

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 800 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持中金黄金股份有限公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，维持“09中金MTN1” AAA的信用等级；维持“09中金MTN2” AAA的信用等级；维持“11中金CP01” A-1的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十月二十四日



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>

中金黄金股份有限公司跟踪评级报告

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 中金 MTN1	6 亿元	2009/4/2-2014/4/2	AAA	AAA
09 中金 MTN2	6 亿元	2009/5/6-2014/5/6	AAA	AAA
11 中金 CP01	6 亿元	2011/3/4-2012/3/4	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2011 年 10 月 24 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	11 年 3 月
现金类资产(亿元)	19.55	11.48	21.40
资产总额(亿元)	125.53	135.01	150.93
所有者权益(亿元)	46.52	59.00	62.89
短期债务(亿元)	24.89	16.19	18.26
全部债务(亿元)	53.86	46.45	50.25
营业收入(亿元)	187.12	216.47	38.28
利润总额(亿元)	10.29	21.53	5.74
EBITDA(亿元)	16.61	29.52	--
经营性净现金流(亿元)	8.11	19.54	3.48
营业利润率(%)	10.64	14.69	21.29
净资产收益率(%)	16.10	27.25	--
资产负债率(%)	62.94	56.30	58.33
全部债务资本化比率(%)	53.66	44.05	44.42
流动比率(%)	96.38	113.98	121.57
全部债务/EBITDA(倍)	3.24	1.57	--
EBITDA 利息倍数(倍)	10.96	12.18	--
经营现金流流动负债比(%)	19.14	53.58	--

注: 2011 年一季度报表未审计。

分析师

刘新宇

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, 中国黄金产量创出新高, 并保持世界第一大黄金生产国的地位; 在全球经济复苏过程不稳定、地缘政治以及近期欧洲主权债务危机的影响下, 黄金价格持续高位运行并创出历史新高, 预计未来一段时间内黄金价格仍将高位运行。

中金黄金股份有限公司(以下称“公司”或“中金黄金”)是中国主要的黄金生产企业之一。2010 年公司主要产品产量增幅明显, 收入和利润增长较快。债务结构明显改善, 综合盈利能力和偿债能力保持稳定; 公司现金类资产、经营活动现金流以及 EBITDA 对公司待偿还债券具有较好的保障能力。

综合分析, 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, 并维持“09 中金 MTN1”和“09 中金 MTN2”的信用等级为 AAA, 维持“11 中金 CP01”的信用等级为 A-1。

优势

1. 价格的高位运行使黄金行业保持较高的景气状态。
2. 跟踪期内, 公司主要产品产量增幅明显, 收入和利润增长较快。
3. 公司现金类资产、经营现金流和 EBITDA 规模大, 对待偿还的短期融资券和中期票据形成较好覆盖。

关注

1. 行业景气使黄金原料竞争激烈, 黄金冶炼业面临较激烈的市场竞争。
2. 公司跟踪期内存货增幅明显。

一、企业概况

中金黄金股份有限公司（以下简称“中金黄金”或“公司”）是由中国黄金集团公司（以下简称“中金集团”）作为主发起人与其他六家发起人共同发起设立的股份公司，2003年8月在上交所挂牌交易（中金黄金，600489）。截至2011年3月底，公司总股本为14.23亿元，中金集团持有公司52.40%的股权。

公司经营范围主要为黄金、有色金属地质勘查、采选、冶炼的投资与管理；黄金生产的副产品加工、销售；高纯度黄金制品生产、加工、批发等。

截至2010年底，公司合并资产总额为135.01亿元，所有者权益合计为59.00亿元（其中少数股东权益9.62亿元）。2010年，公司实现营业收入216.47亿元，利润总额21.53亿元；公司经营活动产生的现金流量净额为19.54亿元。

截至2011年3月底，公司合并资产总额为150.93亿元，所有者权益合计为62.89亿元（其中少数股东权益10.41亿元）。2011年1~3月，公司实现营业收入38.28亿元，利润总额5.74亿元；公司经营活动产生的现金流量净额为3.48亿元。

