

# 跟踪评级公告

联合[2010] 625 号

---

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持本溪北营钢铁（集团）股份有限公司主体长期信用等级为AA<sup>-</sup>，评级展望为稳定，并维持其2009年度第一期短期融资券的信用等级为A-1，2010年度第一期短期融资券的信用等级为A-1，2010年度第一期中期票据的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一零年十一月十六日



---

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>

## 本溪北营钢铁（集团）股份有限公司跟踪评级报告

### 主体长期信用

跟踪评级结果：AA<sup>-</sup> 评级展望：稳定

上次评级结果：AA<sup>-</sup> 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 北营钢 CP01 | 5 亿元  | 2009/12/30-2010/12/29 | A-1    | A-1    |
| 10 北营钢 CP01 | 5 亿元  | 2010/4/16-2011/4/15   | A-1    | A-1    |
| 10 北营钢 MTN1 | 15 亿元 | 2010/8/31-2013/8/30   | AAA    | AAA    |

跟踪评级时间：2010 年 11 月 16 日

### 财务数据

| 项目             | 2008 年 | 2009 年 | 10 年 9 月 |
|----------------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 20.49  | 74.93  | 61.02    |
| 资产总额(亿元)       | 286.97 | 356.92 | 410.11   |
| 所有者权益(亿元)      | 115.96 | 122.74 | 125.95   |
| 短期债务(亿元)       | 29.59  | 72.46  | 77.78    |
| 全部债务(亿元)       | 71.60  | 152.38 | 226.56   |
| 营业收入(亿元)       | 259.43 | 254.02 | 195.78   |
| 利润总额(亿元)       | 11.15  | 7.11   | 3.28     |
| EBITDA(亿元)     | 28.10  | 21.72  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | 17.54  | 21.27  | 19.48    |
| 营业利润率(%)       | 10.18  | 6.57   | 8.94     |
| 净资产收益率(%)      | 9.59   | 5.77   | --       |
| 资产负债率(%)       | 59.59  | 65.61  | 69.29    |
| 全部债务资本化比率(%)   | 38.17  | 55.39  | 64.27    |
| 流动比率(%)        | 136.61 | 131.79 | 181.23   |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 2.55   | 7.01   | --       |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 7.06   | 4.37   | --       |
| 经营现金流负债比(%)    | 22.72  | 15.89  | --       |

注：2010 年 3 季度财务报表未经审计

### 分析师

张晓斌 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

跟踪期内，中国钢铁行业景气度略有回暖，但鉴于上游原材料价格高企，下游行业需求难以迅速提升，短期内钢铁生产企业仍面临较大的经营压力。2010 年前三季度，本溪北营钢铁（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）生产经营保持稳定，产品销售价格和综合毛利率有所提升，但仍面临原材料价格上涨压力；同期，公司资产构成稳定，债务负担进一步加重，盈利略有下滑，经营活动获现能力较强，整体偿债能力基本保持稳定。

公司 EBITDA、经营活动现金流对“09 北营钢 CP01”、“10 北营钢 CP01”和“10 北营钢 MTN1”保障程度较高。公司发行的三年期 15 亿元中期票据由中债信用增进投资股份有限公司提供担保。

综合考虑，联合资信维持公司 AA<sup>-</sup>的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09 北营钢 CP01”和“10 北营钢 CP01” A-1 的信用等级，维持“10 北营钢 MTN1” AAA 的信用等级。

### 优势

1. 公司规模优势明显，产品种类丰富，在行业景气波动的状况下，公司通过积极调整产品结构，收入规模基本保持稳定。
2. 公司经营活动产生的现金流规模较大，经营活动获取现金的能力较强，对待偿债券的保障能力强。

### 关注

1. 原材料价格大幅波动及下游市场需求仍有待恢复，短期内，钢铁生产企业仍将面临较大经营压力。
2. 公司对外担保金额较大，存在一定的或有负债风险。
3. 跟踪期内，公司盈利水平有所下降，债务负担有所加重。

## 一、基本情况

本溪北营钢铁（集团）股份有限公司（以下称“公司”）是由北台钢铁（集团）有限责任公司（以下称“北钢集团”）联合中国五矿集团公司、山西焦化股份有限公司、本溪北方投资有限公司等6家企业，以北钢集团钢铁业务为基础组建的钢铁企业。2002年4月，公司经本溪市工商行政管理局批准设立，成立时注册资本10亿元。2007年8月，公司进行股份制改制，更名为“本溪北营钢铁（集团）股份有限公司”。截至2009年底，公司注册资本为60亿元，其中北钢集团持有公司66.74%股份，为控股股东；辽宁省本溪市人民政府国有资产监督管理委员会持有北钢集团100%的股份，是公司的实际控制人。

