

跟 踪 评 级 公 告

联合[2012] 456 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有限公司主体长期信用等级为 AA⁺,评级展望为稳定,并维持“09 国安集 MTN1”和“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
二零一二年六月二十九日



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
09国安集MTN1	10亿元	2009/09/02-2014/09/02	AA ⁺	AA ⁺
09国安集MTN2	10亿元	2009/09/25-2016/09/25	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间: 2012年6月29日

财务数据

项目	2010年	2011年	12年3月
现金类资产(亿元)	72.81	94.54	78.77
资产总额(亿元)	583.24	690.77	678.49
所有者权益(亿元)	167.73	185.03	188.88
短期债务(亿元)	121.65	145.26	159.22
全部债务(亿元)	296.58	360.47	374.09
营业收入(亿元)	192.93	261.78	48.60
利润总额(亿元)	6.69	9.29	2.23
EBITDA(亿元)	26.81	37.89	--
经营性净现金流(亿元)	-38.42	-5.64	-12.60
营业利润率(%)	8.45	9.20	12.42
净资产收益率(%)	3.29	4.00	--
资产负债率(%)	71.24	73.21	72.16
全部债务资本化比率(%)	63.87	66.08	66.45
流动比率(%)	116.45	113.72	116.17
全部债务/EBITDA(倍)	11.06	9.51	--
EBITDA利息倍数(倍)	2.26	2.04	--
经营现金流负债比(%)	-16.96	-2.03	--

注: 公司2012年一季度财务数据未经审计。

分析师

闫昱州

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

中信国安集团有限公司(以下简称“公司”)作为中国中信集团有限公司的全资子公司,跟踪期内,其有色金属业务产销规模持续扩大,收入规模快速增长;有线电视业务用户数的持续增长为公司带来较大规模的投资收益;同时公司完成了整体改制工作,管理机制得以进一步完善。同时,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到,跟踪期内有色金属行业景气度下滑,行业内企业经营难度有所加大;公司利润总额对投资收益和营业外收入具有较强的依赖性等因素可能对公司未来发展造成一定不利影响。

近两年,公司资源增储,其中有色金属资源储量持续快速增长,有助于提升公司可持续发展能力和改善公司未来盈利水平,增强公司整体抗风险能力。

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MTN1”和“09国安集MTN2”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. 跟踪期内,公司债务负担有所加重。

2. 跟踪期内，公司经营活动现金流量净额均为负值。

一、企业概况

中信国安集团有限公司(以下简称“公司”)前身为中信国安集团公司,中国中信集团有限公司为公司唯一出资人;2011年12月底,经国家工商行政管理总局核准登记,公司名称由中信国安集团公司变更为中信国安集团有限公司。公司性质由全民所有制企业改制为一人有限责任公司(法人独资)。截至2012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2011年底,公司拥有合并范围内一级子公司17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2011年底,公司合并资产总额690.77亿元,所有者权益105.03亿元;2011年实现营业收入261.78亿元,利润总额9.29亿元。

截至2012年3月底,公司合并资产总额678.49亿元,所有者权益188.88亿元。2012年1~3月实现营业收入48.60亿元,实现利润总额2.23亿元。

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

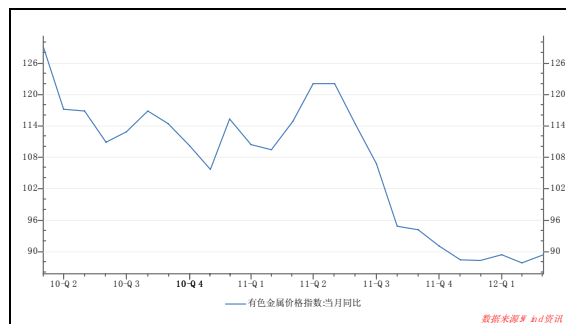
2011年以来,中国有色金属冶炼产品产量增幅放缓,全年10种有色金属产量为3438.29万吨,同比增长9.82%,产量增速较“十一五”期间均值13.80%低4个百分点左右。

