

跟踪评级公告

联合[2010] 316 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定中信国安集团公司主体长期信用等级由AA调整为AA⁺,评级展望为稳定,并将其2009年度第一期中期票据、2009年度第二期中期票据的信用等级由AA调整为AA⁺。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年六月二十八日



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.lianheratings.com.cn>

中信国安集团公司跟踪评级报告

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
09国安集MNT1	10亿元	2009/09/02-2014/09/02	AA ⁺	AA
09国安集MNT2	10亿元	2009/09/25-2016/09/25	AA ⁺	AA

跟踪评级时间: 2010年6月28日

财务数据

项 目	2008年	2009年	10年3月
现金类资产(亿元)	81.94	76.30	70.39
资产总额(亿元)	381.25	467.47	488.95
所有者权益(亿元)	124.93	146.89	148.96
短期债务(亿元)	92.74	76.69	86.98
全部债务(亿元)	190.79	242.84	261.42
营业收入(亿元)	64.30	122.33	28.76
利润总额(亿元)	8.02	11.67	2.17
EBITDA(亿元)	20.83	26.93	--
经营性净现金流(亿元)	4.65	-7.04	-19.66
营业利润率(%)	19.97	12.64	17.11
净资产收益率(%)	5.85	6.99	--
资产负债率(%)	67.23	68.58	69.53
全部债务资本化比率(%)	60.43	62.31	63.70
流动比率(%)	102.92	127.58	131.03
全部债务/EBITDA(倍)	9.16	9.02	--
EBITDA利息倍数(倍)	2.40	2.33	--
经营现金流流动负债比(%)	3.26	-5.18	--

注: 2008年数据为2009年期初数或上年数; 2010年一季度报表未审计。

分析师

刘雪城

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.lianheratings.com.cn

评级观点

2009年以来, 有色金属行业逐步复苏, 总体产量保持小幅增长, 产品价格出现大幅回升; 钾肥行业表现低迷, 生产开工率不足, 产品价格下行压力加大; 受行业政策影响, 有线电视数字化进程加快, 三网融合试点将进一步推动有线电视行业的发展。

跟踪期内, 公司有色金属业务资源储量进一步增加, 重点建设项目顺利投产, 产能规模明显扩大; 盐湖综合开发进展顺利, 碳酸锂提取技术取得突破, 实现了工业化生产; 有线电视业务用户数继续增长, 为公司带来较大规模的投资收益; 电信增值、系统集成业务也取得一定进展; 对*ST中葡的股权收购进一步理顺了产权管理关系; 公司整体经营规模扩大。但受主要产品价格相对低位运行的影响, 公司主营业务利润规模同比出现下降, 受益于处置股权投资带来大量的投资收益, 公司总体利润规模同比有较大幅度增长。

目前, 公司现金类资产充裕, 经营活动现金流入量和EBITDA规模较大, 对待偿还的中期票据具有较好的保障能力。

综合以上, 联合资信评估有限公司将公司主体长期信用等级上调为AA⁺, 评级展望为稳定, 并将“09国安集MNT1”和“09国安集MNT2”的信用等级上调为AA⁺。

优势

1. 公司有色金属资源储量进一步增长, 重点建设项目逐步完工, 产能规模扩大。
2. 公司投资的有线电视业务数字用户大幅增长。
3. 公司盐湖资源综合开发业务中, 碳酸锂提取技术取得突破, 实现工业化生产。
4. 公司现金类资产充裕, 经营活动现金流入量和EBITDA规模较大, 对待偿还的中期票据具有

较好的保障能力。

关注

1. 有色金属、钾肥等产品价格处于相对低位，公司主营业务利润规模下降；投资收益是利润的主要来源。
2. 公司新纳入合并范围的葡萄酒业务仍处于整合过程中。
3. 公司经营活动现金流量净额波动较大。

一、企业概况

中信国安集团公司（以下简称“公司”）前身为北京国安宾馆，公司性质为全民所有制企业，中国中信集团公司为公司唯一出资人；截至 2009 年底，注册资本 5 亿元。

公司主营业务包括信息产业相关业务（有线电视网络投资经营、电信增值业务、卫星通信、网络系统集成、软件开发、广告业务等）、高新技术、资源开发及旅游地产等。

截至 2009 年底，公司拥有合并范围内二级子公司 13 家；本部设财务部、综合计划部、审计部、劳动人事部、资本运营部和法律事务部等职能部门。

截至 2009 年底，公司合并资产总额 467.47 亿元，所有者权益 146.89 亿元；2009 年实现营业收入 122.33 亿元，利润总额 11.67 亿元。

