

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 749 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持大秦铁路股份有限公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，并维持“09大秦MTN1”与“09大秦MTN2”AAA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年十二月二十八日



地址：北京市朝阳区建国门外大街甲6号中环世贸中心D座7层（100022）

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

大秦铁路股份有限公司跟踪评级报告

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 大秦 MTN1	75 亿元	2009/12/10-2014/12/10	AAA	AAA
09 大秦 MTN2	60 亿元	2009/12/23-2012/12/23	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2010 年 12 月 28 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	46.78	90.17	58.61
资产总额(亿元)	624.24	679.44	968.68
所有者权益(亿元)	403.20	429.58	381.92
短期债务(亿元)	155.93	51.06	145.04
全部债务(亿元)	155.93	185.50	279.58
营业收入(亿元)	225.95	231.23	309.88
利润总额(亿元)	89.20	87.26	109.81
EBITDA(亿元)	117.75	124.24	--
经营性净现金流(亿元)	87.47	86.35	125.29
营业利润率(%)	44.89	45.11	42.38
净资产收益率(%)	16.57	15.20	--
资产负债率(%)	35.41	36.77	60.57
全部债务资本化比率(%)	27.89	30.16	42.26
流动比率(%)	32.98	108.16	22.27
全部债务/EBITDA(倍)	1.32	1.49	--
EBITDA 利息倍数(倍)	49.26	22.25	--
经营现金流动负债比(%)	39.58	74.82	--

注: 2010 年 9 月底数据未经审计。

公司全部债务包括铁道部垫付的HXD机车款与C80B大轴重运煤专用货车款。

分析师

于浩洋

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

人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

跟踪期内, 受国内宏观经济回暖, 煤炭市场供需两旺影响, 大秦铁路股份有限公司(以下简称“公司”)收入规模有所增长, 盈利能力处于较高水平。其控股股东太原铁路局的大规模资产与股权注入及公司本身重载能力的提升使得公司经营规模有大幅提升。公司债务负担有所波动, 整体债务负担仍然较轻, 现金流规模增长迅速, 整体保持极强的偿债能力。

2010 年 8 月份中国证监会核准公司增发 20 亿股, 公司已于 11 月 5 日完成增发, 新增股份 18.90 亿股, 募集资金 165 亿元, 募集资金用于完成上述资产及股权收购。资产及股权注入后公司主营业务由铁路运输煤炭为主转向货运、客运全面发展, 公司市场空间进一步扩大, 抵御风险能力增强。

综上, 联合资信评级有限公司维持公司主体长期信用等级为 AAA, 评级展望为稳定; 并维持“09 大秦 MTN1”与“09 大秦 MTN2”AAA 的信用等级。

优势

1. 跟踪期内宏观经济稳步复苏, 山西、内蒙古煤炭产量及下游煤炭需求均大幅回升, 为公司业绩提升提供了良好的外部环境。
2. 公司的主营业务即将由货运转向货运、客运全面发展, 市场空间扩大, 资源配置将更为合理, 抵御风险能力更强。
3. 公司的经营活动现金流对存续期内中期票据的保障能力极强。

关注

1. 2009 年公司前五大客户收入占公司全部营业收入的 46.10%, 主要客户的运输需求波动会对公司业务产生较大影响。
2. 公司处于扩张期, 对外投资规模不断增大。

本报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供, 联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

一、企业基本情况

大秦铁路股份有限公司（以下简称“大秦铁路”或“公司”）是由太原铁路局控股，以煤炭运输为主的综合性铁路运输公司。公司是依据中华人民共和国铁道部（以下简称“铁道部”）于2004年10月11日签发的铁政法函[2004]550号文—《关于重组设立大秦铁路股份有限公司并公开发行A股股票方案的批复》，由原北京铁路局作为主发起人，与大同煤矿集团有限责任公司、中国中煤能源集团公司、秦皇岛港务集团有限公司、大唐国际发电股份有限公司、同方投资有限公司和中国华能集团公司等其余六家发起人共同发起设立的股份有限公司，于2004年10月28日正式注册成立，公司成立时总股本为99.46亿股，其中原北京铁路局持有公司95.16%的股份。2005年，铁道部精简管理体制，撤销全国所有铁路分局，原北京铁路局分立为太原铁路局和北京铁路局，分立后，原北京铁路局在公司的全部股份由太原铁路局持有，原北京铁路局及大同铁路分局与公司签署的一系列协议也由太原铁路局承继。公司的控股股东由原北京铁路局变更为太原铁路局，公司实际控制人为铁道部。2006年8月1日，公司股票在上海证券交易所挂牌上市（股票简称：大秦铁路，股票代码：601006），公司总股本129.77亿股，其中控股股东太原铁路局持股72.94%。截至2010年9月底，公司注册资本129.77亿元，其中太原铁路局持股70.68%。

