

信用等级公告

联合[2012] 1113 号

联合资信评估有限公司通过对中国化工集团公司 2013 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
2013 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
二零一二年十二月十七日



中国化工集团公司

2013 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

本期短期融资券发行额度: 25 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 置换银行贷款; 补充流动资金

评级时间: 2012 年 12 月 17 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	256.25	268.48	296.31	334.08
资产总额(亿元)	1675.99	1796.12	2477.01	2635.94
所有者权益(亿元)	330.99	328.10	384.18	411.56
短期债务(亿元)	561.52	634.81	851.07	886.03
全部债务(亿元)	998.57	1096.88	1558.04	1640.09
营业收入(亿元)	1080.35	1402.24	1791.25	1507.88
利润总额(亿元)	12.34	20.35	21.61	3.13
EBITDA(亿元)	103.73	122.84	155.94	--
经营性净现金流 (亿元)	61.50	66.35	91.34	65.44
净资产收益率(%)	0.55	2.19	1.82	--
资产负债率(%)	80.25	81.73	84.49	84.39
速动比率(%)	58.93	54.52	48.45	52.30
EBITDA 利息倍 数(倍)	2.18	2.34	2.08	--
经营现金流流动负 债比(%)	7.22	7.08	7.12	--
现金偿债倍数(倍)	10.25	10.74	11.85	--

注: 公司 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

祁志伟 姚德平

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 (以下简称“联合资信”) 评定, 中国化工集团公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2013 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. 公司规模经济优势明显, 在中国化工行业中处于领导地位; 公司产品涉及化工行业多项领域, 多元化经营有利于分散市场风险。
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. 公司经营性净现金流逐年增长, 经营活动现金流和现金类资产对本期短期融资券具有良好的保障能力。

关注

1. 公司业务板块集中于化工行业产业链下端, 近年来行业产能过剩压力逐渐显现, 市场竞争激烈, 同时公司盈利能力易受行业周期性变化和原料价格波动影响。
2. 2012 年前三季度, 受合并范围变化导致期间费用同比大幅上升影响, 公司利润总额较上年同期大幅下降。
3. 公司债务规模大幅上升, 债务负担重对外部融资依赖程度高。

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、评估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、联合资信与评估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 2013 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

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（后为中国蓝星（集团）股份有限公司，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 2012 年 9 月底，公司注册资本 101.65 亿元，为国务院国资委的全资子公司，实际控制人为国务院国资委。

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 2012 年 9 月底，公司拥有蓝星公司、昊华化工总公司、中国昊华化工集团股份有限公司（以下简称“中国昊华股份”）等 14 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 2011 年底，公司资产总额 2477.01 亿元，所有者权益合计 384.18 亿元（其中少数股东权益 187.65 亿元）；2011 年，公司实现营业收入 1791.25 亿元，利润总额 21.61 亿元。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额 2635.94 亿元，所有者权益 411.56 亿元（其中少数股东权益 198.56 亿元）；2012 年 1~9 月，公司实现营业收入 1507.88 亿元，利润总额 3.13 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

公司于 2011 年注册短期融资券 50 亿元，

公司已于 2012 年发行 2012 年度第一期短期融资券，额度为 25 亿元。本期计划发行 2013 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度为 25 亿元，期限 365 天，本期短期融资券无担保。

公司发行本期短期融资券所募集资金将用于以下方面：

（1）置换银行贷款，改善融资结构

本期短期融资券发行所募集资金人民币 20 亿元将用于置换公司银行贷款，改善融资结构。

（2）补充营运资金

本期短期融资券发行所募集资金人民币 5 亿元将用于补充公司营运资金。

三、主体长期信用状况

化工行业周期性强，近年来行业产能过剩压力逐渐显现，市场竞争激烈，行业面临进一步的整合和洗牌。

公司是中国大型综合化工企业集团之一，经过近年的兼并、重组、整合，公司已经形成了以化工新材料为首的六大业务板块，产业布局逐渐清晰，在多项细分领域已经形成了明显的规模和技术优势，核心竞争力强。

目前，公司资产质量正常，公司所有者权益稳定性一般，债务负担重。未来随着新建项目的陆续投产、重组整合效应的发挥，公司利润水平有望提升，公司盈利能力有望改善。经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）综合评定，中国化工集团公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

