

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 703 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持北京京能热电股份有限公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持“10京热电CP01” A-1的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年十二月十四日



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>

北京京能热电股份有限公司跟踪评级报告

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
10 京热电 CP01	6 亿元	2010/02/24-2011/02/23	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2010 年 12 月 14 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	6.16	5.32	3.10
资产总额(亿元)	50.06	74.88	84.66
所有者权益(亿元)	18.71	21.43	25.26
短期债务(亿元)	21.76	19.71	16.33
全部债务(亿元)	25.83	42.23	46.55
营业收入(亿元)	16.96	18.51	19.64
利润总额(亿元)	1.88	2.20	3.18
EBITDA(亿元)	3.83	3.83	--
经营性净现金流(亿元)	2.62	7.16	4.68
营业利润率(%)	16.64	12.64	21.77
净资产收益率(%)	7.90	8.11	--
资产负债率(%)	62.62	71.38	70.16
全部债务资本化比率(%)	57.99	66.34	61.62
流动比率(%)	63.70	35.84	45.90
全部债务/EBITDA(倍)	6.74	9.46	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.60	2.43	--
经营现金流流动负债比(%)	9.74	19.76	--
现金偿债倍数(倍)	1.03	0.89	0.52

注: 公司 2010 年 1~9 月财务数据未经审计。

分析师

吕明远
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, 北京京能热电股份有限公司(以下简称“公司”)京科发电、京泰发电两个在建电源项目顺利投产, 装机容量大幅增长, 主营热电业务的经营规模及整体竞争实力得到显著提升, 经营性现金流得以改善。但同时新建项目京玉发电的资本支出也推高公司整体的负债水平, 使债务规模与 09 年相比略有上升, 但资产负债率有所降低。

未来随着新投资项目发电能力的逐步释放, 公司收入水平及利润规模都有望实现较快增长, 同时增发事项的完成将使公司的资本实力得到进一步提升, 并为未来新投资项目提供有力的资金保障。

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“10 京热电 CP01” A-1 的信用等级。

优势

1. 公司作为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. 2010 年以来, 公司在建电源项目顺利投产, 装机容量快速扩张, 主营热电业务的经营规模及整体竞争实力得到显著提升, 收入水平及利润规模增长。
3. 公司非公开发行事项已通过证监会审核, 募集资金到位后公司资本实力将得到大幅提升。
4. 公司经营现金流对“10 京热电 CP01”保障能力较强。

关注

1. 公司已投产机组全部为火电机组, 经营状况易受电煤价格波动影响。

2. 跟踪期内公司债务规模与09年相比略有上升，但资产负债率有所降低。

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2000年3月设立的股份有限公司，设立时注册资本为47336万元，并于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）。截至2010年9月底，公司注册资本为57336万元，实际控制人为北京能源投资集团有限公司（以下简称“京能集团”），直接持有公司10.68%的股份，并通过其全资子公司北京京能国际能源股份有限公司（以下简称为“京能国际”），持有公司39.88%的股权，京能集团为北京市国资委下属的全民所有制企业。

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。

截至2009年底，公司（合并）资产总额74.88亿元，所有者权益（含少数股东权益）21.43亿元。2009年公司实现营业收入18.51亿元，利润总额2.20亿元。

截至2010年9月底，公司（合并）资产总额84.66亿元，所有者权益（含少数股东权益）25.26亿元；2010年1~9月公司实现营业收入19.64亿元，利润总额3.18亿元。

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

2009年，国内电力需求呈现明显的前低后高的状况，全社会发、用电量从年初严重下滑、年中企稳回升，至四季度开始大幅攀升，当年国内全口径用电量36430亿Kwh，同比增长5.96%，增速大于上年。2010年，下游用电需求回升态势得以持续，根据中电联数据，1~9月份，国内累计全社会用电量30906亿千瓦时，同

比增长16.1%，但从二季度末开始月度增速呈现逐月回落态势，一方面是受上年基数效应影响，另外是二季度以来在国家出台地产调控政策后建材、冶金等行业用电需求受到一定抑制，以及7月份以来部分地方政府为完成节能减排任务，对区域内用电量进行限制，但预计全年国内用电量增速仍将保持在9%以上。

