

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 577 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持南通四建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“11四建CP01”的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年七月二十六日



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>

南通四建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 四建 CP01	2.5 亿元	2011/05/26-2012/05/26	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2011 年 7 月 26 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
现金类资产(亿元)	6.23	8.69	6.35
资产总额(亿元)	37.30	34.33	31.33
所有者权益(亿元)	15.32	14.69	14.87
短期债务(亿元)	6.33	13.89	13.07
全部债务(亿元)	6.33	13.89	13.07
营业收入(亿元)	109.78	106.91	14.95
利润总额(亿元)	3.96	3.17	0.24
EBITDA(亿元)	5.23	4.31	--
经营性净现金流(亿元)	4.99	0.31	-1.53
营业利润率(%)	8.69	8.07	7.25
净资产收益率(%)	19.08	16.15	--
资产负债率(%)	58.92	57.20	52.53
全部债务资本化比率(%)	29.23	48.60	46.77
流动比率(%)	143.41	146.52	157.77
全部债务/EBITDA(倍)	1.21	3.23	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.82	6.19	--
经营现金流/负债比(%)	23.02	1.59	--

注: 2011 年 1 季度财务数据未经审计

分析师

孙恒志 高景楠
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, 中国固定资产投资保持较高增速, 建筑业需求旺盛。南通四建集团有限公司(以下称“公司”)核心建筑施工业务发展稳定, 施工面积和施工收入保持增长, 新签合同额大幅提高, 但债务规模相应上升。同时, 受地产业务等辅业剥离的影响, 公司营业收入有所减少, 盈利水平有所下滑, 但受益于建筑行业的景气运行以及新签合同额的快速增长, 公司未来有望维持适宜的经营及财务状况。

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“11四建CP01”A-1的信用等级。

优势

1. 在良好的宏观环境和产业政策下, 中国建筑行业维持景气运行状态。
2. 跟踪期内, 公司施工规模和收入不断扩大, 新签合同额快速增长。
3. 公司经营活动现金流入规模大, 现金类资产和经营活动现金流入量对“11 四建 CP01”的保障能力较强。

关注

1. 受房地产等辅业剥离影响, 公司盈利水平有所下滑。
2. 公司债务结构不合理, 跟踪期内整体债务负担加重。
3. 公司经营性净现金流波动性较大。
4. 公司担保比率较高, 存在一定或有负债风险。

一、企业基本情况

南通四建集团有限公司（以下简称“公司”），前身为“南通县建筑公司”，系 1958 年 4 月成立的地方国营企业，经过多次改制转为民营企业。公司于 2003 年 12 月更名至今。截至 2010 年底，公司注册资金 3.06 亿元。其中，达海投资有限公司（以下简称“达海投资”）持有 91.67%，达海投资为由耿裕华等 48 名自然人股东共同出资设立的民营企业；南通四建集团有限公司工会委员会持有 8.33%。

公司主营房屋建筑工程、市政公用工程、公路工程、水利水电工程、铁路工程、桥梁工程、建筑装修装饰工程、消防设施工程、机电设备安装工程、钢结构工程、建筑幕墙工程、高耸建筑物工程施工（均在资质许可证范围内施工）；桥式起重机、门式起重机安装、维修（均在其许可证范围内施工、安装、维修）；建筑科技研发；砌块机、砼搅拌机生产、维修；承包本行业境外工程和境内国际招标工程；上述境外工程所需的设备、材料出口；对外派遣本行业工程、生产及服务行业的劳务人员；按国家规定在海外举办各类企业。公司现有许可经营项目有：GB1、GB2、GC2 级压力管道安装；1 级锅炉安装、改造；承装（修、试）电力设施。

公司内部设立有：工程部、企业管理部、审计监察部、财务部、人事部、信息中心等 10 个职能部门。

截至 2010 年底，公司资产总额 34.33 亿元，所有者权益合计 14.69 亿元；2010 年公司实现营业收入 106.91 亿元，利润总额 3.17 亿元。

截至 2011 年 3 月底，公司资产总额 31.33 亿元，所有者权益合计 14.87 亿元；2011 年 1-3 月公司实现营业收入 14.95 亿元，利润总额 0.24 亿元。

公司注册地址：江苏省南通市通州经济开发区世纪大道 999 号。法定代表人：陈健。

二、经营管理分析

1. 行业分析

根据国家统计局数据，2010 年中国国内生产总值达 397983 亿元，实现 10.3% 的高增长，全年全社会固定资产投资 278140 亿元，比上年增长 23.8%。

