

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 828 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。



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>

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: 2011 年 10 月 26 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	11 年 3 月
现金类资产(亿元)	90.17	101.54	73.60
资产总额(亿元)	679.44	1001.46	981.08
所有者权益(亿元)	429.58	563.42	597.59
短期债务(亿元)	31.00	124.50	117.87
全部债务(亿元)	165.44	259.08	252.49
营业收入(亿元)	231.23	420.14	108.94
利润总额(亿元)	87.26	136.86	43.92
EBITDA(亿元)	124.24	188.61	--
经营性净现金流(亿元)	86.35	169.16	16.01
营业利润率(%)	45.11	39.09	43.33
净资产收益率(%)	15.20	18.48	--
资产负债率(%)	36.77	43.74	39.09
全部债务资本化比率(%)	27.80	31.50	29.70
流动比率(%)	108.16	48.77	53.03
全部债务/EBITDA(倍)	1.33	1.37	--
EBITDA 利息倍数(倍)	22.25	17.84	--
经营现金流负债比(%)	74.82	57.87	--

注: 2011 年 1 季度底数据未经审计。

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, 国内外经济形势持续好转, 国内煤炭需求不断提升, 大秦铁路股份有限公司(以下简称“公司”)完成对控股股东太原铁路局运输主业相关资产及股权收购, 铁路运输主业资产实现整体上市, 进一步拓宽了煤炭运输货源区域和经营区域。受此影响, 公司 2010 年底资产总额与收入规模均大幅增长, 盈利能力保持较高水平。同期, 公司债务规模有所增加, 但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。

相关资产及股权注入后, 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, 中国煤炭产销量保持较快增长。
2. 资产收购完成后, 公司收入规模与盈利能力进一步提升。
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. 2010 年公司对外投资支出规模大, 债务规模有所上升。

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%；2010年10月20日公司增发18.90亿股。截至2011年3月底，公司注册资本148.67亿元，其中太原铁路局持股61.70%。

截至2010年底，公司资产总额1001.46亿元，所有者权益合计563.42亿元。2010年公司实现营业收入420.14亿元，利润总额136.86亿元。

截至2011年3月底，公司资产总额981.08亿元，所有者权益合计597.59亿元。2011年1~3月，公司实现营业收入108.94亿元，利润总额43.92亿元。

公司住所：山西省大同市站北街14号；法定代表人：杨绍清。

二、经营管理分析

1. 经营分析

跟踪期内，中国煤炭产销量保持较快增长。生产方面，随着一些主要产煤省份资源整合、兼并重组取得阶段性成效，一批新建、改扩建矿井陆续投产，2010年煤炭产量继续增加，全年实现原煤产量32.4亿吨，同比增长8.9%。公司主要货源地内蒙古自治区、山西省、陕西省煤炭年产量分别达到7.9亿吨、7.4亿吨与3.6亿吨。需求方面，在国民经济保持平稳较快发展，全社会固定资产投资保持高基数背景下，国内主要煤炭需求行业粗钢、生铁、水泥总产量继续上升，2010年分别较上年增长9.6%、7.4%与14.4%，进而带动煤炭需求总量保持增长。总体看，全年中国煤炭市场供需两旺，煤炭价格较为平稳。

2010年，在煤炭运输方面，铁路行业凭借其在运输价格、运输能力、安全性能等方面的优势，继续维持在煤炭等大宗货物中长途运输市场的地位与份额。2010年全国铁路煤炭发送量累计完成15.6亿吨，较上年增长17.30%。跟踪期内，公司充分发挥在煤炭重载运输领域的竞争优势，加强市场调研分析，持续推荐“大客户”战略，确保有效货源；优化机车交路和技检作业布局，加大重载组合列车开行比例，提升运输效率；通过资源整合等措施，充分发挥收购带来的业务协同效应，大秦、侯月线等主要煤运通道运输能力明显提高，煤炭发运量快速增加。2010年，公司大秦线增开了编组为1.5万吨列车，空重车运行时间分别压缩至9小时与10小时，完成货物运输量40504万吨。大秦线日均开行重车88.3列，其中2万吨列车48.7列，1.5万吨4.8列，单元万吨列车9.3列，组合万吨列车25.5列，日均运煤110.97万吨；侯月线货物运输量累计完成8876.2万吨，日均运量24.3万吨。2010年全年公司货物发送量合计达到47635万吨，较上年增长16.9%。

