

信用等级公告

联合[2011] 623 号

联合资信评估有限公司通过对中国化工集团公司 2012 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
2012 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
二零一一年十一月七日

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 2012 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。



中国化工集团公司

2012 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 25 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 11 月 7 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 6 月
现金类资产(亿元)	243.66	256.25	268.48	398.14
资产总额(亿元)	1568.90	1675.99	1796.12	2131.99
所有者权益(亿元)	361.17	330.99	328.10	346.49
短期债务(亿元)	546.56	561.52	634.81	778.33
全部债务(亿元)	820.54	977.05	1083.15	1399.14
营业收入(亿元)	1220.38	1080.35	1402.24	867.62
利润总额 (亿元)	14.61	12.34	20.35	22.23
EBITDA(亿元)	107.49	103.73	122.84	--
经营性净现金流(亿元)	65.82	61.50	66.35	53.29
净资产收益率(%)	0.07	0.55	2.19	--
资产负债率(%)	76.98	80.25	81.73	83.75
速动比率(%)	55.30	58.93	54.52	59.50
EBITDA 利息倍数(倍)	2.48	2.83	2.99	--
经营现金流流动负债比(%)	7.68	7.22	7.08	--
现金偿债倍数(倍)	9.75	10.25	10.74	15.93

注: 公司 2011 年上半年财务报表未经审计

分析师

丁继平 祁志伟

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

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 2012 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低。

优势

1. 公司是中国大型综合化工企业集团, 在中国化工行业中处于领导地位。
2. 公司在化工新材料、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, 对海外公司的成功收购将进一步提升公司的市场竞争力。
3. 公司现金类资产充裕, 对本期短期融资券覆盖程度高。
4. 公司经营活动现金流量规模大, 对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 公司业务板块集中于化工行业下游, 近年行业产能过剩压力逐渐显现, 市场竞争激烈。
2. 公司债务负担重, 短期偿债指标偏低。
3. 公司未来投资支出规模较大, 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 4 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 2010 年底，公司实收资本 94.82 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、基础化学品、石油加工及炼化产品、农用化学品、橡胶制品、化工装备等六大业务板块，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 2010 年底，公司拥有蓝星公司、昊华公司等 12 家二级专业公司；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、人事部、监事部等职能部门。

截至 2010 年底，公司资产总额 1796.12 亿元，所有者权益 328.10 亿元；2010 年，公司实现营业收入 1402.24 亿元，利润总额 20.35 亿元。

截至 2011 年 6 月底，公司资产总额 2131.99 亿元，所有者权益 346.49 亿元；2011 年 1~6 月，公司实现营业收入 867.62 亿元，利润总额 22.23 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

公司已于 2011 年注册短期融资券额度 50 亿元，其中 2012 年度计划发行第一期短期融资券，发行额度为 25 亿元，期限 366 天（以下称“本期短期融资券”）。

本期短期融资券募集资金 80%用于置换银行借款，20%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。公司产业布局逐渐清晰，通过重组、并购核心竞争力明显增强，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。公司资产总额保持较快增长，资产质量正常。公司所有者权益稳定性一般，债务负担重，且呈逐年加重趋势。未来随着新建项目的陆续投产、重组整合效应的发挥及公司利润水平的不断提升，公司偿债能力有望改善。

