

跟踪评级公告

联合[2010] 440 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持中国船舶工业集团公司AAA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09中船MTN1”、“09中船MTN2” AAA的信用等级和“10中船CP01” A-1的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年七月三十日



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>

中国船舶工业集团公司跟踪评级报告

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 中船 MTN1	30 亿元	2009/02/25-2014/02/25	AAA	AAA
09 中船 MTN2	30 亿元	2009/03/27-2014/03/27	AAA	AAA
10 中船 CP01	3 亿元	2010/03/08-2011/03/08	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2010 年 7 月 30 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
现金类资产 (亿元)	569.44	629.20	682.34
资产总额 (亿元)	1530.56	1591.69	1677.37
所有者权益 (亿元)	420.03	483.21	495.09
短期债务 (亿元)	159.52	168.55	183.02
全部债务 (亿元)	258.26	366.05	409.53
营业收入 (亿元)	762.88	760.15	138.14
利润总额 (亿元)	101.30	55.25	14.86
EBITDA (亿元)	133.08	93.32	--
经营性净现金流 (亿元)	-33.65	-4.80	27.66
营业利润率 (%)	15.93	11.93	17.30
净资产收益率 (%)	18.89	9.20	--
资产负债率 (%)	72.56	69.64	70.48
全部债务资本化比率 (%)	38.08	43.10	45.27
流动比率 (%)	102.46	112.70	115.96
全部债务/EBITDA (倍)	1.94	3.92	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	13.73	8.62	--
经营现金流流动负债比 (%)	-3.48	-0.56	--

注: 公司 2010 年 3 月财务报表未经审计。

分析师

谢凌艳
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

2009 年, 中国船舶工业集团公司 (以下简称“公司”) 造船量持续增加, 但受行业景气度下降的影响, 公司盈利能力有所下降; 公司在建项目较多, 资本性支出保持较大规模; 货币资金充裕, 经营活动现金流入规模大, 但经营活动产生的现金流量净额存在波动性。

目前公司手持订单饱满, 可以满足未来几年生产经营需要。随着公司在建项目的投产, 以及行业逐步回暖, 公司盈利能力有望提升, 进而支撑良好的经营及财务状况。

综合考虑, 联合资信评估有限公司维持公司 AAA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定; 并维持“09 中船 MTN1”、“09 中船 MTN2” AAA 的信用等级和“10 中船 CP01” A-1 的信用等级。

优势

1. 《船舶工业调整振兴规划》的公布, 为中国大型船舶制造企业提供了有力的政策支持。
2. 公司是中国最大的船舶制造企业, 在 2009 年世界造船集团造船完工量排名中位居第二。
3. 公司生产订单饱满, 生产任务已安排到了 2012 年, 订单主要以常规、成熟船舶为主, 建造风险较小。
4. 公司现金类资产充裕, 经营活动现金流入量大。

关注

1. 全球经济景气变化和钢材等原材料价格的波动影响公司经营。
2. 公司在建项目较多, 投资规模大, 对外融资需求较强。
3. 公司经营活动现金流量净额存在波动性。

一、企业基本情况

中国船舶工业集团公司（以下简称“公司”或“中船集团”）组建于 1999 年 6 月 29 日，是在原中国船舶工业总公司所属部分企事业单位基础上组建的特大型企业集团，是国家授权投资机构，中国船舶工业的主要力量。截至 2009 年底，公司注册资本 63.743 亿元。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

公司经营范围：国有资产投资、经营管理；船舶、海洋工程项目的投资；舰船水上、水下武器装备、民用船舶、船用设备、海洋工程设备、机械电子设备的研究、设计、开发、制造、修理、租赁、销售；船用技术、设备转化为陆用技术、设备的技术开发；外轮修理；物业管理；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定公司经营或禁止出口的商品及技术除外）；经营进料加工和“三来一补”业务；经营对销贸易和转口贸易；承包境外船舶工程及境内国际招标工程；对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员；技术开发、技术转让、技术服务、技术咨询。

截至 2010 年 3 月底，公司下设办公厅、发展计划部、经济运行部、科技部、审计部、军工部、国际部、资产部、财务部、人事部、监察部、党群工作部 12 个职能部门；公司本部拥有员工 132 人。

