

北京京能热电股份有限公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定

上次评级结果: AA⁺ 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 京热电 CP01	6 亿元	2009/01/16-2010/01/16	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2009 年 5 月 15 日

上次评级时间: 2008 年 11 月 14 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 3 月
现金类资产(亿元)	2.33	3.74	4.86
资产总额(亿元)	29.40	50.06	55.38
所有者权益(亿元)	17.06	18.71	20.34
短期债务(亿元)	7.00	21.76	22.76
全部债务(亿元)	8.68	25.83	27.85
营业收入(亿元)	16.45	16.96	5.98
利润总额(亿元)	2.44	1.88	1.05
EBITDA(亿元)	4.04	3.83	--
经营性净现金流(亿元)	2.95	2.62	3.05
营业利润率(%)	18.26	16.64	21.29
净资产收益率(%)	11.11	7.90	--
资产负债率(%)	41.97	62.62	63.27
全部债务资本化比率(%)	33.72	57.99	57.79
流动比率(%)	75.60	63.70	70.22
全部债务/EBITDA(倍)	2.15	6.74	--
EBITDA 利息倍数(倍)	52.02	6.75	--
经营现金流负债比率(%)	28.79	9.74	--

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 2009 年 3 月数据未经审计。

分析师

吕明远

010-85679696-8892

lvmy@lianheratings.com.cn

夏 阳

010-85679696-8802

xiayang@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

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

在跟踪期内, 北京京能热电股份有限公司(以下简称“公司”)主营售电和供热业务平稳运营, 在火电行业整体经营状况大幅波动的情况下, 公司凭借较强的成本控制能力和机组运行效率的提升, 仍保持了相对较好的盈利状况。同期, 公司进一步加大对在建项目的投资, 资产规模快速扩张, 整体的负债水平和债务负担均显著上升。目前, 公司经营活动产生的现金流相对稳定, 对“09京热电CP01”的保障程度适中。

未来随着公司在建的电源、煤矿项目逐步投产, 公司电源结构有望得到优化, 并将在一定程度上实现煤电联营, 整体的盈利规模和稳定性有望进一步巩固。

综上, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)维持公司AA⁺的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“09京热电CP01”A-1的信用级别。

优势

1. 公司作为北京市属控股的发电企业, 是北京重要的支撑电厂和京西地区主要的供热热源, 在发电资产装备水平、区域市场份额、政府支持等方面保持一定优势。

2. 2008年, 公司燃料采购成本控制得力, 机组能耗水平进一步降低, 供电、供热价格均有所上调, 在火电行业经营状况大幅波动的背景下, 公司仍保持相对较好的盈利状况。

3. 未来随着公司在建的电源、煤矿项目逐步投产, 公司电源结构有望得到优化, 并在一定程度上实现煤电联营, 整体的盈利规模和稳定性有望进一步巩固。

4. 公司现金流状况相对稳定, 经营活动现金流入量对“09京热电CP01”保障程度较高。

关注

1. 2008年电煤价格大幅上涨，用电需求回落，电力生产行业经营状况波动较大。
2. 跟踪期内，区域电力市场供需矛盾缓和，公司机组平均利用小时有所下降，未来随着供给压力的增长，存在进一步下滑的可能。
3. 2008年公司受控股子公司在建项目投资规模较大的影响，对外融资需求增大，整体负债水平和债务负担显著上升。
4. 公司负债结构不合理，目前短期债务规模较大，存在一定的短期支付压力。

一、企业基本情况

北京京能热电股份有限公司（以下简称为“公司”或“京能热电”）是于1999年9月20日经北京市人民政府办公厅京政办函（1999）154号文件批准，由北京国际电力开发投资公司与北京市综合投资公司、北京电力设备总厂、北京变压器厂共同发起设立的股份有限公司，设立时注册资本为47336万元。2002年5月公司股票在上海证券交易所上市（股票代码：600578，股票简称：京能热电），注册资本变更为57336万元。2004年11月，北京市国有资产监督管理委员会下发京国资改发字〔2004〕45号文件，将北京国际电力开发投资公司和北京市综合投资公司合并，重组为北京能源投资（集团）有限公司（以下简称为“京能集团”），京能集团持有公司股份24612万股，占42.93%，京能集团为北京市国资委的全资下属企业。

