		2010 年			2011 年 1-6 月		
	营业收入 (万元)	占比 (%)	营业收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)	营业收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)
商用运输设备制造业	1758443	84.18	2714455	80.37	14.39	1611730	79.17	13.85
工程机械	527363	25.25	1031442	30.54	16.79	711532	34.95	17.67
客车	1177107	56.35	1615610	47.84	12.86	829094	40.73	11.07
专用车	42570	2.04	50274	1.49	13.85	62104	3.05	7.55
零配件	11403	0.55	17128	0.51	16.08	9000	0.44	12.52
商用运输设备服务业	287025	13.74	549582	16.27	3.32	329927	16.21	3.52
地产、投资及其它	43399	2.08	113205	3.35	8.27	93982	4.62	17.16
合计	2088867	100.00	3377242	100.00	12.38	2035639	100.00	12.33

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，公司进一步明确主业发展方向，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

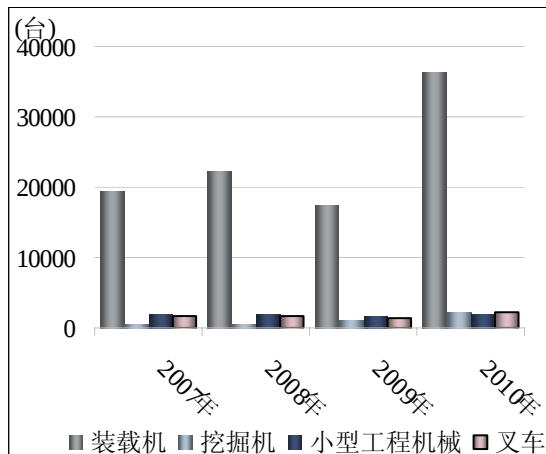
公司工程机械主要产品包括装载机、挖掘机、小型工程机械和叉车等。2010 年以来，在政府经济刺激计划及基础设施开工项目增加等

有利因素影响，公司主要工程机械产品实现较快增长，全年装载机实现销售 26384 台、挖掘机 2324 台、叉车 2360 台、小型工程机械 2061 台。

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回暖，全年实现工程机械产品出口 1505 台，累计实现出口销售额 5307 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。

图1 公司工程机械产品销量变化情况



资料来源：公司提供

表2 工程机械出口情况

	2008	2009	2010	11年6月
总出口数量(台)	1105	989	1505	925
总出口销售额(万美元)	4369	4018	5307	3322
出口额/销售收入(%)	5.94	5.48	3.40	3.62

资料来源：公司提供

商用运输设备板块：客车

公司该领域产品涵盖大中小型客车、客车车身及相关零配件。2010年，国内外经济形势复苏，客车行业整体运行良好，全年公司销售客车整车66013万辆，同比增长43.4%；其中，大型客车销售21035辆，同比增长43.9%；中型客车销售18002辆，同比增长24.0%；大中型客车市场占有率为25.3%，同比增加1.3个百分点，保持客车行业的龙头地位。同时，公司加大海狮轻客的市场拓展力度，轻型客车销售达到26976辆，同比增长59.7%，市场占有率为10.35%，同比增加2.04个百分点。2011年上半年，占据主要份额的公交车和客运客车表现平平，团体旅游客车市场和出口市场的大幅增长成为上半年行业的最大亮点。中国汽车工业协会数据显示，2011年上半年，全国客车行业累

计销售21.47万辆，同比增长9.58%，其中，大型客车销售3.52万辆，同比增长11.44%，中型客车销售3.58万辆，同比增长5.13%，轻型客车销售14.37万辆，同比增长10.29%。

在产品出口方面，2010年，受海外市场回暖影响，公司出口情况趋于好转，全年共出口客车10752辆，同比增长76.23%，实现出口销售额36295.17万美元。

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门厦工重工业有限公司（以下简称“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。

2010年，厦工重工生产专用汽车503辆、钢结构13453吨，实现营业收入103198.19万元、净利润1477.06万元。由于生产能力的扩大及市场需求的拉动，厦工重工专用车生产销售规模呈增长趋势。

表3 专用车销量情况(辆)

项目	销量	
	2009年	2010年
环卫车	17	19
矿用车		35
搅拌车	41	125
半挂车	121	269
其他专用车	13	23
专用车合计	192	471