截至 2009 年底，公司资产总额 1591.69 亿元，所有者权益（含少数股东权益 131.79 亿元）483.21 亿元；2009 年公司实现营业收入 760.15 亿元，净利润 44.43 亿元（归属于母公司所有者的净利润 31.41 亿元）。

截至 2010 年 3 月底，公司资产总额 1677.37 亿元，所有者权益（含少数股东权益 135.51 亿元）495.09 亿元；2010 年 1~3 月公司实现营业收入 138.14 亿元，净利润 12.43 亿元（归属于母公司所有者的净利润 8.37 亿元）。

公司注册地址：上海市浦东新区浦东大道 1 号；法定代表人：谭作钧。

二、经营管理分析

1. 经营分析

根据英国克拉克松研究公司（Clarkson）的统计，2009 年全球造船完工量 12203 万载重吨，同比增长 24.89%；新接订单量 4219 万载重吨，同比大幅下降 72.67%；手持订单量 48884 万载重吨，同比下降 15.29%。2010 年 1 季度全球造船完工量 3545.9 万载重吨；新接订单量 1729.7 万载重吨；手持订单量 49335.4 万载重吨。

2009 年，在国家出台《船舶工业调整振兴规划》，并推出一系列扶持船舶工业发展措施带动下，中国船舶工业逆势而上。据工信部装备工业司的统计，2009 年，中国造船完工量 4243 万载重吨，同比增长 47%；新承接船舶订单 2600 万载重吨，同比下降 55%；手持船舶订单 18817 万载重吨，比年初手持订单下降 8%。中国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的 34.8%、61.6%、38.5%，比 2008 年底分别提高了 5.3、23.9、9.3 个百分点。

2010 年一季度，中国造船三项指标中，造船完工量及新承接船舶订单量呈现快速增长，手持订单有所下降，整体经济形势较 2009 年有所回暖。中国造船完工量 1457 万载重吨，同比增长 128%，占世界市场份额 41.1%，其中出口船舶占总量的 79%；新承接船舶订单量 826 万载重吨，约为 2009 年同期新接订单量的 10.5 倍，占世界市场份额 47.8%，其中出口船舶占总量的 67%；截至 2010 年 3 月底，中国手持船舶订单量 18410 万载重吨，比 2009 年底手持订单量下降 2.2%，占世界市场份额 37.3%，其中出口船舶占总量的 88%。

根据英国克拉克松研究公司（Clarkson）的统计，2009 年中国在三大造船指标中，新接订单量、手持订单量已经成为世界第一；在造船完工量方面，已经成为世界第二，仅次于韩国。从表 1 可以看出，2009 年世界造船集团造船完工量排名看，全部为中、日、韩大型造船企业。

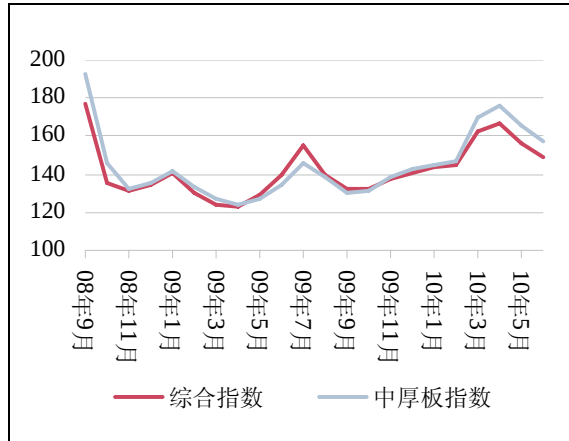
表 1 2009 年世界造船集团造船完工量排名

排名	企业名称	完工交付量 (万载重吨)
1	现代重工集团	2032
2	中船集团	1075
3	大宇造船	903
4	中船重工	563
5	日本今治造船	552
6	韩国三星重工	518
7	统一造船	398
8	STX 造船集团	379
9	日本常石集团	349
10	成东造船	272

资料来源：中国船舶工业行业协会

2009年以来，钢材价格综合指数呈波动状态，2009年10月为132.4点，较2008年12月略有下降；2009年10月以后，钢材价格综合指数快速增长，2010年4月为166.8点，较2009年10月增长34.4点，2010年5月开始有所回落，中厚板价格指数与综合指数变化趋势基本一致。钢材价格的波动将影响造船企业的经营成本。