公司注册地址：北京市东城区柳荫公园南街1号5-7层；法定代表人：孙兆学。

二、行业分析

黄金的供给主要来自矿产金、各国央行抛售储备金和再生金。根据世界黄金协会统计，矿产黄金和再生金为近年黄金供给的主要来源，2010年占比分别在60%和40%左右。近年各国央行抛售的黄金储备整体规模小，此外各国央行受《央行售金协议》的上限限制，其抛售对世界黄金供给影响不大。

黄金的需求主要来自工业和首饰用金、各国中央银行的货币储备以及个人投资等。首饰用金约占世界黄金需求的70%，占主导地位；

在金融危机、美元贬值以及地区局势紧张的环境下，以投资为目的的黄金需求会有明显增长。2009年黄金需求虽小幅度回落，但随着2010年欧洲债务危机出现、美元指数无实质性回转等因素影响，全球黄金需求出现较快反弹，根据世界黄金协会统计，2010年全球黄金需求约为3971万吨，较2009年增长10%左右。

综合以上因素，全球黄金市场在跟踪期内基本保持平衡。

中国黄金主要集中于山东、河南、福建、内蒙古、湖南、陕西等10个重点产金省（区），其矿产金产量合计约占全国矿产金产量的65%。中国黄金、紫金矿业、招金集团、山东黄金和灵宝黄金等五大企业合计拥有的黄金保有储量约占到全国总量的50%；2010年，国内排名前10位的大型黄金企业生产黄金167.686吨，占全国总产量的49.19%。中国黄金行业的产业集中度较高，大型企业主导的行业发展格局初步形成。

黄金作为具有特殊功能的商品，其价格不仅由供需因素来决定，还取决于国际货币体系变化、投机和地缘政治等一系列因素的综合作用。国际金价在过去十年中呈现出整体上涨的趋势，2010年世界主要经济体维持宽松的货币政策，全球流动性充裕，此外在欧元区债务危机等因素支撑下，世界黄金价格持续上涨态势。2010年一季度国际金价主要运行在1050美元~1150美元/盎司的区间内，二季度主要运行在1150美元~1250美元/盎司的区间内，三季度逐步走高，并创出历史高点1297美元/盎司。2011年以来，国际黄金价格整体延续上涨趋势，至2011年5月16日，国际黄金价格达到了1491美元/盎司。

中国国内黄金价格跟随国际金价走势，在过去年度内亦保持了整体上涨趋势，2010年一季度，上海黄金主力合约价格主要运行在240元~250元/克的区间内；自二季度起，黄金价格主要运行在250元~280元/克的区间内。此后黄金价格波动上行，于2010年底达到301.80

元高位。2011 年以来，中国黄金价格维持了振荡上行态势，于 2011 年 6 月 7 日收于 322.03 元/克的高位。

三、经营管理分析

公司以黄金资源的开发和生产为主，是中国大型黄金生产企业之一。是中国少数能够开发生产加工“99999”高纯金的企业之一。截至 2010 年底，公司黄金保有储量 463.82 吨，矿权面积达到 1098 平方公里；2011 年中金黄金股份有限公司入选“2010 年度中国上市公司百强排行榜”。中金黄金股份有限公司以利润总额 21.53 亿元位列百强榜第 104 名。

在技术方面，公司设立了专家委员会和博士后科研工作站，其技术水平始终处于国内同行业中的领先地位。2010 年，公司共有 5 项成果获省部级以上科技成果奖，其中：湖北三鑫公司的《湖区厚大矿体高效开采技术》和《不良胶结充填体条件下矿柱安全开采技术》分别获得中国有色金属工业协会和中国有色金属学会颁发的中国有色金属工业科学技术一等奖和三等奖；中原黄金冶炼厂有限责任公司的《高铜金精矿综合回收金铜湿法冶炼工艺的研究与应用》和《二氧化硫尾气综合治理工艺研究》分别获得河南省工业和信息化科技成果二等奖和一等奖；辽宁排山楼黄金矿业有限责任公司的《井下非电起爆系统地面远距离引爆技术和新型工业雷管的研制和应用》获得中国工程爆破协会一等奖。

