

跟踪评级公告

联合[2011] 797 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级, 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, 并维持其2009年度23亿元企业债券的信用等级为AAA, 2010年度第一期中期票据的信用等级为AAA, 2011年第一期中期票据的信用等级为AAA, 维持2011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
二零一一年十月二十日



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>

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	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
09 中化工债	23 亿元	2009/01/06-2014/01/06	AAA	AAA
10 中化工 MTN1	20 亿元	2010/06/09-2015/06/09	AAA	AAA
11 中化工 CP01	15 亿元	2011/04/08-2012/04/08	A-1	A-1
11 中化工 MTN1	20 亿元	2011/04/14-2016/04/14	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2011 年 10 月 20 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	11 年 6 月
现金类资产(亿元)	256.25	268.48	398.14
资产总额(亿元)	1675.99	1796.12	2131.99
所有者权益(亿元)	330.99	328.10	346.49
短期债务(亿元)	561.52	634.81	778.33
全部债务(亿元)	977.05	1083.15	1399.14
营业收入(亿元)	1080.35	1402.24	867.62
利润总额(亿元)	12.34	20.35	22.23
EBITDA(亿元)	103.73	122.84	--
经营性净现金流(亿元)	61.50	66.35	53.29
营业利润率(%)	12.20	11.41	11.84
净资产收益率(%)	0.55	2.19	--
资产负债率(%)	80.25	81.73	83.75
全部债务资本化比率(%)	74.70	76.75	80.15
流动比率(%)	82.50	78.61	87.14
全部债务/EBITDA(倍)	9.42	8.82	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.83	2.99	--
经营现金流负债比(%)	7.22	7.08	--

注: 公司 2011 年上半年财务报表未经审计。

分析师

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

跟踪期内, 中国化工行业景气度有所提升。中国化工集团公司(以下简称“公司”)作为国务院国资委管理的国有大型化工生产企业, 整体经营状况良好。对海外公司的成功收购使得市场竞争力进一步提高, 协同效应得到有效发挥; 对下属子公司的管理和控制能力逐步增强, 整体盈利能力受行业制约处于一般水平。2011 年以来, 公司自身盈利能力有所增强, 但债务负担继续加重, 公司未来投资规模大, 对外筹资依赖性高。

公司现金类资产、经营现金流量和 EBITDA 规模大, 对存续期债券的保障能力强。

综合以上, 联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级为 AAA, 评级展望为稳定, 维持“09 中化工债”、“10 中化工 MTN1”和“11 中化工 MTN1” AAA 的信用等级, 维持“11 中化工 CP01” A-1 的信用等级。

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。且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, 跟踪期内, 对海外公司的成功收购进一步提升公司市场竞争力。
3. 公司拥有多家上市公司, 并与多家银行合作良好, 直接及间接融资渠道通畅。
4. 公司现金类资产、经营活动现金流和 EBITDA 对存续期债券保障能力强。

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, 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. 公司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. 公司债务负担重，且呈逐年加重趋势。公司未来投资规模较大，对外部筹资依赖程度高。

一、企业概况

中国化工集团公司（以下简称“公司”）是根据国务院国函[2003]115号文组建成立的全民所有制企业，隶属于国务院国资委管理。截至截至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、行业分析

2010年以来，随着化工行业景气度的逐步提升，大多数化工产品的产量均有不同程度增长。2010年，中国有机硅单体产量约68万吨，为2008年产量的2.27倍；在基础化学品和石油炼化行业方面，2010年，中国生产烧碱、原油、乙烯分别为2086.60万吨、2.03亿吨、1418.79万吨，同比分别增加10.34%、6.90%、33.06%；在农用化学品和橡胶行业，2010年，中国生产化学农药、子午线轮胎外胎产量分别为234.25万吨、3.64亿条，同比分别增长3.99%和21.30%。而尿素产量为2516.30万吨（折纯量），出现了

