股票简称:焦作万方　　　股票代码:000612

焦作万方铝业股份有限公司2011年公司债券上市公告书

(注册地址:河南省焦作市塔南路160号)

证券简称:11万方债
证券代码:112037
发行总额:人民币8亿元
上市时间:2011年9月19日
上市地:深圳证券交易所
上市推荐机构:国泰君安证券股份有限公司

保荐人、主承销商、债券受托管理人、上市推荐人:

国泰君安证券股份有限公司
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

(住所:上海市浦东新区商城路618号)
2011年9月

第一节 绪言

重要提示

焦作万方铝业股份有限公司(简称“发行人”、“公司”或“焦作万方”)董事会成员已批准本上市公告书,确信其中不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性、完整性负个别的和连带的责任。

深圳证券交易所(以下简称“深交所”)对焦作万方铝业股份有限公司2011年公司债券(以下简称“本期债券”)上市申请及相关事项的审查,均不构成对本期债券的价值、收益及兑付作出实质性判断或任何保证。

本期债券评级为AA级;本期债券上市前,发行人最近一期末(2010年12月31日)合并报表中所有者权益为20.42亿元(归属于母公司所有者权益20.41亿元),合并口径资产负债率为48.38%(母公司口径资产负债率为46.89%);本期债券上市前,发行人2010年、2009年和2008年合并报表中归属于母公司所有者的净利润分别为人民币1.16亿元、1.93亿元和3.33亿元,最近三年实现的平均可分配利润为2.14亿元,不少于本期债券一年利息的1.5倍。发行人在本次发行前的财务指标符合相关规定。

第二节 发行人简介

一、发行人法定名称

法定名称:焦作万方铝业股份有限公司

二、发行人注册地址及办公地址

注册地址:河南省焦作市塔南路160号

办公地址:河南省焦作市马村区待王镇

三、发行人注册资本

注册资本:480,176,083元

四、发行人法定代表人

法定代表人:蒋英刚

五、发行人基本情况

(一)发行人的主要业务

公司主营业务范围为铝冶炼及加工,铝制品、金属材料销售;普通货物运输;经营本公司或本公司成员企业自产产品及相关技术的出口业务;经营本公司或本公司成员企业生产、科研所需要的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件等商品及相关技术的进口业务;承办中外合资经营、合作生产及开展“三来一补”业务;在境外期货市场从事套期保值业务(凭境外期货业务许可证经营)。

1、公司主营业务经营情况

公司最近三年主营业务收入情况如下表所示:

单位:万元

项目	主营业务收入					
	2010年		2009年度		2008年度	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
电解铝	550,753	100	504,927	100	593,614	100
其他	–	–	–	–	7	0
合计	550,753	100	504,927	100	593,621	100
	地区结构					
河南省内	364,719	66.22	265,606	52.60	132,916	22.39
河南省外	186,033	33.77	239,321	47.40	460,705	77.61
境外	–	–	–	–	–	–
合计	550,753	100	504,927	100	593,621	100

从主营业务收入的产品结构看,公司生产产品的专业性强,产品结构简单,主要是铝锭和铝液两种电解铝产品,其销售收入占到2009、2010年度营业收入的100%。在铝锭和铝液两种电解铝产品中,公司铝锭的销售收入较高,但自2007年以来,随着公司周边铝加工行业的逐步发展,铝加工企业为减少电解铝重熔过程,降低生产及运输过程中的原料耗损,降低成本费用,转而直接购买液体铝进行生产,因此近两年来公司铝液销售收入比例有所上升。

2、公司生产状况

(1)公司近三年的实际产量、实际销量及产销率情况

公司主要产品电解铝最近三年的实际产量、实际销量及产销率情况如下表所示:

单位:万吨

指标	2010年	2009年	2008年
产能	42	42	42
产量	40.9	42.07	41.12
销量	41.2	43.39	40.59
产销率	100.73%	103.14%	98.71%

(2)生产均衡性分析

目前,公司的产能利用率较高,基本处于满负荷状态,产能设备得到了有效利用,同时也意味着公司电解铝生产规模的进一步提高受到限制;上表数据表明,公司近年来产销率较高,产销基本平衡,不存在产品滞销积压情况,公司生产经营状况正常。

(二)发行人设立、上市及股本变更情况

1、发行人的设立与上市

焦作万方铝业股份有限公司是根据法律在中国境内注册成立的股份有限公司。1993年3月13日经河南省经济体制改革委员会“豫体改字[1993]56号”文批准,由焦作市万方集团有限责任公司(原焦作市铝厂)、河南冶金建材实业有限公司、海南豫州冶金建材进出口公司和佛山市物资贸易中心作为发起人,并向内部职工定向募集股份而设立的定向募集股份有限公司。1993年3月22日在焦作市工商行政管理局注册登记。