在主业经营方面，2010 年，公司实现黄金产品收入 276.23 亿元，毛利 25.45 亿元，受公司黄金矿山产量增加，同时受国际金价上扬影响，同比分别增长 19%和 43%。

2011 年 1~3 月，公司实现黄金产品收入 35.98 亿元，毛利 5.69 亿元，同比分别减少 19%和增长 24%；收入减少主要为冶炼企业合质金采购减少所致。毛利增长主要是公司加强成本管理所致。

在成本控制方面，公司通过建立科学高效的生产管理、运营、服务体系，组织生产技术攻关和会战、强化成本管理工作等措施，不断地优化了生产管理。在原材物料和用工成本普遍上涨，一些矿山入选品位下降较大的情况下，依靠提产降耗和成本控制，实现了经济效益的大幅度增长。内蒙古苏尼特、河北峪耳崖、湖北三鑫公司、辽宁二道沟、陕西太白公司等多家企业的吨矿成本有较大幅度降低，效益有较大幅度的提升。2010 年公司克金综合成本为 131.20 元/克。

在资源储量和原材料供应方面，截至 2010 年底公司保有黄金资源储量金金属量 463.82 吨，铜金属量 37.93 万吨，铁矿石 1039 万吨。截至 2010 年底，公司拥有二级矿山企业 21 家；矿权 128 个，矿权面积 1098 平方公里。2010 年，公司黄金矿山企业累计完成采矿量 1283 万吨，比上年同期增长 66%；累计生产矿山产合质金及含量金 19.70 吨，比上年同期增长 16%。2010 年度公司向前五名供应商采购的金额为 542928 万元，占全年采购金额的 51.91%；

在生产经营方面，2011 年 1~3 月，精炼金累计产量 27 吨，同比增加 1.12 吨。矿山金累计完成 4008 千克，同比增加 71 千克。冶炼金累计生产 4.72 吨，同比增加 1.42 吨。

表 1 公司黄金产量情况（单位：吨）

项 目	2009年	2010年
标准金	82.31	85.82
其中：矿山产合质金及含量金	16.98	19.70
冶炼产合质金及含量金	13.65	14.65

资料来源：公司提供

表 2 公司主要生产技术指标情况

项 目	2009年	2010年
矿山规模（吨/日）	33775	39150
损失率（%）	11.38	10.98
贫化率（%）	16.49	17.07
入选品位（克/吨）	2.19	2.01
选冶金回收率（%）	85.04	84.18
矿石处理量（万吨/年）	847.02	1085.26

资料来源：公司提供

在销售方面，为避免金价波动对公司带来的风险，公司利用黄金 T+D 业务对冲黄金价格波动风险，对主要产品黄金进行合理套期保值，有效化解经营风险，平抑公司经营业绩的波动。公司制定了《关于黄金产品采购、销售、T+D 交易等业务风险控制的规定》，对该项业务进行严格管理，使得公司的黄金 T+D 业务始终保持正常运作。2010 年公司依照集团公司产品统一销售原则，T+D 业务相应减少。2010 年前三季度，公司 T+D 业务月均交易量 1.96 吨，月均交易额 5.06 亿元。2010 年全年，公司 T+D 业务月均交易量为 1.93 吨，月均交易额 5.17 亿元。

在安全生产方面，公司把安全生产、节能减排、环境保护作为经济发展的前提。投资上亿元安全措施费，用于各类企业的尾矿治理、污水处理、环境监测、土地复垦和绿化美化等环保项目，改造和建设一批安全设施。新建矿山中环保投入平均达到 5%，超过 3%的国家标准。2010 年，公司百万吨工亡率降至 0.32。COD 和二氧化硫排放比上年分别下降 2.1%和 0.9%。在安全达标的生产矿山中，已有 8 家企业和 4 个尾矿库单项被审批为国家矿山强基固本“五个一百”示范单位。2010 年及 2011 年 1~3 月，公司安全、节能环保无重大事件。

总体上，受益于黄金价格的高位运行以及矿产品产量的增长，公司各项工作有序推进，收入和利润规模上升，整体经营状况良好。

四、财务分析

公司 2010 年财务报表已经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论，2011 年 1 季度财务报表未经审计。

