

跟踪评级公告

联合[2011] 941 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持太原重型机械集团有限公司2010年度8.4亿元企业债券的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十二月十四日

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>

太原重型机械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 太重债	8.4 亿元	2010/12/31-2020/12/31	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2011 年 12 月 14 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011.6
资产总额(亿元)	148.70	168.79	221.39	257.05
所有者权益(亿元)	48.61	51.94	75.83	81.93
长期债务(亿元)	6.62	6.46	7.80	19.07
全部债务(亿元)	21.93	30.24	37.13	59.43
营业收入(亿元)	95.70	109.09	134.04	72.48
利润总额(亿元)	5.13	5.64	8.04	3.70
EBITDA(亿元)	8.60	9.44	12.10	--
经营性净现金流(亿元)	5.98	1.38	3.85	--
营业利润率(%)	15.40	14.32	15.15	16.71
净资产收益率(%)	10.15	10.89	10.22	--
资产负债率(%)	67.31	69.23	65.75	68.13
全部债务资本化比率(%)	31.09	36.79	32.87	42.04
流动比率(%)	125.74	121.11	138.05	140.63
全部债务/EBITDA(倍)	2.55	3.20	3.07	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.29	6.51	8.40	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.02	1.12	1.44	--

注: 公司 2011 年上半年数据未经审计。

分析师

周 旭

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, 太原重型机械集团有限公司(以下简称“公司”)积极调整销售结构, 大力发展煤机设备及挖掘机设备业务, 使公司主营业务收入及利润规模保持稳定增长。预计未来随着中国经济结构调整, 将为公司发展带来良好机遇; 同时, 公司临港基地等项目建成后, 将进一步丰富公司产品结构, 强化公司的规模经济优势, 巩固和提高公司的行业地位。

太原钢铁(集团)有限公司(以下简称“太钢集团”)对“10太重债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保, 其担保进一步提升“10太重债”本息偿还的安全性。

综合考虑, 联合资信维持公司主体长期信用等级AA, 评级展望为稳定, 并维持“10太重债”AAA的信用等级。

优势

1. 公司是国内大型重型机械设备的主要制造企业之一, 大型矿用挖掘机、大型起重机等产品在国内具有较高的市场份额, 且盈利能力较强, 具有较强的竞争优势。
2. 跟踪期内, 公司资产、收入规模持续稳定增长, 盈利能力较好。
3. 公司 EBITDA 和经营活动现金流入量对本期公司债保障程度较高。

关注

1. 近年来受原材料价格上涨影响, 公司部分产品毛利率有所下降。
2. 公司未来计划投资规模较大, 对外融资需求上升。
3. 公司应收账款规模较大, 收入质量欠佳。

一、企业基本情况

太原重型机械集团有限公司(以下简称“公司”或“太重集团”)始建于 1950 年,是新中国成立后自行设计和建造的第一座重型机械厂,1995 年 11 月被国家列为全国 100 家现代企业制度试点企业,并更名为太原重型机械(集团)有限公司,2002 年更名为现称。截至 2010 年底,公司注册资本 9.35 亿元。公司实际控制人为山西省国有资产监督管理委员会(以下简称“省国资委”)。

公司经营范围包括冶金、轧钢、锻压、起重、矿山、煤炉、焦炉、清洁型煤深加工、环保、电控等成套设备及其工矿配件,油膜轴承、减速机、车轮车轴、压力容器、液压气动元件、液压系统、钢锭、铸件、锻件、结构件、工模具的制造、销售、安装、修理、改造、检测、调试,技术开发、设计、引进转化、咨询服务等项目。

公司下设集团办公室、发展规划部、财务资产部、法律事务部审计部、物流采控办公室、人力资源部等 12 个职能部门。截至 2010 年底,纳入公司合并范围的有 6 家二级子公司,其中全资子公司 4 家、控股子公司 2 家(见附件 1)。

太原重型机械(集团)制造有限公司是太重集团的主要下属企业,太重集团持有其 70.90%的股权,该企业是上市公司——太原重工股份有限公司(以下简称“太原重工”)的最大股东,

