

跟踪评级公告

联合[2009] 453 号

联合资信评估有限公司通过对中国化工集团公司的信用状况进行跟踪评级，确定维持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，并维持中国化工集团公司2009年度23亿元企业债券的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年九月十七日



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)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

中国化工集团公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AAA 评级展望: 稳定

上次评级结果: AAA 评级展望: 稳定

债项信用

名 称	额 度	期 限	跟踪评 级结果	上次评 级结果
09 中化工债	23 亿元	2009/01/06 ~ 2014/01/05	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2009 年 9 月 17 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 6 月
现金类资产(亿元)	185.96	243.66	321.20
资产总额(亿元)	1281.42	1568.90	1636.60
所有者权益(亿元)	273.78	361.17	335.23
长期债务(亿元)	262.20	273.98	412.04
全部债务(亿元)	641.13	800.21	943.37
营业收入(亿元)	1086.62	1220.38	478.65
利润总额(亿元)	22.46	14.61	4.20
EBITDA(亿元)	101.35	107.49	--
经营性净现金流(亿元)	51.67	65.82	39.36
营业利润率(%)	13.53	11.98	12.70
净资产收益率(%)	4.91	0.07	--
资产负债率(%)	78.63	76.98	79.52
全部债务资本化比率(%)	70.08	68.90	73.78
流动比率(%)	81.48	75.77	87.76
全部债务/EBITDA(倍)	6.33	7.44	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.03	2.48	--

注: 公司报表按新准则编制, 2009 年 6 月报表未经审计。

分析师

李慧鹏 刘雪城

lianhe@lianheratings.com.cn

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

中国化工集团公司(以下简称“公司”或“中国化工”)作为国务院国资委管理的国有大型化工生产企业,在中国化工行业居于领导地位;在化工新材料、氯碱、化肥农药、橡胶轮胎等细分市场拥有显著的规模优势。跟踪期内,尽管化工行业景气度下滑给公司产品销售带来负面影响,导致其盈利能力下滑,债务负担上升;但公司整体经营规模稳步增长,现金流情况保持稳定。

公司已形成了以化工新材料、氯碱化工等为主的六大支柱产业,未来随着产业整合优势的发挥,有望进一步提升公司的抗风险能力。联合资信评估有限公司(“联合资信”)对公司的评级展望为稳定。

公司于 2009 年 1 月发行 23 亿元的企业债券(简称“09 中化工债”,下称“本期债券”),债券期限为 5 年,无担保。尽管公司 2009 年上半年经营压力加大,但公司现金流情况保持稳定,经营活动现金流量净额和 EBITDA 对本期债券仍具有很强的保障能力。

综合考虑,联合资信维持中国化工“AAA”主体长期信用等级,对公司评级展望为稳定,并维持“09 中化工债”AAA 的信用级别。

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。
2. 公司产品涉及化工行业多个领域,多元化经营有利于分散市场风险。
3. 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,竞争力强。
4. 公司下属共有 12 家上市公司,直接融资渠道通畅。
5. 公司经营活动获现能力稳定,经营活动现

金流和 EBITDA 对本期债券保障能力很强。

关注

1. 公司业务板块集中于化工行业下游，盈利能力易受原料价格波动影响。
2. 公司组建时间晚，近年来兼并收购企业较多，产业整合和内部管理面临一定压力。
3. 公司债务负担持续上升，部分下属子公司存在逾期担保等或有债务风险。
4. 受化工行业景气程度下滑影响，自 2008 年第四季度以来公司销售压力加大，盈利能力显著下滑。

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（工商登记尚未变更）。

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、石油加工、农用化学品、氯碱化工、橡胶及橡塑机械、科研开发及设计等六大业务板块，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、资产运营部、办公室、人事部、监事部、政策法规部、国际部、机关事务局 12 个业务管理部门。

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 6 月底，公司资产总额 1636.60 亿元，所有者权益 335.23 亿元；2009 年上半年，公司实现营业收入 478.65 亿元，利润总额 4.20 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、生产经营