截至2010年9月底，公司合并资产总额为410.11亿元，所有者权益合计为125.95亿元（其中少数股东权益21.92亿元）。2010年1~9月，公司实现营业收入195.78亿元，利润总额3.28亿元。

公司注册地址：辽宁省本溪市北台镇；法定代表人：马忠岩。

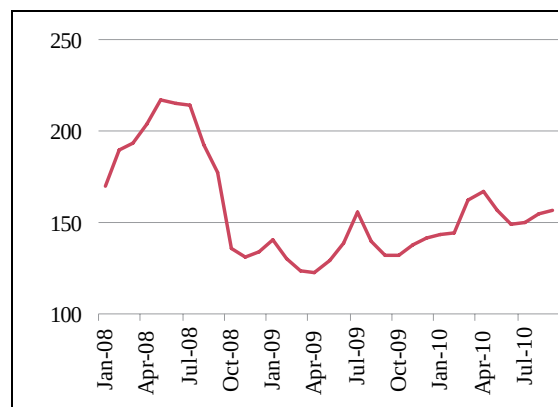
## 二、经营管理分析

### 1. 行业现状

2010年1~9月，中国粗钢产量47453万吨，同比增长12.7%，增速同比加快5.2个百分点；钢材产量59984万吨，增长19%，加快6.6个百分点。

2009年，钢材价格综合指数波动幅度较大，2009年5月以后略有反弹，2009年12月为141.1点。进入2010年后，由于铁矿石、焦炭价格的上涨而下游市场需求的复苏进程较为波动，钢材价格综合指数呈现波动状态，相比2008年，价格仍处于低位。

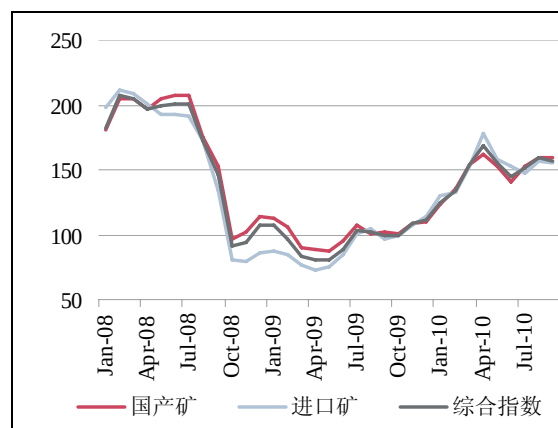
图1 2007年以来钢材价格综合指数



资料来源：www.mysteel.com

铁矿石方面，2010年铁矿石谈判日韩钢企接受铁矿石三大厂商90%以上的涨幅，并且定价机制发生变化，由季度定价取代年度长协矿定价。季度定价模式将参考上季度铁矿石现货价格，铁矿石价格波动率加大，短期定价的临时进口合同给铁矿石自给率不高的钢铁企业成本控制与风险管理能力带来压力和挑战。从铁矿石价格指数看，进入2010年后进口铁矿石指数呈现大幅增长趋势，2010年9月为156.7点，较2009年12月增加42.2点。相比于钢材价格指数，铁矿石价格上涨幅度大。

图2 2008年以来铁矿石价格指数

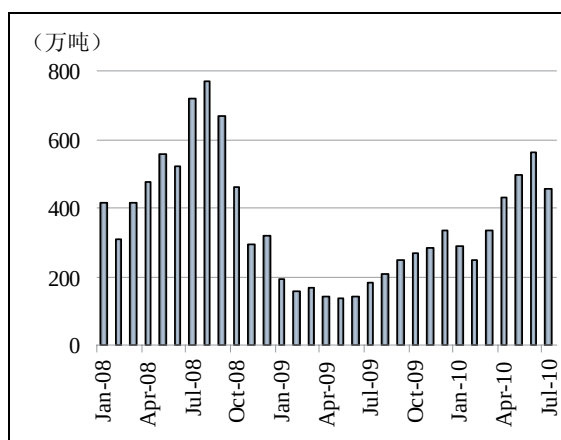


资料来源：www.mysteel.com

出口方面，2009年中国钢材月度出口量出现前低后高的走势，其中2009年5月为135万吨，为全年最低；进入2010年，中国钢材出口量在2月后有所增加，较2009年同期相