截至 2010 年 3 月底，公司合并资产总额 488.95 亿元，所有者权益 148.96 亿元；2010 年一季度实现营业收入 28.76 亿元，利润总额 2.17 亿元。

公司地址：北京市朝阳区关东店北街 1 号。
法定代表人：李士林。

二、经营管理

1. 有色金属

2009 年中国有色金属行业在相关产业政策的支持下逐步复苏，从 4 月份开始产量止跌回升，8 月份以后生产基本恢复正常。根据中国有色金属工业协会的统计数据，2009 年中国十种有色金属产量为 2605 万吨，同比增长 3.99%；其中，铜产量 411 万吨，同比增长 8.74%；铅、锌产量 371 万吨、436 万吨，同比分别增长 15.64% 和 11.34%。

在需求逐步回升以及流动性充足的环境下，有色金属价格大幅回升，全年价格一路攀升，部分产品价格最高点已接近 2008 年的平均水平。但是，整体而言，相对于 2008 年平均水平，有色金属价格仍处于低位运行。受此影响，

中国有色金属工业企业经营效益明显下滑，2009 年 1~11 月，规模以上有色金属工业企业（不含独立黄金企业）实现主营业务收入 1.91 万亿元，同比下降约 3%，实现利税 1089 亿元，同比下降约 26%。

2010 年 1~4 月，中国十种有色金属实现产量 1008 万吨，同比增长 38%；产量大幅增长的主要原因是同期基数相对处于低水平。进入 2010 年，中国有色金属价格相对于 2009 年处于高位整理，有色金属企业的经营状况与上年同期相比有明显改观。但是，全球经济复苏的不确定性以及产业政策刺激效应的递减，均可能对有色金属行业产生一定影响，预计未来一年的有色金属行业可能保持相对平稳的发展格局。

公司所属白银公司 2009 年完成有色金属产品产量 23.2 万吨，其中铜 5.93 万吨、锌 15.11 万吨、铅 2.17 万吨；全年实现营业收入 91.55 亿元，净利润 3.50 亿元，同比分别增长 27.10% 和 7.69%。

2009 年白银公司大力推进项目建设，全年累计完成总投资 15 亿元，第三冶炼厂技改工程、20 万吨高纯阴极铜一期工程等重点工程完工投产；阳极泥综合利用污染治理工程和阴极铜二期工程已正式开工建设。同时，白银公司加大资源勘探力度，全年新增铜铅锌等金属量超过 10 万吨，并与陇南地方政府及相关公司达成资源整合的意见，预计新增铅锌资源量 150 万吨以上；与其他公司达成矿权转让协议，使公司新增铜铅锌金属量超过 80 万吨。

2. 信息产业

截至 2009 年底，全国有线广播电视用户约 1.74 亿户，较上年增长 6.10%。随着有线网数字化改造，全国数字电视用户达 6199 万户，占全国有线广播电视用户的 35.63%，较上年增长 36.94%；其中付费数字电视用户 705 万户，占全国有线户数的 4.06%，较上年增长 57.02%。

2010 年 1 月国务院常务会议决定加快推进

电信网、广播电视网和互联网三网融合，并决定在2010至2012年间重点开展广电和电信业务双向进入试点，2013年至2015年间逐步地全面实现三网融合发展。三网融合是国家既定的产业引导政策，也是技术发展的大趋势，预计国务院的相关决议将有力地推进有线电视网络整合和数字化整体转换的进程；但三网融合将直接触及现有的经营体制和部门利益，该因素可能成为三网融合发展的最大障碍。

截止2009年底，公司投资的有线电视项目所在行政区域入网用户总数2285万户，其中数字电视用户1054万户。公司投资的有线项目中除周口外的14个地市级基本完成了城区数字化整体转换，收视费收入平均提高了8-10元。2009年公司投资的有线电视合营公司共计实现营业收入33.81亿元，较上年同期增长93.31%；实现净利润5.99亿元，其中公司权益利润1.84亿元，较上年同期增长55.93%。

电信增值业务方面，公司下属的鸿联九五公司2009年与承德露露、康师傅、伊利等大型企业签订了合作协议，进一步巩固了短信业务的市场份额。在加大IVR、WAP业务开发力度的同时，积极进行互动业务的探索，目前已与全国约500多家电台签订了合作协议。2009年，鸿联九五公司实现营业收入4.85亿元，同比增长9.6%；实现净利润587万元，实现扭亏为盈。