1. 经营概况

2008 年 1~9 月，中国化工行业整体仍保持较高的景气度，公司各业务板块运行稳定；

但自 2008 年第四季度以来，受金融危机影响，乙烯、尿素、PVC、烧碱、有机硅等主要化工产品价格均出现大幅下跌。2009 年上半年，实体经济的逐渐企稳在一定程度上带动了部分化工行业的回暖，石油、尿素、氯碱等产品价格均有所回升；但由于产能过剩的压力依然突出，出口形势依然低迷，化工生产企业仍面临较大的经营压力。2009 年 1~5 月，中国规模以上化学工业企业累计实现主营业务收入 1.25 万亿元，利润总额 578 亿元，同比分别下滑 3.26% 和 25.36%。

中国化工行业景气度迅速下降，公司各业务板块运营受到冲击；尽管 2008 年全年公司营业收入仍然增长 12.31%，达到 1220.38 亿元，但利润总额仅实现 14.61 亿元，同比下滑 34.95%。2009 年上半年，公司实现营业收入 478.65 亿元，利润总额 4.20 亿元，同比分别下滑 25.16% 和 77.95%，公司盈利能力显著下滑，经营压力加大。

表 1 公司营业收入构成

业务分类	营业收入占比（%）	
	2007 年	2008 年
化工新材料及特种化学品	16.69	21.92
石油化工及炼化产品	38.49	38.21
氯碱等基础化工产品	11.54	12.59
化肥、农药等农用化学品	6.96	8.23
轮胎及橡胶制品	13.45	9.37
化工装备及制造	3.62	3.08
化工科研及开发	0.93	1.15
汽车装配及修理	1.48	0.46
其他	6.85	5.00

注：营业收入占比计算采用合并抵消前数据。

资料来源：公司资料

2. 化工新材料及特种化学品

公司新材料板块主要集中于蓝星公司，新材料业务是公司近年增长最为迅速的板块，2008 年，该板块共实现营业收入 271.11 亿元，营业利润 27.81 亿元，分别较上年增长 24.46% 和 136.33%。2008 年公司新材料板块营业利润

是其他盈利板块营业利润总和的近 3 倍，覆盖所有亏损板块的亏损额，成为 2008 年全公司盈利的主力支撑。公司新材料业务收入和利润的快速增长，主要源于新建项目的投产和对外收购力度的加大。

在有机硅领域，2007 年，蓝星公司江西基地 10 万吨/年有机硅单体装置顺利开车，该基地有机硅单体生产能力增至 20 万吨/年，全年生产单体 15 万吨。同年，蓝星公司完成对法国罗地亚集团全球有机硅和硫化物业务的收购，有机硅单体产能增加 22 万吨/年，总产能达到 42 万吨/年，位居中国第一。2008 年以上项目产能利用率提升带动了公司该板块营业收入和利润的增长。

在蛋氨酸领域，公司于 2006 年 1 月完成了对法国安迪苏公司的全资收购，收购总金额 3.99 亿欧元，该公司是全球第二大蛋氨酸生产企业，拥有 5 家生产工厂和 800 多项技术专利，蛋氨酸产能 20 万吨/年，2008 年共生产固体和液体蛋氨酸 19.86 万吨。

在工程塑料领域，公司 2008 年生产环氧树脂 4.01 万吨，PBT 树脂 8847 吨，氯丁橡胶 2.13 万吨，产销规模优势明显。蓝星公司下属的沈阳化工拥有亚洲最大、世界排名第三的聚氯乙烯糊树脂产能，2008 年生产糊树脂 11.17 万吨。

总体来看，新项目建设和对外收购使公司化工新材料业务 2008 年快速增长，且具备很强的盈利能力。公司在国内有机硅、蛋氨酸、工程塑料等细分市场已经确立明显的竞争优势。

3. 石油加工及炼化产品

公司石油加工板块目前有 11 家炼油企业，主要分布在油气中心和中蓝石化总公司，拥有原油一次加工能力 1350 万吨/年，二次加工能力 858 万吨/年，主要分布在山东和黑龙江，炼油能力从 30~300 万吨/年不等，单体规模普遍偏小。2008 年公司累计生产汽油和柴油分别约