1996年9月4日,经中国证券监督管理委员会“证监发字[1996]181号”文批准转为社会募集股份有限公司,并向社会公开发行人民币普通股3,201万股,于1996年9月26日在深圳证券交易所上市。公司上市简称为“焦作万方”,股票代码为000612。

2、上市后历次股本变动情况

(1)2002年11月19日至12月2日,公司以2001年末总股本269,647,572股为基数,按照10:3的比例进行初次配股。由于国有法人股和其他法人股放弃配股权,故实际配售股份30,462,480股。配股后公司总股本达到300,110,052股,其中未上市流通股168,105,972股,已上市流通股132,004,080股。股本变动情况如下:

股份类型	变动前	变动后
国有股	15,493万股	15,709万股
法人股	1,318万股	1,102万股
非流通股小计:	16,811万股	16,811万股
流通A股	10,154万股	13,200万股
流通股小计:	10,154万股	13,200万股
合计	26,965万股	30,011万股

(2)2006年5月19日,中国铝业股份有限公司与焦作市万方集团有限责任公司签署了《股权转让协议》,2006年9月18日中国铝业受让万方集团持有的焦作万方139,251,064股国有法人股,占焦作万方总股本的29%。收购完成后,中国铝业成为公司的第一大股东,万方集团成为公司的第二大股东。

(3)2006年8月23日,河南省人民政府国有资产监督管理委员会以“豫国资产权[2006]56号”文批准公司股权分置改革方案,2006年9月22日公司股权分置改革方案实施完毕,流通股股东每10股获得3股的对价。股本变动情况如下:

股份类型	变动前	变动后
国有股	25,134万股	–
法人股	1,763万股	–
非流通股小计:	26,897万股	–
有限售条件的国有法人持股	–	19,213万股
有限售条件的其他内资持股	–	1,360万股
限售A股小计:	–	20,573万股
无限售条件的流通A股	21,121万股	27,444万股
流通股小计:	21,121万股	27,444万股
合计	48,018万股	48,018万股

(4)2009年10月19日,公司20,570万股有限售条件流通股上市流通。股权分置改革后,公司股份总数为480,176,083股,其中有限售条件的流通股25,438股,占总股份的0.005%,无限售条件的流通股480,150,645股,占99.995%。股本变动情况如下:

股份类型	变动前	变动后
有限售条件的国有法人持股	19,213万股	–
有限售条件的其他内资持股	1,360万股	25,438股
限售A股小计:	20,573万股	25,438股
无限售条件的流通A股	27,444万股	48,015万股
流通股小计:	27,444万股	48,015万股
合计	48,018万股	48,018万股

(5)重大资产重组情况

发行人最近三年内未发生重大资产重组情况。

(三)股本总额及前十名股东持股情况

1、本次发行前公司的股本结构

截至2010年12月31日,公司的股本结构如下:

股份类型	持股数量(股)	持股比例(%)
一、有限售条件流通股份		
1、国家持股		
2、国有法人持股		
3、其他内资持股	–	–
其中:境内法人持股	30,993	0.006
高管持股	30,993	0.006
境内自然人持股	–	–
4、外资持股		
其中:境外法人持股	–	–
境外自然人持股	–	–
有限售条件流通股份合计	30,993	0.006
二、无限售条件流通股份		
1、人民币普通股	480,145,090	99.994
2、境内上市的外资股	–	–
3、境外上市的外资股	–	–
4、其他	–	–
无限售条件流通股合计	480,145,090	99.994
三、股份总数	480,176,083	100

2、本期债券发行前公司前十名股东持股情况

截至2010年12月31日,公司前十名股东持股情况如下:

单位:股

股东名称(全称)	股东性质	持股比例(%)	持股数量	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
中国铝业股份有限公司	国有法人	24.00	115,251,064	0	0
焦作市万方集团有限责任公司	国有法人	10.67	51,230,148	0	26,388,641
中国工商银行-诺安平衡证券投资基金	其他	1.87	8,967,084	0	0
蔡鹏	境内自然人	1.17	5,625,252	0	0
中国银行-易方达深证100交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.87	4,177,839	0	0
中国农业银行-中邮核心优选股票型证券投资基金	其他	0.83	3,991,979	0	0
中国工商银行-融通深证100指数证券投资基金	其他	0.66	3,179,697	0	0
博时价值增长证券投资基金	其他	0.46	2,200,000	0	0
中国银行-华泰柏瑞盛世中国股票型开放式证券投资基金	其他	0.44	2,135,800	0	0
交通银行-华安策略优选股票型证券投资基金	其他	0.44	2,095,530	0	0

六、发行人的相关风险

(一)财务风险

1、筹资风险

公司目前的资金能够保证正常的生产经营,且公司与银行信贷往来关系良好,拥有畅通的融资渠道。但如果未来国家对电解铝行业的融资政策趋紧或行业经营环境发生重大变化,可能使银行降低对公司的授信,公司在资本市场融资渠道亦可能受限,导致公司筹资能力的下降。