系统集成业务方面，公司下属的国安科技公司中标了深圳公交系统项目、鄂尔多斯市东胜区联邦大厦弱电工程施工项目、上海悦达新时代广场弱电系统工程项目、广西体育中心体育场建筑智能化工程项目等。2009年国安科技公司实现营业收入1.71亿元，实现净利润4782.98万元。

3. 盐湖开发业务

受金融危机影响，中国钾肥市场表现低迷，钾肥生产企业生产开工率不足。同时，钾肥产品价格也曾一路下滑，进入2010年，中国钾肥市场供需及价格变化相对平稳，目前60%氯化

钾产品报价大致在2200~2500元/吨的范围，较最低迷时期已有好转。同时，考虑到2010年青海和新疆等地区有较大规模的产能投入，中国钾肥自给量将明显提升，预计钾肥市场仍将保持平稳运行。

2009年公司下属青海国安公司进一步改进钾肥生产工艺，继续巩固现有客户，积极拓展销售渠道，加大战略合作力度，钾肥市场占有率保持稳定；突破国外盐湖提锂的技术垄断，完成了碳酸锂生产线技改工程，全年生产规模突破5000吨，碳酸锂产品进入了工业化生产阶段。青海国安盐湖提锂年产量位居国内首位，碳酸锂产品品质为国家一级标准，受到市场的普遍认可。2009年青海国安销售硫酸钾镁肥14万吨、氯化钾15万吨；全年实现营业收入6.87亿元，同比增长33.66%；实现净利润2.06亿元，同比下降19.53%。

4. 其他事项

2009年底，经中信集团批准，公司与控股90%的新天集团达成协议，以5.33元/股的价格收购其持有的*ST中葡（600084，SH）1.76亿股股份；2010年2月，财政部批复同意公司本次股权收购事项；2010年4月中国证监会豁免公司因增持上述股份产生的要约收购义务，并可以申请办理股份转让和过户登记手续。至此，公司收购完成后成为*ST中葡第一大股东，占其总股本的42.65%。

公司将股权收购完成后，产权管理关系进一步理顺，有利于葡萄酒业务的发展；但目前葡萄酒业务经营较为困难，品牌建立和渠道整合仍需时日。

同时，为业务管理的需要，完成上述收购后，公司计划对外转让所持有的新天集团股权（拟转让70%或全部90%的股权），目前此项股权重组活动正在进行中。

2009年底，*ST中葡（合并）资产总额33.31亿元，所有者权益10.63亿元；2009年实现营业收入3.46亿元，利润总额-2.32亿元。

总体分析,跟踪期内,公司有色金属、氯化钾、碳酸锂等产品产量出现一定增长,电信增值和系统集成等业务也取得相应进展,公司整体经营规模扩大。但受金融危机等因素影响,主要产品价格均出现一定回落,有色金属、盐湖开发、锂电池等板块业务利润同比有所下滑;但公司投资的有线电视业务用户数增长,同时公司处置相关投资也带来大量收益,公司总体利润规模仍然保持了较大比例的增长。预计随着2010年各行业的回暖企稳,公司实体业务的经营状况会出现改善。

三、财务分析

公司提供的 2009 年财务报表经北京永拓会计师事务所有限公司审计,报表具有标准无保留意见的审计结论; 2009 年一季度报表未经审计。

2009 年公司执行新会计准则,报表合并范围较上年增加 3 家;以下所引 2008 年数据为 2009 年期初数或上年数。

截至 2009 年底,公司合并资产总额 467.47 亿元,所有者权益 146.89 亿元;2009 年实现营业收入 122.33 亿元,利润总额 11.67 亿元。

截至 2010 年 3 月底,公司合并资产总额 488.95 亿元,所有者权益 148.96 亿元;2010 年一季度实现营业收入 28.76 亿元,利润总额 2.17 亿元。

1. 盈利能力

2009 年公司实现营业收入 122.33 亿元,是上年的 1.90 倍;由于上年收入只合并了所属白银公司的半年数据,因此 2009 年营业收入的增长不具有可比性。

按行业划分,公司 2009 年实现的 120.35 亿元主营业务收入中,有色金属等资源性行业收入占 80.43%,信息产业收入占 10.28%;上年同期,上述两行业实现的收入分别占比 59.72%和 19.16%;公司收入构成有一定变化。