下游需求方面,2011年4季度以来,有色金属终端消费领域增速出现不同程度回落,其中汽车产量、房地产开发受国家调控影响,增幅显著放缓,同比增速明显下滑。

价格方面,2011年中国基本有色金属价格

高低起伏,上半年高位振荡之后经历了下半年的大幅回落,2011年4季度以来,疲软的全球经济和持续恶化的欧债危机并未出现好转现象,有色金属价格在低位维持振荡。

图1 中国流通环节有色金属价格指数



资料来源:wind 资讯

从行业盈利情况看,行业利润持续向上游集中,2011年上游采选业销售利润率均值在15%左右,下游冶炼及延长加工销售利润率仅为4~5%之间。

从未来发展看,2012年以来,中国经济运行尚未出现显著改善态势,行业内企业面临产品价格大幅下滑,有较大的经营压力。在全球经济下行和中国抑制通货膨胀情况下,有色金属行业景气程度可能维持低位运行。从行业“十二五”规划看,到2015年,有色金属工业增加值年均要达到10%,产量年均增速控制在8%左右,从2011年产量看,其增速已超出规划产量,未来国家可能出台政策进一步控制产量增速,推动结构调整,推进行业集中度提升。作为国民经济基础性的产业,有色金属工业仍将面临较好的发展前景。

2011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”)主要有色金属产量实现快速增长。2011年全年,白银公司实现营业收入218.54亿元,较2010年的152.94亿元大幅增长。实现净利润7.1亿元,较2010年的5.52亿元增长28.6%。在生产规模扩大推动下,白银公司收入规模实现快速增长,经营效益稳定。

2011年,白银公司共完成有色金属产量32.52万吨,同比增长16%,其中铜13.02万吨、

锌 17.59 万吨、铅 1.91 万吨、黄金 2 吨、白银 180 吨。

资源增储工作方面，白银公司完成了对南非第一黄金项目的收购。在境内收购了陕西旬阳鑫源矿业铅锌矿、陕西镇安黄土岭铅锌矿、西藏工布江达亚桂拉铅锌矿、甘肃公婆泉铜矿等项目。通过以上资源收购，白银公司新增可控资源量：黄金 650 吨、铜 18.11 万吨、铅锌 158.7 万吨、白银 940 吨。此外，公司与中非基金等机构合作设立了中非信银投资管理有限公司，由其设立基金，并拟募集资金 30 亿元，主要负责非洲地区有色金属项目的并购。

近年，公司在资源增储上进展迅速，资源储量快速增长。在行业整体利润向上游集中的情况下，公司有色金属主业的盈利能力和抗市场风险能力有望增强。

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。

2011年，公司子公司中信国安信息产业股份有限公司(以下简称“国安信息”)实现营业收入17.72亿元，同比减少11.87%。实现净利润1.62亿元。

截至2011年底，公司投资的18个有线电视项目所在行政区域入网用户超过2411万户；其

中数字电视用户1458万户，较2010年底增加208万户。有线电视月均收费额为26.60元/月，较2010年提高0.92元/月。

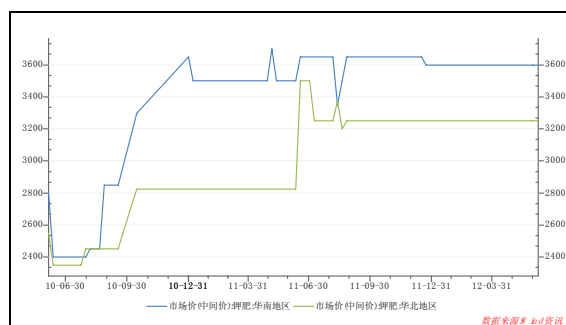
网络整合方面，公司积极推动山东、安徽等地的省网整合工作，力争进一步扩大网络规模 and 市场份额，积极参与江苏省网、湖北省网的上市工作，提升网络资产价值。

电信增值业务方面，进一步加大了企信通等 3G 新型业务的研发和市场开拓力度。报告期内，北京鸿联呼叫中心业务和企信通业务得到较好的发展，收入增长明显，经营情况有较大幅度的好转。报告期内，北京鸿联实现营业收入 6.30 亿元，较上年同期增长 25.25%。