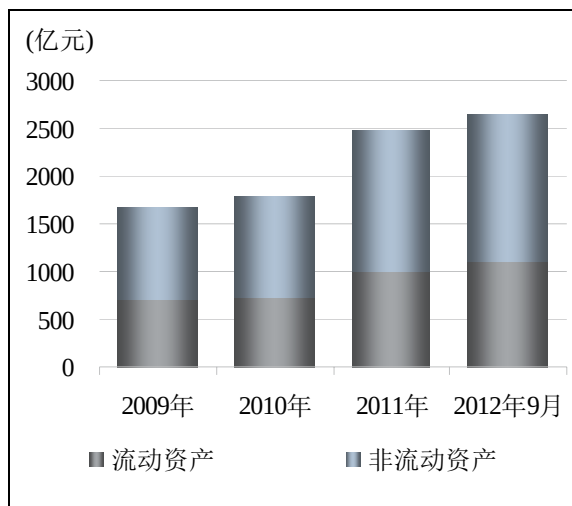
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司资产总额实现较快增长，年复合增长率 21.57%，其中 2011 年因新合并子公司较多及投资规模的扩大，公司资产规模同比增长 37.91%；近三年，资产结构保持相对稳定。截至 2011 年底，公司合并资产总额

2477.01 亿元，其中流动资产占 40.09%，非流动资产占 59.91%。

图1 公司资产结构情况

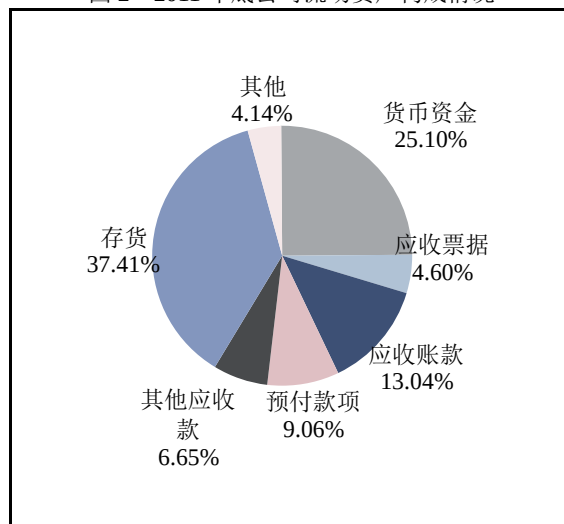


资料来源：根据公司财务报表整理

流动资产

2009~2011 年，公司流动资产较快增长，年复合增长率 18.86%。截至 2011 年底，公司流动资产合计 993.02 亿元，主要以存货、货币资金、应收账款、预付款项和其他应收款为主。

图2 2011 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

2009~2011 年，公司流动资产较快增长，年复合增长率 18.86%。截至 2011 年底，公司流动资产合计 993.02 亿元，主要以存货、货币资金、应收账款、预付款项和其他应收款为主。

2009~2011 年，公司货币资金波动中有所

增长。截至 2011 年底，公司货币资金 249.28 亿元，其中银行存款 191.82 亿元（占 76.95%），其他货币资金 57.33 亿元（占 23.00%）。公司其他货币资金中受到限制的货币资金合计 19.33 亿元（占 7.75%），主要为抵押或冻结的保证金。

公司存货快速增长。截至 2011 年底，公司存货账面价值 371.49 亿元，同比增长 64.45%，主要是合并范围增加导致原材料及库存商品增长所致；其中库存商品（产成品）占 56.08%、原材料占 28.94%、自制半成品及在产品占 11.97%。公司对存货计提跌价准备 8.47 亿元，平均计提比例 2.23%。公司存货中库存商品占比较高，且存货周转次数不高，存在一定的跌价风险。

公司应收账款主要为销售产品的货款。2009~2011 年，公司应收账款增长较快。截至 2011 年底，公司应收账款余额 148.65 亿元，其中 70.85 亿元采用个别认定法计提坏账，75.26 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 76.59%、1-2 年的占 6.53%，账龄较短，结构较为合理。截至 2011 年底，公司对应收账款计提坏账准备 19.14 亿元，平均计提比例 12.88%，计提较为充分。

2009~2011 年，公司预付款项有所增长。截至 2011 年底，公司预付款项 89.94 亿元。从账龄结构看，其中一年以内预付款占 86.41%、1-2 年占 7.39%。从账龄超过 1 年的大额预付款项情况看，主要为预付济南石化集团股份有限公司、中国建筑第二工程局、化建总公司和山西鑫宇化工有限公司的原材料采购款和工程设备款，由于款项未到期，故均尚未结算。

