

跟踪评级公告

联合[2011] 1074 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持烟台打捞局主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定，并维持其“11烟打捞CP01”信用等级为A-1。

特此公告。



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>

烟台打捞局跟踪评级报告

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 烟 打 捞 CP01	3 亿元	2011/5/20-2012/5/19	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2011 年 12 月 29 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	11 年 6 月
现金类资产(亿元)	4.29	4.56	4.31
资产总额(亿元)	28.12	32.86	38.62
所有者权益(亿元)	13.39	14.59	14.01
长期债务(亿元)	3.50	4.50	8.73
全部债务(亿元)	11.11	14.15	21.75
主营业务收入(亿元)	7.81	7.82	2.72
利润总额(亿元)	1.88	1.48	-0.62
EBITDA(亿元)	3.62	3.97	--
主营业务利润率(%)	35.21	30.32	5.10
净资产收益率(%)	10.46	7.35	--
资产负债率(%)	51.56	54.89	63.07
全部债务资本化比率(%)	44.93	48.84	60.39
流动比率(%)	83.04	68.71	60.92
全部债务/EBITDA(倍)	3.07	3.56	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.45	9.25	--
经营现金流动负债比	28.98	14.57	

注: 公司 2011 年上半年数据未经审计。

分析师

于浩洋 王珂

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,烟台打捞局(以下简称“公司”)经营状况保持稳定,2010 年公司承接与完成打捞业务有所增长,但由于价格不稳定,毛利率水平下降;2010 年中国海上石油开发业务萎缩,公司船舶作业时间减少,收入规模降低,但毛利率保持稳定,总体看,公司全年收入规模略有增加,但利润总额下降。2011 年上半年,公司部分船舶依旧处于闲置状态,收入和盈利同比有所下降。公司现金类资产充足,EBITDA 增长。由于固定资产投资规模的扩大,公司债务负担水平有所上升,但处于合理范围之内。

随着公司部分构建工程船舶陆续投入使用,船舶结构与船龄比例进一步优化。装备实力的增强有利于提升公司打捞及海洋工程作业能力,提高公司综合竞争力,进而对公司的基本信用面形成良好支撑。

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“11 烟打捞 CP01” A-1 的信用等级。

优势

1. 国家“十二五”期间对打捞基本建设投入进一步加强。
2. 公司是中国北方海域唯一具备完整资质的打捞抢险单位,区域垄断地位突出。
3. 公司船舶装备先进,技术经验丰富,具备较高的海洋工程业务施工能力。
4. 公司拥有一定海岸线及海港土地使用权,整体配套能力强。

关注

1. 公司打捞业务存在一定偶然性,业务收入规模偏小且不确定。
2. 跟踪期内,中国海上石油开发业务萎缩,公司海洋工程市场收入规模下降。

3. 公司债务负担有所提升。

一、主体概况

烟台打捞局（以下简称“公司”）前身是成立于 1974 年 9 月的“交通部烟台海难救助打捞局”，1987 年 6 月更名为“交通部烟台海上救助打捞局”。2003 年 6 月，中华人民共和国交通运输部（以下简称“交通部”）等国家六部委联合进行打捞体制改革，将“交通部烟台海上救助打捞局”下属相关海上救助值班和人命救助的资产和人员进行剥离（剥离资产单独成立“交通部北海救助局”），其后公司正式更名为“烟台打捞局”，并开始实行企业化运作管理。截至 2010 年 9 月底，公司注册资本 34410 万元，中华人民共和国交通运输部救助打捞局（以下简称“交通部打捞局”）为公司唯一出资人。

公司以打捞救助为主业，承担着国家指派的北方海区公益性抢险打捞及财产救助责任，并且担负辖区内国内外船舶救助及沉船打捞、清除，海上船舶设施的消防及消除海上溢油污染，拖航与驳运，海上起重安装，水下探测、检验、焊接、炸礁、布缆、封堵、维修，潜水服务，平台守护，供应船服务，船舶建造，潜水员培训等业务。经过多年的发展，公司目前已经成为集打捞、海洋工程、海洋运输、船舶制造等为一体的综合性企业。

