

跟踪评级公告

联合[2011] 467 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持中信国安集团公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定；并维持其2009年度第一期中期票据“09国安集MTN1”、2009年度第二期中期票据“09国安集MTN2” AA⁺的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年六月二十七日



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: 2011年6月27日

财务数据

项目	2009年	2010年	11年3月
现金类资产(亿元)	76.30	74.26	63.58
资产总额(亿元)	467.47	566.45	579.63
所有者权益(亿元)	146.89	164.62	166.93
短期债务(亿元)	76.69	121.44	129.51
全部债务(亿元)	242.84	295.49	308.57
营业收入(亿元)	122.33	196.92	57.29
利润总额(亿元)	11.67	10.72	2.67
EBITDA(亿元)	24.46	27.12	--
经营性净现金流(亿元)	-7.04	-42.38	-17.75
营业利润率(%)	12.64	10.63	11.19
净资产收益率(%)	6.99	5.99	--
资产负债率(%)	68.58	70.94	71.20
全部债务资本化比率(%)	62.31	64.22	64.89
流动比率(%)	127.58	114.14	118.18
全部债务/EBITDA(倍)	9.93	10.89	--
EBITDA利息倍数(倍)	3.12	3.28	--
经营现金流动负债比(%)	-5.18	-19.27	--

分析师

潘诗湛

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

2010年以来, 有色金属行业在宏观经济复苏及产业政策的推动下, 整体呈现稳定向好趋势, 相关产品价格较2009年明显回升; 同时, 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, 公司有色金属业务相关技改项目顺利竣工投产, 生产规模明显扩大; 同时有线电视业务用户数的继续增长为公司带来较大规模的投资收益; 公司整体经营规模及收入规模有明显扩大。同时, 联合资信也关注到, 跟踪期内公司营业利润率有所下滑, 公司利润对投资收益具有较强的依赖性。

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维持公司主体长期信用等级AA⁺, 评级展望为稳定, 并维持“09国安集MNT1”和“09国安集MNT2”的信用等级AA⁺。

优势

1. 跟踪期内, 公司主业有色金属业务经营规模和收入规模均呈快速增长趋势。
2. 公司有线电视业务数字用户持续增长, 为公司带来较大规模的投资收益。
3. 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. 公司债务负担有所加重, 且以流动负债为主, 债务结构不合理。
2. 公司经营活动现金流量净额波动较大。
3. 跟踪期内, 公司营业利润率有所下滑。

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 2011 年 3 月底，注册资本 15.00 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 2010 年底，公司拥有合并范围内二级子公司 15 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 2010 年底，公司合并资产总额 566.45 亿元，所有者权益 164.62 亿元；2010 年实现营业收入 196.92 亿元，利润总额 10.72 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

2010 年，中国有色金属行业在宏观经济复苏及产业政策的推动下，上半年稳步增长；2010 年下半年增幅有所减弱，但整体仍保持持续向好发展态势。根据中国有色金属行业协会（以下简称“协会”）数据显示，2010 年全年，中国十种有色金属产量合计 3153 万吨，同比增长 17.3%。其中电解铝、电解铜分别达 1565 万吨和 479 万吨，同比增长 19.9%和 12.2%。

价格方面，在需求逐步回升以及流动性充裕的环境下，中国有色金属价格在 2009 年呈现快速回升趋势；进入 2010 年，整体呈现上半年震荡下行，下半年快速上升的走势。其中铜现货价格于 2010 年 6 月跌至 52732 元/吨的当年最低价格后迅速回升，于 2010 年底上升至 66657 元/吨，同比增长 19.7%；现货铝价格方面，2010 年 1 月，中国现货铝价格一度达到 16953 元/吨的当年最高位，后于 6 月跌落至

14429 元/吨的当年最低价，截至 2010 年 12 月底，中国现货铝价格回升至 16119 元/吨，较 2009 年同期上涨 1.8%。2010 年，中国有色金属价格整体相对于 2009 年处于较高水平，为中国有色金属企业的经营提供良好的外部环境，2010 年 1~11 月，中国有色金属行业共实现利润 1435 亿元，同比增长 80.3%。根据协会数据显示，2010 年，协会 69 户重点联系企业实现主营业务收入 9163.06 亿元，同比增长 41.84%；同期，69 户重点联系企业盈亏相抵后，共实现利润 344.80 亿元，同比增长 98.41%。

在全球经济逐步复苏以及国家相关产业政策推动下，中国有色金属工业回升向好的基础得到进一步巩固，并由行业逐步回升逐渐向稳定快速增长发展，预计未来中国有色金属行业有望继续保持稳定的发展格局。