近年来，受新增装机快速增加影响，电力行业供给压力加大，发电设备利用小时持续下滑，2008年下游需求下滑进一步加剧行业供需矛盾，当年国内发电设备平均利用小时数较上年减少了334个小时，同比跌幅超过6%，为近年最大跌幅。2009年上半年，国内发电设备平均利用小时数仍呈下滑态势，但降幅逐月收窄，从8月份开始，随用电需求的企稳回升，发电设备利用小时月度数据同比实现增长。进入四季度，在重工业用电需求快速回升的带动下，11、12月单月发电设备利用小时增速均保持在8%以上，其中火电利用小时回升明显，12月同比增幅超过20%。2009年全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为4527小时，比去年同期降低121小时；其中水电设备平均利用小时为3264小时，受国内大范围干旱的影响比去年同期下降325小时；火电设备平均利用小时为4839小时，比去年同期降低46小时。进入2010年，行业内设备利用效率回升的趋势得以持续，1月份国内6000千瓦以上机组平均利用小时数实现5年来的首次正增长，截至9月底全国发电设备平均利用小时为3540小时，同比增加197小时，其中火电机组利用小时同比增加290小时；2010年受年初大范围干旱影响，水电机组利用小时同比出现较大下降，但自三季度进入丰水期，多数电站来水状况有明显改善，1~9月水电机组平均利用小时为2660小时，同比减少11小时。

现阶段，电煤价格仍是影响火电盈利状况的主要因素，2009年前10个月，国内市场煤炭价格在相对低位窄幅波动，使得火电行业成本压力得到明显缓解，企业盈利状况得以回升，

根据国家统计局数据，2009年1~11月国内火电企业累计实现利润总额464.89亿元，较上年同期增加了842.31亿元。2009年四季度末，国内市场电煤价格又一次进入上升通道，2010年1月份主要电煤的平均价格较2009年10月份同比增幅超过25%，2月仍在高位窄幅波动。电煤价格的上涨对火电行业的利润空间形成了挤压。2010年1~2月，国内火电行业的月度盈利能力环比2009年四季度出现明显下滑，部分火电企业又一次濒临亏损边缘。从3月份开始至9月末，国内电煤价格在相对低位窄幅波动，但进入四季度电煤价格水平再次开始上涨，火电企业的成本压力也有所上升。

2. 经营管理分析

公司现有3家控股电厂、1家参股电厂及1家参股煤炭企业。2009年，公司控股电厂中内蒙古京科发电有限公司（以下简称“京科发电”）和内蒙古京泰发电有限责任公司（以下简称“京泰发电”）均处建设阶段，未实现商业化运营，公司营业收入均来自于下属的石景山热电厂。2009年，石景山热电厂共完成发电量48.69亿千瓦时，同比下降1.57%，完成供热量1016.27万吉焦，同比增长6.88%。2009年，公司发电量小幅下降，但得益于电价上调及供热量的增长，公司收入规模仍实现小幅增长，其中发电业务收入仍是主要收入来源，占比约为85%。2009年，受煤价回落影响，国内火电企业毛利率普遍呈回升态势，但公司发电业务毛利率则有所下降，主要是由于公司2008年公司成本控制较好，而2009年公司电煤采购价格大幅上升，标煤采购单价较上年增加了125.22元/吨，尽管电价有所上调，但幅度有限无法完全覆盖成本的增长。

表1 近年公司收入构成及毛利率情况

	营业收入（亿元）		毛利率（%）	
	2008年	2009年	2008年	2009年
发电	14.66	15.39	25.93	22.91
供热	2.22	3.00	-39.26	-36.20
石膏销售		0.01		100.00
设备检修		0.03		10.85

资料来源：公司年度报告

近年，受价格管制影响，公司供热业务处于亏损状态，但在取暖季供热能够有效保障机组的利用小时，提升公司综合收益水平，2009年公司供热业务毛利率有所改善，主要是受2008年11月区域内供热价格上调的影响。

进入2010年，公司下属京泰发电2×30万千瓦煤矸石机组和京科发电1×30万千瓦相继建成投产，并逐步转入正式的商业运营，截至2010年9月底，公司可控已投产装机容量合计178万千瓦。2010年1~9月，受益于下游电力需求回升，以及新投产机组带动的发电量的增长，公司收入及利润规模大幅提升，共实现营业收入19.64亿元，已超过上年全年水平；同期，公司实现利润总额3.18亿元，为上年的144.50%。