系统集成业务方面，跟踪期内，国安公司在施的各项项目进展顺利。国安公司除实施重庆国奥村、成都国奥村等原有弱电工程中标项目外，还中标了大连国际会议中心建筑智能化工程等项目。同时，国安科技公司积极实施“走出去”的发展战略，重点进行安哥拉社会住房项目通信系统和弱电工程的建设工作，在强化项目质量管理力度的基础上加快施工进度，逐步扩大海外市场的业绩，进一步加大海外市场的开拓力度，培育了新的利润增长点。

3. 盐湖开发业务

图2 钾肥市场价格表现



资料来源：wind资讯

钾肥价格受经历2010年大跌后，市场价格逐步回调，2011年价格水平显著高于2010年价格。中国是钾肥进口大国，进口价格对国内钾肥价格影响较大。2012年二季度，中国确定钾肥进口价格为470美元/吨，与2011年下半年价

格持平。中国钾肥市场价格趋于稳定。同时，由于全球钾肥主要需求地区库存保持高位运行，可能抑制钾肥价格的进一步上涨。

由于西台湖区连续两年遭受严重洪水灾害，导致在较长时间年公司无法进行采卤生产，钾肥原料供应不足，对正常生产造成一定影响。

2011年，青海国安合计全年实现营业收入3.35亿元，同比下降25.06%。亏损0.85亿元。跟踪期内，青海国安通过改造汇水池、加高加宽防洪坝等多项措施，大幅度加强了整体防洪工作力度和抗洪能力。同时积极部署恢复和扩大井采工作，提高采卤量，扩大盐田面积，以保证未来钾肥和碳酸锂产品生产原料供应。

上游资源项目上，公司正在寻求玻利维亚和哈萨克斯坦盐湖项目的开发。公司钾盐资源储量有望实现增长。

锂离子二次电池开发上，公司电池正极材料业务，实现销售收入 3.22 亿元，同比增长 19.25%。实现净利润 0.05 亿元。跟踪期内，负责该板块业务的盟固利公司通过技术改造、提高产能、加强生产管理、加大激励措施以及调整销售政策等多方面的措施，稳步提高现有产品品质，降低成本，市场份额得到明显提升，有效克服了产品价格波动及行业市场结构变动带来的冲击。

4. 葡萄酒业务

截至2011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，其葡萄种植面积和酿酒产能均位列国内前列。近两年，公司在销售网络建设上，基本建立了新疆、华东、西南、西北以及北京、黑龙江、辽吉、津冀、晋蒙、山东、河南、湘鄂、广东、海南、江西、广西、重庆等区域和省级营销中心，经销商网络已覆盖到全国各个省级市场，发展了合作经销商接近300家。在全国建成并运营了44家体验馆，推广文化，促进销售。

2011年，中葡酒业全年实现营业收入5.37

亿元，较上年的4.88亿元有所增长；2011年中葡酒业亏损1.84亿元。

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。公司有色金属资源储量持续增长，有助于公司未来整体盈利能力的改善和抗风险能力的增强。

三、管理分析

跟踪期内，根据财政部财金函【2011】134号《财政部关于中国中信集团公司审批下属非公司制企业改制相关事宜的批复》，以及“中信计字【2011】131号”文件《关于中信国安集团公司改制的批复》，公司由全民所有制企业改制为一人有限责任公司（法人独资），改制后公司名称为“中信国安集团有限公司，并于2011年12月31日取得新的企业法人营业执照，注册资本15亿元。

本次企业改制，有助于公司理顺公司与子公司之间产权关系。有助于公司进一步完善公司法人治理结构。

四、财务分析

表1 公司合并报表期初调整概况（单位：亿元）

项目	调整前期初金额	会计政策调整金额	会计差错调整金额	调整后金额
资产	566.45	10.50	6.29	583.24
负债	401.84	2.97	10.70	415.51
所有者权益	164.62	7.54	-4.41	167.73
其中：资本公积	29.90	0.94	-23.79	7.04
实收资本	12.78	--	2.22	15.00
专项储备	0.50	--	-0.50	0
盈余公积	0.27	--	-0.27	0
未分配利润	8.02	2.49	-10.51	0
少数股东权益	113.14	4.10	28.44	145.69