2010 年，公司所属白银有色集团股份有限公司（以下简称“白银公司”）厂坝铅锌矿采选系统 150 万吨/年扩建项目已经完工，并于同年 10 月 19 日投入生产；同时公司“白银炼铜法”技术创新项目一期 10 万吨电解铜项目已完工，并顺利投产。资源储备方面，白银公司收购乌兹别克斯坦阿曼泰套金矿项目已完成相关审批；与首钢秘铁多金属矿的合作协议已经签署完成，白银公司出资 51%，合作期为 22 年，预计合作期内该项目产能可年产铁精矿 33 万吨，铜精矿 1.21 万吨；其中含金 161.84 千克，银 2292 千克。

2010 年，白银公司共完成有色金属产品 28 万吨，同比增长 29.4%；其中铜 8.7 万吨、锌 16.88 万吨，铅 2.43 万吨，黄金 1.5 吨，白银 140 吨。2010 年全年，白银公司共完成收入 152.94 亿元，同比增长 67.06%。

2. 信息产业

根据国家广电总局数据显示，截至 2010 年底，中国有线广播电视用户约为 1.87 亿户。随着有线网数字化改造，全国数字电视用户达 9516.8 万户，占全国有线广播电视用户的

50.81%。

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。

截至2010年底，公司投资的17个有线电视项目所在行政区域入网用户超过2200万户；其中数字电视用户1285万户。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。2010年公司投资的有线电视合营公司共计实现利润2.03亿元，较上年增长10.33%。

电信增值业务方面，公司下属的鸿联九五公司与承德露露、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。2010年，鸿联九五公司实现营业收入4.9亿元，净利润约100万元，基本与2009年持平。

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、广西体育中心体育场建筑智能化工程项目等。2010年国安科技公司实现营业收入3.7亿元。

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2300~2700元/吨的范围，较

最低迷时期已有好转。

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。2010年，青海国安合计生产氯化钾23.8万吨、碳酸锂5000吨，硼酸2.64万吨，氧化镁2.2万吨；全年实现营业收入4.46亿元，同比下降32.46%。

4. 葡萄酒业务

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%。

截至2010年底，公司所属的中信国安葡萄酒业股份有限公司（以下简称“中葡酒业”）共拥有6个酒厂，年产能力11.5万吨，储酒能力17.3万吨，成品酒灌装能力8.2万吨。2010年，中葡酒业全年实现营业收入4.88亿元，较上年增长41.03%；同期，中葡酒业扭亏为盈，实现利润总额0.95亿元。

总体分析，跟踪期内，在主业有色金属、信息产业相关业务稳步发展的带动下，公司整体经营规模扩大。公司总体收入规模保持了较大比例的增长。预计未来，伴随有色金属行业的稳定发展，公司有望继续保持稳定的经营态势。

三、财务分析

公司提供的 2010 年财务报表经北京永拓会计师事务所有限公司审计，并出具标准无保留意见的审计结论。

截至 2010 年底，公司合并资产总额 566.45 亿元，所有者权益 164.62 亿元；2010 年实现营业收入 196.92 亿元，利润总额 10.72 亿元。

1. 盈利能力

2010 年，公司实现营业收入 196.92 亿元，较上年增长 60.98%。同期，公司营业成本较上年增长 64.63%，增幅略高于营业收入增幅。受此影响，2010 年公司营业利润率为 10.63%，较上年减少 2.02 个百分点，延续了 2009 年以来的下降趋势。2011 年 1~3 月，公司共实现营业收入 57.29 亿元，同期营业利润率为 11.19%。

2010 年公司期间费用合计 23.42 亿元，较 2009 年增长 25.81%，增长主要来自因经营规模增长带来的销售及管理费用的增加。同期，公司期间费用占营业收入的 11.89%。2011 年 1~3 月，公司期间费用合计 6.48 亿元，占营业收入的 11.31%。

投资收益方面，2010 年公司投资收益合计 8.32 亿元，较 2009 年减少 40.56%。公司投资收益主要来自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。

营业外收入方面，2010 年，公司营业外收入合计 5.69 亿元，主要为子公司中葡酒业向民生金融租赁股份有限公司出售固定资产 3.00 亿元以及子公司中信国安有限公司、子公司白银集团处置固定资产分别获得 0.31 亿元和 1.40 亿元收入。

