

跟踪评级公告

联合[2010] 466 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持四川长虹电子集团有限公司主体长期信用等级为AA,评级展望为稳定,并维持其2010年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年八月十日



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>

四川长虹电子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
10 长虹 CP01	10 亿元	2010/2/24-2011/2/23	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2010 年 8 月 10 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年
现金类资产(亿元)	77.28	124.30
资产总额(亿元)	333.44	418.62
所有者权益(亿元)	129.58	142.43
短期债务(亿元)	108.73	113.40
全部债务(亿元)	123.43	163.30
营业收入(亿元)	293.90	327.08
利润总额(亿元)	3.18	8.98
EBITDA(亿元)	13.05	19.96
经营性净现金流(亿元)	39.19	-23.60
营业利润率(%)	17.77	18.44
净资产收益率(%)	2.25	5.01
资产负债率(%)	61.14	65.98
全部债务资本化比率(%)	48.78	53.41
流动比率(%)	104.67	125.07
全部债务/EBITDA(倍)	9.45	8.18
EBITDA 利息倍数(倍)	2.81	5.22
经营现金流/流动负债(%)	21.30	-10.90

注: 公司从 2007 年开始执行《企业会计准则(2006)》。

分析师

梁秀国

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,四川长虹电子集团有限公司(以下简称“公司”)受益于国家实施扩大内需的“家电下乡”和“节能产品惠民工程”等政策,收入规模有所增长;受益于投资收益的大幅增长,公司利润规模快速提高。同时联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也注意到家电行业竞争激烈,公司主要产品毛利率下降等对公司盈利能力的负面影响。

未来随着国家扩大内需的“家电下乡”等经济刺激政策的继续实施,以及公司PDP模组项目的逐步量产,公司核心竞争力将显著提高,收入和利润水平有望得以提升,联合资信对公司的评级展望为稳定。

综合考虑,联合资信维持公司AA的主体长期信用等级,评级展望为稳定,并维持“10长虹CP01”A-1的信用等级。

优势

1. 公司是全球大型彩电研发和制造商之一,主要产品竞争力强,规模优势突出。
2. 受益于“家电下乡”和“节能产品惠民工程”等扩大内需的促进政策,公司主要产品产销量和收入规模有所提高,公司盈利能力有所提升。
3. 公司现金类资产充足,经营活动产生的现金流入量规模较大,对“10 长虹 CP01”保障程度高。

关注

1. 家电行业竞争激烈,面临国内外经济波动和出口下滑等负面影响,加大公司经营压力。
2. 公司主要产品毛利率水平下降,公司投资收益对利润影响较大。
3. 公司债务规模和债务负担呈上升趋势。
4. 公司经营活动现金流净额大幅波动。

一、企业基本情况

四川长虹电子集团有限公司（以下简称“长虹集团”或“公司”）于1995年6月由原国营长虹机器厂改制设立；2000年10月，经绵阳市国有资产管理局[绵国资委发（2000）28号]文批准，公司取得原国营长虹机器厂持有的四川长虹电器股份有限公司全部股权，截至2009年底，公司注册资本为89804.00万元，公司为国有独资企业，绵阳市国资委是唯一出资人。

公司经营范围：制造、销售家用电器、汽车电器、电子产品及元器件，信息网络产品、电子商务、新型材料、电动产品、环保设备、通讯传输设备等；同时还承担着国家重要的军品生产任务，是中国某型雷达重要科研基地。

截至2009年底，公司（合并）资产总额418.62亿元，负债总额276.19亿元，所有者权益合计142.43亿元（其中少数股东权益106.31亿元）；2009年公司实现营业收入327.08亿元，实现利润总额8.98亿元。