表1 公司主要货运业务量指标（单位：万吨）

项 目	2009 年 (同口径)	2010 年	变化率
货物发送量	40755	47635	16.9%
其中：煤炭	33702	40094	19.0%
货物到达量	30558	32531	6.5%
其中：煤炭	24876	27181	9.3%
货物运输量	64734	73443	13.5%
其中：煤炭	47455	56050	18.1%
货物周转量（亿吨公里）	2720	3299	21.3%
其中：煤炭	2314	2864	23.8%

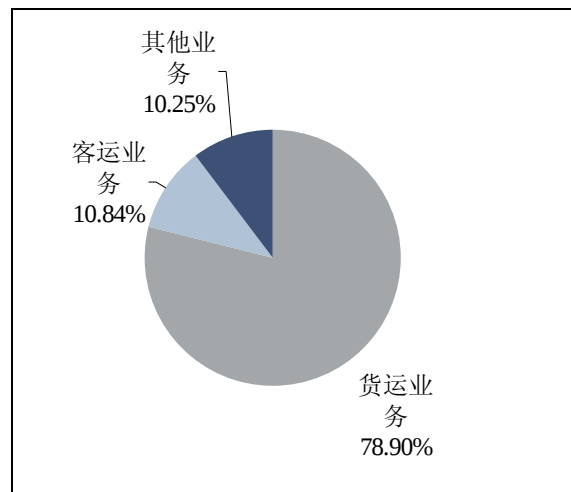
资料来源：公司年报

跟踪期内，公司客运业务比重有所增加，太原至秦皇岛、包头至石家庄2对旅客列车延长营业里程；另外，铁道部3次调整列车运行图，部分普通客车升级为空调车，客车等级进一步提高，和谐号动车组吸引了更多客流。同时，随着中国“中部崛起，西部大开发”战略的推进，山西区域经济活力不断增强，进出山西的旅游线、商务流、民工流持续上扬，公司客运市场份额持续扩大。2010年，公司努力提升旅客服务质量、着力改善站车硬件条件，大力开展客运营营销，优化运输组织结构，日旅客发送量最高达22.8万人。

2010年，公司旅客发送量累计完成5445万人，同口径计算较上年增长8.3%；货物运输量累计完成73442.6万吨，同口径较上年增长13.5%。全年日均装车18458.4车，日均卸车12236.5车；货车周转时间1.93天，净载重70.8吨。

2010年公司实现主营业务收入408.26亿元，剔除资产收购因素较上年增长26.37%，其中客运业务占比有所提升，主营业务利润率达到40.61%。2011年1~3月，公司实现营业收入108.94亿元，较上年同期增长64.72%，利润总额为43.92亿元。

图1 2010年公司主营业务构成



资料来源：公司年报

2010年，公司前5名客户依次为，中煤平朔煤业有限责任公司、大同煤业股份有限公司、山西省国新能源发展集团有限公司、神华集团准格尔能源有限责任公司和山西焦煤集团有限责任公司，前5名客户销售额合计占全年销售总额29%。

总体来看，跟踪期内公司主营业务大幅增长，运输能力逐步增强，在良好的市场供求环境下，公司盈利能力保持较高水平。

三、财务分析

公司提供的 2010 年度财务报表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 2011 年一季度财务报表未经审计。2010 年公司新纳入合并范围包括 2010 年公司收购太原铁路局所有运输业务的相关资产与负债（包括太原铁路局下属 20 个运输主业站段，共管辖 7 条铁路干线与 5 条铁路支线以及其他相关直属单位），其中公司收购的朔黄铁路 41.16%股权未引起朔黄铁路控股股东（中国神华能源股份有限公司）控制权变化，未纳入 2010 年审计报告合并范围。公司收购标的资产账面价值 164.50 亿元，评估价值 327.90 亿元，收购资产 2010 年净利润约 29.00 亿元，对 2010 年资产及收入盈利规模影响较大，公司 2009 与 2010 年财务数据不