资料来源：公司审计报告

公司提供的 2011 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。公司 2011 年合并范围无变化。公司因会计政策变更和企业改制对合并报表期初数进行了调整。公司以 2010 年 12 月 31 日为基准日，对合并范围内子公司进行了评估，并按照各子公司评估后的净资产和集团对其控股比例，重新确认了对各子公司的投资金额。财务分析中公司 2010 年合并财务报表数据为 2011 年审计报告中期初调整数。

截至 2011 年底，公司合并资产总额 690.77 亿元，所有者权益 185.03 亿元；2011 年实现营业收入 261.78 亿元，利润总额 9.29 亿元。

截至 2012 年 3 月底，公司合并资产总额 678.49 亿元，所有者权益 188.88 亿元。2012 年 1~3 月实现营业收入 48.60 亿元，实现利润总额 2.23 亿元。

1. 盈利能力

2011 年，公司实现营业收入 261.78 亿元，较上年增长 35.69%。2011 年公司营业利润率为 9.20%，较上年的 8.45%略有提升。

2011 年公司期间费用合计 30.01 亿元，较 2010 年增长 24.44%，公司销售费用、管理费用和财务费用均有所增长，其中财务费用增幅 47.82%，为公司期间费用快速增长的主要原因之一。同期，公司期间费用占营业收入的 11.47%，较 2010 年略有下降。

投资收益方面，2011 年公司投资收益合计 12.34 亿元，较 2010 年增加 46.58%，公司投资收益主要来源于按权益法核算的有线电视等产生的收益和其他投资收益，公司 2011 年其他投资收益为通过分批取得子公司第一黄金公司控制权时，购买日前持有的股权在购买日根据重新计量产生的利得 3.63 亿元。

2011 年公司营业外收入 4.60 亿元。同比减少 30.84%，其中政府补助为 1.54 亿元。

2011 年公司实现利润总额 9.29 亿元，同比增长 38.89%。剔除非经常性损益后，公司主

业利润仍处于亏损状态。

2011 年，公司净资产收益和总资本收益率分别为 4.00%和 4.76%，分别较 2010 年上升 0.70 个和 1.01 个百分点。

2011 年以来，上半年有色金属价格高位运行和公司资源产销量快速增长，带动公司营业收入高速增长，整体利润规模有所增长。目前，公司利润构成中投资收益和营业外收入占比较大。公司整体盈利的稳定性将受到投资收益和营业外收入规模波动的影响。

2012 年 1~3 月，公司共实现营业收入 48.60 亿元，同比减少 15.17%，同期营业利润率为 12.42%，较 2011 年全年水平有所提升。实现投资收益 2.34 亿元，利润总额 2.23 亿元。

2. 现金流量

公司合并现金流量表的编制未做内部抵销，对公司现金流量有一定影响。

2011 年，公司现金收入比为 135.52%，较 2010 年的 131.94%有所提高。同期，经营活动现金流入合计 402.91 亿元，较 2010 年增长 41.58%，主要源自销售商品、提供劳务收到的现金的增长。2011 年公司经营活动现金流出合计 408.55 亿元，较 2010 年增长 26.48%，主要购买商品、接受劳务收到的现金增加所致。公司经营活动现金净流量为-5.64 亿元。净流出规模较 2010 年大幅减少。公司收到与支付其他与经营活动有关的现金规模大，且净额对经营活动现金净流量有一定影响。

2011 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 15.13 亿元，公司投资活动产生现金净流出 65.70 亿元，投资活动现金净流量为-50.57 亿元，较 2010 年度增长 491.10%。公司资本支出规模大幅增长。2011 年，公司投资支付的现金 38.43 亿元，主要是公司收购南非第一黄金公司所支付的股权对价款约 32 亿元。同期支付其他与投资活动有关的现金 8.02 亿元，主要是公司对非合并子公司的资金支持。

2011 年,公司筹资活动现金流入和流出规模均快速增长,筹资活动表现为净流入,流入规模为 78.30 亿元,较 2010 年增长 90.48%,从公司筹资活动流入来源看,主要以取得借款收到的现金为主,公司债务规模进一步增长。2011 年公司收到其他与筹资活动有关的现金 21.52 亿元,其中主要为公司子公司白银公司收到的私募股权款 16 亿元。