公司是担负中国“西煤东运”战略任务规模最大的煤炭运输企业和国内第一家以路网干线为公司资产主体的上市公司，管辖大秦线、丰沙大线、北同蒲线3条铁路干线及口泉、宁岢2条铁路支线，其中管内大秦线是中国第一条单元电气化重载运煤专线。

截至2009年底，公司资产总额679.44亿元，所有者权益合计429.58亿元。2009年公司实现营业收入231.23亿元，净利润65.30亿元。

截至2010年9月底，公司资产总额968.68

亿元，所有者权益合计381.92亿元。2010年前三季度，公司实现营业收入309.88亿元，净利润82.48亿元。

公司住所：山西省大同市站北街14号；法定代表人：杨绍清。

二、重大事项

2009年12月，公司与太原铁路局签订了重大资产收购协议，约定太原铁路局将转让其全部运输主业相关资产（包括太原铁路局20个运输主业站段及相关直属单位，管辖的7条铁路干线及5条铁路支线）和运输主业相关股权（包括朔黄公司41.16%的股权与巨力公司90.20%股权）。根据北京中企华资产评估有限责任公司对目标资产出具的评估报告，太原铁路局出售的资产评估值为328.00亿元，最终确认目标资产的转让价格为327.86亿元。公司已经通过增发与自筹资金的方式完成收购。其中公司以自有资金支付52.00亿元，并于2010年8月下旬与六家银行取得一年期流动贷款112.00亿元并支付给太原铁路局，总计完成了收购对价50%的价款支付，相关标的资产已于2010年8月31日交割完毕。中国证监会于2010年8月4日核准公司增发不超过20亿股新股，公司于11月5日完成增发，新增股份18.90亿股，募集资金165亿元，用以支付余下收购款。

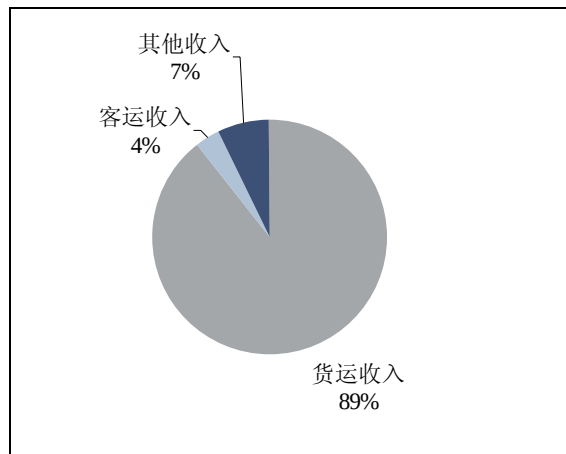
此次收购有利于公司加快业务发展，使公司的业务范围由铁路运输煤炭为主转向货运、客运全面发展，形成较为平衡的业务格局；公司的业务区域将从单一线路为主转向区域经营，市场空间进一步扩大，并减少与控股股东之间的关联交易。同时大量的现金流出与流动资金贷款的增加也会加大公司短期内的资金压力，但增发完成后公司资本金有所增加，总体资产负债率不会产生较大波动。

三、经营管理分析

1. 经营分析

2009年二季度之后，中国宏观经济形势开始回暖并持续向好。2009年与2010年上半年，公司实现主营业务收入227.39亿元和139.00亿元，分别同比增长3.67%和39.05%，营业利润率分别为45.11%和50.92%。基本与2008年持平。

图1 2009年公司主营业务构成



资料来源：公司年报

自2009年上半年开始，国内煤炭需求持续低位运行，公司上半年运量同比出现很大降幅；2009年三季度至2010年上半年，中国工业增加值快速提升、固定资产投资保持高基数以及出口回暖等因素共同拉动了火电、钢铁、水泥和化肥等高耗煤行业产量的增长（据中国煤炭工业协会发布数据称，2010年上半年中国完成原煤产量15.71亿吨，同比增加2.63亿吨，增长了20.10%），公司主要货源产地山西和内蒙等地区的煤炭产量均大幅回升。2009年，公司累计完成货物运输量3.93亿吨，同比下降了2.99%，其中煤炭运输量3.43亿吨，占整体货运总量的87.10%。2010年上半年，公司继续牢牢把握煤炭市场供需两旺的环境，通过实施列车扩编战略，加大大秦线列车开行力度，使得通道能力大幅提升，上半年公司累计完成煤炭运输量2.02亿吨，同比增长27.50%，继续在全国铁路煤炭运输市场占有重要地位。

