

跟踪评级公告

联合[2011] 1025 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”、“11中船MTN1” AAA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十二月二十七日
评级业务专用章

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
11 中船 MTN1	15 亿元	2011/02/14-2016/02/14	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2011 年 12 月 27 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
现金类资产 (亿元)	629.20	818.71	803.71
资产总额 (亿元)	1591.69	1807.18	1834.81
所有者权益 (亿元)	483.21	544.28	570.88
短期债务 (亿元)	168.55	238.13	248.26
全部债务 (亿元)	366.05	430.96	487.56
营业总收入 (亿元)	760.15	901.84	441.58
利润总额 (亿元)	55.25	66.06	34.16
EBITDA (亿元)	93.32	109.34	--
经营性净现金流 (亿元)	-4.80	175.25	34.16
营业利润率 (%)	11.93	16.13	17.06
净资产收益率 (%)	9.20	10.13	--
资产负债率 (%)	69.64	69.88	68.89
全部债务资本化比率 (%)	43.10	44.19	46.06
流动比率 (%)	112.70	113.21	122.09
全部债务/EBITDA (倍)	3.92	3.94	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	8.62	10.11	--
经营现金流流动负债比 (%)	-0.56	17.43	--

注: 公司 2011 年上半年财务数据未经审计。

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

2010 年, 受益于国家对船舶工业的政策支持及行业景气度的回暖, 中国船舶工业集团公司 (以下简称“公司”) 造船量持续增加, 公司盈利能力有所提高; 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”和“11 中船 MTN1” AAA 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 2010 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, 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, 对待偿还债券的保障能力很强。

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 2010 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。

截至 2010 年底，公司资产总额 1807.18 亿元，所有者权益（含少数股东权益 147.49 亿元）544.28 亿元；2010 年公司实现营业总收入 901.84 亿元，利润总额 66.06 亿元。

截至 2011 年 6 月底，公司资产总额 1834.81 亿元，所有者权益（含少数股东权益 154.32 亿元）570.88 亿元；2011 年 1~6 月公司实现营业总收入 441.58 亿元，利润总额 34.16 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，2010 年全球造船完工量 14607.4 万载重吨，同比增长 19.70%；新接订单量 12060.20 万载重吨，同比大幅增长 185.85%，主要是由于 2009 年受经济危机影响，新接订单减少，基数较小；手持订单量 47259.60 万载重吨，同比小幅下降 3.32%。目前世界造船市场呈现中、日、韩三国鼎立的局面。根据英国克拉克松研究公司（Clarkson）的统计，2010 年中国新接订单量、手持订单量、造船完工量均已超越韩国成为世界第一。

2011 年 1~9 月，世界造船完工量累计 11938 万载重吨，较上年同期增长 6.61%；但新接订单量和手持订单量分别累计 5349 万载重吨和 40447 万载重吨，同比分别下降 38.97%和 14.85%，主要是在现有订单不断完成的同时，受 2011 年前 3 季度全球贸易摩擦的加剧，美国债务危机和欧洲诸国主权债务危机影响，资金链收紧，新增订单显著减少。

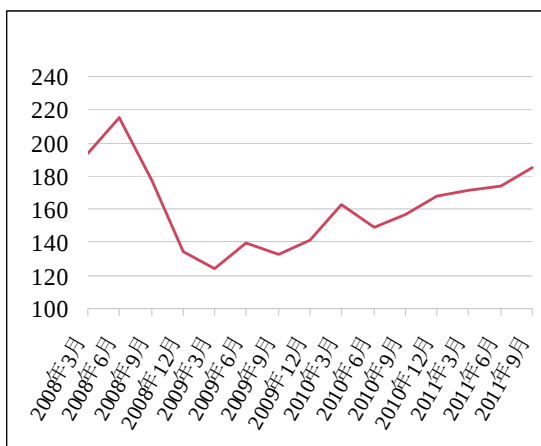
2010 年，中国船舶工业在国家一系列政策及《船舶工业调整与振兴规划》的指导下，保持健康发展态势，中国造船三项指标中，造船完工量及新承接船舶订单量呈现快速增长。据工信部装备工业司的统计，据工业和信息化部统计，2010 年中国造船完工量 6560 万载重吨，同比增长 54.6%，占世界市场份额 41.9%，其中出口船舶占总量的 82.0%；新承接船舶订单量 7523 万载重吨，约为 2009 年同期新接订单量的 2.9 倍，占世界市场份额 48.5%，其中出口船舶占总量的 82%。截至 2010 年 12 月底，中国手持船舶订单量 19590 万载重吨，比 2009 年底手持订单上升 4.1%。