持有太原重工 30.90%的股权,同时,太重集团本部持有太原重工 9.25%的股权,上市公司太原重工是太重集团的主要经营实体,纳入公司报表合并。

截至 2010 年底,公司合并资产总额为 221.39 亿元,所有者权益合计为 75.83 亿元(其中少数股东权益 49.89 亿元)。2010 年,公司实现营业收入 134.04 亿元,利润总额 8.04 亿元。

截至 2011 年月 6 底,公司合并资产总额为 257.05 亿元,所有者权益合计为 81.93 亿元。2011 年 1-6 月,公司实现营业收入 72.48 亿元,利润总额 3.70 亿元。

公司注册地址:太原市万柏林区玉河街 53 号;法定代表人:岳普煜。

二、经营管理分析

跟踪期内,公司除起重机设备和油膜轴承收入有所下降外,均呈现增长态势。2010 年,公司实现主营业务收入 133.38 亿元,同比增长 22.87%。与上年相比,各业务板块结构变化不大。

2011 年 1~6 月,公司实现主营业务收入 71.44 亿元,为 2010 年全年的 53.56%。从业务结构看,由于煤化工设备板块受行业因素影响发展较快,在业务收入的占比中迅速提升,从 21.78%提升到 33.01%;轧锻设备受下游投资规模下降影响,有所下滑。

表 1 2009~2011 年 6 月公司主营业务收入构成表

(单位:亿元)

项 目	2009 年		2010 年		2011 年 1-6 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
主营业务小计	108.55	99.51%	133.38	99.51%	71.44	99.14%
煤机设备	21.53	19.73%	29.20	21.78%	23.79	33.01%
轧锻设备	17.44	15.99%	21.70	16.19%	4.95	6.87%
起重机设备	21.12	19.36%	19.50	14.54%	9.36	12.99%
挖掘焦化设备	17.65	16.18%	21.94	16.37%	12.67	17.58%
火车轮轴及轮对	10.08	9.24%	12.67	9.45%	7.16	9.94%
铸锻件	5.01	4.59%	8.23	6.14%	3.23	4.48%

油膜轴承	2.51	2.30%	1.86	1.39%	0.9	1.25%
煤化工设备	2.35	2.15%	2.89	2.15%	1.78	2.47%
齿轮传动机械	2.79	2.56%	5.78	4.31%	3.15	4.37%
其他产品收入	1.52	1.39%	1.75	1.30%	0.99	1.37%
液压原件及系统	6.30	5.78%	7.51	5.60%	3.46	4.80%
其他	0.80	0.74%	1.02	0.76%	0.62	0.86%
合 计	109.09	100.00%	134.04	100.00%	72.06	100.00%

资料来源：审计报告

煤化工设备、轧锻设备、起重设备、挖掘焦化设备、火车轮轴及轮对及铸锻件业务公司最主要的收入来源。

煤机设备

公司 2010 年煤机设备业务收入合计 29.20 亿元，同比增长 35.62%；毛利润合计 4.52 亿元，同比增长 26.61%。煤机设备由于多用于矿山，2010 年煤炭价格上涨导致矿山产能的扩张，因此增长较快。2011 年 1~6 月，煤机设备业务收入合计 23.79 亿元，为 2010 年的 81.47%，收入增长较快。

起重设备

公司 2010 年起重设备业务收入合计 19.50 亿元，同比降低 7.67%；毛利润合计 2.33 亿元，同比下滑 9.60%。2010 年，公司生产起重设备 6.73 万吨，较上年持平。起重设备由于多用于钢厂，2010 年铁矿石价格上涨导致钢铁厂利润下滑，抑制了钢铁厂产能的扩张，因此 2010 年较上年略有下滑。2011 年 1~6 月，起重设备业务收入合计 9.36 亿元，毛利润 1.25 亿元，分别为 2010 年的 48.00% 和 53.65%，盈利水平有所回升。