比均有大幅增长，但相比 2008 年仍有差距，出口形势仍不乐观。

图 3 2008 年以来中国钢材出口情况



资料来源: Wind 资讯

政策方面,2010 年 5 月,国务院出台了《关于进一步加大工作力度确保“十一五”节能减排目标的通知》明确为达到节能减排目标,还需淘汰 3000 万吨炼铁产能和 825 万吨炼钢产能。

2010 年 6 月 17 日,国务院发布《关于进一步加大节能减排力度加快钢铁工业结构调整的若干意见》再次强调了节能减排和钢铁产业结构调整,继续对新增产能采取高压增策,除特批新建项目外,2011 年以前不再核准新建项目,而且提出发改委将牵头对 2005 年以来建设的钢铁项目进行清理。

2010 年 6 月 21 日,工业和信息化部会同有关部门制定的《钢铁行业生产经营规范条件》正式公布,其中在产品质量、环境保护、能源消耗和资源综合利用、工艺与装备、生产规模以及安全、卫生和社会责任等方面对钢铁企业的生产经营进行了规范,对钢铁行业现有企业生产经营实行规范管理,作为有关部门核准或备案项目、配置资源、核发建筑钢材生产许可证、规范铁矿石经营秩序及推进淘汰落后钢铁产能等事项的依据。

2010 年 6 月 22 日,财政部联合税务总局批准自 2010 年 7 月 15 日起取消部分钢材商品的出口退税。此次取消退税商品名单中基本覆

盖了所有热轧卷板,部分中厚板、冷轧卷和少量型材等 48 种钢材品种,约 40%左右的出口钢材受到影响。此前钢材平均退税率为 9%,此次为出口退税的取消直接消弱了国内钢企的出口成本优势,对加速落后产能的淘汰、控制钢铁产量起到了积极辅助作用。

2010 年 9 月以来,随着节能减排落实力度的加强,不少钢铁产量大省实行了“限电”或“差别电价”等政策。

通过配合节能减排系列调控政策的出台,我国钢铁行业落后产能淘汰将有所加速。

总体看,相比于 2009 年,2010 年前三季度中国钢铁行业整体表现略有好转,钢材价格和出口量均有所增长;相对于钢材出口和价格而言,上游焦炭及铁矿石价格下降幅度不大,进而进一步挤压钢铁企业利润,短期内钢铁生产企业仍将面临很大的经营压力,同时受节能减排及出口退税等政策影响,企业经营压力进一步加重。

## 2. 经营现状

### 生产经营

2010 年 1~9 月,公司生产生铁 490 万吨,粗钢 454 万吨,钢材 441 万吨,分别占 2009 年全年的 74.81%、75.79% 和 77.92%,生产保持稳定。

2010 年 1~9 月,公司实现主营业务收入 195.78 亿元,占 2009 年全年的 85.09%;产品综合毛利率为 9.08%,较 2009 年的 6.75% 上涨 2.33 个百分点;同期,公司加大了毛利率较高的卷板产品的生产和销售,相应降低了线材和棒材的生产;但卷板和线材仍是公司主要产品,其产品毛利率分别为 11.08% 和 2.26%,相比 2009 年,卷板的毛利率有所提升,而线材的毛利率则出现下降。

### 原燃料供给

公司主要原燃料为铁矿石、煤炭以及焦炭等。

铁矿石方面,2010 年 1~9 月,公司铁矿石采购均价 745.63 元/吨,较 2009 年增长



23.45%。未来铁矿石价格在国际铁矿石巨头的操纵下仍有较大的不确定性。

煤炭方面，公司煤炭具有稳定的供货渠道，2010年1~9月，公司煤炭采购量358万吨，采购均价1121.49元/吨，采购均价较2009年上涨10.38%。

焦炭方面，2010年1~9月，公司焦炭采购量116万吨，采购均价1800.48元/吨，采购均价较2009年上涨18.84%。

总体看，2010年1~9月，公司铁矿石、煤炭、焦炭等原燃料价格均呈现不同程度的上涨，公司的成本压力有所增加。

#### 产品销售

2010年1~9月，公司线材、棒材和卷板的销售量分别为197万吨、36万吨和210万吨，分别占2009年的53.97%、27.27%和194.44%，卷板销售量大幅上涨。