具可比性。故本报告财务分析部分及指标变化主要通过可比口径（调整考虑并购因素）进行对比分析。

1. 盈利能力

2010 年，公司实现营业收入 420.14 亿元，剔除资产收购因素，同口径下公司营业收入较上年增长 26.37%。收入增长的主要原因是：①公司客货运输量继续稳步增加；②2009 年 12 月 13 日起，铁道部上调普通货物运输价格，平均提价幅度为 0.7 分/吨公里。公司货运收入增加 62.1 亿元、客运收入增加 9.5 亿元；同期，公司营业成本 242.19 亿元，同口径考虑较上年增长 20.61%，上涨主要是由于运量增加、车辆维修费用、材料及电力燃料单价上涨以及人员费用增加所致。

2010 年公司实现净利润 104.11 亿元，同口径较上年增长 45.67%，营业利润率为 39.09%，保持较高水平。其中公司收购的朔黄铁路股权计入长期股权投资，收益确认为投资收益，2010 年公司投资收益大幅增长，达到 5.83 亿元。从盈利指标来看，2010 年公司总资本收益率和净资产收益率分别为 13.94%和 18.48%，指标较 2009 年有所提升，公司盈利能力有所提升。

2011 年 1~3 月，公司实现营业收入 108.94 亿元，较上年同期增长 64.72%，净利润 34.18 亿元，营业利润率小幅提升至 43.33%，公司收入水平与盈利能力进一步提高。

在煤炭运输行业保持供需两旺的背景下，公司整体货物运输量保持良好增长态势，同时客运业务规模也有所扩大。整体看公司营业收入与利润总额均大幅增长，公司保持极强的盈利能力。

2. 现金流及保障

2010 年，公司经营活动现金流入量 376.59 亿元，经营性净现金流量为 169.16 亿元，同口径下分别较上年增长 33.74%与 95.68%。现金收入比为 89.63%，较上年增加了 1.60 个百分点，

总体看公司经营活动净现金流状况大幅提升。同期由于资产收购，公司投资支出大幅增长，2010 年投资活动现金流出额为 368.92 亿元，投资活动产生的净额为-359.49 亿元。由于投资支出规模较大，公司一定程度上依赖于外部筹资，2010 年取得借款 124.50 亿元、吸收投资收到现金 162.36 亿元（增发），2010 年筹资活动现金净流量为 200.95 亿元。

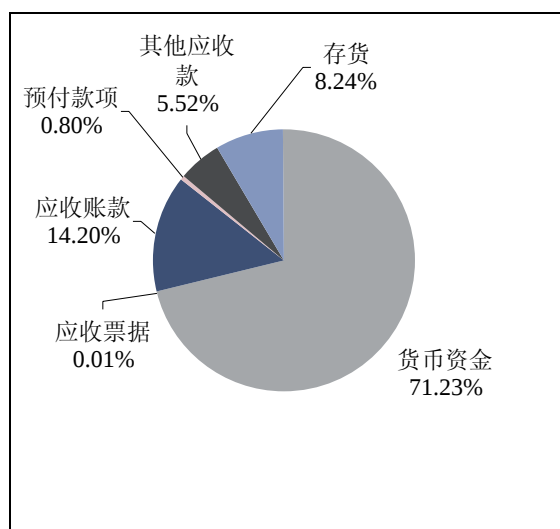
2011 年一季度，公司经营活动取得的现金流入量与现金流量净额分别为 80.34 亿元与 16.01 亿元，由于应收账款的增加现金收入比下降至 72.76%，经营获现能力略有下降。同期，公司投资活动产生的现金流量净额为-10.59 亿元，主要是公司构建固定资产、无形资产等产生的投资活动现金流出；2011 年一季度公司归还了 30 亿贷款，无新增贷款，筹资活动产生的现金流量净额为-33.37 亿元。