2009 年公司所有行业毛利率水平较上年均有不同程度地下降,营业利润率实现 12.64%,较上年下降 7 个百分点。其中,收入占比最大的资源性行业和信息产业毛利率分别为 10.79%和 16.08%,分别较上年下降 5.30 个百分点和 3.46 个百分点。

2010 年一季度,公司实现营业收入 28.76 亿元,同比增长 46.44%;与 2009 年整体价格水平相比,2010 年一季度有色金属等产品价格相对处于高位;受此影响,公司营业利润率有明显回升,达 17.11%。

2009 年公司期间费用仍保持较大规模,投资收益与营业外收支净额合计为公司利润总额的 1.29 倍,其中投资收益是利润总额的 1.20 倍。

公司 2009 年投资收益实现 14 亿元,较上年增长 73.21%,主要来源于处置长期股权投资收益,以及权益法核算的有线电视等对外投资业务的收益。受此影响,公司净资产收益和总资产收益率较上年均有小幅提升,分别实现 6.99%和 8.99%。

2010 年一季度,公司实现利润总额 2.17 亿元,其中来自投资收益的贡献为 57.78%。

总体上,受 2009 年有色金属等资源产品价格整体下降的影响,公司毛利率水平明显下滑;同时,投资收益继续成为公司利润的主要来源;2010 年以来,资源产品价格的相对高位运行使公司营业利润率有所恢复;公司综合盈利指标保持相对稳定。

2. 现金流量

2009 年公司现金收入比率为 117.94%,收入的现金实现质量正常;由于存货和应收款项增加等因素的影响,公司经营活动产生现金净流出 7.04 亿元;随着公司经营规模的进一步扩大,营运资金的需求量也大幅度增长,从而造成 2010 年一季度公司经营活动产生现金净流出 19.66 亿元。

2009 年公司处置、回收了大量对外投资,取得较大规模投资收益,投资活动产生流入

16.08 亿元；但公司 2009 年在青海盐湖资源开发、白银改造等项目上继续进行了大量投入，公司投资活动产生现金净流出 32.73 亿元；2010 年一季度产生现金净流出 2.49 亿元。

2009 年公司资金融通主要来自银行借款，同时发行了 20 亿元中期票据，由于增加库存、投资建设需要大量的资金，公司融资活动产生现金净流入 22.77 亿元；2010 年一季度产生现金净流入 16.54 亿元。

总体上，受存货和应收款增加、投资建设增加等因素影响，公司经营活动和投资活动产生大规模现金净流出，公司对外融资需求量大。

3. 资本及债务结构

受盈利及合并*ST 中葡引起的少数股东权益增加等因素影响，2009 年公司所有者权益较上年增长 17.58%，所有者权益结构没有明显变化。

为满足流动资金和资本支出的需要，公司负债明显增长，并导致资产负债率和全部债务资本化比率有所上升，2009 年底分别为 68.58% 和 62.31%；但随着长期债务的增加和短期债务的减少，公司负债结构有明显变化，非流动负债所占比重上升至 57.58%；流动负债内部结构保持稳定。

2009 年公司合并*ST 中葡导致原与其发生的其他应收款明显减少，同时，与有色金属、葡萄酒业务相关的存货大幅增长，公司流动资产内部结构有较大变化，但主要部分仍是货币资金、存货、预付款项等。受在建工程完工结转等因素影响，公司固定资产大幅增长；非流动负债内部结构相对稳定。

2010 年 3 月底，公司资产、负债及所有者权益结构均无明显变化；受债务增加影响，资产负债率和全部债务资本化比率分别上升至 69.53% 和 63.70%。

4. 偿债能力

2009 年底，公司流动比率和速动比率分别

为 127.58% 和 83.11%，较上年均有所提升；2010 年 3 月底水平与 2009 年底基本持平；公司庞大的现金类资产规模，以及较大的经营活动现金流入量规模，公司短期偿债能力正常。

2009 年公司全部债务/EBITDA 倍数为 9.02 倍，EBITDA 利息倍数为 2.33 倍，与上年持平；公司长期偿债能力稳定。

2009 年公司现金类资产、经营活动现金流入量分别是“09 国安集 MNT1”和“09 国安集 MNT2”合计金额的 3.81 倍和 8.94 倍，EBITDA 是“09 国安集 MNT1”和“09 国安集 MNT2”合计金额的 1.35 倍；公司对待偿还的中期票据偿还能力较强。

