

跟踪评级公告

联合[2011] 1158 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持陕西电子信息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“11陕电子CP01”和“11陕电子CP02” A-1的信用等级，维持“11陕电子债” AAA的信用等级

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十二月三十一日
评级业务专用章

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>

陕西电子信息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
11 陕电子 CP01	8 亿元	2011/6/15-2012/6/15	A-1	A-1
11 陕电子 CP02	4 亿元	2011/6/21-2012/6/21	A-1	A-1
11 陕电子债	5 亿元	2011/1/14-2018/1/14	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2011 年 12 月 31 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	23.12	32.33	28.82
资产总额(亿元)	85.95	128.41	147.96
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	37.86	42.70	42.57
短期债务(亿元)	10.72	29.95	41.71
全部债务(亿元)	15.38	35.34	52.93
营业收入(亿元)	42.36	69.55	53.37
利润总额(亿元)	2.71	3.20	-0.42
EBITDA(亿元)	5.05	6.39	--
经营性净现金流(亿元)	1.31	0.60	-12.26
营业利润率(%)	24.71	20.32	16.28
净资产收益率(%)	6.12	6.22	--
资产负债率(%)	55.95	66.75	71.23
全部债务资本化比率(%)	28.89	45.28	55.42
流动比率(%)	149.97	118.12	117.41
全部债务/EBITDA(倍)	3.05	5.53	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.80	4.43	--
经营现金流流动负债比(%)	3.27	0.81	--

注: 公司 2011 年三季度财务数据未经审计。

分析师

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, 陕西电子信息集团有限公司(以下简称“公司”)经营规模持续扩大, 资产规模大幅增长, 收入和经营活动现金流量持续扩大, 但公司新投资光伏板块受行业景气度下行影响出现亏损, 拖累公司整体盈利状况有所恶化, 出现经营性亏损。

光伏行业前景好, 公司光伏板块盈利状况有望随行业景气度的提升而有所恢复, 带动公司盈利状况的好转, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对公司的评级展望为稳定。

公司现金类资产和经营活动现金流入量对“11 陕电子 CP01”和“11 陕电子 CP02”的保障程度较好。

公司经营活动现金流入量对“11 陕电子债”覆盖倍数较高。陕西延长石油(集团)有限责任公司对“11 陕电子债”提供担保。经联合资信评定陕西延长石油(集团)有限责任公司主体长期信用等级为 AAA, 其担保有效提升了其本息安全性。

基于以上分析, 联合资信维持公司主体长期信用为 AA, 评级展望为稳定; 并维持“11 陕电子 CP01”和“11 陕电子 CP02”的信用等级为 A-1; 维持“11 陕电子债”信用等级为 AAA。

优势

1. 跟踪期内, 公司经营规模扩大, 带动公司收入和经营现金流入规模持续增长。
2. 公司在特定产品业务上具有雄厚的技术实力、生产保障能力和很强的竞争力。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对待偿还短期融资券保障程度好。
4. 陕西延长石油(集团)有限责任公司的担保显著提升了“11 陕电子债”的本息安全性。

关注

1. 光伏行业景气程度大幅转弱，造成公司出现经营亏损。
2. 跟踪期内，公司债务负担水平进一步加重。
3. 公司经营活动现金净流量波动大。

一、主体概况

陕西电子信息集团有限公司（以下简称“公司”或“陕西电子集团”）是根据2006年12月陕国资发（2006）429号文，由陕西省国资委与陕西省高新技术产业投资有限公司（以下简称“陕高投”）共同组建的大型企业集团。

根据陕西省国资委国资产权发（2009）209号文，公司变更为国有独资公司，全部由陕西省国资委出资，陕高投不再作为公司出资人。截至2009年9月底，公司注册资本为11.20亿元。

公司经营范围：雷达整机、通信设备、导航设备、计算机软硬件及电子设备、电子电器、电子专用设备、纺织机电一体设备、电子元器件、电子材料、半导体照明产品、太阳能光伏及延伸产品的研发、制造、销售、服务等。

截至2010年底，纳入公司合并范围的企业为17家（见附件1）；公司本部设有公司办公室、党群工作部、规划发展部、财务部、人力资源部、审计法务部、科技部、资本运作部等8个部门。

