

跟踪评级公告

联合信评字[2009] 352 号

联合资信评估有限公司通过对四川省投资集团有限责任公司
的信用状况进行跟踪评级，确定维持四川省投资集团有限责任公司2005
年第一期10亿元企业债券的信用等级为AAA，2005年第二期10亿元企
业债券的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年七月二十八日



四川省投资集团有限责任公司跟踪评级分析报告

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
05川投债(1)	10亿元	2005/11/4-2015/11/3	AAA	AAA
05川投债(2)	10亿元	2005/11/4-2020/11/3	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2009年7月28日

上次评级时间: 2008年10月13日

财务数据

项目	2007年	2008年
现金类资产(亿元)	35.81	37.88
资产总额(亿元)	660.94	762.07
所有者权益(亿元)	142.58	148.96
短期债务(亿元)	57.24	105.65
全部债务(亿元)	450.88	541.75
营业收入(亿元)	79.48	104.21
利润总额(亿元)	7.00	6.57
EBITDA(亿元)	42.03	47.13
经营性净现金流((亿元)	39.93	44.61
营业利润率(%)	32.96	35.56
净资产收益率(%)	3.48	1.95
资产负债率(%)	78.43	80.45
全部债务资本化比率(%)	75.98	78.43
流动比率(%)	55.74	55.17
全部债务/EBITDA(倍)	10.73	11.50
EBITDA 利息倍数(倍)	2.36	2.29
经营现金流流动负债比率(%)	32.97	25.93

分析师

王佳 刘雅南

lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲6号
中环世贸中心D座7层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内, 四川省投资集团有限责任公司(以下称“公司”)能源板块收入平稳增长; 受益于多晶硅项目产销规模扩大, 公司工业板块收入实现大幅增长, 整体经营状况良好, 主营业务盈利能力较强。公司能源板块在建项目以水电项目为主, 投资前景良好, 有望对公司信用基本面形成良好支撑。此外, 受地震灾害影响营业外支出增长较大, 对公司整体盈利能力造成了一定程度影响。

“05川投债(1)”和“05川投债(2)”由国家开发银行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信公开评级, 国家开发银行主体长期信用等级为AAApi, 具备很强的担保能力, 其担保有效提升了“05川投债(1)”和“05川投债(2)”本息偿还的安全性。

综上, 联合资信维持“05川投债(1)”和“05川投债(2)”AAA的信用级别。

优势

1. 公司在建项目以水电项目为主, 相比火力发电具有明显成本优势, 发展前景良好。
2. 公司多晶硅项目盈利状况良好, 成为公司2008年新的利润增长点。
3. 国家开发银行担保实力强, 对“05川投债(1)”和“05川投债(2)”的信用水平具有显著的提升作用。

关注

1. “5·12”汶川特大地震对公司能源板块的生产经营带来一定程度影响。
2. 公司在建水电项目投资规模大, 投资回收期长, 公司债务负担进一步加重。
3. 公司工业板块产品受政策调控及市场行情影响较大, 经营前景具有一定不确定性。

一、企业基本情况

四川省投资集团有限责任公司（以下简称“川投集团”或“公司”）是四川省人民政府授权的国有资产经营主体及重点建设项目投、融资主体。公司前身为成立于1988年10月的四川省能源交通投资公司，1991年4月更名为四川省投资公司，1996年8月经四川省人民政府“川府函[1996]176号”批准组建为国有独资的四川省投资集团有限责任公司，注册资本为31.39亿元人民币。

公司经营范围包括：经营和管理能源（含节能）、交通、通信、原材料、机电、轻纺、科技、农业、林业及其他非工业经营性固定资产投资，根据四川省政府授权经营公司投资所形成的国有资产，为国内外投资者提供咨询服务。截至2008年底，纳入公司合并范围的子公司22家；公司（合并）资产总额762.07亿元，所有者权益148.96亿元；2008年公司实现营业收入104.21亿元，利润总额6.57亿元。

截至2009年3月底，公司（合并）资产总额712.20亿元，所有者权益136.55亿元；2009年1季度，公司实现营业收入25.18亿元，利润总额2.01亿元。

公司注册地址：四川省成都市小南街23号；法定代表人：黄顺福。

二、经营管理分析

1. 经营分析

2008年公司实现主营业务收入102.98亿元，较上年增长31.45%。其中，能源板块及工业板块收入合计占公司主营业务收入的91.96%，仍是公司主要收入来源。由表1可见，2008年公司能源板块收入占比有所下降，工业板块收入占比上升。