196 万吨和 235 万吨。

除上述石化初级产品外，纯碱、PVA（聚乙烯醇）、各类无机盐产品也是该板块的重要产品，目前，公司拥有 PVA 合计产能 8 万吨，居全国前三位，2008 年共生产 5.87 万吨；公司拥有纯碱产能 65 万吨，2008 年合计产量 62.75 万吨；碳酸钡、碳酸锶、硫酸钡等各类无机盐产能 23 万吨/年，2008 年公司生产碳酸钡、碳酸锶合计 14.65 万吨。

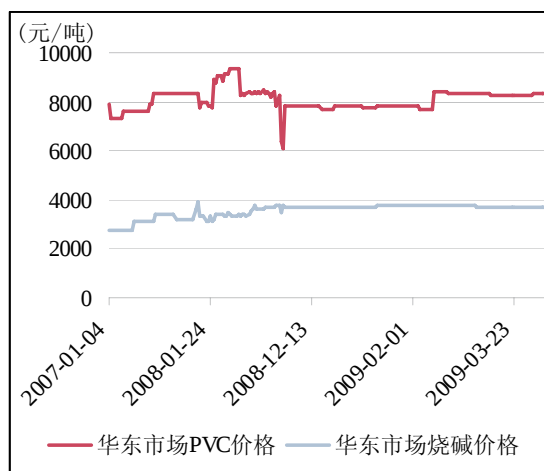
2008 年上半年，国际市场原油价格不断攀升，一度突破 140 美元/桶的历史高位；但自下半年开始原油价格出现暴跌，一度跌至 40 美元/桶以下，国际原油价格的大幅波动给炼油企业带来了巨大的经营压力。因此，尽管 2008 年公司石油加工板块营业收入实现 472.54 亿元，较上年下降 5.95%；但石油加工业务的营业利润由上年的 25.20 亿元迅速下滑至 -6.55 亿元。

4. 氯碱及基础化学品

公司氯碱产品主要由下属的昊华宇航公司、中泰化学股份有限公司（下称“中泰化学”，已于 2009 年 8 月无偿划出）、河北盛华有限公司和德州实华有限公司等企业负责运营，PVC、烧碱总产能分别约为 150 万吨/年和 260 万吨/年。2008 年公司 PVC 总产量 96.92 万吨，烧碱产量 154.56 万吨，产量均居中国首位，规模优势明显。

2008 年，公司氯碱等基础化工业务实现营业收入 155.76 亿元，较上年略有增长；实现营业利润 2.83 亿元，较上年大幅下降 78.73%，利润下降的原因主要由于 2008 年第四季度 PVC 产品价格出现暴跌。2008 年上半年，华东市场的电石法 PVC 价格一度突破 9300 元/吨的历史高位；但此后，受国际金融危机影响，PVC 价格在下半年持续回落，至 2008 年年底已回落至 8000 元/吨以下。2009 年上半年，伴随着下游需求的逐步回暖，PVC 价格出现反弹，公司氯碱板块盈利水平有所回升。

图1 2007年~2009年4月华东PVC和烧碱价格



资料来源：中华商务网

根据国务院国有资产监督管理委员会于2009年8月28日下发的《关于新疆化工(集团)有限责任公司等3户企业国有股无偿划转有关问题的批复》，公司下属的昊华公司将其持有的100%新疆化工(集团)有限责任公司(下称“新疆化工”)股权、中国化工橡胶总公司将其持有中泰化学15.2%的股权(总计81600000股)无偿划转给新疆维吾尔自治区国有资产监督管理委员会。中泰化学和新疆化工均是公司氯碱板块的主要子公司，该部分资产的划出削弱了公司氯碱板块生产规模和竞争实力。

5. 农用化学品

公司拥有尿素生产能力220万吨/年，复合肥产能60万吨/年，磷矿开采能力105万吨/年。2008年，公司共生产农药产品8.12万吨、尿素185万吨、复混肥62万吨、氯化铵49万吨、碳铵16万吨，生产规模较上年略有提升。

公司下属农药化肥生产企业分布于黑龙江、江苏、山西、河南等农业大省，化肥、农药需求比较稳定。2008年，化肥农药产品价格波动较大，上半年尿素价格一度超过2200元/吨，但至年底下滑至1600元/吨。受上半年成本上升和产品价格波动的双重影响，公司农用化学品业务盈利能力有所下滑。2008年全年公司农用化工板块共实现营业收入101.79亿元，

