

# 信用等级公告

联合[2009] 156 号

联合资信评估有限公司通过对中国化工集团公司 2010 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

中国化工集团公司  
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  
二零零九年十一月六日



## 信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中国化工集团公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国化工集团公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中国化工集团公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中国化工集团公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国化工集团公司 2010 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零零九年十一月六日



# 中国化工集团公司

## 2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1  
发行额度: 15 亿元  
期限: 365 天  
评级时间: 2009 年 11 月 6 日

### 财务数据

| 项 目            | 2006 年 | 2007 年  | 2008 年  | 09 年 9 月 |
|----------------|--------|---------|---------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 123.03 | 185.96  | 243.66  | 315.39   |
| 资产总额(亿元)       | 954.37 | 1281.42 | 1568.90 | 1674.67  |
| 所有者权益(亿元)      | 211.18 | 273.78  | 361.17  | 340.63   |
| 短期债务(亿元)       | 282.05 | 378.93  | 526.23  | 532.37   |
| 全部债务(亿元)       | 464.72 | 641.13  | 800.21  | 979.35   |
| 营业收入(亿元)       | 774.18 | 1086.62 | 1220.38 | 771.18   |
| 利润总额(亿元)       | 12.15  | 22.46   | 14.61   | 6.39     |
| EBITDA(亿元)     | 62.93  | 101.35  | 107.49  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | 34.70  | 51.67   | 65.82   | 6.30     |
| 净资产收益率(%)      | 4.19   | 4.91    | 0.07    | --       |
| 资产负债率(%)       | 77.87  | 78.63   | 76.98   | 79.66    |
| 速动比率(%)        | 53.42  | 58.19   | 55.30   | 65.00    |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 2.93   | 3.03    | 2.48    | --       |
| 经营现金流动负债比(%)   | 6.55   | 7.47    | 7.68    | --       |
| 现金偿债倍数(倍)      | 8.20   | 12.40   | 16.24   | 21.03    |

注: 公司 2009 年 9 月报表未经审计, EBITDA 利息倍数计算时未计入资本化利息支出。

### 分析师

李慧鹏 刘雪城  
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甲 6 号  
中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

### 评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 中国化工集团公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2010 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

### 优势

1. 公司是中国大型综合化工企业集团, 在化工新材料、氯碱化工、农用化工、橡胶轮胎等细分市场拥有显著的规模优势和科研优势, 在中国化工行业中处于领导地位。
2. 公司经营活动现金流量规模大, 对本期短期融资券覆盖程度高。
3. 公司现金类资产规模较大, 对本期短期融资券保障程度高。

### 关注

1. 公司业务板块集中于化工行业下游, 部分产品市场竞争激烈。
2. 公司债务负担重, 短期偿债指标偏弱。
3. 公司投资活动现金支出规模较大, 对外部筹资依赖程度高。

## 一、主体概况

中国化工集团公司（以下简称“公司”）成立于 2004 年 5 月，是经国务院国函[2003]115 号文批准，在中国蓝星（集团）总公司（以下简称“蓝星公司”）和中国昊华化工（集团）总公司（以下简称“昊华公司”）基础上重组设立的国有大型企业，隶属国务院国资委管理。截至 2008 年底，公司注册资本 92.34 亿元。

公司发展定位为“老化工、新材料”，经过近年的整合重组，目前公司已经形成化工新材料及特种化学品、石油化工及炼化产品、农用化学品、氯碱等基础化工产品、轮胎及橡胶制品、化工科研及开发等六大业务板块，塑造了集科研开发、工程设计、生产经营、内外贸易为一体的比较完整的化工产业格局。

截至 2008 年底，公司拥有蓝星公司、昊华公司等 11 家二级专业子公司；本部设有生产经营办、财务部、规划发展部、信息企划部、科技部、办公室、人事部、监事部、机关事务局等管理部门。

截至 2008 年底，公司资产总额 1568.90 亿元，所有者权益 361.17 亿元（含少数股东权益 186.54 亿元）；2008 年实现营业收入 1220.38 亿元，利润总额 14.61 亿元。

截至 2009 年 9 月底，公司资产总额 1674.67 亿元，所有者权益 340.63 亿元；2009 年 1~9 月，公司实现营业收入 771.18 亿元，利润总额 6.39 亿元。