从各板块盈利情况来看，公司能源板块主营业务利润率（主营业务利润率=主营业务利润/主营业务收入）略有下降，2008年达39.38%，

较上年下降5.26个百分点；工业板块毛利率有较大增长，达36.01%，较上年提高18.6个百分点，主要系多晶硅产销规模扩大、盈利能力较强所致。

表1 公司主营业务收入构成

单位：亿元/%

板块	2007年		2008年		2009年1-3月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
能源	50.13	64.16	53.59	52.03	15.80	63.29
工业	23.54	30.12	41.12	39.93	8.08	32.38
三产	3.32	4.25	6.60	6.41	0.60	2.40
基础	0.12	1.48	1.67	1.63	0.48	1.93
合计	78.14	100.0	102.9	100.0	24.96	100.00

资料来源：公司提供（注：各板块收入为内部抵销后数据）

（1）能源板块

2008年，公司新增装机24万千瓦。截至2008年底，公司已投产电力装机容量达1325.56万千瓦，较上年增长12.15%；约占四川省电力装机总量的38.28%。其中，可控装机容量达736.94万千瓦，较上年增长了3.37%。

表2 2007~2008年公司能源板块基本情况

	2007年	2008年
新投产装机容量（万千瓦）	72	24
已投产装机容量（万千瓦）	1301.56	1325.56
可控装机容量（万千瓦）	712.94	736.94
其中：火电（万千瓦）	257	257
水电（万千瓦）	455.94	479.94
全年发电量（亿千瓦时）	236	256.54
其中：火电（亿千瓦时）	56	58.79
水电（亿千瓦时）	180	197.75

资料来源：公司提供（上述指标包含紫坪铺和巴蜀公司小水电）

2008年公司能源板块实现主营业务收入53.59亿元，较上年小幅增长；实现主营业务利润21.10亿元，较上年小幅下降。其中，二滩水电开发有限公司（简称“二滩水电”）经营效益较好，实现利润总额8.63亿元。受地震灾害影响，四川巴蜀电力开发有限责任公司（简称“巴蜀电力”）和四川省紫坪铺开发有限责任公

司（简称“紫坪铺公司”）损失严重，均为亏损。其中，巴蜀电力直接经济损失 10.99 亿元。紫坪铺公司总装机容量 76 万千瓦，地震造成电站直接经济损失 3.56 亿元（不含 G312 及龙池旅游公路改建费用）。

表 3 2007~2008 年公司主要能源项目经营情况

项目公司	2007 年		2008 年	
	销售收入 (亿元)	利润总额 (亿元)	销售收入 (亿元)	利润总额 (亿元)
二滩水电	28.21	6.38	31.33	8.63
巴蜀电力	11.81	-0.66	10.04	-4.65
紫坪铺公司	6.02	-2.13	5.75	-2.55
川投能源	3.63	0.81	5.19	3.81
川南发电	0.00	0.00	5.45	-4.75
嘉阳集团	1.46	-0.09	1.82	-0.41
合计	51.13	4.31	59.58	0.08

资料来源：公司提供

2008 年，公司续建及在建项目方面，雅砻江流域梯级开发加速推进，锦屏一级水电站大坝工程、地下厂房施工按计划推进，锦屏二级水电站提前实现大江截流，官地、桐子林等项目前期准备工程扎实推进；田湾河流域仁宗海电站“引田入环”全线贯通、大坝通过蓄水验收，金窝电站 2#机组正式投入商业运行、1#机组具备动态调试条件，送出主体工程全部完成；参股配套泸州电厂的古叙煤田股份公司正式组建；江油燃机、广元旺苍坑口电厂、同仁井田等项目继续推进前期工作。

总体看，近两年电煤价格持续上涨的情况下，火电企业利润趋薄，甚至亏损；而水电作为清洁能源获得政策支持力度较大，盈利能力较强。目前，公司能源板块“水电为主，火电为辅”的电源结构提高了其抗风险能力。尽管受地震灾害影响，2008 年公司能源板块受损较大，但随着灾后重建工作的开展以及新建水电项目的顺利推进，未来该板块经营业绩有望进一步提升。

(2) 工业板块

公司工业板块经营主体主要有四川川投峨眉铁合金（集团）有限责任公司（简称“川投峨眉铁”）、四川川投化学工业集团有限公司（简称“川投化工”）和四川新光硅业科技有限责任公司（以下简称“新光硅业”），分别以生产铁合金、黄磷以及多晶硅产品为主。

行业方面，原材料工业行业景气度下滑。从 2008 年三季度开始，受国际金融危机的影响，铁合金和黄磷市场不可避免地遭受了巨大冲击，市场需求不足，产品销售价格下跌较快，盈利空间收缩加剧，企业经营风险较大。多晶硅产品方面，由于下游光伏产业疲软以及国内新建多晶硅项目产能的逐步释放，前期被各地疯炒的多晶硅价格逐渐步入下行通道。截至 2009 年一季度末，多晶硅价格已回落至 130~200 美元/公斤。