2010年9月，公司发布了关于实际控制人京能集团解决与公司间同业竞争事项的相关公告。根据该公告，未来京能集团将继续以公司作为煤电业务的投融资平台，支持公司做大做强，逐步消除双方存在的同业竞争，并承诺力争在3年左右时间内，将京能集团煤电业务资产及燃煤热力项目注入公司，同时在相关资产注入过程中，京能集团将在项目开发、资本运作、资产并购等方面优先支持公司，即京能集团及下属企业和控股子公司在转入现有煤电业务资产、燃煤热力资产、权益及开发、收购新的煤电电源、燃煤热力项目时，公司具有优先选择权。

公司是京能集团重要的上市公司资源，未来京能集团通过资产注入解决双方同业竞争的方案，将使公司在发展过程中获得更有力的外

部支持。根据相关公告，公司拟使用非公开发行募集资金收购京能集团持有的山西京玉发电有限责任公司（以下简称“京玉发电”）51%的股权，京玉发电项目为在建电厂，位于山西朔州右玉县，规划建设两台30万千瓦火电机组。右玉县煤炭资源丰富，右玉发电厂厂址紧临煤矿，属于坑口电厂，符合国家电力发展政策。该项目拟建设两台30万千瓦国产亚临界循环流化床空冷机组，以煤矸石和洗中煤为燃料，工程动态总投资约28.8亿元，年发电量约为33亿千瓦时，以220千伏电压等级接入山西电网。项目预计机组年利用小时数5500小时，资本金净利润率13.21%，自有资金投资回收期8.43年。

2009年10月公司发布董事会决议公告，公司拟以非公开方式发行普通股股票不超过9000万股，拟募集资金净额预计不超过80000万元，其中，实际控制人京能集团承诺认购不低于总募集金额20%的份额，2010年11月15日公司的非公开发行股票事项获得了证监会审核通过。

跟踪期内，公司投资的京泰发电和京科发电项目均已建成投产，已开工在建项目的资金需求不大，未来一段时期内主要的投资项目为石景山热电厂的部分技改工程，但投资规模不大。收购京玉项目资金将依靠非公开发行股票，目前公司非公开发行事项已获得证监会通过，未来项目收购资金能够得到有效保障，但收购事项完成后，项目后续建设仍需较大规模的资金投入，公司仍将存在一定的对外融资需求，债务规模可能进一步增长，但预计增发事项完成后，公司的资本实力将得到大幅提升，相关负债指标也将有所改善。

总体看，跟踪期内公司在建项目顺利投产，装机规模大幅增长，收入和盈利能力也得到明显提升，主营热电业务的竞争实力进一步增强。未来，非公开发行事项的完成将为公司短期内项目投资提供资金保障，而来自实际控制人在资产注入、项目开发及资本运作等方面的支持将为公司长期发展提供有力保障。

三、财务分析

公司提供的2009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。2009年公司因股权转让减少一家合并单位，相关公司经营规模较小，合并口径变化对公司财务数据影响不大。公司2010年1~9月财务数据未经审计。

截至2009年底，公司（合并）资产总额74.88亿元，所有者权益（含少数股东权益）21.43亿元。2009年公司实现营业收入18.51亿元，利润总额2.20亿元。

截至2010年9月底，公司（合并）资产总额84.66亿元，所有者权益（含少数股东权益）25.26亿元；2010年1~9月公司实现营业收入19.64亿元，利润总额3.18亿元。

1. 盈利能力

2009年，公司发电量小幅下降，但得益于电价上调及供热量的增长，公司收入规模仍实现小幅增长，其中发电业务收入仍是主要收入来源，全年实现营业收入18.51亿元，同比增长9.10%。

2009年，由于电煤采购价格上涨，公司营业利润率由上年的16.64%下降为12.64%。同期内，大额的投资收益对公司整体利润规模形成了有力的补充，2009年公司共实现投资收益1.23亿元，其中按成本法核算的长期股权投资收益为0.13亿元；按权益法核算的长期股权投资收益为0.41亿元，主要来自参股的酸刺沟煤矿；其余0.69亿元的投资收益主要来自当年股权转让事项。2009年，公司分别实现利润总额和净利润2.20亿元和1.74亿元，同比增幅分别为16.90%和17.55%，总资本收益率和净资产收益率分别为3.47%和8.11%，较上年变化不大。