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司治理结构及高管人员等方面无重大变化。

三、财务分析

公司 2010 年财务报表经立信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。截至 2010 年底，纳入公司合并范围子公司 10 家（全资子公司 7 家，控股子公司 3 家），合并范围较 2009 年增加一家，为厦门创程担保有限公司。以下财务分析主要基于 2010 年度财务报表，2011 年上半年报表未经审计，仅作为补充。

1. 盈利能力

2010 年，公司实现营业收入 337.72 亿元，较上年增长 61.67%，主要受行业景气度提升，主要产品销售规模扩大所致，公司营业利润率小幅上升，2010 年为 11.95%，公司主营业务盈利能力一般。2010 年，公司实现投资收益 1.99 亿元，主要系股票债券投资收益大幅增长所致，占 2010 年利润总额的 13.49%。

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。2011 年 1-6 月，公司实现营业收入 203.56 亿元，为 2010 年全年的 60.27%；营业利润率基本持平为 11.94%；实现利润总额 9.28 亿元，为 2010 年全年的 63.04%。

2. 现金流

经营活动方面，受营业收入规模扩大影响，2010 年公司销售商品提供劳务收到现金 318.57 亿元，较上年增长 57.68%，现金收入比为 94.33%，较 2009 年小幅下降，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受应收账款规模扩大，公司采购规模扩大影响，2010 年公司经营活动产生的现金流量净额为 4.19 亿元，较上年减少 12.19 亿元。

投资活动方面，2010 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有所增幅，使得投资活动流出金额较 2009 年增长 23.92%，当年公司投资活动现金净流出规模有所增长，为 -3.20 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，2010 年，公司筹资活动现金净额为 10.40 亿元。

2011 年 1-6 月，公司经营活动现金流入量 179.51 亿元，经营活动现金流量净额为 -15.52 亿元，主要是由于公司的工程机械板块和客车板块生产周期季节性明显，应收款项规模较大；公司投资活动现金流出量为 12.47 亿元，投资活动现金流量净额为 -7.52 亿元；公司筹资活动现金流入量为 58.98 亿元，产生的现金流量净额为 26.35 亿元。

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波动性较为明显。

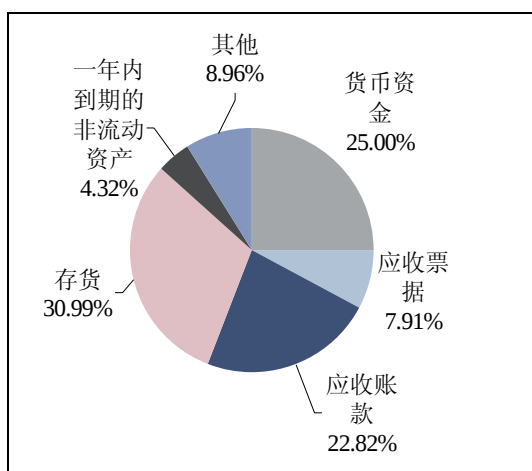
3. 资本及债务结构

截至 2010 年底，公司资产总额 286.91 亿元，较上年增长 31.02%，主要来自流动资产中货币资金、应收票据、应收账款及存货的增长；非流动资产中长期应收款和在建工程的增长。

截至 2010 年底，公司应收账款余额 51.51 亿元，较上年增长 58.98%；公司应收票据余额 17.86 亿元，较上年增长 26.58%，应收项目的增长主要由于公司销售规模扩大，其中公交车销量增加，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 2010 年底，公司存货净额 69.97 亿元，较 2009 年大幅增长。其构成以库存商品（49.08%）、原材料（22.05%）和在产品（12.83%）为主；公司已提取 2.81 亿元存货跌价准备，具有一定的跌价风险。

图2 2010年底公司流动资产构成



资料来源：审计报告

截至2010年底，公司非流动资产61.13亿元，主要由可供出售金融资产（6.07%）、长期应收款（7.32%）、长期股权投资（8.71%）、固定资产（47.90%）、在建工程（9.68%）和无形资产（11.76%）构成。