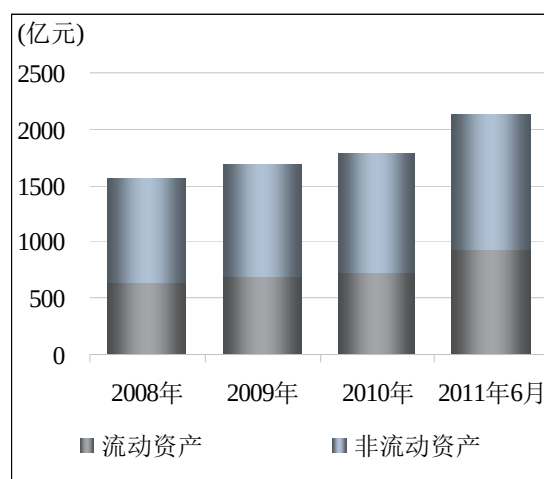
综合看，公司企业主体长期信用风险低。

经联合资信评定，公司的主体长期信用评级为 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

图 1 公司资产构成情况



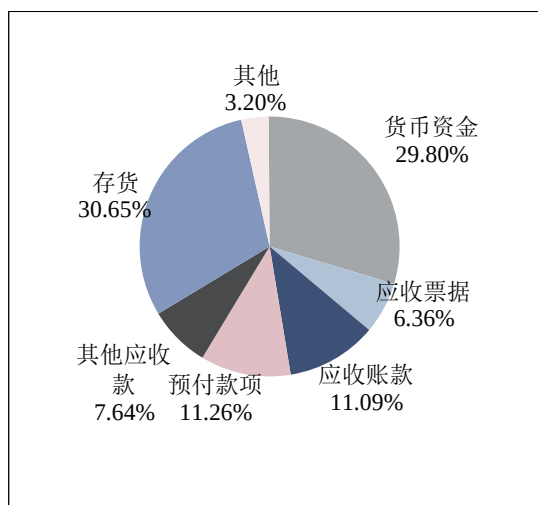
资料来源：根据公司财务报表整理

2008~2010 年，公司资产总额稳定增长，年复合增长率 7.00%；资产结构保持相对稳定。

截至 2010 年底，公司合并资产总额 1796.12 亿元，其中流动资产占 41.04%，非流动资产占 58.96%。

2008~2010 年，公司流动资产有所增长，年复合增长率 6.53%。截至 2010 年底，公司流动资产合计 737.06 亿元，主要为存货、货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和应收票据为主。

图 2 2010 年底公司流动资产构成情况



资料来源：根据公司财务报表整理

2008~2010 年，公司货币资金波动中略有所下降。截至 2010 年底，公司货币资金 219.68 亿元，其中银行存款 146.77 亿元（占 66.81%），其他货币资金 72.78 亿元（占 33.13%）。公司其他货币资金中受到限制的货币资金合计 24.81 亿元（占 11.29%），主要为抵押或冻结的保证金。

2008~2010 年，公司存货不断增长，年复合增长率 13.46%。截至 2010 年底，公司存货原值 230.46 亿元，同比增长 12.48%，主要是原材料及库存商品增长所致；其中库存商品（产成品）占 53.50%、原材料占 30.71%、自制半成品及在产品占 14.35%。公司对存货计提跌价准备 4.57 亿元，平均计提比例 1.98%。考虑到 2010 年化工原材料及产品价格呈现波动增长的趋势，公司存货计提跌价准备较为充分。

2008~2010 年，公司预付款项不断增长，

年复合增长率 12.59%。截至 2010 年底，公司预付款项 82.96 亿元。从账龄结构看，其中一年以内预付款占 84.04%。从账龄超过 1 年的大额预付款项情况看，主要为预付山东蓝天化工有限公司、中海石油（中国）有限公司以及青岛益佳海耶贸易有限公司的原材料采购款，3 者账龄均为 1-2 年，且均尚未结算。

公司应收账款主要为销售产品的货款。2008~2010 年，公司应收账款基本保持稳定。截至 2010 年底，公司应收账款余额 97.79 亿元，其中 2.89 亿元采用个别认定法计提坏账，94.90 亿元按账龄分析计提坏账。对应收账款的账龄进行分析，1 年以内的占 77.97%、1-2 年的占 5.53%，账龄较短，结构较为合理。截至 2010 年底，公司对应收账款计提坏账准备 16.07 亿元，平均计提比例 16.43%，计提较为充分。

2008~2010 年，公司其他应收款波动下降，年均降幅为 5.28%。截至 2010 年底，公司其他应收款 56.33 亿元，其中 12.30 亿元采用个别认定法计提坏账，62.69 亿元按账龄分析计提坏账。对其他应收款的账龄进行分析，1 年以内占比 74.59%、1-2 年占比 7.03%，账龄较短，结构较为合理。对单项金额重大的其他应收款进行分析，首位为应收沧州大化股份有限公司（以下简称“沧州大化”）的 1 亿元融资租赁款，由于账龄在 1-2 年内，且沧州大化为上市公司、信誉度较高，故公司未提坏账准备；单项金额第二位为由于历史遗留问题导致的桂林轮胎厂组合汇总 0.94 亿元其他应收款，其账龄在 5 年以上，公司全额计提了坏账准备；第三名为应收蓝星清洗剂有限公司 0.73 亿元款项，其账龄为 1-2 年，由于对方资不抵债预付款项难以收回，故公司全额计提了坏账。截至 2010 年底，公司对其他应收款共计提坏账准备 18.65 亿元，平均计提比例 24.87%，计提较为充分。