公司注册地址：绵阳市国家高新技术开发区；法定代表人：赵勇。

二、经营管理分析

1. 经营分析

公司作为大型综合性企业集团，主营业务包括彩电、冰箱、空调、通讯产品、IT产品和军工电子等，公司以家电产品收入为主；2010年公司品牌价值居全国第十位，为682.58亿元。2009年在国家实施“家电下乡”、“以旧换新”、“节能产品惠民工程”、“出口退税”等一系列的政策促进下，公司实现营业收入327.08亿元，同比增长11.29%，其中主营业务收入319.27亿元，同比增长9.59%。

表1 2008～2009年公司主营业务构成情况

项目	主营业务收入（亿元）		主营业务毛利率（%）	
	2008年	2009年	2008年	2009年
电视	117.24	125.31	22.44	17.71
空调冰箱	52.98	59.80	37.13	30.76
IT产品	31.44	45.74	4.17	6.40
中间产品	29.68	35.36	5.27	18.57
通讯产品	29.28	18.89	31.65	15.20
机顶盒	6.39	8.05	22.88	20.65
其他	24.32	26.12	21.58	21.66
合计	291.33	319.27	20.37	18.88

资料来源：公司提供

从收入增长情况看，电视、空调冰箱、IT产品、中间产品和机顶盒等板块呈现增长态势，通讯产品有所下降。

从毛利率水平看，除IT产品和中间产品毛利率有所上升外，其他板块毛利率水平都有所下降。

家电板块

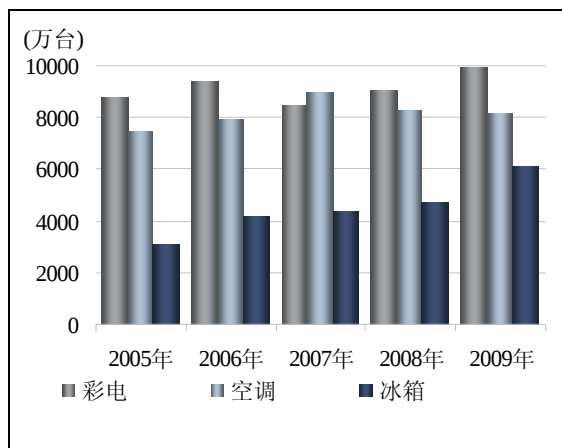
为应对国际金融危机的影响，国家陆续出台了一系列保增长、扩内需、调结构等政策，其中主要包括“家电下乡”、“以旧换新”、“节能产品惠民工程”、“出口退税”等，在相关政策的作用下，2009年家电行业运行总体呈上升趋势。

2009年中国家电行业累计工业销售产值同比增长3.28%，比1-11月提高2.53个百分点；累计产销率94.76%，比1-11月提高0.36个百分点。2009年中国彩电累计产量为9965.45万台，同比增长9.28%，其中液晶电视增长85.2%，不同产品技术类型LCD:CRT:PDP的产量比重为23:8:1，2008年该比重为16:14:1，LCD产品占比大幅提高；中国空调产量为8153.28万台，同比下滑4.12%；电冰箱产量为6063.55万台，同比增长18.80%；中国洗衣机产量为4935.82万台，同比增长12.96%，总体看，除空调产品外，主要家电产品产量都呈上升趋势。

2010年1～3月，彩电、空调和冰箱的产量分别为2596.12万台、2375.56万台和1596.38万

台，分别同比增长40.25%、30.03%和27.40%，总体看，家电各大类产品产量逐渐复苏。

图1 近年来中国主要家电产品产量



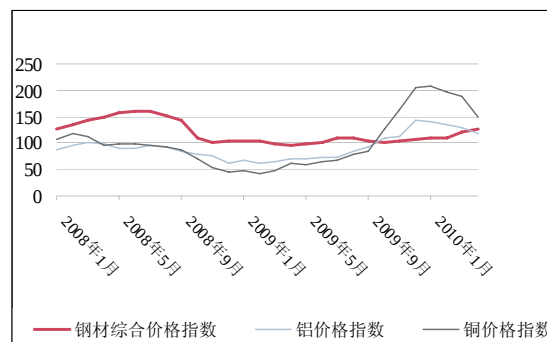
资料来源：WIND 资讯

从出口情况看，2009年中国电视机累计出口量为5459万台，同比增长10.17%，实现近三年来的首次正增长；空调出口2819.23万台，同比下降20.89%，12月空调出口211万台，同比增长45%，维持了10月份以来的上升趋势；洗衣机全年出口116.7万台，同比增长16%，总体看，家电产品出口呈现回暖迹象。