2006年11月，京能集团以其持有的包括公司股份在内的部分股权资产及现金，与其全资子公司北京京能能源科技投资有限公司发起设立北京京能国际能源股份有限公司（以下简称为“京能国际”），京能国际持有公司39.84%的股权，京能集团通过直接和间接方式合计持有公司股份50.52%。2008年12月北京市国资委将京能集团划转至新成立的北京国有资本经营管理中心（以下简称“北京国资中心”）。北京国资中心是北京市国资委组建的全民所有制企业，初始注册资本为300亿元。截至2008年底，公司注册资本为57336万元，北京市国资委为公司的实际控制人。

公司主营电、热等能源产品供应，是北京地区最大的热电企业，也是北京市重要的电源支撑点和供热热源。

公司内部设有总经理工作部、人力资源部、财务部、经营策划部、证券部五个职能部门，目前拥有3家控股发电公司和4家参股公司。

截至2008年底，公司（合并）资产总额500554.28万元，所有者权益（含少数股东权益）

187131.49万元。2008年公司实现营业收入169640.03万元，利润总额18826.13万元。

截至2009年3月底，公司（合并）资产总额553798.34万元，所有者权益（含少数股东权益）203398.90万元；2009年1~3月公司实现营业收入59807.29万元，利润总额10517.88万元。

公司注册地址：北京石景山区广宁路10号；法定代表人：刘海峡。

二、经营管理分析

1. 行业状况

受需求拉动的影响，近年来中国电力行业一直保持较快发展，装机容量持续增长，电力供应紧张的矛盾基本缓和。2008年在国内宏观经济减速的背景下，下游用电需求下滑，电力行业供给压力进一步加大，同时由于电煤价格大幅上涨，电力行业尤其是火电行业经营状况出现较大波动。2008年全社会用电量34268亿千瓦时，同比增长5.23%；全国发电量为34334亿千瓦时，同比增长5.18%，增速比上年回落10.32个百分点；其中，水电增长19.50%；火电增长2.17%；核电增长8.79%；风电增长126.79%，水电、核电发电量占全部发电量的比重比上年同期分别提高1.97和0.07个百分点，火电发电量比重则回落2.40个百分点，风电等新能源发电量比重也有一定程度的提高。

2008年1~7月，宏观经济整体走势良好，电力需求仍保持较快增长，全社会用电量较上年同期增长了11.86%。同期，在国际煤价暴涨、下游需求拉动及生产成本增长等多重因素的作用下，国内煤炭价格进入上升通道，截至2008年7月底的国内电力企业煤炭到厂价格同比普遍上涨了80%-90%，燃料成本约占火电企业运营成本的70%，火电企业承受巨大的成本压力。

受下游需求萎缩的影响，国内市场煤炭价格从2008年10月开始逐步回落到年初水平，但成本压力的缓解未能使发电企业的盈利水平得

到有效提升。从2008年8月开始,随着宏观经济增速放缓,下游工业企业用电需求快速回落,2008年全国工业企业用电2.59万亿千瓦时,同比仅增长3.83%,增速较2008年1~7月份(11.24%)回落了近8个百分点。根据中国电力联合会口径发电量数据,从2008年10月份开始,单月全社会用电需求连续3个月出现了负增长,其中10月和11月降幅均达到了8%以上。

2008年国内电力行业共完成新增电源投资2878.7亿元,较上年减少5.34%。截至2008年底全国装机容量达到9.73亿千瓦,其中当年新增装机容量9061万千瓦,增速为10.34%,较上年回落4个百分点。尽管新增装机容量增速较上年有所回落,但仍明显高于用电需求增速,发电行业设备利用效率由此出现下滑,根据中国电力联合会数据,2008年国内6000千瓦以上电厂发电设备利用小时数为4677小时,较上年下降了337小时,其中火电行业设备平均利用小时数为4911小时,较上年下降了427小时。