2011 年前三季度，中国船舶工业经济运行总体平稳，但受世界经济增速放缓、航运市场持续低迷的影响，新承接船舶订单大幅萎缩，手持订单持续下滑。2011 年 1~9 月全国造船

完工 5101 万载重吨，同比增长 18.3%；新承接船舶订单 2902 万载重吨，同比下降 42.8%。截至 2011 年 9 月底，手持船舶订单 16886 万载重吨，比上年同期下降 13.8%，比 2010 年底下降 14.5%。2011 年 1~9 月船舶出口增幅趋缓，全国完工出口船舶 4305 万载重吨，占全国造船总量的 84.4%；新承接出口船订单 2162 万载重吨，占新接订单的 74.5%；手持出口船舶订单 13863 万载重吨，占全部手持订单的 82.1%。截至 2011 年 9 月底，全国约有 30% 的船厂没有接到订单，部分企业明年上半年可能陷入开工任务不足的困境，一些中小船厂已开始停产、转产，市场竞争更加激烈。

钢材价格的波动将影响造船企业的经营成本。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，截至 2010 年 12 月底为 168.1 点，同比上升了 27 点。2011 年 9 月底为 184.7 点，较 2010 年底上升了 16.6 点。

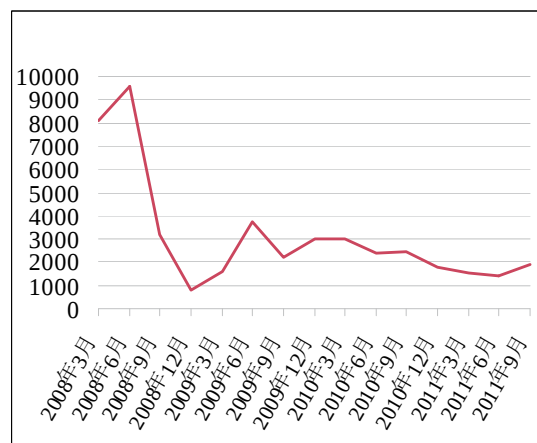
图 1 钢材价格指数



资料来源：www.mysteel.com

2009 年波罗的海指数呈现低位徘徊态势。截至 2010 年 12 月底，BDI 指降至 1773 点。截至 2011 年 9 月底，BDI 指数反弹至 1899 点，超过 2010 年底的水平。总体上，BDI 指数较低，但出现了复苏的迹象。

图2 波罗的海综合运费指数趋势图



资料来源：wind

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。2010 年，公司实现主营业务收入（未抵消关联方交易）1031 亿元，较 2009 年增长 17.29%；其中船舶建造业务收入占比由 67.22% 上升至 73.81%；非船业务收入占比由 21.50% 降至 15.62%。

2011 年 1~6 月，公司实现主营业务收入（未抵消关联方交易）512 亿元，其中船舶建造占 69.53%，船舶修理占 2.15%，船用配套占 9.18%，非船业务占 19.14%；与 2010 年相比，船舶建造所占比重有所下降，船舶修理、船用配套和非船业务均略有提升。

表 1 公司主营业务收入构成情况

项 目	2009 年		2010 年		2011.Q2	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
船舶建造	591	67.22	761	73.81	356	69.53
船舶修理	27	3.11	18	1.75	11	2.15
船用配套	72	8.17	91	8.83	47	9.18
非船业务	189	21.5	161	15.62	98	19.14
合 计	879	100.00	1031	100.00	512	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

2010 年公司造船完工 1647.8 万吨，同比增长 53%，造船产量保持增长；公司承接订单

1732.7万载重吨，同比增长448.9%；公司手持订单4518.6万载重吨。2011年1~6月，公司造船完工703.2万吨，手持订单4083.7万吨；公司承接订单为274.2万吨，受航运市场低迷的影响，新承接船舶订单大幅减少。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。

