

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 1100 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持景德镇市国有资产经营管理有限公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定，并维持其2011年度8亿元企业债券的信用等级为AA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十二月二十九日



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>

景德镇市国有资产经营管理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
11 景德镇国资债	8 亿元	2011/3/23-2018/3/23	AA	AA

跟踪评级时间: 2011 年 12 月 29 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年
现金类资产(亿元)	14.95	15.82
资产总额(亿元)	98.38	113.27
所有者权益(亿元)	34.84	40.90
短期债务(亿元)	35.79	41.57
全部债务(亿元)	42.76	48.74
营业收入(亿元)	45.13	62.18
利润总额(亿元)	1.27	1.70
EBITDA(亿元)	3.72	4.18
经营性净现金流(亿元)	2.64	1.25
营业利润率(%)	14.53	11.58
净资产收益率(%)	2.67	3.70
资产负债率(%)	64.59	63.89
全部债务资本化比率(%)	55.10	54.37
流动比率(%)	82.15	84.93
全部债务/EBITDA(倍)	11.49	11.67
经营现金流流动负债比(%)	4.83	1.97

分析师

陈静

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,景德镇市整体经济实力和财政实力持续增强,景德镇市国有资产经营管理有限公司(以下简称“公司”)作为景德镇市国有资产经营的主体平台,继续得到地方政府在财政资金方面的支持。2010 年公司收入规模大幅提升,但整体盈利能力仍较弱;公司整体债务规模未发生明显变化,债务负担维持稳定,考虑到地方政府对公司项目贷款还本付息的支持,公司实际偿付压力较小。

“11景德镇国资债”(以下简称“本期债券”)采取分期归集、分期偿还本金的还款方式,有效地降低集中偿付风险。同时,土地及房产抵押对本期债券本息覆盖程度良好,本期债券设立专项偿债基金,有助于当期债券的偿还,但目前偿债基金尚未到归集日期。

基于以上,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)维持公司AA⁻主体长期信用等级,评级展望为稳定;并维持“11景德镇国资债”AA的信用等级。

优势

1. 跟踪期内,景德镇市经济发展向好,区域财政实力进一步增强,公司外部发展环境良好。
2. 公司作为景德镇市政府授权的国有资产管理的主体平台,跟踪期内,景德镇市政府在财政资金、资产注入方面继续给予公司有力支持。
3. 公司针对本期债券采取了设置土地抵押方式,跟踪期内,土地及房产价值对债券本金仍保持适宜的覆盖倍数。

关注

1. 景德镇市地区经济总量相对较小。
2. 公司营业收入主要来源于下属子公司。跟

踪期内子公司经营状况良好，但其管理经营相对独立，公司对其的管控力度仍有待加强。

一、企业基本情况

景德镇市国有资产经营管理有限公司（以下简称“公司”或“景德镇国资公司”），前身为景德镇市工业投资有限公司，2007年4月24日经景德镇市人民政府（景府办字〔2007〕21号）批准变更为景德镇市国有资产经营管理有限公司，公司主管部门为景德镇市国有资产监督管理委员会。截至2010年底，公司注册资本90000万元。

公司经营范围：资产收购、资产处置、资产托管，股权投资、实业投资、资本运营，投资管理咨询、财务咨询、企业重组策划、代理咨询；对外担保，土地收储，城市基础设施建设，基本建设，基金管理；房地产开发；陶瓷、建材、钢材销售。

截至2010年底，公司本部设有7个职能部门：物资贸易部、资产管理部、行政人事部、投资发展部、财务稽核部、债券处置部及法律事务部。公司财务报表中反映的控股子公司34家（纳入合并范围28家），公司（本部）拥有在职员工43人。

截至2010年底，公司（合并）资产总额113.27亿元，所有者权益40.90亿元；2010年实现营业收入6.22亿元，利润总额1.70亿元。

公司注册地址：景德镇市瓷都大道1109号；法定代表人：吴林。

二、经营管理分析

1. 区域经济发展

2010年，景德镇市国民经济保持平稳增长。全市实现地区生产总值461.5亿元，比上年增长15.1%。其中，第一产业实现增加值37.91亿元，可比增长5.1%。全市人均地区生产总值为291852元，较上年增长14.4%。

2010年，景德镇市固定资产投资增速较快。全社会固定资产投资完成439.6亿元，较上年增长34.6%；其中城镇集体以上固定资产投资424.00亿元，较上年增长34.3%；第二产业投资