公司注册地址：北京市海淀区北四环西路 62 号；法定代表人：任建新。

## 二、本期短期融资券概况

公司计划注册发行额度为 30 亿元，期限为 365 天的短期融资券。

公司 2010 年度第一期短期融资券（以下称“本期短期融资券”）发行额度为 15 亿元，募集资金中约 50%用于置换银行借款，约 50%用

于补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

## 三、主体长期信用状况

公司是中国大型综合化工企业集团，在化工新材料、氯碱化工、橡胶轮胎、农用化工等多项细分领域已经形成了明显的规模优势。目前公司拥有 42 万吨/年的有机硅生产能力，产能位居全球第三，中国第一；20 万吨/年的蛋氨酸生产能力，是全球第二大蛋氨酸生产企业，基本垄断国内市场供应；13 万吨/年的聚氯乙烯糊树脂的生产能力，占居国内市场 30%的市场份额。

公司已经形成了化工新材料及特种化学品、石油化工及炼化产品、农用化学品、氯碱等基础化工产品、轮胎及橡胶制品、化工科研及开发等六大业务板块，产业布局逐渐清晰，核心竞争力明显增强，资产和收入规模迅速增长，但持续的规模扩张也导致公司债务负担处于高位，

公司未来将继续加大在化工新材料、氯碱化工、橡胶加工、农用化学品等优势领域的投资力度；并通过内部重组实现产业整合，推动子公司的专业化经营，改进管理体制，提升运营效率。随着公司新建项目的投产和内部重组整合效应的发挥，公司债务压力有望回落。

综合看，公司主体长期信用风险极低。

经联合资信评定，中国化工集团公司主体长期信用级别为 AAA，评级展望为稳定。

## 四、主体短期信用分析

### 1. 资产流动性分析

2006~2008 年，由于公司对外收购和股权划转等因素影响，公司资产总额较快增长，年均复合增长率为 28.21%；资产结构保持相对稳定。截至 2008 年底，公司合并资产总额 1568.90 亿元，其中流动资产占 41.40%，非流动类资产

占 58.60%。

2006~2008 年公司流动资产年均复合增长 26.51%，2008 年底为 649.48 亿元，其中货币资金占 34.59%、存货占 27.02%、应收账款占 12.40%、其他应收款占 9.67%、预付账款占 10.08%，公司流动资产的构成保持稳定。

2006~2008 年公司现金类资产平均余额 183.54 亿元，在流动资产中所占比重平均为 33.73%；其中，2008 年底公司现金类资产余额 243.66 亿元，在流动资产中占比 37.52%。公司现金类资产规模大。

由于经营规模扩大，2006~2008 年公司应收账款处于上升状态，但其在公司当年营业收入中所占比重有所下降，2008 年为 6.60%。2008 年底公司应收账款净额 80.51 亿元，其中一年以内的占 91.06%，账龄结构合理；公司对应收款项按账龄分析和个别认定法进行坏账计提，截至 2008 年底，公司对应收账款计提坏账准备 16.45 亿元，平均计提比例 16.97%，计提较为充分。

2006~2008 年公司销售债权周转速度相对稳定，三年周转次数加权平均值为 12.32 次，其中 2008 年为 12.09 次，公司销售债权的回收周期正常。

2006~2008 年公司其他应收款保持较大余额，2008 年底为 62.79 亿元。从账龄结构看，一年以内的占 49.75%，一年以上二年以内的占 38.37%，三年及以上的占 11.88%，账龄结构不合理。截至 2008 年底，公司对其他应收款计提坏账准备 15.14 亿元，平均计提比例 19.43%，计提较为充分。

2006~2008 年公司存货年均复合增长 19.57%，2008 年底为 175.46 亿元，其中，原材料占 32.46%、库存商品（产成品）占 51.03%、自制半成品及在产品占 14.77%。公司对存货计提跌价准备 9.28 亿元，平均计提比例 5.02%。

2006~2008 年公司存货周转速度略有下降，三年周转次数加权平均为 6.50 次，其中 2008 年为 6.33 次，公司存货的周转速度正常。

公司非流动资产高度集中于固定资产、在建工程 and 无形资产，2008 年底三者合计占非流动资产的 90.70%，其流动性差。

总体看，受资产划转、对外收购、项目投资等因素的影响，公司资产总额保持快速增长，资产结构保持相对稳定。公司现金类资产充裕，销售债权和存货周转速度处于正常水平，固定资产成新率正常，部分应收款项由于历史原因账龄较长，坏账计提充分。公司资产质量正常，资产结构合理，整体流动性较好。