截至2010年底，公司长期应收款余额4.47亿元，较2009年大幅增长，主要系公司融资租赁业务占比提高所致。2009年厦门海翼融资租赁有限公司成立，专营厦工股份核心工程机械产品融资租赁业务。融资租赁业务具有首付比例低、还款方式灵活等特点，有利于公司迅速扩大客户群体。2010年海翼租赁销售厦工机械3201台，销售台量占比为14.29%，销售收入占比为17.69%。目前，公司融资租赁销售占比在行业内处于较低水平。未来，随该种销售模式占比提高，长期应收款规模将进一步扩大。

截至2010年底，公司在建工程5.92亿元，年底余额较大的工程项目包括：集团总部办公大楼、同安新厂区、金龙联合公司SK项目、厦工工业园倒班宿舍等。

截至2010年底，公司负债总额200.69亿元，较2009年底增长27.88%，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2010年底，公司应付票据余额77.51亿元，较上年增长48.63%，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79.86%，商业承兑汇票占20.14%。

截至2010年底，公司应付账款余额52.74亿元，较上年增长36.24%，主要为采购货款、工程款及运费等。

截至2010年底，公司其他应付款余额12.04亿元，较上年增长12.52%，主要由销售佣金及三包服务费等构成。

截至2010年底，公司非流动负债为30.52亿元，较上年有所减少，其中公司2010年1月发行了10亿元的短期融资券替代了部分长期借款，2010年底，公司专项应付款为12.09亿元，较上年减少7.83亿元，主要是由于拆迁补偿项目的进度所致。

截至2010年底，公司所有者权益合计86.22亿元，其中少数股东权益40.29亿元。归属于母公司所有者权益年均复合增长23.60%，2010年底为45.93亿元，其中，实收资本占55.83%，资本公积占18.06%，盈余公积占2.78%，未分配利润占23.35%，稳定性较好。至2011年6月底，公司所有者权益96.22亿元，其中归属于母公司所有者权益合计47.92亿元，较2010年底增加1.99亿元，主要是未分配利润的增加。

截至2011年6月底，公司资产总额362.74亿元，较2010年底增长26.43%。其中流动资产占79.37%，非流动资产占20.63%，资产规模的增长主要来自流动资产中应收款项和存货等经营性资产的增加。

公司资产负债率和全部债务资本化比率较2009年小幅波动，2010年底分别为69.95%和53.50%，长期债务资本化比率受公司长期借款减少幅度较大影响，2010年为0.82%，降幅较大；从债务结构上看，截至2010年底，短期有息债务为98.47亿元，占全部有息债务的99.28%，公司经营性和流动资金需求较大，并且存在一定短债长用的情况。2011年上半年，公司有息债务受其业务规模扩大及在建工程开工等因素影响而增幅较大，截至2011年6月底，

公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 73.47% 和 58.14%，其中短期有息债务占比 94.87%。综合看，公司整体债务负担有所加重，债务结构有待改善。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2008-2010 年，公司流动比率和速动比率波动变化，2010 年分别为 132.68% 和 91.56%。2010 年公司经营活动现金流入量为 330.69 亿元，为流动负债的 1.94 倍，覆盖程度高。2011 年 6 月底，公司流动比率和速动比率分别为 128.23% 和 95.04%。总体看，公司短期偿债能力较强。

2010 年，由于应付票据增长和短期融资券发行而带来的短期债务规模上升，同时受公司利润总额规模扩大，EBITDA 为 18.98 亿元，较上年增加 9.47 亿元，公司 EBITDA 利息倍数为 14.96 倍，EBITDA 对利息的偿付能力较强；全部债务/EBITDA 为 5.23 倍，较 2009 年有所下降，EBITDA 对全部债务的保护能力有所上升，公司整体偿债能力增强。

或有负债方面，公司面临的或有风险主要来自下属子公司向经销商或客户提供的回购担保。截至 2010 年底，公司下属子公司厦工股份为其经销商提供按揭业务回购担保余额 8.51 亿元，金龙联合为其销售客户提供按揭业务回购担保余额 2.09 亿元，厦门金旅为其销售客户提供按揭业务回购担保余额 7.18 亿元，苏州金龙为其销售客户提供按揭业务回购担保余额 8.94 亿元，上述四家重要子公司回购担保余额合计 26.72 亿元，金额较大，占公司所有者权益 30.99%，存在一定的或有风险。