2010 年，公司净资产收益和总资本收益率分别为 5.99%和 3.94%；分别较 2009 年底减少 1.00 个和 0.69 个百分点。

2010 年以来，资源产品价格的相对高位运行使公司营业收入快速增长，但公司信息产业相关业务收入占比大，盈利能力弱一定程度影

响公司整理利润率水平；公司综合盈利指标较上年有所下滑，但整体保持相对稳定。

2. 现金流量

2010 年，公司现金收入比为 129.30%，较 2009 年的 117.94%上升 11.36 个百分点，公司收入的现金实现质量有所提高，同期，经营活动现金流入合计 286.23 亿元，较 2009 年底增长 59.99%。2010 年公司经营活动现金流出合计 328.60 亿元，较 2009 年增长 76.72%，高于经营活动现金流入增幅(59.99%)。受此影响，2010 年，公司经营活动现金流量净额为 42.38 亿元，表现为净流出。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 2011 年一季度公司经营活动产生现金净流出 17.75 亿元。

2010 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 25.26 亿元；但公司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 8.48 亿元；2011 年一季度产生现金净流出 9.09 亿元。

2010 年公司资金融通主要来自银行借款，由于增加库存、投资建设需要大量的资金，公司筹资活动产生现金净流入 45.25 亿元；2011 年一季度产生现金净流入 16.66 亿元。

总体上，受存货和预付款增加、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

截至 2010 年底，公司资产合计 566.45 亿元，较 2009 年增长 21.17%。其中流动资产占 44.32%，较 2009 年上升 7.21 个百分点；非流动资产占 55.68%。截至 2010 年底，公司流动资产合计 251.05 亿元，较 2009 年底增长 44.72%。增长主要来自预付账款、存货的增加，其中预付款项较上年增长 102.13%，2010 年底为 32.90 亿元，主要为预付的原材料采购货款；

2010 年底公司存货合计 113.54 亿元,较上年增长 87.79%,主要为以矿石为主的物资采购(占 33.73%)、以硫酸等为主的低值易耗品(占 27.56%)、自制半成品(9.92%)和库存商品(占 18.46%)等。同期,公司非流动资产合计 31.54 亿元,同比小幅增长 7.28%。

为满足流动资金和资本支出的需要,公司负债明显增长,截至 2010 年底,公司负债 401.84 亿元,较 2009 年底增长 25.35%。增长主要来自流动负债中的短期借款、应付账款和其他应付款的大幅增加。受此影响,公司负债结构有明显变化,2010 年底,公司流动负债占比 54.74%,较 2009 年增加 12.32 个百分点;非流动负债占 45.26%。2010 年,公司负债以流动负债为主。同期,公司资产负债率和全部债务资本化比率均有所上升,2010 年底分别为 70.94% 和 64.22%,债务负担进一步加重。

2010 年,公司所有者权益合计 164.62 亿元,其中少数股东权益 113.15 亿元。从所有者权益结构看,公司归属于母公司所有者权益主要由实收资本(占 27.73%)、资本公积(占 63.58%)、专项储备(占 0.16%)、盈余公积(占 0.58%)和未分配利润(占 7.95%)构成;公司归属于母公司所有者权益结构稳定,且较 2009 年底变化不大。

公司于 2011 年 1 季度由资本公积调增实收资本,截至 2011 年 3 月底,公司实收资本合计 15.00 亿元。同期,公司资产及负债结构较 2010 年底无明显变化。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 71.20%和 64.89%。

4. 偿债能力

2010 年底,公司流动比率和速动比率分别为 114.14%和 62.52%,较上年均有所弱化;2011 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。

2010 年公司全部债务/EBITDA 倍数为

10.89 倍,EBITDA 利息倍数为 3.28 倍,基本与上年持平;公司长期偿债能力稳定。

2010 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 3.71 倍和 14.31 倍,EBITDA 是“09 国安集 MNT1”和“09 国安集 MNT2”合计金额的 1.36 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维持公司主体长期信用等级 AA⁺,评级展望为稳定,并维持“09 国安集 MNT1”和“09 国安集 MNT2”的信用等级 AA⁺。