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2010年末，公司修船完工802艘、3585.6万载重吨，其中修理外轮555艘、2923.8万载重吨，出口创汇2.9亿美元。2011年1~6月，公司修船完工396艘、1883.9万载重吨，其中修理外轮278艘、1509.6万载重吨，出口创汇1.8亿美元。

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。2010年公司非船业务收入161亿元，较2009年底减少14.81%。

截至2011年6月底，公司在建的重点项目主要包括：（1）中船长兴造船基地二期工程，总投资约90亿元，建设2座大型造船坞，配置相应龙门起重机，建设4座舾装码头以及其他配套设施，形成年产15艘、200万载重吨船舶的能力。目前该工程正进行前期工作，土地手续已取得重要进展，近期将得到国土部的批复。（2）龙穴造船基地（民船）项目。龙穴造船基地投资额约66亿元，新建2座大型造船坞及其他生产设施，建成后将形成385万载重吨的造船能力，纲领产品为年产23万吨级VLOC12艘、8.2万吨级PANAMAX散货船10艘。2010年，龙穴造船公司实现造船完工量130万载重吨，交付2艘30万吨的VLCC和4艘23万吨的VLOC，结束了华南地区不能建造30万吨级船舶的历史，为华南地区船舶工业转型升级和产品结构调整打下了坚

实的基础。（3）中山船舶工业基地一期工程（分段制作中心）总投资约8亿元，主要建设分段运出码头、钢料堆场、船体联合车间、分段装焊工场等设施。项目主要为解决广船国际老厂分段生产能力不足问题。目前，项目中分段、部件车间已基本完工。（4）公司列入中央扩大内需项目包括：上海外高桥造船有限公司海洋工程及高技术船舶工程配套项目、沪东重机有限公司提升产能技术改造项目、沪临金属加工有限公司扩能项目、南京中船绿洲机器有限公司船舶配套生产能力提升项目、镇江中船设备有限公司船用中速机扩能改造项目及安庆船用柴油机厂中速机生产线扩能建设项目。六个项目建设总投资335702万元，其中中央预算内投资26412万元。截至2011年6月底以上6个项目累计完成投资196000万元，为总投资的58.4%。以上项目为中船集团公司船舶配套、海洋工程等业务的发展提供了保障。

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

公司2010年财务报表已经天健正信会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留审计意见；2011年上半年财务报表未经审计。

1. 盈利能力

2010年，受益于造船业务收入的增加，公司营业总收入901.84亿元，同比增长18.64%，其中营业收入同比增长18.60%，为899.89亿元；营业成本752.70亿元，同比增长13.04%，低于营业收入的增长幅度。2010年，公司营业利润率由11.93%上升至16.13%，公司主营业务盈利

能力有所提升。

从期间费用看，2010年，公司期间费用占营业总收入的比由7.69%降至7.42%。

2010年，公司营业外收入为19.57亿元（主要为政府补助利得），较2009年下降28.83%，营业外收入占利润总额的比重由49.76%降至29.62%。

2010年，公司利润总额和净利润分别为66.06亿元和55.13亿元，较2009年分别增长19.57%和24.07%。

从盈利指标看，2010年，公司总资产收益率和净资产收益率均较2009年有所上升，分别为6.76%和10.13%。

2011年1~6月，公司实现营业总收入441.58亿元，同比增长22.29%；实现营业利润28.25亿元，营业利润率为17.06%；实现利润总额34.16亿元，净利润28.51亿元。

总体看，2010年造船行业景气度回升，公司造船完工量持续增长，主营业务盈利能力有所提高。

2. 现金流及保障

从经营活动看，2010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964.78亿元和1077.28亿元，较2009年分别增长34.59%和28.97%。公司新接订单量受行业波动影响较大，2009年新接订单量少，而2010年公司新接订单增加较快，预收款项有所增长，使得现金收入比由94.30%上升至106.98%。2010年公司经营活动产生的现金流量净额为175.25亿元。

从投资活动看，2010年，公司投资活动现金流入为51.95亿元，较2009年下降23.00%，主要包括收回投资所收到的现金和收到其他与投资活动有关的现金。公司投资活动现金流出较2009年增长92.59%，为131.29亿元，投资支付的现金增加主要是因为集团本部转贷款增加、沪东中华造船基地建设投入加大，支付其他与投资活动有关的现金大幅增加是因为下属上市