建筑业作为国家的支柱产业之一，在国民经济中占有重要地位，整体规模不断扩大。2010 年，国内全社会建筑业增加值 26451 亿元，比上年增长 12.6%。全国具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业实现利润 3422 亿元，增长 25.9%，其中国有及国有控股企业 990 亿元，增长 35.0%。在良好的宏观环境和产业政策下，中国建筑行业维持景气运行状态。

从建筑行业原材料价格来看，2010 年受欧洲债务危机、美国经济增速放缓、国内房地产行业调控等因素影响，钢材价格上涨动力并不强劲，2010 年 12 月为 1168.1 点，但较 2009 年 12 月增长 19.14%，钢材价格呈现出上涨趋势；受市场供求关系和成本推动的影响，2010 年中国水泥价格持续走高。特别是第四季度，长三角地区限电带来市场水泥供给缺口增大，使得水泥价格创新高。总体来看，2010 年以来钢材、水泥等原材料价格的波动在一定程度上增加了建筑企业成本控制压力。

从建筑行业发展趋势来看，2011 年两会期间确定了民生及基建的政策方向，主要包括：“十二五”期间将加大保障性住房建设力度，目标是到“十二五”末住房覆盖率将提高到 20% 以上，基本解决城镇低收入家庭住房困难问题，保障性住房建设将有效平滑商品房开发投资增速下降的风险；同时，作为“十二五”开局之年，2011 年水利水电和高铁项目的投资额度将保持高位，特别是水利建设近年来投资缺失严重，将成为“十二五”民生保障的重中之重。基于建筑行业与宏观经济和投资增速的相关性高，从长期看，建筑行业仍将保持良好的发展前景。

2. 经营分析

公司原有经营业务大体包括建筑施工、安装、房地产、装饰工程等四大业务。2010年，为大力发展核心业务，公司将从事房地产和装饰工程等辅业的6家子公司的股权转让，自此以后，公司主营业务主要包括建筑施工和安装两大业务。

受合并范围减少影响，2010年公司实现营业收入106.91亿元，比上年减少2.61%，但公司建筑安装业务仍然保持一定的增长，同比增速为6.73%；毛利率方面，受高盈利房地产业务剥离、建筑业原材料价格上升以及人工成本上升的影响，公司整体毛利率略有下降，为11.36%。

表 1 2009-2010 年公司收入及毛利率

业务板块	营业收入（万元）		毛利率（%）	
	2009 年	2010 年	2009 年	2010 年
建筑安装	991720	1058432	12.07	11.37
房地产	42362	--	15.10	--
其他	63670	10704	10.48	10.24
合计	1097752	1069136	12.09	11.36

资料来源：公司提供，其他包括环保热电、建筑设计、装饰工程、工程查勘等

跟踪期内，公司施工面积保持增长，2010年全年施工面积为2256.53万平方米，同比增长11.72%；公司施工安装业务合计实现营业收入105.84亿元，同比增长6.73%。2011年1~3月，受季节因素影响，公司实现施工安装收入14.14亿元，仅占2010年全年的13.36%，预计在步入二、三季度施工旺季后，公司收入规模将进一步扩大并保持较好增长。

公司施工工程地区主要集中在北京、上海、广东、浙江等经济较发达的省市，经营风险相对偏低。公司不断创造精品工程，至2010年底，公司共荣获中国建筑工程鲁班奖19项，国优工程4项，全国用户满意工程1项，全军优质工程1项，江苏省扬子杯奖64项，上海市白玉兰奖17项，北京市结构长城杯12项，以及其他省级以上优质工程奖100多项。

公司经营规模不断扩大，新签合同额快速增长，其中2010年，公司新签合同总额81.18亿元。2010年公司新接工程面积899万平方米，同比增长21.29%。2011年1-3月，新接工程合同总金额达54亿元，施工项目储备充足，为业务持续发展提供保证。

整体看，跟踪期内随着地产业务等辅业的剥离，公司营业收入有所减少，盈利水平有所下滑。但公司主业突出，区域优势突出，核心的建筑施工业务发展稳定。受益于建筑行业的景气运行以及公司新签合同额的快速增长，公司业绩将保持良好发展。