挖掘焦化设备

公司 2010 年挖掘焦化设备业务收入合计 21.94 亿元，同比增长 24.31%；毛利润合计 4.97 亿元，同比增长 72.05%。2010 年，公司生产挖掘焦化设备 6.07 万吨，较上年增长 18.93%。挖掘焦化设备毛利提升较快，主要由于公司 35m³、55m³ 规格大型挖掘机产品利润较高，且为国内唯一生产厂家，2009 年研发投产后开始替代进口产品，在挖掘焦化设备产品的销售比

例不断提升，因此提升了毛利率。2011 年 1~6 月，挖掘焦化设备业务收入合计 12.67 亿元，毛利润 3.41 亿元，分别为 2010 年的 57.75% 和 68.61%，盈利水平有所回升。

火车轮、轴产品

公司 2010 年火车轮、轴产品收入合计 12.67 亿元，同比增长 25.69%；毛利润合计 1.89 亿元，较上年基本持平。2010 年，公司生产火车轮、轴产品 4.45 万吨，较上年增长 30.98%。2010 年火车轮、轴产品主要采购商铁道系统降低采购价格，加上铁道系统指定的钢材价格上涨，导致利润有较大下降。2011 年 1~6 月，火车轮、轴产品收入合计 7.16 亿元，毛利润 0.73 亿元，分别为 2010 年的 56.51% 和 38.62%，盈利水平有所回落。

轧锻设备

公司 2010 年轧锻设备收入合计 21.70 亿元，同比增长 22.81%；毛利润合计 2.67 亿元，较上年增长 45.56%。2010 年，公司生产轧锻设备 6.73 万吨，较上年小幅下降 6.16%。2011 年 1~6 月，火轧锻设备收入合计 4.95 亿元，毛利润 1.19 亿元，分别为 2010 年的 22.81% 和 45.56%，盈利水平有所上升。2011 年 1-6 月毛利较高的大型轧锻设备占比提升导致盈利水平提升。

大型铸锻件

公司 2010 年大型铸锻件业务收入合计 8.23 亿元，同比增长 64.27%；毛利润合计 1.05 亿元，同比增长 82.89%。2010 年，公司生产大型铸锻件 5.69 万吨，较上年增长 55.04%。2009 年受

益于国家经济刺激计划对固定资产投资的拉动，公司上游客户发电厂、造船厂需求增长较快，但产品制造周期较长，导致 2010 年大型铸锻件业务收入同比大幅增长。2011 年 1~6 月，大型铸锻件业务收入合计 3.23 亿元，毛利润 0.15 亿元，分别为 2010 年的 39.25%和 14.29%，盈利水平有所下滑。

销售情况

从产品订货看，公司 2010 年累计订货 133.41 亿元，较 2009 年的 105 亿元，同比增长 27.01%。2011 年上半年累计新增订货量为 100.70 亿元，较 2010 年同期的 96.74 亿元略有增加。

2011 年上半年，由于国家抑制通胀调控力度加大，公司下游多个行业投资速度有所放缓，对公司传统优势产品订货量产生较大影响，特别是钢铁行业投资转弱对公司轧、锻设备订单产生较大影响。

公司主要投资计划情况

公司目前计划的在建项目主要在建项目为重大技术装备大型铸锻件项目、临港重型装备制造基地项目。临港重型装备制造基地项目总投资 20 亿元，截至 2010 年底，工程投资进度达 11%；大型铸件国产化建设项目总投资 15.90 亿元，工程投资进度达 6.12%。

公司未来规划投资项目包括高速列车轮轴国产化项目，2.5MW 以上发电设备国产化项目和千吨级以上煤加压气化炉项目。其中高速列车轮轴国产化项目规划总投资 16.86 亿元，项目资金已通过公司 2010 年非公开发行股票募集资金解决。

公司 2011~2012 年规划投资总额分别为 25.77 亿元和 21.22 亿元，资本支出规模较大，公司对外融资需求将有所增强，债务负担可能有所加重。

三、财务分析

公司 2009~2010 年财务报表均经天健正信

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结论。公司 2011 年 1~6 月财务数据未经审计。

公司 2010 年合并报表范围较 2009 年新增 2 家新成立的子公司（太重集团机械设备科技开发有限公司及太重集团榆次液压工业有限公司）；太原重型机器进出口公司及太重钢结构公司未纳入合并范围，原因为两公司亏损严重，现已停业进入清算程序，故不再纳入合并报表范围。