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	749652.15	696648.16	-7.07	594791.75
交易性金融资产	2321.65	22439.99	866.56	17521.60
应收票据	11008.62	23485.55	113.34	23438.91
应收账款	90079.91	106059.05	17.74	170898.29
预付款项	162784.25	329030.43	102.13	262520.81
应收利息				
应收股利	153.99	2534.66	1546.01	2910.45
其他应收款	108190.93	188422.18	74.16	266758.83
存货	604612.55	1135384.91	87.79	1319041.29
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	5940.72	6486.70	9.19	6770.55
流动资产合计	1734744.77	2510491.64	44.72	2664652.47
非流动资产：				
可供出售金融资产	82269.44	54245.66	-34.06	54245.66
持有至到期投资	200.00		-100.00	
长期应收款				
长期股权投资	758847.20	843334.15	11.13	819691.29
投资性房地产	27409.01	23284.32	-15.05	23284.32
固定资产	797345.10	912535.72	14.45	940069.61
在建工程	563578.66	584688.40	3.75	557831.10
工程物资	4274.62	6149.17	43.85	5990.67
固定资产清理	155.53	80.83	-48.03	80.97
生产性生物资产	7328.96	7653.42	4.43	7653.42
油气资产				
无形资产	422885.99	437924.09	3.56	437433.37
开发支出	303.36	490.72	61.76	490.72
商誉	188617.24	188617.24		188617.24
合并价差				
长期待摊费用	44778.97	53272.85	18.97	54540.27
递延所得税资产	35770.70	35072.15	-1.95	35076.44
其他非流动资产	6197.91	6678.11	7.75	6668.29
非流动资产合计	2939962.68	3154026.82	7.28	3131673.36
资产总计	4674707.45	5664518.46	21.17	5796325.83

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	759873.24	1178217.38	55.05	1259801.82
交易性金融负债				
应付票据	3092.93	431.88	-86.04	1321.41
应付账款	174196.67	361768.98	107.68	320036.99
预收账款	78012.70	108397.28	38.95	130848.44
应付职工薪酬	24585.32	32571.76	32.48	28248.87
应交税费	-4289.33	-10487.70	144.51	-14272.15
应付利息	13308.50	11657.70	-12.40	5473.49
应付股利	455.52	55.52	-87.81	70.47
其他应付款	305483.82	424483.35	38.95	423941.87
一年内到期的非流动负债	3982.00	35745.09	797.67	33945.09
其他流动负债	1076.00	56710.75	5170.52	65245.19
流动负债合计	1359777.38	2199552.00	61.76	2254661.50
非流动负债：				
长期借款	1164495.11	1237632.96	6.28	1285654.66
应付债券	496983.72	502919.96	1.19	504941.97
长期应付款	127978.00	45575.88	-64.39	56690.31
专项应付款	34131.13	6511.43	-80.92	
递延所得税负债	13409.73	12524.87	-6.60	12060.47
其他非流动负债	9034.43	13645.59	51.04	12986.91
非流动负债合计	1846032.12	1818810.68	-1.47	1872334.32
负债合计	3205809.50	4018362.68	25.35	4126995.81
所有者权益：				
实收资本（或股本）	127784.97	127784.97		150000.00
资本公积	292985.34	298962.50	2.04	276967.14
专项储备	730.00	4994.84	584.22	5604.95
盈余公积	2682.29	2682.29		2667.59
未分配利润	36636.43	80223.38	118.97	87149.60
归属于母公司所有者权益合计	460819.04	514647.99	11.68	522389.28
少数股东权益	1008078.91	1131507.79	12.24	1146940.74
所有者权益合计	1468897.95	1646155.78	12.07	1669330.02
负债和所有者权益总计	4674707.45	5664518.46	21.17	5796325.83

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	1223318.05	1969242.43	60.98	572939.40
减: 营业成本	1054726.35	1736441.28	64.63	505161.57
营业税金及附加	13941.97	23540.85	68.85	3642.70
营业费用	37212.55	54632.95	46.81	13270.88
管理费用	84474.74	96736.34	14.52	25565.81
财务费用	64442.34	82807.92	28.50	25948.58
资产减值损失	1837.54	3518.51	91.48	90.76
加: 公允价值变动收益	43.00	1934.63	4398.91	
投资收益	139962.72	83193.45	-40.56	21566.02
其中: 对合营企业投资收益		808.36		
汇兑收益				
二、营业利润	106688.28	56692.65	-46.86	20825.11
加: 营业外收入	14624.71	56946.37	289.38	6113.49
减: 营业外支出	4627.26	6396.76	38.24	265.25
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额	116685.73	107242.25	-8.09	26673.35
减: 所得税费用	13969.86	8716.10	-37.61	6332.15
四、净利润	102715.87	98526.16	-4.08	20341.21
其中: 归属于母公司的净利润	35621.34	40119.89	12.63	7503.76
少数股东损益	67094.53	58406.27	-12.95	12837.44