综合以上，联合资信评估有限公司将公司主体长期信用等级上调为 AA⁺，评级展望为稳定，并将“09 国安集 MNT1”和“09 国安集 MNT2”的信用等级上调为 AA⁺。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
流动资产：			
货币资金	811877.81	749652.15	693528.48
交易性金融资产	1235.67	2321.65	2482.13
应收票据	6277.20	11008.62	7928.37
应收账款	46401.18	90079.91	108400.58
预付款项	98064.69	162784.25	257044.66
应收股利	153.99	153.99	431.54
其他应收款	215505.95	108190.93	137994.45
存货	284815.68	604612.55	715171.00
其他流动资产	5928.43	5940.72	6726.22
流动资产合计	1470260.60	1734744.77	1929707.43
非流动资产：			
可供出售金融资产	37940.09	82269.44	82269.44
持有至到期投资	0.00	200.00	200.00
投资性房地产	15153.12	27409.01	27409.01
长期应收款	160.00	0.00	3817.86
长期股权投资	706050.18	758847.20	762129.93
固定资产	503266.86	797345.10	795168.44
在建工程	632555.77	563578.66	578471.54
工程物资	35576.30	4274.62	11128.30
固定资产清理	61.51	155.53	80.51
生产性生物资产	0.00	7328.96	7328.96
无形资产	303755.17	422885.99	413932.06
开发支出	0.00	303.36	303.36
商誉	40393.82	188617.24	188617.24
长摊待摊费用	27437.81	44778.97	47705.56
递延所得税资产	33938.99	35770.70	35770.70
其他非流动资产	5952.88	6197.91	5434.09
非流动资产合计	2342242.49	2939962.68	2959766.99
资产总计	3812503.09	4674707.45	4889474.41

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	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
流动负债：			
短期借款	922434.37	759873.24	862711.74
应付票据	4977.00	3092.93	3090.90
应付账款	138043.37	174196.67	134824.46
预收款项	39904.37	78012.70	173791.71
应付职工薪酬	17856.19	24585.32	20464.66
应交税费	23797.43	-4289.33	-18005.24
应付利息	0.00	13308.50	14593.43
应付股利	2606.60	455.52	455.52
其他应付款	278185.15	305483.82	276076.10
一年内到期的非流动负债	0.00	3982.00	3982.00
其他流动负债	678.15	1076.00	702.16
流动负债合计	1428482.62	1359777.38	1472687.46
非流动负债：			
长期借款	689156.81	1164495.11	1245461.76
应付债券	291354.24	496983.72	498927.24
长期应付款	112151.65	127978.00	126733.51
专项应付款	35995.58	34131.13	0.00
预计负债	0.00	0.00	0.00
递延所得税负债	6072.62	13409.73	13107.61
其他非流动负债	0.00	9034.43	42955.54
非流动负债合计	1134730.89	1846032.12	1927185.66
负债合计	2563213.52	3205809.50	3399873.11
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	127784.97	127784.97	127784.97
资本公积	245969.27	292985.34	292626.25
专项储备	384.32	730.00	957.32
盈余公积	0.00	2682.29	2682.29
未分配利润	9407.66	36636.43	47193.80
归属于母公司所有者权益合计	383546.21	460819.04	471244.62
少数股东权益	865743.36	1008078.91	1018356.68
所有者权益合计	1249289.57	1468897.95	1489601.30
负债和所有者权益总计	3812503.09	4674707.45	4889474.41

附件 2 合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年一季度
一、营业收入	643029.75	1223318.05	287551.63
其中：主营业务收入	632237.04	1203495.65	0.00
其他业务收入	10792.71	19822.39	0.00
减：营业成本	503467.15	1054726.35	235435.91
其中：主营业务成本	499499.04	1040471.26	0.00
其他业务成本	3968.11	14255.09	0.00
营业税金及附加	11171.07	13941.97	2908.54
销售费用	38422.99	37212.55	11593.48
管理费用	65825.31	84474.74	21412.38
财务费用	28073.68	64442.34	11748.94
资产减值损失	4415.99	1837.54	-3082.55
加：公允价值变动收益	0.00	43.00	0.00
投资收益	80806.17	139962.72	12531.61
二、营业利润	72459.72	106688.28	20066.54
加：营业外收入	9618.99	14624.71	1987.44
减：营业外支出	1855.92	4627.26	367.06
三、利润总额	80222.79	116685.73	21686.92
减：所得税费用	7080.39	13969.86	782.76
四、净利润	73142.40	102715.87	20904.16
其中：归属于母公司所有者的净利润	30466.98	35621.34	10422.72
少数股东损益	42675.42	67094.53	10481.43
五、其他综合收益			
六、综合收益总额	73142.40	102715.87	
其中：归属于母公司所有者的综合收益总额	30466.98	35621.34	
归属于少数股东的综合收益总额	42675.42	67094.53	