2010年1~9月，受益于下游电力需求回升，以及新投产机组带动的发电量的增长，公司收入及利润规模大幅提升，共实现营业收入19.64亿元，已超过上年全年水平，同时公司营

业利润率大幅回升，为 21.77%。2010 年前三季度，公司实现利润总额 3.18 亿元，为上年全年的 144.66%。

总体看，跟踪期内在新建机组投产的带动下，公司收入水平和利润规模均实现较快增长，整体盈利能力有所增强。

2. 现金流及保障

2009 年，公司销售商品和提供劳务收到的现金为 21.58 亿元，同比增长 12.42%，略高于收入增幅，全年经营活动产生的现金流入量为 21.68 亿元，同比增长 11.70%。2009 年公司现金收入比小幅提升至 116.60%，2010 年 1~9 月为 112.03%，整体的收入实现质量良好。2008 年、2009 年和 2010 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流净额分别为 2.62 亿元、7.16 亿元和 4.68 亿元，受采购款支付时点变化影响，有所波动，但整体经营活动获现能力较强。2011 年开始，随着新增装机产能的进一步释放，公司经营活动获现能力有望提升。

2009 年及 2010 年 1~9 月，公司投资活动收到的现金规模较大，分别为 1.64 亿元和 3.52 亿元，主要来自项目转让、参股单位现金分红及部分技改项目配套的利息补贴及补助资金。跟踪期内，公司京泰发电和京科发电项目处于集中建设阶段，资本支出规模大，2009 年和 2010 年 1~9 月公司投资活动现金净流出分别为 20.55 亿元和 9.36 亿元，在公司京泰、京科项目投产后，短期内公司已开工在建项目资金需求不大，但京玉发电收购事项完成后，项目后续建设仍需较大规模的资金投入。

跟踪期内，公司项目建设所需资金规模大，经营活动现金流净额不足以支撑，大量资金仍来自于外部的债权融资，2009 年和 2010 年 1~9 月，公司筹资活动现金净流入量分别为 12.59 亿元和 4.80 亿元。

总体看，公司经营活动获现能力较强，但近年投资规模大，对外融资依赖程度较高。

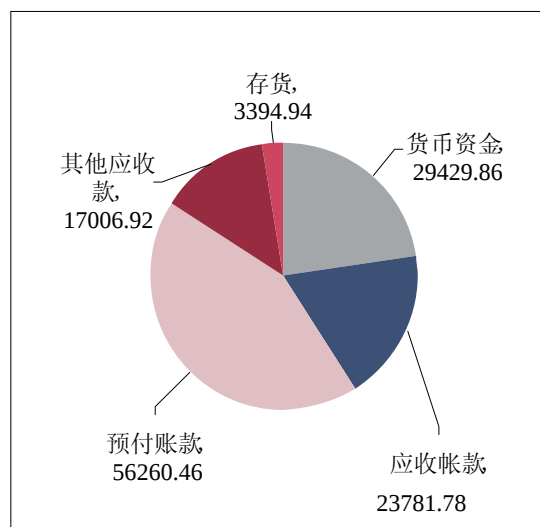
3. 资本及债务结构

跟踪期，随新建电厂工程的推进，公司资产规模保持较快扩张，截至 2009 年底合计 74.88 亿元，较上年末大幅增长 49.59%，由于在建工程大幅增长，非流动资产占比大幅提升至 82.66%。

截至 2009 年底，公司流动资产合计 12.99 亿元，较上年末减少 24.06%，主要用于项目设备采购的预付款项的减少，其他科目变动不大，公司截至 2009 年底流动资产各科目金额见图 1。

截至 2009 年底，公司非流动资产合计 61.89 亿元，较上年末增长 87.82%，主要来自长期股权投资及在建工程的增长，其中长期股权投资增长主要是公司追加了对酸刺沟矿业的投资。截至 2009 年底，公司非流动资产构成中，长期股权投资、固定资产和在建工程占比分别为 21.58%、18.32%和 58.83%。