3. 管理分析

跟踪期内，公司人员及管理方面无其他重大变化。

三、财务分析

公司提供的2010年财务报表已经南通恒信联合会计师事务所有限公司审计，并出具标准无保留意见的审计结论，2011年一季度财务报表未经审计。

2010年公司合并范围变动大，主要是2010年公司转让南通四建电梯工程有限公司、南通四建装饰工程有限公司、上海金安泰建筑工程有限公司以及南通华德房地产有限公司等6家子公司股权，从而导致2010年公司资产、营业收入规模有所减少，盈利水平有所下降。

1. 盈利能力

2010年，公司实现营业收入106.91亿元，同比减少2.61%，主要系合并范围减少所致。相应的，2010年公司营业成本也同比下降了1.80%。2011年1-3月，公司实现营业收入14.95亿元，由于建筑施工行业的周期性影响，仅占2010年全年的13.99%。

2010年，公司三项期间费用为5.37亿元，占营业收入的比重为5.03%，与2009年基本持

平。2011年1-3月，公司期间费用化率为5.63%，主要是由于随着公司有息债务增加，公司财务费用增加所致，公司未来资金需求仍然较大，预计财务费用仍会增加。

近几年，公司利润总额主要源自主业经营业务。2010年，公司利润总额为3.17亿元，同比减少20.09%，盈利水平有所下降。2011年1-3月，公司实现利润总额0.24亿元，仅为2010年全年的7.60%。

从盈利指标看，2010年和2011年1-3月，公司营业利润率分别为8.07%和7.25%，较2009年的8.69%持续下滑，主要是受毛利率较高的房地产业务剥离所致。2010年，公司净资产收益率为16.15%，较2009年下滑2.83个百分点。

总体看，受辅业剥离的影响，跟踪期内公司盈利能力有所下滑，但是随着公司建筑工程承接量的增加，在建筑行业持续向好的背景下，公司整体收入水平及盈利规模有望得到提升。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2010年，公司经营活动现金流入量为106.31亿元，较2009年减少8.52亿元。其中，公司销售商品、提供劳务收到的现金减少5.84亿元，主要是由于地产辅业剥离后营业收入及预收账款减少所致。2010年公司经营活动现金流出106.01亿元，同比减少3.84亿元，主要是合并范围减小使购买商品、接受劳务支付的现金减少所致。同时，公司收到其他与经营活动有关的现金也较上年减少2.68亿元，主要是由于2010年公司辅业剥离，减少了公司收到原房产、装饰等子公司的短期拆借款所致。上述因素导致2010年公司经营活动现金流量净额仅为0.31亿元，远远低于上年4.99亿元的水平。2011年1-3月，公司经营活动现金流量净额为-1.53亿元，一方面是由于建筑施工行业存在季节周期性，影响了一季度公司的营业收入；另一方面是由于公司承接工程较多，支付的备料金额较大，存货占用资金较多，导

致公司经营活动现金流出规模相对较大。受地产业务剥离影响，公司现金收入比有所下降，2010年和2011年1-3月分别为98.52%和96.29%，收入实现质量较弱。

投资活动方面，2010年公司投资活动现金流入主要体现在收回投资收到0.29亿元。2010年公司投资活动现金流出主要体现在支付其他与投资活动有关的现金4.04亿元，主要是公司与关联企业的临时性短期投资活动支付的现金，主要包括：南通华德房地产有限公司1.09亿元，江苏达海科技发展有限公司0.96万元，南通叁和地产投资发展有限公司0.34亿元，达海投资有限公司0.54亿元，南通四建电梯工程有限公司0.15亿元。在支付的其他与投资有关现金增长的带动下，2010年公司投资活动产生的现金流量净额为-4.47亿元。2011年1-3月，公司投资活动现金流量净额为0.17亿元，投资性支出规模较小。

2010年公司取得借款收到的现金为20.45亿元，与2009年基本持平，由于到期债务偿还规模的缩小，筹资活动现金流量净额为6.57亿元。2011年1-3月，公司筹资活动现金流量净额为-1.08亿元，主要原因是公司贷款回笼，归还部分银行短期借款所致。

整体看，公司投资性支出规模小，但建筑施工经营业务对资金占用多，对流动资金的筹措依赖程度较高。

3. 资本及债务结构

截至2010年底，公司资产总额为34.33亿元，同比下降了7.96%，主要是由于公司转让了6家子公司的股权，合并范围减少所致。2011年3月底，公司资产总额31.33亿元，主要是归还到期借款导致货币资金有所减少。总体来看，公司资产结构仍以流动资产为主。

2010年底，公司流动资产为28.26亿元，同比减少9.02%，占总资产的比重为82.32%。流动资产结构以货币资金（30.39%）、应收账款（23.88%）、存货（18.88%）、其他应收款

