

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 137 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持江苏扬农化工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“10扬农CP01”的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一一年三月二日

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>

江苏扬农化工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 扬农 CP01	3 亿元	2010/6/8-2011/6/7	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2011 年 3 月 2 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	11.00	19.89	23.76
资产总额(亿元)	49.31	59.22	67.04
所有者权益(亿元)	15.79	22.76	24.87
短期债务(亿元)	18.25	20.49	27.42
全部债务(亿元)	18.95	20.59	27.52
营业收入(亿元)	50.92	40.04	37.39
利润总额(亿元)	2.39	2.94	2.78
EBITDA(亿元)	6.09	7.06	--
经营性净现金流(亿元)	9.87	6.59	--
营业利润率(%)	13.48	17.60	16.62
净资产收益率(%)	14.26	10.87	--
资产负债率(%)	67.97	61.56	62.91
全部债务资本化比率(%)	54.55	47.50	52.53
流动比率(%)	64.66	85.56	91.36
全部债务/EBITDA(倍)	3.11	2.91	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.81	8.46	--
经营现金流动负债比(%)	30.96	18.61	--

注: 2010 年 9 月报表数据未经审计。

分析师

王佳 黄滨
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,江苏扬农化工集团有限公司(以下简称“公司”)整体生产状况平稳,面对2009年化工行业整体景气低迷的不利局面,通过加强采购管理、调整产品结构、优化客户结构等,在收入规模下滑情况下,实现主营业务盈利能力小幅提升;2010年以来,随市场需求回暖,公司主导产品生产出现恢复性增长,收入及利润规模相应回升。

考虑到公司较完整的产品链及丰富的产品种类,随着化工行业的整体回暖,公司未来发展前景向好。

综合考虑,联合资信评估有限公司(以下简称“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扬农CP01”A-1的信用等级。

优势

1. 公司是中国综合性化工生产企业,产业链较完整,产品种类丰富,部分细分产品市场占有率位居行业前列,整体抗风险能力较强。
2. 在2009年化工行业景气低迷情况下,公司主营业务盈利能力小幅提升。
3. 公司现金类资产充裕,对“10扬农CP01”本金保障程度较高。

关注

1. 受化工行业整体景气度较弱,产品价格下跌影响,2009年公司收入规模和经营活动现金流规模下降。
2. 草甘膦行业产能严重过剩,2010年其市场价格一直处于中低位水平,加之2010年7月起,草甘膦部分产品被取消出口退税,公司该产品盈利水平大幅降低。
3. 公司扬州本部生产基地濒临市郊,面临较大环保和搬迁压力。

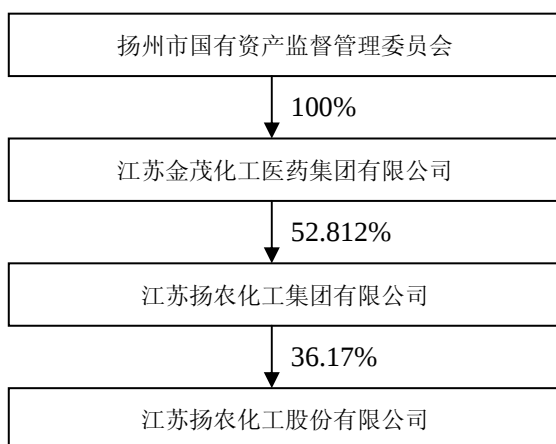
一、企业基本情况

江苏扬农化工集团有限公司（以下称“公司”或“扬农集团”）前身为始建于 1958 年的扬州农药厂，1998 年改制为国有独资公司，2002 年改制为国有企业、工会和自然人参股的有限责任公司。

截至 2010 年 9 月底，公司注册资本 1.30 亿元；股东分别为江苏金茂化工医药集团有限公司（52.812%）、江苏扬农化工集团有限公司工会（22.62%）、周其钧等 46 位自然人（24.568%）。

1999 年公司作为主要发起人发起设立江苏扬农化工股份有限公司（600486.SH，扬农化工），其于 2002 年发行上市。截至 2010 年 9 月底，公司持有扬农化工 36.17% 的股份。