从家电下乡情况看，2009年中国家电下乡产品累计销量为3767.98万台，累计销售额692.57亿元，政策刺激效果明显，其中冰箱1380万台，彩电768.69万台、洗衣机558.35万台、空调301.42万套，对家电的销售具有较大的拉动作用。

2009年，主要原材料钢材、铜、铝等价格大幅回落，降低了家电企业的生产成本，与此同时国内需求旺盛弥补了海外需求的不足，家电行业整体利润水平得到提升。全行业利润总额达到295亿元，同比增长50%，利润率从2008年的3.0%提高到4.7%。总体看，2009年家电行业受益于原材料价格有所下降，利润水平有所提升。

图2 家电行业主要原材料价格情况



资料来源：WIND 资讯

在公司家电业务主要由下属子公司四川长虹电器股份有限公司（以下简称“长虹股份”）、合肥美菱股份有限公司和华意压缩机股份有限公司负责，产品包括彩电、冰箱、空调和压缩机等。2009年公司家电板块实现收入220.37亿元，占公司主营业务收入的比重为69.02%，较2008年的68.62%有所提高。

公司PDP项目进展顺利，目前虹欧一期一工程已达到108万片/年设计产能；一期二期工程建设完成后可达到216万片/年产能，公司PDP模组的综合良品率不断攀升，截至2010年1月，产品月综合良品率已达到80%以上，单日最高综合良品率达到91.21%，从2010年1月起，公司PDP项目进入全面量产阶段。2010年1~3月，长虹股份实现营业收入88.21亿元，同比增长45.66%；实现利润总额1.18亿元，同比增长122.64%。

从产销量看，公司家电板块主要产品产销量都有所增长；从彩电的产品结构看，公司逐步减少CRT的产量，提高了LCD的产量。

表2 公司家电板块的产销情况

项目	产量 (万台)		销量 (万台)	
	实际数	同比 (%)	实际数	同比 (%)
彩电	853.99	12.52	814.82	23.08
CRT	349.51	-44.26	378.35	-22.31
LCD	430.12	424.54	369.12	186.14
PDP	74.36	48.72	67.35	46.41
冰箱	366.85	22.28	345.49	12.54
空调	89.81	36.08	102.47	26.51

资料来源：公司提供

从毛利率水平看，受公司采取低价扩张政策影响，公司家电产品毛利率有所下降，2009年为17.71%。

从出口情况看，受全球金融危机影响，除平板电视有所增长外，其他家电产品出口有所下降。

表3 2008~2009年公司家电产品出口情况

产品（万台）	2008年	2009年	同比增长（%）
普通电视	195.48	114.01	-41.68
平板电视	35.99	61.89	71.96
空调	24.86	18.27	-26.51
电冰箱	77.68	43.3	-44.26

资料来源：公司提供

2010年1~5月公司彩电、冰箱、空调家电下乡市场份额排名都居于前十，综合竞争能力较强。

表4 公司2010年1~5月主要家电产品市场份额和排名

名称	排名	市场份额（%）
彩电	3	15.29
冰箱	2	10.74
洗衣机	34	0.35
空调	7	1.79

资料来源：公司提供

手机板块

2009年1月，工业和信息化部为中国移动、中国电信和中国联通发放3张第三代移动通信（3G）牌照。未来随着3G网络建设逐步完成和3G服务逐步推广，国内3G用户有望呈现快速增长态势，这将带动3G手机销量的大幅提高，并有助于缓解国外需求的减弱，促进行业稳定发展。另外，手机国内农村市场的需求总量要大于一、二级市场市场，“家电下乡”政策的推广有利于手机厂商开拓、培植农村市场，创造更多的增长空间。

