

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 1151 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持安徽省皖北煤电集团有限责任公司主体信用级别AA，评级展望为稳定，并维持其“10皖北MTN1”、“11皖北MTN1” AA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>

安徽省皖北煤电集团有限责任公司跟踪评级报告

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 皖北 MTN1	10 亿元	2010/11/25-2015/11/25	AA	AA
11 皖北 MTN1	8 亿元	2011/6/29-2016/6/29	AA	AA

跟踪评级时间: 2011 年 12 月 30 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	39.45	68.65	69.53
资产总额(亿元)	246.53	317.03	325.37
所有者权益(亿元)	96.21	125.25	122.42
短期债务(亿元)	35.42	50.02	40.72
全部债务(亿元)	81.05	107.36	110.22
营业收入(亿元)	135.20	206.29	196.74
利润总额(亿元)	6.61	8.84	10.96
EBITDA(亿元)	18.78	23.04	--
经营性净现金流(亿元)	25.57	17.20	13.47
营业利润率(%)	15.65	13.49	12.65
净资产收益率(%)	4.70	4.16	--
资产负债率(%)	60.98	60.49	62.37
全部债务资本化比率(%)	45.73	46.15	47.38
流动比率(%)	77.10	104.44	110.09
全部债务/EBITDA(倍)	4.32	4.66	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.29	5.58	--
经营现金流流动负债比(%)	28.04	14.99	--

注: 2011 年前三季度财务数据未经审计

分析师

潘诗湛

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

安徽省皖北煤电集团有限责任公司(以下简称“公司”)是安徽省属国有大型煤炭企业,在煤炭资源、区位优势等方面具有较强的综合竞争力。跟踪期内,公司煤炭生产业务经营稳定,煤炭物流业务快速增长,随着煤炭价格的回升,公司收入及利润规模稳步上升。

同时,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)关注到,受无烟煤等煤化工原料成本上升影响,公司煤化工业务利润率有所下滑。预计未来,公司煤炭物流业务有望继续保持稳定增长,公司有望继续保持稳定的经营态势。

综合以上,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“10 皖北MTN1”AA和“11 皖北MTN1”AA的信用等级。

优势

1. 公司所在皖北矿区紧邻长三角经济发达地区,交通运输便利,能源需求缺口大,区域优势明显。
2. 公司获得山西省岚县、临汾煤炭资源整合主体资格,并取得蒙城赵集井田、麻地梁煤矿和海子塔井田的合作开发权,煤炭资源储备扩大,后续发展有保障。
3. 跟踪期内,公司营业收入及利润总额稳定增长。

关注

1. 受公司煤化工及煤炭物流业务收入占比大,但相关业务行业竞争激烈,盈利能力较低影响,公司营业利润率逐年下滑。
2. 公司未来资本性支出规模大,对外融资需求压力较大。

一、企业基本情况

安徽省皖北煤电集团有限责任公司（以下简称“公司”或“皖北煤电”）前身为1984年成立的安徽皖北煤炭工业公司，1986年更名为皖北矿务局，后经安徽省现代企业制度试点工作领导小组皖现企组[1997]19号及安徽省人民政府皖政秘[1998]75号文件批准，改制为安徽省皖北煤电有限责任公司，2000年5月改为现名。截至2010年底，公司注册资本30.00亿元，系国有独资公司，安徽省人民政府国有资产监督管理委员会持有其100%股权。

公司经营范围：煤炭开采、加工及煤炭技术开发；化工原料和化工产品的生产、销售（不含危险品）；建筑材料、机械设备、五金交电、通讯器材、日用百货的批发、零售；服装加工；种植和养殖；农副产品加工（国家政策许可的）；铁路和公路运输；建筑（四级）；装饰（三级）；设备租赁；本系统内的土地复垦、道路、堤坎修复；基础土方工程；经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料的进口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外）；（以下分支机构经营）饮食、娱乐服务、打字、复印、住宿、物业管理，矿用设备配件制造与维修，汽车修理、汽车配件零售，煤泥矸石、瓦斯发电；石膏、高岭土的开采、加工、销售；非金属矿产技术开发、加工、销售；土壤改良剂、肥料、高分子材料加工、销售。

公司本部现有办公室、计划财务部、资金中心、安全环保部、法律事务部、纪委监审部、人力资源部等职能部室。公司控股子公司安徽恒源煤电股份有限公司，为中国A股上市公司（股票代码SH600971，以下简称“恒源煤电”）。