图 1 公司股权结构图



资料来源：根据公司提供信息整理。

公司经营范围包括农药、有机化学品、无机化学品、工业机械设备、蒸汽、交流电的制造、加工、销售等。

截至 2010 年 9 月底，公司拥有 6 家全资或控股子公司、6 家分厂和 1 家分公司；公司本部设有质监部、生产部、国贸部、市场部、供应部、财务部、安全部、工程部等 13 个职能部门。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 59.22 亿元，所有者权益 22.76 亿元（其中少数股东权益 10.61 亿元）；2009 年，公司实现营业

收入 40.04 亿元，利润总额 2.94 亿元。

截至 2010 年 9 月底，公司（合并）资产总额 67.04 亿元，所有者权益 24.87 亿元（其中少数股东权益 11.35 亿元）；2010 年 1~9 月，公司实现营业收入 37.39 亿元，利润总额 2.78 亿元。

公司注册地址：江苏省扬州市文峰路 39 号；法定代表人：程晓曦。

二、经营分析

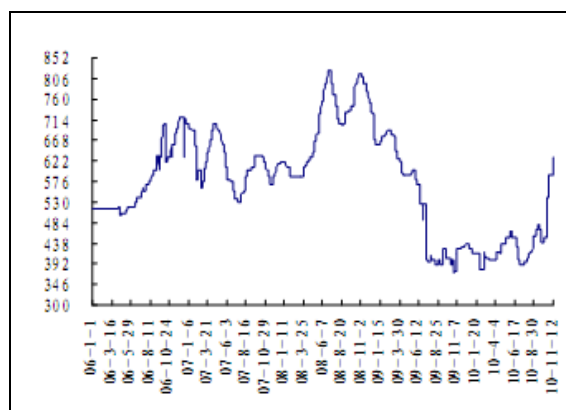
1. 行业概况

受金融危机影响，中国化工行业景气度大幅下滑。但受益于国家经济刺激政策，自 2009 年 8 月起，大部分化工产品的生产逐步恢复正常状态。然而，由于化工产品价格的大幅回落，2009 年中国化工行业多数产品产量较上年同期保持增长的同时，整体收入规模和利润规模均有所下降。2010 年以来，中国化工行业下游需求逐渐恢复，整体景气度缓慢回升。

氯碱行业方面，2009 年中国氯碱行业开工率下降至 50%~60%，价格大幅下跌；2010 年以来，受普遍性的“烧碱+聚氯乙烯”的扩张模式，烧碱行业被动扩大；受下游氧化铝、木材制浆以及制皂业等行业需求增长影响，氯碱行业开工率回升，但产品价格仍以中低位盘整为主，第四季度受节能减排及限电政策影响，短期出现价格大幅上扬。

图 2 华东地区 30% 隔膜烧碱价格走势

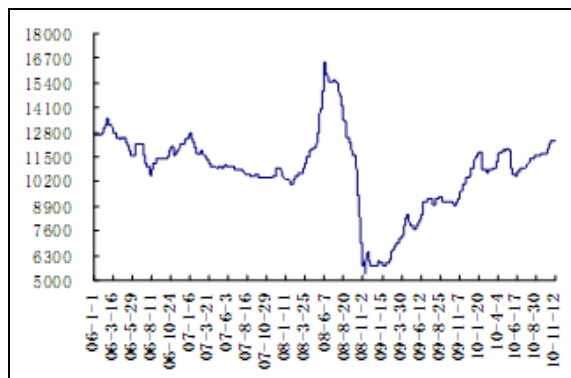
单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯

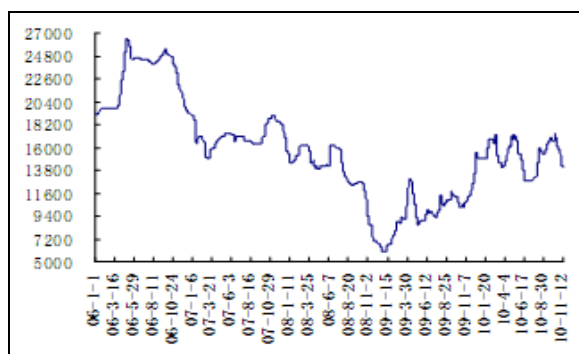
有机化工原料方面，2009年整体景气度较低，细分产品价格均出现下跌，2010年出现不同程度的回升。