近年来的首次下降。

随着宏观经济环境的持续复苏、下游需求的稳定增长，2010年，主要化工产品价格呈现波动上升的态势：有机中间体价格在20000元/吨—24000元/吨的区间震荡，其均值较2009年初的16000元/吨上涨约37.50%；2010年10月以来，由于产量增速的持续下滑以及库存的大幅消耗，基础化工产品价格呈现了一个普涨的局面，其中烧碱价格由2010年3月的2970元/吨上升至2010年底的3450元/吨；尿素价格由2010年初的1600元/吨上升至2010年底的2000元/吨的水平。总体看，2010年中国化工行业多数产品产量和销价同比均有不同程度的增长，行业整体收入规模和利润规模同比均有所提升。根据中国石油和化工行业协会的统计，2011年前11个月，中国石油和化工全行业实现主营业务收入7.86万亿元，利润总额6308.90亿元，同比分别增长35.10%和50.55%。

2011年上半年，中国石油化工产业运行继续保持良好的稳定增长态势。2011年1—5月，全行业实现主营业务收入4.24万亿元，同比增长34.40%，实现利润总额3560.30亿元，同比增长32.20%。从主要产品产量上看，国内主要石油和化工产品产量持续较快增长，其中基础化学产品和农用化学品等增长强劲；从产品价格走势上看，行业整体价格总水平稳步攀升，其中成品油价格走势趋稳，农用化学品价格稳中有升，基础化工产品价格涨势较强，橡胶制品价格涨幅逐步收窄。整体看，2011年上半年全行业经济运行平稳快速、产品结构不断向中高端方向调整，增长质量有所提升，但在原材料价格快速上涨的推动下，行业成本压力继续凸现。

总体上，跟踪期内，中国化工行业景气度有所提升，主要产品产量、售价齐升，行业收入和利润规模增长较为明显。但行业运行仍然面临产能过剩和原料价格上涨的双重压力。

三、经营分析

1. 经营现状

公司目前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、氯碱化工产品、农用化学品、橡胶及橡塑机械、化工科研及开发六大业务板块，产业布局日渐清晰。公司其他业务包括汽车修理及装配以及进出口贸易，并以进出口贸易为主。

从2010年主营业务收入构成来看，化工新材料及特种化学品板块、石油化工及炼化产品板块占营业收入的比重分别为21.81%和31.03%，在公司经营中所处的地位突出。二者合计占比为52.84%，较2009年小幅下降了6.01个百分点；氯碱化工板块、橡胶及橡塑机械板块占总收入比重分别为10.24%和10.01%，较上年均略有所上升；农用化学品占总收入比重较小，2010年板块占营业收入的比重为7.28%，同比略有所下降；化工科研及开发块占总收入比重小。

从2011年1~6月公司主营业务构成情况看，6个板块三个梯队的格局未发生变化。从各板块的主营业务收入占比情况看，化工新材料及特种化学品、氯碱化工产品板块主营业务收入占比有较大幅度的上升；农用化学品板块主营业务收入占比有小幅下降；其余板块占比变化不大。

从公司主营业务各板块营业利润看，2009年化工新材料及特种化学品板块是公司利润的最主要来源，而2010年石油化工及炼化产品板块利润贡献最大。

化工新材料及特种化学品板块2009年受全球金融危机的影响，主要产品因市场及需求低迷，且近年来国内产能扩张快，导致价格持续低位运行，板块2009年实现营业利润17.91亿元，同比下降35.60%；2010年因原材料价格上涨较快，加之个别产品亏损较重，导致该板块亏损5.58亿元。

石油化工及炼化产品板块2009年亏损有

所扩大，主要是公司奥运期间进口了大量高价格原油，但受到奥运期间部分运输线路和原油生产加工受限的影响，高价原油没有被当期消化，而到了奥运之后油价出现了大幅下跌，从而致使公司营业利润持续下降；2010年，石油化工行业持续复苏，市场需求回暖且价格不断走强。同时公司不断优化生产方案、强化装置运行管理并持续开展节能降耗工作，以达到降低生产成本、提升装置使用效率的目的。2010年，石油化工及炼化产品板块成功扭亏并实现营业利润27.37亿元。