2008~2010 年，公司存货周转次数亦呈现波动下降的趋势，三年加权平均值为 5.58 次，2010 年为 5.73 次；销售债权周转次数呈波动上升的下降，三年加权平均值 11.86 次，2010 年

为 12.30 次。公司整体经营效率处于合理水平。

2008~2010 年,公司非流动资产有所增长,年复合增长率 7.33%。截至 2010 年底,公司非流动资产合计 1059.05 亿元,其中固定资产占 55.70%、在建工程占 21.61%、无形资产占 14.35%,三者合计占非流动资产的 91.66%。

截至 2011 年 6 月底,公司资产总额 2131.99 亿元,较 2010 年底大幅增长 18.70%,主要是合并范围增加挪威埃肯(Elkem)公司导致货币资金、存货及固定资产大幅增加所致。资产构成中,流动资产占比 43.88%,较 2010 年底增加 2.84 个百分点,公司资产结构保持稳定。从变动较大的科目情况看,截至 2011 年 6 月底,公司货币资金 351.01 亿元,较 2010 年底增长 59.79%,主要是公司为并购准备的现金增长以及 2011 年发行第一期短期融资券和第一期中期票据融资所致;公司存货 296.69 亿元,较 2010 年底增长 31.34%,主要是新并入的公司增加存货所致;公司固定资产 685.17 亿元,较 2010 年底增长 16.16%,主要是新并入公司导致固定资产增长。

总体看,公司资产总额保持稳定增长,资产结构保持相对稳定;公司流动资产中货币资金占比较高,现金类资产充裕。应收款项、其他应收款坏账计提充分;非流动资产变现能力较弱;公司资产质量正常,资产结构合理,资产整体流动性较好。

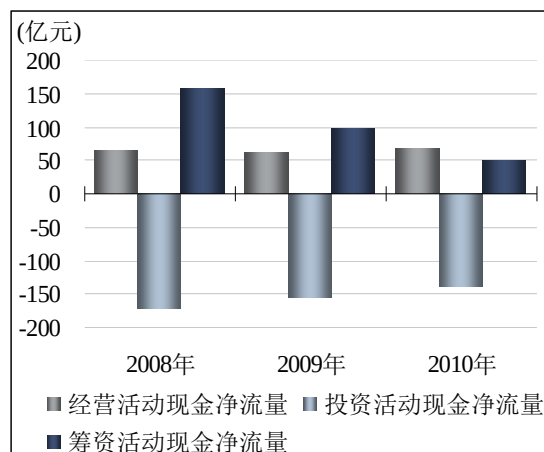
2. 现金流分析

经营活动产生的现金流量方面,2008~2010 年公司销售商品提供劳务收到的现金年复合增长 5.22%,略低于营业收入的增长速度。公司收到其他与经营活动有关的现金主要为政府财政拨款,该值三年间波动增长,2010 年为 24.54 亿元;公司现金收入比波动中有所下降,三年平均值为 102.89%,2010 年为 100.48%,公司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保持稳定,2010 年为 66.35 亿元。

投资活动产生的现金流量方面,2008~2010 年公司投资活动现金流入波动增长,年复合增长 29.98%,主要是收回投资收到的现金波动增长所致。2010 年,公司收回投资收到的现金 25.10 亿元,同比增长 1108.74%,主要是子公司法国安迪苏公司收回短期国债投资所致;2008~2010 年,公司投资活动现金流出波动中有所下降,年均降幅为 5.22%,2010 年为 175.32 亿元。投资活动现金流出主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金;2008~2010 年,公司投资活动现金流量净额均为负数,且波动中有所下降,2010 年公司投资活动现金流量净额为 -137.40 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。2008~2010 年,公司筹资活动的现金流入年复合增长 6.76%,2010 年为 771.78 亿元;2008~2010 年,公司筹资现金净流入净额快速下降,年均降幅为 42.84%,2010 年该值为 51.73 亿元。