总体看，公司经营现金流状况良好，2010 年公司大规模资产收购扩大了外部筹资需求。

3. 资本及债务结构

截至 2010 年底，公司资产总额 1001.46 亿元，同口径下较上年增长了 20.66%。其中流动资产占比 14.23%，非流动资产占比 85.77%。非流动资产占比有所上升。

图2 2010年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

流动资产方面, 2010 年底公司流动资产同口径下较上年增长 9.10%。增长主要来自于货币资金的增长。2010 年底公司货币资金同口径下较上年增长 11.68%, 达到 101.53 亿元, 其中 99.31% 为银行存款; 公司应收账款由 2009 年底的 25.95 亿元 (同口径下) 下降至 20.25 亿元, 其他科目较为稳定。

非流动资产方面, 公司 2010 年底非流动资产合计 858.92 亿元, 同口径下较上年增长 22.82%。增长主要是由于长期股权投资增长所致。截至 2010 年底公司长期股权投资 135.75 亿元, 较同口径下 2009 年底的 0.65 亿元大幅增长。其中对朔黄铁路发展有限责任公司长期股权投资为 135.10 亿元 (公司持股比例 41.16%), 公司采用权益法核算此笔投资。

截至 2010 年底, 公司负债合计 438.05 亿元, 其中流动负债占 66.72%, 非流动负债占 33.28%, 流动负债占比有所增加, 主要是由于①公司 2010 年资产收购时新增 124.50 亿元短期借款; ②公司因资产收购增加的对太原铁路局、铁道部及其相关下属单位等其他应付款 (主要是代垫、待结算款以及购买列车的资金占用费), 非流动负债变化不大。短期借款的增加也导致公司短期债务与全部债务大幅增长, 2010 年底分别为 124.50 亿元与 259.08 亿元。截至 2010 年底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率为 43.74% 和 31.50%, 债务负担较轻。

截至 2011 年 3 月底, 公司资产总额 981.08 亿元, 较 2010 年底减少了 2.04%, 主要是由于公司偿还 30 亿元短期借款, 流动资产中货币资金的减少所致。同期, 公司债务负担有所减轻, 资产负债率与全部债务资本化率下降至 39.09% 与 29.70%。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看, 由于 2010 年公司短期借款的大幅增加, 流动比率与速动比率处于较低水平。2010 年分别为 48.77% 和 44.75%, 截至 2011 年 3 月底, 公司归还部分短期借款两

项指标上升至 53.03% 和 47.73%。2010 年公司经营性现金流动负债比达到了 57.87%, 现金流规模对短期债务保护能力较高。

从长期偿债指标来看, 公司 EBITDA 保持稳定, 2010 年为 188.61 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, 2010 年, 公司 EBITDA 利息倍数和全部债务比 EBITDA 分别为 17.84 倍和 1.39 倍, 公司长期偿债能力极强。

截至 2011 年 3 月底, 公司待偿还的债券包括“09 大秦 MTN1”和“09 大秦 MTN22”两期中期票据, 合计余额为 135 亿元。2010 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 377.54 亿元, 169.16 亿元和 188.61 亿元分别为上述两期票据总额的 2.80 倍、1.25 倍和 1.40 倍, 对中期票据保障程度良好。