2009~2011 年，公司其他应收款波动中有所增长。截至 2011 年底，公司其他应收款账面余额 88.72 亿元，其中 27.24 亿元采用个别认定法计提坏账，59.50 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 74.87%、1-2 年占比 6.49%，综合账龄较短，结构较为合理。对单项金额重大的其他应收款进行分析，首位为应收青岛黄海橡胶集团进出口

公司款项，由于该公司已纳入清算，故公司全额计提了坏账准备；单项金额第二位为应收蓝星集团什邡西南化机厂款项，由于对方财务困难，公司按 82 的比例计提了坏账准备；第三名为应收蓝星清洗剂有限公司 1.19 亿元款项，由于该公司已关闭，故公司全额计提了坏账。截至 2011 年底，公司对其他应收款共计提坏账准备 22.73 亿元，平均计提比例 25.62%，计提较为充分。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额 2635.94 亿元，较 2011 年底小幅增长 6.42%；资产构成中，流动资产占比较 2011 年底增加 2.09 个百分点至 42.18%，公司资产结构保持稳定。因 2012 年发行了债务融资工具（25 亿元短期融资券和 25 亿元中期票据）及昊华股份引入战略投资者，公司货币资金规模较 2011 年底增加 43.95 亿元；农化板块收入同比大幅增长，导致公司应收账款有所增加；主要受原油价格震荡上行影响，公司存货规模有所上升。

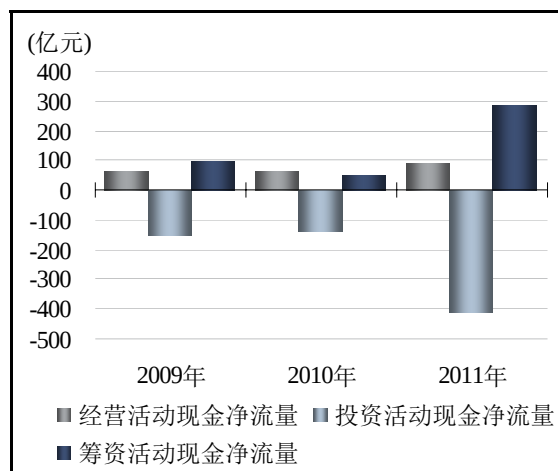
总体看，受合并范围扩大影响，公司资产总额保持较快增长，资产结构保持相对稳定；公司流动资产中存货占比高，存在一定的跌价风险，应收款项、其他应收款坏账计提较为充分。整体上，公司资产结构合理，资产质量一般。

2. 现金流

经营活动产生的现金流量方面，2009～2011 年公司销售商品提供劳务收到的现金年复合增长 30.26%，高于营业收入的增长速度（28.76%）。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，2011 年金额为 24.52 亿元，同比保持稳定；公司现金收入比波动上升，三年平均值为 105.57%，2011 年为 108.46%，公司收入现金实现质量一般。2012 年前三季度，公司现金收入比降至 99.37%；公司支付其他与经营活动有关现金主要包括运输费、研发费等，2011 年为 46.58 亿元；公司经营活动产生的现金流量净额逐年稳定增长，2011 年为 91.34 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

投资活动产生的现金流量方面，2009～2011 年公司投资活动现金流入逐年快速增长，投资活动现金流入主要是收回投资收到的现金以及处置固定资产和其他长期资产的现金流入。2010 及 2011 年，公司收回投资收到的现金主要是子公司法国安迪苏公司收回的短期国债投资。2011 年公司处置土地（位于无锡）及部分闲置固定资产，相应现金流入 19.00 亿元；2011 年，因对马克西姆阿甘公司和挪威埃肯（Elkem）公司两起海外并购公司投资活动现金流出同比大幅增长，其中取得子公司支付现金 177.10 亿元，主要是对两家公司的并购投资。同期，公司对马克西姆阿甘公司原股东的委托贷款及并购质押存款相应计入支付其他与投资活动有关现金；2009～2011 年，公司投资活动现金流量净额均为负数，投资净流出额波动增长，2011 年为 -409.96 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。2011 年，公司筹资活动的现金流入 1794.13 万元，其中发行债券收到现金 80.00 亿元，为当年发行的两期短期融资券和两期中票募集的资金；公司筹资活动现金流出主要是银行贷款的偿还；2009～2011