截至2010年底，公司（合并）资产总额128.41亿元，所有者权益合计42.70亿元（含少数股东权益29.99亿元）；2010年实现营业收入69.55亿元，利润总额3.20亿元。

截至2011年9月底，公司（合并）资产总额147.96亿元，所有者权益42.57亿元（含少数股东权益29.93亿元）；2011年1~9月，公司实现营业收入53.37亿元，利润总额-0.42亿元。

公司注册地址：西安高新技术产业开发区高新六路28号，法定代表人：田盘龙。

二、经营管理分析

电子信息产业

2010年中国规模以上电子信息产业实现收入7.8万亿元，同比增长29.5%，主营业务收入63645亿元，同比增长24.1%；实现利润2825亿元，同比增长57.7%，增幅较大；规模

以上电子信息制造业工业增加值增长16.9%，比上年加快11.6个百分点，高出工业平均水平1.2个百分点；实现销售产值63395亿元，同比增长25.5%。全行业销售利润率从一季度的2.7%提高到4.4%，高出上年（3.5%）近1个百分点。全行业亏损企业3940个，同比下降19.1%；企业亏损面（18.8%）比上年同期（26.1%）减少7.3个百分点，亏损企业亏损额同比下降42.5%。在发展过程中，中国电子信息产业结构不断优化，软件和元器件等基础行业继续成为产业增长的主要力量，高端产品保持快速增长。电子信息产品也是中国外贸出口的重要驱动力，金融危机影响淡去之后，其发展明显提速。据工业和信息化部统计，2010年，中国电子信息产品外贸总额明显反弹，全年电子信息产品进出口额达10128亿美元，同比增长31.2%，占全国外贸总额34.1%；其中出口5912亿美元，同比增长29.3%，占全国出口37.5%。从各月出口数据看，整体呈现逐步恢复态势。

2011年前三季度，中国电子信息产业效益波动较大。2011年1~9月全行业实现收入5.38万亿元，同比增长20.7%；利润1920亿元，同比增长4%。全行业营业成本维持高位运行，亏损企业达3017家，亏损面达20.2%。企业经营情况不容乐观。

光伏行业

行业需求方面，2010年欧洲在太阳能光伏新增装机容量大约为13GW，德国和意大利的数据大约分别为7GW和3GW。近年来全球太阳能光伏产业呈阶梯式增长，截至2010年底，全球太阳能光伏累计装机容量接近40GW，比2009年增长近70%。2010年世界光伏电站装机容量的增长额中，欧洲仍然占据了绝大多数的比重，这一地区的增长额中很大一部分是由德国、捷克等国下调光伏上网电价补贴引起的抢装效应带来的，实际上是对2011年欧洲光伏市场扩大的一种透支。

2011年，受欧债危机加重影响，光伏行业整体需求有所放缓，对中国以出口为导向的光

光伏行业造成较大影响。外需转弱直接导致光伏产业内产品价格持续走低。多晶硅价格 2011 年初为 70 美元/公斤, 2011 年 9 月下跌至 40~50 美元/公斤左右; 多晶硅片 2011 年初为 3.5 美元/片 2011 年 9 月均价为 1.5 美元/片。电池组件由 2011 年初约为 1.6 美元/瓦, 2011 年 9 月均价已下降至 1 美元/瓦~1.2 美元/瓦左右。此外美国于 2011 年 11 月对中国光伏企业展开“双反”调查, 若美国“双反”初裁通过, 中国光伏产品出口将进一步受到影响。

相比国际市场政策补贴的消减, 中国政府刺激光伏行业需求的政策支持力度不断增强。继财政部 2011 年 6 月下发《关于做好 2011 年金太阳示范工作的通知》后, 8 月 1 日国家发改委正式出台《关于完善太阳能光伏发电上网电价政策的通知》, 对中国非招标太阳能光伏发电项目实行全国统一的标杆上网电价。此次政策出台进一步理顺了中国光伏发电上网机制。2011 年 12 月, 中国可再生能源规划目标确定, 将再次上调到 2015 年国内光伏装机规划, 由 10GW 上调至 15GW。截至 2011 年 11 月, 中国光伏发电装机量仅约为 1.5GW, 未来几年内, 中国光伏市场需求将呈现爆发式增长。