图 1 截至 2009 年末流动资产金额（万元）



资料来源：公司审计报告

2009 年，公司负债总额大幅扩张，截至年末为 53.45 亿元，增幅为 70.53%，负债结构有所变化，非流动负债占比提升至 32.20%。截至 2009 年底，公司流动负债合计 36.24 亿元，较上年末增长 34.98%，构成有较大变化，其中公司发行 6 亿元短期融资券置换部分银行借款，

短期借款规模有明显下降；应付账款大幅增长至 11.53 亿元，主要为在建项目未结算的工程款；期内，公司增加票据的使用，应付票据增加至 4.91 亿元；其他流动负债的大幅增长主要来自新发行的短期融资券。

近年，公司非流动负债始终以长期借款为主，2009 年在长期借款大幅增长的带动下公司非流动负债同比增长 282.76%，截至年末合计 17.21 亿元，其中长期借款占 96.04%。2009 年，受应付票据、长期借款增加及新发行短期融资券的影响，公司债务规模大幅增长，截至年末合计 42.23 亿元，公司整体的负债水平及债务负担较上年末有明显上升，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 71.38% 和 66.34%。

截至 2009 年底，公司所有者权益（含少数股东权益）合计 21.43 元，较上年末增长 14.53%，主要来自盈余公积和少数股东权益的增长，其他构成变动不大。

截至 2010 年 9 月底，公司资产总额合计 84.66 亿元，较上年末增长 13.06%，资产构成变动大，其中流动资产增长主要来自预付款项，非流动资产增长主要来自在建工程结转的自固定资产。

截至 2010 年 9 月底，公司负债合计 59.40 亿元，流动负债规模小幅下降，非流动负债在长期借款带动下继续保持较高的增幅，合计 24.94 亿元。同期内，在未分配利润及少数股东权益带动下，公司权益规模实现较快增长，得益于此，在债务总额小幅增长的情况下，公司负债水平及债务负担均小幅回落，截至三季度末公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 70.16% 和 61.62%。

总体看，跟踪期内公司资产规模快速增长，债务负担整体呈上升趋势，但在火电行业内，基本处于平均水平。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，2009 年公司流动资产规模下降，流动负债则实现较快增长，短期偿

债指标收到一定影响，截至年末公司流动比率和速动比率分别为 35.84% 和 34.90%，截至 2010 年 9 月底，受益于流动资产增长，分别提升至 45.90% 和 44.36%。2009 年，公司经营现金流动负债比为 19.76%，经营活动现金流对流动负债的保护能力较强。总体看，目前公司短期债务规模较大，短期偿债能力一般，但公司经营现金流稳定性较高，有助于支持公司的短期支付能力。

从长期偿债指标看，2009 年公司 EBITDA 为 3.83 亿元，较上年基本持平；由于期内债务规模和资本化利息支出大幅增长，公司 EBITDA 利息保护倍数和全部债务/EBITDA 倍数均有所恶化，2009 年分别为 2.43 倍和 9.46 倍。未来，随着新投产经营收益的逐步体现，公司利润规模有望持续增长，进而提升公司长期偿债能力。

截至 2010 年 9 月底，公司现金类资产为 3.10 亿元，是“10 京热电 CP01”发行额度的 0.52 倍，现金类资产对本期短期融资券的保障程度较好；2009 年公司经营活动产生的现金流入和净额分别为 21.68 亿元和 7.16 亿元，分别为“10 京热电 CP01”发行额度的 3.61 倍和 1.19 倍，公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券保障程度较高。

或有负债方面，截至 2010 年 6 月底公司对外担保余额 6.26 亿元，其中 2.85 亿元为对下属的参股公司子公司的担保，3.41 亿元为对原子公司内蒙古京能霍林郭勒风力发电有限公司的担保，该担保事项于 2010 年 7 月 28 日已解除。