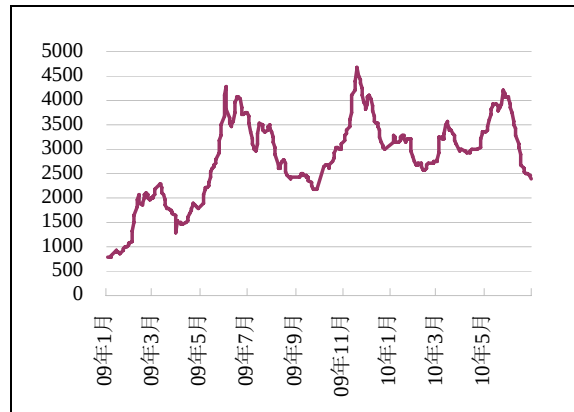
图 1 钢材价格指数



资料来源：www.mysteel.com

2009 年，波罗的海综合运费指数（BDI）自年初的 773 点震荡回升，年底 BDI 指数报收 3005 点。2009 年全年 BDI 指数平均值为 2617 点，较 2008 年下跌 59%。2009 年以后，BDI 指数呈现波动上涨趋势，2010 年 5 月 26 日，BDI 指数反弹至 4209 点，之后开始呈下跌趋势。

图2 波罗的海综合运费指数趋势图



资料来源：wind

根据英国克拉克松研究公司（Clarkson）的统计，2009 年 1 月末，克拉克松新船价格指数为 166 点，同比下跌 9.91%，回到 2007 年初水平，下跌速度比 2008 年明显加快。2009 年 6 月底，克拉克松新船价格指数 152 点，同比下降 18.63%。2010 年 1-3 月份克拉克松新船价格指数均为 136 点，呈现企稳状态。

目前公司已基本形成以船为主、多种经营，军民结合的业务格局，主要包括船舶建造、船舶修理、船用配套和非船业务四大板块。2009 年，公司实现主营业务收入 879.00 亿元，较 2008 年略有增长；其中船舶建造业务收入和非船业务收入占比较大，分别为 67.22%和 21.50%。

2010 年 1~3 月，公司实现主营业务收入 165.04 亿元，其中船舶建造占 62.82%，船舶修理占 1.21%，船用配套占 12.37%，非船业务占 23.61%；与 2009 年相比，船用配套和非船业务所占比重有所提升，船舶建造和船舶修理略有下降。

表 2 公司主营业务收入构成情况

项 目	2008 年		2009 年	
	收入 (亿元)	占比 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)
船舶建造	557.64	65.52	590.9	67.22
船舶修理	36.85	4.33	27.3	3.11
船用配套	67.61	7.94	71.8	8.17
非船业务	189.04	22.21	189.00	21.50
合 计	851.15	100.00	879.00	100.00

注：表中的主营业务收入未抵消关联方交易

资料来源：公司提供

2009年公司造船完工1076.9万吨,同比增长26.10%,造船产量保持增长;受全球新船市场持续低迷影响,公司承接订单315.7万载重吨,较2008年大幅下降70.96%;公司手持订单4374.50万载重吨,骨干船厂生产任务已排到2012年。2010年1~3月,公司造船完工400.8万吨,手持订单4241.8万吨;公司承接订单为237.6万吨,相比2009年,新接船舶订单有所增长。目前公司生产订单饱满,订单主要以常规、成熟船舶为主,建造风险较小。公司客户群均为世界知名的大船东和大航运公司,实力雄厚,信誉优良,由美国次贷危机引发的世界金融危机对船东融资的影响相对较少。

表3 公司造船订单和生产情况(单位:万吨)

指标	2007年	2008年	2009年	2010年 1-3月
造船完工	655	854	1076.9	400.8
新接船舶订单	2300	1087	315.7	237.6
手持船舶订单	5000	5233	4374.5	4241.8

资料来源:公司提供

公司船舶修船业务得到了进一步发展,目前公司在修船方面拥有坞容能力超过100万吨。截至2009年末,公司修船完工646艘、2735.2万载重吨,其中修理外轮469艘、2097.9万载重吨,出口创汇4.9亿美元。2010年1~3月,公司修船完工170艘、728.1万载重吨,其中修理外轮114艘、556.3万载重吨,出口创汇0.6亿美元。