2008年前三季度,国内市场电煤价格大幅飙升,但受迫于CPI高企压力,相应的电价上调政策在6月底才相继出台,且幅度有限。在燃料价格大幅上涨、成本无法顺利传导和利用小时数下降等多重因素的作用下,电力企业的盈利状况出现了明显恶化。根据国家统计局数据,2008年1~11月,全国发电企业共实现利润总额-4.36亿元,较上年同期减少了922.16亿元,规模以上发电企业中亏损比例达到了37.85%,其中火电行业累计实现利润总额-392.02亿元,较上年同期减少了996.31亿元。

在盈利状况下滑的同时,电力行业的负债水平也持续上升,截至2008年11月底,电力生产行业的平均资产负债率达到了70.17%,在各行业中仅次于建筑建材行业,居第二位,其中火电行业的平均资产负债率更是达到了74.41%。2008年1~11月,行业整体财务费用总额达到了787.26亿元,同比增长34.61%。从2008年9月份开始国家实施宽松的货币政策,在短期内多次降息,一年期基准贷款利率累计下调了

216个基点,此轮降息将有助于2009年电力企业财务成本压力的缓解。

2009年1季度,全国全社会用电量7809.90亿千瓦时,同比下降4.02%,其中3月份当月用电量2833.89亿千瓦时,同比下降2.01%,降幅较1-2月份的5.2%收窄,其中第二产业用电量3月份单月同比增速-5.72%,下滑势头较1-2月份的-10.19%明显缓和。电力行业作为国民经济的基础能源行业,与宏观经济关联度高,未来随相关宏观经济刺激政策效应的逐步显现,下游电力需求有望企稳并逐步恢复增长,但受新投产机组影响,火电机组平均利用小时仍有继续的下降空间。电煤价格方面,进入2009年电煤价格,尤其是坑口煤价格走势未能如行业预期出现进一步回落,但目前的市场价格显著的低于2008年的平均水平,这将有助于发电企业2009年业绩的恢复。目前煤炭价格走势是基于下游需求不足、大矿限产及中小煤矿开工率低背景下的弱平衡,短期内煤价进一步上行的压力不大,未来受国内市场运力充沛、沿海地区国内外煤价倒挂等因素影响,可能仍有一定下行空间。

2. 经营管理分析

2008年公司对4台主力机组实施扩容节能改造,总装机容量由原来4×20万千瓦提高到4×22万千瓦,但由于扩容改造工程期间停机的影响,公司全年发电量为49.46亿千瓦时,较2007年小幅下降了6.57%;同期内公司完成供热量950.86万吉焦,较上年小幅增长2.57%。2008年受区域电网新增装机容量及用电市场需求增速放缓的影响,公司机组平均利用小时数由2007年的6355小时下降为6183小时,由于公司主力机组均为热电联产机组,在目前实行节能调度政策的背景下,具有一定优先调度的优势,目前公司机组平均利用小时数仍远高于国内火电行业(4911小时)及北京地区火电机组平均水平(5071小时)。2008年国内电力企业上网电价先后两次上调,北京市也于11月将市区供

热价格上调了10元/吉焦（见表1），得益于此，在发电量同比回落的背景下，公司营业收入小幅增长了3.13%，全年实现营业收入169640.03万元。

表1 2008年公司供电、供热价格变化情况

单价	2008年 1.1-6.30	2008年 7.1-8.19	2008年 8.20-11.14	2008年 11.15-12.31
平均电价(元/千千瓦时)	366.80	390.30	410.30	410.30
平均供热价格(元/吉焦)	23	23	23	33