2010年1~9月，公司线材、棒材和卷板销售均价维持在3300元/吨~3700元/吨，相比于2009年，整体销售均价有所上涨。

综合看，公司规模优势明显，产品种类丰富，在行业景气波动的状况下，公司通过积极调整产品结构，收入规模保持基本稳定。

#### 3. 项目投资

为了应对全球经济危机对行业带来的冲击，公司未来将减少固定资产投资。截至2010年9月底，公司在建工程如下表，2010年，公司投资规模较小。

表1 截至2010年9月底公司项目投资情况

| 项目名称        | 总投资<br>(万元) | 2010年9月<br>底投资进度 | 2010年<br>投资 |
|-------------|-------------|------------------|-------------|
| 三铁 TRT 工程   | 9761        | 100%             | 683         |
| 三焦化工程       | 35439       | 98%              | 3544        |
| 二轧钢工程       | 9472        | 90%              | 4100        |
| 1#高炉烧结工程    | 15900       | 90%              | 8268        |
| 钢材运输线       | 5000        | 95%              | 2650        |
| 二钢工程        | 89820       | 99%              | 4490        |
| 榆树铁矿开采工程    | 1000        | 90%              | 560         |
| 炼钢精炼炉蒸汽过热系统 | 2686        | 95%              | 618         |
| 节能减排环保工程    | 55752       | 70%              | 42000       |
| 烧结机烟气脱硫工程   | 17050       | 50%              | 10000       |
| 合计          | 241880      |                  | 76913       |

资料来源：公司提供

### 三、财务分析

#### 1. 财务概况

盈利方面，2010年1~9月，公司实现营业收入195.78亿元，同比增长5.39%；受有息债务大幅增加影响，公司财务费用大幅增长93.66%，为6.50亿元，侵蚀了公司大部分营业利润；2010年前三季度实现营业利润3.11亿元，同比下降14.81%；实现利润总额3.28亿元，同比减少4.83亿元（主要是公司2009年同期营业外收入较大所致，为4.48亿元），剔除营业外收入因素，公司实现利润总额略有下降，下降幅度不大。

现金流方面，2010年1~9月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为240.55亿元，现金收入比为122.87%，保持稳定；经营活动产生的现金流量净额为19.48亿元，经营活动获取现金能力较强；同期，受支付其他与投资活动有关的现金大幅增加影响（主要是与北钢集团的往来款），公司投资活动产生的现金净流出为75.83亿元，较2009年大幅增长；公司筹资活动产生的现金流仍为净流入，为72.28亿元；现金及现金等价物净增加额15.92亿元。

资产构成方面，截至2010年9月底，公司资产总额410.11亿元，较2009年底增长14.90%，其中流动资产增长25.37%，非流动资产增长4.67%；公司资产构成中，在其他应收款和存货规模快速增长的带动下，流动资产占比达到53.93%，较2009年底上涨4.50个百分点，流动资产所占比重有所提升。非流动资产中，在建工程投入的增长为拉动非流动资产增长的主要动力。

债务方面，截至2010年9月底，公司负债总额在公司不断进行固定资产投资而增加银行信贷额度和发行债券的因素影响下进一步增长，为284.16亿元，较2009年底增长21.34%，其中流动负债占42.94%，非流动负债占57.06%。截至2010年9月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本

化比率分别为 69.29%、64.27%和 54.16%，较 2009 年底分别上升 3.68 个百分点、8.88 个百分点和 14.72 个百分点，公司债务负担进一步加重。

从短期偿债能力指标看，2009 年，公司流动比率基本保持稳定，速动比率有所上升，分别为 131.79%和 105.78%；2010 年 9 月底略有上升，分别为 181.23%和 140.65%。2009 年，公司经营现金流动负债比率受债务规模上升的影响而有所下降，为 15.89%，经营活动对短期债务的保障能力有所下降，但仍处于正常水平。总体看，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2009 年，公司 EBITDA 为 21.72 亿元，较 2008 年下降幅度较大；公司 EBITDA 利息倍数为 4.37 倍，EBITDA 对利息支出的保护能力减弱；2009 年，受债务规模大幅增加以及 EBITDA 下降影响，公司全部债务/EBITDA 攀升至 7.01 倍，公司对全部债务保障能力减弱。

截至 2010 年 9 月底，公司对北钢集团及关联单位以及其他企业的保证及抵押合同提供担保，担保金额为 36.85 亿元，担保比率为 29.26%，对外担保比率较高，存在一定或有负债风险。