## 2. 现金流分析与预测

公司收入规模的扩大直接带动现金流量的增长，2006~2008 年公司销售商品提供劳务收到的现金年均复合增长 29.20%，快于营业收入的增长速度；公司现金收入比率指标逐年提高，2008 年为 104.29%，收入现金实现质量一般。公司经营活动产生的现金流量净额年均复合增长 37.72%，2008 年实现 65.82 亿元。

2006~2008 年公司对外投资的收回、取得的投资收益以及处置固定资产收到的现金总体保持稳定，2008 年投资活动的现金流入量为 22.44 亿元。投资支出方面，2006~2008 年大量生产项目的建设以及对外投资的增加使投资活动现金流出量大幅增长，三年现金净流出累计为 410.44 亿元。

大量的投资支出使公司有着明显的筹资需求，尽管下属上市公司数量较多，但公司筹资仍主要依赖于银行借款。2006~2008 年公司筹资活动的现金流入净额年均复合增长 36.34%，三年现金净流入额累计为 383.77 亿元。

2009 年 1~9 月，公司营业收入的下降导致销售商品提供劳务收到的现金大幅下滑，收入现金实现质量略有下降，现金收入比为 101.57%，公司经营活动产生的现金流入量和现金流量净额分别为 79.61 亿元和 6.30 亿元，同比分别下滑 16.49%和 86.56%，受盈利能力同比下滑影响，公司经营活动获现能力显著下降。

2009 年 1~9 月，公司大量的在建项目继

续推进,投资活动继续保持高额的现金净流出;投资所需资金,除部分由经营净现金流量补充外,大部分仍由借款解决,同期内公司筹资活动产生的现金净流入 180.26 亿元。

总体看,受盈利能力波动影响,公司经营获现能力不够稳定,且仍不能满足大量投资的资金需求,公司对外筹资依赖程度高。预计未来随着公司投资规模收缩和权益性融资的增加,公司对现金流情况将有所改善。

### 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看,公司流动比率和速动比率总体处于较低水平,2008 年分别为 75.77%和 55.30%;截至 2009 年 9 月底,两项指标分别回升至 89.17%和 65.00%,但仍处于低水平。经营现金流动负债比小幅上升,2008 年为 7.68%。

从公司流动资产和流动负债构成看,应收款项和存货的变现周期正常,现金类资产在流动资产中所占比重逐步提升;而短期债务在流动负债中所占比重一直超过 50%。

总体看,公司短期偿债指标偏低,存在一定支付压力;但公司规模大,融资能力强,预计公司能满足短期债务偿还资金周转的需要。

## 五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度 15 亿元,分别占 2009 年 9 月底全部债务和短期债务的 1.53%和 2.82%,本期短期融资券的发行对公司债务结构影响小。

以 2009 年 9 月底财务数据为基础,不考虑其他因素变化,本期短期融资券发行后,公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 79.84%和 74.48%,公司债务负担加重;考虑到公司本期短期融资券募集资金中的部分用于置换银行借款,公司实际债务比率可能小于上述模拟值。

2006~2008 年公司现金类资产平均余额为

184.21 亿元,对本期短期融资券具有良好的覆盖能力;2009 年 9 月底,公司现金类资产 315.39 亿元,是本期短期融资券的 21.03 倍。

2006~2008 年公司经营活动现金流入量保持大规模并随收入增长而增长,其分别为本期短期融资券发行额度的 53.52 倍、76.69 倍和 86.17 倍;公司经营活动获取的现金净额也逐年增长,其分别为本期短期融资券发行额度的 2.31 倍、3.44 倍和 4.39 倍。公司经营活动产生的现金流入量和获取的现金净额对本期短期融资券均具有良好的覆盖能力。