公司下设 13 个管理处室，4 个一级生产单位，海洋工程部、烟台海员职业中等专业学校等 8 个辅助、服务生产经营单位。截至 2010 年 9 月底，公司下属 7 家独资或控股公司，并全部纳入合并报表范围。

截至 2010 年底，公司资产总额 32.86 亿元，所有者权益 14.59 亿元；2010 年，公司实现主营业务收入 7.82 亿元，利润总额 1.48 亿元。

截至 2011 年 6 月底，公司资产总额 38.62 亿元，所有者权益 14.01 亿元；2011 年 1~6 月，公司实现主营业务收入 2.72 亿元，利润总额 -0.62 亿元。

公司注册地址：烟台市芝罘岛东路 100 号，法人代表：杜柠。

二、经营分析

1. 经营概况

受国家投资和中海油整体规划影响，从 2010 年开始海上石油开发业务大幅萎缩，直接导致国内海工市场业务量有所降低，但中国目前正在全面规划海洋发展战略，大力发展海洋经济，着力发展海洋油气、运输、渔业等涉海产业，同时保护海洋生态环境。2010 年公司实现主营业务收入 7.82 亿元，与上年基本持平。其中 2010 年公司完成打捞项目增加，板块收入大幅增长；2010 年中海油船舶服务有限公司 30 余艘新船出场，对公司船舶租赁业务带来一定冲击，公司船舶作业时间减少，板块收入规模有所下降。毛利率方面，受定价机制影响，公司打捞业务 2010 年毛利率大幅下降，毛利率水平由 2009 年的 55.32% 下降至 14.41%；海洋工程板块公司毛利率水平较为稳定；总体看，公司整体毛利率水平下降了 4.51 个百分点，达到 33.94%。

表 1 公司 2009~2010 年各板块收入成本及毛利率情况（单位：万元、%）

项目	2009年			2010年		
	业务收入	业务成本	毛利率	业务收入	业务成本	毛利率
打捞收入	5271.90	2355.43	55.32%	12813.52	10967.35	14.41%
海洋工程	47032.40	27170.54	42.23%	43453.31	24236.59	44.22%
客货、托航运输及港口作业	13178.39	11762.96	10.74%	12088.74	11808.9	2.31%
船舶修造	677.16	492.40	27.28%	0	42.25	--
其他收入	11946.26	6293.54	47.32%	9825.42	4589.31	53.29%
合 计	78106.11	48074.88	38.45%	78180.99	51644.4	33.94%

资料来源：公司提供

注：公司其他收入为港口服务收入、海员培训学校、医院、销售船舶等业务收入。

跟踪期内，公司打捞业务有所增长，2010年，公司先后成功实施了海盛、Afflatus、津航驳 52 等救助打捞工程，实现收入 1.28 亿元，较 2009 年增张 143.04%，占公司主营业务收入比 16.37%。目前海盛的打捞收入已经收回，Afflatus 的打捞收入双方尚未达成一致，按照作业收入的确认原则，公司对 Afflatus 轮打捞收入预计了 1050 万美元。2011 年上半年，公司完成两项公益性打捞任务，一定程度上占用了公司装备资源，公司未承接其他经营性打捞项目。

表 2 2009~2011 年 6 月底公司打捞项目明细表

时间	打捞性质	打捞项目
2009.12.9-2010.5.23	经营性	散货船“AFFLATUS”轮
2010.5.2—2010.5.28	经营性	散货船“海盛”轮
2010.12.7-2010.12.12	经营性	驳船“津航驳 52”
2010.12.10-2011.1.4	经营性	挖泥船“津航浚 406”
2010.12.17-2011.1.8	经营性	水泥搅拌船“浙岭工 9 号”
2011.3.21-2011.5.26	公益性	吸沙船“海阳 001”轮
2011.3.22-2011.7.9	公益性	“1101”打捞工程

资料来源：公司提供

海洋工程方面，公司 2010 年板块实现收入 4.35 亿元，较上年下降 7.45%。下降的原因主要是公司近两年相继处置了 5 艘拖轮及驳轮，此外服役中船舶作业时间以及单日租金均有不同程度的下降。但公司 2010 年先付交付 4 艘 3676KW 拖轮，公司可供作业船舶进一步增加，一定程度上减轻了由于船舶作业时间减少及单日租金下降对公司该板块收入带来的影响。