图 3 公司现金流情况



资料来源:根据公司财务报表整理

2011 年 1~6 月,公司收入现金实现质量有所上升,现金收入比为 102.89%。公司经营活动产生的现金流入量和现金流量净额分别为 908.11 亿元和 53.29 亿元,分别同比增长 38.55% 和 29.86%,主要是产品价格上涨带动收入增加所致。2011 年 1~6 月,公司投资活动现金流

入同比增长 343.81%，主要是收到其他与投资活动有关的现金大幅增长所致。公司收到与投资活动有关的现金 17.45 亿元，主要为收回短期理财产品资金所致。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减少 54.53%，但投资支付的现金达 124.30 亿元，同比增长 6448.31%，主要为并购支付的现金投资增长（并购挪威埃肯（Elkem）公司）。受此影响公司投资活动现金流出 234.94 亿元，同比增长 73.18%。公司经营活动产生的净现金流仍无法满足投资需要，大部分仍需由借款解决。2011 年 1~6 月，公司筹资活动产生的现金净流入 254.58 亿元，同比增长 66.78%。

总体看，公司经营活动现金流入规模大，经营活动获取净现金的能力稳定；近年来公司投资规模大，公司对外筹资依赖程度高。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2008~2010 年，公司流动比率波动中有所上升，三年平均值为 79.21%，2010 年该值为 78.61%；公司速动比率波动中略有下降，三年平均值为 56.00%，2010 年为 54.52%。公司流动比率、速动比率总体处于较低水平；截至 2011 年 6 月底，两项指标分别上升至 87.14%和 59.50%，但仍处于低水平；2008~2010 年，公司经营现金流动负债比呈逐年小幅下降的趋势，三年平均值为 7.24%，2010 年为 7.08%。总体看，公司短期偿债指标偏低，存在一定支付压力。

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 25 亿元，占 2011 年 6 月底公司短期债务、全部债务的比重分别为 3.21%和 1.79%，本期短期融资券的发行对公司债务结构影响较小。

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 83.75%和 80.15%。以 2011 年 6 月底财务数据为基础，考虑到公司拟

发行的 2011 年第二期短期融资券（15 亿元），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率将分别上升至 84.05%和 80.60%，公司债务负担略有上升；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。

截至 2011 年 6 月底，公司现金类资产余额 398.14 亿元，现金类资产对本期短期融资券的覆盖倍数为 15.93 倍，对 2011 年第一期短期融资券（15 亿元）、2011 年第二期短期融资券（15 亿元）和本期短期融资券合计的覆盖倍数为 7.24 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2008~2010 年，公司经营活动现金流入量规模大，分别为本期短期融资券发行额度的 51.70 倍、47.31 倍和 57.40 倍，分别为 2011 年第一期短期融资券、2011 年第二期短期融资券和本期短期融资券合计发行额度的 23.50 倍、21.50 倍和 26.09 倍；公司经营活动获取的现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的 2.63 倍、2.46 倍和 2.65 倍，分别为 2011 年第一期短期融资券、2011 年第二期短期融资券和本期短期融资券合计发行额度的 1.20 倍、1.12 倍和 1.21 倍。公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度高。

综合分析，公司对本期短期融资券的保障能力强。

截至 2011 年 6 月底，公司对外担保 5.64 亿元，担保比率 1.63%。金额较大的被担保方主要是山东通达集团有限公司、东营正和木业有限公司和山东金岭化工股份有限公司。目前各被担保方经营正常。