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	1442743.38	2546196.16	76.48	663060.24
收到的税费返还	6678.38	6495.89	-2.73	1320.68
收到其他与经营活动有关的现金	339570.81	309585.37	-8.83	55795.07
经营活动现金流入小计	1788992.58	2862277.41	59.99	720175.99
购买商品、接受劳务支付的现金	1439818.26	2659377.61	84.70	769873.76
支付给职工以及为职工支付的现金	79180.36	123414.35	55.86	36284.57
支付的各项税费	55450.78	42810.41	-22.80	23524.63
支付其他与经营活动有关的现金	284990.10	460439.88	61.56	68026.31
经营活动现金流出小计	1859439.50	3286042.25	76.72	897709.27
经营活动产生的现金流量净额	-70446.92	-423764.84	501.54	-177533.29
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	61417.69	90262.56	46.97	2121.57
取得投资收益收到的现金	36929.93	18807.89	-49.07	734.62
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	31557.23	60464.06	91.60	872.65
处置子公司及其他单位收到的现金净额		-6101.04		
收到其他与投资活动有关的现金	30874.22	89157.98	188.78	418.36
投资活动现金流入小计	160779.07	252591.46	57.10	4147.19
购建固定资产、无形资产等支付的现金	222820.78	178475.81	-19.90	52758.86
投资支付的现金	56686.01	18720.57	-66.97	11224.45
取得子公司等支付的现金净额	19614.67	-835.71	-104.26	
支付其他与投资活动有关的现金	188953.65	141074.86	-25.34	31039.10
投资活动现金流出小计	488075.11	337435.53	-30.86	95022.42
投资活动产生的现金流量净额	-327296.04	-84844.07	-74.08	-90875.23
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	15791.87	-336.86	-102.13	
取得借款收到的现金	2023213.52	1555653.60	-23.11	562562.61
发行债券收到的现金	197000.00	4.90	-100.00	
收到其他与筹资活动有关的现金	14490.82	80662.01	456.64	31412.56
筹资活动现金流入小计	2250496.21	1635983.66	-27.31	593975.17
偿还债务支付的现金	1776209.36	1006764.04	-43.32	388657.36
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	128545.52	161066.23	24.25	37975.30
支付其他与筹资活动有关的现金	117026.24	15693.34	-86.59	790.40
筹资活动现金流出小计	2021781.11	1183523.62	-41.53	427423.06
筹资活动产生的现金流量净额	228715.10	452460.05	98.41	166552.10
四、汇率变动对现金的影响	-165.47	103.56	-162.58	
五、现金及现金等价物净增加额	-169193.33	-56045.30	-67.67	-101856.41
加: 期初现金及现金等价物余额	811877.81	649025.17	-20.06	
六、期末现金及现金等价物余额	642684.48	592979.87	-7.52	-101856.41

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(%)	2011 年 1~3 月
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	102715.87	98526.16	-4.08	20341.21
加：资产减值准备	1837.54	3518.51	91.48	90.76
固定资产折旧及其他	43781.49	74436.74	70.02	14908.32
无形资产摊销	4699.67	5187.81	10.39	1119.34
长期待摊费用摊销	1084.12	1555.56	43.49	174.05
处置固定资产、无形资产等损失	-172.33	-30914.99	17839.49	-7.20
固定资产报废损失	1.36	-369.66	-27364.65	0.62
公允价值变动损失	-43.00	-1934.63	4398.91	
财务费用	78351.88	82807.92	5.69	26457.47
投资损失	-139962.72	-83193.45	-40.56	-21621.52
递延所得税资产减少	-1831.70	740.19	-140.41	-505.06
递延所得税负债增加	6877.16	-884.86	-112.87	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-187963.35	-532336.33	183.21	-138934.23
经营性应收项目的减少	-90356.65	-331483.62	266.86	-51214.00
经营性应付项目的增加	166680.44	293951.47	76.36	-24647.00
其他	-56146.69	-3371.65	-93.99	-3696.07
经营活动产生的现金流量净额	-70446.92	-423764.84	501.54	-177533.29

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)	24.20	17.08	--
存货周转次数(次)	3.49	2.00	--
总资产周转次数(次)	0.52	0.38	--
现金收入比(%)	117.94	129.30	115.73
盈利能力			
营业利润率(%)	12.64	10.63	11.19
总资本收益率(%)	4.65	3.94	--
净资产收益率(%)	6.99	5.99	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	53.08	51.39	51.75
全部债务资本化比率(%)	62.31	64.22	64.89
资产负债率(%)	68.58	70.94	71.20
偿债能力			
流动比率(%)	127.58	114.14	118.18
速动比率(%)	83.11	62.52	59.68
经营现金流动负债比(%)	-5.18	-19.27	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.12	3.28	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.93	10.89	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.16	-0.17	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-5.08	-6.14	--

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。