表1 公司主要货运业务量指标

项 目	2008 年	2009 年	变化率	2010 年 上半年
货物发送量	27179	23721	-12.72%	14080
其中：煤炭	26732	23330	-12.73%	13894
货物到达量	22828	22500	-1.44%	12378
其中：煤炭	22232	21963	-1.21%	12116
货物运输量	40588	39373	-2.99%	23071
其中：煤炭	35451	34309	-3.22%	20238
货物周转量（亿吨公里）	2166	2107	-2.72%	1281
其中：煤炭	2136	2019	-5.48%	1227

资料来源：公司年报及半年报

跟踪期内公司重载能力也有所提高，2009年大秦铁路日均装车8728.2车，日均卸车7850.7车，平均每日开行重车90列，其中2万吨列车45列，万吨列车8列，组合列车37列，日均运煤90.50万吨，最高日运量111.35万吨；2010年初公司继续购置C80B型专用货车5000辆，预计将增加大秦线运量4000万吨。截至2010年6月底，公司日均装车10313.9车，日均卸车8667.8车。日均开行重车85列，其中2万吨列车45.7列，万吨列车8.5列，组合列车30.8列，单日最高运量达121.02万吨。

2009年，公司货运实现营业收入203.15亿元，占主营业务收入89.44%，较2008年略有下降；2010年上半年，公司实现货运收入123.84亿元，占主营业务收入89.11%，较上年同期大幅增长32.54%。

跟踪期内，公司客运业务收入及其他业务收入也有不同程度的增长，2009年公司累计完成客运量1227.9万人，客运收入8.07亿元，同比上涨13.60%；其他收入16.16亿元，同比上涨131.85%。2010年上半年实现客运收入4.89亿元，同比上涨31.10%，其他收入10.26亿元，同比增长267.74%。

总体来看，跟踪期内公司主营业务波动增长，运输能力逐步增强，在良好的市场供求环境下，公司盈利能力显著提高。

2. 管理分析

跟踪期内，公司原董事长及法定代表人武汛先生因工作原因于2010年4月25日辞去公司董事长职务，2010年5月27日股东大会通过了提名杨绍清先生担任公司董事长及法定代表人的提案。杨绍清先生曾担任西安铁路局局长，北京铁路局局长，铁道部运输局副局长兼装备部主任，现同时兼任公司控股股东太原铁路局局长及党委副书记一职。

四、财务分析

公司提供的2008及2009年度财务报表均已经普华永道中天会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司2010年三季度财务报表未经审计。

1. 盈利能力

2009年，公司实现营业收入231.23亿元，同比增长2.34%。在2009年上半年营业收入同比出现大幅下滑的情况下，下半年收入出现反弹，使得全年营业收入仍处于增长状态。

2009年公司分别实现利润总额和净利润87.26亿元和65.30亿元，分别同比下降2.18%和2.23%。下降的原因是由于①2009年公司财务费用大幅增加190.60%，达到4.43亿元，增长的原因主要是由于付息性应付和谐号机车占用款增加以及银行短期借款及发行中票的利息支出；②企业年金，基本养老保险支出增加，公司2009年管理费用也增长8.20%，达到12.21亿元；③公司营业外收入2009年度大幅减少89.42%，实现收入0.17亿元，两项费用的增加与营业外收入的减少总额即达到了5.27亿，覆盖了由于营业收入小额增长带来的利润增加。从盈利指标来看，2009年公司总资本收益率和净资产收益率分别为11.52%和15.20%，指标较2008年有所下降，但公司仍保持良好的盈利能力。

2010年1~9月，公司实现营业收入309.88亿元，净利润82.48亿元，分别比上年同期上

涨90.71%和79.44%。营业利润率达到42.38%，公司收入水平与盈利能力大幅提高。

公司盈利能力虽然在2009上半年有所减弱，但随着国内煤炭供需情况逐渐回暖，2010年上半年公司盈利能力已恢复到金融危机之前水平。尽管公司近几年盈利能力有所波动，但总体始终保持了良好水平。