2011年1~6月，除农用化学品板块外，其余五个板块营业利润全部为正。其中化工新材料及特种化学品板块较2010年成功扭亏，并实现营业利润14.97亿元，对公司盈利贡献最大；氯碱化工板块实现营业利润3.11亿元，是2010年全年同板块营业利润的2.36倍；橡胶及橡塑机械板块较2010年成功扭亏，并实现营业利润1.59亿元；石油化工及炼化产品板块受2011年以来原油价格大幅波动的影响，2011年1~6月仅实现营业利润2.33亿元。

2. 生产经营、管理及研发

有机硅生产方面，2010年，公司收购挪威埃肯（Elkem）公司硅材料、铸造品、碳素和世界首套冶金法太阳能级多晶硅业务，市场进一步得到拓展，与公司现有金属硅和有机硅业务的协同效应得到充分发挥。

安全生产方面，2010年，公司投入安全生产专项整改资金6.50亿元，消除事故隐患12570项；公司领导带队对42家重点企业进行了安全检查，查出隐患3076项目，各企业组织开展安全检查8568次，对发现的问题及时进行整改；公司下属23家危险化学品企业通过安全生产标准化达标验收。

管理方面，公司积极推动信息化项目的落实：2010年，蓝星公司主要子公司实现了ERP系统上线运行；同时完善了KPI系统的展示与分析功能，并与财务、安全、环保信息管理平台

对接，有效提高了数据信息采集与使用效率；改进了财务信息综合管理平台；主数据管理（MDM）系统建设二期项目完成；协同办公（OA）系统、视频会议系统、HR系统、企业IT站点标准化深入推进。同时，公司继续推进组织变革：通过重组改制等措施，全系统2010年共清理三级以下企业92户，其中蓝星公司3户、昊华公司45户，装备公司21户，橡胶公司9户，农化公司2户，油气公司10户，信息中心已全面完成三级以下企业清理。2010年全系统共减员8697人，年末职工人数下降到135914人

2010年，公司整体技术、创新能力进一步提升：海化院成为国家创新型企业，西南院、天华院成为国家创新型试点企业；星火有机硅成为国家认定企业技术中心，国家环境保护膜分离工程中心依托蓝星成立；西南院工业排放气综合利用重点实验室通过国家科技部验收，海化院海洋涂料国家重点实验室建设初步完成；黄海股份等10多家企业被认定为国家级高新技术企业或省级创新型企业、重点实验室。

技术研发方面，2010年，公司共承担和实施科研项目363项，其中国家重点科技计划项目76项，中国化工科技基金、省（市）重点科技计划及横向委托研究开发项目79项，企业自主开发重点项目208项；已完成鉴定验收课题208项，获国家及省市级科技奖励89项。2010年公司申请专利684件，其中发明专利362件；获得授权专利455件，其中发明专利264件；申请专利和获得授权专利数分别比上年增长80.00%和2.48%。截至2010年底，公司已拥有授权专利2910件，在中央企业中位居前列。

环保和节能减排方面，2010年，公司共完成节能减排、清洁生产技改项目12项，完成投资26.18亿元，年节约标煤40.9万吨。

3. 未来规划

根据公司“十二五发展规划”，公司未来5年的发展目标为：到2015年，实现“2215”的战略目标，即资产规模超过2000亿元，营业

收入超过2000亿元，利润总额超过100亿元，并进入世界500强。

在未来投资方面，截至2010年底公司未来投入较大的重大在建项目主要为DCC项目（预算数120.65亿元，工程投入占预算比例仅为4.42%）、蛋氨酸项目（预算数26.40亿元，工程投入占预算比例仅为3.46%）、苏桥工程（预算数26.38亿元，工程投入占预算比例仅为1.24%）、原料路线改造（预算数25.00亿元，工程投入占预算比例仅为2.25%）、45万吨合成氨及80万吨尿素（预算数18.90亿元，工程投入占预算比例仅为0.08%）等项目，公司未来投资规模较大。其中2011年，公司计划实现固定资产投资139.60亿元，较2010年增长12%。公司未来投资资金主要来自于自有资金、银行贷款及部分财政拨款。