345.00亿元，较上年增长39.8%。

2010年，景德镇市房地产开发稳步发展。全市房地产开发投资25.72亿元，较上年增长3.0%；商品房施工面积291.83万平方米，较上年增长15.4%；商品房住宅竣工面积46.99万平方米，下降26.7%。

2010年，景德镇市地方财力明显增强。全市实现财政总收入53.1亿元，比上年增长49.5%，其中地方一般预算收入38.8亿元，比上年增长59.3%。

2010年，景德镇市城乡居民生活水平继续提高。全市城镇居民人均可支配收入21359元，较上年增长11.1%；农民人均纯收入6521元，较上年增长14.3%。

总体来看，景德镇市区域经济实力和财政实力持续增强，为公司发展提供了良好的区域环境。同时，城乡居民收入水平的提高，加大了对城市基础设施和公用事业的需求。公司业务发展前景良好。

2. 政府资金支持

公司是景德镇市政府直属的国有独资企业，作为景德镇市国有资产管理和运营平台，公司得到了地方政府的大力支持。跟踪期内，景德镇市政府对公司的支持主要体现在补贴资金支持方面。2010年，公司收到2.63亿元财政补贴（其中包括0.80亿元应收BT回购款），较上年增长67.52%。

表1 2009年~2010年公司获得财政补贴情况
(单位：万元)

年份	补贴金额	主要补贴相关文件
2009年	15681.22	“景财办字[2010]2号文” “景财预字[2009]9号文” “景府办抄字[2009]170号抄告单” “财税[2001]113号文”
2010年	26317.85	景府抄字【2009】113号文、 赣财【2010】30号文、 财政部、国税总局财税【2001】13号文、 等详见财报附注

资料来源：企业提供

根据景府字【2009】68号文件规定，景德镇市人民政府同意公司以投资建设与转让收购（BT）模式建设江西省乐平矿区棚户区基础设施改造工程项目并以其形成的应收账款，工程代建投资款为13.27亿元，双方约定在代建投资额之外，每年加计项目代建人投资利息，产生的应收账款合计为24.20亿元，从2010年开始分10年回款。2010年应回款0.80亿元，公司已收到该笔工程代建投资款。

3. 经营分析

公司承担着景德镇市公共事业和国有资产的经营管理职能，进入2009年以后，公司也逐步涉及城市基础设施建设领域，成为景德镇市城市基础设施建设重要的建设主体。

2010年，公司主营业务收入以商品销售收入为主，其次包括住宿餐饮收入和公共交通收入等（详见下表2）。从收入贡献主体来看，公司全资子公司景德镇市焦化工业集团有限责任公司（以下简称“焦化集团”）贡献了公司90%以上的收入。

表2 公司主营业务收入（单位：亿元）

项 目	2009 年	2010 年
商品销售收入	42.36	57.71
住宿餐饮收入	0.69	0.82
公共交通收入	0.55	0.55
房屋租赁收入	0.19	0.02
出售抵债资产收入	0.12	--
处置不良债权收益	0.11	0.40
其他收入	0.41	0.09
合计	44.42	59.59

资料来源：审计报告

1. 焦化集团

焦化集团成立于2008年6月，其前身为景德镇市焦化煤气总厂。焦化集团主要由煤化工及相关多元产业及炭黑专业化产业板块构成。

煤化工及相关多元产业

焦化集团煤化工产品包括焦炭、煤气及精制产品。跟踪期内，焦化集团焦炭生产能力有所提升，截至2010年底，焦化集团煤化工产业

拥有6座焦炉，年产焦炭140万吨，年外供煤气3.5亿立方米。

2010年受经济景气度提升影响，焦化集团焦炭产、销量大幅增长，分别为144.54万吨和148.72万吨，较2009年分别增长58.89%和65.26%；产销率达到102.89%。

从销售单价来看，2010年，焦化集团焦炭销售单价有所回升，达到1638.26元/吨，较上年增长15.18%，但尚未达到2008年高峰值。

炭黑专业化产业

焦化集团炭黑专业化产品主要由江西黑猫炭黑股份有限公司（以下简称“黑猫股份”）生产，黑猫股份于2006年9月在深圳交易所上市，主营业务为炭黑及其尾气的生产与销售。景德镇国有资产经营管理公司持有其0.85%股份，国资公司全资子公司焦化公司持有其56.68%股份，黑猫股份目前是全国最大的炭黑生产企业。经营范围：生产销售炭黑及其尾气、硅材料、工业萘、轻油、洗油、脱酚油、粗酚、蒽油、中温沥青、燃料油；对外贸易经营。