2. 现金流及保障

2009年，公司经营活动现金流入量204.48亿元，经营性净现金流量为86.35亿元，同比分别小幅下降3.95%和1.29%。现金收入比为88.03%，比2008年93.79%下降了5.76个百分点，原因主要是由于2009年公司新增了对实际控制人铁道部24.64亿应收账款，但总体公司经营活动获取现金能力保持稳定。同期公司投资支出仍保持高增长水平，2009年投资活动现金流量净额为-170.43亿元，同比增长115.57%，主要是为购建固定资产、无形资产及其他长期资产支付的现金，2009年公司筹资活动前现金流量净额为-84.09亿元。由于投资支出规模较大，公司对外部筹资依赖程度提高，2009年筹资活动现金净流量为127.48亿元，资金来源主要为中期票据的发行。

2010年前三季度，公司营业收入的提高使得销售商品提供劳务收到的现金大幅增加，现金收入比为87.42%；同时经营性净现金流也比上年同期大幅增长131.06%，达到125.29亿元，经营活动获现能力大幅提高。同期，公司支付了164.00亿太原铁路局资产收购款，投资活动继续保持高额的净现金流出及增长速度；2010年前三季度公司归还了之前流动贷款，新增124.50亿元流动贷款，其中112.00亿元是公司用于资产收购款项。2010年11月份，公司公开增发人民币普通股（A股）约18.90亿股，募集资金165亿元，用于支付剩余资产收购款。

总体看，公司经营现金获取能力有所提高，经营活动现金流规模较大，但仍不能满足大量投资需求，一定程度上依赖对外筹资。

3. 资本及债务结构

截至 2009 年底，公司资产总额 679.44 亿元，同比增长了 8.84%。其中流动资产占比 18.30%，非流动资产占比 81.70%。流动资产比例比上年同期有所增加，主要是由于货币资金与应收账款的增加；非流动资产总额本年度无明显变化，部分在建工程结转为固定资产。

截至 2009 年底，公司股东权益合计 429.58 亿元，同比增长 6.54%。公司的股本与资本公积没有变化，盈余公积与未分配利润分别增长了 26.09%和 25.73%，为 31.56 亿元和 96.95 亿元。

截至 2009 年底，公司负债合计 249.86 亿元，其中流动负债占比 46.19%，非流动负债占比 53.81%，负债结构有所改善。公司 2009 年发行了 135.00 亿中期票据，新增了 31.00 亿元银行短期贷款，并清付了应付铁道部 HXD 机车款及资金占用费 137.95 亿元，公司通过长短置换使得公司短期内资金压力减小。同期，公司债务总额 185.50 亿元，同比增长 18.96%，新增债务以长期债务为主，债务结构有所改善。2009 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率为 36.77%和 30.16%，债务负担较轻。

截至 2010 年 9 月底，公司资产总额 968.68 亿元，由于公司支付了 52.00 亿元资产收购款项并归还了 31.00 亿流动贷款，其流动资产占比大幅下降为 10.24%；由于流动贷款的增加公司债务总额较 2009 年底大幅上升 52.25%，达到 282.42 亿元，同期公司资产负债率与全部债务资本化率分别为 60.57%与 42.26%，较 2009 年底均大幅提高。但考虑到公司已于 11 月份完成增发，预计公司资产负债率与全部债务资本化率会大幅回落，维持正常债务负担水平。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，公司流动比率与速动比率处于较低水平。2009 年分别为 108.16%和 101.00%，但由于资产及股权收购款的支付以及新增银行贷款，截止到 2010 年 9 月底，两项指标下降到 22.27%和 19.50%；公司增

发完成后预计两项指标会大幅回升。2009 年公司经营性现金流动负债比达到了 74.82%，现金流规模与货币资金收入规模很大，公司短期有息债务规模较小，短期偿债能力较强。

从长期偿债指标来看，公司 EBITDA 保持稳定，2009 年为 124.24 亿元。但由于债务负担的增加以及利息费用的增长，EBITDA 对全部债务和利息的保障程度有所下降，2009 年，公司 EBITDA 利息倍数和全部债务比 EBITDA 分别为 22.25 倍和 1.49 倍，公司长期偿债能力极强。