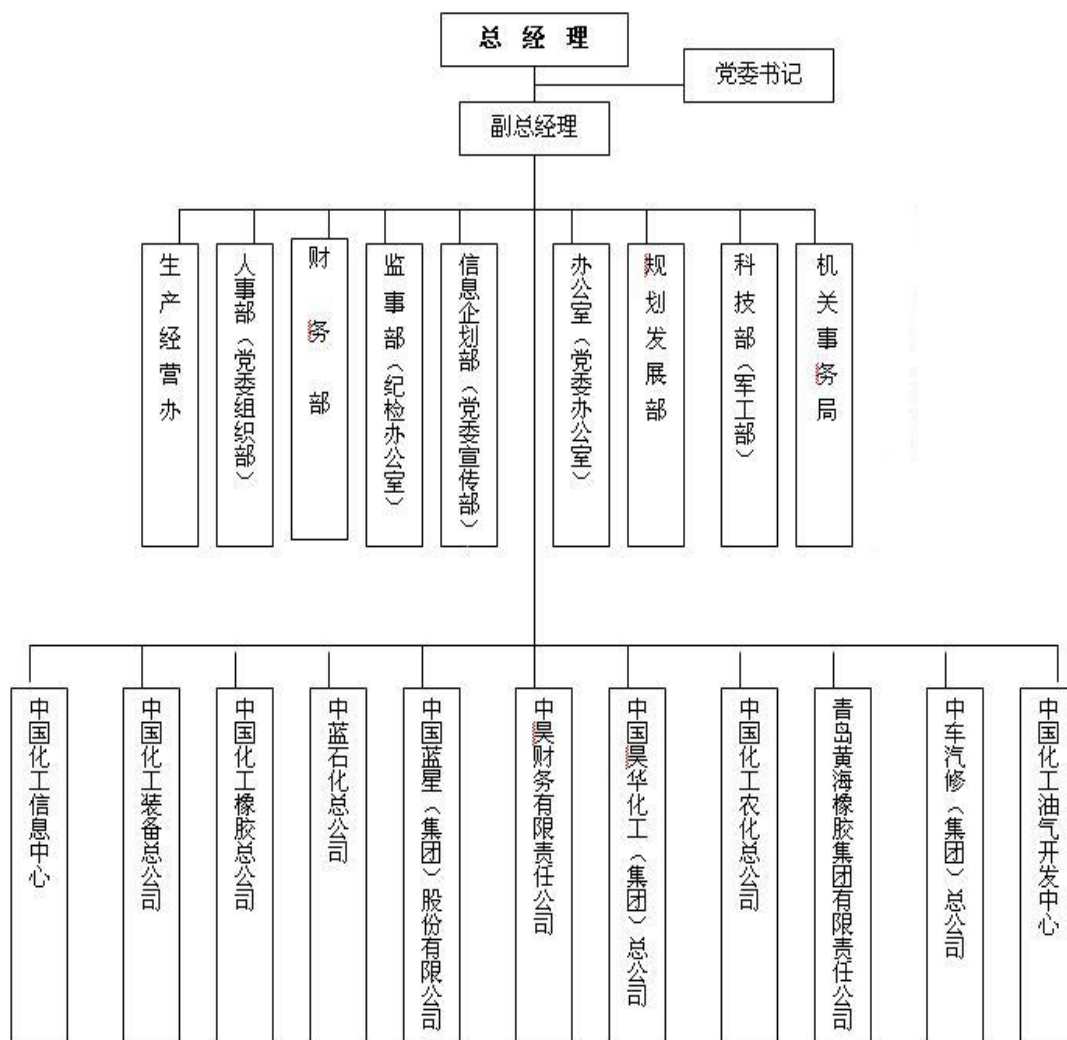
综合分析,公司对本期短期融资券的保障能力强。

## 六、综合评价

公司是中国大型综合化工企业集团,在化工新材料、氯碱化工、橡胶轮胎、农用化工等多项细分领域已经形成了明显的规模和技术优势,综合竞争实力强。经过近年的兼并、重组、整合,公司已经形成了以化工新材料、基础化学品等六大业务板块,产业布局逐渐清晰,竞争力明显增强,资产和收入规模迅速增长,规模竞争力突出。公司主体长期信用风险极低。

公司资产流动性较好,现金类资产充裕,对本期短期融资券覆盖程度高,经营活动现金流入量和净流量对本期短期融资券的保障能力强。综合看,本期短期融资券到期不能偿付的风险极低。