总体看, 跟踪期内, 受国际债务危机加重影响, 光伏行业国际需求快速下降, 行业景气程度大幅减弱。行业内企业面临较大经营压力。从近期看, 国际市场需求恢复仍不明朗, 行业低景气运行仍将维持一段时间, 未来随中国光伏内需的启动和海外政策的逐步明朗化, 行业景气程度有望逐步回暖。

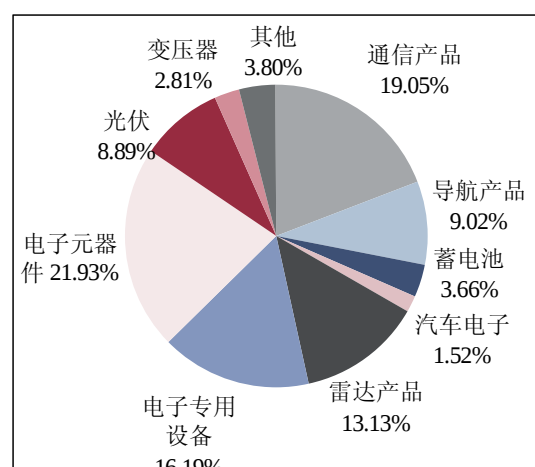
从行业长期发展来看, 太阳能做为可再生清洁能源, 对传统能源的替代效应将产生巨大的市场需求, 行业长期发展前景仍然良好。

公司经营

2010 年公司实现营业收入 69.55 亿元, 同比增长 64.17%, 主要来自原有电子专用设备、电子元器件板块增长, 此外 2010 年公司光伏板块效益初步得到体现, 加速了公司收入规模

的扩大。2010 年公司收入主要由通信产品、雷达产品、电子专用设备、电子元器件和光伏业务构成。2010 年受公司业务迅速扩张影响, 高利润产品在公司营业收入中占比有所稀释导致公司整体盈利水平有所下降。2011 年 1~9 月, 公司产品收入规模同比有所增长, 毛利率受光伏板块大幅亏损影响进一步下降。

图 1 2010 年公司主营业务收入结构



资料来源: 公司提供

跟踪期内, 公司通信产品业务收入规模快速增长, 依托其较强的科研实力和领先的技术水平, 业务利润水平保持在水准运行; 2010 年公司通信产品业务实现收入 13.09 亿元, 同比增长 17.41%, 毛利率为 33.22%, 较 2009 年水平变化不大; 2011 年 1~9 月板块实现收入 6.30 亿元, 因部分产品需在年底确认收入, 收入规模较 2010 年全年规模较小, 板块毛利率上升至 37.27%。雷达产品方面, 公司具有国内一流开发、研制和生产能力, 在中国雷达生产企业中具备绝对优势。2010 年公司雷达产品业务实现收入 9.02 亿元, 毛利率下降至 17.47%; 2011 年 1~9 月实现收入 5.50 亿元, 毛利率进一步下滑至 16.67%。主要受原材料价格上涨因素影响, 雷达产品毛利率持续下滑。电子专用设备板块方面, 2010 年, 公司主要设备生产能力大幅提升, 产品产销规模大幅增长, 带动板块收入水平大幅提升, 板块毛利率略有下滑。2011 年 1~9 月, 公司电子专用设备板块毛利

率为 8.27%，较 2010 年水平大幅下降。主要原因是①原材料价格 2011 年有所上涨，②该板块研发费的核算暂时放在生产成本中，在年底一次调整至管理费用。2010 年公司电子元器件板块实现收入 15.07 亿元同比大幅增长；跟踪期内，公司合并范围新增陕西电子信息国际商务公司和西安航空电子科技有限公司，对板块收入快速增长有一定贡献；板块毛利率有所下降。2011 年 1~9 月，公司电子元器件板块实现收入 12.21 亿元，毛利率为 26.32%。光伏板块为公司新增业务板块，业务范围包括单晶硅拉制、晶硅切片、电池组件生产、系统服务站建设，单晶硅精炼、切割设备生产等。2010 年公司光伏板块实现收入 6.11 亿元，毛利率为