公司在大力发展船舶主业的同时,利用专业门类齐全以及技术、加工等资源优势,开展多元化经营,开发生产了大型钢结构、冶金设备、环保设备、医疗设备等非船产品。2009年公司非船业务收入189.00亿元。

截至2010年3月底,公司在建项目主要包括:(1)江南长兴造船基地一期、二期工程。一期工程已于2008年6月竣工,年造船生产能力450万吨,投资约160亿元,规模目前仅次于韩国现代集团的蔚山造船基地,位居世界第二,长兴造船基地已承接造船订单100余艘、1400多万载重吨,合同交船期排至2011年;二期工

程生产船型以大型集装箱船、液化天然气船和海洋工程船等高附加值船型为重点,计划于2012年左右投入生产,规划产能350万载重吨。

(2)龙穴造船基地。龙穴造船基地生产船型为超大型油轮(VLCC)、大型集装箱船、大型矿砂船(VLOC)、大型液化气船等为主,投资额约70亿元,设计产能212万载重吨。

跟踪期内,公司造船产量持续增加,目前公司手持订单饱满,可以满足未来几年生产经营需要;随着在建项目的投产,公司生产规模有望进一步扩大。考虑到受原材料价格以及全球经济波动的影响,公司仍面临一定的经营风险。

三、财务分析

1. 盈利能力

2009年,受造船行业需求下降的影响,公司营业收入基本与2008年持平,为760.15亿元;营业成本较2008年增长4.42%,略高于营业收入增长幅度。2009年,公司营业利润率为11.93%,公司主营业务盈利能力受行业周期下行的影响有所下降。

从期间费用看,2009年,公司期间费用占营业收入的比重为7.69%,较2008年有所上升。

2009年,公司营业外收入为27.49亿元(主要为政府补助利得),较2008年下降19.60%,但营业外收入占利润总额的比重由33.75%上升至49.76%。

2009年,公司利润总额和净利润分别为55.25亿元和44.43亿元,均较2008年有所下降。

从盈利指标看,2009年,公司总资产收益率和净资产收益率均较2008年有所下降,分别为6.51%和9.20%。

2010年1~3月,公司实现营业收入138.14亿元,与上年同期基本持平;实现营业利润11.80亿元,营业利润率为17.30%,较2009年全年大幅提升;实现利润总额14.86亿元,净利润

12.43亿元，其中归属于母公司净利润8.37亿元。

总体分析，受造船行业景气度下降影响，公司整体盈利能力有所下降，但仍处于行业较好水平；随着世界经济的复苏以及行业的逐步回暖，公司盈利情况有望提升。

2. 现金流及保障

从经营活动看，2009年，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生现金流入额分别为716.84亿元和835.31亿元，均较2008年大幅增长。2008年公司新签订单减少，预收现金大幅下降导致现金收入比较（低54.21%），2009年公司现金收入比上升至94.30%。2009年公司经营活动产生的现金流量净额仍表现为净流出，为-4.80亿元。

从投资活动看，2009年，公司投资活动现金流入为67.47亿元，主要是收回投资所收到的现金。公司投资活动现金流出较2008年有所减少，为68.17亿元；公司投资活动产生的现金流量净额仍为净流出（-0.70亿元）。

从筹资活动看，2009年，公司筹资活动现金流入331.17亿元，主要是银行借款取得现金和吸收投资收到的现金；筹资活动现金流出241.30亿元，主要是偿还债务支付的现金；筹资活动产生的现金流量净额表现为净流入，为89.87亿元。

2010年1~3月，公司销售商品、提供劳务收到现金为204.26亿元，经营活动产生的现金流量净额为27.66亿元；投资活动产生的现金流量净额-23.33亿元，筹资活动产生的现金流量净额39.39亿元，现金及现金等价物净增加额44.95亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模大，但受行业波动影响，经营活动产生的现金流量净额存在波动性；资本性支出保持较大规模，筹资活动主要是现金净流入，整体现金流状况良好。

3. 资本及债务结构

截至2009年底，公司资产总额1591.69亿元，较2008年增长3.19%；其中流动资产占比由2008年的64.76%下降至60.80%，非流动资产占比上升至39.20%。