截至 2011 年 3 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	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动资产：				
货币资金	901719.06	1015320.93	12.60	735930.86
交易性金融资产	0.00	0.00		0.00
应收票据	0.00	100.00		100.00
应收账款	253004.10	202384.08	-20.01	316115.35
预付款项	8555.48	11466.91	34.03	13098.25
应收利息	2419.46	0.00	-100.00	0.00
应收股利	0.00	0.00		0.00
其他应收款	0.00	78699.18		69197.37
存货	82627.39	117400.69	42.08	126048.07
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	0.00	0.00		0.00
流动资产合计	1248325.51	1425371.80	14.18	1260489.90
非流动资产：				
可供出售金融资产	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	6515.87	1357485.70	20733.53	1406554.35
投资性房地产	0.00	0.00		0.00
固定资产	4828956.64	6282915.69	30.11	6188719.98
在建工程	235794.29	469674.48	99.19	477559.38
工程物资	470.80	470.80	0.00	470.80
固定资产清理	0.00	0.00		0.00
生产性生物资产	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00		0.00
无形资产	464463.67	454220.25	-2.21	451692.65
开发支出	0.00	0.00		0.00
商誉	0.00	0.00		0.00
合并价差	514.01	0.00	-100.00	24.05
长期待摊费用	9370.34	172.77	-98.16	25262.11
递延所得税资产	0.00	24310.03		0.00
其他非流动资产	0.00	0.00		0.00
非流动资产合计	5546085.61	8589249.72	54.87	8550283.32
资产总计	6794411.12	10014621.52	47.39	9810773.22

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	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动负债：				
短期借款	310000.00	1245000.00	301.61	945000.00
交易性金融负债	0.00	0.00		0.00
应付票据	0.00	0.00		0.00
应付账款	244159.80	271711.43	11.28	250432.23
预收账款	14648.71	53562.60	265.65	52350.64
应付职工薪酬	59170.66	70009.33	18.32	73609.49
应交税费	88800.73	169111.71	90.44	140630.01
应付利息	3580.94	9543.37	166.50	19973.30
应付股利	0.00	0.00		0.00
其他应付款	433773.52	1103906.21	154.49	894910.20
预计负债	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00		0.00
其他流动负债	0.00	0.00		0.00
流动负债合计	1154134.37	2922844.65	153.25	2376905.87
非流动负债：				
长期借款	0.00	0.00		0.00
应付债券	1344441.79	1345807.43	0.10	1346147.24
长期应付款	0.00	0.00		0.00
专项应付款	51.60	51.60	0.00	51.60
预计负债	0.00	0.00		0.00
递延收益	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	0.00	0.00		0.00
其他非流动负债	0.00	111752.10		111752.10
非流动负债合计	1344493.40	1457611.13	8.41	1457950.94
负债合计	2498627.77	4380455.78	75.31	3834856.82
所有者权益：				
实收资本（或股本）	1297675.71	1486679.15	14.56	1486679.15
资本公积	1713021.54	2324955.72	35.72	2324955.72
减：库存股	0.00	0.00		0.00
盈余公积	315567.62	408159.84	29.34	408159.84
未分配利润	969518.49	1413583.53	45.80	1755292.48
外币报表折算差额	0.00	0.00		0.00
归属于母公司所有者权益合计	4295783.35	5633378.24	31.14	5975087.19
少数股东权益	0.00	787.50		829.21
所有者权益合计	4295783.35	5634165.74	31.16	5975916.40
负债和所有者权益总计	6794411.12	10014621.52	47.39	9810773.22

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~3 月
一、营业收入	2312314.23	4201376.15	81.70	1089437.95
减: 营业成本	1193246.58	2421876.71	102.97	581604.58
营业税金及附加	75924.32	137025.30	80.48	35763.14
销售费用	0.00	0.00		0.00
管理费用	122090.41	221095.09	81.09	53093.61
财务费用	44338.84	107709.18	142.92	27084.71
资产减值损失	51.64	-65.49	-226.80	0.00
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00		0.00
投资收益	153.90	58269.82	37762.13	49369.40
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00		0.00
汇兑收益	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	876816.34	1372005.18	56.48	441261.31
加: 营业外收入	1707.23	7856.99	360.22	102.21
减: 营业外支出	5927.57	11251.34	89.81	2120.13
其中: 非流动资产处置损失	5822.79	0.00	-100.00	0.00
三、利润总额	872596.00	1368610.84	56.84	439243.38
减: 所得税费用	219558.59	327523.65	49.17	97492.71
四、净利润	653037.42	1041087.19	59.42	341750.67