附件 1 公司组织结构图



## 附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 项 目          | 2006 年     | 2007 年      | 2008 年      | 2009 年 9 月  |
|--------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| 流动资产         |            |             |             |             |
| 货币资金         | 1108333.43 | 1615721.22  | 2246584.50  | 2972407.83  |
| 交易性金融资产      | 31590.21   | 13607.35    | 19382.16    | 13290.13    |
| 应收票据         | 90350.55   | 230282.17   | 170587.52   | 168232.68   |
| 应收账款         | 660723.31  | 812799.16   | 805127.37   | 787059.26   |
| 预付款项         | 439612.92  | 669979.09   | 654409.75   | 626161.85   |
| 应收股利         | 1627.87    | 2593.55     | 3611.88     | 4660.90     |
| 应收利息         | 99.93      | 6.92        | 1105.39     | 347.83      |
| 其他应收款        | 484833.48  | 631714.55   | 627917.69   | 611221.87   |
| 存货           | 1227233.15 | 1610490.77  | 1754644.15  | 1949705.56  |
| 一年内到期的非流动资产  | 60.00      | 217.97      | 26.31       | 0.00        |
| 其他流动资产       | 13316.69   | 47213.05    | 211447.52   | 58869.81    |
| 流动资产合计       | 4057781.55 | 5634625.79  | 6494844.22  | 7191957.72  |
| 非流动资产        |            |             |             |             |
| 可供出售金融资产     | 19374.92   | 82020.24    | 51518.80    | 50467.10    |
| 持有至到期投资      | 2843.94    | 2392.01     | 1429.01     | 73.01       |
| 长期应收款        | 0.00       | 57739.72    | 65171.92    | 70509.21    |
| 长期股权投资       | 280353.48  | 288092.81   | 259201.10   | 358598.30   |
| 投资性房地产       | 582.64     | 28882.08    | 30259.96    | 28030.95    |
| 固定资产原价       | 5268656.13 | 6933068.64  | 7419820.90  | 7746045.88  |
| 减:累计折旧       | 1707093.06 | 2145172.42  | 2462614.97  | 2703161.20  |
| 固定资产净值       | 3561563.07 | 4787896.22  | 4957205.93  | 5042884.68  |
| 减:固定资产减值准备   | 19547.21   | 40471.98    | 41647.99    | 39391.69    |
| 固定资产净额       | 3542015.86 | 4747424.24  | 4915557.94  | 5003492.99  |
| 在建工程         | 805435.30  | 910527.34   | 2023038.73  | 2288851.20  |
| 工程物资         | 116291.45  | 96704.10    | 109973.64   | 49947.50    |
| 固定资产清理       | 251.02     | 704.73      | 353.32      | 189.21      |
| 无形资产         | 367919.36  | 616009.71   | 1400449.75  | 1373382.26  |
| 其中:土地使用权     | 312212.97  | 460807.36   | 588600.73   | 357194.07   |
| 开发支出         | 0.00       | 256.28      | 0.00        | 3418.20     |
| 商誉           | 220383.63  | 228909.01   | 181336.06   | 190784.81   |
| 长期待摊费用(递延资产) | 25669.10   | 21670.73    | 25065.04    | 25373.69    |
| 递延所得税资产      | 99078.02   | 94967.80    | 74711.60    | 78460.71    |
| 其他非流动资产      | 5760.42    | 3231.79     | 56058.02    | 33191.54    |
| 非流动资产合计      | 5485959.16 | 7179532.58  | 9194124.87  | 9554770.67  |
| 资 产 总 计      | 9543740.71 | 12814158.37 | 15688969.09 | 16746728.39 |