截至2009年底，公司流动资产967.76亿元，较2008年下降2.36%；流动资产构成中货币资金、预付账款和存货占比较大，分别占流动资产的64.14%、11.01%和17.82%，其他科目占比相对较小。和2008年底相比，货币资金占比上升了7.62个百分点，预付款项和存货占比分别下降了2.92个和3.33个百分点。

截至2009年底，公司预付账款106.51亿元，较2008年下降22.83%，主要是向外部供货商订购配套机械和原材料而预付的款项有所减少所致。

截至2009年底，公司非流动资产623.93亿元，较2008年增长15.68%；非流动资产构成中，长期股权投资占5.00%，固定资产占61.30%，在建工程占13.24%，无形资产占8.92%。和2008年底相比，固定资产占比上升了5.29个百分点，在建工程占比下降了7.03个百分点，主要是2009年公司部分在建工程完工转入固定资产所致。

截至2010年3月底，公司资产总额1677.37亿元，较2009年底增长5.38%；公司资产构成中，流动资产占62.48%，非流动资产占37.52%，与2009年底相比，资产构成变化不大。

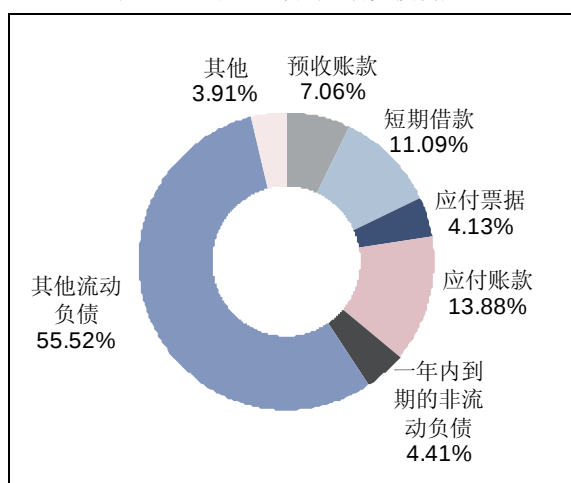
截至2009年底，公司所有者权益483.21亿元，其中少数股东权益占27.27%，归属于母公司所有者权益占72.73%；归属于母公司所有者权益351.42亿元，其中实收资本占20.45%，资本公积占29.29%，盈余公积占5.10%，未分配利润占45.43%，外币报表折算差额占-0.27%。公司所有者权益构成较为稳定。截至2010年3月底，公司所有者权益495.09亿元，较2009年底增长2.46%，其中少数股东权益占27.37%，归属于母公司所有者权益占72.63%。

截至2009年底，公司负债合计1108.48亿

元，较2008年略有减少；其中流动负债占比下降了9.65个百分点（占77.47%），非流动负债占比由12.89%上升至22.53%。

截至2009年底，公司流动负债858.70亿元，较2008年下降11.24%，主要是预收账款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债减少所致。和2008年底相比，公司流动负债构成变化不大。截至2009年底，公司其他流动负债为476.75亿元，较2008年下降15.21%，主要是工程结算余额（造船）、工程项目结算款（施工）等。

图3 公司2009年底流动负债构成



资料来源：公司财务审计报告。

截至 2009 年底，公司非流动负债 249.78 亿元，较 2008 年底增长 74.52%，主要是公司成功发行两期中期票据（30 亿元“09 中船 MTN1”和 30 亿元“09 中船 MTN2”）所致；长期借款和专项应付款占比均有所下降，分别占 55.06%和 11.94%，应付债券占比上升至 24.01%。

截至2010年3月底，公司负债合计1182.27亿元，较2009年底增长6.66%；公司负债构成中，流动负债占76.45%，非流动负债占23.55%，与2009年底相比，负债构成变化不大。

2009 年底公司债务总额为 366.05 亿元，较 2008 年底增长 41.74%；其中短期债务占 46.04%，长期债务占 53.96%；与 2008 年底相比，长期债务占比上升了 15.72 个百分点。

2009年，公司资产负债率为69.64%，较2008

年（72.56%）略有下降；全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均有所上升，分别为 43.10%和29.01%。