表2 截至2010年9月底公司对外担保情况

| 被担保公司             | 担保金额（万元） | 担保性质 | 对方企业是否经营正常 |
|-------------------|----------|------|------------|
| 辽宁北方煤化工有限公司       | 4500     | 保证担保 | 正常         |
| 辽宁北方煤化工有限公司       | 3000     | 保证担保 | 正常         |
| 北台钢铁集团有限责任公司      | 5430     | 保证担保 | 正常         |
| 北台钢铁集团有限责任公司      | 12557    | 保证担保 | 正常         |
| 北台钢铁集团进出口有限责任公司   | 180000   | 保证担保 | 正常         |
| 本溪北营钢铁（集团）进出口有限公司 | 163000   | 保证担保 | 正常         |
| --                | 368487   | --   | --         |

资料来源：公司提供

公司与国内多家银行建立了较稳固的合作关系，截至 2010 年 9 月底，公司共获得各银行授信额度共计人民币 185.38 亿元，尚未使用 94.28 亿元。公司间接融资渠道较为畅通。

总体看，公司短期偿债能力较强，对全部债务保障能力尚可。

## 2. 短期融资券偿还能力分析

公司于2009年12月和2010年4月分别发行了各5亿元短期融资券。

以2009年财务数据为基础，公司EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对每期短期融资券的保护倍数分别为4.34倍、67.80倍和4.25倍，对两期短期融资券合计总额的保护倍数分别为2.17倍、33.90倍和2.13倍，EBITDA和经营活动产生的现金流入量对两期短期融资券保障能力较高。

## 3. 中期票据偿还能力分析

公司于2010年8月发行三年期15亿元中期

票据（以下简称“本期中期票据”），发行利率3.37%，本期中期票据由中债信用增进投资股份有限公司提供担保。

以2009年财务数据为基础，公司EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对本期中期票据的覆盖程度分别为1.45倍、22.60倍和1.42倍，经营活动产生的现金流入量对本期中期票据保障能力较高。

本期中期票据由中债信用增进投资股份有限公司提供担保，经联合资信评估有限公司评定，中债信用增进投资股份有限公司主体长期信用等级为AAA，进一步提升了对本期中期票据偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持公司AA<sup>+</sup>的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09北营钢CP01”和“10北营钢CP01” A-1的信用等级，维持“10北营钢 MTN1” AAA的信用等级。

## 附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 项目             | 2008 年            | 2009 年            | 变动率 (%)      | 2010 年 9 月        |
|----------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 流动资产：          |                   |                   |              |                   |
| 货币资金           | 201257.48         | 661829.92         | 228.85       | 572576.29         |
| 交易性金融资产        |                   | 463.10            |              | 4468.20           |
| 应收票据           | 3680.00           | 86986.75          | 2263.77      | 33110.43          |
| 应收账款           | 56674.04          | 102082.51         | 80.12        | 103075.50         |
| 预付款项           | 164976.64         | 211913.28         | 28.45        | 303421.03         |
| 应收利息           |                   |                   |              |                   |
| 应收股利           |                   |                   |              |                   |
| 其他应收款          | 385229.71         | 352631.13         | -8.46        | 699713.76         |
| 存货             | 243004.04         | 348171.23         | 43.28        | 495196.03         |
| 一年内到期的非流动资产    |                   |                   |              |                   |
| 其他流动资产         |                   |                   |              |                   |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>1054821.92</b> | <b>1764077.90</b> | <b>67.24</b> | <b>2211561.24</b> |
| 非流动资产：         |                   |                   |              |                   |
| 可供出售金融资产       |                   |                   |              |                   |
| 持有至到期投资        |                   |                   |              |                   |
| 长期应收款          |                   |                   |              |                   |
| 长期股权投资         | 35741.00          | 38241.00          | 6.99         |                   |
| 投资性房地产         |                   |                   |              |                   |
| 固定资产           | 1748204.17        | 1732365.41        | -0.91        | 1726915.01        |
| 在建工程           | 28232.63          | 32028.35          | 13.44        | 160163.44         |
| 工程物资           | 860.47            | 798.95            | -7.15        | 754.59            |
| 固定资产清理         |                   |                   |              |                   |
| 生产性生物资产        |                   |                   |              |                   |
| 油气资产           |                   |                   |              |                   |
| 无形资产           | 1810.58           | 1723.35           | -4.82        | 1696.53           |
| 开发支出           |                   |                   |              |                   |
| 商誉             |                   |                   |              |                   |
| 合并价差           |                   |                   |              |                   |
| 长期待摊费用         |                   |                   |              |                   |
| 递延所得税资产        |                   |                   |              |                   |
| 其他非流动资产        |                   |                   |              |                   |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>1814848.84</b> | <b>1805157.06</b> | <b>-0.53</b> | <b>1889529.56</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>2869670.77</b> | <b>3569234.96</b> | <b>24.38</b> | <b>4101090.80</b> |