5. 存续期内债券偿还能力分析

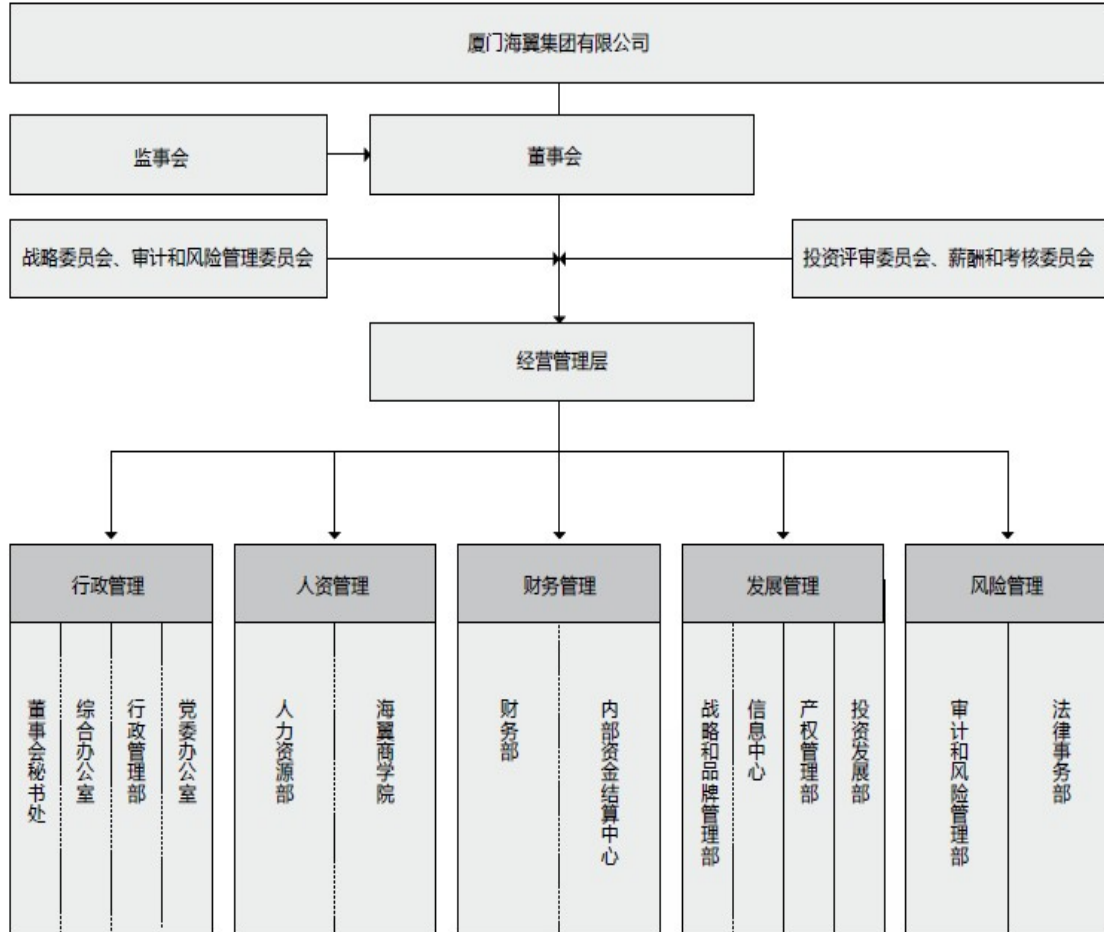
公司于 2011 年 1 月和 8 月分别发行了 365 天短期融资券 7 亿元（“11 海翼 CP01”）和 366 天短期融资券 5 亿元（“11 海翼 CP03”）。

截至 2011 年 6 月底，公司现金类资产 85.10 亿元，为公司存续期内债券总额度的 7.09 倍；

2010 年，公司经营活动产生的现金流入量为 330.69 亿元，是存续期内债券总额度的 27.56 倍；公司经营活动现金流量净额为 4.19 亿元，是存续期内债券总额度的 0.35 倍。综合分析，公司现金类资产及经营活动现金流入量对公司存续期内债券总额度保障能力强。

综合考虑，联合资信维持公司 AA⁺的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“11 海翼 CP01”、“11 海翼 CP03”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	厦门厦工宇威重工有限公司	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	厦门国能投资有限公司	100.00	10000
10	厦门创程担保有限公司	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）