在客货运输、拖航运输及港口板块收入方面，公司 2010 年实现收入 1.21 亿元，较上年同期下降 8.27%。其中客货运输方面，公司期租来福士的德浮 1、2 号第三方作业减少，同时 2010 年 10 月银河王子轮暂时退出经营，2010 年公司客货运输实现收入 0.89 亿元，较上年下降 9.8%；港口业务方面，公司港口代理规模有所增加，出航次数、渡车、渡客数量均有所增

加，同时由于油价上涨，公司滚装运输价格有所回升。在稳定老客户的同时，公司新开辟了安盛汽车、昆山物流、烟台交运等新客户，港口业务 2010 年实现收入 0.23 亿元，较上年增长 21.80%；拖航运输方面，由于海洋工程业务量的减少，公司拖航运输次数也大幅减少，2010 年实现收入 0.09 亿元，较上年下降 35.60%。

在修造船方面，跟踪期内公司贯彻“暂时停止修船，专心致力于造船”政策，2010 年全年公司先后交付德济号等 4 艘 3676KW 三用拖轮与德渡号 85M 打捞工作船，2011 年上半年公司交付 11040KW 三用拖轮两艘，15000 吨驳船两艘，3676KW 三用拖轮一艘，目前已经形成拥有 33 艘船舶、14 年平均船龄的精干船队，船舶结构持续优化。随着 2011 年 6 月份公司西突堤码头的建成，公司码头长度将达到 1100 米，形成拥有 28 万平方米、4 条模块滑道、1 条造船滑道的后方场地资源，拥有建设万吨级海油模块与万吨级船舶的能力。由于公司 2010 年所造船舶均为自用，且未接修船业务，公司该板块无营业收入。

在其他业务方面，公司海员职专招生数量连年增加，2010 年整体收入规模有所增加；但由于受房地产调控政策影响，公司没有新的房地产业务开工，房地产业务收入减少；此外在场地租金方面，中海油与来福士部分租赁场地退租，相关收入规模也有所下降。2010 年公司其他业务实现收入 0.98 亿元，较上年下降 17.75%，但毛利率小幅上升至 53.29%。

2011 年上半年，随着公司大量船舶投入使用，海洋工程板块收入板块有小幅增加，2011 年上半年实现收入 1.82 亿元，同比增加 6.54%；尽管公司部分船舶交船投入使用，但由于大量装备投入“海洋 001”、“实现 1 号”等公益性打捞工程，公司未承接其他经营性打捞业务，该板块未实现收入，打捞工程成本已随发生入账；此外公司“银行王子轮”推出滚装市场，客货收入规模也有所下降，2011 年上半年实现收入 0.24 亿元，同比下降 45.19%；总体来看，

2011 年上半年公司实现收入 2.72 亿元,较上年同期增加 4.69%。受打捞收入大幅减少影响,公司整体毛利率为 17.02%。

三、财务分析

公司2010年度报表经新联谊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报告,公司合并范围无变化。

1. 盈利能力

2010年,公司实现主营业务收入7.82亿元,与上年基本持平,其中海洋工程仍为公司主要业务板块,板块收入占比55.58%;主营业务成本方面由于公司船舶陆续交付使用,折旧费用有所增加,主营业务成本较上年增加7.42%,达到5.16亿元。

从三项费用来看,2010年公司管理费用为0.96亿元,较上年增长6.18%,主要是包括工资、福利、离退休经费在内的人员性费用的增加;公司财务费用为0.37亿元,较上年大幅增加86.73%,主要是公司银行贷款主要用于船舶建造等资本性项目,随着船舶交付使用银行贷款利息开始费用化处理所致。

2010年,公司补贴收入为0.16亿元,较上年增长8.05%,补贴主要仍未国家对公司离退休人员的经费补贴。

2010年,公司营业外收入为0.26亿元,同比增长72.40%,主要是公司根据市场状况、船舶及人员状况出手了德河、德安号产生的资产处置收益。

2010年,公司主营业务利润率为30.32%,较上年略有下降;总资本收益率及净资产收益率分别为5.21%和7.35%,均较2009年有所下降,主要原因是:打捞板块收入毛利率大幅下降,公司船舶资产折旧增加所致。