总体上，跟踪期内，公司整体运营状况良好，但盈利能力易受行业周期性变化和原料价格波动影响；公司科研实力进一步提升、对下属子公司的管理和控制能力逐步增强；公司“十二五发展规划”目标明确，但未来投资规模较大，对外部筹资依赖程度高；随着公司在建项目的逐步完工，公司收入、利润水平有望持续增长。

四、财务分析

公司提供的2010年财务报表已经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计，并由其出具了标准无保留意见的审计结论。公司2011年上半年财务报表未审计。

2010年，公司合并范围子公司12家，较2009年增加1家，合并范围变化对公司财务报表影响较小，公司财务报表的可比性较强。2011年，公司将已收购的挪威埃肯（Elkem）公司纳入财务报表合并范围。

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。

1. 盈利能力

2010年，随着多数化工产品价格的持续走强，行业景气度快速提升，公司收入规模得以快速增长。公司当年实现营业收入1402.24亿元，较2009年增长29.80%。2010年，公司营业成本同比增长34.54%，其增幅高于营业收入增幅。由于营业成本上涨幅度高于营业收入涨幅，公司营业利润率为11.41%，同比下降了0.79个百分点。

2010年，公司期间费用合计为152.62亿元，占营业收入的10.88%，公司对期间费用管理有待提高；截至2010年底，公司资产减值损失5.67亿元，同比减少96.40%，主要是2010年公司化工原材料及产品价格呈波动增长的状态，基本不存在跌价的可能，故公司计提存货跌价损失同比减少约7.31亿元所致；2010年，公司营业外收入20.88亿元，同比增长6.26%，主要是2010年收到政府补助14.55亿元以及非流动资产处置利得2.66亿元所致。公司非经常性损益对公司利润总额影响大。

受上述因素的综合影响，2010年，公司利润总额20.35亿元，净利润7.18亿元，分别同比增长64.91%和293.61%。

从盈利指标看，2010年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为3.42%和2.19%，较2009年分别上升0.48个百分点和1.64个百分点。

2011年1~6月，在全行业产销顺畅的环境下，公司实现营业收入867.62亿元，占2010全年的61.87%。虽然原材料价格上涨等导致营业成本上升，但公司2011年1~6月营业利润率较2010年有所上升，为11.84%。同时，由于期间费用管理的改善，期间费用占比下降0.90个百分点至9.98%，以及资产减值损失的

大幅下降，公司2011年1~6月实现利润22.23亿元、净利润12.17亿元，二者总额均已超过2010年全年水平。

总体上，跟踪期内，整体盈利能力受行业制约处于一般水平；非经常性损益对公司利润影响较大。2011年起，随着化工行业景气度的逐步提升，公司自身盈利能力有所增强。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2010年，公司销售商品提供劳务收到的现金1409.03亿元，同比增长23.06%。收到其他与经营活动有关的现金24.54亿元，主要为政府财政拨款；2010年，公司现金收入比为100.48%，较2009年有所下降；公司经营活动产生现金流量净额的能力保持相对稳定，2010年实现66.35亿元，同比小幅增长7.89%。

投资活动方面，2010年，公司投资活动现金流入37.92亿元，同比增长223.04%，主要是收回投资收到的现金大幅增长所致。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；同期内，公司投资活动现金流出175.32亿元，同比小幅增长5.71%，且主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金；2010年公司投资活动现金流量净额为-137.40亿元。

筹资活动方面，2010年，公司筹资活动现金流入771.78亿元，主要为银行借款；筹资活动现金净流入51.73亿元。

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，跟踪期内，公司经营活动现金流入规模增长较快，经营活动获取净现金的能力稳定，但公司投资规模大，对外筹资依赖性高。