图3 华东地区苯胺价格走势 单位：元/吨



资料来源：Wind资讯

图4 华东地区环氧氯丙烷价格走势 单位：元/吨

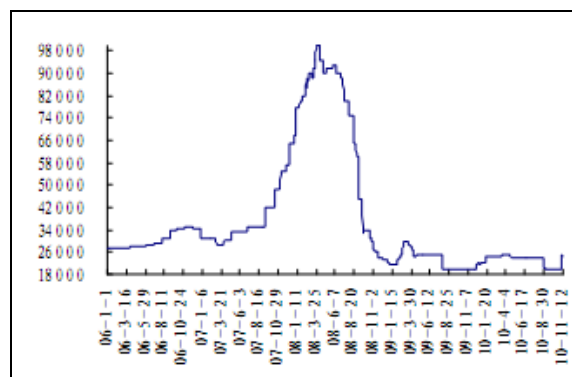


资料来源：Wind资讯

农药行业方面，2009年中国累计生产农药226.2万吨，同比增长12.3%，创历史新高，但

利润总额为76亿元，同比大降29.5%。其中，由于产能严重过剩，草甘膦价格自2008年8月开始大幅下跌，目前仍处于低位。此外，2010年7月，草甘膦部分产品被取消出口退税，未来草甘膦企业利润空间将进一步被压缩。

图5 草甘膦价格走势 单位：元/吨



资料来源：Wind资讯

2. 经营分析

公司作为大型综合性化工企业，在产品结构、生产规模、技术水平、循环经济等方面具备优势。

2009年，公司实现主营业务收入37.37亿元，较上年下降26.33%，主要系化工行业景气低迷，公司大部分产品销售价格均出现不同程度下跌所致。2010年1~9月，公司实现主营业务收入35.85亿元，占2009年全年收入的95.93%。总体看，2010年以来，公司主营业务出现恢复性增长。

表1 2008~2010年9月公司主营业务构成情况

单位：亿元，%

主营业务	2008年			2009年			2010年1~9月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
无机产品	5.10	10.05	22.61	4.53	12.11	17.59	3.39	9.47	23.35
有机产品	23.31	45.95	6.54	16.35	43.76	13.08	18.84	52.56	14.68
农药产品	2.01	3.96	31.47	1.08	2.88	37.99	1.49	4.17	26.57
菊酯产品	11.67	23.00	19.44	9.56	25.59	26.07	7.72	21.54	25.28
除草剂	8.25	16.26	17.66	4.94	13.23	18.95	3.97	11.07	10.75
动力产品	0.21	0.41	13.86	0.85	2.29	22.46	0.36	0.99	22.62
其他	0.19	0.37	9.27	0.05	0.14	9.85	0.07	0.21	6.06
合计	50.73	100.00	13.96	37.37	100.00	18.66	35.85	100.00	17.90

资料来源：公司提供

从毛利率水平看，受益于公司积极延伸产业链，依据市场情况及时提高优势、高毛利产

品占比，公司主导业务有机产品毛利率大幅提升(由2008年的6.54%提升至2009年的13.08%)，一定程度上抵消其他产品毛利下滑带来的不利影响，2009年公司毛利率小幅提升至18.66%。2010年1~9月，公司毛利率17.90%。整体看，公司主营业务盈利能力较好。

产品生产

产能方面，公司拥有年产13万吨氯化苯和7万吨二氯苯的生产能力，规模居世界首位；拥有年产10万吨硝基氯苯和8万吨环氧氯丙烷的生产能力，规模分别居全国第三位和中国第二位；农用菊酯系列产品4000吨和卫生用菊酯系列产品2500吨的生产能力，公司是中国最大的拟除虫菊酯杀虫剂生产企业，国内市场占有率超过70%。

生产方面，2009年氯化苯、环氧氯丙烷、等产品产能利用率出现不同幅度的降低；2010年随市场需求回暖，产品产量出现恢复性增长，但受农药行业行情仍较低迷影响，公司部分农药类产品产能利用率仍不高。整体看，跟踪期内公司生产状况平稳。但联合资信同时关注到，公司目前生产基地位于扬州市本部和仪征化学园，本部基地濒临市郊，面临较大环保和搬迁压力。

表2 公司主要产品产能及产量 单位：吨

产品	产能/产量	2009 年	2010 年 1~9 月
氯碱产品			
烧碱	生产能力	230000	230000
	实际产量	240868	187485
双氧水	生产能力	100000	100000
	实际产量	100000	75567
有机中间体			
氯化苯	生产能力	130000	130000
	实际产量	49264	67334
对二氯苯	生产能力	33000	53000
	实际产量	33171	33125
邻二氯苯	生产能力	17000	17000
	实际产量	12039	10650
对硝基氯苯	生产能力	60000	60000
	实际产量	57966	47258
邻硝基氯苯	生产能力	40000	40000
	实际产量	38659	32173
环氧氯丙烷	生产能力	60000	80000
	实际产量	44750	52080
杂环农药			
三氯杀螨醇	生产能力	1800	2500