总体看,公司整体盈利能力一般,但公司作为中国北方海域唯一的打捞团体,公益性职责重,并且随着公司的船舶队伍规模扩大,船

龄结果不断优化,整体作业实力有所增强,并且随着国家海洋工程投资力度的加大,未来公司盈利能力有望提高。

2. 现金流

从经营活动来看,由于公司船舶制造板块自用制造比例的提高,公司经营活动产生的现金流入量有所下降,2010年为10.87亿元,较上年下降2.05%,其中销售商品、提供劳务收到的现金下降9.89%至7.60亿元;同期,公司经营活动产生的现金流量同比上升12.45%至8.90亿元。2010年公司经营活动产生的现金流量净额为1.97亿元,较上年大幅下降38.06%。跟踪期内,公司现金收入比有所下降,2010年为97.18%,较上年下降了10.77个百分点。公司经营活动获取现金能力不稳定,现金收入质量有所下降。

从投资活动来看,跟踪期内公司保持高额投资活动产生现金流出,2010年为5.16亿元,公司近三年固定资产投资与对外投资比例不断提高,主要是修造自用船舶;2010年公司投资活动净流入大幅增长达到0.55亿元,远远高于2009年的0.30亿元。主要原因2010年公司处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额有所增加。根据公司的“十二五”规划,预计公司在未来三年在船舶构建与船坞兴建方面加大投资力度,预计未来三年公司投资活动将会有较大幅度的增长。

从筹资活动上来看,2010年公司筹资活动产生的现金流量净额为2.88亿元。其中公司取得借款为11.47亿元,随着固定资产投资规模的增大,公司通过外部融资筹集资金维持相关设备建设,银行融资规模不断扩大。

2011年1~6月,公司经营活动产生的现金流量净额为0.37亿元;投资活动产生的现金流量净额为-7.72亿元,仍然维持一个高比例的对外投资规模。总体看,由于近三年公司投资活动支出不断增加,经营性净现金流波动,公司经营性净现金流未能覆盖公司近三年来投资

需求，公司一定程度上依赖于外部筹资。

3. 资本及债务结构

资产

截至 2010 年底，公司合并资产总额 32.86 亿元，较 2009 年增长 16.88%，主要是公司修造船工程增加导致公司固定资产增长所致。其中流动资产为 9.30 亿元，占 28.31%；固定资产 22.63 亿元，占比 68.86%；长期投资净额与无形资产与其他资产合计分别为 0.50 亿元与 0.43 亿元，占比分别为 1.51%与 1.32%。公司资产以固定资产为主。

公司流动资产中货币资金与应收账款占比例较大，2010 年底所占流动资产比重分别为 48.51%与 29.02%。公司货币资金主要由银行存款构成，流动性很好。应收账款公司 2010 年较上年大幅增长 118.60%达到 2.70 亿元，其中 1 年以内的占比 93.06%；其中预计“AFFLATUS”打捞费 0.92 亿元，占应收账款 33.64%，其他主要欠款单位均为中海油，大连海运集团等大型国有集团，整体应收账款质量较好，回收性高。公司固定资产主要由固定资产与在建工程构成，分别占比 73.99%与 26.01%，其中 2010 年公司船舶制造与其他配套固定资产开工建设较多，在建工程大幅增长 146.00%达到 5.89 亿元。

截至 2011 年 6 月底，公司资产总额上升至 38.62 亿元，较 2010 年底增长了 17.52%，增长主要是固定资产增长所致，2011 年上半年公司部分船舶交付使用，固定资产增长 38.75%达到 23.23 亿元，其他科目变化不大。

负债

截至 2010 年底，公司负债合计 18.04 亿元，较上年增长 24.42%。其中流动负债占比 75.05%，长期负债占比 24.95%。流动负债中短期借款、预收账款与其他应付款占比较大，分别占 69.99%、10.02%与 11.61%。其中短期借款为 9.48 亿元，较 2009 年大幅增长 37.02%，主要是补充营运资金所需大幅增长所致；预收账款 1.36 亿元，主要是预收船舶租金。公司长