公司三个月期以上定期存单增加较多；公司投资活动产生的现金流量净额仍为净流出（79.34亿元）。

从筹资活动看，2010年，公司筹资活动现金流入300.47亿元，主要是银行借款取得现金；筹资活动现金流出248.97亿元，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51.50亿元。

2011年1~6月，公司销售商品、提供劳务收到现金为417.24亿元，经营活动产生的现金流量净额为-58.60亿元；投资活动产生的现金流量净额-32.89亿元，筹资活动产生的现金流量净额58.59亿元。

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一定波动性；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2010年底，公司资产总额1807.18亿元，较2009年增长13.54%；其中流动资产占比由60.80%上升至62.97%，非流动资产占比为37.03%。

截至2010年底，公司流动资产1137.97亿元，较2009年增长17.59%；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70.13%、9.12%和13.65%，其他科目占比相对较小。和2009年底相比，货币资金占比上升了5.99个百分点，预付款项和存货占比分别下降了1.88和4.18个百分点。

截至2010年底，公司预付账款103.81亿元，较2009年下降2.54%，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。公司应收账款33.70亿元，较2009年增长17.50%，其中1年以内应收账款占80.01%；主要是应收有关船东的船款。公司计提坏账准备3.17亿元，计提比例为8.61%。

截至2010年底，公司非流动资产669.21

亿元，较 2009 年增长 7.26%；非流动资产构成中，长期股权投资占 4.75%，固定资产占 63.72%，在建工程占 6.76%，无形资产占 10.15%。和 2009 年底相比，固定资产占比上升了 2.42 个百分点，在建工程占比下降了 6.48 个百分点，主要是 2010 年公司部分在建工程完工转入固定资产所致。公司无形资产 67.94 亿元，较 2009 年增长 22.12%，主要源于土地使用权的增加。

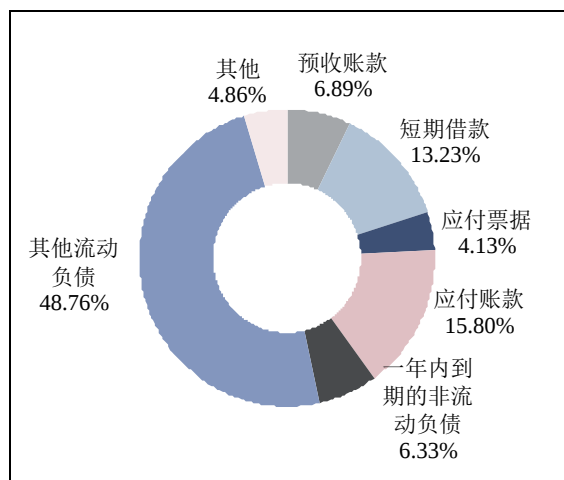
截至 2011 年 6 月底，公司资产总额 1834.81 亿元，较 2010 年底增长 1.53%；公司资产构成中，流动资产占 63.64%，非流动资产占 36.36%，与 2010 年底相比，资产构成变化不大。

截至 2010 年底，公司所有者权益 544.28 亿元，其中少数股东权益占 27.10%，归属于母公司所有者权益占 72.90%；归属于母公司所有者权益 396.79 亿元，其中实收资本占 18.11%，资本公积占 28.12%，盈余公积占 4.92%，未分配利润占 49.15%，外币报表折算差额占 -0.30%。截至 2011 年 6 月底，公司所有者权益 570.88 亿元，较 2010 年底增长 4.89%，其中少数股东权益占 27.03%，归属于母公司所有者权益占 72.97%。

截至 2010 年底，公司负债合计 1262.90 亿元，较 2009 年增长 13.93%；其中流动负债占比由 77.47% 升至 79.59%，非流动负债占比为 20.41%。

截至 2010 年底，公司流动负债 1005.16 亿元，较 2009 年增长 17.06%，主要是短期借款、应付账款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债增加所致。和 2009 年底相比，公司流动负债构成变化不大。截至 2010 年底，公司应付账款 158.80 亿元，较 2009 年增长 33.25%，主要是与相关企业的合同尾款等增加所致；其他流动负债为 490.07 亿元，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2010年底流动负债构成