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(%)	2011 年 1~3 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	2035517.01	3765877.51	85.01	792703.71
收到的税费返还	0.00	0.00		0.00
收到其他与经营活动有关的现金	9255.90	9495.55	2.59	10688.92
经营活动现金流入小计	2044772.91	3775373.06	84.64	803392.63
购买商品、接受劳务支付的现金	536282.94	870932.05	62.40	232449.12
支付给职工以及为职工支付的现金	249722.03	677938.23	171.48	180805.30
支付的各项税费	306282.13	372775.58	21.71	169580.72
支付其他与经营活动有关的现金	88995.54	162147.62	82.20	60499.52
经营活动现金流出小计	1181282.65	2083793.48	76.40	643334.67
经营活动产生的现金流量净额	863490.26	1691579.58	95.90	160057.97
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	153.90	84395.15	54737.65	300.74
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	4235.19	3415.81	-19.35	0.92
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	5174.42	6470.38	25.05	1944.29
投资活动现金流入小计	9563.50	94281.34	885.85	2245.95
购建固定资产、无形资产等支付的现金	1713886.15	419015.09	-75.55	108014.08
投资支付的现金	0.00	1405972.15		0.00
取得子公司等支付的现金净额	0.00	1864178.44		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00		0.00
投资活动现金流出小计	1713886.15	3689165.69	115.25	108014.08
投资活动产生的现金流量净额	-1704322.65	-3594884.35	110.93	-105768.13
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	0.00	1623600.00		0.00
取得借款收到的现金	350000.00	1245000.00	255.71	0.00
发行债券收到的现金	1350000.00	0.00	-100.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	10012.10	9109.04	-9.02	4217.06
筹资活动现金流入小计	1710012.10	2877709.04	68.29	4217.06
偿还债务支付的现金	40000.00	310000.00	675.00	300000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	395183.31	470933.17	19.17	37896.96
支付其他与筹资活动有关的现金	52.10	87304.59	167465.72	0.00
筹资活动现金流出小计	435235.42	868237.76	99.49	337896.96
筹资活动产生的现金流量净额	1274776.69	2009471.28	57.63	-333679.90

附件 4 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:			
净利润	653037.42	1041087.19	59.42
加: 资产减值准备	51.64	-65.49	-226.80
固定资产折旧及其他	302992.81	400710.17	32.25
无形资产摊销	10396.18	10543.83	1.42
长期待摊费用摊销	537.00	520.90	-3.00
处置固定资产、无形资产等损失	4623.19	1959.69	-57.61
固定资产报废损失	0.00	0.00	
公允价值变动损失	0.00	0.00	
财务费用	44338.84	99229.74	123.80
投资损失	-153.90	-58269.82	37762.13
递延所得税资产减少	-1255.35	-2842.75	126.45
递延所得税负债增加	0.00	0.00	
待摊费用减少	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	
存货的减少	-15117.65	-1411.81	-90.66
经营性应收项目的减少	-188399.64	-20317.55	-89.22
经营性应付项目的增加	52439.74	220435.49	320.36
其他	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	863490.26	1691579.58	95.90

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	14.51	18.20	--
存货周转次数(次)	15.90	37.55	--
总资产周转次数(次)	0.35	0.77	--
现金收入比(%)	88.03	89.63	72.76
盈利能力			
营业利润率(%)	45.11	39.09	43.33
总资本收益率(%)	11.91	13.94	--
净资产收益率(%)	15.20	18.48	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	23.84	19.28	18.38
全部债务资本化比率(%)	27.80	31.50	29.70
资产负债率(%)	36.77	43.74	39.09
偿债能力			
流动比率(%)	108.16	48.77	53.03
速动比率(%)	101.00	44.75	47.73
经营现金流动负债比(%)	74.82	57.87	--
EBITDA 利息倍数(倍)	22.25	17.84	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.33	1.37	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.51	-0.73	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-15.06	-18.01	--

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	(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 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。