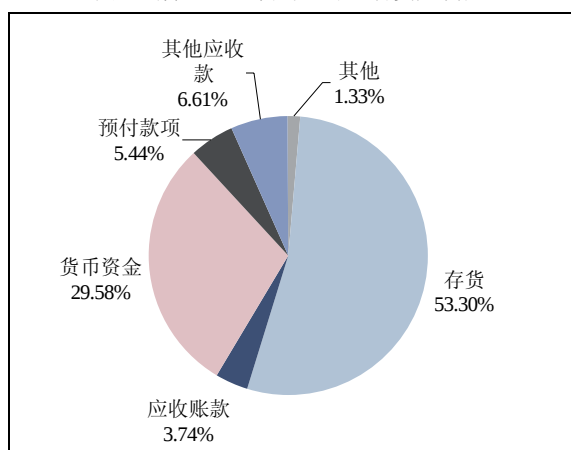
总体上看,公司经营活动现金流入规模大,增长迅速。但受公司存货、投资支出增加等因素影响。公司仍保持了较大的外部融资需求。

3. 资本及债务结构

截至 2011 年底,公司资产合计 690.77 亿元,较 2010 年增长 18.44%。主要源自货币资金、存货、固定资产和无形资产的增加。整体资产构成上,流动资产占比为 45.68%,较 2010 年情况变化不大。

截至 2011 年底,公司流动资产合计 315.53 亿元,较 2010 年底增长 19.57%。增长主要来自货币资金和存货的增加。

图3 截至2011年底公司流动资产构成



资料来源:公司审计报告

截至 2011 年底,公司货币资金为 90.74 亿元,主要由银行存款构成。截至 2011 年底公司存货原价合计 168.07 亿元,主要为以自制半成品(占比 16.45%),原材料(占比 28.45%),库存商品(占比 33.21%)和开发成本(占比

16.61%)构成。公司计提存货跌价准备 4.58 亿元,主要是针对原材料的存货跌价计提。

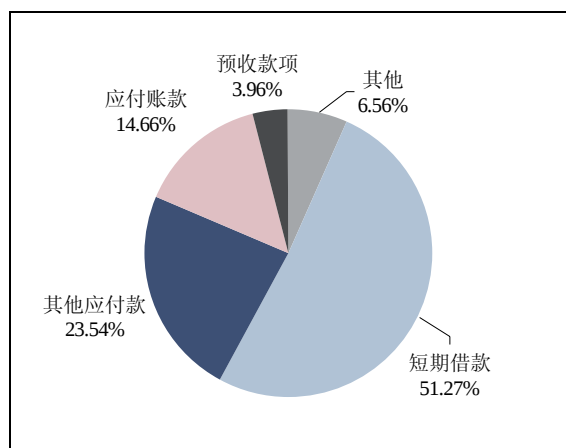
截至 2011 年底,公司非流动资产合计 375.24 亿元,同比增长 17.50%,主要为固定资产和无形资产的增长。公司固定资产的增长主要源自房屋建筑和机器设备的增长,无形资产的增长主要源于采矿权和土地使用权的增长。