表 4 近三年多晶硅供给及预测情况

产能 (亿吨)	2007	2008	2009	2010
国际七大	3.95	4.66	5.85	7.97
国际其他	0.1	1.11	2.83	5.15
国内	0.1	0.41	2.03	4.08
合计	4.15	6.18	10.72	17.20
其中：晶硅电池多晶硅供应量	3.64	4.95	8.2	14.4

数据来源：wind 资讯

公司经营方面，2008 年公司工业板块生产多晶硅 811.7 吨，同比增长 583.69%；生产铁合金 15.73 万吨；生产黄磷 5.88 万吨。2008 年，公司工业板块实现主营业务收入 41.12 亿元，较上年增长 74.68%。从表 5 可以看出，2008 年随着新光硅业项目产销量提高，其对公司工业板块收入及利润贡献度提高。但联合资信同时关注到，为防范多晶硅行业潜在的市场风险，公司已调整战略布局，将投资的新津多晶硅项目由原来的控股变更为参股 35%。总体看，公司未来多晶硅产品收入规模有望扩大，但受行业产能扩大及需求下滑影响，盈利水平将低于

预期。

表 5 2007~2008 年公司工业板块收入构成

项目公司	2007 年		2008 年	
	收入 (亿元)	利润总额 (亿元)	收入 (亿元)	利润总额 (亿元)
川投峨眉	10.57	0.34	15.99	0.07
川投化工	10.02	-0.12	9.27	0.12
光通信	0.07	-0.02	0.03	-0.009
新光硅业	2.88	1.32	15.83	9.53
合计	23.54	1.52	41.12	9.71

资料来源：公司提供

总体看，公司工业板块收入及利润构成均以铁合金、黄磷以及多晶硅等原材料工业产品为主，受国家宏观调控、市场需求、价格波动等因素影响明显，经营前景与盈利空间均存在较大的不确定性。

(3) 第三产业

2008 年，公司三产板块实现主营业务收入 6.60 亿元，较上年增加 3.28 亿元，主要由于四川川投国际贸易公司和香港展利国际有限公司

两家贸易类企业在开展代理业务的同时，积极开展自营业务，贸易规模较上年扩大所致。此外，四川川投置信房地产开发有限责任公司丽都花园城 2 期 A 区仍在销售中，由于房地产开发企业只有在房屋交付后才能结转收入，预售回款无法体现为销售收入，因此 2008 年发生的期间费用暂时体现为经营性亏损；四川省房地产开发投资有限公司自主开发的锦江国际项目提前 60 天完成主体结构封顶，川投调度中心基本实现主体封顶；四川川投国际网球中心开发有限责任公司负责的国际网球中心工程已竣工投运，成功举办三省一市网球比赛和川投集团成立 20 周年庆典等大型活动。

2. 未来发展

表 6 是公司 2009 年主要在建项目投资计划。总体看，公司在建项目以水电项目和多晶硅项目为主。其中，水电项目投资前景良好但投资规模大，建设周期及投资回收期较长，公司对外筹资压力较大。

表 6 公司 2009 年主要在建项目投资计划

序号	项目名称	建设规模	建设年限(年)	总投资 (万元)	截至 08 年完成 投资(万元)	占总投资 (%)	09 年计划投资 (万元)
1	锦屏一级水电站	3600MW	2005~2014	2454283	1018383	41.49	302125
2	锦屏二级水电站	4800MW	2007~2014	2976782	644596	21.65	332421
3	官地水电站	2400MW	2007~2013	1501909	398151	24.90	174110
4	两河口水电站	2700MW	2008-2017	2691869	155531	5.78	104363
5	新津 3000 吨/年多 晶硅项目	年产 3000 吨太阳 能级多晶硅	2008~2009	267538	114522	42.81	138982
	合计			9892381	2331183	23.57	1052001

资料来源：公司提供

三、财务分析

公司 2008 年财务报表经四川君和会计师事务所审计出具了带强调事项段的无保留意见审计结论。强调事项包括：(1) 四川巴蜀电力开发有限责任公司（川投集团全资子公司）为下属什邡巴蜀金河电力公司向民生银行成都分行提供 7000 万元贷款担保，什邡巴蜀金河公司在

5·12 地震中遭受毁灭性灾害，无法重建，无法偿还此项贷款，由于造成无法归还银行借款是自然灾害，追偿连带责任的政策尚未出台，公司是否承担连带责任暂不能确定；(2) 公司下属绵竹巴蜀水电公司、卧龙巴蜀龙潭水电站在地震后因客观原因，重建方案尚未落实，仍在停产之中，这两家公司对在地震中遭受的固定资产和无形资产损失暂以账面资产净值计提减