截至 2010 年 9 月底，公司本部口径下共获得各商业银行循环授信额度 36 亿元，未使用额度 25 亿元，公司直接和间接融资渠道通畅。

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“10 京热电 CP01” A-1 的信用等级。

附件 1-1 合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产:				
货币资金	37371.89	29429.86	-21.25	30945.69
交易性金融资产				
应收票据				48.16
应收账款	24210.36	23781.78	-1.77	24850.48
预付款项	103487.18	56260.46	-45.64	95938.77
应收利息				1.18
应收股利				
其他应收款	1716.92	17006.92	890.55	1073.77
存货	4232.61	3394.94	-19.79	5336.98
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	171018.96	129873.95	-24.06	158195.04
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	133555.79	52.54	147044.15
投资性房地产				
固定资产	99845.50	113360.83	13.54	482437.58
在建工程	128992.12	364131.69	182.29	46056.30
工程物资	8025.07	1693.67	-78.90	1353.51
固定资产清理				-410.67
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	2704.48	2689.14	-0.57	8658.82
开发支出				
商誉	415.50	415.50		415.50
合并价差				
长期待摊费用				
递延所得税资产	1995.47	3073.01	54.00	2859.63
其他非流动资产				
非流动资产合计	329535.32	618919.61	87.82	688414.81
资产总计	500554.28	748793.56	49.59	846609.85

注: 公司2010年1~9月财务数据未经审计。

附件 1-2 合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债:				
短期借款	210000.00	148000.00	-29.52	148200.00
交易性金融负债				
应付票据	7500.00	49054.57	554.06	15101.10
应付账款	37365.92	115299.54	208.57	122836.34
预收账款				
应付职工薪酬	3375.51	3732.03	10.56	10187.32
应交税费	3360.65	-22704.21	-775.59	-22995.09
应付利息	313.03	3078.44	883.45	2023.83
应付股利				
其他应付款	6442.03	5898.53	-8.44	9267.33
预计负债				
一年内到期的非流动负债	100.00		-100.00	
其他流动负债		60000.00		60000.00
流动负债合计	268457.13	362358.91	34.98	344620.83
非流动负债:				
长期借款	40690.00	165290.00	306.22	242190.00
应付债券				
长期应付款	14.76	11.04	-25.20	11.04
专项应付款				
预计负债				
递延收益				
递延所得税负债				
其他非流动负债	4260.90	6810.18		7195.18
非流动负债合计	44965.66	172111.22	282.76	249396.22
负债合计	313422.79	534470.13	70.53	594017.05
所有者权益:				
实收资本(或股本)	57336.00	57336.00		57336.00
资本公积	71636.18	78863.47	10.09	78525.55
减: 库存股				
盈余公积	25920.46	33306.84	28.50	33306.84
未分配利润	10037.86	14237.12	41.83	29327.29
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	164930.49	183743.43	11.41	198495.68
少数股东权益	22201.00	30580.00	37.74	54097.12
所有者权益合计	187131.49	214323.43	14.53	252592.80
负债和所有者权益总计	500554.28	748793.56	49.59	846609.85

注: 公司2010年1~9月财务数据未经审计。

附件 2 合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~9 月
一、营业收入	169640.03	185070.36	9.10	196374.01
减：营业成本	139738.71	159941.16	14.46	152808.26
营业税金及附加	1678.34	1736.39	3.46	819.78
营业费用				
管理费用	6397.96	8005.17	25.12	11620.02
财务费用	5673.00	4702.19	-17.11	9180.82
资产减值损失	748.59	2249.34	200.48	-853.53
加：公允价值变动收益				
投资收益	3031.28	12270.35	304.79	7514.60
其中：对合营企业投资收益		4142.50		4298.44
汇兑收益				
二、营业利润	18434.70	20706.45	12.32	30313.25
加：营业外收入	449.22	1308.41	191.26	1531.59
减：营业外支出	57.80	6.58	-88.62	7.50
其中：非流动资产处置损失				
三、利润总额	18826.13	22008.28	16.90	31837.33
减：所得税费用	4033.77	4619.31	14.52	4636.28
四、净利润	14792.35	17388.97	17.55	27201.05
其中：归属于母公司的净利润	14792.35	17388.97	17.55	24263.93
少数股东损益				2937.12