经公司 2010 年 5 月 18 日在北京召开的 2009 年度股东大会审议通过，公司利润分配以 790605970 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元（含税），转增 8 股，实施后总股本为 1423090746 股，增加股本 632484776

股。中金黄金上述增资行为已经中瑞岳华会计师事务所审验，并出具了中瑞岳华验字[2010]第 277 号《验资报告》。

中金黄金本期资本公积增加 16583831.83 元，其中：

资本溢价增加 16415040.00 元，原因为中金黄金三级子公司中国黄金集团石湖矿业有限公司本期缴纳矿权价款 27358400.00 元，根据中国黄金集团公司在中金黄金收购中国黄金集团石湖矿业有限公司时的承诺，中国黄金集团公司对中金黄金收购价款的补偿，根据持股比例转回资本公积。

其他资本公积增加 168791.83 元，原因为中金黄金三级子公司四川通用投资有限公司以及包头鑫达环保建筑材料有限责任公司股权投资比例变动影响。

资本公积减少 632484776.00 元，系转增股本所致。

截至 2010 年底，公司合并资产总额为 135.01 亿元，所有者权益合计为 59.00 亿元（其中少数股东权益 9.62 亿元）。2010 年，公司实现营业收入 216.47 亿元，利润总额 21.53 亿元；公司经营活动产生的现金流量净额为 19.54 亿元。

截至 2011 年 3 月底，公司合并资产总额为 150.93 亿元，所有者权益合计为 62.89 亿元（其中少数股东权益 10.41 亿元）。2011 年 1~3 月，公司实现营业收入 38.28 亿元，利润总额 5.74 亿元；公司经营活动产生的现金流量净额为 3.48 亿元。

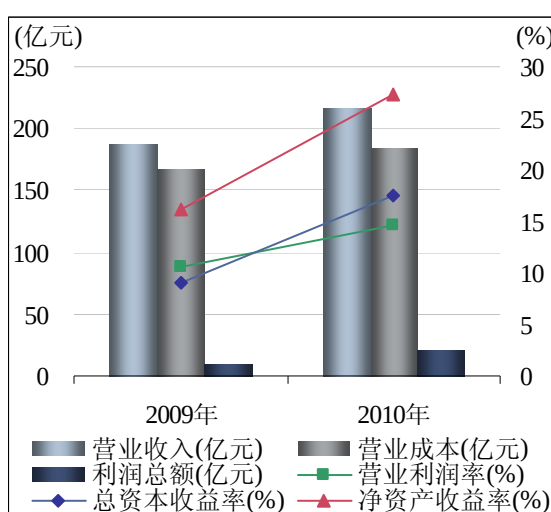
1. 盈利能力

受益于黄金、铜等产品产量的大幅增长以及价格的上扬，公司在跟踪期内主营业务收入明显提高，2010 年营业收入和营业成本分别为 216.47 亿元和 184.22 亿元，较 2009 年分别增长 15.69%和 10.38%；同期，公司期间费用为 11.88 亿元，同比增长 26.12%，主要是财务费用和管理费用增加所致。2010 年，公司利润总

额和净利润分别为 21.53 亿元和 16.08 亿元，较 2009 年分别增长 109.21%和 114.68%，主要是收入规模增加所致。

受到上述原因的影响，公司 2010 年营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 14.69%、17.54%和 27.25%，较 2009 年的 10.64%、8.97%和 16.10%分别增长 4.05 个百分点、8.57 个百分点和 11.15 个百分点，盈利能力明显提高。

图 1 2009~2010 年公司收入利润情况



资料来源：公司年报

2011 年 1~3 月，公司实现营业收入 38.28 亿元，实现利润总额 5.74 亿元，基本保持上年同期水平，公司营业利润率为 21.29%，较 2010 年上升 6.60 个百分点，盈利能力继续保持较高水平。

总体来看，受益于行业整体形势的向好，公司在跟踪期内收入利润水平增幅明显，盈利能力明显提高。

2. 现金流

受益于收入和利润水平的增长，公司跟踪期内经营性现金流入和经营性现金净流量分别较 2009 年增长 21.18%和 140.90%，达到 243.18 亿元和 19.54 亿元。公司经营性现金流增幅较为明显。同期，公司现金收入比为 102.19%，较 2009 年的 95.64%上升 6.56 个百分点，收现