值准备7683.02万元，尚未进行损失鉴定；(3) 公司下属西部能源股份公司向绵竹巴蜀水电公司提供委托贷款7650.00万元，绵竹水电公司2008年末净资产为负数3324.42万元，如不重建，该笔债权将形成损失，西部能源因对重建方案是否能够实施尚难确定，故未计提此项委托贷款减值准备。上述强调事项不影响已发表的审计结论。若以上强调事项全部形成损失，涉及金额合计2.23亿元，考虑到其相对于公司总资产规模及利润规模而言规模较小，故联合资信认为以上强调事项不会对公司财务状况造成重大影响。以下分析主要以公司2008年审计报告数据为基础。

截至2008年底，纳入公司合并范围的子公司共22家，新增1家—四川川投康定水电开发有限公司(2008年2月公司投资新设的全资子公司)；此外，公司持有的新光硅业的股权已转让给川投能源，但川投能源未合并其会计报表，经得出资人四川省国资委同意，在公司并未因股权转让而丧失控制权的情况下，2008年度仍然将新光硅业的报表纳入合并范围。

公司合并范围内的子公司中除川投能源、二滩水电、新光硅业自2007年1月1日起执行新企业会计准则外，其他子公司仍执行原会计准则和会计制度。2007年度及2008年度合并报表未对上述子公司执行新旧会计准则的差异进行调整，而是按合并范围内各子公司的会计报表在抵消内部交易和内部往来余额的基础上编制。

截至2008年底，公司(合并)资产总额762.07亿元，所有者权益148.96亿元；2008年公司实现营业收入104.21亿元，利润总额6.57亿元。

截至2009年3月底，公司(合并)资产总额712.20亿元，所有者权益136.55亿元；2009年1季度，公司实现营业收入25.18亿元，利润总额2.01亿元。

1. 盈利能力

2008年，尽管公司能源板块主营业务收入小幅增长，但受电煤价格居高不下、自然灾害等因素影响，该板块盈利能力小幅下降；受益于公司多晶硅产销规模大幅增长以及良好市场行情，公司工业板块收入规模和利润规模均有大幅增长。2008年公司实现营业收入104.21亿元，较上年增长31.12%；营业利润率35.56%，较上年提高2.6个百分点。

2008年公司营业外支出3.62亿元，较2007年大幅增长，远大于营业外收入增幅。主要是地震灾害带来的计提资产减值准备和非常损失，分别为1.04亿元和1.91亿元。由此导致2008年公司实现利润总额6.57亿元，较上年下降6.20%。由于二滩水电和新光硅业利润同比大幅增长等原因，2008年公司所得税达3.82亿元，较上年增长105.33%。2008年公司实现净利润2.91亿元，较2007年下降41.46%。由此，2008年公司净资产收益率1.95%，下降1.53个百分点；总资本收益率为3.40%。

2009年一季度公司实现营业收入25.18亿元，实现利润总额2.01亿元，营业利润率为27.18%，营业利润率较2008年下降，一方面由于公司能源板块的业务特点，在一季度枯水期，下属水电企业发电量和售电量均低于全年平均水平，致使公司一季度主营业务收入低于上年平均数；另一方面受全球金融危机影响，公司工业板块市场形势严峻，主要产品价格不断下滑，利润空间不断收缩，导致营业利润率下降。

总体看，公司能源板块盈利能力一般；受益于多晶硅产品高毛利特点，2008年工业板块盈利能力较强，但多晶硅产品受市场行情波动大，未来盈利空间将受到压缩。整体看，跟踪期内，公司经营状况良好，整体盈利能力一般。

2. 现金流

经营活动方面，2008年公司销售商品提供劳务收到的现金为128.03亿元，较上年增长26.88%。2008年现金收入比率为122.85%，收

入实现质量较好。公司经营活动产生的现金流量净额为 44.61 亿元，较上年增长 11.73%。总体看，公司经营活动获取现金的能力较强。

投资活动方面，2008 年公司投资活动产生的现金流出为 137.78 亿元，较上年增长 29.27%；投资活动产生的现金流量净额为 -101.36 亿元，绝对值较上年增长 4.76%。公司投资支出的增加，主要系锦屏一级水电站、锦屏二级水电站、官地水电站、新津硅项目等项目投资所致。