根据工信部统计数据显示，2009年中国手机产量为6.19亿部，占全球产量的比重为49.9%，中国基站产量为3022万信道，同比增长102.2%。

公司手机业务由下属绵阳国虹通讯数码集团有限责任公司负责，2009年公司手机产销量分别为562.85万部和564.38万部，分别同比下降16.61%和12.63%；受销量大幅下降影响，公司手机销售收入大幅下降为18.89亿元；2009年公司手机出口43.54万台，同比增长21.84%。

IT及其他

IT（Information Technology）即信息技术通常意义上包含两个方面：一方面是硬件行业，主要指数据存储、处理和传输的主机和网络通信设备，其中PC（即个人电脑）是最主要的构成部分；另一方面是软件行业，包括有软件产品、系统集成、软件技术服务、嵌入式系统软件和IC设计等。

PC

中国作为全球第二大PC市场，计算机产量占全球比重超过四成。根据工业和信息化部的统计数据，2009年中国计算机产量1.82亿台，同比增长27.5%，其中笔记本计算机增长38.8%，大幅增长。

公司IT业务主要由下属四川长虹佳华信息产品有限责任公司（以下简称“长虹佳华”）负责，其是中国排名第四的IT分销商。2008年，公司成立了四川虹信软件有限公司发展软件服务业，目前已成为唐山机车、中海油、一汽大众、IBM、西门子等国内外知名企业的服务供应商和代理商。2009年，公司IT业务实现收入45.74亿元，同比增长45.48%，占公司主营业务收入的14.33%。

公司信息家电产品主要包括数字电视前端系统、端到端系统集成数字电视机顶盒产品和数字电视增值业务应用系统，由长虹网络公司从事。长虹网络是中国最大数字机顶盒供应商和数字电视系统解决方案提供商之一，与北京歌华、广州有线等大型广电运营商建立了紧密的合作关系；国内市场占有率位居第一，2009年公司产销量分别为316.84万台和291.81万台。实现收入8.05亿元，同比增长25.98%。

公司其他业务主要是军工产品、房地产等。

2009年，该板块实现收入26.12亿元，占公司主营业务收入的8.18%。

2. 管理分析

跟踪期内，公司治理结构及高管人员等方面无重大变化。

三、财务分析

公司提供的 2008~2009 年合并报表已经四川君和会计师事务所审计，并出具了标准无保留的审计意见。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 418.62 亿元，负债总额 276.19 亿元，所有者权益合计 142.43 亿元（其中少数股东权益 106.31 亿元）；2009 年公司实现营业收入 327.08 亿元，实现利润总额 8.98 亿元。

公司 2008~2009 年采用新会计准则编制财务报表，以下财务分析以 2008~2009 年财务报表为主。

1. 盈利能力

2009 年受国家实施扩大内需的政策拉动，公司实现营业收入 327.08 亿元，同比增长 11.29%；伴随收入规模的提高，公司营业成本增长为 265.26 亿元，同比增长 10.23%；受此影响，公司营业利润率略有提高，2009 年为 18.44%。

从期间费用看，受收入规模上升影响，公司销售费用和管理费用都有所增长，2009 年分别为 36.79 亿元和 16.49 亿元，分别同比增长 21.47%和 21.02%，受汇兑收益大幅增长影响，公司财务费用大幅下降，2009 年为 2.23 亿元，同比下降 34.28%；2009 年公司期间费用占营业收入的比重为 16.97%，较 2008 年的 17.77%有所下降，公司管理效率有所提升。2009 年公司计提资产减值准备为 2.63 亿元，同比增长 9.77%，主要是计提的存货跌价准备和固定资产减值准备。