8.03%，2011 年 1~9 月实现收入 8.77 亿元，毛利率为-10.02%。

2011 年 1~9 月，国际市场光伏产品需求快速减缓，多晶硅价格和电池组件价格出现大幅滑落，行业整体表现低迷。受价格大幅下滑影响，公司光伏产品销售出现亏损，公司看好光伏行业长期发展趋势，在行业低迷期持续进行生产，以利润换取市场，导致该板块出现较大亏损，拖累公司整体利润水平快速下滑。面对光伏行业景气度低迷，公司将调整经营方针，收缩全产业链打造力度，重点做好电池片和电池组件规模建设，加强光伏市场的市场开发和开拓。

表 1 公司主营业务收入构成及毛利率

	2009 年		2010 年		11 年 1~9 月	
通信产品	111461.00	35.53%	130866.00	33.22%	63012.00	37.27%
导航产品	64258.00	3.93%	61972.00	4.60%	49021.00	26.92%
蓄电池	17078.00	12.56%	25111.00	10.17%	25155.00	12.52%
汽车电子	8183.00	19.38%	10461.00	19.04%	10058.00	23.64%
雷达产品	72277.00	21.19%	90241.00	17.47%	54998.00	16.76%
电子专用设备	59281.00	29.23%	111230.00	22.79%	83257.00	8.27%
电子元器件	90587.00	27.92%	150706.00	19.92%	122120.00	26.32%
光伏	--	--	61071.00	8.03%	87702.00	-10.02%
变压器	--	--	19280.00	19.94%	14848.00	20.37%
其他*	13768.00	36.49%	26075.00	44.21%	23526.00	18.17%
合计	420631.00	24.91%	687013.00	20.71%	533697.00	16.67%

资料来源：公司提供

三、财务分析

公司提供的2010年财务报表已经信永中和会计师事务所审计，并出具了标准无保留的审计结论。公司2011年前三季度财务数据未经审计。2010年公司合并范围新增5家子公司。其中因新增投资增加陕西电子信息国际商务公司；根据陕国资产权发【2010】463号文，接受划转股权增加陕西汉中变压器有限责任公司；根据集团规字【2010】289号文，公司接收子公司陕西凌云电器总公司所持陕西凌云电器集团有限公司股权将其纳入公司合并范围；因具备实际控制权增加西安航空电子科技有限公司和陕西光伏产业有限公司两家。

表 2 公司合并范围新增子公司资产概况(单位: 万元)

企业名称	2010 年 12 月 31 日	
	资产	所有者权益
陕西电子信息国际商务公司	8227.61	405.76
陕西汉中变压器有限责任公司	30980.69	6743.63
西安航空电子科技有限公司	3273.34	3266.76
陕西光伏产业有限公司	49290.97	48972.92
陕西凌云电器集团有限公司	122862.77	56246.65
合计	214635.37	115635.72

资料来源：公司提供

1. 盈利能力

2010年公司实现营业收入69.55亿元，同比增长64.17%，主要来自原有电子专用设备、电子元器件板块增长，此外2010年公司光伏板块

效益初步得到体现，加速了公司收入规模的扩大。2010年受公司业务迅速扩张影响，高利润产品在公司营业收入中占比有所稀释导致公司整体盈利水平有所下降。公司营业利润率下降至20.32%。从期间费用看，2010年公司期间费用为11.78亿元，占营业收入比率为16.94%，较2009年下降2.81个百分点。从期间费用构成上看，管理费用占比较大。由于公司员工数量多，同时为满足市场需求或为未来的市场储存技术，公司研究费用也保持较大规模支出，导致公司整体管理成本高。公司承担国家科研项目较多，政府对公司给予较大的资金支持，2010年公司营业外收入为0.92亿元主要是政府补助款。公司营业外收入在利润总额中占比较高。2010年公司实现利润总额3.20亿元，同比增长35.50%。