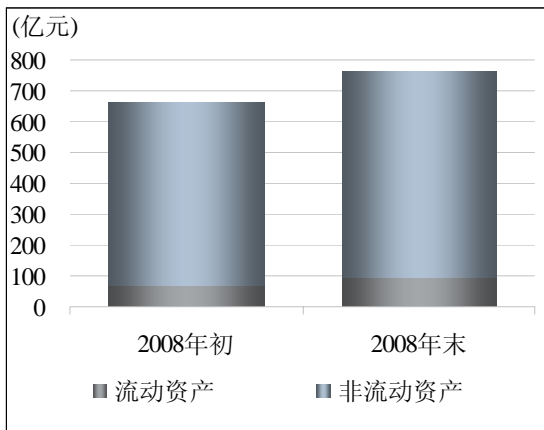
筹资活动方面，2008 年公司筹资活动现金流入为 240.32 亿元，较上年略有下降，以借款收到的现金为主；公司筹资活动产生的现金流量净额为 64.50 亿元，较上年上升 10.05%。

总体看，2008 年公司经营活动现金流状况较好；投资规模仍然较大，对外融资需求大。

3. 资本及债务结构

截至 2008 年底，公司资产总额 762.07 亿元，较上年增长 15.30%。其中，流动资产和非流动资产分别占比 12.46%和 87.54%。

图 1 2008 年公司资产构成



资料来源：公司 2008 年度审计报告

截至 2008 年底，公司流动资产 94.91 亿元，较上年增长 40.59%，主要系货币资金、预付款项和存货的增加。公司流动资产主要由货币资金（占 32.86%）、存货（占 22.15%）、预付款项（占 21%）应收账款（占 9.88%）等构成。

截至 2008 年底，公司应收账款净额 9.37

亿元，较上年增长 45.60%。公司应收账款余额 10.83 亿元，其中账龄 1 年以内的占 84.13%，1-5 年的占 3.88%，5 年以上的占 11.99%；计提坏账准备 1.45 亿元，计提比例适宜。公司存货净额 21.03 亿元，较上年增长 68.84%，主要系原材料和产成品增加所致。

截至 2008 年底，公司非流动资产 667.16 亿元，较上年增长 12.42%，主要系长期股权投资和在建工程增加所致。公司非流动资产主要由固定资产净额(53.41%)和在建工程(41.61%)等构成。

截至 2008 年底，公司固定资产原值 520.81 亿元，较上年增加 20.68 亿元，其中，在建工程预转固定资产为 17.41 亿元。公司固定资产累计折旧 163.35 亿元，固定资产净额 356.31 亿元。

截至 2008 年底，公司在建工程余额 277.58 亿元，较上年增加 81.64 亿元，主要系锦屏一级水电站、锦屏二级水电站项目、二滩官地水电站等项目。

截至 2009 年 3 月底，公司资产总额 712.20 亿元。其中，流动资产和非流动资产分别占比 13.91%和 86.09%。

总体看，公司资产构成以固定资产和在建工程等非流动资产为主，整体资产质量较好。

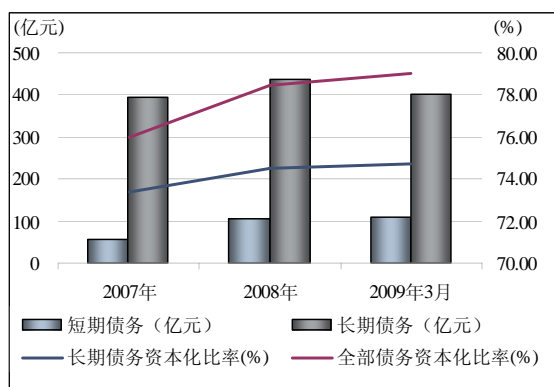
截至 2008 年底，公司负债总额 613.11 亿元，流动负债和非流动负债分别占 28.06%和 71.94%，流动负债占比较上年略有提高。2008 年底公司流动负债余额 172.04 亿元，较上年增长 42.05%。其中短期借款为 80.93 亿，较上年增长 118.27%，主要系子公司二滩水电开发有限责任公司 2008 年发行 5 亿元短期融资券所致。公司非流动负债以长期借款为主，截至 2008 年底，公司长期借款余额 416.10 亿元，较上年增加 42.46 亿元。截至 2009 年 3 月底，公司负债总额 575.65 亿元，流动负债和非流动负债分别占 29.19%和 70.81%。

截至 2008 年底，公司所有者权益 148.96 亿元，较上年增长 4.48%，其中，归属于母公

公司的所有者权益合计 89.87 亿元，较上年下降 3.21%；少数股东权益 59.09 亿元，较上年增长 18.83%。截至 2009 年 3 月底，公司所有者权益 136.55 亿元，其中归属于母公司所有者权益为 8.51 亿元。