质量有所提高。

2010 年，公司投资性现金流出和净流出量为 14.04 亿元和 12.61 亿元，较 2009 年分别下降 59.60%和 59.36%，公司投资规模大幅下降。

2010 年，公司筹资活动前现金流量净额为 6.93 亿元。公司经营性现金净流量可以满足公司投资支出需要，对外部融资依赖程度不高。

2010 年，公司筹资性现金流入和流出分别为 14.23 亿元和 29.33 亿元，较 2009 年分别变化-71.97%和 56.42%，筹资性活动现金净流量为-15.09 亿元，筹资活动现金流以流出为主。

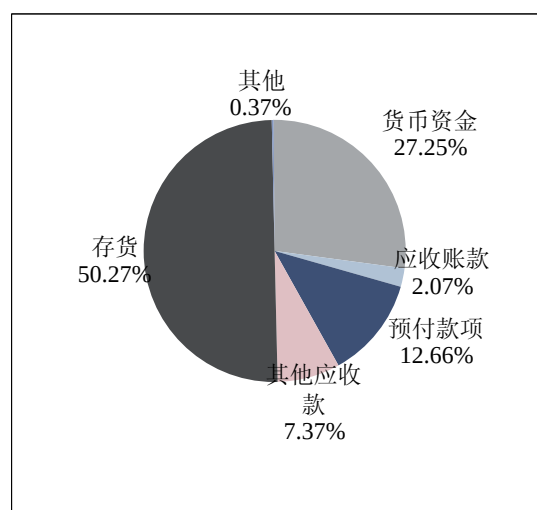
2011 年 1~3 月，公司经营性现金流入和净流量分别为 46.73 亿元和 3.48 亿元；投资性现金流出和净流出量分别为 2.86 亿元和 2.85 亿元；基本保持上年同期水平。

总体来看，公司经营活动产生现金的能力有较大幅度提高，对外部融资依赖程度明显降低。

3. 资本及债务结构

截至 2010 年底，公司资产总额为 135.01 亿元，较 2009 年底增长 7.56%，资产总额有所增长，主要是固定资产增加所致。截至 2010 年底，公司资产总额中流动资产占 30.78%，非流动资产占 69.22%。公司资产以非流动资产为主。

图 2 2010 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司年报

截至 2010 年底,公司货币资金为 11.32 亿元,较 2009 年底下降 41.90%,主要是本期偿还银行贷款和短期融资券等原因所致;截至 2010 年,预付款项为 5.26 亿元,较 2009 年底增长 77.49%,主要是本期预付金精矿粉款以及矿权款增加所致;其他应收款为 3.06 亿元,较 2009 年底增长 87.21%,主要是转让辽宁五龙黄金矿业有限责任公司股权致应收股权款增加所致。

截至 2010 年底,公司存货为 20.89 亿元,较 2009 年底增长 33.55%,主要是黄金、铜价格大幅上涨导致期末存货占用资金增加所致。

截至 2010 年底,公司固定资产为 41.06 亿元,较 2009 年底增长 28.89%,主要是在建工程转入的厂房设备及建筑物等。

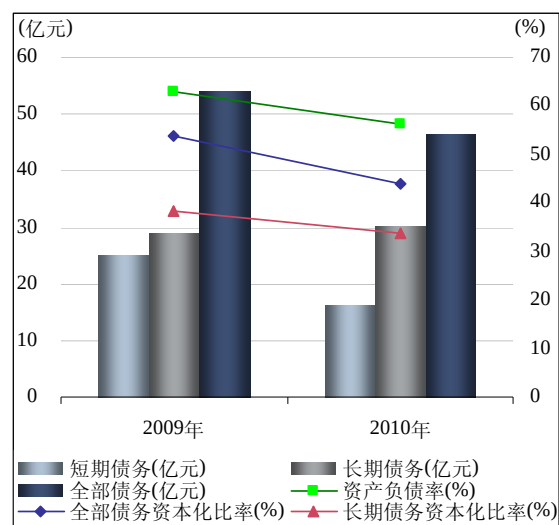
截至 2010 年底,公司所有者权益为 59.00 亿元,较 2009 年底为底增长 26.83%,主要是股本和资本公积的增加。