2011年1~9月，公司实现营业收入53.37亿元，相比2010年同期有所增长。营业利润率受光伏板块亏损拖累下滑至16.28%，期间费用方面，公司管理费用表现较为刚性，财务费用随债务规模增长而快速上升。公司期间费用占营业收入比上升至18.23%。2011年1~9月，由于公司光伏板块亏损和期间费用高等因素影响，导致公司出现亏损。公司营业利润亏损1.09亿元。利润总额为-0.42亿元。

总体看，公司近年业务扩张速度快，高端利润产品比例有所稀释，整体盈利水平有所下滑，光伏板块受行业景气度急速转弱影响出现亏损。公司盈利能力整体修复有待于光伏行业景气度的回暖。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，2010年公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入量分别为69.08亿元和73.29亿元。现金收入比为99.33%，公司收入质量较差。2010年公司经营活动现金流量净额为0.60亿元，受原材料价格上涨等因素影响，公司经营活动现金净流量规模同比有所减少。

投资活动现金流方面，2010年公司项目投

资规模加大，公司资本支出规模相应增长。2010年公司投资活动现金净流量为-15.41亿元，净流出量较2009年增长126.54%。筹资活动现金流方面，公司资本支出规模大，外部筹资依赖性强，筹资活动净流入规模较2009年增长76.01%至21.84亿元。

2011年1~9月，公司经营活动现金流入量为78.36亿元，现金收入比为100.48%，收入质量维持平稳。公司经营活动净额-12.26亿元，受公司光伏业务原材料采购预付款比例大和公司整体原材料价格上涨等因素影响，公司购买商品提供劳务支付的现金规模大幅增长，此外公司收到其他与经营活动有关的现金和支付的其他与经营活动有关现金规模较大，对公司经营活动现金流量净额产生一定影响。同期公司投资活动现金净流量为-8.51亿元。2011年1~9月，公司筹资活动现金流量持续表现为净流入，流入规模为16.30亿元，维持在较高水平。

总体看，公司经营活动现金流入规模持续扩大，但经营活动现金净流量大幅波动。公司资本支出和外部筹资规模维持在较高水平。

3. 资本及债务结构

截至2010年底，公司资产总额128.41亿元，同比增长49.40%，主要源自流动资产的增长；流动资产和非流动资产分别占68.15%和31.85%。截至2010年底，公司流动资产为87.51亿元，同比增长46.07%，公司流动资产结构基本维持稳定，主要由货币资金、应收账款和存货构成；占比分别为35.89%、20.93%和25.73%。由于公司部分产品的生产周期和回款周期较长，公司应收账款和存货在流动资产中保持了较高的比重。截至2010年底，公司非流动资产合计40.90亿元，同比增长57.09%，主要源自固定资产和在建工程的增长。非流动资产构成上，随公司项目建设投入增加，公司在建工程占比有所提升。截至2010年底，公司固定资产原值合计30.75亿元，其中房屋建

建筑物占 32.41%、机器设备占 44.66%、土地资产占 10.73%；累计折旧为 13.24 亿元；固定资产减值准备为 522.71 万元；公司固定资产净额为 17.46 亿元。截至 2010 年底，公司在建工程为 12.31 亿元，主要为光伏项目、切割设备、靖边 10MVP 光伏并网发电项目等。

截至2011年9月底，公司资产总额147.96亿元，较2010年底增长15.22%，主要来自流动资产的增长。截至2011年9月底，公司流动资产合计102.38亿元，较2010年底增长16.99%，构成上货币资金占比有所下降，存货规模持续增长，占比有所提升。截至2011年9月底，公司非流动资产合计41.40亿元，固定资产和在建工程规模持续增长，占比有所提升。

表 3 截至 2011 年 9 月底，公司主要在建项目

项目名称	金额（万元）
烽火光伏设备	28932
西京产业园	25554
光伏靖边电站	18820
半导体产业园	10900
黄河光伏项目	17124

资料来源：公司提供

总体看，公司资产构成稳定，流动资产中存在应收账款和存货占比高，非流动资产主要以固定资产和在建工程构成，公司资产整体质量一般。

截至2010年底，公司所有者权益为42.70亿元（包含少数股东权益29.99亿元）。归属于母公司的所有者权益中，实收资本占88.17%，截至2011年9月，公司所有者权益为42.57亿元（包含少数股东权益29.93亿元），构成于2010年底变化不大。总体看，公司所有者权益稳定性好。