资料来源：公司提供

2008年，电煤价格大幅上涨使火电企业普遍承受较大的成本压力。为了有效的控制燃料成本，公司一方面加大与神华、同煤集团等大型煤企的合作力度，提高大矿优质合同煤的兑现率，另一方面实施精细化燃料管理，建全燃料区域分片管理、入炉与入厂煤化验分开管理等新机制，不断优化煤种结构，开拓新的优质低价煤源，2008年公司入厂标煤价格仅比2007年上涨了92.22元，同业中处较优水平。此外，在完成扩容、节能改造工程后，公司机组的技术性能、能耗水平均有了进一步提升，2008年，公司石景山电厂的4号机组获全国火电机组竞赛特等奖、1号机组获二等奖，全年公司机组整体的平均供电煤耗大幅降低，2008年为310克/kwh（见表2）。

表2 2008年公司机组主要能耗指标

项目	2007年	2008年
综合厂用电率（%）	9.87	9.85
平均入厂标煤单价（元/吨）	413.15	505.37
单位供电煤耗（克/kwh）	339	310

资料来源：公司提供

2008年在项目建设方面，公司进一步推进由公司控股的、前期已开工的内蒙古京科1×30万千瓦供热发电项目和内蒙古京泰2×30万千瓦煤矸石发电项目一期工程，以上两个电源项

目均属于高容量、坑口电站机组，其中京泰项目属于国家鼓励的煤矸石发电机组，未来的盈利前景较好，京科项目和京泰项目均有望在2009年投产发电。除火电领域的投资外，公司开始涉足风电等清洁能源，2008年公司收购控股股东京能国际所持有的内蒙古霍林郭勒风电项目100%股权。该项目将分两期建设10万千瓦风电机组，一期4.95万千瓦风电机组有望在2010年之前投产。此外，2009年1月公司公告，拟以4亿元收购伊泰京粤酸刺沟矿业有限公司9%的股权，收购完成后公司的持股比例将上升到24%。酸刺沟矿业项目拥有年产原煤1200/万吨矿井一座，已于2008年投产，2008年共生产原煤150万吨。未来随项目完全达产及公司持股比例提升，公司电煤自给率将有所提高，盈利稳定性有望得到进一步巩固。

在公司管理方面，公司不断加强制度建设，进一步健全、规范管理体制，提高管理水平，跟踪期内，公司主要的高层管理人员未发生变动。

2008年12月北京市国资委将公司控股股东京能集团划转至新成立的北京国资中心。北京国资中心是北京市国资委全资组建的全民所有制企业，初始注册资本为300亿元，是北京市政府以市场化方式进行国有资本经营管理的投融资平台，承担按照政府战略意图进行产业投资、促进先导产业发展，管理上市国有企业股权、推动国有企业改革重组的责任。京能集团划转至北京国资中心后，公司股权结构未发生实质性变化，实际控制人仍为北京市国资委。

三、财务分析

公司提供的2008年财务报表已由北京兴华会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准的无保留意见审计报告。2008年公司财务报表合并范围新增同一控制下合并单位1家-内蒙古霍林郭勒风力发电责任有限公司，该公司处运营初期，经营规模较小，合并口径变化对

公司财务数据影响较小。公司 2009 年 1~3 月财务数据未经审计。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 500554.28 万元，所有者权益（含少数股东权益）187131.49 万元。2008 年公司实现营业收入 169640.03 万元，利润总额 18826.13 万元。

截至 2009 年 3 月底，公司（合并）资产总额 553798.34 万元，所有者权益（含少数股东权益）203398.90 万元；2009 年 1~3 月公司实现营业收入 59807.29 万元，利润总额 10517.88 万元。

1. 盈利能力

2008 年，在发电量小幅回落的背景下，得益于电价和供暖价格上调的效应，公司实现营业收入 169640.03 万元，较上年增长 3.13%。同期，由于燃料成本的上涨，公司营业利润率由 2007 年的 18.26% 下降为 2008 年 16.64%，但下滑势头仍显著优于火电行业的平均水平，一方面是由于公司的主力机组为热电联产机组，整体经济效益较高，另一方面是由于公司燃煤采购成本控制能力较强以及机组能耗水平的降低。2008 年公司债务规模大幅扩张，财务费用由 2007 年的 463.05 万元增加到 2008 年的 5673.00 万元，公司营业利润和利润总额也因此较上年分别减少了 20.76% 和 22.82%，分别为 18434.70 万元和 18826.13 万元。