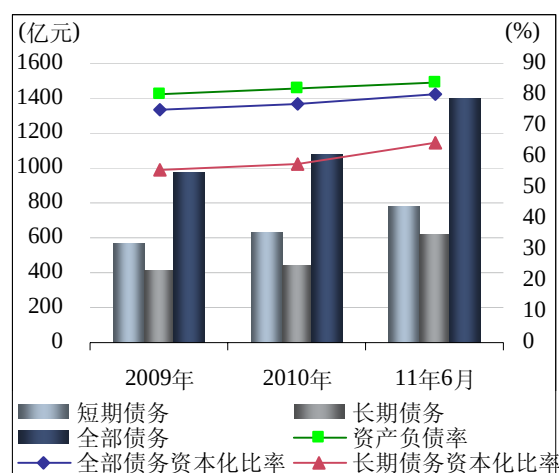
3. 资本及债务结构

截至2010年底，公司资产总额1796.12亿元，较上年增长7.17%，主要是应收票据、存货和固定资产增长所致；资产构成中流动资产占比41.04%，较2009年公司资产结构保持稳定。流动资产中，除货币资金占比小幅下降以及应收票据小幅上升外，其他项目没有明显变化；公司非流动资产构成保持稳定。

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，流动资产占比为43.88%，较2010年底增加2.84个百分点，公司资产结构保持稳定。

截至2010年底，公司负债总额1468.01亿元，同比增长9.15%，主要是长短期借款、一年内到期的非流动负债和应付债券等增长所致；负债结构中，流动负债占63.87%，非流动负债占36.13%，较2009年变化不大；负债的增长使公司债务负担继续加重，2010年，公司资产负债率、全部债务资本化比率及长期债务资本化比率分别为81.73%、76.75%和57.74%，同比均有不同程度的上升。

图1 公司负债指标变化



资料来源：根据公司报表整理。

截至2011年6月底，公司负债总额1785.51亿元，较2010年底增长9.15%，主要是长、短期借款大幅增长所致。从负债构成情况看，流动负债比例进一步下降至60.12%，负债结构更趋于合理；同期，公司资产负债率、全部债务资本化比率及长期债务资本化比率分别为83.75%、80.15%和64.18%，较2010年底均有所上升。

截至2010年底，公司所有者权益合计328.10亿元，同比保持稳定。其中归属于母公司的所有者权益169.57亿元（占51.68%），少数股东权益158.53亿元（占48.32%）。从归属母公司所有者权益构成情况看，2010年实收资本占55.92%、资本公积占64.89%、未分配利润占比-20.95%，公司所有者权益稳定性一般。

截至2011年6月底，公司所有者权益合计346.49亿元，归属于母公司的所有者权益190.32亿元。从构成情况看，其中实收资本占49.82%、资本公积占61.06%、未分配利润占-14.51%、外币报表折算差额占2.44%，实收资本、资本公积占比较2010年底有所下降，未分配利润占比有所上升。

综上，跟踪期内公司资产和权益结构保持稳定，债务结构趋于合理，但债务负担持续加重。

4. 偿债能力

2010年，公司流动比率和速动比率较上年有所下降，分别为78.61%和54.52%；截至2011年6月底，两项指标分别上升至87.14%和59.50%，但指标整体上仍处于低水平。2010年，公司经营现金流动负债比指标小幅下降，为7.08%。从公司流动资产和流动负债构成看，2009年应收款项和存货的变现周期增长，但仍处于正常范围，现金类资产在流动资产中所占比重略有下降；而短期债务在流动负债中所占比重一直超过60%，并呈上升趋势。总体看来，公司短期偿债指标偏低，存在一定支付压力。

2010年，公司EBITDA为122.84亿元，同比增长18.38%；EBITDA利息倍数指标小幅上升至2.99倍；EBITDA对全部债务的保障程度有所上升，2010年全部债务/EBITDA倍数小幅降至8.82倍；与2009年相比，公司长期偿债能力基本保持稳定。