年，公司筹资现金流净额波动增长，2011 年为 286.44 亿元。

2012 年前三季度，公司经营活动产生的现金流入量和现金流量净额分别为 1547.52 亿元和 65.44 亿元；同期，公司投资活动现金净流出 97.61 亿元；主要系昊华股份吸收战略投资者，公司吸收投资收到现金 22.99 亿元。因资金往来未按净额反映，公司收到及支付其他与筹资活动有关现金金额较大，公司筹资活动现金净流入 124.38 亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模大，经营性净现金流逐年稳定增长；但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

从短期偿债能力指标看，2009~2011 年，公司流动比率、速动比率逐年有所下滑，2011 年底分别为 77.41%和 48.45%，公司流动比率、速动比率总体处于较低水平；截至 2012 年 9 月底，两项指标分别上升至 81.63%和 52.30%，但仍处于低水平；2009~2011 年，公司经营现金流动负债比小幅波动，三年平均值为 7.13%，2011 年为 7.12%。总体看，公司短期偿债指标偏低，存在一定的短期支付压力。

截至 2012 年 9 月底，公司对外担保 3.55 亿元，担保比率 0.83%。金额较大的被担保方主要是山东同大集团有限公司（以下简称“同大集团”）、淄博大成锦纶有限公司和沈阳 7416 厂等，大部分对外担保单位为国有企业。

同大集团为国有控股企业，主要产品保护海岛超细纤维人工皮革、纺织机械、非织造布、高档服装面料、新型锂电池等。截至 2012 年 9 月底，同大集团资产总额 20.23 亿元，所有者权益 12.01 亿元；2012 年 1~9 月，同大集团实现营业收入 7.21 亿元，利润总额 0.87 亿元。

目前各被担保方经营正常。总体看，公司对外担保金额小，担保比率低，且被担保方均正常经营，公司或有负债风险小。

公司与多家银行合作良好，截至 2012 年 9

月底，公司共获得各大商业银行授信总额 2620 亿元，未使用额度 1361.84 亿元，公司间接融资渠道畅通；同时，公司共有 9 家下属 A 股上市公司，拥有直接融资渠道。

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为 25 亿元，占 2012 年 9 月底短期债务的 2.82%，占全部债务的 1.52%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响程度小。

截至 2012 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 84.39%和 79.94%，以公司 2012 年 9 月底报表财务数据为基础，预计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 84.53%和 80.18%，公司债务负担将略有上升，但考虑到本期短期融资券将部分用于偿还银行贷款，本期短期融资券发行后实际债务将略低于预测值。

截至 2012 年 9 月底，公司现金类资产为 334.08 亿元，为本期短期融资券发行额度的 13.36 倍，公司现金类资产较为充裕，对本次短期融资券保障程度好。

2009~2011 年，公司经营活动现金流入规模大且呈现逐年较快增长的态势，分别为本期短期融资券发行额度的 47.31 倍、57.40 倍和 78.87 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 2.46 倍、2.65 倍和 3.65 倍。公司经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度高。

总体看，公司现金类资产及经营性现金流对本期短期融资券具有良好的保障能力。

六、结论

化工行业周期性强，近年来行业产能过剩压力逐渐显现，市场竞争激烈，行业面临进一步的整合和洗牌，拥有较强技术实力和规模优

势的企业将获得更加良好的发展环境。

公司是中国大型综合化工企业集团之一，经过近年的兼并、重组、整合，公司已经形成了以化工新材料为首的六大业务板块，产业布局逐渐清晰，在多项细分领域已经形成了明显的规模和技术优势，核心竞争力强。

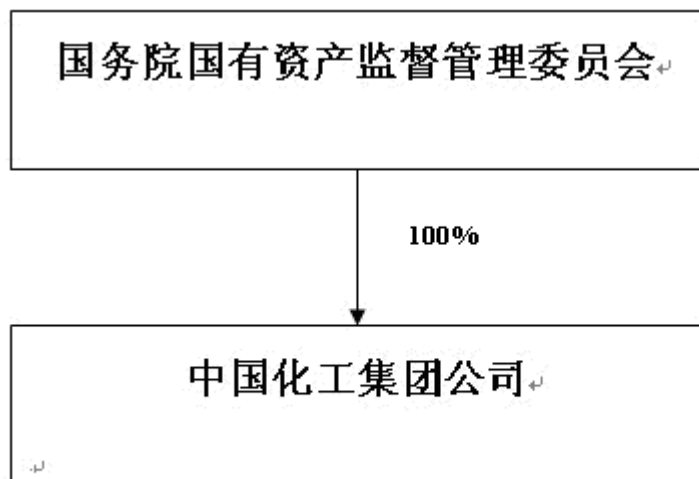
目前，公司资产质量正常，公司所有者权益稳定性一般，债务负担重。未来随着新建项目的陆续投产、重组整合效应的发挥，公司利润水平有望提升，公司盈利能力有望改善。