较上年增长12.07%；实现营业利润2.48亿元，较上年下降14.72%。

6. 橡胶加工及橡塑机械

公司橡胶加工板块主要由风神轮胎股份有限公司(下称“风神股份”)、青岛黄海橡胶股份有限公司(下称“黄海橡胶”)和昊华南方(桂林)橡胶有限责任公司组成(下称“南方橡胶”)，

2008年，公司轮胎与橡胶制品业务、橡胶机械等化工装备业务合计实现营业收入153.96亿元，较上年下降30.92%；上述业务继续亏损2.96亿元，但较上年已大幅减亏10.35亿元；其中，橡胶机械等化工装备业务仍保持盈利状态，轮胎与橡胶制品业务出现大幅减亏。

7. 科研板块

公司下属共有科研院所24家，主要研究领域包括有机硅、有机氟、工程塑料、聚氨酯等化工新材料；航空涂料、防火涂料、航空有机玻璃、特种合成橡胶等特种材料；汽车轮胎、工程轮胎等橡胶制品和加工机械等，与公司主业板块对接程度较高。2008年，公司科研板块共实现营业收入14.18亿元，较上年增长17.14%；营业利润尽管较上年下降30.92%，但仍保持了2.35亿元的盈利。

总体来看，跟踪期内公司业务结构保持稳定，化工新材料及特种化学品板块、石油加工板块在公司经营中所处的地位更加突出，氯碱化工、农用化学品等板块增长势头基本保持稳定。但在行业景气度和产品价格下降的市场环境下，公司盈利能力显著下滑。

三、财务分析

公司2008年财务报表经由天职国际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。公司自2008年开始执行新

会计准则，并对 2007 年财务数据进行了追溯调整，以下财务分析采用追溯调整后数据。公司 2009 年 6 月财务报表未经审计。

1. 盈利能力

2008 年公司实现营业收入 1220.38 亿元，同比增长 12.31%，但由于公司业务板块处于化工行业下游，竞争激烈，且 2008 年第四季度受到金融危机的严重冲击，2008 年营业利润率有所下降，为 11.98%。

经营规模的扩大和债务水平的不断上升使公司三项费用大幅增长，2008 年合计为 134.68 亿元。

2008 年前三季度，受原材料价格上涨等因素影响，公司盈利能力有所下降，但净利润仍实现了 12.62 亿元；2008 年第四季度受金融危机影响，公司亏损严重，全年实现利润总额 14.61 亿元，净利润仅实现 0.23 亿元，净资产收益率仅为 0.07%。

2009 年上半年，尿素、氯碱等部分产品价格有小幅回升，但化工行业整体表现差，公司实现营业收入 478.65 亿元，同比减少 25.16%；实现利润总额 4.20 亿元，同比减少 77.95%；净利润亏损 0.78 亿元，公司整体盈利能力同比大幅下降。但从环比数据表现来看，盈利水平正逐步企稳回升，2009 年一季度，公司利润总额-2.43 亿元，第二季度已出现明显回升，公司 2009 年上半年营业利润率为 12.70%，好于 2008 年水平。

总体看，2008 年四季度以来，受化工行业景气度持续低迷影响，公司整体盈利能力出现大幅下滑，但自 2009 年二季度开始已出现复苏迹象。预计未来随着宏观经济的复苏和行业的恢复性发展，公司的盈利能力有望回升。

2. 现金流分析

2008 年，公司经营活动现金流入量 1292.62 亿元，经营活动现金流量净额为 65.82 亿元，同比分别增长 12.37%和 27.37%，现金

收入比为 104.29%。公司经营活动获取现金能力保持稳定。同期内公司投资支出仍保持在高水平，2008 年投资活动现金流量净额为-172.74 亿元，主要为购建固定资产、无形资产形成的现金支出，2008 年公司筹资活动前现金流量净额为-106.92 亿元。由于投资支出规模较大，公司对外部筹资依赖程度较高，2008 年筹资活动现金流量净额为 158.33 亿元，资金来源主要为银行借款。