截至2010年3月底，公司债务总额为409.53亿元。公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别上升至70.48%、45.27%和31.39%。公司负债水平有所上升，但符合行业特点，主要是预收款项和工程结算余额（造船），有息债务负担合理。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009年，公司流动比率和速动比率均较2008年有所上升，分别为 112.70%和 92.61%，2010 年 3 月底分别为 115.96%和96.13%。考虑到公司货币资金和经营活动现金流入规模大，公司短期偿债能力很强。

从长期偿债能力指标看，受利润总额下降影响，2009年公司EBITDA为93.32亿元，较2008年下降29.87%。2009年EBITDA利息倍数由 13.73 倍下降至 8.62 倍，全部债务/EBITDA 由 1.94 倍上升至 3.92 倍，但公司对全部债务保护能力仍然维持在很强的水平。

公司分别于2009年2月23日、3月25日发行两期5年期中期票据（30亿元“09中船MTN1”和30亿元“09中船MTN2”），上述两期中期票据均无担保；2010年3月4日发行3亿元短期融资券（“10中船CP01”），期限365天。

2009年公司EBITDA93.32亿元，为待偿还债券（30亿元“09中船MTN1”+30亿元“09中船MTN2”+3亿元“10中船CP01”）本金总额的 1.48 倍。2009年经营活动现金流入量835.31亿元，为待偿还债券本金总额的13.26倍。截至2010年3月底，公司现金类资产合计682.34亿元，为待偿还债券本金总额的10.83倍。公司现金类资产和经营活动现金流入量对公司待偿还债券的保障能力很强。

综合考虑，联合资信维持公司AAA的主体长期信用等级，评级展望为稳定；维持“09中

船MTN1”、“09中船MTN2” AAA的信用等级和
“10中船CP01” A-1的信用等级。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 3 月
流动资产：				
货币资金	5602265.27	6207634.92	10.81	6719051.06
交易性金融资产	73106.10	64456.59	-11.83	73002.92
短期投资				
应收票据	19067.07	19885.06	4.29	31384.46
应收账款	275635.81	286778.78	4.04	324598.16
预付款项	1380191.65	1065053.65	-22.83	1209513.07
应收利息	64893.34	48504.20	-25.26	42678.47
应收股利	7613.28		--	
其他应收款	322994.08	253262.39	-21.59	281705.90
存货	2096740.69	1725030.29	-17.73	1791438.87
一年内到期的非流动资产	55319.74		--	
其他流动资产	14010.70	7000.38	-50.04	7048.32
流动资产合计	9911837.72	9677606.25	-2.36	10480421.24
非流动资产：				
发放贷款及垫款		19800.00	--	17802.02
可供出售金融资产	68092.38	161333.21	136.93	163079.86
持有至到期投资	41751.42	101024.83	141.97	72950.58
长期应收款		159326.06	--	151309.65
长期债权投资				
长期股权投资	350362.95	311786.03	-11.01	310510.68
股权分置流通权				
投资性房地产	135702.01	130282.45	-3.99	129305.63
固定资产	3021365.10	3824963.83	26.60	3798042.01
在建工程	1093246.29	826010.36	-24.44	943491.35
工程物资	1177.72	155.05	-86.83	408.03
固定资产清理	49.50	3.97	-91.98	673.21
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	544075.35	556343.35	2.25	551259.66
开发支出	1128.67	19.87	-98.24	320.65
商誉				
合并价差				
长期待摊费用	22368.56	20144.55	-9.94	25617.25
递延所得税资产	88712.17	112287.11	26.57	112674.92
其他非流动资产	25734.18	15836.62	-38.46	15784.65
非流动资产合计	5393766.29	6239317.30	15.68	6293230.14
资产总计	15305604.01	15916923.55	3.99	16773651.39