期负债全部为长期借款，2010 年底为 4.50 亿元，较上年增加 28.57%。

2010 年底，公司资产负债率有所上升，由 2009 年底的 51.56%上升至 54.89%；公司全部债务为 14.15 亿元，其中短期债务为 9.65 亿元，全部债务资本化比率上升至 48.84%，债务负担有所加重。

截至 2011 年 6 月底，公司负债规模进一步上升，整体负债规模 24.36 亿元，较 2010 年底增长了 35.03%。其中流动负债 15.59 亿元，较 2010 年底增长 15.17%，主要是由于短期借款增长补充流动资金所致；长期负债 8.77 亿元，较 2010 年底大幅增长 94.81%，主要是长期借款增长所致。同期，公司资产负债率进一步上升至 63.07%，全部债务资本化比率上升至 60.39%，债务负担进一步加重。

所有者权益

根据救捞财字（2010）319 号文件，2010 年公司转增 2009 年 0.83 亿元未分配利润至实收资本，此外交通运输部救捞局拨入港建费专项资金 0.15 亿元转入实收资本，受此影响截至 2010 年底，公司实收资本达到 6.81 亿元，较上年大幅增长 16.88%，所有者权益合计 14.59 亿元，较上年增长 8.98%。从所有者权益构成看，实收资本、资本公积、盈余公积与未分配利润分别占 46.65%、26.06%、19.94%与 7.35%。截至 2011 年 6 月底，公司未分配利润略有下降，其他科目无变化。总体看，目前公司所有者权益稳定性较好。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010 年底公司流动负债规模增长较快，公司流动比率和速动比率分别下降至 68.71%和 63.57%，2011 年 6 月底进一步下降至 60.92%与 56.99%；同时公司经营现金流量净额大幅下降，相应公司经营现金流动负债由 2009 年的 28.98%下降至 14.57%，与上年相比有所下降。总体看，公司短期偿债能力有所下降。

从长期偿债能力指标看，2010 年公司 EBITDA 利息倍数为 9.25 倍，全部债务/EBITDA 为 3.56 倍。综合看，公司整体偿债能力尚可。

截至 2010 年 9 月底，公司对外担保 19700 万元，为与广州打捞局的互保。“波兰一号”与“CHANG TONG”目前两个案仍在诉讼中。

截至 2011 年 6 月底，公司共计从 12 家商业银行取得了 26.02 亿元的授信额度，目前已使用额度 20.19 亿元，剩余额度 5.83 亿元，公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

跟踪期内，由于公司打捞主业自身的不稳定性，公司打捞收入大幅增长，但毛利率水平有所下降；2010 年，中国海上石油开发业务萎缩，公司船舶作业时间减少，收入规模降低，但毛利率保持稳定，总体看，公司全年收入规模略有增加但利润总额下降。

近年来国家对打捞业务支持力度不断增加，交通部就捞局对公司船舶建设也给予了大力支持。随着公司部分构建工程船舶陆续投入使用，船舶结构与船龄比例进一步优化。装备实力的增强有利于提升公司打捞及海洋工程作业能力，同时固定资产投资规模的增大也使得公司债务负担水平快速上升，但仍处于合理范围。