截至 2008 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 80.45%、78.43% 和 74.54%，均较上年略有提高（见图 2）。截至 2009 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 80.83% 和 78.98%，债务负担加重。

图 2 公司有息债务情况



资料来源：公司 2008 年度审计报告

总体看，公司债务构成以长期借款等长期有息债务为主，符合公司经营特点，债务负担进一步加重。

4. 偿债能力

短期偿债能力方面，截至 2008 年底，公司流动比率和速动比率分别为 55.17% 和 42.95%，较上年有所下降；经营现金流动负债比率为 25.93%。截至 2009 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 58.95% 和 48.66%。总体看，公司短期偿债能力一般。

长期偿债能力方面，2008 年公司 EBITDA 利息倍数为 2.29 倍，较上年有所下降；全部债务/EBITDA 倍数为 11.50 倍，较上年有所提高。公司长期偿债能力一般。

截至 2009 年 3 月底，公司为集团外公司担保金额共计 3.1 亿元，担保比例为 2.27%。

截至 2009 年 3 月底，公司本部及重点下属企业在各商业银行获得的授信总额为 1477.48 亿元，未使用额度为 836.08 亿元，公司间接融资渠道通畅。

5. “05川投债”及担保能力分析

公司于 2005 年 11 月 4 日发行公司债券 20 亿元，其中 10 亿元为 10 年期，发行的票面利率为 4.50%，每年付息一次，2015 年 11 月 3 日到期；另外 10 亿元为 15 年期，发行的票面利率为 4.80%，每年付息一次，2020 年 11 月 3 日到期。

截至 2009 年 3 月底，“05 川投债”所募集资金已全部用于经国家发改委“发改财金[2005]575 号”文批准的融资项目，项目进展情况见表 7。资金使用方向未发生变化。

表 7 截至 2009 年 3 月底“05 川投债”投资项目进展情况

项目名称	审批文号	进展情况
岷江紫坪铺水利枢纽工程	计农经[2003]300 号	已于 2006 年正式投产 08 年主要安排竣工验收
江油电厂燃煤机组扩建工程	发改能源[2003]361 号	已于 2006 年投产
泸州火电厂一期工程	发改能源[2003]1568 号	主体工程已收尾，两台机组顺利通过 168 试运行

资料来源：公司提供

“05 川投债”由国家开发银行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信公开评级，国家开发银行主体长期信用等级为 AA+，具备很强的担保能力，其担保对“05 川投债”的信用水平有显著的提升作用。

综上，联合资信维持公司“05 川投债（1）”和“05 川投债（2）”AAA 的信用级别。

附件 1-1 2008 年及 2009 年 1 季度合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年初	2008 年末	增长率 (%)	2009 年 3 月
流动资产：				
货币资金	235247.13	311843.26	32.56	301757.23
# 短期投资	29498.80	47316.68	60.40	53813.42
应收票据	93352.38	19622.98	-78.98	27523.21
应收账款	64372.97	93725.12	45.60	93776.22
预付款项	23835.33	199324.10	736.25	232061.95
应收股利				39.25
应收利息				0.00
其他应收款	103533.06	66450.87	-35.82	108201.10
存货	124531.39	210262.54	68.84	172858.70
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	712.25	560.21	-21.35	613.26
流动资产合计	675083.31	949105.76	40.59	990644.35
非流动资产：				
△可供出售金融资产	163.31	41.18	-74.78	41.18
# 长期债权投资	12754.45	12265.63	-3.83	9263.24
长期股权投资	195731.24	220405.78	12.61	258754.35
# 股权分置流通权	10579.47	10579.47	0.00	10057.77
△投资性房地产	0.00	1366.69		1352.78
固定资产净额	3544048.53	3563084.51	0.54	2856781.75
在建工程	1959420.81	2775825.82	41.67	331117.24
工程物资	125647.80	5899.34	-95.30	2546955.20
固定资产清理	16.62	43.43	161.36	43.43
无形资产	35991.64	27853.87	-22.61	77455.74
#*合并价差	-91.32	1092.09	-1295.92	906.21
长期待摊费用（递延资产）	11688.96	6409.57	-45.17	6069.97
△递延所得税资产	73.81	9806.78	13185.71	9806.28
# 递延税款借项	55.34	0.00	-100.00	0.00
其他非流动资产（其他长期资产）	38212.07	36885.50	-3.47	22782.39
非流动资产合计	5934292.73	6671559.66	12.42	6131387.52
资产总计	6609376.04	7620665.42	15.30	7122031.87