2009 年受益于公司交易性金融资产价值

上升，公司公允价值变动收益为 0.29 亿元，较 2008 年上升 0.97 亿元；收益于处置交易性金融资产取得投资收益和处置可供出售金融资产取得的投资收益大幅增长，公司投资收益大幅增长为 4.62 亿元，同比增长 272.84%；受此影响公司营业利润大幅增长为 7.09 亿元，同比增长 129.53%。

2009 年受公司收到政府补助大幅增长，导致公司营业外收入增长为 3.47 亿元，同比增长 62.89%；2009 年公司实现利润总额和净利润分别为 8.98 亿元和 7.14 亿元，分别同比增长 182.34%和 144.39%；公司净资产收益率和总资产收益率分别为 5.01%和 3.58%，较 2008 年的 2.25%和 2.85%有所提升。

2009 年受投资收益和公允价值变动受益大幅增长影响，公司收入规模和利润规模大幅增长，总体看，公司盈利能力一般。

2. 现金流

从经营活动来看，2009 年受收入规模增长影响，公司经营活动现金流入量为 322.51 亿元，同比增长 4.11%，低于营业收入的增长速度，主要是公司延长下游企业账期所致，其中主要是销售商品、提供劳务收到的现金；从收入实现质量看，2009 年公司现金收入比为 96.95%，较 2008 年的有所下降，主要是由于公司延长下游企业账期所致，总体看，公司收入实现质量一般。2009 年公司经营活动现金流出量为 346.11 亿元，同比增长 27.91%，主要是由于公司加大产成品库存，存货规模大幅增长所致，其中主要是公司购买商品、劳务支付的现金。

从投资活动来看，受出售部分交易性金融资产和可供出售金融资产影响，公司收回投资受到的现金大幅增长为 7.37 亿元，同比增长 439.98%，受此影响公司 2009 年投资活动产生的现金流入量为 20.93 亿元，同比增长 58.80%；2009 年公司投资活动产生的现金流出量为 31.00 亿元，同比减少 10.86%，主要是公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的

现金减少所致；2009 年公司投资活动现金流量净额为-10.06 亿元。

2009 年公司筹资活动前现金流量净额为-33.66 亿元，经营活动产生的现金不能覆盖投资活动产生的资金缺口。

从筹资活动来看，2009 年公司筹资活动产生的现金流入为 207.07 亿元，同比增长 66.49%，主要是取得银行借款和公司发行分离交易可转债收到的现金；2009 年公司筹资活动产生的现金流出为 155.52 亿元，同比增长 29.53%，主要是偿还债务支付的现金。2009 年公司筹资活动产生的现金流量金额为 51.55 亿元，较 2008 年大幅增长。

总体看，2009 年受公司延长下游企业账期销售商品和加大产成品库存，导致经营活动现金流量金额为负，收入实现质量有所下降，公司现金流状况一般。

3. 资本及债务结构

截至 2009 年底，公司资产总额为 418.62 亿元，同比增长 25.55%，主要是流动资产增长所致；其中流动资产占 64.68%，非流动资产占 35.32%。

截至 2009 年底，公司流动资产为 270.78 亿元，同比增长 40.61%，主要是由于货币资金、应收票据和存货增长所致。截至 2009 年底，公司货币资金为 75.64 亿元，同比增长 35.86%，主要是公司经营利润增长和借款增加所致；截至 2009 年底，公司应收票据为 48.01 亿元，同比增长 132.62%，主要是公司采用应收票据的方式销售商品所致；截至 2009 年底，公司存货为 91.17 亿元，同比增长 33.25%，其中库存商品和开发成本分别占 52.24%和 15.94%，原材料和在产品占比分别为 15.27%和 10.10%，公司存货中产成品占比较高，主要是公司年底备货增加所致。