总体看，公司整体信用风险极低。

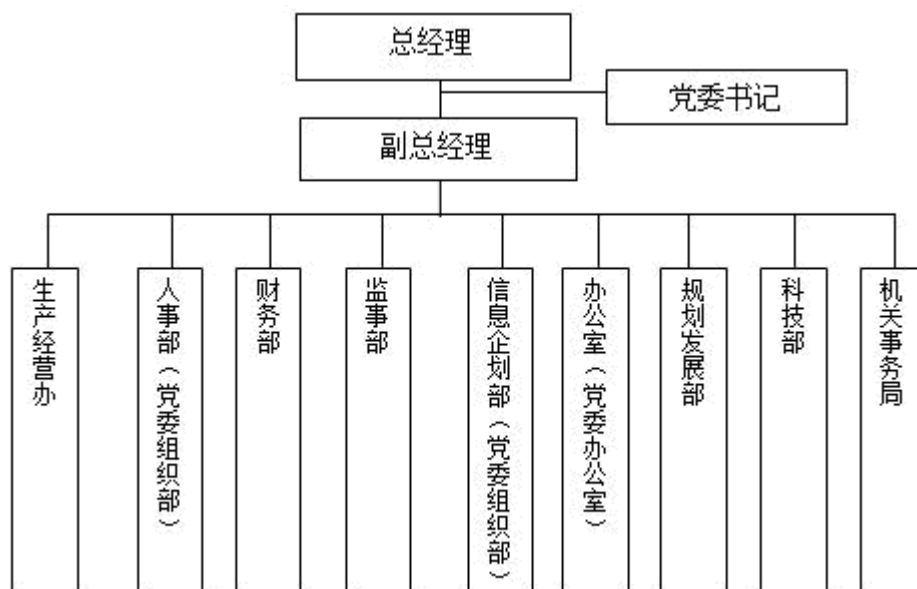
本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响程度小，公司现金类资产及经营性现金流对本期短期融资具有良好的保障能力。

综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 1-3 2011 年纳入合并报表范围的子公司情况列表

序号	企业名称	级次	企业类型	注册资本 (元)	持股比例 (%)	取得方式
1	中国蓝星(集团)股份有限公司	2	1	12,211,899,375.00	80.00	1
2	中国昊华化工(集团)总公司	2	1	3,733,280,000.00	100.00	1
3	中车汽修(集团)总公司	2	1	856,750,000.50	100.00	1
4	中国化工装备总公司	2	1	600,000,000.00	100.00	1
5	中国化工橡胶总公司	2	1	743,981,000.00	100.00	1
6	中国化工油气开发中心	2	1	300,001,017.70	100.00	1
7	中国化工信息中心	2	1	11,097,599.83	100.00	1
8	中国化工农化总公司	2	1	459,710,634.02	100.00	1
9	中国化工财务有限公司	2	2	632,500,000.00	100.00	1
10	青岛黄海橡胶集团有限公司	2	1	800,000,000.00	100.00	1
11	中国化工资产公司	2	1	50,000,000.00	100.00	1
12	中蓝石化总公司	2	1	11,008,705.50	100.00	1
13	中国化工科学研究院	2	1	2,490,000.00	100.00	3
14	沧州大化股份有限公司	4	1	259,331,620.00	55.92	1
15	湖北沙隆达股份有限公司	4	1	593,923,220.00	20.15	1
16	山东大成农药股份有限公司		1	213,726,422.00	30.54	1
17	风神轮胎股份有限公司	3	1	255,000,000.00	42.58	3
18	黑化股份有限公司	4	1	390,000,000.00	49.94	1
19	广西河池化工股份有限公司	4	1	294,059,437.00	42.33	1
20	四川天一科技股份有限公司	4	1	3,733,280,000	23.13	1
21	沈阳化工股份有限公司	4	1	660,928,528.00	26.46	1
22	蓝星埃肯投资有限公司	3	1	32,940,500.00	80.00	3
23	蓝星化工新材料股份有限公司	3	1	522,707,560.00	43.17	3
24	青岛黄海橡胶股份有限公司	3	1	255,600,000.00	45.16	1
25	蓝星安迪苏营养集团有限公司	3	3	19,690,100.00	80.00	3
26	马克西姆阿甘工业有限公司	3	3	794,174,863.50	60.00	3