黑猫股份在江西景德镇、陕西韩城、辽宁朝阳、内蒙古乌海等四地拥有多条生产线，产量雄居全国第一、世界第八，同时拥有20万吨煤焦油精加工装置，生产轻油、脱酚油、沥青等。2009~2010年黑猫股份销售情况见下表，炭黑产品在2010年产品价格有所回升，效率有较大幅度增长。

表3 2009~2010年炭黑销售情况表

年份	销量（万吨）	销售单价（元/吨）	销售收入（万元）
2009 年	32.55	5722.49	186267.13
2010 年	45	6133.28	275997.54

资料来源：公司提供

2. 公交公司

近年来，景德镇市公共交通行业客货运输均保持持续增长态势，增速稳定。公司下属子公司公交公司是景德镇市最大的公共交通运营主体，截至2010年底，公交公司资产总额为

3058 万元，负债总额为 2832 万元，所有者权益为 226 万元。

下表反映公交公司 2009~2010 年的运营情况，总体呈稳步增长态势，同时，随着 IC 卡乘客比例的增加，公交公司承担了更多的公益性职能。

表 4 2009~2010 年公交公司运营情况

项目	2009 年	2010 年
营运车辆（辆）	394	384
客运收入（万元）	5460	5672
营运里程（万公里）	1749	3077
营运路线（条）	33	35
IC 卡乘车人数所占比例（%）	34	50

资料来源：公司提供

公交公司从事城市公交客运业务，受业务性质限制，公交公司日常盈利能力较弱，需要政府补贴弥补日常经营损失。公交公司获得的政府补助如下表所示。

表 5 2009~2010 年公交公司获得政府补贴情况

（单位：万元）

补贴种类	2009 年	2010 年
国家直补	381.78	924.1
市临时性补助	100.00	200
老年卡补助	20.00	20
其他	50.00	30

资料来源：公司提供

总体来看，2010 年度公司经营状况良好。

4. 管理分析

跟踪期内，公司人员及管理方面无其他重大变化。

四、财务分析

公司提供了 2010 年经中磊会计师事务所审计的合并财务报告，并出具标准无保留审计意见。2010 年，公司执行新会计准则，2009 年数据为 2010 年期初追溯调整数。

截至 2010 年底，公司（合并）资产总额

113.27 亿元，所有者权益 40.90 亿元；2010 年实现营业收入 6.22 亿元，利润总额 1.70 亿元。

1. 盈利能力

2010 年，受下属焦化集团业务收入规模扩大影响，公司营业收入达到 62.18 亿元，较上年增长 37.77%，其中主营业务收入为 57.71 亿元，较上年增长 36.24%；其他业务收入大为 2.59 亿元，较上年增长 264.79%，主要由材料出售收入构成（2010 年为 1.60 亿元）。

由于销售收入规模扩张，公司销售费用有明显增长，增长达到 46.58%，但整体期间费用控制较好，费用率有所下降为 12.80%。

2010 年，受原材料价格上涨等因素影响，营业利润率有所下降，由 2009 年的 14.53% 下降至 11.58%。

跟踪期内，受公司主营业务收入规模有较大幅度提升，在扣除主营业务成本、期间费用之后，公司营业利润也较 2009 年有较大幅度增长，2010 年为 1.13 亿元。

补贴收入是公司利润的另一重要来源，公司每年获得财政补贴收入总额持续增长，2010 年达到 2.63 亿元，较上年增长 67.52%。公司补贴收入主要为增值税免税收入补贴、煤气价格补贴、燃料油补助款、交通专项经费补助等，补贴收入稳定性较强（详见政府支持部分）。在补贴收入的有利补充下，2010 年公司利润总额达到 1.70 亿元，较 2009 年增长 33.65%。