截至 2010 年底，公司（合并）资产总额 221.39 亿元，所有者权益（含少数股东权益）75.83 亿元。2010 年公司实现营业收入 134.04 亿元，利润总额 8.04 亿元。

截至 2011 年 6 月底，公司（合并）资产总额 257.05 亿元，所有者权益（含少数股东权益）81.93 亿元；2011 年 1~6 月公司实现营业收入 72.48 亿元，利润总额 3.70 亿元。

1. 盈利能力

2010 年公司实现营业收入 134.04 亿元，较 2009 年增长 22.87%。2010 年公司营业成本增加 21.57%，略低于营业收入同步增长，同期公司营业利润率略有上升，为 15.15%。2010 年，公司营业利润合计 7.96 亿元，较 2009 年增加 49.89%。从盈利指标看，2010 年总资产收益率和净资产收益率较上年有所下滑，分别为 8.14%和 10.22%。

2011 年 1~6 月，公司实现营业收入 72.48 亿元，净利润 3.25 亿元，营业利润率 16.71%，盈利能力进一步提升。其中，投资损失主要为子公司（太重钢结构公司）由于资不抵债，宣告破产，已完成清算，公司投资的 950 万元全部作投资损失导致投资损失 783.71 万元。

跟踪期内公司虽然部分产品受行业波动影响增速放缓，但在煤机设备、挖掘机设备销售增长带动下，主营业务收入稳定增长。公司通过调整产品结构，整体盈利能力有所提升。

2. 现金流及保障

2010年，公司销售商品和提供劳务收到的现金为106.49亿元，同比增长14.80%，低于收入增幅，全年经营活动产生的现金流入量为113.21亿元，同比增长18.65%。受回款放缓的影响，2010年公司现金收入比下降至79.44%，公司整体的收入实现质量有所下降。2009年、2010年，公司经营活动产生的现金流净额分别为1.38亿元、3.85亿元，公司整体经营活动获现能力尚可。

2010年公司投资活动现金流入分别为0.98亿元，同比增长495.26%；公司投资活动现金流出10.34亿元，同比增幅为102.06%，主要是收到其他与投资活动有关的现金和购建固定资产支付的现金。

筹资活动方面，2010年公司筹资活动现金流入及流出分别为42.58亿元和23.46亿元，同比分别增长90.52%和29.19%；主要为吸收投资收到的现金（太重股份非公开发行股票所募集的资金）和偿还债务支付的现金。

总体看，公司收入质量欠佳，近年投资规模较大，对外部融资依赖程度较高。

3. 资本、债务及所有者权益结构

截至2010年底，公司资产总额合计221.39亿元，较上年增长31.16%，其中流动资产合计占80.56%，非流动资产合计占19.44%。公司资产以流动资产为主。

截至2010年底，公司流动资产合计178.35亿元，较上年增长42.46%，增长主要来自货币资金、应收账款、预付账款和其他应收款的增加。应收账款，部分工程受开工进度影响，未能按期安装验收；预付账款主要是预付原材料采购款及部分工程款。其他应收款主要为公司未收回的土地款。

非流动资产方面，2010年公司非流动资产合计43.04亿元，较上年下降1.76%，主要由于固定资产减少所致（公司以7.00亿元价格出售一块土地，土地成本2.30亿元；按照财政部文

件要求，土地处置收入减掉土地成本、搬迁损失等费用后的利润作为国家投资，增加企业的实收资本，所以这部分利润暂时挂在专项应付款科目下，不在利润表中体现。2011年转增实收资本）。公司非流动资产结构较上年变动不大。

截至2011年6月底，公司资产总额257.05亿元，其中流动资产合计占80.71%，非流动资产合计占19.29%。流动资产结构较2009年变化不大。公司非流动资产仍以固定资产、在建工程及无形资产为主。同期，子公司太重集团煤机有限公司收购了澳大利亚威利朗沃公司，收购的溢价部分计入商誉，经合并报表后，商誉为2.45亿元。