注：企业类型：1、境内非金融子企业，2、境内金融子企业，3、境外子企业，4、事业单位，5、基建单位。

取得方式：1、投资设立；2、同一控制下的企业合并；3、非同一控制下的企业合并；4、其他。

附件 2-1 2009~2012 年 9 月底公司合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	2323778.59	2196770.45	2492797.10	3.57	2932272.26
交易性金融资产	13703.21	19415.62	13643.72	-0.22	13958.98
应收票据	225038.63	468633.48	456647.16	42.45	394551.89
应收账款	769876.35	817256.27	1295169.66	29.70	1645254.98
预付款项	795615.13	829581.23	899405.80	6.32	956850.84
应收利息	1163.60	1478.86	10955.01	206.83	19571.97
应收股利	0.00	0.00	737.55		0.00
其他应收款	588040.48	563344.45	659899.25	5.93	752847.94
存货	2008256.68	2258922.46	3714856.55	36.01	3995704.15
一年内到期的非流动资产	64.05	436.25	487.40	175.86	681.23
其他流动资产	303221.89	214805.32	385625.16	12.77	407328.24
流动资产合计	7028758.62	7370644.40	9930224.37	18.86	11119022.47
非流动资产：					
可供出售金融资产	59552.39	66478.06	65514.15	4.89	98297.29
持有至到期投资	769.26	169.14	0.00	-100.00	0.00
长期应收款	105282.74	45216.69	642145.27	146.97	755236.49
长期股权投资	240208.28	255785.54	267503.88	5.53	286375.54
投资性房地产	32235.94	31299.79	28685.76	-5.67	27806.34
固定资产	5389653.21	5898537.50	7791702.72	20.24	7642937.92
在建工程	2091883.22	2288229.14	2669428.07	12.96	3155053.21
工程物资	62932.03	84856.30	45700.88	-14.78	30558.36
固定资产清理	2985.21	2349.86	5412.63	34.65	6641.64
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	1392150.92	1519438.15	2303746.62	28.64	2307317.05
开发支出	3810.13	10218.21	20978.22	134.65	26311.81
商誉	112875.04	109274.96	611198.54	132.70	611983.31
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	19535.73	21474.45	40551.06	44.07	38171.86
递延所得税资产	93828.50	109833.77	161770.84	31.31	76550.21
其他非流动资产	123440.00	147385.02	185487.20	22.58	177093.50
非流动资产合计	9731142.59	10590546.56	14839825.85	23.49	15240334.52
资产总计	16759901.21	17961190.96	24770050.21	21.57	26359357.00

附件 2-2 2009~2012 年 9 月底公司合并资产负债表(负债和所有者权益)
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债:					
短期借款	3777185.17	3989900.52	5848615.23	24.43	6209996.78
交易性金融负债	8124.85	7100.40	60365.19	172.57	9397.19
应付票据	1318089.28	1263961.97	1040128.22	-11.17	1124591.33
应付账款	1423872.01	1473015.25	2269137.41	26.24	2618721.00
预收款项	471092.73	534921.40	620454.07	14.76	707467.65
应付职工薪酬	235911.90	235628.23	303114.51	13.35	253607.84
应交税费	25659.92	112112.69	134693.47	129.11	57946.06
应付利息	26289.55	41268.70	65420.69	57.75	94353.70
应付股利	0.00	0.00	498.22		0.00
其他应付款	721872.14	631165.98	923455.21	13.10	1028517.21
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	448644.98	866378.78	1180900.69	62.24	1157265.32
其他流动负债	63182.49	220798.28	380736.05	145.48	359005.10
流动负债合计	8519925.03	9376252.21	12827518.95	22.70	13620869.18
非流动负债:					
长期借款	3571243.70	3698726.40	5146198.58	20.04	5214346.42
应付债券	584027.45	784627.45	1648159.48	67.99	2050959.64
长期应付款	283720.09	246494.11	469522.21	28.64	456788.11
专项应付款	78988.94	140029.63	81447.39	1.54	102216.48
预计负债	56873.09	67464.29	103667.10	35.01	107993.14
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	261789.16	246158.87	356700.55	16.73	410766.89
其他非流动负债	93422.19	120394.24	295007.15	77.70	279844.68
非流动负债合计	4930064.62	5303894.98	8100702.46	28.18	8622915.35
负债合计	13449989.65	14680147.19	20928221.41	24.74	22243784.54
所有者权益:					
实收资本(或股本)	937281.70	948240.70	1016525.60	4.14	1016525.60
资本公积	1001913.27	1100434.26	1443076.20	20.01	1653916.96
减: 库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
专项储备	16424.44	18270.45	21394.76	14.13	22636.81
盈余公积	0.00	0.00	0.00		0.00
未分配利润	-286553.16	-355292.87	-327794.23	6.95	-391563.49
外币报表折算差额	-6089.34	-15933.10	-187851.42	455.42	-171561.22
归属于母公司权益合计	1662976.91	1695719.44	1965350.92	8.71	2129954.65
少数股东权益	1646934.66	1585324.33	1876477.88	6.74	1985617.82
所有者权益合计	3309911.57	3281043.78	3841828.80	7.74	4115572.46
负债和所有者权益总计	16759901.21	17961190.96	24770050.21	21.57	26359357.00