截至 2010 年底,公司所有者权益中股本占 28.82%、资本公积占 23.72%、盈余公积占 4.09%、未分配利润占 43.04%,其他占 0.33%;其中归属于母公司所有者权益占 83.69%,少数股东权益占 16.31%。公司所有者权益结构稳定一般。

截至 2010 年底,公司负债总额为 76.02 亿元,较 2009 年底下降 3.79%,负债规模变化不大,其中流动负债占 47.96%,非流动负债占 52.04%。

截至 2010 年底,公司全部债务为 46.45 亿元,较 2009 年底下降 13.75%;其中短期债务占比 34.86%,较 2009 年底下降 34.95%;长期债务占比 65.14%,较 2009 年底增长 4.47%,公司总的债务规模有所降低。在此作用下,公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 56.30%、33.90%和 44.05%,较 2009 年底分别下降 6.64 个百分点、4.47 个百分点和 9.60 个百分点,公司债务负担有所下降。

图 3 2009~2010 年公司债务负担变化情况



资料来源：公司年报

截至 2010 年底,公司其他应付款为 10.77 亿元,较 2009 年底增长 127.08%,主要是应付辽宁五龙黄金矿业有限责任公司职工安置款增加所致;公司其他非有息债务变化规模不大。

截至 2011 年 3 月底,公司资产总额为 150.93 亿元,较 2010 年底增长 11.79%,主要是货币资金增加所致,其中流动资产占 37.67%,非流动资产占 62.33%,公司资产结构变化不大。同期,公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 58.33%、33.72%和 44.42%,较 2010 年底分别上升 2.03 个百分点、-0.18 个百分点和 0.36 个百分点,公司债务负担变化不大。

总体来看,跟踪期内公司资产规模稳步上升,债务规模有所下降,债务负担有所降低。

4. 偿债能力

2010 年底,公司流动比率和速动比率分别为 113.98%和 56.68%,较 2009 年底分别上升 17.60 个百分点和 2.79 个百分点;2011 年 3 月底,公司流动比率和速动比率分别为 121.57%和 71.47%,较 2010 年底分别上升 7.60 个百分点和 14.79 个百分点;2011 年 3 月底,公司现金类资产为 21.40 亿元,较 2010 年底增长 86.50%,是短期债务的 1.17 倍,公司现金资产

对短期债务保障能力较强。

从现金流保障程度来看，2010 年公司经营活动现金流量净额的大幅增长使经营现金流动负债比指标上升至 53.58%，综合来看，公司短期偿债能力较强。

2010 年，公司全部债务/EBITDA 为 1.57 倍，较 2009 年的 3.24 倍有所下降；EBITDA 利息倍数为 12.18 倍，较 2009 年的 10.96 倍有所上升，公司长期偿债能力强。

2010 年，公司 EBITDA 对两期中期票据合计 12 亿元的保障倍数为 2.46 倍。公司经营活动产生的现金流量及 EBITDA 对两期中票的保障能力均较强。

截至 2011 年 3 月底，公司现金类资产为 21.40 亿元，是“11 中金 CP01”的 3.57 倍；公司现金类资产对存续期内一年内到期债券保障能力较强。

截至 2010 年底，公司下属三级子公司——中国黄金集团石湖矿业有限公司为灵寿县通用机械厂 919.00 万元对外担保，担保比率不高。

截至 2011 年 6 月底，公司获得授信总额 116.55 亿元，已使用额度 14.33 亿元，尚未使用额度为 102.22 亿元，公司间接融资渠道畅通。同时，公司作为上市公司，具备间接融资渠道。

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，并维持“09 中金 MTN1”和“09 中金 MTN2”的信用等级为 AAA，维持“11 中金 CP01”的信用等级为 A-1。