资产	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
流动资产：			
货币资金	448327.33	564530.38	599752.95
交易性金融资产	262.93	872.49	1766.53
应收票据	141105.21	178636.82	249431.05
应收账款	293369.00	515125.26	839624.38
预付款项	109208.98	112337.61	127015.59
应收保费		42.48	
应收利息		20.83	
应收股利			
其他应收款	86716.45	81548.94	161219.56
存货	506942.76	699737.14	745243.03
一年内到期的非流动资产	45524.47	97619.36	149827.94
其他流动资产	0.00	7276.43	5032.15
流动资产合计	1631457.14	2257747.74	2878913.17
非流动资产：			
可供出售金融资产	19101.70	37103.58	85321.96
持有至到期投资	0.00	0.00	
长期应收款	18495.57	44747.41	67270.44
长期股权投资	60929.75	53254.88	56583.68
投资性房地产	9851.30	15665.58	24531.50
固定资产	299472.66	292838.00	297714.10
在建工程	41636.64	59204.43	77743.98
工程物资	3.16	2.78	2.16
固定资产清理			
无形资产	74363.74	71916.43	86907.34
开发支出			
商誉	7130.56	7130.56	19137.70
长期待摊费用	3033.84	6648.63	7376.27
递延所得税资产	24343.64	22803.29	25897.35
其他非流动资产			
非流动资产合计	558362.57	611315.57	748486.49
资产总计	2189819.71	2869063.31	3627399.66

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）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
流动负债：			
短期借款	65031.99	67811.98	289305.38
交易性金融负债		872.49	
应付票据	521452.21	775089.98	857791.26
应付账款	387117.95	527392.22	652850.18
预收款项	66409.40	108622.31	120891.64
应付职工薪酬	36150.25	53838.17	43806.58
应交税费	5615.77	-4578.73	-4174.73
应付利息	476.86	77.30	
应付股利	7047.61	7857.34	18185.46
其他应付款	107024.23	120376.83	264489.75
应付分保账款		197.71	
保险合同准备金		187.45	
一年内到期的非流动负债	20000.00	40900.00	800.00
其他流动负债	3185.10	3038.80	1113.40
流动负债合计	1219511.37	1701683.85	2245058.91
非流动负债：			
长期借款	41880.18	3810.18	66410.18
应付债券	42806.36	103322.22	122080.50
长期应付款	575.02	197.38	181.15
专项应付款	199151.90	120877.64	135208.37
预计负债	55990.37	48017.51	50679.43
递延收益			
递延所得税负债	137.16	3796.90	11736.42
其他非流动负债	9315.74	25174.11	33822.80
非流动负债合计	349856.72	305195.94	420118.85
负债合计	1569368.10	2006879.79	2665177.76
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	256384.00	256384.00	256384.00
资本公积	10227.41	82930.50	86854.37
盈余公积	13570.95	12748.36	12748.36
未分配利润	50283.44	107252.42	123271.84
外币报表折算差额	1.35	-61.09	-54.78
归属于母公司所有者权益合计	330467.15	459254.19	479203.79
少数股东权益	289984.46	402929.34	483018.11
所有者权益（或股东权益）合计	620451.61	862183.52	962221.90
负债和所有者权益总计	2189819.71	2869063.31	3627399.66

附件 4 合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
一、营业收入	2088866.73	3377242.09	2035638.62
减：营业成本	1838198.21	2958985.74	1784607.36
提取保险合同准备金净额		187.45	
分保费用		197.71	
营业税金及附加	8475.12	14733.83	7916.57
销售费用	110635.88	154383.97	101235.78
管理费用	70228.31	96734.85	50014.09
财务费用	6216.71	6687.13	4840.45
资产减值损失	13398.18	24609.09	383.29
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-46.08	-575.12	72.77
投资收益（损失以“－”号填列）	17141.54	19865.33	5711.79
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		1442.26	
汇兑收益（损益以“－”号添列）		-32.80	
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	58809.76	139979.72	92425.63
加：营业外收入	6669.32	8999.85	2528.83
减：营业外支出	3099.06	1762.53	2184.76
其中：非流动资产处置损失			
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	62380.02	147217.04	92769.70
减：所得税费用	8062.11	23105.55	14816.21
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	54317.91	124111.49	77953.49
其中：归属于母公司所有者的净利润	26701.16	54660.19	34093.61
少数股东损益	27616.74	69451.29	43859.89