2009 年 1~3 月，公司实现营业收入 59807.29 万元，受益于电价和供热价格调整，收入规模较上年同期增长了 26.17%，营业利润率水平也有所回升，达到了 21.29%。期内，公司共实现利润总额 10517.88 万元，同比增长 49.26%。

总体看，2008 年在火电行业整体盈利水平大幅降低背景下，公司营业利润率出现下滑，但利润规模降低的主要原因是财务费用大幅增长；进入 2009 年，公司的盈利状况出现回暖迹象，年内随京科、京泰项目完工投产，公司收入规模有望持续增长，同时在风电、煤炭项目

投产后，公司盈利能力和稳定性都有望进一步增强。

2. 现金流及保障

2008 年公司经营活动现金流入量为 194061.28 万元，在营业收入小幅增长的背景下，经营活动现金流入量基本与 2007 年持平，现金收入比率则小幅下降至 112.88%，整体的收入实现质量良好。同期，由于电煤价格的上升，公司购买商品和接受劳务所支付的现金较 2007 年增加了 14.93%，经营活动现金流出较上年增长了 2.49%。2008 年公司经营活动产生的现金流净额为 26152.80 万元，较上年减少了 11.34%。公司经营性现金流仍保持正常水平。

2008 年公司收回 1 笔 15000 万元委托贷款，投资活动现金流入规模达到了 19461.03 万元。2008 年公司大力投资技改、扩容及新建项目，投资活动产生的现金流出达到了 191576.23 万元，较上年大幅增长了 80.99%，投资活动产生的现金净流出达到了 172115.19 万元，较上年增长 69.83%。

公司经营活动现金净流入规模较小，大规模资本支出所需的现金主要依赖于外部融资，2008 年公司筹资活动现金流入为 371635.19 万元，较上年增长 249.36%，主要来自短期银行借款。同期，由于短期借款的周转，公司筹资活动现金流出也保持在较高水平为 215557.30 万元。2008 年，公司筹资活动现金净流入为 156077.90 万元，较上年大幅增长了 102.52%。

2009 年 1~3 月，公司经营活动获取现金能力明显改善，经营活动产生的现金流入和净流入分别达到了 74819.58 万元和 30479.67 万元；同期内，公司仍保持较大的投资规模，投资活动现金净流出规模达到了 44740.14 万元；目前，公司资本支出所需资金仍主要依赖外部融资，2009 年 1 季度筹资活动的净流入为 25448.79 万元。2009 年是公司在建项目投资的高峰期，未来随着在建项目逐步投产，公司对

外融资需求有望逐步减缓。

总体看，2008 年公司经营活动获取现金能力一定程度上受到燃料成本上升的影响，整体仍处正常水平，现阶段公司投资规模大，对外融资依赖程度较高。

3. 资本及债务结构

截至 2008 年底，公司（合并）资产合计 500554.28 万元，较上年末增长 70.28%，主要来自在建工程和在建项目设备采购产生的预付款项的增加，资产构成中流动资产占比有所提高，达到了 34.17%。

截至 2008 年，公司流动资产合计 171018.96 万元，同比增长了 120.82%，主要以货币资金（占 21.85%）、应收账款（14.16%）和预付款项（占 60.51%）为主，其中预付款项主要来自于项目建设中所预付的设备采购款。

截至 2008 年，公司非流动资产合计 329535.32 万元，较上年增长 52.21%，主要以长期股权投资（占 26.57%）、固定资产（30.30%）和在建工程（占 39.14%）为主。2008 年，公司长期股权投资和固定资产规模及构成变动较小，非流动资产的大幅增长主要来自在建工程，截至 2008 年底，公司在建工程余额 128992.12 万元，同比增长 464.34%，主要包括机组脱氮改造工程、内蒙古科右中旗 1×33 万千瓦热电项目和内蒙古京泰 2×30 万千瓦煤矸石发电项目等。