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，直接融资渠道畅通。

5. 债项偿还能力分析

公司于2009年1月6日、2010年6月9日、2011年4月7日和2011年4月13日分别发行五年期23亿元企业债“09中化工债”、五年期20亿元中期票据“10中化工MTN1”、366天15亿元短期融资券“11中化工CP01”和五年期20亿元中期票据“11中化工MTN1”，公司存续期内中期票据额度共计78亿元。

2010年，公司EBITDA对“09中化工债”

的保护倍数为5.34倍；公司EBITDA、经营活动现金流入量及经营性净现金流对“10中化工MTN1”和“11中化工MTN1”的保护倍数分别为6.14倍、71.75倍和3.32倍；公司经营活动现金流入量及经营性净现金流对“11中化工CP01”的保护倍数分别为95.66倍和4.42倍。截至2011年6月底，公司现金类资产合计398.14亿元，为“10中化工CP01”的26.54倍；公司EBITDA、经营活动现金流入量及经营性净现金流为待偿债券（含企业债、中期票据和短期融资券）发行额度的1.57倍、18.40倍和0.85倍。

总体看，公司现金类资产、经营活动现金流入量和EBITDA规模大，对待偿还债券覆盖程度高，保障能力强。

综合考虑，联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，维持“09中化工债”、“10中化工MTN1”和“11中化工MTN1”AAA的信用等级，维持“11中化工CP01”A-1的信用等级。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动资产：				
货币资金	2323778.59	2196770.45	-5.47	3510126.85
交易性金融资产	13703.21	19415.62	41.69	15514.59
应收票据	225038.63	468633.48	108.25	455752.40
应收账款	769876.35	817256.27	6.15	922629.94
预付款项	795615.13	829581.23	4.27	809528.04
应收利息	1163.60	1478.86	27.09	341.54
应收股利	0.00	0.00		0.00
其他应收款	588040.48	563344.45	-4.20	536316.84
存货	2008256.68	2258922.46	12.48	2966860.81
一年内到期的非流动资产	64.05	436.25	581.14	358.00
其他流动资产	303221.89	214805.32	-29.16	137106.34
流动资产合计	7028758.62	7370644.40	4.86	9354535.36
非流动资产：				
可供出售金融资产	59552.39	66478.06	11.63	62333.07
持有至到期投资	769.26	169.14	-78.01	67.19
长期应收款	105282.74	45216.69	-57.05	52841.74
长期股权投资	240208.28	255785.54	6.48	263604.77
投资性房地产	32235.94	31299.79	-2.90	30780.21
固定资产	5389653.21	5898537.50	9.44	6851711.87
在建工程	2091883.22	2288229.14	9.39	2546258.05
工程物资	62932.03	84856.30	34.84	101507.56
固定资产清理	2985.21	2349.86	-21.28	145.65
生产性生物资产	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00		0.00
无形资产	1392150.92	1519438.15	9.14	1547783.00
开发支出	3810.13	10218.21	168.19	26011.66
商誉	112875.04	109274.96	-3.19	265128.23
合并价差	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	19535.73	21474.45	9.92	28880.86
递延所得税资产	93828.50	109833.77	17.06	98030.71
其他非流动资产	123440.00	147385.02	19.40	90309.13
非流动资产合计	9731142.59	10590546.56	8.83	11965393.70
资产总计	16759901.21	17961190.96	7.17	21319929.06