2009 年上半年，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，收入现金实现质量下降，现金收入比为 96.01%；但同期由于生产成本的下降导致经营活动现金流出减少，公司经营活动产生的现金流量净额同比增长 17.74%，为 39.36 亿元，经营活动获现能力稳定。同期内，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，2009 上半年公司筹资活动产生现金净流入 109.59 亿元。

总体看，公司经营活动的现金获取能力稳定，经营活动现金流规模较大，但仍不能满足大量投资的资金需求，对外筹资依赖程度较高。

3. 资本及债务结构

2008 年，由于公司对外收购和股权划转等因素影响，公司资产总额同比增长 22.43%，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%。公司流动资产中货币资金占 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%；非流动资产主要为固定资产、在建工程和无形资产，三者合计占非流动资产的 90.70%。公司资产构成保持稳定。

截至 2009 年 6 月底，公司资产总额 1636.60 亿元，较上年底小幅增长 4.32%，资产结构保持稳定。

截至 2008 年底，公司所有者权益合计 361.17 亿元，同比增长 31.92%，主要源于下属企业会计政策变更、资产增值、股权无偿划转等事项带来的资本公积增长，其中归属于母公司的所有者权益占 48.35%；少数股东权益占 51.65%。

截至 2008 年底，公司负债总额 1207.73 亿元，同比增长 19.86%，其中流动负债占 70.97%，非流动负债占 29.03%。公司全部债务 800.21 亿元，其中长期债务占比 34.24%。公司资产负债率和全部债务资本化比率较 2007 年有所下降，截至 2008 年底分别为 76.98%和 68.90%，但仍保持在较高水平，债务负担偏重。

2009 年上半年，公司（含子公司）合计发行了 43 亿元企业债券和中期票据，并新增了约 93 亿元长期借款，同时偿还了到期的短期融资券和长期借款约 42 亿元，债务结构有所改善。截至 6 月底，公司负债总额和债务总额分别达到 1301.37 亿元和 943.37 亿元，较上年底分别增长 7.75%和 17.89%；公司资产负债率和全部债务资本化比率上升至 79.52%和 73.78%，公司债务负担重。

总体看，受资产划转、对外收购、项目投资等因素的影响，跟踪期内公司资产总额和所有者权益保持快速增长，资产结构保持相对稳定，债务结构有所改善，但债务负担仍保持在较高水平。

4. 偿债能力

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 6 月底，两项指标分别回升至 87.76%和 65.66%，但仍处于低水平；经营现金流动负债比率小幅上升，但仍处于低水平，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；但公司经营规模大，经营活动获现能力稳定，预计公司能满足短期债务偿还资金周转的需要。

从长期偿债能力看，公司 EBITDA 保持稳定，2008 年为 107.49 亿元，但由于债务负担加重以及利息费用的增长，EBITDA 对全部债务和利息的保障程度有所下滑，2008 年 EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 倍数分别为 2.48 倍和 7.44 倍。2006~2008 年公司筹资活动前现金流量净额一直为负值，对全部债务和利息的保障能力较弱。联合资信认为，由于公司近年投资项目支出大，负债水平上升导致长期偿债能力指标弱化，但未来随着新建项目的陆续投产以及投资规模的收缩，公司长期偿债能力有望得到改善。

截至 2008 年底，公司对外担保总额 28.43 亿元，担保比率 7.87%。其中逾期担保金额 11.56 亿元，存在或有债务风险。

公司下属共有 12 家 A 股上市公司，直接融资渠道通畅。截至 2008 年底，公司共获得各大商业银行授信总额 1035.94 亿元，剩余未使用额度 335.42 亿元，公司间接融资渠道通畅。

公司于 2009 年 1 月发行企业债券 23 亿元（下称“本期债券”），期限为 5 年，采用固定利率，本期债券无担保。本期债券中 20 亿元用于公司下属蓝星公司与法国罗地亚公司合资建设的有机硅单体项目、济南正昊化纤新材料公司的 PTA 项目、中昊晨光化工研究院高级氟橡胶高技术产业化项目三个项目；3 亿元用于补充公司营运资金。截至 2009 年 6 月底，以上三个项目建设均顺利实施。