截至 2009 年底，公司非流动资产为 147.85 亿元，同比增长 4.96%，主要是固定资产增长所致。截至 2009 年底，公司固定资产为 83.43

亿元，同比增长 93.04%，主要是在建工程完工转为固定资产所致；截至 2009 年底，公司无形资产为 21.00 亿元，同比增长 16.27%，主要是土地使用权增长所致。

截至 2009 年底，公司所有者权益为 142.43 亿元，同比增长 9.91%，主要是公司经营利润增长所致，其中实收资本、资本公积、盈余公积、少数股东权益和其他占比分别为 6.30%、6.81%、16.51%、74.64%和-4.26%，总体看，公司所有者权益稳定性较好。

截至 2009 年底，公司负债总额为 276.19 亿元，同比增长 35.49%，主要是非流动负债增长所致；其中流动负债占 78.39%，非流动负债占 21.61%。

截至 2009 年底，公司流动负债为 216.50 亿元，同比增长 17.67%，主要是短期借款、应付账款和预收款项增长所致；截至 2009 年底，公司短期借款、应付账款和预收款项分别为 78.42 亿元、57.88 亿元和 30.87 亿元，分别同比增长 13.43%、25.38%和 43.43%。

截至 2009 年底，公司非流动负债为 59.69 亿元，同比增长 200.43%，主要是长期借款和应付债券增长所致。截至 2009 年底，公司应付债券为 16.99 亿元，主要是公司发行的分离交易的可转换债券所致。

受银行借款增长和发行可转换债券影响，公司债务总额大幅增长，2009 年为 163.30 亿元，同比增长 32.36%，其中短期债务占 69.44%，长期债务占 30.56%。受此影响，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都有所增长，截至 2009 年底，分别为 65.98%、53.41%和 25.94%，总体看，公司债务负担有所加重。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2009 年底，公司流动比率和速动比率分别为 125.07%和 82.96%，较 2008 年的 104.67%和 67.48%有所提高；2009 年经营活动现金流入量对流动负债

的覆盖倍数为 1.49 倍，总体看，公司经营活动现金流入量大，能够满足公司资金周转的需要，公司短期偿债能力适宜。

从长期偿债指标看，2009年受利润规模上升影响，公司EBITDA为19.96亿元，同比增长52.95%；受此影响公司EBITDA利息倍数有所提高为5.22倍；公司全部债务/EBITDA下降为8.18倍，表明公司EBITDA对全部债务的保障程度有所上升，综合分析，公司长期偿债能力一般。

截至2009年底，公司现金类资产为124.30亿元，对“10长虹CP01”的覆盖倍数为12.43倍；2009年公司的经营活动产生的现金流入量和现金流量净额分别为322.51亿元和-23.60亿元，分别为“10长虹CP01”的32.25倍和-2.36倍。综合分析，公司现金类资产和经营活动现金流入量对“10长虹CP01”的保证程度高。

截至2009年底，公司对外担保27.27亿元，担保比率为19.15%，其中对绵阳投资公司的担保为27亿元，目前被担保企业经营正常，公司或有负债风险低。

截至2009年底，公司共获得各家银行授信额度为27.27亿元，未使用额度为1.00亿元。

综合考虑，联合资信维持公司AA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“10长虹CP01” A-1的信用等级。

附件 1 2008-2009 年公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2008 年	2009 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	556748.67	756417.50	35.86
交易性金融资产	9664.80	6525.70	-32.48
应收票据	206387.30	480106.30	132.62
应收账款	306074.08	352487.81	15.16
预付款项	86183.72	105947.31	22.93
应收利息	718.16	0.13	-99.98
应收股利			
其他应收款	72451.96	75714.66	4.50
存货	684196.35	911704.04	33.25
一年内到期的非流动资产	3343.04	18779.59	461.75
其他流动资产		73.66	
流动资产合计	1925768.07	2707756.70	40.61
非流动资产：			
可供出售金融资产	16642.26	13454.21	-19.16
持有至到期投资	7000.00	12200.00	74.29
长期应收款	19290.51		
长期股权投资	45742.94	50130.90	9.59
投资性房地产	8474.39	8794.54	3.78
固定资产	432197.90	834317.74	93.04
在建工程	383627.70	64831.39	-83.10
工程物资	3.08	50.33	1533.77
固定资产清理	35857.90	1659.16	-95.37
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	180601.35	209993.52	16.27
开发支出	20685.36	31752.24	53.50
商誉	234435.01	227117.04	-3.12
长期待摊费用	818.15	175.96	-78.49
递延所得税资产	23208.28	24006.85	3.44
其他非流动资产		7.88	
非流动资产合计	1408584.84	1478491.74	4.96
资产总计	3334352.91	4186248.44	25.55