	实际产量	1866	2302
吡虫啉	生产能力	700	700
	实际产量	420	306
菊酯产品			
农用菊酯	生产能力	4000	4000
	实际产量	2700	2700
卫生用菊酯	生产能力	2500	2500
	实际产量	1200	1000
除草剂			
草甘膦	生产能力	25000	30000
	实际产量	15000	17000

资料来源：公司提供

原料采购

公司生产所需原材料及能源主要集中于盐、纯苯、硝酸和煤等产品。2009年以来，面对原料价格大幅波动的局面，公司①大力开拓重点原材料的多元化供应渠道，加强西部资源的采购和运输渠道的开发，努力掌握好行情节奏和库存情况，及时避峰吸谷；②积极整合仓储资源，充分依托扬农铁路专线、瑞达沿江库区，理顺大宗物资物流环节，努力降低物流成本；③严格控制原辅材料货款的现款支付，增加票据结算量，节约利息支出，通过上述措施公司在保障物料稳定供应的同时，一定程度上缓解了原料成本大幅波动带来的成本控制压力。2010年，公司主要原料盐、纯苯、硝酸以及煤炭等价格呈上升走势，公司成本控制压力仍较大。

表3 公司主要原料采购情况 单位：吨，元/吨

原料	采购状况	2009 年	2010 年 1~9 月
盐	采购数量	332336	259630
	采购均价	177	196
纯苯	采购数量	127864	105402
	采购均价	3942	5931
硝酸	采购数量	41404	34088
	采购均价	1608	1717
煤	采购数量	841022	688038
	采购均价	525	649

资料来源：公司提供

产品销售

跟踪期内，公司销售状况良好。公司保持主导产品的市场占有率，积极开发优质客户，加大直销力度；客户回款方面，严控客户信用规模，强化应收货款回笼，效果良好。

项目投资

公司未来计划投资规模不大，目前在建项目主要有两个，如表4所示。

表4 截至2010年9月底公司主要在建项目

单位：万元

建设项目	截至 2010 年 9 月底已 累计投入	尚需投入	竣工时间
烧碱	10872	7100	2011.3
对氨基苯酚	13260	1750	2011.6

资料来源：公司提供

总体看，公司整体生产状况平稳，面对2009年化工行业原料价格波动、市场需求低迷等不利局面，通过加强采购管理、调整产品结构、优化客户结构，在收入规模下滑情况下，主营业务盈利能力小幅提升；2010年以来，随市场需求回暖，公司主导产品生产出现恢复性增长，收入及利润规模相应回升。

三、财务分析

江苏苏亚金诚会计师事务所有限公司（以下简称“苏亚公司”）对公司2008及2009年财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司2010年1~9月报表未经审计。

1. 盈利能力

受金融危机影响，2009年化工行业景气大幅下跌，公司主导产品价格均出现大幅下跌，2009年公司实现营业收入40.04亿元，较上年下降21.36%；由于公司积极调整产品结构，有机板块业务毛利率显著提升，带动公司营业利润率提高至17.60%，较2008年提高4.12个百分点。

公司期间费用控制较好，2009年期间费用合计占营业收入10.58%，较2008年略有增长；公司营业外收入主要来自政府补助和固定资产处置收入，2009年较2008年下降主要系固定资产处置收入减少所致，但非经常性损益规模较小，对公司利润总额影响不大。整体看，公司利润主要来源于主营业务。

2009年公司实现利润总额2.94亿元，较2008年增长22.93%。公司净资产收益率和总资产收益率分别为10.87%和7.63%，均较2008年有所下降，但仍处于行业较好水平。

2010年1~9月，公司实现营业收入37.39亿元，较上年同期增长19.84%；营业利润率16.62%；实现利润总额2.78亿元。

总体看，受2009年化工市场低迷、主导产品价格下滑影响，公司收入规模下降，但公司积极延伸产业链、调整产品结构，主营业务盈利能力小幅提升。2010年受益于市场需求缓慢恢复，公司业务收入出现恢复性增长，盈利能力保持较稳定水平。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2009年公司实现销售商品、提供劳务收到的现金42.73亿元，较上年下降29.22%，公司现金收入比为106.72%，较2008年下降11.85个百分点，收入质量有所下降；经营活动产生的现金流量净额为6.59亿元，较2008年下降33.24%。