截至2010年底，公司负债总额合计145.55亿元，较上年增长24.56%，其中流动负债占88.76%，非流动负债占11.24%。增长主要来自短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款的增加。截至2011年6月底，公司负债总额合计175.12亿元，其中流动负债147.52亿元（占84.24%），非流动负债27.60亿元（占14.76%）。2010年公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为65.75%和32.87%；分别较上年下降3.48个百分点和3.92个百分点，债务负担有所减轻；截至2011年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为68.12%和42.04%，较2010年底有所上升；公司整体债务负担一般。

截至2010年底，公司所有者权益合计75.83亿元，较2009年增加45.99%，增长主要来自资本公积及自公司自身经营带来的未分配利润的增加。归属于母公司所有者权益中，实收资本占36.05%，资本公积占45.83%（由于太原重工股份有限公司定向增发股票导致资本公积增长较快），未分配利润占18.12%。资本公积和实收资本占比较高，公司所有者权益结构相对稳定。

截至2011年6月底，公司所有者权益合计81.93亿元，其中归属于母公司所有者权益占37.49%，少数股东权益占62.51%。归属于母公司股东权益中，实收资本占42.17%（由于2010

年处置土地利润转增实收资本，因此占比有所增长)，资本公积占37.73%，未分配利润占19.86%，其他占0.24%。公司所有者权益结构较2010年底变化不大。

总体看，公司资产以流动资产为主。流动资产中货币资金、应收账款及存货占比较高；非流动资产中固定资产、在建工程 and 无形资产占比较高。公司资产构成相对稳定，符合企业经营特点，资产质量较好。跟踪期内公司流动负债规模有所增长，且占比较大，债务结构有待改善。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，截至2010年末公司流动比率和速动比率分别为138.05%和113.44%；截至2011年6月底，受存货增加拉动流动资产增长影响，公司流动比率和速动比率分别为140.63%和113.80%，皆有小幅提升。2010年，公司经营现金流动负债比为2.98%，经营活动现金流对流动负债的保护能力较差。总体看，目前公司短期债务规模较大，短期偿债能力一般。

从长期偿债指标看，2010年公司EBITDA为12.10亿元，较上年增长28.18%。2010年，公司EBITDA利息保护倍数和全部债务/EBITDA年分别为8.40倍和3.07倍。公司长期偿债指标均较2009年有所提升。整体看，公司长期偿债能力良好。

截至2011年6月底，公司现金类资产为48.21亿元，是“10太重债”发行额度的5.73倍，现金类资产对“10太重债”的保障程度较好；2010年公司经营活动产生的现金流入和净额分别为113.21亿元和3.85亿元，分别为“10太重债”发行额度的13.48倍和0.46倍，公司经营活动产生的现金流对本期公司债保障程度尚可。

太原钢铁（集团）有限公司对“10太重债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

太原钢铁（集团）有限公司（以下简称“太钢集团”）是中国特大型钢铁生产企业和全球产能最大、工艺技术装备最先进的不锈钢企业。

太钢集团主营不锈钢、冷轧硅钢、碳钢热轧卷板、火车轮轴钢、合金模具钢、军工钢等，其中不锈钢、不锈钢复合板、高牌号冷轧硅钢、电磁纯铁、高强度汽车大梁钢、火车轮轴钢、花纹板、焊瓶钢市场占有率国内第一。太钢集团先后获得“山西省质量奖”“全国质量奖”，“太钢牌”不锈钢获得“中国名牌产品”荣誉称号。2010年，太钢集团生产粗钢959.72万吨，其中不锈钢272万吨，粗钢产量位居中国钢铁企业15名，不锈钢产量位于全球第一；2010年太钢集团在中国企业500强中位列62位，中国制造业500强中第22位。截至2010年底，太钢集团所属二级全资及控股子公司23家，其中上市公司1家，为山西太钢不锈钢股份有限公司（股票代码：000825，太钢集团持股64.24%）。