附件 5-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 6 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	2020422.97	3185732.49	1720759.08
收到的税费返还	21150.92	21320.41	29170.84
收到其他与经营活动有关的现金	56967.41	99833.96	45150.59
经营活动现金流入小计	2098541.29	3306886.86	1795080.51
购买商品、接受劳务支付的现金	1664848.66	2773498.10	1638274.61
支付给职工以及为职工支付的现金	100320.94	141726.41	85843.73
支付的各项税费	55455.08	100379.00	72804.51
支付其他与经营活动有关的现金	114132.54	249431.42	153310.43
经营活动现金流出小计	1934757.23	3265034.93	1950233.27
经营活动产生的现金流量净额	163784.06	41851.93	-155152.76
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	4050.59	29228.10	25742.90
取得投资收益收到的现金	15959.91	18916.17	9029.88
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2725.57	868.91	411.97
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1269.03		3547.90
收到其他与投资活动有关的现金	51119.68	35065.74	10779.79
投资活动现金流入小计	75124.79	84078.91	49512.45
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	50955.61	72155.07	48630.13
投资支付的现金	19188.33	9929.20	40206.98
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	5314.47		2500.00
支付其他与投资活动有关的现金	18215.00	34000.39	33393.18
投资活动现金流出小计	93673.40	116084.66	124730.29
投资活动产生的现金流量净额	-18548.61	-32005.75	-75217.84
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	33864.58	10445.01	1487.39
取得借款收到的现金	249638.82	111624.06	581032.59
发行债券收到的现金		99600.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	133.21	94598.47	7252.67
筹资活动现金流入小计	283636.60	316267.53	589772.65
偿还债务支付的现金	314739.39	123030.53	299798.01
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	20025.99	10421.42	24589.30
支付其他与筹资活动有关的现金	1509.69	78842.35	1858.69
筹资活动现金流出小计	336275.06	212294.29	326246.00
筹资活动产生的现金流量净额	-52638.46	103973.24	263526.65
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-214.50	-1990.19	1292.46
报表合并范围变更影响现金流入			
五、现金及现金等价物净增加额	92382.49	111829.23	34448.51
加: 期初现金及现金等价物余额	272026.49	363768.52	475597.75
六、期末现金及现金等价物余额	364408.98	475597.75	510046.26

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	2009 年	2010 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	54317.91	124111.49
资产减值准备	16181.79	24609.09
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	22225.42	26933.43
投资性房地产折旧		
无形资产摊销	1512.88	2146.85
长期待摊费用摊销	391.66	825.89
待摊费用减少(减:增加)		
预提费用增加(减:减少)		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	671.90	-21.30
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	60.33	0.00
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	46.08	575.12
财务费用(收益以“一”号填列)	10768.92	6687.13
投资损失(收益以“一”号填列)	-17141.54	19865.33
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-5083.37	-4777.34
递延所得税负债的增加(减少以“-”号填列)	-95.71	741.74
存货的减少(增加以“一”号填列)	-4259.52	-192794.27
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-258646.05	-434638.81
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	342961.22	467587.58
其他	-127.86	0.00
经营活动产生的现金流量净额	163784.06	41851.93
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	120812.58	475597.75
减：现金的期初余额	119208.61	363768.52
加：现金等价物的期末余额	243596.41	0.00
减：现金等价物的期初余额	152817.89	0.00
现金及现金等价物净增加额	92382.49	111829.23

附件 6 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	5.55	5.99	--
存货周转次数(次)	3.60	4.90	--
总资产周转次数(次)	1.04	1.34	--
现金收入比(%)	96.72	94.33	84.53
盈利能力			
营业利润率(%)	11.59	11.95	11.94
总资本收益率(%)	4.79	7.38	--
净资产收益率(%)	8.75	14.40	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	12.01	0.82	6.64
全部债务资本化比率(%)	52.70	53.50	58.14
资产负债率(%)	71.67	69.95	73.47
偿债能力			
流动比率(%)	133.78	132.68	128.23
速动比率(%)	92.21	91.56	95.04
经营现金流动负债比(%)	13.43	2.46	--
EBITDA 利息倍数(倍)	11.09	14.96	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.27	5.23	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.21	0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	16.94	0.78	--
现金偿债倍数(倍)	4.91	6.20	7.09
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	17.49	27.56	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.36	0.35	--

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