## 附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及权益）

（单位：人民币万元）

| 项 目           | 2006 年     | 2007 年      | 2008 年      | 2009 年 9 月  |
|---------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| 流动负债          |            |             |             |             |
| 短期借款          | 2115292.14 | 2819835.46  | 3729234.90  | 4063144.90  |
| 交易性金融负债       | 0.00       | 5699.28     | 31934.17    | 12637.11    |
| 应付票据          | 546998.68  | 595321.98   | 1073602.19  | 1133524.22  |
| 应付账款          | 1037268.02 | 1227787.86  | 1378125.41  | 1342770.08  |
| 预收款项          | 404568.93  | 538231.74   | 513185.07   | 450591.52   |
| 应付职工薪酬        | 147300.15  | 259172.18   | 241216.08   | 197555.34   |
| 应交税费          | 69935.54   | 137524.85   | 160686.72   | 23062.96    |
| 应付利息          | 1714.22    | 26611.04    | 32045.89    | 33164.32    |
| 应付股利（应付利润）    | 2995.11    | 2423.31     | 3425.43     | 3797.60     |
| 其他应付款         | 806151.20  | 777419.22   | 777293.05   | 620446.78   |
| 一年内到期的非流动负债   | 158232.07  | 368435.43   | 427554.24   | 114427.20   |
| 其他流动负债        | 7785.32    | 156888.21   | 203231.03   | 70292.72    |
| 流动负债合计        | 5298241.38 | 6915350.57  | 8571534.18  | 8065414.75  |
| 非流动负债         |            |             |             |             |
| 长期借款          | 1826691.60 | 2472015.45  | 2589763.24  | 3875575.76  |
| 应付债券          | 30.83      | 150030.77   | 150030.77   | 594224.10   |
| 长期应付款         | 146977.14  | 213851.77   | 315403.23   | 272885.33   |
| 专项应付款         | 115789.99  | 109079.58   | 73365.46    | 79316.72    |
| 预计负债          | 17421.56   | 68549.04    | 61028.50    | 60728.97    |
| 递延所得税负债       | 9204.48    | 97632.53    | 262883.46   | 320696.99   |
| 其他非流动负债       | 17563.62   | 49821.36    | 53274.15    | 71622.90    |
| 非流动负债合计       | 2133679.24 | 3160980.52  | 3505748.81  | 5275050.78  |
| 负 债 合 计       | 7431920.62 | 10076331.08 | 12077283.00 | 13340465.52 |
| 所有者权益(或股东权益)  |            |             |             |             |
| 实收资本(或股本)     | 889749.70  | 889749.70   | 923439.70   | 923439.70   |
| 资本公积          | 479960.11  | 721695.23   | 1139248.78  | 1092774.87  |
| 盈余公积          |            |             |             | 0.00        |
| 未分配利润         | -264712.63 | -260398.75  | -250411.09  | -263356.72  |
| *外币报表折算差额     | 4806.88    | 15084.40    | -65953.81   | 6182.37     |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 1109804.08 | 1366130.58  | 1746323.59  | 1759040.22  |
| *少数股东权益       | 1002016.01 | 1371696.71  | 1865362.51  | 1647222.64  |
| 所有者权益合计       | 2111820.09 | 2737827.29  | 3611686.10  | 3406262.87  |
| 负债及所有者权益合计    | 9543740.71 | 12814158.37 | 15688969.09 | 16746728.39 |