截至2010年底，公司合并资产总额317.03亿元，所有者权益125.25亿元（其中少数股东权益50.21亿元）；2010年实现营业收入206.29亿元，利润总额8.84亿元。

截至2011年9月底，公司合并资产总额

325.37亿元，所有者权益122.42亿元（其中少数股东权益50.21亿元）；2011年1~9月实现营业收入196.74亿元，利润总额10.96亿元。

公司地址：安徽省宿州市西昌路157号；
法定代表人：葛家德。

二、经营分析

1. 行业概况

煤炭价格方面，2010年受制于节能减排冲刺阶段，第二、三季度煤炭价格低迷；四季度起，煤炭价格在需求预期转好、南方冰雪灾害及美元贬值的背景下，温和上升并创出经济危机后价格新高。进入2011年，煤炭价格延续温和上升趋势，截至2011年11月11日，国内主要煤炭品种含税均价分别为：焦煤1588元/吨、瘦煤1157元/吨、1/3焦煤1399元/吨、肥煤1584元/吨、气煤1108元/吨、喷吹煤1179元/吨、无烟末煤871元/吨。作为基础能源类产品，煤炭价格与国际国内宏观经济走势紧密相关，在经历了2008~2009年的U型反转后，进入温和上升通道，目前离2008年历史高位仍有一段距离，预计随着宏观经济逐渐复苏以及秋冬供暖季的到来，煤炭价格仍有望维持温和上升趋势。

行业政策方面，2011年6月，由国家能源局主导的煤炭工业发展“十二五”规划征求意见稿开始向各部位征询意见。根据规划意见稿，“十二五”期间中国煤矿建设将控制东部，稳定中部，大力发展西部，特别是内蒙古新开工规模将占全国的26%。资源开发方面，将优先建设大型露天矿，同时对优质炼焦煤和无烟煤资源实行保护性开发；煤炭外运方面，负责蒙煤外运的集通线将大扩容，同时蒙冀线也将建成，如此将极大释放内蒙煤炭产能；企业发展方面，坚持培育大型煤炭集团，鼓励兼并重组，规划形成10个亿吨级、10个5000万吨级特大型煤炭企业，煤炭产量占全国的60%以上。

预计“十二五”期间，随着煤炭外运通道的建成，西部大型煤炭企业有望迎来快速发展

期，中东部煤炭企业则依靠煤炭资源整合提升整体竞争能力。随着煤炭产能的不断集中，未来煤炭供给格局将转化为寡头垄断形势，处于各大煤炭基地的兼并主体企业对煤价的议价能力将明显增强。

2011年10月10日，国务院公布修改后的《中华人民共和国资源税暂行条例》，并于2011年11月1日起施行。该条例中增加了从价定率的资源税计征办法，规定原油、天然气税率均为5%~10%。同时将焦煤和稀土矿分别在煤炭资源和有色金属原矿资源中单列，相应提高这两种重要稀缺资源的税额标准，其中，焦煤税额提高至每吨8~20元，其他品种煤炭资源税维持每吨2~5元的征收标准。资源税改革能有效对煤炭品质和税负进行挂钩，从现阶段的煤炭价格来看，焦煤税额提高对煤炭生产企业的影响仍然有限，但不排除将来从价定率

征收煤炭资源税的可能性。在高煤价的背景下，预计煤炭企业实际税负将明显加重。考虑到资源税的从价定率征收有可能与煤炭领域税费改革一并进行，同时煤炭行业有一定能力将部分税负向下游转嫁，实际税负将比预期低。但若在煤炭供给较为宽松情况下出台，新增税负无法有效向下游转嫁，煤炭行业盈利水平将受到较大影响。

2. 经营现状

公司主营业务可分为煤炭、煤化工、煤炭物流三大板块，以煤炭为主导产品。2010年，公司共实现营业收入206.29亿元，其中主营业务收入183.14亿元，其他收入主要来自公司省外煤矿资源在基础设施建设过程中挖出煤炭产生的销售收入。

表1 2009~2010年公司各板块经营情况(单位: 亿元)