投资活动方面，2009年公司投资活动主要表现为环氧氯丙烷扩建项目、草甘膦扩建项目以及技改项目支出，规模不大，投资活动产生的现金净流出额为3.30亿元，较2008年下降62.16%。

筹资活动方面，2009年公司筹资活动产生的现金流入量为25.77亿元，主要来自银行借款（21.02亿元）及扬农化工增发产生的权益融资；筹资活动产生的现金流量净额为4.16亿元。

综合看，公司经营活动获现能力较强，尽管2009年公司经营活动产生的净现金流规模下降，但能够覆盖公司投资项目支出，公司筹资压力不大。

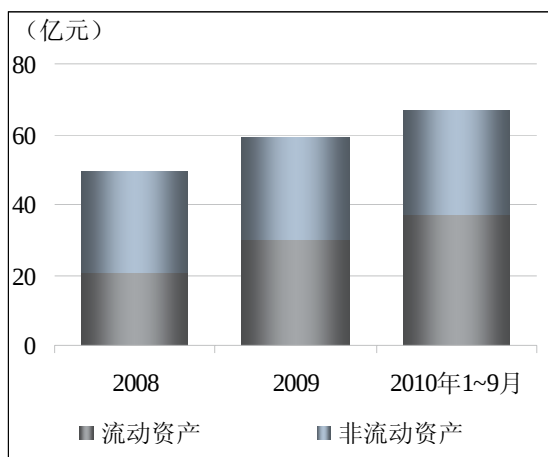
3. 资本及债务结构

（1）资产

截至2009年底，公司资产总额59.22亿元，较上年增长20.09%，主要系扬农化工增发股份

带来的货币资金增多,以及 2009 年市场行情低迷,销售回款质量下降带来的应收票据及应收账款增长所致。加之公司新投资项目较好,非流动资产规模较稳定,公司流动资产占比提高,2009 年底流动资产占 51.17% (2008 年为 41.82%); 非流动资产占 48.83%。2010 年 9 月底,公司资产流动资产占 55.80%,非流动资产占 44.20%。

图 6 公司资产构成情况



资料来源：公司提供

截至 2009 年底,公司流动资产 30.30 亿元,主要由货币资金 (占 52.34%)、应收票据 (13.03%)、应收账款 (占 8.21%) 和存货 (占 16.29%) 等构成。

截至 2009 年底,公司货币资金 15.86 亿元,较上年增长 90.84%; 应收票据 3.95 亿元,较上年增长 46.74%; 应收账款 2.49 亿元,较上年增长 30.75%,其中 1 年以内的占 95.92%, 1~2 年的占 1.98%, 账龄短, 累计计提坏账准备比例 0.50%, 公司坏账计提比例较低; 存货 4.94 亿元,较上年增长 1.69%, 其中原材料、产成品和在产品占比分别为 46.04%、27.54% 和 23.29%, 其中对产成品计提 4.69% 的跌价准备。

截至 2009 年底,公司非流动资产 28.92 亿元,主要由固定资产 (71.57%) 和在建工程 (19.71%) 构成。2009 年,草甘膦扩建等项目建成转固, 由此导致固定资产增长。2009 年底公司固定资产 20.70 亿元, 其中专用设备和房

屋建筑物分别占 69.16% 和 21.80%, 在建工程 5.70 亿元。

截至 2010 年 9 月底, 公司资产总额 67.04 亿元, 较 2009 年底增长 13.20%, 主要系化工市场景气回升, 公司销售规模扩大, 应收票据及应收账款相应增长所致。