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年一季度
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	1029277.44	1442743.38	269042.23
收到的税费返还	4759.17	6678.38	99.29
收到其他与经营活动有关的现金	255685.42	339570.81	62455.68
经营活动现金流入小计	1289722.03	1788992.58	331597.20
购买商品、接受劳务支付的现金	805315.88	1439818.26	383195.48
支付给职工以及为职工支付的现金	67280.54	79180.36	30430.19
支付的各项税费	58880.26	55450.78	13538.41
支付其他与经营活动有关的现金	311703.70	284990.10	101077.03
经营活动现金流出小计	1243180.38	1859439.50	528241.12
经营活动产生的现金流量净额	46541.66	-70446.92	-196643.92
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资所收到的现金	42198.87	61417.69	773.20
取得投资收益收到的现金	24057.21	36929.93	5567.82
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收	392.59	31557.23	1406.64
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1540.53	0.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	45823.39	30874.22	14445.99
投资活动现金流入小计	114012.59	160779.07	22193.64
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所	140054.08	222820.78	17680.30
投资支付的现金	52220.96	56686.01	12973.04
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	61106.92	19614.67	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	117584.31	188953.65	16394.35
投资活动现金流出小计	370966.27	488075.11	47047.69
投资活动产生的现金流量净额	-256953.67	-327296.04	-24854.06
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	23822.21	15791.87	0.00
取得借款收到的现金	1347282.62	2023213.52	396768.90
发行债券收到的现金	0.00	197000.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	272612.16	14490.82	2604.18
筹资活动现金流入小计	1643717.00	2250496.21	399373.08
偿还债务支付的现金	708452.67	1776209.36	206413.35
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	104740.51	128545.52	27545.50
偿付利息支付的现金	0.00	1029.85	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金	16075.81	117026.24	39.44
筹资活动现金流出小计	829268.99	2022810.96	233998.29
筹资活动产生的现金流量净额	814448.01	227685.25	165374.79
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-261.42	-165.47	-0.48
五、现金及现金等价物净增加额	603774.57	-170223.18	-56123.68
加: 期初现金及现金等价物余额	208103.24	811877.81	749652.15
六、期末现金及现金等价物余额	811877.81	641654.63	693528.48

附件 3-2 合并现金流量表（补充资料）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年	2009 年	2010 年一季度
1、将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	73142.40	102715.87	20904.16
加：资产减值准备	4415.99	1837.54	-3082.55
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性资产折旧	51100.08	43781.49	14155.73
无形资产摊销	2513.17	4699.67	2337.56
长期待摊费用摊销	3505.94	1084.12	694.78
处置固定、无形资产和其他长期资产的损失	-3107.43	-172.33	52.91
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	57.98	1.36	33.51
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	0.00	-43.00	0.00
财务费用(收益以“-”号填列)	29074.80	78351.88	13800.59
投资损失(收益以“-”号填列)	-80815.80	-139962.72	-10575.53
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-2303.14	-1831.70	-190.46
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	638.45	6877.16	0.00
存货的减少(增加以“-”号填列)	55118.27	-187963.35	-111650.26
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	36638.02	-90356.65	-144228.10
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-137597.92	166680.44	21739.72
其他	14160.85	-56146.69	-635.98
经营活动产生的现金流量净额	46541.66	-70446.92	-196643.92
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变动情况：			
现金的期末余额	811877.81	641654.63	693528.48
减：现金的期初余额	208103.24	811877.81	749652.15
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	603774.57	-170223.18	-56123.68

附件 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	12.17	15.91	--
存货周转次数(次)	2.68	2.37	--
总资产周转次数(次)	0.20	0.29	--
现金收入比(%)	160.07	117.94	93.56
盈利能力			
营业利润率 (%)	19.97	12.64	17.11
总资本收益率(%)	8.39	8.99	--
净资产收益率(%)	5.85	6.99	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	43.97	53.08	53.94
全部债务资本化比率(%)	60.43	62.31	63.70
资产负债率(%)	67.23	68.58	69.53
偿债能力			
流动比率(%)	102.92	127.58	131.03
速动比率(%)	82.99	83.11	82.47
经营现金流流动负债比(%)	3.26	-5.18	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.40	2.33	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.16	9.02	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.11	-0.16	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.96	-3.86	--

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	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 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

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。