截至2010年底公司负债总额85.71亿元，同比增长78.25%，主要源自流动负债的增长，负债构成上，流动负债占83.33%。公司流动负债主要源自短期借款和交易性金融负债的快速增长，其中交易性金融负债主要是公司发行的短期融资券。

截至2010年底，公司全部债务为35.34亿

元，较2009年底增加19.96亿元。公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为66.75%和45.28%，公司债务负担水平快速上升。

截至 2011 年 9 月底，公司负债合计 105.38 亿元，较 2010 年底增长 22.95%，主要源自公司短期借款和应付债券的增加（应付债券为公司发行的 2011 年公司债券）。截至 2011 年 9 月底，公司全部债务为 52.93 亿元，较 2010 年底大幅增长。公司资产负债率和全部债务资本化比率分别上升至 71.23%和 55.42%。公司债务负担持续加重。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010年公司流动比率和速动比率分别为118.12%和89.53%；同比有所下降。2011年9月底，两项指标为117.41%和67.55%。2010年公司经营现金流动负债比为0.81%，较2009年有所下降。总体看，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债指标看，2010年公司EBITDA规模有所增长。同期，公司全部债务规模快速上升，公司EBITDA对全部债务和利息的保障程度有所弱化。2010年公司全部债务EBITDA为5.53倍较2009年上升2.48倍。公司EBITDA利息倍数由2009年的6.80倍下降至4.43倍。总体看，公司长期偿债能力有所弱化。

5. 债务偿还能力分析

① 1年以内待偿还债务偿债能力分析

公司于2011年6月15日和6月21日发行两期短期融资券，“11陕电子CP01”和“11陕电子CP02”发行金额合计12亿元。

截至2011年9月底，公司现金类资产合计28.82亿元，为待偿还短期融资券额度的2.40倍，2010年公司经营活动流入量为待偿还短期融资券额度的6.11倍。

公司现金类资产和经营活动现金流入量对待偿还短期融资券保障程度较好。

② 1年以上待偿还债务偿债能力分析

公司于2011年1月14日发行公司债券5亿元（“11陕电子债”），发行期限7年，附第五年末投资者回售选择权。

2010年公司EBITDA为6.39亿元，为“11陕电子债”的1.28倍。2010年公司经营活动现金流入量为“11陕电子债”的14.66倍，公司EBITDA对“11陕电子债”保障程度一般，经营活动现金流入量对“11陕电子债”保障程度强。

“11陕电子债”由陕西延长石油（集团）有限责任公司提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，经联合资信评定其主体长期信用等级为AAA。陕西延长石油（集团）有限责任公司的担保有效提升了“11陕电子债”的本息安全性。

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持“11陕电子CP01”和“11陕电子CP02”的信用级别为A-1，维持“11陕电子债”信用等级为AAA。

附表 1-1 公司合并资产负债表(资产)
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产:				
货币资金	215062.78	295895.50	37.59	251159.15
交易性金融资产	1500.00		-100.00	800.00
短期投资				
应收票据	14669.96	27360.52	86.51	36202.62
应收账款	125424.01	209719.68	67.21	243518.99
预付款项	55270.08	95718.82	73.18	126504.05
应收利息				
应收股利	8.98		-100.00	
其他应收款	33032.61	32801.33	-0.70	51120.19
存货	154135.00	211774.22	37.40	311986.85
一年内到期的非流动资产	40.00		-100.00	
其他流动资产	4.52	1879.67	41485.62	2531.17
流动资产合计	599147.94	875149.74	46.07	1023823.02
非流动资产:				
可供出售金融资产				
持有至到期投资	4044.91	6406.00	58.37	806.00
长期股权投资				
长期应收款				
长期股权投资	2664.10	6081.94	128.29	14236.06
投资性房地产	15166.65	34445.74	127.12	33716.18
固定资产	141415.46	174597.22	23.46	201537.37
在建工程	41941.11	123130.55	193.58	141316.48
工程物资	0.41	0.41	0.00	0.41
固定资产清理	26.87	2.09	-92.22	3.91
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	49534.61	56697.55	14.46	56643.70
开发支出				243.54
商誉				
合并价差				
长期待摊费用	1964.72	2633.73	34.05	2998.84
递延所得税资产	3460.16	4853.54	40.27	4117.95
其他非流动资产	122.55	110.02	-10.22	110.02
非流动资产合计	260341.54	408958.79	57.09	455730.47
资产总计	859489.49	1284108.54	49.40	1479553.48