附件 1-1 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 3 月
流动资产：				
货币资金	194876.11	113229.24	-41.90	212488.45
交易性金融资产				
应收票据	639.50	1530.92	139.39	1541.81
应收账款	10091.87	8614.56	-14.64	14101.99
预付款项	29648.74	52623.98	77.49	61149.25
应收利息				
应收股利	365.97	0.00	-100.00	0.00
其他应收款	16368.37	30642.85	87.21	44908.58
存货	156434.86	208917.67	33.55	234308.49
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	408425.40	415559.21	1.75	568498.57
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	5086.59	6565.18	29.07	7847.36
投资性房地产	4574.24	4397.92	-3.85	4353.84
固定资产	318531.28	410563.67	28.89	399508.18
在建工程	125808.09	105146.16	-16.42	111155.77
工程物资	3006.21	1278.42	-57.47	1268.71
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	311889.13	308870.05	-0.97	313250.64
开发支出				
商誉	52635.61	52635.61	0.00	59099.61
长期待摊费用	19975.68	40407.20	102.28	39747.06
递延所得税资产	5327.33	4724.46	-11.32	4593.19
其他非流动资产				
非流动资产合计	846834.18	934588.68	10.36	940824.35
资产总计	1255259.57	1350147.89	7.56	1509322.92

附件 1-2 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 3 月
流动负债：				
短期借款	208937.00	90379.09	-56.74	181379.09
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	63773.67	76903.47	20.59	73206.17
预收账款	4285.40	16893.07	294.20	31701.98
应付职工薪酬	17288.81	19971.53	15.52	20458.51
应交税费	24898.00	32583.80	30.87	31330.61
应付利息	4343.42	4319.39	-0.55	6774.34
应付股利	12826.96	14316.28	11.61	14316.28
其他应付款	47414.45	107670.13	127.08	107274.04
预计负债				
一年内到期的非流动负债	40006.79	1563.61	-96.09	1179.84
其他流动负债				
流动负债合计	423774.50	364600.37	-13.96	467620.85
非流动负债：				
长期借款	169664.50	182607.00	7.63	199971.00
应付债券	120000.00	120000.00	0.00	120000.00
长期应付款	1110.97	13868.65	1148.33	13868.65
专项应付款	266.00	242.00	-9.02	242.00
预计负债	287.34	0.00	-100.00	0.00
递延所得税负债	57628.63	57079.03	-0.95	57065.20
其他非流动负债	17370.33	21798.14	25.49	21661.59
非流动负债合计	366327.77	395594.82	7.99	412808.44
负债合计	790102.28	760195.19	-3.79	880429.29
所有者权益：				
实收资本（或股本）	79060.60	142309.07	80.00	142309.07
资本公积	178679.59	117089.50	-34.47	117089.50
减：库存股				
盈余公积	16990.62	20197.87	18.88	20197.87
未分配利润	115079.15	212496.27	84.65	243473.90
其他	1446.41	1622.51	12.18	1749.32
归属于母公司所有者权益合计	391256.36	493715.23	26.19	524819.67
少数股东权益	73900.94	96237.47	30.22	104073.97
所有者权益合计	465157.30	589952.70	26.83	628893.63
负债和所有者权益总计	1255259.57	1350147.89	7.56	1509322.92

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~3 月
一、营业收入	1871209.54	2164738.64	15.69	382775.81
减: 营业成本	1668995.07	1842188.04	10.38	300037.70
营业税金及附加	3087.73	4544.24	47.17	1260.46
销售费用	6273.65	4924.82	-21.50	1162.27
管理费用	77728.48	95929.28	23.42	21264.57
财务费用	10196.37	17952.23	76.06	4194.44
资产减值损失	2325.15	2665.46	14.64	-6.31
加: 公允价值变动收益				
投资收益	924.02	4351.97	370.98	1282.18
其中: 对合营企业投资收益				
汇兑收益				
二、营业利润	103527.11	200886.54	94.04	56144.85
加: 营业外收入	6086.20	18908.69	210.68	1902.98
减: 营业外支出	6717.86	4526.63	-32.62	646.14
其中: 非流动资产处置损失	1921.43	1461.48	-23.94	11.86
三、利润总额	102895.46	215268.60	109.21	57401.70
减: 所得税费用	28007.39	54498.81	94.59	14215.50
四、净利润	74888.07	160769.79	114.68	43186.20