从主要盈利指标看，跟踪期内，公司利润总额受补贴收入增长影响，总资产报酬率和净资产收益率均有小幅增长，分别达到 1.69% 和 3.70%。

整体来看，跟踪期内，公司主营业务收入规模有所提升但盈利空间较小，补贴收入仍是公司利润总额的主要支撑，公司整体盈利能力较弱。

2. 现金流及保障

经营活动方面，公司经营活动现金流量以

商品买卖销售所形成的现金流为主。2010 年，公司经营活动产生的现金流入量为 85.74 亿元，较上年增长 35.82%，其中受业务收入规模大幅增长影响，公司销售商品、提供劳务收到现金为 64.94 亿元，较上年增长 52.58%；收到其他与经营活动有关的现金主要为公司与市政府往来款项，2010 年为 18.47 亿元，较上年减少 10.11%。受成本支出增长影响，2010 年，公司现金流量净额为 1.25 亿元，较上年下降 52.69%。2010 年，公司现金收入比增长至 104.43%，现金收入实现质量一般。

投资活动方面，公司投资活动现金流以流出为主，但净流出量有所减少。2010 年，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金及投资所支付的现金有所下降，导致公司投资活动产生的现金净流出量较少，为 5.09 亿元，较上年下降 21.28%。

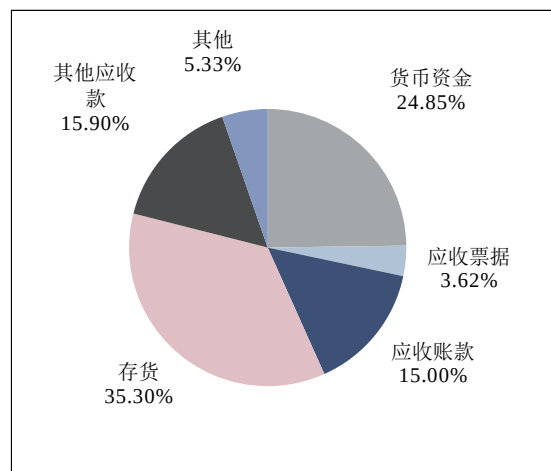
筹资活动方面，公司筹资活动产生的现金流以借款所收到的现金及偿还债务所支付的现金为主。2010 年，公司筹资活动产生的现金流入量为 39.64 亿元，较上年增长 17.20%；净流量为 6.18 亿元，较上年减少 20.89%。

整体来看，跟踪期内，公司经营活动产生的现金流量仍以商品销售形成的现金流为主，现金流情况较为正常。经营活动所产生的现金流入量不能提供足够的支撑，公司对外部融资存在一定需求。

3. 资本及债务结构

截至 2010 年底，公司资产总额 113.27 亿元，较上年底增长 15.14%，主要是流动资产中应收账款及存货增长所致。

图 2 2010 年底公司资产结构图



资料来源：审计报告

受流动资产增长较快影响，公司资产构成中流动资产占比有所上升，从 2009 年 45.68% 上升至 2010 年底的 47.65%。截至 2010 年底公司流动资产 53.97 亿元，较上年底增长 20.10%。

2010 年底公司货币资金较上年增长 7.69%，公司货币资金 13.41 亿元。

跟踪期内，公司收入规模增长拉动应收账款余额上升，截至 2010 年底，公司应收账款为 8.09 亿元，较上年底增长 35.98%。

截至 2010 年底，公司其他应收款原值 9.70 亿元，较上年底 55.95%，其中 1 年以内的占 80.47%，5 年以上的占 6.88%，提取坏账准备 1.12 亿元，主要为焦化集团与相关公司的经营往来款。

跟踪期内，公司存货规模稳步增长，2010 年底，公司存货达到 19.05 亿元，较上年底增长 21.69%，其中开发成本占 55.37%，主要为二级子公司景德镇市开门子房地产开发有限公司土地开发成本）、库存商品（占比 19.96%）以及原材料（占比 19.28%）。总体看，土地开发成本在公司存货中占比较高，受房地产市场价格波动影响大。

跟踪期内，公司投资企业经营状况稳定，长期投资净额有所增长，截至 2010 年底，公司长期投资净额 6.55 亿元，全部为股权投资，较上年增长 57.84%。

2010 年底,受在建工程转固定资产(转入资产 2.25 亿元)、收到政府划拨房产(房产价值 1.80 亿元)、中节能新昌南炼焦化工有限责任公司因投资比例降低为纳入合并范围减少 3.65 亿元以及累计折旧综合影响,公司固定资产净值较上年底较少 2.70%。截至 2010 年底,公司固定资产原值合计 46.69 亿元,以房屋建筑物、道路资产为主,累计折旧 9.28 亿元,资产的成新率为 80.12%。