附表 1-2 公司合并资产负债表(负债及股东权益)
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债:				
短期借款	102084.45	172212.23	68.70	283992.63
交易性金融负债		120000.00		120000.00
应付票据	5142.63	7291.91	41.79	13067.02
应付账款	155629.63	206281.86	32.55	230171.56
预收款项	24341.42	81842.82	236.23	90365.28
应付职工薪酬	30382.10	33889.84	11.55	30250.79
应交税费	3666.68	-3071.24	-183.76	-20237.99
应付利息	453.43	3278.23	622.98	176.22
应付股利	523.77		-100.00	
其他应付款	77287.81	118639.69	53.50	122439.37
预计负债				
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债		553.40		1767.15
流动负债合计	399511.93	740918.75	85.46	871992.05
非流动负债:				
长期借款	46553.33	53861.75	15.70	63850.03
应付债券				48375.00
长期应付款	456.99	8282.76	1712.46	7933.89
专项应付款	30835.12	34229.91	11.01	40991.19
预计负债	210.80		-100.00	
递延收益				
递延所得税负债	23.90	1.07	-95.52	1.07
其他非流动负债	3265.50	19817.73	506.88	20694.05
非流动负债合计	81345.65	116193.22	42.84	181845.24
负债合计	480857.58	857111.98	78.25	1053837.28
所有者权益:				
实收资本(或股本)	112056.00	112056.00	0.00	112056.00
资本公积	45383.57	3400.38		13066.92
减: 库存股				
专项储备				
盈余公积		1135.23		1135.23
未确认的投资损失				
未分配利润	-10391.56	10499.40	-201.04	180.71
外币报表折算差额				
归属于母公司权益合计	147048.00	127091.01	-13.57	126438.86
少数股东权益	231583.90	299905.54	29.50	299277.34
所有者权益合计	378631.90	426996.56	12.77	425716.20
负债和所有者权益总计	859489.49	1284108.54	49.40	1479553.48

附表 2 公司合并利润表
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	423631.03	695490.85	64.17	533697.35
减: 营业成本	316087.92	549455.06	73.83	444730.38
营业税金及附加	2860.16	4688.21	63.91	2080.73
销售费用	11977.58	18086.60	51.00	15663.07
管理费用	68411.43	89912.97	31.43	71832.56
财务费用	3273.19	9797.34	199.32	9820.11
资产减值损失	3317.76	-2696.15	-181.26	270.74
加: 公允价值变动收益				
投资收益	215.74	-1967.29	-1011.88	-183.20
其中: 对合营企业投资收益				
汇兑收益				
二、营业利润	17918.73	24279.54	35.50	-10883.44
加: 营业外收入	10151.39	9023.71	-11.11	6978.60
减: 营业外支出	953.95	1324.70	38.86	305.04
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额	27116.17	31978.55	17.93	-4209.88
减: 所得税费用	3960.74	5402.55	36.40	2548.66
加: 未确认的投资损失				
四、净利润	23155.43	26576.00	14.77	-6758.54
其中: 归属于母公司的净利润	8163.25	-2229.84	-127.32	-10318.69
少数股东损益	14992.18	28805.84	92.14	3560.15