## 附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

| 项目                | 2008 年            | 2009 年            | 变动率 (%)      | 2010 年 9 月        |
|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 流动负债：             |                   |                   |              |                   |
| 短期借款              | 15000.00          | 65000.00          | 333.33       | 115000.00         |
| 交易性金融负债           |                   |                   |              |                   |
| 应付票据              | 280898.00         | 659572.00         | 134.81       | 662757.80         |
| 应付账款              | 292384.85         | 267842.03         | -8.39        | 220168.81         |
| 预收款项              | 33770.84          | 189712.79         | 461.77       | 58355.32          |
| 应付职工薪酬            | 23191.34          | 7256.99           | -68.71       | 7811.24           |
| 应交税费              | 35102.36          | 55652.46          | 58.54        | 62939.03          |
| 应付利息              |                   | 5.21              |              | 2227.73           |
| 应付股利              |                   |                   |              |                   |
| 其他应付款             | 91795.07          | 93547.62          | 1.91         | 91058.81          |
| 预计负债              |                   |                   |              |                   |
| 一年内到期的非流动负债       |                   |                   |              |                   |
| 其他流动负债            |                   |                   |              |                   |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>772142.45</b>  | <b>1338589.09</b> | <b>73.36</b> | <b>1220318.74</b> |
| 非流动负债：            |                   |                   |              |                   |
| 长期借款              | 420097.00         | 799267.27         | 90.26        | 1487883.80        |
| 应付债券              |                   |                   |              |                   |
| 长期应付款             | 517822.86         | 200775.16         | -61.23       | 130357.83         |
| 专项应付款             |                   |                   |              |                   |
| 预计负债              |                   |                   |              |                   |
| 递延收益              |                   |                   |              |                   |
| 递延所得税负债           |                   |                   |              |                   |
| 其他非流动负债           |                   | 3159.16           |              | 3020.84           |
| <b>非流动负债合计</b>    | <b>937919.86</b>  | <b>1003201.59</b> | <b>6.96</b>  | <b>1621262.47</b> |
| <b>负债合计</b>       | <b>1710062.31</b> | <b>2341790.68</b> | <b>36.94</b> | <b>2841581.20</b> |
| 所有者权益：            |                   |                   |              |                   |
| 实收资本(或股本)         | 600000.00         | 600000.00         | 0.00         | 600000.00         |
| 资本公积              | 98546.09          | 119560.97         | 21.32        | 119560.97         |
| 盈余公积              | 21478.28          | 23803.11          | 10.82        | 23803.11          |
| 未分配利润             | 192213.50         | 267988.22         | 39.42        | 296924.47         |
| 外币报表折算差额          |                   |                   |              |                   |
| 归属于母公司权益合计        | 912237.87         | 1011352.31        | 10.86        | 1040288.55        |
| 少数股东权益            | 247370.59         | 216091.98         | -12.64       | 219221.04         |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>1159608.45</b> | <b>1227444.29</b> | <b>5.85</b>  | <b>1259509.59</b> |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>2869670.77</b> | <b>3569234.96</b> | <b>24.38</b> | <b>4101090.80</b> |



## 附件 2 公司合并损益表

(单位: 人民币万元)

| 项目             | 2008 年     | 2009 年     | 变动率 (%) | 2010 年 1~9 月 |
|----------------|------------|------------|---------|--------------|
| 一、营业收入         | 2594288.10 | 2540203.45 | -2.08   | 1957823.65   |
| 减: 营业成本        | 2323317.52 | 2367902.90 | 1.92    | 1780052.27   |
| 营业税金及附加        | 6961.72    | 5362.44    | -22.97  | 2759.23      |
| 销售费用           | 66637.48   | 48033.28   | -27.92  | 47979.49     |
| 管理费用           | 49873.87   | 51282.34   | 2.82    | 35226.44     |
| 财务费用           | 39259.86   | 47284.88   | 20.44   | 64971.49     |
| 资产减值损失         |            | 411.26     |         |              |
| 加: 公允价值变动收益    |            | 17.06      |         |              |
| 投资收益           |            | -81.81     |         | 4220.04      |
| 其中: 对合营企业投资收益  |            |            |         |              |
| 汇兑收益           |            |            |         |              |
| 二、营业利润         | 108237.65  | 19861.59   | -81.65  | 31054.76     |
| 加: 营业外收入       | 4360.36    | 51796.95   | 1087.90 | 2937.11      |
| 减: 营业外支出       | 1070.15    | 534.99     | -50.01  | 1191.49      |
| 其中: 非流动资产处置损失  |            |            |         |              |
| 三、利润总额         | 111527.87  | 71123.56   | -36.23  | 32800.38     |
| 减: 所得税费用       | 283.60     | 287.72     | 1.45    | 735.08       |
| 四、净利润          | 111244.27  | 70835.83   | -36.32  | 32065.30     |
| 其中: 归属于母公司的净利润 | 84009.96   | 78099.56   | -7.04   | 32065.30     |
| 少数股东损益         | 27234.31   | -7263.73   | -126.67 | 28936.24     |