板块	收入			毛利率	
	2009年	2010年	增长	2009年	2010年
煤炭	60.84	77.92	28.07%	27.40%	26.17%
煤化工	13.33	29.38	120.41%	12.60%	8.75%
煤炭物流	38.3	65.02	69.77%	2.56%	2.58%
其他	22.73	10.81	-52.44%	13.24%	27.29%
合计	135.2	183.14	35.46%	16.52%	15.06%

资料来源：公司提供

煤炭主业

2010年，公司完成原煤产量合计1438万吨，较2009年增长8.12%；受2010年煤炭价格上涨影响，公司2010年全年原煤业务实现收入77.92亿元，较2009年增长28.07%。同期，受公司资产商品煤中原煤销售量快速上升，洗精煤、洗块煤销售占比下降影响，公司2010年煤炭业务毛利率为26.17%，较2009年下降1.23个百分点。

煤化工业务

公司煤化工业务主要由子公司安徽淮化集团有限公司（以下简称“淮化集团”）负责经营。跟踪期内，公司累计生产硝酸铵4.57万吨、尿素33.8万吨、硝酸31.28万吨，二甲基

甲酰胺1.63万吨；煤化工板块实现营业收入29.38，较2009年增长120.41%。销售毛利方面，由于化工市场低迷，且同期无烟煤等化工原材料价格上涨导致生产成本提高，公司煤化工整体毛利率为8.75%，较2009年下降3.85个百分点。

煤炭物流

目前，公司拥有4艘海轮和50辆自备列车，依托皖煤运销公司（以下简称“皖煤运销”）、长江能源发展公司（以下简称“长江能源”）两个物流公司，构建铁路直达和河运、海运共同发展的营销网络，以实现煤炭销售与煤炭物流的优势互补。

跟踪期内，公司按照以销定采的经营策

略，积极调整煤炭品种销售运输结构，在动力煤的基础上，扩展精煤、块煤、炼焦精煤等多品种，拓宽资源及市场渠道。2010年，公司完成煤炭物流交易量 970 万吨，较 2009 年增长 28.14%；实现煤炭物流业务收入 65.02 亿元，较 2009 年增长 69.77%，公司煤炭物流业务利润水平较 2009 年基本保持稳定。

公司正积极筹划过增购货轮及申请开通方案列车等方式扩大整体物流能力，同时，公司正与中国远洋运输（集团）公司商议合作建设扬州煤炭集运码头。预计未来，公司的煤炭物流业务范围和规模有望进一步扩大，煤炭物流业务有望成为公司的一个重要支柱产业。

总体看，跟踪期内公司煤炭生产主业及煤炭物流业务经营稳健，相关业务收入及利润规模稳步增长，但受无烟煤等化工原料成本上升影响，公司煤化工业务毛利润有所下滑。预计未来随着公司煤炭生产能力的不断提升，以及煤炭物流业务的快速发展，公司有望继续保持良好稳定的经营态势。

三、财务分析

公司提供的 2010 年财务报表经安徽淮信会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2011 年三季度财务数据未经审计。

2010 年，公司合并报表范围较 2009 年增加安徽省华江海运有限公司、安徽淮化国盛物流有限公司、安徽中淮房地产开发有限公司、安徽和平航空新材料有限公司、宿州市万源置业有限公司、淮北宏润矿山环境建设工程有限公司等 7 家子公司。以下分析以 2010 年数据为主。

截至 2010 年底，公司合并资产总额 317.03 亿元，所有者权益 125.25 亿元（含少数股东权益 50.21 亿元）；2010 年公司实现营业收入 206.29 亿元，利润总额 8.84 亿元。

截至 2011 年 9 月底，公司合并资产总额

325.37 亿元，所有者权益 122.42 亿元（其中少数股东权益 50.21 亿元）；2011 年 1~9 月实现营业收入 196.74 亿元，利润总额 10.96 亿元。

1. 盈利能力

受煤炭价格上升及公司物流业务大幅增长影响，2010 年公司营业收入及利润总额均上升明显。2010 年公司实现营业收入 206.29 亿元，同比增长 52.58%；利润总额 8.84 亿元，同比增长 33.78%。2011 年 1~9 月，公司实现营业收入 196.74 亿元、利润总额 8.03 亿元，分别占 2010 年全年的 95.37%和 123.98%，公司保持较为稳定的经营态势。

2010 年，公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 13.49%、4.01%和 4.16%，与 2009 年的 15.65%、4.23%和 4.70%相比，盈利指标有所弱化。2011 年 1~9 月，公司营业利润率进一步下降至 12.65%。