跟踪期内,公司负债总额稳定增长,截至 2010 年底,公司负债合计 72.37 亿元,较 2009 年底增长 13.90%,略低于资产总额增幅。负债结构仍以流动负债为主,占比 87.81%,但较上年相比有所提升;公司负债结构有待改善。

截至 2010 年底,公司流动负债 63.55 亿元,同比增长 16.17%,主要体现为应付票据的增长。截至 2010 年底,短期有息债务 21.95 亿元,增幅为 7.21%。2010 年底,公司应付票据 17.33 亿元(同比增长 21.27%),主要是焦化集团增长的原料采购款。

截至 2010 年底,公司非流动负债 8.83 亿元,较 2009 年减少 0.13%。主要以长期借款(占比 81.25%)为主。截至 2010 年底,公司长期借款 7.17 亿元,较 2010 年底增长 2.87%。跟踪期内,公司有息债务仍以短期债务为主,债务结构亟待改善。

从债务指标情况来看,跟踪期内,公司债务总额略低于所有者权益增长幅度,导致公司负债水平有所下降,但整体保持稳定。从公司的债务负担来看,截至 2010 年底,公司全部债务资本化比率为 54.37%,资产负债率为 63.89%,分别较 2009 年的 55.10% 和 64.59% 有小幅下降,目前,公司债务负担较重。

截至 2010 年底,公司所有者权益较上年有所增长,达到 40.90 亿元,增幅为 89.73%,主要源于资本公积增长(主要为政府划拨注入土地资产、诚信社股权及第二、三批转型资金所致)。公司所有者权益结构有所变化,但仍以资本公积为主,所占比重为 63.28% (较上年的 51.08%

有所增长),其次为实收资本(占比 22.00%)和未分配利润(占比 4.77%)。公司所有者权益稳定性较好。

总体上,跟踪期内,公司资产总额稳步增长;受注入资产规模大影响,公司举债规模基本稳定,债务水平小幅下降,但债务结构尚待改善。

4. 偿债能力

从短期偿债能力看,2010 年底,公司流动比率和速动比率较上年基本保持稳定,分别为 84.93% 和 54.95%。受经营活动现金流量净额下降影响,2010 年,公司经营现金流动负债比相应下降,为 1.97%,同比下降 2.86 个百分点,但公司经营活动产生的现金流量净额对流动负债的保护能力较弱,公司短期偿债能力仍偏弱。

截至 2010 年底,公司全部债务/EBITDA 为 11.67 倍,较上年底 11.49 倍基本保持稳定,整体债务压力仍较大。但考虑到景德镇市政府对公司的政策扶持力度,未来公司可以获得稳定的财政补贴,公司对全部债务的偿还具有一定的保障。

截至 2011 年 9 月底,公司共获得各商业银行累计授信总额 29.12 亿元,已全部使用。整体看,公司间接融资较为紧张。

截至 2011 年 9 月底,公司对 9 家单位提供合计 5.16 亿元的对外担保,担保比例为 13.00%,主要担保企业为焦化集团的关联企业或市政府下属相关企业,目前企业经营状况正常,公司或有负债风险较小。

五、偿债保障措施

1. 本期债券概况

公司于 2011 年 3 月 23 日发行人民币债券 8 亿元,债券简称“11 景德镇国资债”,发行期限为 7 年(以下简称“本期债券”),本期债券利息采用固定利率,单利按年计息,不计复利,票面年利率为 7.48%;计息方式为每年付息一次,分

期还本，发债第五年偿还25%，2亿元本金；第六年偿还25%，2亿元本金；第七年偿还50%，4亿元本金。

2. 本期债券投资项目进展情况

本期债券募集资金8亿元人民币，其中6.5亿元将用于江西省乐平矿区棚户区基础设施改造工程项目，其余1.5亿元用于补充公司营运资金。募投项目概算总投资额13.27亿元，截至2011年9月底，募投项目已投入资金6.32亿元（全部为本期债券募集资金）。整体来看，募投项目工程进展顺利。

3. 土地使用权及房产所有权抵押担保

“11景德镇国资债”以公司持有的土地使用权（土地使用权总面积共计260279.23平方米）和24宗房产所有权（其中土地使用权总面积116661.03平方米，房产总建筑面积59757.63平方米）提供抵押担保。土地及房产均位于景德镇市内，土地及房产用途为商业，使用权类型皆为出让。