(14.99%)、和预付款项(11.51%)为主。

与 2009 年相比,公司流动资产结构变化较大,主要是存货占比大幅下降。2010 年底公司存货同比减少了 46.64%,主要是合并范围变化使得房地产开发成本减少,公司存货以已完工尚未结算款为主,占 68.72%,其次为库存材料,占 23.54%。2010 年,公司应收账款净额为 6.75 亿元,较上年末减少 1.70 亿元。主要是由于公司加强应收账款回收管理,对重点客户加强追款力度,使回款效率显著提高,应收账款余额减少,应收账款结构方面,1 年以内占 74.88%,1~2 年的占 27.06%,2~3 年的占 1.41%,3 年以上占 0.81%。2010 年底,公司其他应收款为 4.24 亿元,同比增长 32.93%,以关联企业往来款、临时占用资金为主,其中账龄在 1 年以内的占 87.46%,1~2 年占 7.14%,2~3 年占 4.37%,3 年以上占 1.03%,账龄结构与上年底相比变化不大。2011 年 3 月底,公司流动资产为 25.31 亿元,占总资产的比重为 80.78%。

截至 2010 年底,公司非流动资产为 6.07 亿元,占总资产的比重为 17.68%。2010 年底,公司非流动资产结构与 2009 年底基本相同,以固定资产、长期股权投资、在建工程为主,占比分别为 58.40%、21.33%和 15.77%。2010 年底公司非流动资产同比减少 2.68%,主要是由于固定资产减少所致。2010 年底,公司固定资产净额为 3.54 亿元,较上年末减少 5592 万元,因股权转让而减少的固定资产为 1.58 亿元,实际固定资产增加 1.02 亿元,固定资产结构以机器设备(1.90 亿元)为主,其次分别为:运输工具(0.75 亿元)、房屋建筑物(0.61 亿元)。公司在建工程是集团公司总部办公大楼项目,该大楼于 2007 年开工,2009 年 7 月竣工,目前已交付使用但未决算验收,尚未结转固定资产。2011 年 3 月底,公司非流动资产为 6.02 亿元,较年初减少了 471.51 万元,主要是固定资产折旧所致。

2010 年底,公司所有者权益合计为 14.69 亿元,同比下降 4.11%,主要是受合并范围影

响导致少数股东权益减少。其中,归属母公司的所有者权益为 14.32 亿元,少数股东权益 0.38 亿元。2010 年底,归属于母公司所有者权益以未分配利润为主(占 61.74%)。2011 年 3 月底,公司所有者权益合计为 14.87 亿元,较年初增加 1805.04 万元,主要是未分配利润增加 1805.04 亿元。公司所有者权益以未分配利润为主,稳定性较差。

2010 年底,受合并范围减少的影响,公司负债总额为 19.64 亿元,同比降低 10.64%,负债结构仍以流动负债为主(占 98.23%)。2010 年底,公司流动负债以短期借款和应付票据为主,分别占流动负债总额的 57.76%和 14.27%,公司有息短期债务同比大幅增加了 7.56 亿元,其主要原因:随着公司经营业务调整为专职发展建筑施工业务,2010 年公司承接的建筑施工工程较多,资金需求较大,促使公司大幅增加举债。公司非流动负债整体规模较小,2010 年为 0.35 亿元,主要是下属单位承包经营人缴纳的承包抵押金,反映在长期应付款中。

2010 年底,公司资产负债率为 57.20%,虽然较 2009 年底的 58.92%略有降低,但公司全部债务资本化比率由 2009 年底的 29.23%大幅上升到 48.60%,整体债务负担加重。

截至 2011 年 3 月底,公司负债总额为 16.46 亿元,较上年底减少 3.18 亿元,主要来自短期借款的减少,流动负债占比下降到 97.47%。2011 年 3 月底,公司有息短期债务合计为 13.07 亿元,占流动负债的比重为 81.47%。有息短期债务较年初有所减少,主要是由于 2010 年年底工程量结算,资金回笼,公司归还了部分贷款。2011 年 3 月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 52.53%和 46.77%,较 2010 年底有所下降。2011 年一季度,公司共新签工程总金额 54 亿元,较上年同比增长 170%,预计 2011 年资金需求量仍会较 2010 年有较大幅度的增加,公司短期债务负担仍会有所加重,同时,“11 四建 CP01”发行后,公司债务水平也进一步上升。