截至2010年底，太钢集团合并资产总额为1027.27亿元，所有者权益合计为394.11亿元。2010年，太钢集团实现营业收入1165.48亿元，利润总额25.13亿元。

截至2011年6月底，太钢集团合并资产总额为1054.52亿元，所有者权益合计为400.19亿元；2011年1~6月，实现营业收入625.34亿元，实现利润总额为10.19亿元。

经联合资信评定，太钢集团主体长期信用等级为AAA，其担保实力强，可有效增强“10太重债”的偿付保障力度。

综合考虑，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太重债”AAA的信用等级。

附件 1 截至 2010 年底公司合并范围

序号	企业名称	持股比例（%）	注册资本（万元）	投资额（万元）
1	太原重型机械(集团)制造有限公司	70.90	104973.00	72385.07
2	榆次液压集团有限公司	100.00	5615.50	16691.53
3	太原重型机械集团煤机有限公司	42.50	72780.00	34560.68
4	北京太重机械成套设备有限公司	100.00	100.00	100.00
5	太重集团榆次液压工业有限公司	100.00	5000.00	5000.00
6	太重集团机械设备科技开发有限公司	100.00	95.00	95.00

附件 2-1 2008~2011 年 6 月公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-6 月
流动资产：					
货币资金	203825.00	210259.47	346402.31	30.37	387705.63
交易性金融资产					
应收票据	38184.77	104384.11	99568.63	61.48	94367.97
应收账款	396861.96	555649.79	789734.32	41.07	884754.63
预付款项	64349.65	50583.66	136000.58	45.38	228504.93
应收利息					
应收股利	1417.76	439.70	707.84	-29.34	22.85
其他应收款	65858.55	36782.75	92646.05	18.61	70777.36
存货	308379.89	289263.67	317851.44	1.52	395814.23
一年内到期的非流动资产					269.63
其他流动资产	10006.02	2498.76	546.35	-76.63	12337.68
流动资产合计	1088883.60	1249861.91	1783457.52	27.98	2074554.91
非流动资产：					
可供出售金融资产	1937.93	7663.23	8487.47	109.28	8487.47
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	15337.54	10838.79	9880.39	-19.74	2617.41
投资性房地产	3033.43	2966.52	2899.61	-2.23	2899.61
固定资产	195648.42	252861.87	219052.64	5.81	231671.67
在建工程	57538.83	39992.64	88835.70	24.25	99467.21
工程物资	7.00		0.00	-100.00	0.00
固定资产清理	1066.13	1765.09	258.28	-50.78	259.12
生产性生物资产					0.00
油气资产					0.00
无形资产	92818.97	90612.24	97518.88	2.50	122632.84
开发支出					0.00
商誉	3198.82	3198.82	0.00	-100.00	24470.73
长期待摊费用	331.90	165.69	58.65	-57.96	53.24
递延所得税资产	2217.62	2917.76	3343.97	22.80	3343.97
其他非流动资产	25023.78	25104.14	61.82	-95.03	58.60
非流动资产合计	398160.37	438086.78	430397.41	3.97	495961.88
资产总计	1487043.97	1687948.68	2213854.92	22.01	2570516.79