截至 2010 年 9 月底，公司待偿还的债券“09 大秦 MTN1”和“09 大秦 MTN2”两期中期票据，合计余额为 135.00 亿元。2009 年公司经营活动现金流入量，经营活动现金净流量和 EBITDA 分别为 204.48 亿元，86.35 亿元和 124.24 亿元分别为上述两期票据总额的 1.51 倍，0.64 倍和 0.92 倍，公司对其保障程度较高。

截至 2010 年 9 月底，公司无对外担保事项。

2010 年 12 月 10 日与 2010 年 12 月 23 日，公司分别完成“09 大秦 MTN1”与“09 大秦 MTN2”的付息工作。

综合考虑，联合资信维持大秦铁路股份有限公司 AAA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持上述两期中期票据 AAA 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）

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产：				
货币资金	467774.76	901719.06	92.77	586116.68
交易性金融资产				
应收票据				
应收账款	65620.83	253004.10	285.55	261344.09
预付款项	128011.26	8555.48	-93.32	4089.59
应收利息	156.35	2419.46	1447.43	
应收股利				
其他应收款				17189.51
存货	67509.74	82627.39	22.39	123305.47
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	729072.95	1248325.51	71.22	992045.34
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	6515.87	6515.87	0.00	1424812.50
投资性房地产				
固定资产	4645224.60	4828956.64	3.96	6271794.05
在建工程	379840.60	235794.29	-37.92	522187.26
工程物资	0.00	470.80		470.80
固定资产清理	0.00	0.00		
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	472664.01	464463.67	-1.73	457666.56
开发支出				
商誉				
合并价差	1000.87	514.01	-48.64	
长期待摊费用	8114.99	9370.34	15.47	1101.97
递延所得税资产				10358.76
其他非流动资产				6344.87
非流动资产合计	5513360.94	5546085.61	0.59	8694736.77
资产总计	6242433.89	6794411.12	8.84	9686782.11

附件 1-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（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	0.00	310000.00		1245000.00
交易性金融负债				0.00
应付票据				0.00
应付账款	191829.79	244159.80	27.28	327879.41
预收账款	10850.68	14648.71	35.00	37374.31
应付职工薪酬	60465.46	59170.66	-2.14	70394.63
应交税费	88724.39	88800.73	0.09	146523.77
应付利息	0.00	3580.94		49167.56
应付股利	0.00	0.00		0.00
其他应付款	1858455.71	433773.52	-76.66	2578950.45
预计负债				
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				0.00
流动负债合计	2210326.02	1154134.37	-47.78	4455290.13
非流动负债：				
长期借款				
应付债券	0.00	1344441.79		1345417.91
长期应付款				
专项应付款	59.22	51.60	-12.86	51.60
预计负债				
递延收益				
递延所得税负债				
其他非流动负债				66821.52
非流动负债合计	59.22	1344493.40	2270351.72	1412291.03
负债合计	2210385.24	2498627.77	13.04	5867581.16
所有者权益：				
实收资本（或股本）	1297675.71	1297675.71	0.00	1297675.71
资本公积	1713021.54	1713021.54	0.00	892045.74
减：库存股				
盈余公积	250263.87	315567.62	26.09	315567.62
未分配利润	771087.52	969518.49	25.73	1313237.07
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	4032048.65	4295783.35	6.54	3818526.14
少数股东权益				674.81
所有者权益合计	4032048.65	4295783.35	6.54	3819200.95
负债和所有者权益总计	6242433.89	6794411.12	8.84	9686782.11

附件 2 利润及利润分配表

(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	2259531.76	2312314.23	2.34	3098797.74
减：营业成本	1170882.90	1193246.58	1.91	1683769.52
营业税金及附加	74333.09	75924.32	2.14	101795.51
销售费用				0.00
管理费用	112853.14	122090.41	8.19	167186.01
财务费用	15255.32	44338.84	190.65	61202.92
资产减值损失	-2.91	51.64	-1873.52	0.00
加：公允价值变动收益				0.00
投资收益	0.00	153.90		12314.48
其中：对合营企业投资收益				0.00
汇兑收益				0.00
二、营业利润	886210.22	876816.34	-1.06	1097158.26
加：营业外收入	16109.76	1707.23	-89.40	2908.59
减：营业外支出	10317.28	5927.57	-42.55	1997.20
其中：非流动资产处置损失	9787.87	5822.79	-40.51	1423.20
三、利润总额	892002.70	872596.00	-2.18	1098069.65
减：所得税费用	224051.05	219558.59	-2.01	273313.68
四、净利润	667951.65	653037.42	-2.23	824755.97
其中：归属于母公司的净利润	667951.65	653037.42	-2.23	824732.10
少数股东损益				23.87