资料来源：公司财务审计报告。

截至 2010 年底，公司非流动负债 257.74 亿元，较 2009 年底增长 3.19%，主要是预计负债（主要为产品质量保证金和船舶执行规范专项费用）增加所致；长期借款、专项应付款和应付债券占比均有所下降，分别占 51.55%、10.75% 和 23.26%，预计负债占比升至 11.69%。

截至 2011 年 6 月底，公司负债合计 1263.93 亿元，其中流动负债占比降至 75.67%，15 亿元“11 中船 MTN1”的成功发行使得非流动负债占升至 24.33%。

截至 2010 年底，公司债务总额为 430.96 亿元，较 2009 年底增长 17.73%；其中短期债务占比由 46.04% 升至 55.25%，长期债务占比由 53.96% 降至 44.75%。

截至 2010 年底，公司资产负债率为 69.88%，与 2009 年相比变化不大；全部债务资本化比率由 43.10% 升至 44.19%，长期债务资本化比率由 29.01% 降至 26.16%。

截至 2011 年 6 月底，公司债务总额为 487.56 亿元，较 2010 年底增长 13.13%。公司资产负债率降至 68.80%，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别上升至 46.06% 和 29.64%。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，2010年，公司流动比率和速动比率均较2009年略有上升，分别为113.21%和97.76%，2011年6月底分别为122.09%和104.64%。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，2010年公司EBITDA为109.34亿元，较2009年增长17.16%。2010年EBITDA利息倍数由8.62倍升至10.11倍，全部债务/EBITDA为3.94倍，公司对全部债务保护能力仍然保持在很强的水平。

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”），2011年2月14日发行一期5年期的中期票据（15亿元“11中船MTN1”）。上述三期中期票据均无担保。

2010年公司EBITDA109.34亿元，为待偿还债券（30亿元“09中船MTN1”+30亿元“09中船MTN2”+15亿元“11中船MTN1”）本金总额的1.46倍。2010年经营活动现金流入量1077.28亿元，为待偿还债券本金总额的14.36倍。截至2011年6月底，公司现金类资产合计818.71亿元，为待偿还债券本金总额的10.92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”和“11中船MTN1”AAA的信用等级。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 6 月
流动资产：				
货币资金	6207634.92	7980805.14	28.56	7973324.65
交易性金融资产	64456.59	168490.16	161.40	5787.27
短期投资				
应收票据	19885.06	37839.55	90.29	57954.34
应收账款	286778.78	336960.67	17.50	446057.19
预付款项	1065053.65	1038018.01	-2.54	1267844.93
应收利息	48504.20	35494.99	-26.82	46296.98
应收股利				
其他应收款	253262.39	229135.19	-9.53	210208.97
存货	1725030.29	1552990.22	-9.97	1669589.74
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	7000.38	2.92	-99.96	201.94
流动资产合计	9677606.25	11379736.84	17.59	11677266.02
非流动资产：				
发放贷款及垫款	19800.00	56544.58	185.58	34561.67
可供出售金融资产	161333.21	260563.87	61.51	264174.71
持有至到期投资	101024.83	99779.53	-1.23	99779.53
长期应收款	159326.06	197848.64	24.18	170884.26
长期股权投资				
长期股权投资	311786.03	317957.98	1.98	310644.06
股权分置流通权				
投资性房地产	130282.45	142901.91	9.69	138549.70
固定资产	3824963.83	4264268.84	11.49	4191430.16
在建工程	826010.36	452482.02	-45.22	554970.40
工程物资	155.05	66.75	-56.95	64.35
固定资产清理	3.97	52.77	1228.85	127.92
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	556343.35	679406.75	22.12	667275.94
开发支出	19.87	173.39	772.80	2013.18
商誉				
合并价差				
长期待摊费用	20144.55	9566.81	-52.51	9692.19
递延所得税资产	112287.11	194226.86	72.97	210329.58
其他非流动资产	15836.62	16234.53	2.51	16353.87
非流动资产合计	6239317.30	6692075.22	7.26	6670851.52
资产总计	15916923.55	18071812.06	13.54	18348117.53