附件 2-2 2008~2011 年 6 月
 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-6 月
流动负债：					
短期借款	118625.93	176722.04	194980.27	28.21	278447.55
交易性金融负债					0
应付票据	32891.43	60884.02	98321.89	72.90	125158.08
应付账款	373225.97	496973.2	697408.35	36.70	762189.02
预收款项	212382.49	157066.4	130562.83	-21.59	116071.88
应付职工薪酬	21428.47	30428.69	27999.85	14.31	24497.23
应交税费	21170.72	18667.93	15129.30	-15.46	25437.96
应付利息	60.89		0.46	-91.29	158.91
应付股利	2179.55	1684.70	0.00	-100.00	522.49
其他应付款	82459.13	89511.38	82688.55	0.14	94658.45
一年内到期的非流动负债	1573.91	103.77	28.98	-86.43	28.98
其他流动负债			44800.27	-	47984.48
流动负债合计	865998.48	1032042.13	1291920.76	22.14	1475155.04
非流动负债：					
长期借款	66241.21	64641.21	77975.62	8.50	107856.24
应付债券					82842.00
长期应付款	29911.60	28584.46	30339.30	0.71	30789.77
专项应付款	37482.00	33480.70	36751.38	-0.98	35674.45
预计负债					0.00
递延所得税负债	784.33	2197.88	2334.88	72.54	2334.88
其他非流动负债	552.10	7580.50	16210.51	441.86	16549.26
非流动负债合计	134971.24	136484.75	163611.69	10.10	276046.60
负债合计	1000969.72	1168526.88	1455532.45	20.59	1751201.64
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	98105.12	93527.56	93527.56	-2.36	129527.56
资本公积	87918.32	92831.82	118899.66	16.29	115897.88
减：库存股					
盈余公积	432.23	534.07	0.00	-100.00	0.00
未分配利润	11259.41	24277.99	47012.70	104.34	60998.99
外币报表折算差额					727.51
归属于母公司所有者权益合计	197715.08	211171.44	259439.92	14.55	307151.93
少数股东权益	288359.17	308250.37	498882.56	31.53	512163.22
所有者权益（或股东权益）合计	486074.25	519421.80	758322.47	24.90	819315.15
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1487043.97	1687948.68	2213854.92	22.01	2570516.79

附件 3 2008~2011 年 6 月
 公司合并利润及利润分配表
 （单位：人民币万元）

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-6 月
一、营业收入	956966.25	1090910.36	1340377.55	18.35	724837.00
减：营业成本	805287.36	929532.86	1130011.98	18.46	601417.78
营业税金及附加	4315.14	5131.63	7313.91	30.19	2291.60
销售费用	21886.78	27745.79	37495.06	30.89	20574.82
管理费用	59530.34	51107.51	66301.47	5.53	42543.66
财务费用	8952.72	12105.78	13782.53	24.08	6725.75
资产减值损失	3583.63	14845.79	7790.55	47.44	11474.30
加：公允价值变动收益 （损失以“－”号填列）			0.00		
投资收益（损失以“－” 号填列）	-3342.96	2666.06	1917.60	-	-783.71
其中：对联营企业和合 营企业的投资收益			0.00		0.00
汇兑收益（损益以“－” 号添列）			0.00		0.00
二、营业利润（亏损以 “－”号填列）	50067.32	53107.06	79599.66	26.09	39025.37
加：营业外收入	4615.04	4986.90	6824.45	21.60	1361.42
减：营业外支出	3380.19	1661.49	5987.36	33.09	3356.16
其中：非流动资产 处置损失			0.00		0.00
三、利润总额（亏损总 额以“－”号填列）	51302.17	56432.47	80436.75	25.22	37030.63
减：所得税费用	1973.31	-127.96	2957.76	22.43	4514.66
四、净利润（净亏损以 “－”号填列）	49328.86	56560.43	77478.98	25.33	32515.97
其中：归属于母公 司所有者的净利润	11790.70	12993.74	15204.38	13.56	0.00
少数股东损益	37538.16	43566.69	62274.61	28.80	0.00