附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	变动率（%）	2010 年 3 月
流动负债：				
短期借款	928597.15	952092.05	2.53	1249055.08
吸收存款及同业存放		7426.56	--	14878.45
交易性金融负债	519.98		--	94.17
应付票据	59973.36	354599.95	491.26	340055.94
应付账款	1212964.18	1191789.25	-1.75	1205537.31
预收款项	827469.87	605841.00	-26.78	712588.96
应付职工薪酬	98008.74	91994.46	-6.14	89660.50
应交税费	-7324.19	-99482.77	1258.28	-92111.23
应付利息	8808.60	22731.25	158.06	5920.04
应付股利	19139.76		--	
其他应付款	296892.78	313726.17	5.67	343758.83
一年内到期的非流动负债	606635.92	378790.30	-37.56	241052.04
其他流动负债	5622362.91	4767455.17	-15.21	4927860.68
流动负债合计	9674049.06	8586963.40	-11.24	9038350.76
非流动负债：				
长期借款	987412.34	1375411.35	39.29	1666947.57
应付债券		599625.00	--	598152.90
长期应付款	33635.63	56956.37	69.33	64263.04
专项应付款	265596.44	298144.68	12.25	271362.72
预计负债	100499.99	118694.33	18.10	134310.19
递延所得税负债	22916.55	27366.75	19.42	25502.54
递延税款贷项				
其他非流动负债	21219.31	21612.94	1.86	23852.04
非流动负债合计	1431280.26	2497811.43	74.52	2784391.00
负债合计	11105329.33	11084774.82	-0.19	11822741.76
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	718512.36	718512.36	0.00	718512.36
资本公积	960794.66	1029220.39	7.12	1027256.15
盈余公积	157084.45	179296.20	14.14	174957.63
一般风险准备				4338.57
未分配利润	1292330.29	1596415.27	23.53	1680095.18
外币报表折算差额	-9143.01	-9223.99	0.89	-9308.84
归属于母公司所有者权益合计	3119578.76	3514220.23	12.65	3595851.05
少数股东权益	1080695.92	1317928.50	21.95	1355058.58
所有者权益（或股东权益）合计	4200274.69	4832148.73	15.04	4950909.63
负债和所有者权益（或股东权益）总计	15305604.01	15916923.55	3.99	16773651.39

附件 2 利润表

(单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 1~3 月
一、营业收入	7628792.68	7601518.80	-0.36	1381381.33
减: 营业成本	6376979.67	6658538.72	4.42	1136122.36
利息支出		79.30	--	24.13
手续费及佣金支出		29.98	--	6.23
营业税金及附加	36336.23	36313.95	-0.06	6276.87
销售费用	84187.89	85149.37	1.14	23093.07
管理费用	575490.43	590355.60	2.58	121504.72
财务费用	-222921.09	-90729.15	-59.30	-23569.51
资产减值损失	151703.77	51726.75	-65.90	-289.69
其他				
加: 公允价值变动收益	-12791.79	-8877.57	-30.60	-2747.65
投资收益 (损失以“—”号填列)	70969.69	30251.17	-57.37	2486.37
汇兑收益 (损益以“—”号添列)		-6.66	--	
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	685193.68	291421.22	-57.47	117951.86
加: 营业外收入	341899.27	274905.82	-19.59	31420.94
减: 营业外支出	14043.53	13798.72	-1.74	781.18
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	1013049.42	552528.32	-45.46	148591.62
减: 所得税费用	219659.07	108200.60	-50.74	24292.65
加: 未确认的投资损失				
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	793390.35	444327.72	-44.00	124298.97
其中: 归属于母公司所有者的净利润	548178.51	314059.83	-42.71	83679.92
少数股东损益	245211.84	130267.90	-46.88	40619.05