2008 年公司经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额和 EBITDA 分别为 1292.62 亿元、65.82 亿元和 107.49 亿元，分别为本期债券发行规模的 56.20 倍、2.86 倍和 4.67 倍，经营活动现金流和 EBITDA 对本期债券具有很强的保障能力。

综合考虑,联合资信评估有限公司维持公司“AAA”主体长期信用等级,对公司评级展望为稳定,并维持“09 中化工债”AAA 的信用级别。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 6 月
流动资产				
货币资金	1615721.22	2246584.50	39.05	3028216.95
交易性金融资产	13607.35	19382.16	42.44	10602.42
应收票据	230282.17	170587.52	-25.92	173184.26
应收账款	812799.16	805127.37	-0.94	783495.75
预付款项	669979.09	654409.75	-2.32	627738.11
应收股利	2593.55	3611.88	39.26	350.41
应收利息	6.92	1105.39	15873.84	4773.21
其他应收款	631714.55	627917.69	-0.60	609715.54
存货	1610490.77	1754644.15	8.95	1795656.45
一年内到期的非流动资产	217.97	26.31	-87.93	0.00
其他流动资产	47213.05	211447.52	347.86	94853.78
流动资产合计	5634625.79	6494844.22	15.27	7128586.87
非流动资产				
可供出售金融资产	82020.24	51518.80	-37.19	50482.66
持有至到期投资	2392.01	1429.01	-40.26	73.01
长期应收款	57739.72	65171.92	12.87	67538.21
长期股权投资	288092.81	259201.10	-10.03	343206.84
投资性房地产	28882.08	30259.96	4.77	28632.71
固定资产原价	6933068.64	7419820.90	7.02	7442076.49
减:累计折旧	2145172.42	2462614.97	14.80	2593508.86
固定资产净值	4787896.22	4957205.93	3.54	4848567.63
减:固定资产减值准备	40471.98	41647.99	2.91	41757.59
固定资产净额	4747424.24	4915557.94	3.54	4806810.05
在建工程	910527.34	2023038.73	122.18	2160227.38
工程物资	96704.10	109973.64	13.72	70565.57
固定资产清理	704.73	353.32	-49.86	220.10
无形资产	616009.71	1400449.75	127.34	1380673.96
其中:土地使用权	460807.36	588600.73	27.73	576146.25
开发支出	256.28			2149.96
商誉	228909.01	181336.06	-20.78	190784.81
长期待摊费用(递延资产)	21670.73	25065.04	15.66	28135.34
递延所得税资产	94967.80	74711.60	-21.33	78961.14
其他非流动资产	3231.79	56058.02	1634.58	28970.62
非流动资产合计	7179532.58	9194124.87	28.06	9237432.36
资 产 总 计	12814158.37	15688969.09	22.43	16366019.23

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 6 月
流动负债				
短期借款	2819835.46	3729234.90	32.25	4028438.55
交易性金融负债	5699.28	31934.17	460.32	13508.18
应付票据	595321.98	1073602.19	80.34	1133116.16
应付账款	1227787.86	1378125.41	12.24	1332994.49
预收款项	538231.74	513185.07	-4.65	432355.47
应付职工薪酬	259172.18	241216.08	-6.93	195442.80
应交税费	137524.85	160686.72	16.84	23542.15
应付利息	26611.04	32045.89	20.42	27837.11
应付股利（应付利润）	2423.31	3425.43	41.35	7289.00
其他应付款	777419.22	777293.05	-0.02	721248.55
一年内到期的非流动负债	368435.43	427554.24	16.05	138182.22
其他流动负债	156888.21	203231.03	29.54	68469.33
流动负债合计	6915350.57	8571534.18	23.95	8122424.01
非流动负债				
长期借款	2472015.45	2589763.24	4.76	3523714.65
应付债券	150030.77	150030.77	0.00	596724.10
长期应付款	213851.77	315403.23	47.49	272728.65
专项应付款	109079.58	73365.46	-32.74	72920.78
预计负债	68549.04	61028.50	-10.97	60747.59
递延所得税负债	97632.53	262883.46	169.26	301371.68
其他非流动负债	49821.36	53274.15	6.93	63080.83
非流动负债合计	3160980.52	3505748.81	10.91	4891288.28
负 债 合 计	10076331.08	12077283.00	19.86	13013712.29
所有者权益(或股东权益)				
实收资本(或股本)	889749.70	923439.70	3.79	923439.70
资本公积	721695.23	1139248.78	57.86	1092774.87
盈余公积				0.00
未分配利润	-260398.75	-250411.09	-3.84	-259942.98
*外币报表折算差额	15084.40	-65953.81	-537.23	-49676.55
归属于母公司所有者权益合计	1366130.58	1746323.59	27.83	1706595.04
*少数股东权益	1371696.71	1865362.51	35.99	1645711.90
所有者权益合计	2737827.29	3611686.10	31.92	3352306.94
负债及所有者权益合计	12814158.37	15688969.09	22.43	16366019.23