注：表中带*科目为合并会计报表专用；加△科目为执行新《企业会计准则》企业专用；加#科目仅有执行《企业会计制度》的企业专用。（下同）

附件 1-2 2008 年及 2009 年 1 季度合并资产负债表（负债及所有者权益）
（单位：人民币万元）

项目	2008 年初	2008 年末	增长率 (%)	2009 年 3 月
流动负债：				
短期借款	370792.85	809343.23	118.27	871413.86
应付票据	53897.77	68100.82	26.35	69149.20
应付账款	285374.44	290748.85	1.88	222395.83
预收款项	102198.20	92865.01	-9.13	105422.86
应付职工薪酬	42583.16	37343.79	-12.30	30127.40
应交税费	32426.05	27924.35	-13.88	18315.65
应付利息	14337.11	10801.60	-24.66	12113.32
应付股利（应付利润）	452.85	220.03	-51.41	304.74
其他应付款	149962.32	181276.02	20.88	161948.47
一年内到期的非流动负债	147660.71	179078.25	21.28	162032.82
其他流动负债	11445.71	22730.57	98.59	27273.47
流动负债合计	1211131.17	1720432.51	42.05	1680497.63
非流动负债：				
长期借款	3736433.04	4161015.89	11.36	3824839.30
应付债券	200000.00	200000.00	0.00	203875.00
长期应付款	13507.17	13072.12	-3.22	18029.47
专项应付款	21334.14	22585.77	5.87	21235.11
预计负债	1099.47	0.00	-100.00	0.00
△递延所得税负债	0.20	7972.49	3976717.45	7972.49
#递延税款贷项	82.09	82.09	0.00	82.09
其他非流动负债	38.38	5899.87	15270.36	0.00
非流动负债合计	3972494.50	4410628.24	11.03	4076033.45
负债合计	5183625.67	6131060.74	18.28	5756531.08
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（股本）	316309.39	450668.92	42.48	357168.92
资本公积	686442.79	563029.72	-17.98	561221.28
盈余公积	42621.90	42621.90	0.00	42890.85
#*未确认的投资损失（以“-”号填列）	-25777.03	-27176.84	5.43	-8399.45
未分配利润	-90907.17	-130100.68	43.11	-102261.92
外币报表折算差额	-266.06	-386.90	45.42	0.00
归属于母公司所有者权益合计	928423.82	898656.11	-3.21	850619.68
*少数股东权益	497326.56	590948.56	18.83	514881.11
所有者权益合计	1425750.38	1489604.67	4.48	1365500.79
所有者权益合计	1425750.38	1489604.67	4.48	1365500.79
负债和所有者权益总计	6609376.04	7620665.42	15.30	7122031.87

附件 2 2007 年~2009 年 1 季度利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	增长率 (%)	2009 年 1 季度
一、营业收入	794792.25	1042144.00	31.12	251846.68
其中: 主营业务收入	783416.40	1029813.50	31.45	249611.81
其他业务收入	11375.85	12330.50	8.39	2234.88
减: 营业成本	520071.92	652462.05	25.46	180497.72
其中: 主营业务成本	510562.23	642806.28	25.90	178668.57
其他业务成本	9509.69	9655.77	1.54	1829.14
营业税金及附加	12774.93	19104.87	49.55	2906.70
销售费用	16197.65	19934.34	23.07	4357.45
管理费用	52553.15	89321.18	69.96	10489.76
财务费用	148638.55	163471.52	9.98	34290.45
其中: 利息支出	178446.21	205764.86	15.31	0.00
利息收入	2460.89	3355.33	36.35	0.00
汇兑净损失 (汇兑净收益以“-”号填列)	-29251.11	-40925.51	39.91	0.00
△资产减值损失	-10364.08	540.03	-105.21	0.00
投资收益 (损失以“-”号填列)	13400.74	-4947.80	-136.92	1138.97
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	68320.88	92362.20	35.19	20443.59
加: 营业外收入	4572.68	9513.48	108.05	1067.27
其中: 非流动资产处置利得	51.72	2456.98	4650.37	0.00
非货币性资产交换利得 (非货币性交易收益)				
政府补助 (补贴收入)	3970.45	5318.28	33.95	1019.57
债务重组利得				
减: 营业外支出	2871.81	36197.16	1160.43	1419.17
其中: 非流动资产处置损失	142.24	934.38	556.92	4.20
非货币性资产交换损失 (非货币性交易损失)				
债务重组损失	1087.07	0.00	-100.00	0.00
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	70021.75	65678.52	-6.20	20091.69
减: 所得税费用	18620.17	38233.15	105.33	2948.09
加: #* 未确认的投资损失	-1723.36	1637.66	-195.03	355.69
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	49678.22	29083.02	-41.46	17499.29
减: * 少数股东损益	22962.08	67865.62	195.56	12863.77
五、归属于母公司所有者的净利润	26716.13	-38782.59	-245.17	4635.52