### 附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项目                   | 2008 年            | 2009 年            | 变动率 (%)           | 2010 年 1~9 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       | 2878960.45        | 3303457.28        | 14.74             | 2405502.50        |
| 收到的税费返还              | 25565.92          | 3339.11           | -86.94            | 10541.95          |
| 收到其他与经营活动有关的现金       | 21169.52          | 83406.70          | 293.99            | 97361.79          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>    | <b>2925695.89</b> | <b>3390203.10</b> | <b>15.88</b>      | <b>2513406.24</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金       | 2471656.88        | 2430145.38        | -1.68             | 2056976.73        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金      | 68008.32          | 98246.91          | 44.46             | 106626.31         |
| 支付的各项税费              | 143529.51         | 74268.29          | -48.26            | 36776.25          |
| 支付其他与经营活动有关的现金       | 67065.16          | 574810.84         | 757.09            | 118253.98         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>    | <b>2750259.87</b> | <b>3177471.43</b> | <b>15.53</b>      | <b>2318633.27</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b> | <b>175436.02</b>  | <b>212731.67</b>  | <b>21.26</b>      | <b>194772.97</b>  |
| 二、投资活动产生的现金流量:       |                   |                   |                   |                   |
| 收回投资收到的现金            | 0.00              | 16919.00          |                   |                   |
| 取得投资收益收到的现金          |                   |                   |                   | 4220.04           |
| 处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额 | 0.77              | 4.81              | 524.44            | 154.86            |
| 处置子公司及其他单位收到的现金净额    |                   |                   |                   |                   |
| 收到其他与投资活动有关的现金       |                   |                   |                   |                   |
| <b>投资活动现金流入小计</b>    | <b>0.77</b>       | <b>16923.81</b>   | <b>2197797.17</b> | <b>4374.90</b>    |
| 购建固定资产、无形资产等支付的现金    | 320506.05         | 212141.88         | -33.81            | 214400.10         |
| 投资支付的现金              | 34741.00          | 25500.00          | -26.60            | 0.00              |
| 取得子公司等支付的现金净额        |                   |                   |                   |                   |
| 支付其他与投资活动有关的现金       |                   |                   |                   | 548300.00         |
| <b>投资活动现金流出小计</b>    | <b>355247.05</b>  | <b>237641.88</b>  | <b>-33.11</b>     | <b>762700.10</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b> | <b>-355246.28</b> | <b>-220718.08</b> | <b>-37.87</b>     | <b>-758325.21</b> |
| 三、筹资活动产生的现金流量:       |                   |                   |                   |                   |
| 吸收投资收到的现金            |                   |                   |                   |                   |
| 取得借款收到的现金            | 451304.95         | 1300200.32        | 188.10            | 1761688.29        |
| 发行债券收到的现金            |                   |                   |                   |                   |
| 收到其他与筹资活动有关的现金       | 4548.62           | 6567.72           | 44.39             | 14653.20          |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>    | <b>455853.57</b>  | <b>1306768.04</b> | <b>186.66</b>     | <b>1776341.48</b> |
| 偿还债务支付的现金            | 210342.95         | 891454.05         | 323.81            | 973028.50         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金    | 39776.71          | 49675.49          | 24.89             | 63615.72          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金       | 4166.45           | 4366.11           | 4.79              | 16913.66          |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>    | <b>254286.10</b>  | <b>945495.65</b>  | <b>271.82</b>     | <b>1053557.88</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b> | <b>201567.46</b>  | <b>361272.39</b>  | <b>79.23</b>      | <b>722783.60</b>  |
| 四、汇率变动对现金的影响         |                   |                   |                   |                   |
| 五、现金及现金等价物净增加额       | 21757.21          | 353285.98         | 1523.77           | 159231.37         |
| 加: 期初现金及现金等价物余额      | 179500.28         | 60058.94          | -66.54            | 413344.92         |
| 六、期末现金及现金等价物余额       | 201257.48         | 413344.92         | 105.38            | 572576.29         |