截至 2008 年底，公司所有者权益（含少数股东权益）合计 187131.49 万元，较上年末增长了 9.70%，主要来自盈余公积和少数股东权益的增长。所有者权益构成中股本占 30.64%，资本公积占 38.28%，盈余公积占 13.85%，未分配利润占 5.36%，少数股东权益占 11.86%，所有者权益稳定性较好。

2008 年公司资本性支出规模较大，整体负债水平大幅上升，截至 2008 年底公司负债合计 313422.79 万元，其中流动负债占 85.65%，非流动负债占 14.35%，占比较上年小幅下降。

2008 年公司流动负债增长 162.06%，截至 2008 年底为 268457.13 万元，其中短期借款为 210000.00 万元，占比较高，年内公司流动负债上升较快的原因是公司为节约财务成本，多采用短期融资工具；截至 2008 年底公司非流动负债 44965.66 万元，较上年增长 114.95%，主要来长期借款的增长。总体看，目前公司流动负债比例较高，且多为有息负债。

截至 2008 年底公司全部债务资本化比率和资产负债率分别为 57.99%和 62.62%，相比于 2007 年均大幅升高，整体负债水平和债务负担均显著上升，公司目前的负债水平在火电行业内仍处于相对较低水平。

2009 年 1~3 月，公司的长、短期债务均有小幅增长，短期债务的增加主要来自公司于 2009 年 1 月发行的 6 亿元短期融资券，相应的公司资产负债率和全部债务资本化比例也有小幅上升，截至 2009 年 3 月底分别为 63.27%和 57.79%，债务结构中短期债务占比仍在 80%以上。

总体来看公司短期债务占比大，负债结构不尽合理；2008 年受投资规模较大的影响，对外融资需求加大，债务负担加重，但在火电行业内，仍处相对较低。。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，2008 年受流动负债规模增长较快的影响，公司流动比率和速动比率均有所下降，截至 2008 年底为 63.70%和 62.13%。2007 年~2008 年，公司经营现金流动负债比率分别为 28.79%和 9.74%，经营活动现金流对短期债务的保护程度有所降低。2009 年 1 季度，公司流动资产规模有所增长，截至 2009 年 3 月底公司的流动比率和速动比率均有小幅提升，分别为 70.22%和 68.64%，目前公司短期融资渠道通畅，有助于支持公司的短期支付能力。

从长期偿债指标看，2008 年公司 EBITDA 为 38310.02 万元，较 2007 年小幅下降；受债

务规模和财务费用的大幅增加影响，公司 EBITDA 利息保护倍数和全部债务/EBITDA 倍数均有所恶化，2008 年分别为 6.75 倍和 6.74 倍，EBITDA 对利息和全部债务的保护程度有所下降，但在目前整体负债水平较高的火电行业中仍处于相对较低水平。

截至 2009 年 3 月底，公司现金类资产为 48560.22 万元，是“09 京热电 CP01”发行额度的 0.81 倍，现金类资产对本期短期融资券的保护程度较好；2008 年公司经营活动产生的现金流入和净额分别为 194061.28 万元和 26152.80 万元，分别为“09 京热电 CP01”发行额度的 3.23 倍和 0.44 倍，公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券保护程度适中。

或有负债方面，截至 2008 年底公司对外担保余额 8250.00 万元，为对下属的参股公司内蒙古伊泰京粤酸刺沟煤矿业有限公司的借款担保，担保余额占公司净资产比例为 4.40%，相关子公司目前经营状况良好，公司或有负债风险不大。

截至 2009 年 3 月底，公司合并口径下共获得各商业银行循环授信额度 30 亿元，未使用额度 27.5 亿元，公司间接融资渠道通畅。

综合考虑，联合资信维持公司 AA⁻的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09 京热电 CP01” A-1 的信用级别。