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）	2009 年	2010 年	变动率（%）	2011 年 6 月
流动负债：				
短期借款	952092.05	1329766.52	39.67	1750854.47
吸收存款及同业存放	7426.56	6486.17	-12.66	5579.98
交易性金融负债		154.75		151.24
应付票据	354599.95	415566.72	17.19	358530.81
应付账款	1191789.25	1588026.19	33.25	1657672.84
预收款项	605841.00	692136.59	14.24	690556.46
应付职工薪酬	91994.46	106474.43	15.74	110370.58
应交税费	-99482.77	4932.36	-104.96	-126513.67
应付利息	22731.25	26075.56	14.71	19970.93
应付股利				
其他应付款	313726.17	345283.91	10.06	408709.02
一年内到期的非流动负债	378790.30	635923.21	67.88	373206.41
其他流动负债	4767455.17	4900733.67	2.80	4315184.83
流动负债合计	8586963.40	10051560.07	17.06	9564273.88
非流动负债：				
长期借款	1375411.35	1328748.25	-3.39	1644581.17
应付债券	599625.00	599625.00	0.00	748425.00
长期应付款	56956.37	19786.46	-65.26	21917.85
专项应付款	298144.68	277121.59	-7.05	285915.05
预计负债	118694.33	301299.83	153.85	308415.75
递延所得税负债	27366.75	26498.39	-3.17	24929.96
递延税款贷项				
其他非流动负债	21612.94	24345.74	12.64	40848.63
非流动负债合计	2497811.43	2577425.26	3.19	3075033.40
负债合计	11084774.82	12628985.33	13.93	12639307.29
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	1029220.39	1115590.54	8.39	1117653.52
盈余公积	179296.20	195249.02	8.90	195262.19
一般风险准备				
未分配利润	1596415.27	1950291.44	22.17	2147777.19
外币报表折算差额	-9223.99	-11745.03	27.33	-13586.92
归属于母公司所有者权益合计	3514220.23	3967898.33	12.91	4165618.35
少数股东权益	1317928.50	1474928.40	11.91	1543191.90
所有者权益（或股东权益）合计	4832148.73	5442826.73	12.64	5708810.25
负债和所有者权益（或股东权益）总计	15916923.55	18071812.06	13.54	18348117.53

附件 2 利润表

(单位: 万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1~6 月
一、营业总收入	7601518.80	9018401.66	18.64	4415758.94
其中: 营业收入	7587775.50	8998948.53	18.60	4399622.61
减: 营业成本	6658538.72	7527049.04	13.04	3642800.79
利息支出	79.30	331.32	317.81	45.41
手续费及佣金支出	29.98	26.04	-13.16	19.15
营业税金及附加	36313.95	37041.70	2.00	19716.19
销售费用	85149.37	97726.77	14.77	47379.61
管理费用	590355.60	665624.02	12.75	282849.38
财务费用	-90729.15	-94478.76	4.13	-44084.63
资产减值损失	51726.75	302539.11	484.88	193545.58
其他				
加: 公允价值变动收益	-8877.57	-3712.97	-58.18	531.72
投资收益 (损失以“—”号填列)	30251.17	25278.34	-16.44	8457.22
汇兑收益 (损益以“—”号添列)	-6.66	9635.38		-881.29
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	291421.22	503890.87	72.91	282476.42
加: 营业外收入	274905.82	195651.13	-28.83	61705.47
减: 营业外支出	13798.72	38900.44	181.91	2602.82
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	552528.32	660641.56	19.57	341579.07
减: 所得税费用	108200.60	109370.68	1.08	56434.98
加: 未确认的投资损失				
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	444327.72	551270.88	24.07	285144.08
其中: 归属于母公司所有者的净利润	314059.83	384850.88	22.54	197485.75
少数股东损益	130267.90	166420.00	27.75	87658.33