截至 2011 年底,公司在建工程为 14.33 亿元,主要是铜冶炼项目、安装工程、青海盐田基建工程等。

截至 2011 年底,公司固定资产为 159.72 亿元,同比增长 17.29%,主要来源于在建工程的转入和因收购引起的固定资产增加。

截至 2011 年底,公司无形资产合计 94.33 亿元,同比增长 38.18%,公司无形资产增长主要源自新收购子公司所属采矿权价值带动的增加。

图4 截至2011年底公司流动负债构成

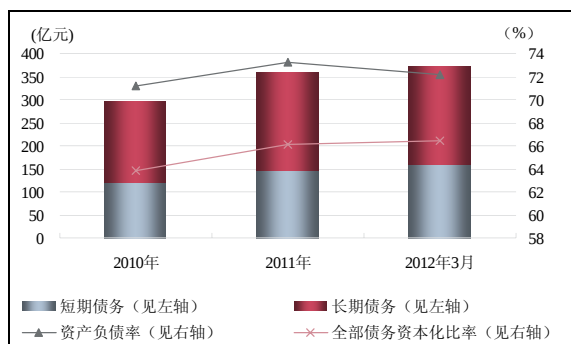


资料来源:公司审计报告

为满足流动资金和资本支出的需要,公司负债规模快速增长,截至 2011 年底,公司负债 505.75 亿元,较 2010 年底增长 21.72%。主要源自流动负债中短期借款、其他应付款和非流动负债中长期借款的增长。公司整体负债构成变化不大,截至 2011 年底,公司流动负债占比 54.86%。截至 2011 年底,公司其他应付款为 65.32 亿元,同比增长 26.77%,其中应付中信集团有限公司款项 9.02 亿元,子公司白银公司收到的私募股权款 16 亿元。2011 年公司全部

债务为 360.47 亿元，同比增长 21.54%，构成较 2010 年变化不大，短期债务占比为 40.30%。

图5 公司债务负担情况



资料来源：公司审计报告

受公司债务规模增加推动，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别从 2010 年的 71.24%和 63.87%上升至 73.21%和 66.08%。公司债务负担进一步加重。

截至 2012 年 3 月底，公司负债合计 489.61 亿元，较 2011 年底略有减少。全部债务规模小幅增长。公司资产负债率和全部债务资本化比率分别变化为 72.16%和 66.45%。

截至 2011 年底，公司所有者权益合计 185.03 亿元，其中少数股东权益 164.91 亿元。归属于母公司所有者权益主要由实收资本、资本公积和未分配利润构成。

截至 2012 年 3 月底，所有者权益合计 188.89 亿元，其中少数股权权益 168.54 亿元。公司整体权益构成较 2011 年底变化不大。

4. 偿债能力

2011年底，公司流动比率和速动比率分别为113.72%和54.80%，较上年变化不大；2012年3月底，分别为116.17%和53.61%。公司经营现金流动负债比2011年为-2.03%，较2010年情况有所好转。公司现金类资产充足，经营活动现金流入量规模大，公司短期偿债能力仍处于适宜范围内。

2011年公司全部债务/EBITDA倍数为9.51倍，较2010年的11.06倍有所下降。EBITDA利息倍数为2.04倍，较2010年的2.26倍有所下降。

公司整体盈利规模有所扩大，但整体债务规模也呈现快速增长态势，公司EBITDA对全部债务本息的保障基本维持稳定。

截至2012年3月底，公司本部获得授信额度181.62亿元，未使用额度12亿元。

2011年公司现金类资产、经营活动现金流入量分别是“09国安集MTN1”和“09国安集MTN2”合计金额的4.73倍和20.16倍。截至2012年3月底，公司现金类资产为公司待偿还中期票据发行总额度的3.94倍。2011年公司EBITDA是“09国安集MTN1”和“09国安集MTN2”合计金额的1.89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MTN1”和“09国安集MTN2”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）

资产	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 3 月
流动资产：				
货币资金	698369.27	907471.59	29.94	735311.84
交易性金融资产	6274.72	16018.49	155.29	22579.13
应收票据	23485.55	21928.30	-6.63	29767.84
应收账款	98204.71	114803.91	16.90	105604.11
预付款项	234204.54	166818.30	-28.77	237302.86
应收利息				
应收股利	2380.68	2824.59	18.65	3004.30
其他应收款	116632.98	202666.49	73.76	276453.86
存货	1421535.82	1634846.34	15.01	1648403.72
一年内到期的非流动资产	410.74	0.00	-100.00	1010.40
其他流动资产	37338.60	87887.36	135.38	1481.96
流动资产合计	2638837.61	3155265.38	19.57	3060920.02
非流动资产：				
可供出售金融资产	87548.96	14157.77	-83.83	9581.83
持有至到期投资	2000.00	2902.43	45.12	2000.00
长期应收款				
长期股权投资	689135.34	743710.51	7.92	764031.53
投资性房地产	146546.20	144238.08	-1.58	132768.12
固定资产	1361792.84	1597214.66	17.29	1526398.33
在建工程	121548.12	143280.31	17.88	204628.48
工程物资	4311.34	5387.06	24.95	5314.87
固定资产清理				
生产性生物资产	9716.01	9051.88	-6.84	0.00
油气资产				
无形资产	682678.08	943330.52	38.18	906818.42
开发支出				
商誉	39584.57	55579.30	40.41	86897.09
合并价差				
长期待摊费用	9281.55	13169.33	41.89	14193.76
递延所得税资产	33379.00	56654.87	69.73	47630.21
其他非流动资产	6044.49	23772.01	293.28	23765.38
非流动资产合计	3193566.50	3752448.71	17.50	3724028.02
资产总计	5832404.10	6907714.09	18.44	6784948.04