根据北京仁达房地产评估有限公司评估报告（仁达土估字(2011)字第0620000066号《土地估价报告》，评估时点为2011年12月26日），土地使用权评估价值80335.55万元和24宗房产所有权评估价值48073.81万元，与2010年9月15日评估价值128301.55万元基本保持一致，为本期债券发行总额的1.61倍，仍保持了适宜的覆盖倍数。

4. 土地使用权及房产所有权抵押担保

公司在中国工商银行股份有限公司景德镇分行开立专用结算账户，作为本期债券的偿债基金专户，用于本期债券各期利息和本金的统一支付。偿债基金专户实行封闭式运作，专项基金除用于本期债券的本金兑付和支付债券利息以及银行结算费用外，不得用于其他用途。

公司承诺按以下进度提取并固化本息偿债基金，并于本期债券付息日和兑付日前十个工

作日前将偿债资金划拨到账。

表 6 偿债基金归集金额表 （单位：亿元）

支付时间	当期归集金额
2012 年	0.8
2013 年	0.8
2014 年	0.8
2015 年	0.8
2016 年	3
2017 年	3
2018 年	5

资料来源：公司提供

偿债基金的来源包括：(1)公司的日常经营收入。该等日常经营收入主要有：商品销售收入、住宿餐饮收入、公共交通收入、房地产租赁收入和出售或处置不良债权收入等；(2)本期债券募集资金投资建设的江西省乐平矿区棚户区基础设施改造工程项目将采取“BT”（建设—移交）建设模式，并在建成后移交给景德镇市政府，由景德镇市财政局向景德镇市国有资产经营管理有限公司分期支付回购款项。公司应收的回购款包括回购项目投资额和投资利息/建设资金利息总额为 24.2 亿元，分 10 年支付。由于本期债券于 2011 年 3 月发行，目前公司尚未到付息日，且偿债基金尚未到规定提取日期，联合资信将密切关注偿债基金资金安排。

总体来看，公司正在积极推进本期债券募投项目的投建，并在跟踪期内取得阶段性进展；公司针对本期债券的各项增信措施可进一步保障本期债券到期偿付的安全性。

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级为AA⁺，对公司的评级展望为稳定，并维持“11景德镇国资债”AA的信用等级。

附件1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	124548.90	134123.98	7.69
交易性金融资产			
短期投资	3470.00	4506.18	29.86
应收票据	21513.02	19554.27	-9.10
应收账款	59085.25	80932.09	36.98
预付款项	35683.23	24204.57	-32.17
应收利息			
应收股利			
其他应收款	48465.23	85830.62	77.10
存货	156568.90	190524.24	21.69
一年内到期的非流动资产	60.18	43.02	-28.52
其他流动资产			
流动资产合计	449394.71	539718.97	20.10
非流动资产：			
可供出售金融资产			
发放贷款及垫款			
长期应收款		2000.00	
长期股权投资	41515.80	65527.98	57.84
股权分置流通权			
投资性房地产			
固定资产	384490.35	374121.69	-2.70
在建工程	18177.52	65367.46	259.61
工程物资	175.60	635.74	262.04
固定资产清理			
无形资产	86128.95	82993.87	-3.64
合并价差	949.43	242.25	-74.48
商誉			
长期待摊费用	69.13	199.24	188.19
递延所得税资产	790.51	1185.79	50.00
其他非流动资产	2075.00	750.00	-63.86
非流动资产合计	534372.30	593024.02	10.98
资产总计	983767.01	1132742.99	15.14