附表 3-1 公司合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 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	383176.56	690820.36	80.29	536285.18
收到的税费返还	4994.77	1629.37	-67.38	630.93
收到其他与经营活动有关的现金	58463.42	40446.86	-30.82	246636.34
经营活动现金流入小计	446634.75	732896.60	64.09	783552.46
购买商品、接受劳务支付的现金	245932.80	527651.63	114.55	505917.89
支付给职工以及为职工支付的现金	82316.49	99440.67	20.80	91674.49
支付的各项税费	17191.10	24898.79	44.84	20083.57
支付其他与经营活动有关的现金	88126.95	74893.03	-15.02	288516.97
经营活动现金流出小计	433567.34	726884.11	67.65	906192.92
经营活动产生的现金流量净额	13067.41	6012.48	-53.99	-122640.46
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	5278.51	25500.41	383.10	91.11
取得投资收益收到的现金	304.59	422.10	38.58	731.27
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	39.44	1694.52	4196.45	118.68
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	13702.77	12213.33	-10.87	6608.84
投资活动现金流入小计	19325.32	39830.36	106.10	7549.91
购建固定资产、无形资产等支付的现金	65573.95	136567.23	108.26	77058.10
投资支付的现金	16845.97	51819.47	207.61	9588.87
取得子公司等支付的现金净额		178.96		
支付其他与投资活动有关的现金	4926.71	5360.48	8.80	6013.25
投资活动现金流出小计	87346.63	193926.14	122.02	92660.23
投资活动产生的现金流量净额	-68021.31	-154095.78	126.54	-85110.32
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	35051.31	45444.44	29.65	4163.80
取得借款收到的现金	168026.79	207856.38	23.70	319198.38
发行债券收到的现金	936.62		-100.00	48375.00
收到其他与筹资活动有关的现金		131613.75		122954.86
筹资活动现金流入小计	204014.72	384914.58	88.67	494692.04
偿还债务支付的现金	71174.62	143599.25	101.76	310635.18
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8728.75	18705.22	114.29	18838.54
支付其他与筹资活动有关的现金	39.90	4235.16	10514.44	2203.91
筹资活动现金流出小计	79943.27	166539.64	108.32	331677.62
筹资活动产生的现金流量净额	124071.44	218374.94	76.01	163014.42
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	8.48	-13.96	-264.62	
五、现金及现金等价物净增加额	69126.03	70277.68	1.67	-44736.36
加: 期初现金及现金等价物余额	126046.52	209158.17	65.94	295895.50
六、期末现金及现金等价物余额	195172.55	279435.85	43.17	251159.15

附表 3-2 公司合并现金流量补充资料
 (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	23155.43	26576.00	14.77
减：未确认投资损失			
加：资产减值准备	3317.76	-2696.15	-181.26
固定资产折旧及其他	16526.95	16892.70	2.21
无形资产摊销	1289.02	1801.74	39.78
长期待摊费用摊销	344.86	462.05	33.98
处置固定资产、无形资产等损失	26.00	-55.53	-313.58
固定资产报废损失	4.25	22.73	434.82
公允价值变动损失			
财务费用	2942.07	9797.34	233.01
投资损失	-1380.95	1967.29	-242.46
递延所得税资产减少	-647.11	-926.64	43.20
递延所得税负债增加	-30.45	-22.83	-25.02
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-3847.58	-34217.54	789.33
经营性应收项目的减少	-43857.92	-99240.98	126.28
经营性应付项目的增加	15215.07	85652.32	462.94
其他			
经营活动产生的现金流量净额	13057.41	6012.48	-53.95
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	195172.55	279435.85	43.17
减：现金的期初余额	126046.52	209158.17	65.94
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	69126.03	70277.68	1.67

附件 4 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	3.62	3.69	--
存货周转次数(次)	2.25	3.00	--
总资产周转次数(次)	0.59	0.65	--
现金收入比(%)	90.45	99.33	100.48
盈利能力			
营业利润率(%)	24.71	20.32	16.28
总资本收益率(%)	8.73	4.98	--
净资产收益率(%)	6.12	6.22	
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	10.96	11.21	20.86
全部债务资本化比率(%)	28.89	45.28	55.42
资产负债率(%)	55.95	66.75	71.23
偿债能力			
流动比率(%)	149.97	118.12	117.41
速动比率(%)	111.39	89.53	81.63
经营现金流动负债比(%)	3.27	0.81	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.80	4.43	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.05	5.53	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.36	-0.42	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-10.61	-11.63	--

注：2011 年前三季度财务报表未经审计。

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
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 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。