附件 3 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	2119224.85	2035517.01	-3.95	2708905.78
收到的税费返还	0.00	0.00		2.63
收到其他与经营活动有关的现金	12233.08	9255.90	-24.34	112676.46
经营活动现金流入小计	2131457.93	2044772.91	-4.07	2821584.87
购买商品、接受劳务支付的现金	528702.33	536282.94	1.43	690431.03
支付给职工以及为职工支付的现金	232437.84	249722.03	7.44	492658.84
支付的各项税费	383964.61	306282.13	-20.23	308009.35
支付其他与经营活动有关的现金	111614.84	88995.54	-20.27	77575.99
经营活动现金流出小计	1256719.61	1181282.65	-6.00	1568675.21
经营活动产生的现金流量净额	874738.32	863490.26	-1.29	1252909.66
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	0.00	0.00		0.00
取得投资收益收到的现金	0.00	153.90		0.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1376.14	4235.19	207.76	605.51
收到其他与投资活动有关的现金	7981.81	5174.42	-35.17	4367.54
投资活动现金流入小计	9357.96	9563.50	2.20	4973.05
购建固定资产、无形资产等支付的现金	793525.83	1713886.15	115.98	473112.46
投资支付的现金	6515.87	0.00	-100.00	0.00
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00		1640000.00
投资活动现金流出小计	800041.70	1713886.15	114.22	2113112.46
投资活动产生的现金流量净额	-790683.74	-1704322.65	115.55	-2108139.41
三、筹资活动产生的现金流量:				
取得借款收到的现金	0.00	350000.00		1245000.00
发行债券收到的现金	0.00	1350000.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	10012.10		0.00
筹资活动现金流入小计	0.00	1710012.10		1245000.00
偿还债务支付的现金	0.00	40000.00		310000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	391052.71	395183.31	1.06	399306.99
支付其他与筹资活动有关的现金	4182.24	52.10	-98.75	3501.00
筹资活动现金流出小计	395234.95	435235.42	10.12	712807.99
筹资活动产生的现金流量净额	-395234.95	1274776.69	-422.54	532192.01
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-311180.38	433944.30	-239.45	-323037.74
加: 期初现金及现金等价物余额	778955.14	467774.76	-39.95	0.00
六、期末现金及现金等价物余额	467774.76	901719.06	92.77	-323037.74

附件 4 现金流量表补充资料

(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:			
净利润	667951.65	653037.42	-2.23
加: 资产减值准备	-2.91	51.64	-1873.52
固定资产折旧及其他	250539.80	302992.81	20.94
无形资产摊销	10396.18	10396.18	0.00
长期待摊费用摊销	682.63	537.00	-21.33
处置固定资产、无形资产等损失	-5643.59	4623.19	-181.92
固定资产报废损失			
公允价值变动损失			
财务费用	15255.32	44338.84	190.65
投资损失	0.00	-153.90	
递延所得税资产减少	60.00	-1255.35	-2192.26
递延所得税负债增加			
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-48488.12	-15117.65	-68.82
经营性应收项目的减少	25875.39	-188399.64	-828.10
经营性应付项目的增加	-41888.03	52439.74	-225.19
其他			
经营活动产生的现金流量净额	874738.32	863490.26	-1.29
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	467774.76	901719.06	92.77
减: 现金的期初余额	778955.14	467774.76	-39.95
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	-311180.38	433944.30	-239.45

附件 5 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	27.86	14.51	--
存货周转次数(次)	25.65	15.90	--
总资产周转次数(次)	0.39	0.35	--
现金收入比(%)	93.79	88.03	87.42
盈利能力			
营业利润率(%)	44.89	45.11	42.38
总资本收益率(%)	12.37	11.52	--
净资产收益率(%)	16.57	15.20	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	0.00	23.84	26.05
全部债务资本化比率(%)	27.89	30.16	42.26
资产负债率(%)	35.41	36.77	60.57
偿债能力			
流动比率(%)	32.98	108.16	22.27
速动比率(%)	29.93	101.00	19.50
经营现金流动负债比(%)	39.58	74.82	--
EBITDA 利息倍数(倍)	49.26	22.25	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.32	1.49	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.05	-0.51	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	3.52	-15.06	--

附件 6 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 7 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。