总体看，跟踪期内，公司收入及利润规模均快速增长，但受煤化工业务原材料价格上涨以及利润率较低的煤炭物流业务快速增长影响，公司盈利指标有所弱化。

2. 现金流及保障

从经营活动看，受煤炭价格上升及煤炭物流板块业务增长影响，公司经营活动现金规模上升明显，2010 年，公司经营活动现金流入 216.18 亿元，经营活动现金流出 198.97 亿元，同比分别上升 32.84%和 45.07%；受公司经营活动现金流出增幅高于流入量增幅影响，2010 年公司经营活动现金流量净额 17.20 亿元，同比下降 32.72%。

2010 年，公司投资活动主要表现为构建固定资产、无形资产等支付的现金，2010 年公司投资活动现金流出量和流量净额分别为 38.49 亿元和 -36.95 亿元。公司继续保持较大的对外投资规模。

从筹资活动看，2010 年公司筹资活动前现金流量净额为 -19.75 亿元，现金缺口较 2009

上升 15.95 亿元。为满足投资需求，2010 年公司筹资活动现金流入量及流量净额分别达 74.29 亿元和 37.03 亿元，同比分别上升 120.41%和 209.47%。公司 2010 年筹资活动现金流入主要为对外借款和吸收投资，现金流出主要为偿还贷款。2010 年公司现金收入比为 99.57%，较 2009 年的 106.34%有所下降，公司现金收入质量一般。

2011 年 1~9 月，公司经营活动现金流入量为 233.17 亿元，流出量为 219.70 亿元，经营活动现金净流入 13.47 亿元。同期，公司投资活动现金流量净额为 -17.21 亿元，筹资活动现金流量净额为 -1.36 亿元，继续保持较大规模的对外投资。

总体看，跟踪期内，公司经营活动现金流量净额有所下降，获现能力有所减弱；同时，公司对外投资规模较大，对外部融资有一定的依赖性。

3. 资本及债务结构

截至 2010 年底，公司资产总额为 317.03 亿元，同比增长 28.60%，主要来自流动资产的增长。公司资产中流动资产占 37.80%，非流动资产占 62.20%，公司资产以非流动资产为主。

截至 2011 年 9 月底，公司资产总额为 325.37 亿元，其中流动资产占 39.20%；非流动资产占 60.80%，公司流动资产占比有所上升。

截至 2010 年底，公司流动资产总额为 119.85 亿元，同比增长 70.48%；增长主要来自公司煤炭生产及煤炭物流业务快速增长带来的货币资金、应收票据、其他应收款及存货的增长。从流动资产结构看，2010 年底，公司流动资产由货币资金（36.10%）、应收票据（20.69%）、预付款项（9.96%）、其他应收款（16.88%）和存货（11.63%）构成，流动资产结构较 2009 年变化不大。

截至 2011 年 9 月底，公司流动资产总额 127.53 亿元，应收票据、其他应收款占比有所上升，货币资金、应收账款、存货小幅下降；

流动资产结构较 2010 年底基本保持一致。

非流动资产方面，截至 2010 年底，公司非流动资产合计 197.18 亿元，同比增长 11.89%；主要由长期股权投资（4.19%）、固定资产（54.91%）、在建工程（12.71%）和无形资产（22.92%）构成。受公司孜煤矿及选煤厂项目完工投产，由在建工程转入固定资产 17.96 亿元影响，公司固定资产比重较上年增加 7.07 个百分点，在建工程下降 4.89 个百分点，其他科目较上年变化不大。截至 2011 年 9 月底，公司非流动资产 197.84 亿元，较 2010 年底增长 3.32%，其中在建工程较 2010 年底增长 23.40%，公司继续保持较大规模的项目建设。

总体看，公司资产构成符合行业特点，以非流动资产为主；受公司煤炭生产及煤炭物流规模扩大影响，公司流动资产中货币资金、应收票据规模大，流动性良好。

截至 2010 年底，公司负债合计 191.78 亿元，同比增长 27.58%，增长主要来自短期借款的增加以及公司于 2010 年发行的 10 亿元中期票据“10 皖北 MTN1”及 10 亿元企业债券。从债务结构看，流动负债占 40.16%，非流动负债占 59.84%，债务结构较 2009 年变化不大。截至 2011 年 9 月底，公司负债合计 202.94 亿元，较 2010 年底增长 5.82%，增长主要来自长期借款的增加以及公司 2011 年 6 月发行的 8 亿元中期票据“11 皖北 MTN1”。