附件3 2007~2008年现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2007年	2008年	增长率(%)
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	1009079.04	1280306.07	26.88
收到的税费返还	1715.18	1072.84	-37.45
收到其他与经营活动有关的现金	29423.21	8628.69	-70.67
经营活动现金流入小计	1040217.42	1290007.60	24.01
购买商品、接受劳务支付的现金	390143.10	554726.69	42.19
支付给职工以及为职工支付的现金	58073.58	86500.62	48.95
支付的各项税费	116477.28	183362.28	57.42
支付其他与经营活动有关的现金	76210.64	19285.20	-74.69
经营活动现金流出小计	640904.60	843874.79	31.67
经营活动产生的现金流量净额	399312.82	446132.81	11.73
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	45474.64	333218.47	632.76
取得投资收益收到的现金	11440.39	16864.00	47.41
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金	1423.89	204.01	-85.67
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	6918.03	0.00	-100.00
收到其他与投资活动有关的现金	32985.06	13882.00	-57.91
投资活动现金流入小计	98242.00	364168.47	270.69
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	903709.53	998867.73	10.53
投资支付的现金	111494.91	374115.26	235.54
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	219.98	0.00	-100.00
支付其他与投资活动有关的现金	50374.87	4795.51	-90.48
投资活动现金流出小计	1065799.28	1377778.50	29.27
投资活动产生的现金流量净额	-967557.28	-1013610.03	4.76
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	71335.50	26166.10	-63.32
取得借款收到的现金	2440098.37	2348997.58	-3.73
收到其他与筹资活动有关的现金	28114.40	28009.05	-0.37
筹资活动现金流入小计	2539548.26	2403172.73	-5.37
偿还债务支付的现金	1698907.36	1391762.87	-18.08
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	241692.60	351598.54	45.47
支付其他与筹资活动有关的现金	12819.92	14782.80	15.31
筹资活动现金流出小计	1953419.88	1758144.21	-10.00
筹资活动产生的现金流量净额	586128.37	645028.52	10.05
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	904.32	366.48	-59.47
五、现金及现金等价物净增加额	18788.23	77917.78	314.72
加: 期初现金及现金等价物余额	212468.46	231256.68	8.84
六、期末现金及现金等价物余额	231256.68	309174.46	33.69

附件 4 2007~2008 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	增长率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	49678.22	29083.02	-41.46
减: 未确认投资损失	-1723.36	1637.66	-195.03
加: 资产减值准备	1957.56	25318.70	1193.38
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	168300.75	192437.39	14.34
无形资产摊销	2762.25	2811.58	1.79
长期待摊费用摊销	726.20	4602.62	533.79
待摊费用减少(增加以“-”号填列)	-327.50	152.04	-146.42
预提费用增加(减少以“-”号填列)	16.79	11573.98	68836.07
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	88.09	-1522.60	-1828.39
固定资产报废损失	0.00	14.50	
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	0.00	0.00	
财务费用	146734.21	161484.01	10.05
投资损失(收益以“-”号填列)	-13400.74	4947.80	-136.92
延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	14.63	-1938.41	-13350.29
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	0.20	3451.93	1721785.53
存货的减少(增加以“-”号填列)	-31144.85	-102234.09	228.25
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-24641.13	74082.45	-400.65
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	96824.77	12771.31	-86.81
其他	0.00	20751.90	
经营活动产生的现金流量净额	399312.82	436150.49	9.23
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本	0.00		
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	231256.68	309174.46	33.69
减: 现金的期初余额	212468.46	231256.68	8.84
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	18788.23	77917.78	314.72

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	8.23	7.69
存货周转次数(次)	4.57	3.90
总资产周转次数(次)	0.13	0.15
盈利能力		
营业利润率 (%)	32.96	35.56
总资本收益率(%)	3.84	3.40
净资产收益率(%)	3.48	1.95
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	73.41	74.54
全部债务资本化比率(%)	75.98	78.43
资产负债比率(%)	78.43	80.45
偿债能力		
流动比率(%)	55.74	55.17
速动比率(%)	45.46	42.95
EBITDA 利息倍数(倍)	2.36	2.29
全部债务/EBITDA(倍)	10.73	11.50
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.13	-0.10
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.18	-2.76
现金流		
现金收入比(%)	126.96	122.85
本期债项偿债能力		
经营现金流流动负债比率(%)	32.97	25.93

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	
资产总额年年复合增长率为率	(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%
净资产年年复合增长率为率	
营业收入年年复合增长率为率*	
利润总额年年复合增长率为率	
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

附件 7 中长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，中长期债券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企业主体长期信用等级。