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 烟打捞 CP01” A-1 的信用等级。

附件 1-1 2008~2011 年 6 月底合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动资产：				
货币资金	42674.70	45124.33	5.74	43143.59
短期投资				
应收票据	259.00	500.00	93.05	0
应收股利				
应收利息				
应收账款	12351.50	27000.44	118.60	26086.05
其他应收款	10766.61	5681.64	-47.23	8678.35
预付账款	15672.42	7443.28	-52.51	10293.21
存货	9340.83	6966.40	-24.83	6129.32
待摊费用	194.13	309.08	59.21	652.42
其他流动资产				
流动资产合计	91259.19	93025.17	1.94	94982.93
长期投资				
长期股权投资	2543.47	4968.60	95.35	5036.59
长期债权投资				
长期投资合计	2543.47	4968.60	95.35	5036.59
减：长期投资减值准备				
加：合并价差	-2.31		-100.00	
长期投资净额	2541.16	4968.60	95.52	5036.59
固定资产				
固定资产原值	235813.15	258773.52	9.74	334511.28
减：累计折旧	72848.13	91347.32	25.39	102208.62
固定资产净值	162965.02	167426.20	2.74	232302.66
固定资产净值减值准备				
固定资产净额	162965.02	167426.20	2.74	232302.66
固定资产清理	4.37		-100.00	
在建工程	23927.27	58861.71	146.00	49969.92
固定资产合计	186896.65	226296.74	21.08	282280.07
无形资产及其他资产				
无形资产	7.61	1044.99	13631.80	1028.24
长期待摊费用	466.40	3291.12		2869.30
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计	474.01	4336.11	814.77	3897.54
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	281171.02	328626.63	16.88	386197.14

附件 1-2 2009~2011 年 6 月底合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债				
短期借款	69150.00	94750.00	37.02	129863.03
应付票据	6973.60	1798.00	-74.22	0.00
应付账款	2323.09	4126.60	77.63	2353.51
预收账款	14975.20	13559.74	-9.45	13183.24
应付福利费	703.60	0.00	-100.00	
应交税金	790.94	4827.27	510.32	262.68
其他未交款	419.67	37.41	-91.09	7.89
其他应付款	14196.75	15717.94	10.72	9968.11
预提费用	359.80	561.63	56.10	268.35
预计负债				
一年内到期的长期负债				
其他流动负债				
流动负债合计	109892.65	135378.58	23.19	155919.01
长期负债				
长期借款	35000.00	45000.00	28.57	87600.00
应付债券				
长期应付款				
专项应付款	77.89		-100.00	65.41
其他长期负债				
长期负债合计	35077.89	45000.00	28.29	87665.41
递延税项				
递延税项贷款	0.95		-100.00	
负债合计	144971.49	180378.58	24.42	243584.42
少数股东权益	2314.87	2341.56		2533.98
所有者权益				
实收资本	58236.21	68068.77	16.88	68068.77
资本公积	38017.19	38021.12	0.01	38021.12
盈余公积	23629.01	29093.30	23.13	29093.03
其中：法定公益金	8270.03	13732.72	66.05	13732.46
未分配利润	14002.25	10723.30	-23.42	4895.82
未确认的投资损失（以“-”号填列）				
外币报表折算差额				
所有者权益合计	133884.66	145906.49	8.98	140078.74
负债及所有者权益合计	281171.02	328626.63	16.88	386197.14

附件 3 2009~2011 年 1~6 月合并利润表
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~6 月
一、主营业务收入	78106.11	78180.99	0.10	27173.77
减: 主营业务成本	48074.88	51644.40	7.42	24872.97
主营业务税金及附加	2527.33	2830.27	11.99	915.25
加: 代购代销收入				
二、主营业务利润	27503.90	23706.32	-13.81	1385.55
加: 其他业务利润	60.28	85.47	41.79	23.03
减: 营业费用	0.83	3.68	343.37	18.33
管理费用	9007.58	9564.53	6.18	4652.13
财务费用	1955.22	3651.02	86.73	3659.48
其他				
三、营业利润	16600.54	10572.57	-36.31	-6921.36
加: 投资收益	125.98	91.72	-27.19	
补贴收入	1499.25	1619.98	8.05	675.00
营业外收入	1490.75	2570.03	72.40	55.73
其他				
减: 营业外支出	942.34	63.96	-93.21	0.00
其他支出				
加: 以前年度调整				
四、利润总额	18774.18	14790.35	-21.22	-6191.68
减: 所得税	4701.51	3992.70	-15.08	0.16
减: 少数股东损益	70.42	74.35	5.58	
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	14002.25	10723.30	-23.42	-6191.83