整体看,公司经营调整加重公司债务负担,此外,随着加息预期和信贷收紧,公司举债经营将面临一定成本和资金周转压力;但公司融资渠道顺畅、资产经营效率较高以及经营现金流稳定,将是公司可持续经营的保障。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看,2010 年底和 2011 年 3 月底,公司流动比率分别为 146.52%和 157.77%,速动比率分别为 118.86%和 121.17%,两项指标均自 2009 年以来持续提高。受经营性净现金流减少影响,经营现金流动负债比自 2009 年的 23.02%下降至 1.59%。考虑到 2010 年公司经营活动现金流入为 106.31 亿元,是同期短期债务的 7.65 倍。总体看,公司短期支付能力尚可。

从长期偿债能力指标看,2010 年公司全部债务/EBITDA 为 3.23 倍,较上年的 1.21 倍有所上升;2010 年公司 EBITDA 利息倍数为 6.19 倍,较 2009 年的 6.82 倍有所下降。主要是受辅业剥离带来的短期盈利下滑的影响,加之施工建筑业务发展带来的短期有息债务的增加,公司整体偿债能力有所减弱,但 EBITDA 对利息及全部债务的保障能力仍属适宜水平。

截至 2011 年 3 月底,公司现金类资产合计 6.35 亿元,是“11 四建 CP01”发行额度的 2.54 倍,现金类资产对“11 四建 CP01”的保障能力较强。

2010 年公司经营活动产生的现金流入量为“11 四建 CP01”发行额度的 42.53 倍。总体看,公司经营活动现金流入规模大,对“11 四建 CP01”的保障能力强。

截至 2011 年 3 月底,公司共获得各商业银行授信额度 42.55 亿元,尚未使用额度为 26.72 亿元,公司间接融资渠道通畅。

截至 2011 年 3 月底,公司对外担保合计人民币 2.40 亿元,全部为公司本部对非关联企业提供的担保,担保比率为 16.12%,存在一定的或有负债风险。

表 2 公司对外担保情况

被担保单位	担保额(万元)
南通英雄建设集团有限公司	4000.00
南通新华建筑集团有限公司	9000.00
长安保证担保有限公司	771.00
江苏通州四建集团有限公司	1000.00
江苏平潮建筑安装工程股份有限公司	3000.00
通州建总集团有限公司	4200.00
江苏鑫盛建设工程有限公司	2000.00
合计	23971.00

资料来源:公司提供

综合考虑,联合资信维持公司 AA⁻的主体长期信用评级,评级展望为稳定,并维持“11 四建 CP01” A-1 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）

资 产	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月底
流动资产：				
货币资金	61904.78	85881.39	38.73	61493.56
交易性金融资产				
应收票据	403.52	1002.84	148.52	1970.00
应收账款	84530.04	67486.50	-20.16	61875.72
预付款项	31931.29	32529.44	1.87	32436.32
应收利息				
应收股利				
其他应收款	31862.12	42355.53	32.93	36623.23
存货	99988.82	53350.20	-46.64	58716.92
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	310620.56	282605.90	-9.02	253115.75
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	10131.64	12941.83	27.74	12941.83
投资性房地产				
固定资产	41031.69	35439.68	-13.63	34452.19
在建工程	8733.24	9570.98	9.59	10125.93
工程物资				
无形资产	1067.09	440.81	-58.69	439.49
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	0.00	57.50		137.50
递延所得税资产				
其他非流动资产	1393.41	2232.89	60.25	2115.23
非流动资产合计	62357.07	60683.69	-2.68	60212.18
资产总计	372977.63	343289.59	-7.96	313327.93

附件 1-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月底
流动负债：				
短期借款	62700.00	111400.00	77.67	88400.00
交易性金融负债				
应付票据	599.50	27520.00	4490.49	42305.00
应付账款	36797.52	13469.94	-63.39	5314.62
预收款项	38706.22	15212.98	-60.70	4053.86
应付职工薪酬	21714.55	8240.05	-62.05	5997.60
应交税费	9654.74	8205.52	-15.01	5939.22
应付利息				
应付股利	3206.12	3194.36	-0.37	3194.36
其他应付款	43210.79	5630.80	-86.97	5223.79
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
流动负债合计	216589.43	192873.65	-10.95	160428.45
非流动负债：				
长期借款				
应付债券				
长期应付款	3149.00	3483.20	10.61	4161.70
专项应付款	3.10	0.00	-100.00	0.00
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	3152.10	3483.20	10.50	4161.70
负债合计	219741.53	196356.85	-10.64	164590.15
所有者权益：				
实收资本	30580.21	30580.21	0.00	30580.21
资本公积	8401.48	8401.48	0.00	8401.48
盈余公积	12254.25	13454.78	9.80	13454.78
未分配利润	84585.57	90717.84	7.25	92522.88
归属于母公司所有者权益合计	135821.50	143154.31	5.40	144959.35
少数股东权益	17414.60	3778.43	-78.30	3778.43
所有者权益合计	153236.10	146932.74	-4.11	148737.78
负债和所有者权益总计	372977.63	343289.59	-7.96	313327.93