注：公司2010年1~9月财务数据未经审计。

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 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	191949.41	215789.89	12.42	219996.28
收到的税费返还	1938.66	870.89	-55.08	1272.88
收到其他与经营活动有关的现金	173.21	106.04	-38.78	1074.33
经营活动现金流入小计	194061.28	216766.81	11.70	222343.50
购买商品、接受劳务支付的现金	124703.81	94670.67	-24.08	139607.43
支付给职工以及为职工支付的现金	19922.73	23277.03	16.84	15932.26
支付的各项税费	20970.80	26155.99	24.73	18108.10
支付其他与经营活动有关的现金	2311.15	1058.58	-54.20	1913.77
经营活动现金流出小计	167908.48	145162.28	-13.55	175561.57
经营活动产生的现金流量净额	26152.80	71604.53	173.79	46781.93
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金		6990.00		10490.98
取得投资收益收到的现金	2965.76	1270.45	-57.16	3252.80
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	916.03	112.81	-87.68	590.84
处置子公司及其他单位收到的现金净额		3741.00		6579.54
收到其他与投资活动有关的现金	15579.24	4277.15	-72.55	14291.97
投资活动现金流入小计	19461.03	16391.42	-15.77	35206.12
购建固定资产、无形资产等支付的现金	185514.84	176633.09	-4.79	111364.57
投资支付的现金	5134.82	45223.94	780.73	9189.93
取得子公司等支付的现金净额				7987.92
支付其他与投资活动有关的现金	926.57	17.81	-98.08	250.58
投资活动现金流出小计	191576.23	221874.84	15.82	128793.00
投资活动产生的现金流量净额	-172115.19	-205483.43	19.39	-93586.88
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	13965.00	8379.00	-40.00	13230.00
取得借款收到的现金	356000.00	447700.00	25.76	399900.00
发行债券收到的现金				17.57
收到其他与筹资活动有关的现金	1670.19	118.01	-92.93	
筹资活动现金流入小计	371635.19	456197.01	22.75	413147.57
偿还债务支付的现金	192000.00	309370.00	61.13	339884.60
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	22057.30	20645.95	-6.40	24948.13
支付其他与筹资活动有关的现金	1500.00	244.20	-83.72	288.23
筹资活动现金流出小计	215557.30	330260.15	53.21	365120.95
筹资活动产生的现金流量净额	156077.90	125936.86	-19.31	48026.62
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	10115.50	-7942.03	-178.51	1221.67
加: 期初现金及现金等价物余额	27256.39	37371.89	37.11	29724.02
六、期末现金及现金等价物余额	37371.89	29429.86	-21.25	30945.69

注: 公司2010年1~9月财务数据未经审计。

附件 3-2 现金流量表补充资料表

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：			
净利润	14792.35	17388.97	17.55
加：资产减值准备	748.59	2249.34	200.48
固定资产折旧及其他	13800.75	11595.73	-15.98
无形资产摊销	10.15	10.15	
长期待摊费用摊销			
处置固定资产、无形资产等损失			
固定资产报废损失	-67.67	-24.74	-63.44
公允价值变动损失			
财务费用	5777.66	4702.19	-18.61
投资损失	-3031.28	-12270.35	304.79
递延所得税资产减少	-464.32	-1077.54	132.07
递延所得税负债增加			
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-1150.73	890.13	-177.35
经营性应收项目的减少	-9225.55	-20907.67	126.63
经营性应付项目的增加	4962.84	69048.31	1291.31
其他			
经营活动产生的现金流量净额	26152.80	71604.53	173.79
2、无现金收支的重大投资筹资活动：			
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变动情况：			
现金的期末余额	37371.89	29429.86	-21.25
减：现金的期初余额	27256.39	37371.89	37.11
加：现金等价物的期末余额			
减：现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	10115.50	-7942.03	-178.51

附件 4 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	1.99	1.78	--
存货周转次数(次)	31.18	41.94	--
总资产周转次数(次)	0.21	0.30	--
现金收入比(%)	113.15	116.60	112.03
盈利能力			
营业利润率(%)	16.64	12.64	21.77
总资本收益率(%)	4.59	3.47	--
净资产收益率(%)	7.90	8.11	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	17.86	43.54	48.95
全部债务资本化比率(%)	57.99	66.34	61.62
资产负债率(%)	62.62	71.38	70.16
偿债能力			
流动比率(%)	63.70	35.84	45.90
速动比率(%)	62.13	34.90	44.36
经营现金流动负债比(%)	9.74	19.76	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.60	2.43	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.74	9.46	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.57	-0.37	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-25.73	-28.47	--
本期债项偿债能力			
现金偿债倍数(倍)	1.03	0.89	0.52
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	3.23	3.61	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.44	1.19	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.43	-2.23	--

注：公司2010年1~9月财务数据未经审计。

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 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评级设置及其含义同主体长期信用等级。

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