附件 4-1 2008~2011 年 6 月公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	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	1040717.61	927607.88	1064857.51	1.15
收到的税费返还	1622.50	73.84	360.17	-52.88
收到其他与经营活动有关的现金	13521.61	26429.71	66876.57	122.39
经营活动现金流入小计	1055861.72	954111.43	1132094.25	3.55
购买商品、接受劳务支付的现金	845449.57	746348.09	801981.88	-2.60
支付给职工以及为职工支付的现金	73187.53	97539.18	112511.48	23.99
支付的各项税费	39301.60	50955.3	88465.12	50.03
支付其他与经营活动有关的现金	38083.93	45517.14	90634.99	54.27
经营活动现金流出小计	996022.63	940359.7	1093593.47	4.78
经营活动产生的现金流量净额	59839.09	13751.72	38500.78	-19.79
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金		64.08	0.00	-
取得投资收益收到的现金	446.91	1287.47	295.61	-18.67
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	32685.78	293.20	2068.55	-74.84
处置子公司及其他单位收到的现金净额	1214.34	7.54	0.00	-100.00
收到其他与投资活动有关的现金		0.03	7471.39	-
投资活动现金流入小计	34347.03	1652.32	9835.55	-46.49
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	69651.94	46860.15	102322.41	21.20
投资支付的现金		2694.86	0.00	-
取得子公司及其他单位支付的现金净额	5926.94		0.00	-100.00
支付其他与投资活动有关的现金		1630.00	1100.00	-
投资活动现金流出小计	75578.88	51185.01	103422.41	16.98
投资活动产生的现金流量净额	-41231.86	-49532.70	-93586.86	50.66
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	88991.73	450.00	165740.91	36.47
取得借款收到的现金	138071.00	217508.00	253858.70	35.60
收到其他与筹资活动有关的现金	2149.76	5560.18	6243.54	70.42
筹资活动现金流入小计	229212.49	223518.18	425843.15	36.30
偿还债务支付的现金	106758.84	162057.68	218201.27	42.96
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11808.75	16369.49	16390.40	17.81
支付其他与筹资活动有关的现金	1174.62	3193.12	34.90	-82.76
筹资活动现金流出小计	119742.21	181620.29	234626.57	39.98
筹资活动产生的现金流量净额	109470.28	41897.90	191216.58	32.16
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-18.83	317.55	4.33	-
五、现金及现金等价物净增加额	128058.68	6434.47	136134.83	3.11
加: 期初现金及现金等价物余额	75766.32	203825	210267.47	66.59

附件 4-2 2008~2010 年公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	49328.86	56560.43	77478.98	25.33
加: 资产减值准备	3583.63	14845.79	7790.55	47.44
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	20073.17	21171.35	23915.77	9.15
无形资产摊销	2684.52	2089	2144.58	-10.62
长期待摊费用摊销	172.49	167.56	133.05	-12.17
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	727.12	949.65	3065.87	105.34
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)			1.23	
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)				
财务费用(收益以“-”号填列)	8439.53	12100.16	13782.53	27.79
投资损失(收益以“-”号填列)	3342.96	-2666.06	-1917.60	-
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-18.16	-700.14	-1094.89	676.47
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	534.19	1413.55	137.00	-49.36
存货的减少(增加以“-”号填列)	-62135.21	19116.22	-27171.11	-33.87
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-158547.11	-200422.72	-284576.42	-
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	191696.79	89663.93	224836.10	8.30
其他	-43.70	-536.99	-24.86	-
经营活动产生的现金流量净额	59839.09	13751.72	38500.78	-19.79
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
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	199139.01	204110.79	346402.31	31.89
减: 现金的期初余额	75766.32	203825.00	210267.47	66.59
加: 现金等价物的期末余额	4685.98	6148.67	0.00	
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	128058.68	6434.47	136134.83	3.11

附件 5 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	2.63	1.99	1.73	-
存货周转次数(次)	2.90	3.11	3.72	-
总资产周转次数(次)	0.75	0.69	0.69	-
现金收入比(%)	108.75	85.03	79.44	-
盈利能力				
营业利润率 (%)	15.40	14.32	15.15	16.71
总资本收益率(%)	8.20	8.50	8.14	-
净资产收益率(%)	10.15	10.89	10.22	-
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	11.99	11.07	9.32	18.88
全部债务资本化比率(%)	31.09	36.79	32.87	42.04
资产负债率(%)	67.31	69.23	65.75	68.13
偿债能力				
流动比率(%)	125.74	121.11	138.05	140.63
速动比率(%)	90.13	93.08	113.44	113.80
经营现金流动负债比(%)	6.91	1.33	2.98	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.29	6.51	8.40	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.55	3.20	3.07	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.08	-0.11	-0.15	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.18	-2.69	-3.83	--
本期债券偿债能力				
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.02	1.12	1.44	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	11.86	11.19	13.48	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.71	0.16	0.46	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.22	-0.43	-0.66	--

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

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。