附件 3-1 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 1~3 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	1789572.52	2212204.33	23.62	373092.20
收到的税费返还	0.72	1.11	54.16	0.62
收到其他与经营活动有关的现金	217255.55	219624.95	1.09	94170.64
经营活动现金流入小计	2006828.80	2431830.39	21.18	467263.47
购买商品、接受劳务支付的现金	1594751.33	1824349.49	14.40	253373.76
支付给职工以及为职工支付的现金	82871.54	105436.35	27.23	22403.53
支付的各项税费	52449.09	84823.51	61.73	26046.70
支付其他与经营活动有关的现金	195662.23	221866.06	13.39	130590.68
经营活动现金流出小计	1925734.20	2236475.41	16.14	432414.68
经营活动产生的现金流量净额	81094.60	195354.98	140.90	34848.79
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	31248.13	0.00	-100.00	0.00
取得投资收益收到的现金	332.40	368.17	10.76	0.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	776.04	891.01	14.81	0.00
处置子公司及其他单位收到的现金净额	5000.00	13080.75	161.62	0.00
收到其他与投资活动有关的现金				20.73
投资活动现金流入小计	37356.57	14339.93	-61.61	20.73
购建固定资产、无形资产等支付的现金	150087.35	140409.74	-6.45	19980.48
投资支付的现金	41000.00	0.00	-100.00	8500.00
取得子公司等支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	156450.52	0.00	-100.00	70.00
投资活动现金流出小计	347537.87	140409.74	-59.60	28550.48
投资活动产生的现金流量净额	-310181.31	-126069.81	-59.36	-28529.74
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	391.40	180.00	-54.01	1470.00
取得借款收到的现金	507468.16	142150.00	-71.99	107897.79
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	507859.56	142330.00	-71.97	109367.79
偿还债务支付的现金	150096.66	235896.21	57.16	10443.79
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	37022.25	57005.82	53.98	5983.83
支付其他与筹资活动有关的现金	360.00	360.00	0.00	0.00
筹资活动现金流出小计	187478.91	293262.04	56.42	16427.62
筹资活动产生的现金流量净额	320380.65	-150932.04	-147.11	92940.17

附件 3-2 合并现金流量表（补充资料）

（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	74888.07	160769.79	114.68
加：资产减值准备	2325.15	2665.46	14.64
固定资产折旧及其他	39176.37	40531.35	3.46
无形资产摊销	6101.80	8127.77	33.20
长期待摊费用摊销	2784.93	7036.05	152.65
处置固定资产、无形资产等损失	1865.51	1218.87	-34.66
固定资产报废损失			
公允价值变动损失			
财务费用	11352.26	18632.23	64.13
投资损失	-924.02	-4351.97	370.98
递延所得税资产减少	-570.22	602.88	-205.73
递延所得税负债增加	-84.51	-549.60	550.37
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-30083.83	-52877.30	75.77
经营性应收项目的减少	30011.30	-13852.80	-146.16
经营性应付项目的增加	-55748.21	27402.26	-149.15
其他			
经营活动产生的现金流量净额	81094.60	195354.98	140.90

附件 4 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	348.74	207.38	--
存货周转次数(次)	21.34	10.08	--
总资产周转次数(次)	2.98	1.66	--
现金收入比(%)	95.64	102.19	97.47
盈利能力			
营业利润率(%)	10.64	14.69	21.29
总资本收益率(%)	8.97	17.54	--
净资产收益率(%)	16.10	27.25	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	38.38	33.90	33.72
全部债务资本化比率(%)	53.66	44.05	44.42
资产负债率(%)	62.94	56.30	58.33
偿债能力			
流动比率(%)	96.38	113.98	121.57
速动比率(%)	59.46	56.68	71.47
经营现金流动负债比(%)	19.14	53.58	--
EBITDA 利息倍数(倍)	10.96	12.18	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.24	1.57	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.43	0.15	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-15.11	2.86	--
对一年内到期待偿还债权余额的偿债能力			
现金偿债倍数(倍)	3.26	1.91	3.57
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	33.45	40.53	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.35	3.26	--

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

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