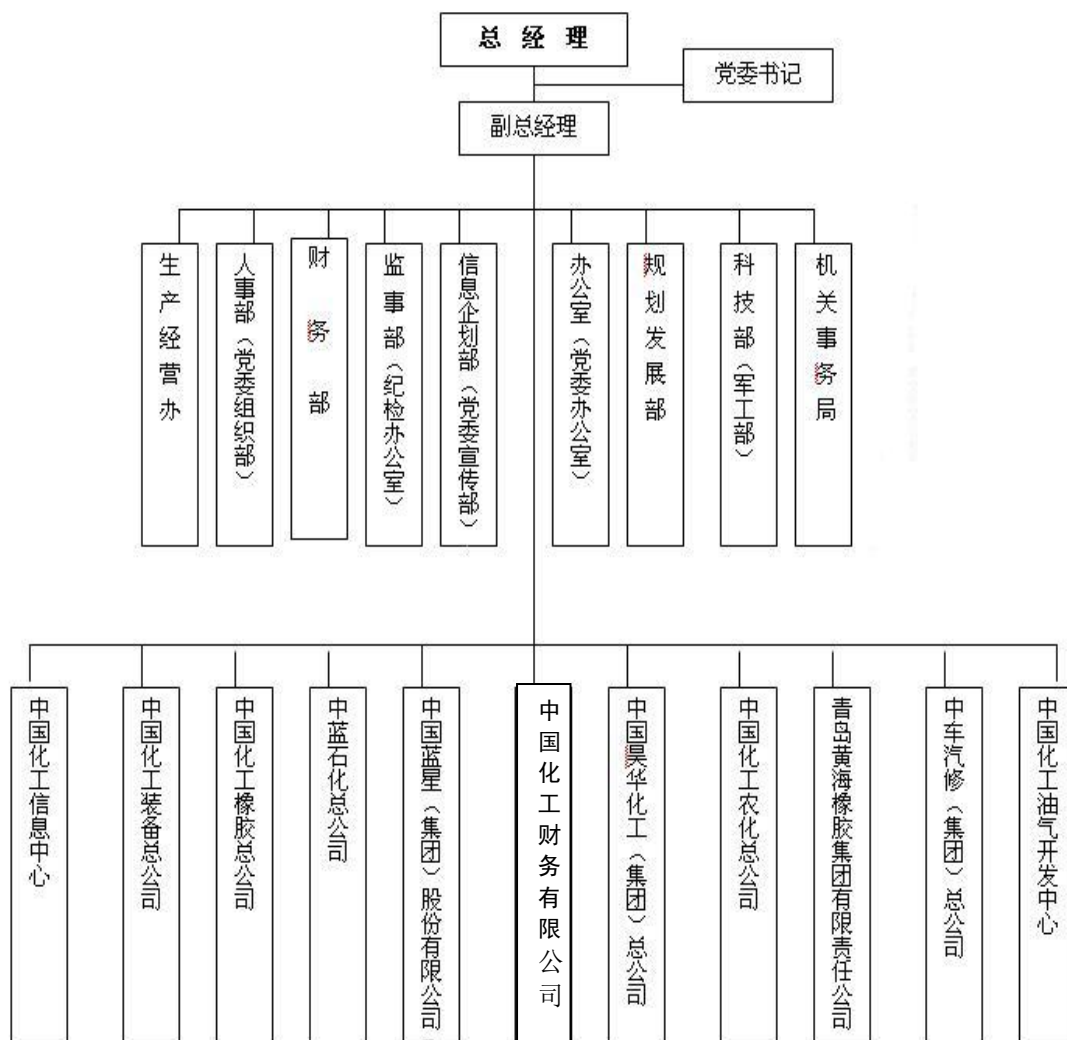
公司与多家银行合作良好，截至 2011 年 6 月底，公司共获得各大商业银行授信总额 2175 亿元，已使用额度 1057.61 亿元，未使用额度 1117.39 亿元，公司间接融资渠道畅通；同时，公司共有 10 家下属 A 股上市公司，拥有直接融资渠道。

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。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，通过重组、并购核心竞争力明显增强。资产稳定增长，收入规模波动上升。公司企业主体长期信用风险低。