### 附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项 目             | 2006 年     | 2007 年      | 2008 年      | 2009 年 1-9 月 |
|-----------------|------------|-------------|-------------|--------------|
| 一、营业收入          | 7741844.12 | 10866204.80 | 12203751.07 | 7711845.24   |
| 其中: 主营业务收入      | 7473844.65 | 10632746.50 | 11961126.91 | 7400721.02   |
| 其他业务收入          | 267999.46  | 233458.30   | 242624.17   | 311124.23    |
| 减: 营业成本         | 6762588.02 | 9295659.78  | 10651820.75 | 6468618.36   |
| 其中: 主营业务成本      | 6520644.26 | 9093224.90  | 10446834.85 | 6197313.72   |
| 其他业务成本          | 241943.76  | 202434.88   | 204985.90   | 271304.64    |
| 营业税金及附加         | 63522.69   | 100472.18   | 89781.64    | 273226.21    |
| 销售费用            | 212050.63  | 309852.60   | 328990.65   | 195692.32    |
| 管理费用            | 369869.35  | 606518.95   | 677254.01   | 473260.88    |
| 其中: 业务招待费       | 11685.40   | 15508.06    | 16034.84    | 6617.79      |
| 研究与开发费          | 18987.00   | 29450.12    | 40042.41    | 34855.71     |
| 财务费用            | 184860.72  | 321047.28   | 340574.04   | 293512.99    |
| 其中: 利息支出        | 214650.66  | 334382.44   | 432888.97   | 260348.93    |
| 利息收入            | 23792.95   | 40654.40    | 45084.84    | 26094.93     |
| 汇兑净损失           | -14584.52  | 9808.30     | -67272.60   | 22053.96     |
| 资产减值损失          | 50572.30   | 95385.86    | 120103.99   | 1127.91      |
| 其他              | 0.00       | 0.00        | 0.00        | 0.00         |
| 加: 公允价值变动收益     | 208.63     | -4469.31    | -17803.00   | 2310.58      |
| 投资收益            | 9089.49    | 50908.05    | 36752.65    | 18024.26     |
| 二、营业利润          | 107678.50  | 183706.89   | 14175.65    | 26741.42     |
| 加: 营业外收入        | 33829.58   | 82020.19    | 169078.31   | 55440.39     |
| 其中: 非流动性资产处置利得  | 5359.94    | 17724.18    | 32652.22    | 1344.56      |
| 非货币性资产交换利得      | 28.18      | 5.63        | 12.47       | 0.00         |
| 政府补助(补贴收入)      | 24097.51   | 32593.38    | 76451.32    | 19881.64     |
| 债务重组利得          | 0.00       | 16592.39    | 43668.31    | 2116.56      |
| 减: 营业外支出        | 20034.49   | 41082.99    | 37197.48    | 18318.41     |
| 其中: 非流动性资产处置损失  | 5747.46    | 13781.82    | 10093.47    | 848.31       |
| 非货币性资产交换损失      | 0.00       | 0.00        | 0.58        | 6.79         |
| 债务重组损失          | 2500.34    | 152.37      | 159.97      | 357.28       |
| 三、利润总额          | 121473.59  | 224644.09   | 146056.48   | 63863.41     |
| 减: 所得税费用        | 33010.23   | 90188.69    | 143706.87   | 73556.42     |
| 加: 未确认的投资损失     |            |             |             | 0.00         |
| 四、净利润           | 88463.36   | 134455.40   | 2349.61     | -9693.01     |
| 减: *少数股东损益      | 61703.49   | 130141.53   | -10852.05   | 3252.62      |
| 五、归属于母公司所有者的净利润 | 26759.88   | 4313.88     | 13201.66    | -12945.63    |

## 附件 4 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                | 2006 年     | 2007 年      | 2008 年      | 2009 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     | 7624736.36 | 11108830.62 | 12726977.24 | 7832575.38   |
| 收到的税费返还            | 28935.41   | 38213.93    | 37230.48    | 13543.75     |
| 收到其他与经营活动有关的现金     | 373825.31  | 356593.71   | 162018.91   | 115203.54    |
| 经营活动现金流入小计         | 8027497.08 | 11503638.26 | 12926226.63 | 7961322.67   |
| 购买商品、接受劳务支付的现金     | 6443656.73 | 9215314.19  | 10449534.84 | 6494417.74   |
| 支付给职工以及为职工支付的现金    | 473560.54  | 666416.93   | 768304.78   | 499427.94    |
| 支付的各项税费            | 246341.60  | 419912.83   | 416593.36   | 454052.94    |
| 支付其他与经营活动有关的现金     | 516937.55  | 685254.56   | 633608.03   | 450380.90    |
| 经营活动现金流出小计         | 7680496.41 | 10986898.51 | 12268041.01 | 7898279.53   |
| 经营活动产生的现金流量净额      | 347000.67  | 516739.75   | 658185.62   | 63043.15     |
| 二、投资活动产生的现金流量:     |            |             |             |              |
| 收回投资收到的现金          | 84108.32   | 64166.96    | 62069.80    | 15205.72     |
| 取得投资收益收到的现金        | -6579.38   | 14699.31    | 27683.23    | 19646.01     |
| 处置固定无形资产和其他资产收回的现金 | 17824.92   | 29217.51    | 77847.02    | 29794.53     |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金  | 182.54     | 11823.91    | 1873.53     | 33677.44     |
| 收到其他与投资活动有关的现金     | 45054.97   | 101770.42   | 54970.95    | 31874.87     |
| 投资活动现金流入小计         | 140591.37  | 221678.11   | 224444.53   | 130198.57    |
| 购建固定无形和其他资产支付的现金   | 825678.18  | 1163059.67  | 1689458.09  | 923703.51    |
| 投资支付的现金            | 279399.42  | 317501.02   | 181412.40   | 62737.99     |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金  | 0.00       | 32.85       | 5408.19     | 46.92        |
| 支付其他与投资活动有关的现金     | 33012.87   | 120658.90   | 75534.13    | 359689.78    |
| 投资活动现金流出小计         | 1138090.47 | 1601252.43  | 1951812.82  | 1346178.20   |
| 投资活动产生的现金流量净额      | -997499.10 | -1379574.32 | -1727368.28 | -1215979.64  |
| 三、筹资活动产生的现金流量:     |            |             |             |              |
| 吸收投资收到的现金          | 93277.08   | 239546.01   | 482207.32   | 280554.45    |
| 取得借款收到的现金          | 3682294.59 | 5115525.16  | 5624778.73  | 5822088.54   |
| 收到其他与筹资活动有关的现金     | 35057.70   | 47121.66    | 664108.60   | 451313.65    |
| 筹资活动现金流入小计         | 3810629.37 | 5402192.83  | 6771094.65  | 6553956.64   |
| 偿还债务支付的现金          | 2748768.31 | 3540890.69  | 4397517.51  | 4052018.54   |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金  | 192857.27  | 373019.27   | 502601.32   | 325751.23    |
| 支付其他与筹资活动有关的现金     | 17212.27   | 85601.13    | 287703.36   | 373609.09    |
| 筹资活动现金流出小计         | 2958837.85 | 3999511.10  | 5187822.19  | 4751378.86   |
| 筹资活动产生的现金流量净额      | 851791.52  | 1402681.74  | 1583272.47  | 1802577.78   |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -1714.64   | 3910.38     | -16825.54   | 14658.48     |
| 五、现金及现金等价物净增加额     | 199578.46  | 543757.54   | 497264.27   | 664299.77    |
| 加: 期初现金及现金等价物的余额   | 838669.11  | 1038247.56  | 1582005.10  | 2246584.50   |
| 六、期末现金及现金等价物余额     | 1038247.56 | 1582005.10  | 2079269.37  | 2910884.27   |