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	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债：				
短期借款	3777185.17	3989900.52	5.63	5347778.74
交易性金融负债	8124.85	7100.40	-12.61	2557.47
应付票据	1318089.28	1263961.97	-4.11	1595922.63
应付账款	1423872.01	1473015.25	3.45	1448120.85
预收账款	471092.73	534921.40	13.55	494168.80
应付职工薪酬	235911.90	235628.23	-0.12	187694.18
应交税费	25659.92	112112.69	336.92	106143.89
应付利息	26289.55	41268.70	56.98	41784.65
应付股利	0.00	0.00		0.00
其他应付款	721872.14	631165.98	-12.57	673433.74
预计负债	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	448644.98	866378.78	93.11	583965.91
其他流动负债	63182.49	220798.28	249.46	253122.01
流动负债合计	8519925.03	9376252.21	10.05	10734692.86
非流动负债：				
长期借款	3571243.70	3698726.40	3.57	5228411.29
应付债券	584027.45	784627.45	34.35	979647.45
长期应付款	283720.09	246494.11	-13.12	234179.49
专项应付款	78988.94	140029.63	77.28	123678.56
预计负债	56873.09	67464.29	18.62	100513.76
递延收益	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	261789.16	246158.87	-5.97	308991.48
其他非流动负债	93422.19	120394.24	28.87	144948.08
非流动负债合计	4930064.62	5303894.98	7.58	7120370.10
负债合计	13449989.65	14680147.19	9.15	17855062.96
所有者权益：				
实收资本（或股本）	937281.70	948240.70	1.17	948240.70
资本公积	1001913.27	1100434.26	9.83	1162083.76
减：库存股	0.00	0.00		0.00
盈余公积	0.00	0.00		0.00
未分配利润	-286553.16	-355292.87	23.99	-276157.43
外币报表折算差额	-6089.34	-15933.10	161.66	46490.47
归属于母公司所有者权益合计	1662976.91	1695719.44	1.97	1903236.89
少数股东权益	1646934.66	1585324.33	-3.74	1561629.21
所有者权益合计	3309911.57	3281043.78	-0.87	3464866.10
负债和所有者权益总计	16759901.21	17961190.96	7.17	21319929.06

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~6 月
一、营业收入	10803458.86	14022404.65	29.80	8676184.00
减: 营业成本	9094891.24	12235821.49	34.54	7557488.94
营业税金及附加	390802.88	186972.40	-52.16	91365.50
销售费用	274835.43	326164.37	18.68	181832.49
管理费用	674605.10	783211.51	16.10	431319.72
财务费用	343803.92	416845.72	21.25	252863.90
资产减值损失	118555.70	56653.78	-52.21	3670.28
加: 公允价值变动收益	19015.28	683.65	-96.40	-243.05
投资收益	34397.84	28649.44	-16.71	28234.11
其中: 对合营企业投资收益	0.00	948.60		-62.78
汇兑收益	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	-40622.28	46068.47	-213.41	185634.23
加: 营业外收入	196524.27	208818.76	6.26	54557.24
减: 营业外支出	32497.18	51374.58	58.09	17937.75
其中: 非流动资产处置损失	105156.18	7806.85	-92.58	0.00
三、利润总额	123404.81	203512.64	64.91	222253.72
减: 所得税费用	105156.18	131684.40	25.23	100486.26
四、净利润	18248.63	71828.24	293.61	121767.47
其中: 归属于母公司的净利润	23612.50	10730.36	-54.56	79135.44
少数股东损益	-5363.87	61097.88	-1239.06	42632.02