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 1-6 月
一、营业收入	10866204.80	12203751.07	12.31	4786545.76
其中: 主营业务收入	10632746.50	11961126.91	12.49	4583032.06
其他业务收入	233458.30	242624.17	3.93	203513.70
减: 营业成本	9295659.78	10651820.75	14.59	4016378.63
其中: 主营业务成本	9093224.90	10446834.85	14.89	3838056.18
其他业务成本	202434.88	204985.90	1.26	178322.44
营业税金及附加	100472.18	89781.64	-10.64	162419.20
销售费用	309852.60	328990.65	6.18	120351.40
管理费用	606518.95	677254.01	11.66	304899.88
其中: 业务招待费	15508.06	16034.84	3.40	4561.68
研究与开发费	29450.12	40042.41	35.97	19653.70
财务费用	321047.28	340574.04	6.08	180852.72
其中: 利息支出	334382.44	432888.97	29.46	180931.60
利息收入	40654.40	45084.84	10.90	24131.08
汇兑净损失	9808.30	-67272.60	-785.87	1669.40
资产减值损失	95385.86	120103.99	25.91	-6490.41
其他				0.00
加: 公允价值变动收益	-4469.31	-17803.00	298.34	2335.98
投资收益	50908.05	36752.65	-27.81	10558.13
二、营业利润	183706.89	14175.65	-92.28	21028.47
加: 营业外收入	82020.19	169078.31	106.14	33412.08
其中: 非流动性资产处置利得	17724.18	32652.22	84.22	776.31
非货币性资产交换利得	5.63	12.47	121.49	0.00
政府补助(补贴收入)	32593.38	76451.32	134.56	15188.45
债务重组利得	16592.39	43668.31	163.18	2116.82
减: 营业外支出	41082.99	37197.48	-9.46	12421.38
其中: 非流动性资产处置损失	13781.82	10093.47	-26.76	305.23
非货币性资产交换损失				0.00
债务重组损失	152.37	159.97	4.99	339.10
三、利润总额	224644.09	146056.48	-34.98	42019.17
减: 所得税费用	90188.69	143706.87	59.34	49809.19
加: 未确认的投资损失				0.00
四、净利润	134455.40	2349.61	-98.25	-7790.02
减: *少数股东损益	130141.53	-10852.05	-108.34	1741.87
五、归属于母公司所有者的净利润	4313.88	13201.66	206.03	-9531.89