附件 3 2009~2012 年 1~9 月公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	10803458.86	14022404.65	17912484.13	28.76	15078789.30
减: 营业成本	9094891.24	12235821.49	15746120.88	31.58	13134602.24
营业税金及附加	390802.88	186972.40	159803.70	-36.05	80552.70
销售费用	274835.43	326164.37	448397.74	27.73	541723.89
管理费用	674605.10	783211.51	953327.87	18.88	825609.20
财务费用	343803.92	416845.72	516452.52	22.56	601803.70
资产减值损失	118555.70	56653.78	105625.61	-5.61	34024.13
加: 公允价值变动收益	19015.28	683.65	-10661.64		55.63
投资收益	34397.84	28649.44	31450.21	-4.38	74540.11
其中: 对合营企业投资收益	0.00	948.60	1300.48		1805.19
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	-40622.28	46068.47	3544.38		-64930.83
加: 营业外收入	196524.27	208818.76	265560.23	16.24	108500.90
减: 营业外支出	32497.18	51374.58	52999.32	27.71	12290.20
其中: 非流动资产处置损失	0.00	131684.40	0.00		0.00
三、利润总额	123404.81	203512.64	216105.30	32.33	31279.87
减: 所得税费用	105156.18	131684.40	146036.88	17.85	102589.73
四、净利润	18248.63	71828.24	70068.42	95.95	-71309.86
其中: 归属于母公司的净利润	23612.50	10730.36	64693.01	65.52	-63902.89
少数股东损益	-5363.87	61097.88	5375.41		-7406.96

附件 4 2009~2012 年 1~9 月公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	11449732.09	14090326.96	19428034.88	30.26	14983357.59
收到的税费返还	24165.47	13398.15	44468.43	35.65	40314.54
收到其他与经营活动有关的现金	352471.86	245356.90	245192.89	-16.60	451510.97
经营活动现金流入小计	11826369.43	14349082.01	19717696.20	29.12	15475183.11
购买商品、接受劳务支付的现金	9441582.44	11912787.46	16702417.96	33.00	12949343.72
存放中央银行和同业款项净增加额	0.00	48792.67	34700.77		0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	728344.02	792667.10	1047342.23	19.92	884644.24
支付的各项税费	512478.83	509458.24	554008.34	3.97	425370.99
支付其他与经营活动有关的现金	528961.46	421858.52	465800.89	-6.16	561458.14
经营活动现金流出小计	11211366.75	13685563.99	18804270.17	29.51	14820817.09
经营活动产生的现金流量净额	615002.68	663518.03	913426.02	21.87	654366.02
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	20762.67	250966.99	179910.57	194.37	180684.25
取得投资收益收到的现金	22350.30	29865.74	17427.57	-11.70	10761.24
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	50582.36	53767.42	189980.93	93.80	54314.43
处置子公司及其他单位收到的现金净额	-860.78	1288.55	1156.25		35.35
收到其他与投资活动有关的现金	24544.77	43298.44	44408.50	34.51	607962.28
投资活动现金流入小计	117379.32	379187.14	432883.82	92.04	853757.56
购建固定资产、无形资产等支付的现金	1389452.49	1475076.84	1512026.88	4.32	903218.14
投资支付的现金	108915.39	213634.65	214997.60	40.50	82278.89
取得子公司等支付的现金净额	-8121.42	0.00	1770981.21		1010.35
支付其他与投资活动有关的现金	168247.99	64517.02	1034457.19	147.96	843394.07
投资活动现金流出小计	1658494.46	1753228.51	4532462.88	65.31	1829901.45
投资活动产生的现金流量净额	-1541115.14	-1374041.37	-4099579.06	63.10	-976143.89
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	17463.09	74207.00	90544.39	127.70	229896.00
取得借款收到的现金	7571214.04	7446710.87	16873077.98	49.28	8591549.88
发行债券收到的现金	0.00	0.00	800000.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	331592.86	196892.91	177725.77	-26.79	1505750.44
筹资活动现金流入小计	7920269.99	7717810.77	17941348.15	50.51	10327196.32
偿还债务支付的现金	6002008.23	6246343.38	13885494.03	52.10	7020188.17
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	441550.89	525842.46	760522.26	31.24	658726.17
支付其他与筹资活动有关的现金	487725.93	428285.83	430932.76	-6.00	1404437.76
筹资活动现金流出小计	6931285.05	7200471.68	15076949.05	47.49	9083352.10
筹资活动产生的现金流量净额	988984.94	517339.10	2864399.09	70.19	1243844.22
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	11081.32	3855.64	-13171.66		-8726.13
五、现金及现金等价物净增加额	73953.80	-189328.62	-334925.60		913340.21
加: 期初现金及现金等价物余额	2060954.31	2137977.57	1948648.96	-2.76	1613723.36
六、期末现金及现金等价物余额	2134908.11	1948648.96	1613723.36	-13.06	2527063.57