## 附件 5 主要计算指标

| 项 目                | 2006 年 | 2007 年 | 2008 年 | 2009 年 9 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 13.21  | 12.11  | 12.09  | --         |
| 存货周转次数(次)          | 6.85   | 6.55   | 6.33   | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 1.02   | 0.97   | 0.86   | --         |
| 现金收入比(%)           | 98.49  | 102.23 | 104.29 | 101.57     |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |            |
| 营业利润率 (%)          | 11.83  | 13.53  | 11.98  | 12.58      |
| 总资本收益率(%)          | 4.59   | 5.34   | 3.89   | --         |
| 净资产收益率(%)          | 4.19   | 4.91   | 0.07   | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 46.38  | 48.92  | 43.14  | 56.75      |
| 全部债务资本化比率(%)       | 68.76  | 70.08  | 68.90  | 74.19      |
| 资产负债率(%)           | 77.87  | 78.63  | 76.98  | 79.66      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |            |
| 流动比率(%)            | 76.59  | 81.48  | 75.77  | 89.17      |
| 速动比率(%)            | 53.42  | 58.19  | 55.30  | 65.00      |
| 经营现金流动负债比 (%)      | 6.55   | 7.47   | 7.68   | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 2.93   | 3.03   | 2.48   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 7.38   | 6.33   | 7.44   | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.14  | -0.13  | -0.13  | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | -3.03  | -2.58  | -2.47  | --         |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |        |        |        |            |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)   | 53.52  | 76.69  | 86.17  | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)  | 2.31   | 3.44   | 4.39   | --         |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍) | -4.34  | -5.75  | -7.13  | --         |
| 现金偿债倍数(倍)          | 8.20   | 12.40  | 16.24  | 21.03      |

## 附件 6 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称            | 计 算 公 式                                                                                     |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                                                             |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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         |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                                                             |
| 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%                                                                  |
| <b>盈利指标</b>        |                                                                                             |
| 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%                                                              |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                                                             |
| 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/本期短期融资券到期偿还额                                                                   |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数     | 经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额                                                                     |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数    | 筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额                                                                    |
| 现金偿债倍数             | 现金类资产/本期短期融资券到期偿还额                                                                          |

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(非流动) 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 7 短期债券信用等级的定义

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                 |

## 联合资信评估有限公司关于 中国化工集团公司 2010 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中国化工集团公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。中国化工集团公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注中国化工集团公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国化工集团公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如中国化工集团公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至中国化工集团公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送中国化工集团公司、主管部门、交易机构等。