截至 2010 年底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 31.40%、46.15%和 60.49%；2011 年 9 月底，上述指标进一步升至 36.21%、47.38%和 62.37%。公司债务负担有所上升，但仍处于行业合理水平。

截至 2010 年底，公司所有者权益合计 125.25 亿元，同比增长 30.20%，增长主要来自合并报表范围扩大带来的资本公积及少数股东权益的增加。2010 年底，公司归属于母公司所有者权益中，实收资本占 39.98%，资本公积占 39.44%，盈余公积占 5.97%，未分配利润占

13.07%。公司所有者权益结构稳定性较好。

总体看，跟踪期内，公司资产规模及所有者权益规模稳定增长，且流动资产中货币资金、应收票据占比较大，资产流动性良好；公司债务负担有所上升，但仍处于行业合理水平。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010 年底，公司流动比率、速动比率分别为 104.44% 和 92.29%，较 2009 年的 77.10% 和 66.74% 明显提升。2011 年 9 月底，上述指标进一步升至 110.09% 和 95.15%。2010 年，公司经营现金流动负债比为 14.99% 较 2009 年下降 13.05 个百分点，经营活动现金流对流动负债的保障能力有所弱化。考虑到公司流动资产中货币资金及应收票据占比较大，公司资产流动性较好，公司短期偿债能力良好。

从长期偿债能力指标看，2010 年公司 EBITDA 为 23.04 亿元，同比增长 22.68%；EBITDA 利息倍数为 5.58 倍，较 2009 年的 6.29 倍有所下降；全部债务/EBITDA 倍数由 2009 年 4.32 倍上升至 4.66 倍，EBITDA 对全部债务保障能力略有下降。公司长期偿债能力较强。

5. 存续债券偿债偿还能力

目前，公司存续期债券为“10 皖北 MTN1”和“11 皖北 MTN1”，合计 18 亿元。截至 2011 年 9 月底，公司现金类资产为 69.53 亿元，是存续期债券的 3.86 倍，现金类资产对存续期债券的保护能力很强。2010 年公司经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额和 EBITDA 分别为 216.18 亿元、17.20 亿元和 23.04 亿元，对存续期债券的保护倍数分别为 17.20 倍、0.96 倍和 1.28 倍。整体看公司现金类资产和经营活动现金流对存续债券保护能力强。

截至 2011 年 3 月底，公司共对外担保 8.70 亿元，主要是公司为淮北矿业集团担保 6.50 亿元、为永成煤电集团有限责任公司担保 1.30 亿元，为安徽久事达公司担保 0.50 亿元和为丰达

焦化冶炼有限公司担保 0.40 亿元，担保比率为 6.83%。被担保企业目前经营正常，或有负债风险较小。

截至 2011 年 3 月底，公司共获银行授信额度 108.66 亿元，已使用额度为 77.04 亿元，尚未使用额度为 31.62 亿元，公司间接融资渠道畅通。公司下属企业恒源煤电为上市公司，拥有直接融资渠道。

综合以上，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“10 皖北 MTN1” AA 和“11 皖北 MTN1” AA 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 9 月
流动资产：				
货币资金	258277.66	432618.31	67.50	385641.51
交易性金融资产	4355.15	5856.75	34.48	4700.36
应收票据	131830.48	248000.67	88.12	304933.27
应收账款	43545.93	50965.64	17.04	84904.71
预付款项	86989.31	119417.65	37.28	175273.65
应收利息	135.62		-100.00	
应收股利				
其他应收款	83139.68	202307.34	143.33	146796.00
存货	94493.30	139334.72	47.45	173058.58
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	249.17		-100.00	-28.69
流动资产合计	703016.30	1198501.07	70.48	1275279.39
非流动资产：				
可供出售金融资产	2419.05	1630.56	-32.60	1630.56
持有至到期投资	10000.00	11800.00	18.00	10100.00
长期应收款				
长期股权投资	58517.30	82658.09	41.25	78809.81
投资性房地产	17643.14	39799.49	125.58	39446.99
固定资产	843025.35	1082691.26	28.43	1043163.59
在建工程	310228.51	250603.73	-19.22	309240.75
工程物资	5343.46	16.17	-99.70	36.26
固定资产清理	1.70	1.70		-583.25
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	462014.37	451867.04	-2.20	444849.18
开发支出				
商誉	136.14	136.14		136.14
合并价差				
长期待摊费用	7156.39	5860.74	-18.10	7577.32
递延所得税资产	35477.08	34546.70	-2.62	33742.37
其他非流动资产	10297.82	10229.93	-0.66	10229.93
非流动资产合计	1762260.29	1971841.54	11.89	1978379.65
资产总计	2465276.59	3170342.61	28.60	3253659.04