附件 5 2009~2011 年公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	18248.63	71828.24	70068.42	95.95
加: 资产减值准备	118555.70	56653.78	105625.61	-5.61
固定资产折旧及其他	472850.73	538778.88	635618.22	15.94
无形资产摊销	65854.24	66552.06	98703.26	22.43
长期待摊费用摊销	8974.79	9327.10	13045.21	20.56
处置固定资产、无形资产等损失	-4075.71	-18791.71	-73922.71	325.88
固定资产报废损失	890.50	5579.57	94.87	-67.36
公允价值变动损失	-19015.28	-683.65	10661.64	
财务费用	366237.50	438706.89	557779.45	23.41
投资损失	-34397.84	-28649.44	-31450.21	-4.38
递延所得税资产减少	-9480.04	-15988.16	-2291.58	-50.83
递延所得税负债增加	-1589.84	-16149.64	-31446.38	344.74
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	-227973.87	-350755.23	-549020.83	55.19
经营性应收项目的减少	-90392.50	-516708.75	-444237.20	121.69
经营性应付项目的增加	-66028.85	456471.48	567656.53	
其他	16344.51	-32653.39	-13458.27	
经营活动产生的现金流量净额	615002.68	663518.03	913426.02	21.87
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	46037.65	0.00	
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	2134908.11	1948648.96	1613723.36	-13.06
减: 现金的期初余额	2060954.31	2137977.57	1948648.96	-2.76
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	73953.80	-189328.62	-334925.60	

附表 6 公司主要财务指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	10.96	12.30	11.79	11.78	--
存货周转次数(次)	4.83	5.73	5.27	5.32	--
总资产周转次数(次)	0.67	0.81	0.84	0.79	--
现金收入比(%)	105.98	100.48	108.46	105.57	99.37
盈利能力					
营业利润率(%)	12.20	11.41	11.20	11.46	12.36
总资本收益率(%)	3.72	4.18	4.22	4.11	--
净资产收益率(%)	0.55	2.19	1.82	1.68	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	56.90	58.48	64.79	61.32	64.69
全部债务资本化比率(%)	75.11	76.97	80.22	78.22	79.94
资产负债率(%)	80.25	81.73	84.49	82.81	84.39
偿债能力					
流动比率(%)	82.50	78.61	77.41	78.79	81.63
速动比率(%)	58.93	54.52	48.45	52.37	52.30
经营现金流动负债比(%)	7.22	7.08	7.12	7.13	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.18	2.34	2.08	2.18	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.63	8.93	9.99	9.60	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.09	-0.06	-0.20	-0.14	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.53	-1.73	-5.35	-3.70	--
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)	47.31	57.40	78.87	66.12	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	2.46	2.65	3.65	3.12	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-3.70	-2.84	-12.74	-7.97	--
现金偿债倍数(倍)	10.25	10.74	11.85	11.20	13.36

附表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	
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

附表 8 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

联合资信评估有限公司关于 中国化工集团公司 2013 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。

联合资信评估有限公司
二零一二年十二月十七日