附件 3-1 公司合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 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	11108830.62	12726977.24	14.57	4595324.66
收到的税费返还	38213.93	37230.48	-2.57	7161.39
收到其他与经营活动有关的现金	356593.71	162018.91	-54.56	974708.15
经营活动现金流入小计	11503638.26	12926226.63	12.37	5577194.20
购买商品、接受劳务支付的现金	9215314.19	10449534.84	13.39	3688643.59
支付给职工以及为职工支付的现金	666416.93	768304.78	15.29	302886.84
支付的各项税费	419912.83	416593.36	-0.79	316095.78
支付其他与经营活动有关的现金	685254.56	633608.03	-7.54	875981.72
经营活动现金流出小计	10986898.51	12268041.01	11.66	5183607.94
经营活动产生的现金流量净额	516739.75	658185.62	27.37	393586.26
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	64166.96	62069.80	-3.27	8628.85
取得投资收益收到的现金	14699.31	27683.23	88.33	9519.21
处置固定无形资产和其他资产收回的现金	29217.51	77847.02	166.44	23444.92
处置子公司及其他营业单位收到的现金	11823.91	1873.53	-84.15	11.00
收到其他与投资活动有关的现金	101770.42	54970.95	-45.99	162372.64
投资活动现金流入小计	221678.11	224444.53	1.25	203976.62
购建固定无形和其他资产支付的现金	1163059.67	1689458.09	45.26	687111.05
投资支付的现金	317501.02	181412.40	-42.86	28380.17
取得子公司及其他营业单位支付的现金	32.85	5408.19	16363.29	46.92
支付其他与投资活动有关的现金	120658.90	75534.13	-37.40	349693.35
投资活动现金流出小计	1601252.43	1951812.82	21.89	1065231.49
投资活动产生的现金流量净额	-1379574.32	-1727368.28	25.21	-861254.87
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	239546.01	482207.32	101.30	18828.20
取得借款收到的现金	5115525.16	5624778.73	9.96	4213643.99
收到其他与筹资活动有关的现金	47121.66	664108.60	1309.35	1845327.25
筹资活动现金流入小计	5402192.83	6771094.65	25.34	6077799.45
偿还债务支付的现金	3540890.69	4397517.51	24.19	2987059.85
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	373019.27	502601.32	34.74	200235.05
支付其他与筹资活动有关的现金	85601.13	287703.36	236.10	1794640.20
筹资活动现金流出小计	3999511.10	5187822.19	29.71	4981935.10
筹资活动产生的现金流量净额	1402681.74	1583272.47	12.87	1095864.35
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	3910.38	-16825.54	-530.28	14180.41
五、现金及现金等价物净增加额	543757.54	497264.27	-8.55	642376.15
加: 期初现金及现金等价物的余额	1038247.56	1582005.10	52.37	2246584.50
六、期末现金及现金等价物余额	1582005.10	2079269.37	31.43	2888960.65

附件 3-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	134455.40	2349.61
加: 资产减值准备	109794.29	120103.99
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	426777.24	443263.63
无形资产摊销	22142.38	44220.52
长期待摊费用摊销	5581.25	8465.64
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减: 收益)	-20023.40	-26392.26
固定资产报废损失	16081.04	3833.51
公允价值变动损失(减: 收益)	4469.31	17803.00
财务费用	334382.44	351595.53
投资损失(减: 收益)	-50908.05	-36752.65
递延所得税资产减少(减: 增加)	1730.93	-8518.90
递延所得税负债增加(减: 减少)	6.54	-50.53
存货的减少(减: 增加)	-341416.97	-112058.45
经营性应收项目的减少(减: 增加)	-625988.81	-640003.22
经营性应付项目的增加(减: 减少)	509302.23	490326.22
其他	-9646.09	
经营活动产生的现金流量净额	516739.75	658185.62
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增加情况:		
现金的期末余额	1580943.30	2079269.37
减: 现金的期初余额	1037732.06	1580943.30
加: 现金等价物的期末余额	1061.80	
减: 现金等价物的期初余额	515.50	1061.80
现金及现金等价物净增加额	543757.54	497264.27

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	12.11	12.09	--
存货周转次数(次)	6.55	6.33	--
总资产周转次数(次)	0.97	0.86	--
盈利能力			
营业利润率 (%)	13.53	11.98	12.70
总资本收益率(%)	5.34	3.89	--
净资产收益率(%)	4.91	0.07	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	48.92	43.14	55.14
全部债务资本化比率(%)	70.08	68.90	73.78
资产负债率(%)	78.63	76.98	79.52
偿债能力			
流动比率(%)	81.48	75.77	87.76
速动比率(%)	58.19	55.30	65.66
EBITDA 利息倍数(倍)	3.03	2.48	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.33	7.44	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.13	-0.13	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.58	-2.47	--
现金流			
现金收入比(%)	102.23	104.29	96.01
利润现金比率(%)	384.32	28012.56	--

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年年均增长率	(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%
净资产年年均增长率	
营业收入年年均增长率*	
利润总额年年均增长率	
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
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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率	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: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务=长期债务+短期债务

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

附件 6 中长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，银行间债券市场中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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

注：企业主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。