附件 1-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	204698.00	219458.00	7.21
交易性金融负债			
应付票据	142895.00	173292.66	21.27
应付账款	85006.37	97614.13	14.83
预收款项	48068.03	51618.78	7.39
应付职工薪酬	1280.04	1409.71	10.13
应交税费	658.74	5895.40	794.94
应付利息			
应付股利	37.84	37.84	0.00
其他应付款	53741.66	62877.73	17.00
一年内到期的非流动负债	10260.00	22952.00	123.70
其他流动负债	383.25	326.28	-14.86
流动负债合计	547028.92	635482.52	16.17
非流动负债：			
长期借款	69702.00	71700.00	2.87
应付债券			
长期应付款	14673.98	7307.87	-50.20
递延收益	1555.00	7020.54	351.48
专项应付款			
预计负债			
递延所得税负债			
其他非流动负债	2434.74	2222.57	-8.71
非流动负债合计	88365.72	88250.98	-0.13
负债合计	635394.64	723733.51	13.90
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	90000.00	90000.00	
资本公积	208924.36	258827.18	23.89
盈余公积	1356.09	2739.37	102.01
未分配利润	7925.97	19502.89	146.06
外币报表折算差额		-36.44	
归属于母公司所有者权益合计	308206.41	371033.00	20.38
少数股东权益	40165.95	37976.48	-5.45
所有者权益（或股东权益）合计	348372.36	409009.48	17.41
负债和所有者权益（或股东权益）总计	983767.01	1132742.99	15.14

附件 2 合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)
一、营业收入	451328.18	621802.96	37.77
减: 营业成本	383256.55	547719.74	42.91
营业税金及附加	2474.56	2079.93	-15.95
销售费用	21568.97	31615.86	46.58
管理费用	34866.45	33960.34	-2.60
财务费用	10897.81	14013.07	28.59
资产减值损失			
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)			
投资收益 (损失以“—”号填列)	494.51	-2498.43	-605.23
汇兑收益 (损益以“—”号添列)			
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	-1241.66	-10084.40	712.17
加: 营业外收入	16020.50	27812.71	73.61
减: 营业外支出	2061.43	730.96	-64.54
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	12717.40	16997.35	33.65
减: 所得税费用	3400.70	1891.10	-44.39
加: 未确认的投资损失		36.44	
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	9316.70	15142.69	62.53
少数股东损益	7424.05	2182.49	-70.60
五、归属于母公司所有者的净利润	7424.05	12960.20	74.57

附件 3 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)
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	425585.61	649370.15	52.58
收到的税费返还	165.00	23294.13	14,017.65
收到其他与经营活动有关的现金	205511.73	184735.14	-10.11
经营活动现金流入小计	631262.34	857399.41	35.82
购买商品、接受劳务支付的现金	413185.91	614827.79	48.80
支付给职工以及为职工支付的现金	19499.60	23201.14	18.98
支付的各项税费	16578.12	40554.11	144.62
支付其他与经营活动有关的现金	155581.38	166318.83	6.90
经营活动现金流出小计	604845.01	844901.87	39.69
经营活动产生的现金流量净额	26417.33	12497.54	-52.69
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	38212.95	6395.60	-83.26
取得投资收益收到的现金	716.40	2273.65	217.37
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	215.58	320.28	48.57
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1688.99		-100.00
投资活动现金流入小计	40833.92	8989.53	-77.99
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	61574.95	48499.71	-21.23
投资支付的现金	43969.14	11429.00	-74.01
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	105544.09	59928.71	-43.22
投资活动产生的现金流量净额	-64710.17	-50939.18	-21.28
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	160.00	18111.66	11,219.79
取得借款收到的现金	317810.77	350728.00	10.36
收到其他与筹资活动有关的现金	20253.81	27572.34	36.13
筹资活动现金流入小计	338224.58	396412.01	17.20
偿还债务支付的现金	224973.05	301718.00	34.11
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15162.08	15816.91	4.32
支付其他与筹资活动有关的现金	19981.57	17088.03	-14.48
筹资活动现金流出小计	260116.70	334622.93	28.64
筹资活动产生的现金流量净额	78107.87	61789.08	-20.89
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	39815.03	23347.44	-41.36
加: 期初现金及现金等价物余额	84733.87	102276.54	20.70
六、期末现金及现金等价物余额	124548.90	125623.98	0.86

附件 4 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	11.20	6.87
存货周转次数(次)	4.90	3.16
总资产周转次数(次)	0.92	0.59
现金收入比(%)	95.80	104.43
盈利能力		
主营业务利润率(%)	14.53	11.58
总资本收益率(%)	1.20	1.69
净资产收益率(%)	2.67	3.70
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	16.67	14.92
全部债务资本化比率(%)	55.10	54.37
资产负债率(%)	64.59	63.89
偿债能力		
流动比率(%)	82.15	84.93
速动比率(%)	53.53	54.95
经营现金流动负债比(%)	4.83	1.97
全部债务/EBITDA(倍)	11.49	11.67

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	(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 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。