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低。

附件 1 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动资产：					
货币资金	2246584.50	2323778.59	2196770.45	-1.11	3510126.85
交易性金融资产	19382.16	13703.21	19415.62	0.09	15514.59
应收票据	170587.52	225038.63	468633.48	65.75	455752.40
应收账款	805127.37	769876.35	817256.27	0.75	922629.94
预付款项	654409.75	795615.13	829581.23	12.59	809528.04
应收利息	1105.39	1163.60	1478.86	15.67	341.54
应收股利	3611.88	0.00	0.00	-100.00	0.00
其他应收款	627917.69	588040.48	563344.45	-5.28	536316.84
存货	1754644.15	2008256.68	2258922.46	13.46	2966860.81
一年内到期的非流动资产	26.31	64.05	436.25	307.23	358.00
其他流动资产	211447.52	303221.89	214805.32	0.79	137106.34
流动资产合计	6494844.22	7028758.62	7370644.40	6.53	9354535.36
非流动资产：					
可供出售金融资产	51518.80	59552.39	66478.06	13.59	62333.07
持有至到期投资	1429.01	769.26	169.14	-65.60	67.19
长期应收款	65171.92	105282.74	45216.69	-16.70	52841.74
长期股权投资	259201.10	240208.28	255785.54	-0.66	263604.77
投资性房地产	30259.96	32235.94	31299.79	1.70	30780.21
固定资产	4915557.94	5389653.21	5898537.50	9.54	6851711.87
在建工程	2023038.73	2091883.22	2288229.14	6.35	2546258.05
工程物资	109973.64	62932.03	84856.30	-12.16	101507.56
固定资产清理	353.32	2985.21	2349.86	157.89	145.65
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	1400449.75	1392150.92	1519438.15	4.16	1547783.00
开发支出	0.00	3810.13	10218.21		26011.66
商誉	181336.06	112875.04	109274.96	-22.37	265128.23
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	25065.04	19535.73	21474.45	-7.44	28880.86
递延所得税资产	74711.60	93828.50	109833.77	21.25	98030.71
其他非流动资产	56058.02	123440.00	147385.02	62.15	90309.13
非流动资产合计	9194124.87	9731142.59	10590546.56	7.33	11965393.70
资产总计	15688969.09	16759901.21	17961190.96	7.00	21319929.06

附件 2-2 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	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债：					
短期借款	3729234.90	3777185.17	3989900.52	3.44	5347778.74
交易性金融负债	31934.17	8124.85	7100.40	-52.85	2557.47
应付票据	1073602.19	1318089.28	1263961.97	8.50	1595922.63
应付账款	1378125.41	1423872.01	1473015.25	3.39	1448120.85
预收款项	513185.07	471092.73	534921.40	2.10	494168.80
应付职工薪酬	241216.08	235911.90	235628.23	-1.17	187694.18
应交税费	160686.72	25659.92	112112.69	-16.47	106143.89
应付利息	32045.89	26289.55	41268.70	13.48	41784.65
应付股利	3425.43	0.00	0.00	-100.00	0.00
其他应付款	777293.05	721872.14	631165.98	-9.89	673433.74
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	427554.24	448644.98	866378.78	42.35	583965.91
其他流动负债	203231.03	63182.49	220798.28	4.23	253122.01
流动负债合计	8571534.18	8519925.03	9376252.21	4.59	10734692.86
非流动负债：					
长期借款	2589763.24	3571243.70	3698726.40	19.51	5228411.29
应付债券	150030.77	584027.45	784627.45	128.69	979647.45
长期应付款	315403.23	283720.09	246494.11	-11.60	234179.49
专项应付款	73365.46	78988.94	140029.63	38.15	123678.56
预计负债	61028.50	56873.09	67464.29	5.14	100513.76
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	262883.46	261789.16	246158.87	-3.23	308991.48
其他非流动负债	53274.15	93422.19	120394.24	50.33	144948.08
非流动负债合计	3505748.81	4930064.62	5303894.98	23.00	7120370.10
负债合计	12077283.00	13449989.65	14680147.19	10.25	17855062.96
所有者权益：					
实收资本(或股本)	923439.70	937281.70	948240.70	1.33	948240.70
资本公积	1139248.78	1001913.27	1100434.26	-1.72	1162083.76
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
专项储备	0.00	16424.44	18270.45		22579.38
盈余公积	0.00	0.00	0.00		0.00
未分配利润	-250411.09	-286553.16	-355292.87	19.12	-276157.43
外币报表折算差额	-65953.81	-6089.34	-15933.10	-50.85	46490.47
归属于母公司权益合计	1746323.59	1662976.91	1695719.44	-1.46	1903236.89
少数股东权益	1865362.51	1646934.66	1585324.33	-7.81	1561629.21
所有者权益合计	3611686.10	3309911.57	3281043.78	-4.69	3464866.10
负债和所有者权益总计	15688969.09	16759901.21	17961190.96	7.00	21319929.06