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	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	11449732.09	14090326.96	23.06	8782544.48
收到的税费返还	24165.47	13398.15	-44.56	13166.70
收到其他与经营活动有关的现金	352471.86	245356.90	-30.39	285402.36
经营活动现金流入小计	11826369.43	14349082.01	21.33	9081113.53
购买商品、接受劳务支付的现金	9441582.44	11912787.46	26.17	7555261.60
支付给职工以及为职工支付的现金	728344.02	792667.10	8.83	436598.01
支付的各项税费	512478.83	509458.24	-0.59	358996.14
支付其他与经营活动有关的现金	528961.46	421858.52	-20.25	140417.60
经营活动现金流出小计	11211366.75	13685563.99	22.07	8548257.11
经营活动产生的现金流量净额	615002.68	663518.03	7.89	532856.42
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	1108.74	38520.99
取得投资收益收到的现金	22350.30	29865.74	33.63	2706.20
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	50582.36	53767.42	6.30	8695.32
处置子公司及其他单位收到的现金净额	-860.78	1288.55	-249.70	5.00
收到其他与投资活动有关的现金	24544.77	43298.44	76.41	174498.82
投资活动现金流入小计	117379.32	379187.14	223.04	224426.33
购建固定资产、无形资产等支付的现金	1389452.49	1475076.84	6.16	566418.91
投资支付的现金	108915.39	213634.65	96.15	1243073.27
取得子公司等支付的现金净额	-8121.42	0.00	-100.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	168247.99	64517.02	-61.65	629876.32
投资活动现金流出小计	1658494.46	1753228.51	5.71	2439368.50
投资活动产生的现金流量净额	-1541115.14	-1374041.37	-10.84	-2214942.17
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	324.94	25132.00
取得借款收到的现金	7571214.04	7446710.87	-1.64	6003631.55
发行债券收到的现金	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	331592.86	196892.91	-40.62	231526.35
筹资活动现金流入小计	7920269.99	7717810.77	-2.56	6260289.90
偿还债务支付的现金	6002008.23	6246343.38	4.07	3225500.99
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	441550.89	525842.46	19.09	275626.78
支付其他与筹资活动有关的现金	487725.93	428285.83	-12.19	213319.90
筹资活动现金流出小计	6931285.05	7200471.68	3.88	3714447.67
筹资活动产生的现金流量净额	988984.94	517339.10	-47.69	2545842.23
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	11081.32	3855.64	-65.21	9034.07
五、现金及现金等价物净增加额	73953.80	-189328.62	-356.01	872790.55
加: 期初现金及现金等价物余额	2060954.31	2137977.57	3.74	1948648.96
六、期末现金及现金等价物余额	2134908.11	1948648.96	-8.72	2821439.51

附件 3-2 公司合并现金流量补充资料表

(单位: 人民币万元)

项目	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	18248.63	71828.24	293.61
加: 资产减值准备	118555.70	56653.78	-52.21
固定资产折旧及其他	472850.73	538778.88	13.94
无形资产摊销	65854.24	66552.06	1.06
长期待摊费用摊销	8974.79	9327.10	3.93
处置固定资产、无形资产等损失	-4075.71	-18791.71	361.07
固定资产报废损失	890.50	5579.57	526.57
公允价值变动损失	-19015.28	-683.65	-96.40
财务费用	366237.50	438706.89	19.79
投资损失	-34397.84	-28649.44	-16.71
递延所得税资产减少	-9480.04	-15988.16	68.65
递延所得税负债增加	-1589.84	-16149.64	915.80
待摊费用减少	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	
存货的减少	-227973.87	-350755.23	53.86
经营性应收项目的减少	-90392.50	-516708.75	471.63
经营性应付项目的增加	-66028.85	456471.48	-791.32
其他	16344.51	-32653.39	-299.78
经营活动产生的现金流量净额	615002.68	663518.03	7.89
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	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	
融资租入固定资产	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	2134908.11	1948648.96	-8.72
减: 现金的期初余额	2060954.31	2137977.57	3.74
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	73953.80	-189328.62	-356.01

附件 4 公司主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	10.96	12.30	--
存货周转次数(次)	4.83	5.73	--
总资产周转次数(次)	0.67	0.81	--
现金收入比(%)	105.98	100.48	101.23
盈利能力			
营业利润率(%)	12.20	11.41	11.84
总资本收益率(%)	2.94	3.42	--
净资产收益率(%)	0.55	2.19	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	55.66	57.74	64.18
全部债务资本化比率(%)	74.70	76.75	80.15
资产负债率(%)	80.25	81.73	83.75
偿债能力			
流动比率(%)	82.50	78.61	87.14
速动比率(%)	58.93	54.52	59.50
经营现金流动负债比率(%)	7.22	7.08	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.83	2.99	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.42	8.82	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.09	-0.07	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.53	-1.73	--

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
现金偿债倍数	现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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 6 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，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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。

附件 7 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