### 附件 3-2 公司合并现金流量补充资料

(单位: 人民币万元)

| 项目                   | 2008 年           | 2009 年           | 变动率(%)         |
|----------------------|------------------|------------------|----------------|
| 1、将净利润调为经营活动现金流量:    |                  |                  |                |
| <b>净利润</b>           | <b>84009.96</b>  | <b>78099.56</b>  | <b>-7.04</b>   |
| 加: 资产减值准备            |                  | 411.26           |                |
| 固定资产折旧及其他            | 129579.99        | 96357.91         | -25.64         |
| 无形资产摊销               | 87.29            | 87.29            |                |
| 长期待摊费用摊销             |                  |                  |                |
| 处置固定资产、无形资产等损失       | 114.08           | -665.63          | -683.48        |
| 固定资产报废损失             |                  |                  |                |
| 公允价值变动损失             |                  |                  |                |
| 财务费用                 | 39259.86         | 47284.88         | 20.44          |
| 投资损失                 | -5492.97         | 81.81            | -101.49        |
| 递延所得税资产减少            |                  |                  |                |
| 递延所得税负债增加            |                  |                  |                |
| 待摊费用减少               |                  | -1049.46         |                |
| 预提费用增加               | -970.09          | 4246.18          | -537.71        |
| 存货的减少                | 90953.86         | -105167.19       | -215.63        |
| 经营性应收项目的减少           | -58224.24        | -143516.35       | 146.49         |
| 经营性应付项目的增加           | -103881.73       | 236561.41        | -327.72        |
| 其他                   |                  |                  |                |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b> | <b>175436.02</b> | <b>212731.67</b> | <b>21.26</b>   |
| 2、无现金收支的重大投资筹资活动:    |                  |                  |                |
| 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              | 201257.48        | 413344.92        | 105.38         |
| 减: 现金的期初余额           | 179500.28        | 60058.94         | -66.54         |
| 加: 现金等价物的期末余额        |                  |                  |                |
| 减: 现金等价物的期初余额        |                  |                  |                |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>  | <b>21757.21</b>  | <b>353285.98</b> | <b>1523.77</b> |

## 附件 4 主要计算指标

| 项目                 | 2008 年 | 2009 年 | 2010 年 9 月 |
|--------------------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 26.78  | 20.37  | --         |
| 存货周转次数(次)          | 8.05   | 8.01   | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 0.92   | 0.79   | --         |
| 现金收入比(%)           | 110.97 | 130.05 | 122.87     |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |            |
| 营业利润率(%)           | 10.18  | 6.57   | 8.94       |
| 总资本收益率(%)          | 8.05   | 4.38   | --         |
| 净资产收益率(%)          | 9.59   | 5.77   | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 26.59  | 39.44  | 54.16      |
| 全部债务资本化比率(%)       | 38.17  | 55.39  | 64.27      |
| 资产负债率(%)           | 59.59  | 65.61  | 69.29      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |            |
| 流动比率(%)            | 136.61 | 131.79 | 181.23     |
| 速动比率(%)            | 105.14 | 105.78 | 140.65     |
| 经营现金流动负债比(%)       | 22.72  | 15.89  | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 7.06   | 4.37   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 2.55   | 7.01   | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.25  | -0.01  | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | -4.52  | -0.16  | --         |

注：公司 2010 年 3 季度财务数据未经审计。

## 附件 5 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                                                                     |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                                                             |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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        |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                                                             |
| 销售债权周转次数          | 主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)                                                                   |
| 存货周转次数            | 主营业务成本/平均存货净额                                                                               |
| 总资产周转次数           | 主营业务收入/平均资产总额                                                                               |
| 现金收入比率            | 销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%                                                                  |
| <b>盈利指标</b>       |                                                                                             |
| 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%                                                                              |
| 主营业务利润率           | 主营业务利润/主营业务收入净额×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%                                                              |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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率        | 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                                                                            |
| <b>本期债券偿债能力</b>   |                                                                                             |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数    | 经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额                                                                        |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数   | 筹资活动前现金流量净额/本期债券到期偿还额                                                                       |
| 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/本期债券到期偿还额                                                                      |
| 现金偿债倍数            | (现金+现金等价物) /本期债券到期偿还额                                                                       |

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

标\*的指标为新会计准则下对应的指标



## 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                         |

注：中长期债券信用等级含义同主体长期信用等级含义

## 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                 |