附件 1-2 2008-2009 年合并资产负债表（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）	2008 年	2009 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	691300.14	784171.72	13.43
交易性金融负债			
应付票据	377874.51	334779.48	-11.40
应付账款	461609.78	578764.29	25.38
预收款项	215220.54	308687.13	43.43
应付职工薪酬	34472.12	53709.15	55.80
应交税费	-49969.89	-50779.57	1.62
应付利息	658.58	2055.14	212.06
应付股利	3675.42	451.60	-87.71
其他应付款	86886.38	136051.25	56.59
一年内到期的非流动负债	18083.88	15077.65	-16.62
其他流动负债		2023.47	
流动负债合计	1839811.46	2164991.30	17.67
非流动负债：			
长期借款	147057.19	329039.70	123.75
应付债券		169909.97	
长期应付款	402.48		
专项应付款	2015.00	14481.75	618.70
预计负债	23940.41	36086.40	50.73
递延所得税负债	5710.37	23216.35	306.56
其他非流动负债	19568.73	24208.01	23.71
非流动负债合计	198694.19	596942.19	200.43
负债合计	2038505.65	2761933.49	35.49
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	89804.00	89804.00	0.00
资本公积	82633.21	97041.18	17.44
减：库存股			
盈余公积	235104.73	235104.73	0.00
未分配利润	-77545.16	-57055.99	-26.42
外币报表折算差额	-12428.79	-3630.96	-70.79
归属于母公司所有者权益合计	317568.00	361262.96	13.76
少数股东权益	978279.27	1063051.99	8.67
所有者权益（或股东权益）合计	1295847.26	1424314.95	9.91
负债和所有者权益（或股东权益）总计	3334352.91	4186248.44	25.55

附件 2 2008-2009 年公司利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)
一、营业收入	2938989.44	3270770.43	11.29
减：营业成本	2406375.82	2652582.07	10.23
营业税金及附加	10251.54	14952.68	45.86
销售费用	302859.08	367897.21	21.47
管理费用	136281.74	164931.27	21.02
财务费用	33986.55	22336.43	-34.28
资产减值损失	23914.75	26250.63	9.77
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-6817.28	2873.86	-142.16
投资收益（损失以“－”号填列）	12404.30	46248.20	272.84
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益（损益以“－”号添列）			
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	30906.98	70942.19	129.53
加：营业外收入	21289.97	34678.59	62.89
减：营业外支出	20384.76	15801.27	-22.48
其中：非流动资产处置损失			
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	31812.19	89819.51	182.34
减：所得税费用	2593.40	18412.22	609.97
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	29218.80	71407.29	144.39
其中：归属于母公司所有者的净利润	1034.04	20489.17	1881.46
少数股东损益	28184.75	50918.13	80.66