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 9 月
流动负债：				
短期借款	252670.00	391470.00	54.93	327836.18
交易性金融负债				
应付票据	93528.80	94132.86	0.65	79316.28
应付账款	117458.34	157188.32	33.82	165783.85
预收账款	88754.47	88327.69	-0.48	156250.23
应付职工薪酬	35386.60	41245.45	16.56	48901.88
应交税费	43338.95	45204.72	4.31	44034.29
应付利息	2227.80	2973.88	33.49	450.92
应付股利		2139.07		1779.82
其他应付款	270467.81	310304.95	14.73	332897.52
预计负债				
一年内到期的非流动负债	7998.33	14601.92	82.56	
其他流动负债				1193.06
流动负债合计	911831.10	1147588.86	25.86	1158444.03
非流动负债：				
长期借款	356321.37	373369.49	4.78	415056.42
应付债券	100000.00	200000.00	100.00	280000.00
长期应付款	26201.75	22472.10	-14.23	22245.55
专项应付款	2738.00		-100.00	1580.00
预计负债	14.96	14.96		14.96
递延收益				
递延所得税负债	81850.23	67239.45	-17.85	65882.40
其他非流动负债	24268.30	107112.00	341.37	86195.80
非流动负债合计	591394.61	770208.01	30.24	870975.13
负债合计	1503225.71	1917796.87	27.58	2029419.16
所有者权益：				
实收资本（或股本）	268176.52	300000.00	11.87	300000.00
资本公积	179565.24	295952.09	64.82	160550.34
减：库存股				
盈余公积	48882.09	44780.72	-8.39	70870.85
未分配利润	128107.62	98063.17	-23.45	123204.06
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	636287.03	750459.10	17.94	666288.94
少数股东权益	325763.85	502086.64	54.13	557950.94
所有者权益合计	962050.88	1252545.74	30.20	1224239.88
负债和所有者权益总计	2465276.59	3170342.61	28.60	3253659.04

附件 2 利润及利润分配表

(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	1351990.37	2062863.75	52.58	1967406.95
减: 营业成本	1128603.57	1767755.77	56.63	1705343.14
营业税金及附加	11804.49	16769.61	42.06	13281.24
销售费用	20031.04	24666.28	23.14	23564.04
管理费用	107846.45	130562.97	21.06	106582.30
财务费用	24307.44	37913.13	55.97	38985.88
资产减值损失	310.09	3103.53	900.85	617.89
加: 公允价值变动收益	2323.20	2146.92	-7.59	-545.17
投资收益	2274.94	3156.03	38.73	1807.14
其中: 对合营企业投资收益				
汇兑收益				
二、营业利润	63685.42	87395.40	37.23	80294.42
加: 营业外收入	5334.90	5322.96	-0.22	30291.82
减: 营业外支出	2956.74	4340.02	46.78	1011.43
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额	66063.58	88378.34	33.78	109574.81
减: 所得税费用	20871.69	36334.57	74.09	37698.77
四、净利润	45191.89	52043.77	15.16	71876.05
其中: 归属于母公司的净利润	31166.14	7594.03	-75.63	23498.46
少数股东损益	14025.75	44449.74	216.92	48377.58