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~6 月
一、营业收入	12203751.07	10803458.86	14022404.65	7.19	8676184.00
减: 营业成本	10651820.75	9094891.24	12235821.49	7.18	7557488.94
营业税金及附加	89781.64	390802.88	186972.40	44.31	91365.50
销售费用	328990.65	274835.43	326164.37	-0.43	181832.49
管理费用	677254.01	674605.10	783211.51	7.54	431319.72
财务费用	340574.04	343803.92	416845.72	10.63	252863.90
资产减值损失	120103.99	118555.70	56653.78	-31.32	3670.28
加: 公允价值变动收益	-17803.00	19015.28	683.65		-243.05
投资收益	36752.65	34397.84	28649.44	-11.71	28234.11
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	948.60		-62.78
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	14175.65	-40622.28	46068.47	80.27	185634.23
加: 营业外收入	169078.31	196524.27	208818.76	11.13	54557.24
减: 营业外支出	37197.48	32497.18	51374.58	17.52	17937.75
其中: 非流动资产处置损失	0.00	105156.18	7806.85		0.00
三、利润总额	146056.48	123404.81	203512.64	18.04	222253.72
减: 所得税费用	143706.87	105156.18	131684.40	-4.27	100486.26
四、净利润	2349.61	18248.63	71828.24	452.90	121767.47
其中: 归属于母公司的净利润	13201.66	23612.50	10730.36	-9.84	79135.44
少数股东损益	-10852.05	-5363.87	61097.88		42632.02
被合并方合并前的净利润	0.00	0.00	0.00		0.00

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率	2011 年 1~6 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	12726977.24	11449732.09	14090326.96	5.22	8782544.48
收到的税费返还	37230.48	24165.47	13398.15	-40.01	13166.70
收到其他与经营活动有关的现金	162018.91	352471.86	245356.90	23.06	285402.36
经营活动现金流入小计	12926226.63	11826369.43	14349082.01	5.36	9081113.53
购买商品、接受劳务支付的现金	10449534.84	9441582.44	11912787.46	6.77	7555261.60
存放中央银行和同业款项净增加额	0.00	0.00	48792.67		56983.76
支付给职工以及为职工支付的现金	768304.78	728344.02	792667.10	1.57	436598.01
支付的各项税费	416593.36	512478.83	509458.24	10.59	358996.14
支付其他与经营活动有关的现金	633608.03	528961.46	421858.52	-18.40	140417.60
经营活动现金流出小计	12268041.01	11211366.75	13685563.99	5.62	8548257.11
经营活动产生的现金流量净额	658185.62	615002.68	663518.03	0.40	532856.42
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	62069.80	20762.67	250966.99	101.08	38520.99
取得投资收益收到的现金	27683.23	22350.30	29865.74	3.87	2706.20
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	77847.02	50582.36	53767.42	-16.89	8695.32
处置子公司及其他单位收到的现金净额	1873.53	-860.78	1288.55	-17.07	5.00
收到其他与投资活动有关的现金	54970.95	24544.77	43298.44	-11.25	174498.82
投资活动现金流入小计	224444.53	117379.32	379187.14	29.98	224426.33
购建固定资产、无形资产等支付的现金	1689458.09	1389452.49	1475076.84	-6.56	566418.91
投资支付的现金	181412.40	108915.39	213634.65	8.52	1243073.27
取得子公司等支付的现金净额	5408.19	-8121.42	0.00	-100.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	75534.13	168247.99	64517.02	-7.58	629876.32
投资活动现金流出小计	1951812.82	1658494.46	1753228.51	-5.22	2439368.50
投资活动产生的现金流量净额	-1727368.28	-1541115.14	-1374041.37	-10.81	-2214942.17
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	482207.32	17463.09	74207.00	-60.77	25132.00
取得借款收到的现金	5624778.73	7571214.04	7446710.87	15.06	6003631.55
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	664108.60	331592.86	196892.91	-45.55	231526.35
筹资活动现金流入小计	6771094.65	7920269.99	7717810.77	6.76	6260289.90
偿还债务支付的现金	4397517.51	6002008.23	6246343.38	19.18	3225500.99
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	502601.32	441550.89	525842.46	2.29	275626.78
支付其他与筹资活动有关的现金	287703.36	487725.93	428285.83	22.01	213319.90
筹资活动现金流出小计	5187822.19	6931285.05	7200471.68	17.81	3714447.67
筹资活动产生的现金流量净额	1583272.47	988984.94	517339.10	-42.84	2545842.23
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-16825.54	11081.32	3855.64		9034.07
五、现金及现金等价物净增加额	497264.27	73953.80	-189328.62		872790.55
加: 期初现金及现金等价物余额	1582005.10	2060954.31	2137977.57	16.25	1948648.96
六、期末现金及现金等价物余额	2079269.37	2134908.11	1948648.96	-3.19	2821439.51