附件 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 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	4135874.72	7168375.17	73.32	2042602.77
客户存款和同业存放款项净增加额		1113.56	--	7451.88
收取利息、手续费及佣金的现金		14339.12	--	4179.18
收到的税费返还	420167.45	572903.06	36.35	127687.62
收到其他与经营活动有关的现金	286458.14	596407.86	108.20	128318.21
经营活动现金流入小计	4842500.31	8353138.77	72.50	2310239.67
购买商品、接受劳务支付的现金	3250775.05	6789357.69	108.85	1675664.16
客户贷款及垫款净增加额		-6216.67	--	-1950.95
支付利息、手续费及佣金的现金		564.20	--	24.12
支付给职工以及为职工支付的现金	719465.05	747774.48	3.93	169182.97
支付的各项税费	507740.07	393933.23	-22.41	59074.54
支付其他与经营活动有关的现金	700997.36	475745.23	-32.13	131651.41
经营活动现金流出小计	5178977.53	8401158.16	62.22	2033646.27
经营活动产生的现金流量净额	-336477.22	-48019.40	-85.73	276593.40
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	308588.25	175965.84	-42.98	2951.31
取得投资收益收到的现金	39192.31	60844.72	55.25	12278.13
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	9767.13	13652.88	39.78	2613.70
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	46.83	548.16	1070.53	8.30
收到其他与投资活动有关的现金	71262.42	423651.19	494.49	27997.12
投资活动现金流入小计	428856.94	674662.78	57.32	45848.56
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	903186.10	438313.94	-51.47	172381.01
投资支付的现金	444358.36	218843.36	-50.75	7718.99
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	5564.46	-159.38	-102.86	
支付其他与投资活动有关的现金	290914.32	24702.29	-91.51	98998.57
投资活动现金流出小计	1644023.25	681700.22	-58.53	279098.57
投资活动产生的现金流量净额	-1215166.31	-7037.43	-99.42	-233250.00
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	25804.65	155691.92	503.35	
取得借款收到的现金	2869999.51	3122201.81	8.79	1065340.57
收到其他与筹资活动有关的现金	447750.51	33786.18	-92.45	2457.29
筹资活动现金流入小计	3343554.66	3311679.91	-0.95	1067797.86
偿还债务支付的现金	2004396.49	2262056.75	12.85	627121.05
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	151358.91	127992.93	-15.44	44341.27
支付其他与筹资活动有关的现金	140987.67	22939.05	-83.73	2406.31
筹资活动现金流出小计	2296743.07	2412988.73	5.06	673868.62
筹资活动产生的现金流量净额	1046811.59	898691.18	-14.15	393929.24
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	41249.86	107281.76	160.08	12179.66
五、现金及现金等价物净增加额	-463582.08	950916.12	-305.12	449452.30
加: 期初现金及现金等价物余额	5335287.44	4871605.74	-8.69	5822521.85
六、期末现金及现金等价物余额	4871705.36	5822521.85	19.52	6271974.15

附件 3-2 现金流量补充资料

(单位: 万元)

补充资料	2008 年	2009 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	793390.35	444327.72	-44.00
减: 未确认投资损失			
加: 资产减值准备	128612.41	25561.15	-80.13
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	188594.77	245630.53	30.24
无形资产摊销	21275.88	23080.99	8.48
长期待摊费用摊销	10958.49	3748.87	-65.79
待摊费用减少(减: 增加)			
预提费用增加(减: 减少)			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-4232.47	7397.81	-274.79
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	3565.23	1437.13	-59.69
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	12791.79	8877.57	-30.60
财务费用(收益以“-”号填列)	-115332.55	-14058.17	-87.81
投资损失(收益以“-”号填列)	-70969.69	-30251.17	-57.37
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-40670.62	-27507.59	-32.36
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-1414.06	-7910.98	459.45
存货的减少(增加以“-”号填列)	-871744.85	149177.45	-117.11
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-727732.20	84857.47	-111.66
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	336430.30	-965434.72	-386.96
其他		3046.52	--
经营活动产生的现金流量净额	-336477.22	-48019.40	-85.73
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	4871705.36	5822521.85	19.52
减: 现金的期初余额	5335287.44	4871605.74	-8.69
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	-463582.08	950916.12	-305.12

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)	28.01	25.28	--
存货周转次数(次)	3.73	3.48	--
总资产周转次数(次)	0.53	0.49	--
现金收入比(%)	54.21	94.30	147.87
盈利能力			
营业利润率 (%)	15.93	11.93	17.30
总资本收益率(%)	13.13	6.51	--
净资产收益率(%)	18.89	9.20	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	19.03	29.01	31.39
全部债务资本化比率(%)	38.08	43.10	45.27
资产负债率(%)	72.56	69.64	70.48
偿债能力			
流动比率(%)	102.46	112.70	115.96
速动比率(%)	80.78	92.61	96.13
经营现金流流动负债比 (%)	-3.48	-0.56	--
EBITDA 利息倍数(倍)	13.73	8.62	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.94	3.92	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.60	-0.02	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-16.01	-0.51	--
现金偿债倍数(倍)	189.81	209.73	227.45
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	161.42	278.44	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-11.22	-1.60	--

附件 5 有关指标计算公式

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