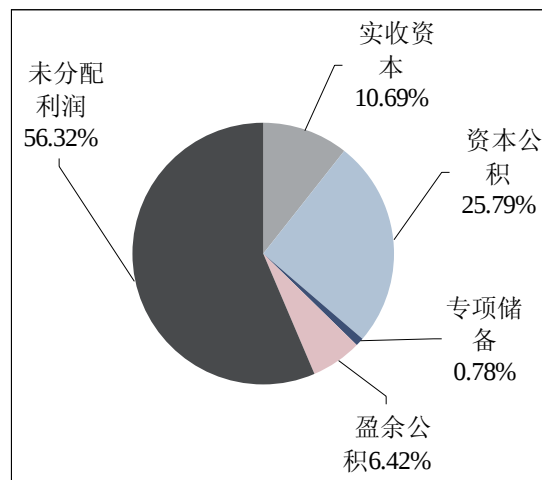
截至 2010 年 9 月底, 公司流动资产 37.41 亿元, 主要由货币资金 (占 55.72%)、应收票据 (21.84%)、应收账款 (占 18.30%) 和存货 (占 13.52%) 等构成。

截至 2010 年 9 月底, 公司非流动资产 29.63 亿元, 规模及构成均较 2009 年底变化不大。

总体看, 公司资产规模平稳增长, 流动资产逐年增长, 货币资金充裕; 非流动资产规模及构成稳定。公司资产结构合理, 资产质量较好。

(2) 所有者权益

图 7 2009 年底归属于母公司的所有者权益构成



资料来源：公司提供

截至 2009 年底, 公司所有者权益 22.76 亿元, 较 2008 年增长 44.12%, 主要系扬农化工增发股份带来的资本公积和少数股东权益增加。其中, 归属于母公司的所有者权益 12.15 亿元, 其构成如图所示。2010 年 9 月底, 公司所有者权益 24.87 亿元, 增长主要系未分配利润增长所致, 其构成变化不大。整体看, 公司所有者权益稳定性一般。

（3）负债

截至 2009 年底，公司负债总额 36.46 亿元，较上年底增长 8.77%，其构成仍偏重流动负债（占比达 97.14%），债务结构有待优化。2009 年底，公司全部债务小幅增至 20.59 亿元；但由于所有者权益增幅较大，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别降至 47.50% 和 61.56%。由于短期借款增长（其中短期融资券 3 亿元）和应付票据结算增加，2010 年 9 月底公司全部债务增至 27.52 亿元，公司全部债务资本化比率升至 52.53%。

整体看，公司债务负担正常，债务结构有待改善。

4. 偿债能力

短期偿债能力方面，受扬农化工增发货币资金大幅增长影响，2009 年底公司流动比率和速动比例分别升至 85.56% 和 71.62%；2009 年公司经营活动现金流入量比流动负债为 1.24 倍，周转能力尚可。截至 2010 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 91.36% 和 81.36%。同时考虑公司货币资金在流动资产中占比提高（2009 年为 52.34%），公司短期偿债能力正常。

从长期偿债能力看，2009 年公司 EBITDA 为 7.06 亿元，较上年增加 0.97 亿元，但利息支出为 0.83 亿元，较上年下降 20.41%，EBITDA 利息保障倍数上升至 8.46 倍；全部债务/EBITDA 为 2.91 倍。总体看，公司长期偿债能力较强。

截至 2010 年 9 月底，公司待偿还短期融资券（10 扬农 CP01）3.00 亿元。2009 年公司 EBITDA 对待偿还短期融资券保障倍数为 2.35 倍，截至 2010 年 9 月底，公司现金类资产为 23.76 亿元，现金类资产偿债倍数为 7.92 倍，对待偿还短期融资券的保障能力增强。

截至 2010 年 9 月底，公司对外担保总额 1500 万元，被担保方为扬州化学工业公共管廊有限公司，担保到期日为 2011 年 7 月。

截至 2010 年 9 月底，公司在各商业银行

获得的授信总额为 39.00 亿元，未使用额度为 15.55 亿元；公司控股子公司扬农化工为上市公司，拥有直接融资渠道。

整体看，受金融危机影响，2009 年公司营业收入下滑，2010 年随行业景气回升，公司主业实现恢复性增长；公司积极调整产品结构，主营业务盈利能力小幅提升；经营活动净现金流规模有所下降，但能够覆盖公司投资需求；受扬农化工股份增发影响，公司货币资金规模提升，短期偿债能力有所提高；长期偿债能力维持较强水平。未来，随化工行业景气提升，公司收入及盈利规模有望稳定增长。

综合考虑，联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级 AA⁻，评级展望为稳定，并维持“10 扬农 CP01” A-1 的信用级别。