附件 1-2 合并资产负债表（负债及权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：				
短期借款	1175717.38	1422656.71	21.00	1581190.30
交易性金融负债	2152.19	0.00		2152.19
应付票据	431.88	11789.01	2629.68	7823.66
应付账款	369924.79	406818.89	9.97	254589.31
预收款项	79179.74	109937.91	38.85	97277.36
应付职工薪酬	32944.93	44198.13	34.16	19866.05
应交税费	30800.11	37911.00	23.09	-17083.78
应付利息	20573.32	6.43	-99.97	-16.65
应付股利	55.52	1506.29	2613.22	1600.24
其他应付款	515260.24	653210.48	26.77	619445.54
预计负债				
一年内到期的非流动负债	38245.09	18122.46	-52.61	21554.17
其他流动负债	764.45	68534.67	8865.19	46509.37
流动负债合计	2266049.66	2774691.97	22.45	2634907.76
非流动负债：				
长期借款	1250130.25	1646751.56	31.73	1578931.75
应付债券	499096.47	505356.17	1.25	507484.34
长期应付款	28478.91	51168.78	79.67	62306.11
专项应付款	6326.50	5271.59	-16.67	6821.74
预计负债				
递延收益				
递延所得税负债	42222.82	50844.80	20.42	36233.20
其他非流动负债	62760.21	23378.37	-62.75	69446.83
非流动负债合计	1889015.17	2282771.27	20.84	2261223.97
负债合计	4155064.83	5057463.24	21.72	4896131.73
所有者权益：				
实收资本（或股本）	150000.00	150000.00		150000.00
资本公积	70442.30	29934.37	-57.51	33722.40
减：库存股				
专项储备	0.00	1807.47		3455.91
盈余公积	0.00	898.23		898.23
未分配利润	0.00	20440.40		22727.20
外币报表折算差额	0.00	-1897.25		-7355.13
归属于母公司权益合计	220442.30	201183.22	-8.74	203448.60
少数股东权益	1456896.97	1649067.63	13.19	1685367.71
所有者权益合计	1677339.27	1850250.85	10.31	1888816.32
负债和所有者权益总计	5832404.10	6907714.09	18.44	6784948.04

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	1929268.72	2617773.53	35.69	486016.15
减: 营业成本	1742379.57	2358667.59	35.37	422727.73
营业税金及附加	23863.64	18252.90	-23.51	2936.18
销售费用	44296.03	56810.68	28.25	13052.24
管理费用	87141.10	102503.31	17.63	24387.58
财务费用	109742.98	140814.82	28.31	28647.44
资产减值损失	9341.12	7331.40	-21.51	-518.35
加: 公允价值变动收益	11477.27	-3652.49	-131.82	1441.43
投资收益	84161.90	123366.03	46.58	23421.13
其中: 对联营/合营企业投资收益				
汇兑收益				
二、营业利润	8143.43	53106.37	552.14	19645.89
加: 营业外收入	66568.60	46042.05	-30.84	2752.37
减: 营业外支出	7795.99	6209.49	-20.35	127.66
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额	66916.03	92938.93	38.89	22270.60
减: 所得税费用	11685.62	19000.97	62.60	2898.86
四、净利润	55230.41	73937.97	33.87	19371.74
其中: 归属于母公司的净利润	33516.54	20554.28	-38.67	2344.97
少数股东损益	21713.88	53383.69	145.85	17026.77