附件 1-1 合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

资产	2007 年	2008 年	08 年变动率(%)	2009 年 3 月
流动资产:				
货币资金	23336.39	37371.89	60.14	48560.22
交易性金融资产				
应收票据				
应收账款	19246.76	24210.36	25.79	19397.20
预付款项	16162.95	103487.18	540.27	132500.80
应收利息				
应收股利				
其他应收款	620.68	1716.92	176.62	2191.13
存货	3081.88	4232.61	37.34	4664.69
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	15000		-100	
流动资产合计	77448.65	171018.96	120.82	207314.05
非流动资产:				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	87557.18	87557.18		87557.18
投资性房地产				
固定资产	101837.41	99845.50	-1.96	96949.38
在建工程	22857.16	128992.12	464.34	145474.97
工程物资		8025.07		11393.13
固定资产清理				-1.94
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	2722.79	2704.48	-0.67	2700.61
开发支出				
商誉		415.50		415.50
长期待摊费用				
递延所得税资产	1531.15	1995.47	30.32	1995.47
其他非流动资产				
非流动资产合计	216505.69	329535.32	52.21	346484.29
资产总计	293954.35	500554.28	70.28	553798.34

注: 公司从2007年开始执行新会计准则, 2009年3月数据未经审计。

附件 1-2 合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

负债和所有者权益(或股东权益)	2007 年	2008 年	08 年变动率(%)	2009 年 3 月
流动负债:				
短期借款	70000.00	210000.00	200.00	160000.00
交易性金融负债				
应付票据		7500.00		7500.00
应付账款	27778.88	37365.92	34.51	56521.57
预收款项				
应付职工薪酬	1720.24	3375.51	96.22	5507.96
应交税费	-196.18	3360.65	-1813.04	1523.78
应付利息	165.08	313.03	89.62	909.46
应付股利	0.00			
其他应付款	2974.87	6442.03	116.55	3171.02
一年内到期的非流动负债		100.00		100.00
其他流动负债				60000.00
流动负债合计	102442.89	268457.13	162.06	295233.78
非流动负债:				
长期借款	16790.00	40690.00	142.35	50890.00
应付债券				
长期应付款		14.76		14.76
专项应付款	73.46			
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债	4055.74	4260.90	5.06	4260.90
非流动负债合计	20919.20	44965.66	114.95	55165.66
负债合计	123362.09	313422.79	154.07	350399.44
所有者权益(或股东权益):				
实收资本(或股本)	57336.00	57336.00		57336.00
资本公积	71936.60	71636.18		71636.18
减: 库存股				
盈余公积	20003.51	25920.46	29.58	25920.46
未分配利润	12629.65	10037.86	-20.52	17926.27
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	161905.76	164930.49	1.87	172818.90
少数股东权益	8686.50	22201.00	155.58	30580.00
所有者权益(或股东权益) 合计	170592.26	187131.49	9.70	203398.90
负债和所有者权益(或股东权益) 总计	293954.35	500554.28	70.28	553798.34

注: 公司从2007年开始执行新会计准则, 2009年3月数据未经审计。

附件 2 合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	08 年变动率 (%)	09 年 1~3 月
一、营业收入	164496.01	169640.03	3.13	59807.29
减：营业成本	132864.27	139738.71	5.17	46476.13
营业税金及附加	1601.20	1678.34	4.82	597.65
销售费用				
管理费用	6346.16	6397.96	0.82	1694.02
财务费用	463.05	5673.00	1125.14	1167.84
资产减值损失	763.12	748.59	-1.90	
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）				
投资收益（损失以“－”号填列）	807.47	3031.28	275.40	
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益（损益以“－”号添列）				
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	23265.67	18434.70	-20.76	9871.65
加：营业外收入	1230.78	449.22	-63.50	648.73
减：营业外支出	102.47	57.80	-43.59	2.50
其中：非流动资产处置损失				
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	24393.98	18826.13	-22.82	10517.88
减：所得税费用	5446.48	4033.77	-25.94	2629.47
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	18947.50	14792.35	-21.93	7888.41
其中：归属于母公司所有者的净利润	18947.50	14792.35	-21.93	7888.41
少数股东损益				