附件 1-1 2008~2010 年 9 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 9 月
流动资产：				
货币资金	83111.86	158608.04	90.84	168847.92
交易性金融资产	0.00	840.70		2551.33
应收票据	26903.27	39477.59	46.74	66162.82
应收账款	19033.05	24885.23	30.75	55436.65
预付款项	17748.81	19902.17	12.13	23823.26
应收利息				
应收股利				
其他应收款	10888.41	9924.89	-8.85	16303.73
存货	48553.54	49373.56	1.69	40952.45
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	206238.93	303012.17	46.92	374078.16
非流动资产：	0.00	0.00		0.00
可供出售金融资产	59.85	309.79	417.65	309.79
持有至到期投资	18.50	18.50	0.00	18.50
长期应收款	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	10698.65	9592.81	-10.34	13234.61
投资性房地产	0.00	0.00		0.00
固定资产	181164.59	206997.94	14.26	212717.65
在建工程	81584.15	56998.33	-30.14	54475.28
工程物资	109.56	212.31	93.77	333.57
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	12371.94	14327.38	15.81	14103.99
开发支出	0.00	0.00		0.00
商誉	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	0.00	0.00		0.00
递延所得税资产	891.74	754.91	-15.34	1085.12
其他非流动资产	0.00	0.00		0.00
非流动资产合计	286898.98	289211.96	0.81	296278.51
	0.00	0.00		0.00
资产总计	493137.91	592224.13	20.09	670356.67

附件 1-2 2008~2010 年 9 月合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债和股东权益	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债：				
短期借款	143698.84	151975.33	5.76	191455.71
交易性金融负债				
应付票据	36817.12	47935.89	30.20	77705.74
应付账款	120227.89	130474.23	8.52	110234.14
预收款项	17115.38	11541.85	-32.56	5295.80
应付职工薪酬	4274.99	5382.27	25.90	5334.29
应交税费	-11435.26	-6424.71	-43.82	-3040.81
应付利息	225.31	209.97	-6.81	91.73
应付股利	105.39	115.57	9.66	127.36
其他应付款	4933.14	6755.31	36.94	9571.56
一年内到期的非流动负债	2000.00	5000.00	150.00	5000.00
其他流动负债	992.83	1182.61	19.11	7658.16
流动负债合计	318955.62	354148.31	11.03	409433.68
非流动负债：				
长期借款	7014.37	1014.37	-85.54	1014.37
应付债券	0.00	0.00		0.00
长期应付款	0.00	0.00		0.00
专项应付款	3765.65	2762.47	-26.64	4588.52
递延所得税负债	0.00	81.12		81.12
其他非流动负债	5461.84	6586.80	20.60	6580.60
非流动负债合计	16241.86	10444.77	-35.69	12264.62
负债合计	335197.48	364593.09	8.77	421698.30
股东权益：				
实收资本（或股本）	12987.74	12987.74	0.00	12987.74
资本公积	17554.04	31334.25	78.50	31334.25
专项储备	848.82	950.80	12.01	1282.36
盈余公积	6858.20	7804.35	13.80	7804.35
未分配利润	58678.50	68420.80	16.60	81737.85
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	96927.30	121497.95	25.35	135146.56
少数股东权益	61013.12	106133.09	73.95	113511.81
所有者权益合计	157940.42	227631.04	44.12	248658.37
负债和所有者权益合计	493137.91	592224.13	20.09	670356.67

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008	2009	变动率 (%)	2010 年 1~9 月
一、营业收入	509180.31	400413.48	-21.36	373942.88
减: 营业成本	438146.94	328350.66	-25.06	310737.14
营业税金及附加	2375.49	1609.89	-32.23	1039.87
销售费用	11790.03	9980.19	-15.35	7070.75
管理费用	22986.42	24124.04	4.95	22201.94
财务费用	10597.52	8267.83	-21.98	6582.42
资产减值损失	2739.75	19.96	-99.27	475.47
加: 公允价值变动收益	0.00	280.28		0.00
投资收益	628.89	-578.76	-192.03	296.36
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	1.20	-1055.84	-88258.52	253.69
二、营业利润	21173.04	27762.43	31.12	26131.64
加: 营业外收入	5259.70	2515.42	-52.18	2465.56
减: 营业外支出	2554.38	925.32	-63.78	837.45
其中: 非流动资产处置损失	4.88	155.36	3083.61	61.10
三、利润总额	23878.36	29352.53	22.93	27759.74
减: 所得税费用	1361.13	4613.30	238.93	4347.93
四、净利润	22517.23	24739.23	9.87	23411.82
归属于母公司所有者的净利润	10586.29	12311.91	16.30	14947.91
少数股东损益	11930.94	12427.31	4.16	8463.91