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	2545435.33	3547651.53	39.37	502731.62
收到的税费返还	6495.89	5013.83	-22.82	562.98
收到其他与经营活动有关的现金	293976.58	476454.23	62.07	123476.22
经营活动现金流入小计	2845907.80	4029119.59	41.58	626770.82
购买商品、接受劳务支付的现金	2662909.32	3391166.65	27.35	583994.20
支付给职工以及为职工支付的现金	123417.04	153819.41	24.63	43230.49
支付的各项税费	42593.07	78291.76	83.81	27557.30
支付其他与经营活动有关的现金	401197.72	462228.76	15.21	97946.12
经营活动现金流出小计	3230117.15	4085506.59	26.48	752728.11
经营活动产生的现金流量净额	-384209.35	-56387.00	-85.32	-125957.29
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	90162.56	83720.88	-7.14	0.00
取得投资收益收到的现金	18807.30	35902.16	90.89	3081.12
处置固定资产、无形资产等收回的现金	60478.92	23317.41	-61.45	32.29
处置子公司等收到的现金净额	-6119.06	1094.02	-117.88	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	89177.39	7259.60	-91.86	5703.11
投资活动现金流入小计	252507.11	151294.07	-40.08	8816.52
购建固定资产、无形资产等支付的现金	178759.43	192559.27	7.72	33037.45
投资支付的现金	19064.57	384280.98	1915.68	3315.00
取得子公司等支付的现金净额	-835.71	0.00	-100.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	141077.15	80185.80	-43.16	141.92
投资活动现金流出小计	338065.44	657026.04	94.35	36494.37
投资活动产生的现金流量净额	-85558.33	-505731.98	491.10	-27677.85
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	-336.86	142050.09	-42269.45	2815.00
取得借款收到的现金	1555653.60	2493672.48	60.30	601929.67
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	78866.92	215203.65	172.87	37288.99
筹资活动现金流入小计	1634183.66	2850926.22	74.46	642033.66
偿还债务支付的现金	1046764.04	1858912.67	77.59	505468.91
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	160624.75	191244.89	19.06	40583.85
支付其他与筹资活动有关的现金	15721.87	17762.55	12.98	50282.99
筹资活动现金流出小计	1223110.66	2067920.11	69.07	596335.75
筹资活动产生的现金流量净额	411073.01	783006.11	90.48	45697.91
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	56.13	-437.83	-880.03	-35.77
五、现金及现金等价物净增加额	-58638.54	220449.30	-475.95	-107973.01
加: 期初现金及现金等价物余额	653069.69	604431.15	-7.45	843284.85
六、期末现金及现金等价物余额	594431.15	824880.45	38.77	735311.84

附件 3-2 合并现金流量表（补充资料）

（单位：人民币万元）

补充资料	2010 年	2011 年
1. 将净利润调为经营活动现金流量：		
净利润	55230.41	73937.97
加：资产减值准备	9341.12	7331.40
固定资产折旧及其他	75695.15	92397.06
无形资产摊销	5115.21	5328.23
长期待摊费用摊销	1610.98	2788.50
处置固定资产、无形资产等损失	-38901.26	-471.83
固定资产报废损失	110.50	10.46
公允价值变动损失	-11477.27	3652.49
财务费用	103093.07	185446.83
投资损失	-79110.36	-123366.03
递延所得税资产减少	3311.00	-23275.87
递延所得税负债增加	2728.29	8621.98
待摊费用减少	0.00	0.00
预提费用增加	0.00	0.00
存货的减少	-537457.15	-213310.52
经营性应收项目的减少	-251579.97	-174677.90
经营性应付项目的增加	281325.84	148930.77
其他	-3244.93	-49730.54
经营活动产生的现金流量净额	-384209.35	-56387.00

附件 4 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	17.32	20.26	--
存货周转次数(次)	1.72	1.54	--
总资产周转次数(次)	0.37	0.41	--
现金收入比(%)	131.94	135.52	103.44
盈利能力			
营业利润率(%)	8.45	9.20	12.42
总资本收益率(%)	3.75	4.76	--
净资产收益率(%)	3.29	4.00	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	51.05	53.77	53.22
全部债务资本化比率(%)	63.87	66.08	66.45
资产负债率(%)	71.24	73.21	72.16
偿债能力			
流动比率(%)	116.45	113.72	116.17
速动比率(%)	53.72	54.80	53.61
经营现金流动负债比(%)	-16.96	-2.03	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.26	2.04	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.06	9.51	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.16	-0.16	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.96	-3.03	--

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。