注：公司从2007年开始执行新会计准则，2009年3月数据未经审计。

附件 3 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	08 年变动率 (%)	09 年 1~3 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	192928.02	191949.41	-0.51	74094.65
收到的税费返还		1938.66		
收到其他与经营活动有关的现金	403.07	173.21	-57.03	724.92
经营活动现金流入小计	193331.09	194061.28	0.38	74819.58
购买商品、接受劳务支付的现金	108500.36	124703.81	14.93	28776.45
支付给职工以及为职工支付的现金	24914.03	19922.73	-20.03	5200.45
支付的各项税费	26820.75	20970.80	-21.81	9947.10
支付其他与经营活动有关的现金	3597.64	2311.15	-35.76	415.90
经营活动现金流出小计	163832.78	167908.48	2.49	44339.90
经营活动产生的现金流量净额	29498.31	26152.80	-11.34	30479.68
二、投资活动产生的现金流量:				
取得投资收益收到的现金	807.47	2965.76	267.29	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	418.55	916.03	118.86	1.94
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	3280.10	15579.24	374.96	0.34
投资活动现金流入小计	4506.11	19461.03	331.88	2.28
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	46066.07	185514.84	302.71	44739.42
投资支付的现金	44784.08	5134.82	-88.53	
支付其他与投资活动有关的现金	15000.00	926.57	-93.82	3.00
投资活动现金流出小计	105850.15	191576.23	80.99	44742.42
投资活动产生的现金流量净额	-101344.04	-172115.19	69.83	-44740.14
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	5586.68	13965.00	149.97	8379.00
取得借款收到的现金	100790.00	356000.00	253.21	95200.00
收到其他与筹资活动有关的现金		1670.19		16.53
筹资活动现金流入小计	106376.68	371635.19	249.36	103595.53
偿还债务支付的现金	20000.00	192000.00	860.00	75000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9309.06	22057.30	136.94	2902.53
支付其他与筹资活动有关的现金		1500.00		244.20
筹资活动现金流出小计	29309.06	215557.30	635.46	78146.73
筹资活动产生的现金流量净额	77067.62	156077.90	102.52	25448.79
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	5221.89	10115.50	93.71	11188.33
加: 期初现金及现金等价物余额	18114.50	27256.39	50.47	37371.89
六、期末现金及现金等价物余额	23336.39	37371.89	60.14	48560.22

注: 公司从2007年开始执行新会计准则, 2009年3月数据未经审计。

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	8.21	7.81	--
存货周转次数(次)	39.27	38.21	--
总资产周转次数(次)	0.67	0.43	--
盈利能力			
营业利润率(%)	18.26	16.64	21.29
总资本收益率(%)	7.66	4.62	--
净资产收益率(%)	11.11	7.90	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	8.96	17.87	20.01
全部债务资本化比率(%)	33.72	57.99	57.79
资产负债率(%)	41.97	62.62	63.27
偿债能力			
流动比率(%)	75.60	63.70	70.22
速动比率(%)	72.59	62.13	68.64
EBITDA 利息倍数(倍)	52.02	6.75	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.15	6.74	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.83	-0.57	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-92.60	-24.17	--
现金流			
现金收入比(%)	117.28	113.15	123.89
利润现金比率(%)	155.68	176.80	386.39
本期债项偿债能力			
经营现金流动负债比率(%)	28.79	9.74	--
现金偿债倍数(倍)	0.39	0.62	0.81

注：公司从2007年开始执行新会计准则，公司2008年年度报告未披露利息费用相关数据，计算EBITDA时用财务费用近似替代；公司2009年3月数据未经审计。

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	
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	主营业务收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入 / 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 / 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%
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
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期债券到期偿还额
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 / 本期债券到期偿还额
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 / 本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金 + 现金等价物) / 本期债券到期偿还额

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

全部债务 = (长期债务 + 短期债务)

EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 6 企业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，企业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评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。

附件 7 短期融资券信用等级的定义

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