附件 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1~6 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	7168375.17	9647770.71	34.59	4172366.06
客户存款和同业存放款项净增加额	1113.56	-940.39	-184.45	-906.19
收取利息、手续费及佣金的现金	14339.12	18804.04	31.14	15198.91
收到的税费返还	572903.06	576798.44	0.68	264893.67
收到其他与经营活动有关的现金	596407.86	530346.45	-11.08	319613.76
经营活动现金流入小计	8353138.77	10772779.24	28.97	4771166.21
购买商品、接受劳务支付的现金	6789357.69	7402915.51	9.04	4437946.87
客户贷款及垫款净增加额	-6216.67	35065.74		-2306.06
支付利息、手续费及佣金的现金	564.20	238.60	-57.71	133.28
支付给职工以及为职工支付的现金	747774.48	827520.91	10.66	420891.94
支付的各项税费	393933.23	308150.88	-21.78	252636.78
支付其他与经营活动有关的现金	475745.23	446417.25	-6.16	247817.40
经营活动现金流出小计	8401158.16	9020308.89	7.37	5357120.20
经营活动产生的现金流量净额	-48019.40	1752470.36	-3749.51	-585954.00
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	175965.84	242464.30	37.79	176872.06
取得投资收益收到的现金	60844.72	20826.52	-65.77	4801.64
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	13652.88	13429.35	-1.64	1449.99
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	548.16	350.00	-36.15	241.39
收到其他与投资活动有关的现金	423651.19	242403.36	-42.78	64056.56
投资活动现金流入小计	674662.78	519473.53	-23.00	247421.64
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	438313.94	439429.88	0.25	192750.64
投资支付的现金	218843.36	412184.74	88.35	22540.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-159.38	1700.00		
支付其他与投资活动有关的现金	24702.29	459592.84	1760.53	361042.21
投资活动现金流出小计	681700.22	1312907.46	92.59	576332.85
投资活动产生的现金流量净额	-7037.43	-793433.93	11174.48	-328911.21
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	155691.92	5316.63	-96.59	4410.10
取得借款收到的现金	3122201.81	2933503.70	-6.04	2102174.16
收到其他与筹资活动有关的现金	33786.18	65923.18	95.12	22686.25
筹资活动现金流入小计	3311679.91	3004743.52	-9.27	2129270.51
偿还债务支付的现金	2262056.75	2335866.52	3.26	1460652.40
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	127992.93	138944.33	8.56	76208.89
支付其他与筹资活动有关的现金	22939.05	14917.76	-34.97	6523.66
筹资活动现金流出小计	2412988.73	2489728.61	3.18	1543384.94
筹资活动产生的现金流量净额	898691.18	515014.90	-42.69	585885.56
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	107281.76	40174.44	-62.55	7241.67
五、现金及现金等价物净增加额	950916.12	1514225.77	59.24	-321737.98
加: 期初现金及现金等价物余额	4871605.74	5822521.85	19.52	5496227.77
六、期末现金及现金等价物余额	5822521.85	7336747.62	26.01	5174489.79

附件 3-2 现金流量补充资料

(单位: 万元)

补充资料	2009 年	2010 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	444327.72	551270.88	24.07
减: 未确认投资损失			
加: 资产减值准备	25561.15	288304.60	1027.90
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	245630.53	293359.21	19.43
无形资产摊销	23080.99	27466.66	19.00
长期待摊费用摊销	3748.87	3708.18	-1.09
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	7397.81	-1749.84	-123.65
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	1437.13	96.67	-93.27
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	8877.57	3712.97	-58.18
财务费用(收益以“-”号填列)	-14058.17	21065.31	-249.84
投资损失(收益以“-”号填列)	-30251.17	-25292.67	-16.39
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-27507.59	-80865.89	193.98
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-7910.98	-679.28	-91.41
存货的减少(增加以“-”号填列)	149177.45	-67176.00	-145.03
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	84857.47	-145810.67	-271.83
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-965434.72	884915.34	-191.66
其他	3046.52	144.87	-95.24
经营活动产生的现金流量净额	-48019.40	1752470.36	-3749.51
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	5822521.85	7336747.62	26.01
减: 现金的期初余额	4871605.74	5822521.85	19.52
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	950916.12	1514225.77	59.24

附件 4 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	25.28	26.47	--
存货周转次数(次)	3.48	4.59	--
总资产周转次数(次)	0.49	0.53	--
现金收入比(%)	94.30	106.98	94.49
盈利能力			
营业利润率 (%)	11.93	16.13	17.06
总资本收益率(%)	6.51	6.76	--
净资产收益率(%)	9.20	10.13	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	29.01	26.16	29.54
全部债务资本化比率(%)	43.10	44.19	46.06
资产负债率(%)	69.64	69.88	68.89
偿债能力			
流动比率(%)	112.70	113.21	122.09
速动比率(%)	92.61	97.76	104.64
经营现金流流动负债比 (%)	-0.56	17.43	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.62	10.11	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.92	3.94	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.02	0.22	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.51	8.86	--

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	
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 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。