附件 3-1 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	1437668.89	2054091.75	42.88	2207331.67
收到的税费返还	2038.83	1328.97	-34.82	1233.72
收到其他与经营活动有关的现金	187590.04	106358.76	-43.30	123155.12
经营活动现金流入小计	1627297.76	2161779.49	32.84	2331720.51
购买商品、接受劳务支付的现金	849185.68	1422280.66	67.49	1634799.80
支付给职工以及为职工支付的现金	274707.39	278614.78	1.42	271380.22
支付的各项税费	108096.47	196604.92	81.88	174423.07
支付其他与经营活动有关的现金	139585.68	92237.33	-33.92	116409.40
经营活动现金流出小计	1371575.22	1989737.68	45.07	2197012.49
经营活动产生的现金流量净额	255722.54	172041.81	-32.72	134708.02
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	30607.82	697.15	-97.72	1162.73
取得投资收益收到的现金	3743.23	3145.55	-15.97	1609.23
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1074.73	1034.78	-3.72	2163.29
处置子公司及其他单位收到的现金净额	47.02	880.68	1772.90	
收到其他与投资活动有关的现金	2732.49	9629.26	252.40	2454.06
投资活动现金流入小计	38205.29	15387.42	-59.72	7389.32
购建固定资产、无形资产等支付的现金	251110.93	309372.70	23.20	96091.37
投资支付的现金	72012.98	69558.43	-3.41	75616.38
取得子公司等支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	8820.29	5979.78	-32.20	7798.61
投资活动现金流出小计	331944.19	384910.91	15.96	179506.36
投资活动产生的现金流量净额	-293738.91	-369523.49	25.80	-172117.05
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	9199.65	183043.12	1889.67	5052.50
取得借款收到的现金	327359.51	553305.92	69.02	419473.51
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	509.06	6585.58	1193.67	18389.67
筹资活动现金流入小计	337068.22	742934.62	120.41	442915.68
偿还债务支付的现金	171075.91	322854.21	88.72	387114.30
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	42910.40	48604.61	13.27	57531.35
支付其他与筹资活动有关的现金	3439.06	1216.17	-64.64	11893.96
筹资活动现金流出小计	217425.37	372674.99	71.40	456539.62
筹资活动产生的现金流量净额	119642.85	370259.63	209.47	-13623.94
四、汇率变动对现金的影响	-2.07		-100.00	6.07
五、现金及现金等价物净增加额	81624.41	172777.95	111.67	-51026.90
加: 期初现金及现金等价物余额	176653.24	259840.36	47.09	436668.41
六、期末现金及现金等价物余额	258277.66	432618.31	67.50	385641.51

附件 3-2 现金流量表补充资料

项目	2009 年	2010 年
1、将净利润调为经营活动现金流量：		
净利润	45191.89	52043.77
加：资产减值准备	310.09	3103.53
固定资产折旧及其他	70696.31	84158.36
无形资产摊销	19424.29	15199.03
长期待摊费用摊销	1713.33	1374.90
处置固定资产、无形资产等损失	1150.37	1902.42
固定资产报废损失	103.23	
公允价值变动损失	-2323.20	-2146.92
财务费用	？ ？	37913.13
投资损失	-2274.94	-3156.03
递延所得税资产减少	1777.51	-81.66
递延所得税负债增加	33.62	51.75
待摊费用减少		
预提费用增加		
存货的减少	5964.24	-44839.85
经营性应收项目的减少	-67357.20	-191128.20
经营性应付项目的增加	181312.99	137562.96
其他		80084.60
经营活动产生的现金流量净额	255722.54	172041.81

附件 4 主要财务计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	9.25	8.70	--
存货周转次数(次)	12.33	15.12	--
总资产周转次数(次)	0.62	0.73	--
现金收入比(%)	106.34	99.57	112.19
盈利能力			
营业利润率(%)	15.65	13.49	12.65
总资本收益率(%)	4.23	4.01	--
净资产收益率(%)	4.70	4.16	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	32.17	31.40	36.21
全部债务资本化比率(%)	45.73	46.15	47.38
资产负债率(%)	60.98	60.49	62.37
偿债能力			
流动比率(%)	77.10	104.44	110.09
速动比率(%)	66.74	92.29	95.15
经营现金流流动负债比(%)	28.04	14.99	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.29	5.58	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.32	4.66	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.05	-0.18	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.27	-4.78	--
现金偿债倍数(倍)	2.19	3.81	3.86
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	9.04	12.01	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.42	0.96	--

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	主营业务收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入 / 平均资产总额
现金收入比率	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%
主营业务利润率	主营业务利润 / 主营业务收入净额 × 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率	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

注: 长期债务 = 长期借款 + 应付债券

短期债务 = 短期借款 + 一年内到期的长期负债 + 应付票据

全部债务 = (长期债务 + 短期债务)

EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

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

标的指标为新会计准则下对应的指标

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评级设置及其含义同主体长期信用等级。