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	2349.61	18248.63	71828.24	452.90
加: 资产减值准备	120103.99	118555.70	56653.78	-31.32
固定资产折旧及其他	443263.63	472850.73	538778.88	10.25
无形资产摊销	44220.52	65854.24	66552.06	22.68
长期待摊费用摊销	8465.64	8974.79	9327.10	4.96
处置固定资产、无形资产等损失	-26392.26	-4075.71	-18791.71	-15.62
固定资产报废损失	3833.51	890.50	5579.57	20.64
公允价值变动损失	17803.00	-19015.28	-683.65	
财务费用	351595.53	366237.50	438706.89	11.70
投资损失	-36752.65	-34397.84	-28649.44	-11.71
递延所得税资产减少	-8518.90	-9480.04	-15988.16	37.00
递延所得税负债增加	-50.53	-1589.84	-16149.64	1687.73
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	-112058.45	-227973.87	-350755.23	76.92
经营性应收项目的减少	-640003.22	-90392.50	-516708.75	-10.15
经营性应付项目的增加	490326.22	-66028.85	456471.48	-3.51
其他	0.00	16344.51	-32653.39	
经营活动产生的现金流量净额	658185.62	615002.68	663518.03	0.40
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	46037.65	
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	2079269.37	2134908.11	1948648.96	-3.19
减: 现金的期初余额	1580943.30	2060954.31	2137977.57	16.29
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	498326.07	73953.80	-189328.62	

附件 5 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	平均值	2011 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	12.09	10.96	12.30	11.86	--
存货周转次数(次)	6.33	4.83	5.73	5.58	--
总资产周转次数(次)	0.86	0.67	0.81	0.77	--
现金收入比(%)	104.29	105.98	100.48	102.89	101.23
盈利能力					
营业利润率(%)	11.98	12.20	11.41	11.76	11.84
总资本收益率(%)	3.68	2.94	3.42	3.33	--
净资产收益率(%)	0.07	0.55	2.19	1.27	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	43.14	55.66	57.74	54.20	64.18
全部债务资本化比率(%)	69.44	74.70	76.75	74.67	80.15
资产负债率(%)	76.98	80.25	81.73	80.34	83.75
偿债能力					
流动比率(%)	75.77	82.50	78.61	79.21	87.14
速动比率(%)	55.30	58.93	54.52	56.00	59.50
经营现金流动负债比(%)	7.68	7.22	7.08	7.24	9.93
EBITDA 利息倍数(倍)	2.48	2.83	2.99	2.84	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.63	9.42	8.82	8.76	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.13	-0.09	-0.07	-0.09	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.47	-2.53	-1.73	-2.12	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	51.70	47.31	57.40	53.23	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	2.63	2.46	2.65	2.59	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-4.28	-3.70	-2.84	-3.39	--
现金偿债倍数(倍)	9.75	10.25	10.74	10.39	15.93

附件 6 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
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 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 2012 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每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

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跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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。