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	1097751.91	1069136.07	-2.61	149543.50
减: 营业成本	965011.40	947660.13	-1.80	133775.78
营业税金及附加	37346.79	35194.06	-5.76	4930.09
销售费用	1217.94	0.00	-100.00	0.00
管理费用	47054.78	46777.26	-0.59	4708.40
财务费用	7679.20	6951.46	-9.48	3711.12
资产减值损失	326.64	929.66	184.61	0.00
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)				
投资收益 (损失以“-”号填列)				
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益 (损失以“-”号填列)				
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	39115.15	31623.49	-19.15	2418.11
加: 营业外收入	640.66	85.42	-86.67	0.00
减: 营业外支出	146.44	58.73	-59.89	11.39
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	39609.37	31650.18	-20.09	2406.72
减: 所得税费用	10370.62	7915.69	-23.67	601.68
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	29238.75	23734.49	-18.83	1805.04
归属于母公司所有者的净利润	26111.42	23734.49	-9.10	1805.04
少数股东损益	3127.32	0.00	-100.00	0.00

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	1111704.43	1053290.79	-5.25	143995.16
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	36673.06	9854.17	-73.13	667.51
经营活动现金流入小计	1148377.49	1063144.96	-7.42	144662.67
购买商品、接受劳务支付的现金	845145.33	796193.62	-5.79	126892.57
支付给职工以及为职工支付的现金	186782.91	202004.52	8.15	23588.74
支付的各项税费	49095.33	44778.21	-8.79	7798.07
支付其他与经营活动有关的现金	17487.17	17109.42	-2.16	1723.37
经营活动现金流出小计	1098510.74	1060085.78	-3.50	160002.76
经营活动产生的现金流量净额	49866.75	3059.18	-93.87	-15340.09
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	800.00	2907.58	263.45	0.00
取得投资收益收到的现金				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		85.10		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	6111.46	0.00	-100.00	2420.31
投资活动现金流入小计	6911.46	2992.68	-56.70	2420.31
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	10149.50	3484.15	-65.67	567.06
投资支付的现金	0.00	3800.00		0.00
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	5877.51	40449.35	588.21	128.38
投资活动现金流出小计	16027.02	47733.49	197.83	695.44
投资活动产生的现金流量净额	-9115.55	-44740.82	390.82	1724.87
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金				
取得借款收到的现金	193039.40	204520.00	5.95	87204.75
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	193039.40	204520.00	5.95	87204.75
偿还债务支付的现金	221733.89	131899.50	-40.51	94241.25
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9580.80	6962.26	-27.33	3736.12
支付其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流出小计	231314.70	138861.76	-39.97	97977.37
筹资活动产生的现金流量净额	-38275.30	65658.24	-271.54	-10772.62
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	2475.90	23976.61	868.40	-24387.83
加: 期初现金及现金等价物余额	59428.89		-100.00	
六、期末现金及现金等价物余额	61904.78	23976.61	-61.27	-24387.83

附件 4 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)	12.77	13.94	--
存货周转次数(次)	9.70	12.36	--
总资产周转次数(次)	2.98	2.99	--
现金收入比(%)	101.27	98.52	96.29
盈利能力			
营业利润率(%)	8.69	8.07	7.25
总资本收益率(%)	17.05	10.73	--
净资产收益率(%)	19.08	16.15	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率(%)	29.23	48.60	46.77
资产负债率(%)	58.92	57.20	52.53
偿债能力			
流动比率(%)	143.41	146.52	157.77
速动比率(%)	97.25	118.86	121.17
经营现金流动负债比(%)	23.02	1.59	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.82	6.19	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.21	3.23	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.64	-0.30	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	5.31	-6.00	--
现金偿债倍数(倍)	2.49	3.48	2.54
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	45.94	42.53	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.99	0.12	--

注：2011 年一季度数据未经审计。

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	
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 短期债券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，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