附件 4-1 现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2008	2009	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	603730.71	427322.05	-29.22
收到的税费返还	1433.95	5657.95	294.57
收到其他与经营活动有关的现金	4091.39	6876.14	68.06
经营活动现金流入小计	609256.05	439856.14	-27.80
购买商品、接受劳务支付的现金	428982.33	311959.32	-27.28
支付给职工以及为职工支付的现金	19304.60	20268.15	4.99
支付的各项税费	31587.22	14376.13	-54.49
支付其他与经营活动有关的现金	30634.48	27329.49	-10.79
经营活动现金流出小计	510508.63	373933.10	-26.75
经营活动产生的现金流量净额	98747.42	65923.04	-33.24
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	633.16	0.00	-100.00
取得投资收益收到的现金	625.49	477.99	-23.58
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金	156.12	83.63	-46.43
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	
投资活动现金流入小计	1414.77	561.62	-60.30
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	87953.30	32970.83	-62.51
投资支付的现金	599.78	563.42	-6.06
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	88553.09	33534.26	-62.13
投资活动产生的现金流量净额	-87138.31	-32972.63	-62.16
三、筹资活动产生的现金流量:	0.00	0.00	
吸收投资收到的现金	587.22	47457.00	7981.58
取得借款收到的现金	205429.22	210220.89	2.33
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	206016.44	257677.89	25.08
偿还债务支付的现金	188035.10	204944.40	8.99
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13866.75	11110.65	-19.88
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润	150.00	180.00	20.00
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计	201901.85	216055.05	7.01
筹资活动产生的现金流量净额	4114.60	41622.83	911.59
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1051.90	-1175.76	11.78
五、现金及现金等价物净增加额	14671.81	73397.49	400.26
加: 期初现金及现金等价物余额	67021.92	81693.73	21.89
六、期末现金及现金等价物余额	81693.73	155091.22	89.84

附件 4-2 2008~2009 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2008	2009	变动率 (%)
1、将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	22517.23	24739.23	9.87
加: 资产减值准备	2739.75	19.96	-99.27
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	26272.52	32666.97	24.34
无形资产摊销	267.84	277.80	3.72
长期待摊费用摊销	0.00	0.00	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-1667.53	-14.62	-99.12
固定资产报废损失	4.88	133.43	2634.17
公允价值变动损失	0.00	-280.28	
财务费用	10698.18	8722.28	-18.47
投资损失	-628.89	578.76	-192.03
递延所得税资产减少	-630.21	136.83	-121.71
递延所得税负债增加	0.00	81.12	
存货的减少	13485.51	-820.02	-106.08
经营性应收项目的减少	38479.18	-23056.48	-159.92
经营性应付项目的增加	-14123.04	22217.06	-257.31
其他	1331.99	520.98	-60.89
经营活动产生的现金流量净额	98747.42	65923.04	-33.24
2、不涉及现金收支的投资和筹资活动:	0.00	0.00	
债务转为资本	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	
3、现金及现金等价物净增加情况:	0.00	0.00	
现金的期末余额	81693.73	155091.22	89.84
减: 现金的期初余额	67021.92	81693.73	21.89
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	14671.81	73397.49	400.26

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)	7.94	7.26	--
存货周转次数(次)	7.72	6.71	--
总资产周转次数(次)	1.05	0.74	--
现金收入比(%)	118.57	106.72	--
盈利能力			
营业利润率(%)	13.48	17.60	16.62
总资本收益率(%)	9.50	7.63	--
净资产收益率(%)	14.26	10.87	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	4.25	0.44	0.41
全部债务资本化比率(%)	54.55	47.50	52.53
资产负债率(%)	67.97	61.56	62.91
偿债能力			
流动比率(%)	64.66	85.56	91.36
速动比率(%)	49.44	71.62	81.36
经营现金流动负债比(%)	30.96	18.61	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.81	8.46	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.11	2.91	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.06	0.16	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.11	3.95	--
本期债项偿债能力			
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	20.31	14.66	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	3.29	2.20	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.39	1.10	--
现金偿债倍数(倍)	3.67	6.63	7.92

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 / 营业收入 × 100%
盈利指标	
总资产收益率	(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

附件 8 短期融资券信用等级的定义

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