附件 3-1 2008-2009 年公司现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 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	3044350.94	3170956.41	4.16
收到的税费返还	21235.32	15530.09	-26.87
收到其他与经营活动有关的现金	32194.58	38663.09	20.09
经营活动现金流入小计	3097780.84	3225149.60	4.11
购买商品、接受劳务支付的现金	2200486.98	2920823.16	32.74
支付给职工以及为职工支付的现金	199650.18	224389.78	12.39
支付的各项税费	82859.56	110558.68	33.43
支付其他与经营活动有关的现金	222871.67	205345.85	-7.86
经营活动现金流出小计	2705868.40	3461117.47	27.91
经营活动产生的现金流量净额	391912.44	-235967.87	-160.21
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	13649.73	73705.36	439.98
取得投资收益收到的现金	7689.15	22640.94	194.45
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	47690.50	48959.69	2.66
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	887.68		
收到其他与投资活动有关的现金	61913.13	64035.61	3.43
投资活动现金流入小计	131830.19	209341.60	58.80
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	280639.72	216386.06	-22.90
投资支付的现金	19843.67	92488.59	366.09
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		-1931.41	
支付其他与投资活动有关的现金	47240.21	3033.52	-93.58
投资活动现金流出小计	347723.61	309976.76	-10.86
投资活动产生的现金流量净额	-215893.42	-100635.16	-53.39
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	24065.19	6.00	-99.98
取得借款收到的现金	1218962.31	1726718.18	41.65
发行债券收到的现金	0.00	297240.00	
收到其他与筹资活动有关的现金	731.60	46780.00	6294.21
筹资活动现金流入小计	1243759.10	2070744.18	66.49
偿还债务支付的现金	1032299.55	1450353.54	40.50
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	60251.17	44358.81	-26.38
支付其他与筹资活动有关的现金	108118.37	60516.35	-44.03
筹资活动现金流出小计	1200669.09	1555228.70	29.53
筹资活动产生的现金流量净额	43090.01	515515.49	1096.37
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2856.57	-176.22	-93.83
五、现金及现金等价物净增加额	216252.47	178736.23	-17.35
加: 期初现金及现金等价物余额	234767.86	451020.33	92.11
六、期末现金及现金等价物余额	451020.33	629756.55	39.63

附件 3-2 2008-2009 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

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	29218.80	71407.29	144.39
加: 资产减值准备	23914.75	26250.63	9.77
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	45938.89	56990.72	24.06
无形资产摊销	7974.00	13955.15	75.01
长期待摊费用摊销	2002.04	729.29	-63.57
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-247.83	11532.11	-4753.30
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	714.77	397.28	-44.42
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	6817.28	-2873.86	-142.16
财务费用(收益以“-”号填列)	10528.27	23439.27	122.63
投资损失(收益以“-”号填列)	-12404.30	46248.20	-472.84
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-955.30	-766.35	-19.78
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	3642.33	-1895.66	-152.05
存货的减少(增加以“-”号填列)	49841.08	-229227.66	-559.92
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	191776.19	-398486.23	-307.79
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	33151.46	148671.16	348.46
其他		-2339.22	
经营活动产生的现金流量净额	391912.44	-235967.87	-160.21
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本	9138.37		
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	451020.33	629756.55	39.63
减: 现金的期初余额	234767.86	451020.33	92.11
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	216252.47	178736.23	-17.35

附件 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	4.98	4.86
存货周转次数(次)	3.56	3.32
总资产周转次数(次)	0.99	0.87
现金收入比(%)	103.58	96.95
盈利能力		
营业利润率 (%)	17.77	18.44
总资本收益率(%)	2.85	3.58
净资产收益率(%)	2.25	5.01
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	10.19	25.94
全部债务资本化比率(%)	48.78	53.41
资产负债率(%)	61.14	65.98
偿债能力		
流动比率(%)	104.67	125.07
速动比率(%)	67.48	82.96
经营现金流动负债比 (%)	21.30	-10.90
EBITDA 利息倍数(倍)	2.81	5.22
全部债务/EBITDA(倍)	9.45	8.18
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.14	-0.21
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	4.11	-8.83
本期债券偿债能力		
现金偿债倍数(倍)	7.73	12.43
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	30.98	32.25
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	3.92	-2.36
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.76	-3.37

注：公司从 2007 年开始执行《企业会计准则（2006）》。

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 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