附件4-1 2009~2011年1~6月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~6 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	84315.35	75976.94	-9.89	43187.40
收到的税费返还	4979.82	3.33	-99.93	835.88
收到的其他与经营活动有关的现金	21689.43	32731.63	50.91	7360.93
经营活动产生的现金流入小计	110984.60	108711.89	-2.05	51384.22
购买商品、接受劳务支付的现金	28073.30	28576.60	1.79	21632.31
支付给职工以及为职工支付的现金	12211.14	15357.48	25.77	9458.98
支付的各项税费	8399.24	4526.82	-46.10	6385.26
支付的其他与经营活动有关的现金	30448.83	40520.39	33.08	10242.00
经营活动产生的现金流出小计	79132.52	88981.29	12.45	47718.55
经营活动产生的现金流量净额	31852.08	19730.60	-38.06	3665.67
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	0.00			
取得投资收益所收到的现金	9.73		-100.00	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	3035.77	5496.69	81.06	338.11
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00			
投资活动产生的现金流入小计	3045.49	5496.69	80.49	338.11
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	55290.05	49203.09	-11.01	77537.40
投资所支付的现金	840.63	2358.20		0.00
支付的其他与投资活动有关的现金	108.22		-100.00	
投资活动产生的现金流出小计	56238.91	51561.29	-8.32	77537.40
投资活动产生的现金流量净额	-53193.42	-46064.59	-13.40	-77199.29
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金				
借款所收到的现金	101120.00	114700.00	13.43	152765.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	2.97	2.32	-21.89	0.01
筹资活动产生的现金流入小计	101122.97	114702.32	13.43	152765.01
偿还债务所支付的现金	66700.00	79600.00	19.34	75300.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	4501.75	6273.22	39.35	5912.12
支付的其他与筹资活动有关的现金	0.34	45.21	13,197.06	0.01
筹资活动产生的现金流出小计	71202.09	85918.44	20.67	81212.13
筹资活动产生的现金流量净额	29920.88	28783.88	-3.80	71552.88
四、汇率变动对现金的影响	-4.28	-0.26	-93.93	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	8575.27	2449.63	-71.43	-1980.74

附件 4-2 2009~2011 年 6 月合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年 1~6 月
净利润	14002.25	10723.30	-6191.83
加: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)			
加: 少数股东损益			
计提的资产减值准备			
固定资产折旧	15535.71	20267.24	11709.84
无形资产摊销	0.96	23.26	16.75
长期待摊费用摊销	-466.40	332.32	421.82
待摊费用减少(减:增加)	-67.67	-114.95	-343.34
预提费用增加(减:减少)	192.33	201.83	-293.28
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的 损失(减:收益)	-843.62	-2570.03	-55.73
固定资产报废损失	0.00		1.04
财务费用	1955.22	3651.02	3659.48
投资损失(减:收益)	-125.98	-91.72	0.00
递延税款贷项(减:借项)			0.00
存货的减少(减:增加)	3518.54	2374.43	837.08
经营性应收项目的减少(减:增加)	-15045.00	-9474.77	-4213.91
经营性应付项目的增加(减:减少)	9335.32	-5655.28	-12070.01
其他	3860.43	0.00	10187.77
经营活动产生的现金流量净额	31852.08	19730.60	3665.67
三、现金及现金等价物净增加情况			
现金的期末余额	42674.70	45124.33	43143.59
减: 现金的期初余额	34099.44	42674.70	45124.33
现金等价物的期末余额			0.00
减: 现金等价物的期初余额			0.00
现金及现金等价物净增加额	8575.27	2449.63	-1980.74

附件 5 主要财务指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	7.61	11.93	--
存货周转次数(次)	6.41	11.06	--
总资产周转次数(次)	0.41	0.26	--
现金收入比(%)	107.95	97.18	158.93
盈利能力			
主营业务利润率(%)	35.21	30.32	5.10
总资本收益率(%)	6.66	5.21	--
净资产收益率(%)	10.46	7.35	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	20.44	23.29	38.05
全部债务资本化比率(%)	44.93	48.84	60.39
资产负债率(%)	51.56	54.89	63.07
偿债能力			
流动比率(%)	83.04	68.71	60.92
速动比率(%)	74.54	63.57	56.99
经营现金流动负债比(%)	28.98	14.57	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.45	9.25	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.07	3.56	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.19	-0.19	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-8.89	-6.13	--

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	(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
本期短期融资券偿债能力	
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 / 本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

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 (非流动) 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