2、人民币贷款利率波动风险

市场利率环境变化和人民币贷款利率波动将对公司的融资成本造成重大影响。公司2010年、2009年和2008年的有息债务分别为167,200.00万元、166,200.00万元和195,380.00万元,利息支出分别为7,663.37万元、9,744.20万元和10,405.89万元。自2010年10月以来,中国人民银行已多次上调金融机构人民币存贷款基准利率,未来仍有可能根据宏观经济环境调整基准利率。公司利息支出存在增加的可能性,从而对经营业绩产生影响。

3、存货跌价风险

截至2010年末,公司存货规模为49,919.32万元,占总资产的比例为12.62%,较2009年末存货占总资产的比例11.01%提高了约1.6个百分点。公司存货主要是原材料、电解槽中在产品以及产成品铝锭,由于目前原材料和产品价格波动较大,存货可能存在跌价损失风险。

4、偿债风险

截至2010年12月31日,公司合并财务报表口径的资产负债率为48.38%,流动比率为0.69,速动比率为0.31,经营活动现金流量利息保障倍数为4.60倍,利息保障倍数为2.14倍,负债水平合理,长期偿债能力较好,但短期偿债能力指标较低。

本期债券发行后,募集资金将主要用于偿还公司债务和补充流动资金,预计公司的短期负债占比将有所降低,流动比率和速动比率将有所提升,从而使公司债务结构得以优化、财务风险有所降低;但若未来公司的经营环境发生重大不利变化,或公司的经营管理出现异常波动,致使负债水平不能保持在合理的范围内,公司将可能无法按期足额偿付相关债务的本金或利息。

5、经营活动产生的现金流量波动风险

近三年,发行人经营活动现金流量净额分别为35,747.33万元、72,824.95万元和52,115.71万元,分别为同期净利润的308.80%、377.12%和156.63%。发行人经营活动产生的现金流量情况良好,但受宏观经济形势和行业环境等因素的影响,出现了一定程度的波动。这一情况可能在未来仍将持续,从而对发行人的偿债安排等事项造成一定不利影响。

(二)经营风险

1、行业周期、行业竞争及上下游行业依赖的风险

电解铝行业与经济关联度较高,其行业发展周期与整个经济发展周期相一致。如果经济出现衰退或者工业生产下降,电解铝行业将处于下滑通道,电解铝产品消费下降的速度可能会超过工业生产下降的速度,这将对公司的生产经营和盈利能力产生较大的不利影响。

近几年来,我国铝行业形成了一批实力较强的骨干企业,发行人在能耗指标方面高于行业平均水平,在生产技术和管理水平上同样处于优势地位。但是,如果技术不能持续领先、产业链不能进一步完善或者管理水平下降,公司在市场竞争中就会处于不利地位。

此外,公司的生产经营对上下游行业的依赖性较高。上游行业的发展状况将直接影响公司的原材料采购和生产成本;公司下游行业主要是建筑、汽车等行业,如未来经济形势发生不利变化,此类行业的客户可能会减少需求,造成电解铝产品消费下降,进而降低公司的产品销售收入。

2、产品结构单一和铝锭价格波动的风险

近年来,公司主导产品电解铝的收入几乎构成了营业收入的全部。目前,公司采取“降本增效”的经营策略,利用成本优势和品牌优势来保持市场占有率。尽管公司计划研制开发铝产品,进一步提高产品经济附加值,但短期内产品结构单一的现状不会有实质性改变,随着市场国际化程度的进一步加深,国内外市场供求变化会对铝锭价格造成持续的波动,单一的产品结构可能会对公司的经营产生一定影响。

3、原材料价格和网供电价波动的风险

公司生产过程中需要消耗的氧化铝和电力占到成本的80%左右,公司原材料产出率及能耗指标均略好于行业平均水平:2010年,公司生产1吨电解铝大约需要消耗氧化铝1.92吨,行业平均值为1.95吨;需要耗电约13,816KWH,行业平均值为13,979KWH。2010年,公司每生产一吨电解铝的氧化铝成本为4,456.18元,占总成本的36.33%;电力成本为5,481.06元,占总成本的44.69%。

近三年,公司通过与中国铝业签订《氧化铝长期购销合同》保障了原材料的供应,并锁定了氧化铝成本占电解铝价格的比例。目前,公司与中国铝业已签订了2011~2013年的《氧化铝长期购销合同》,合同期内各月氧化铝结算价格按“上个月上海期货交易所三月期货铝锭结算价加权平均值的17%”结算。虽然公司通过签订《氧化铝长期购销合同》有效锁定了氧化铝在电解铝价格中的比例,但氧化铝价格波动仍然较为频繁,可能对公司的盈利能力产生较大的影响。

2010年,公司共耗电57.16亿KWH,其中从电网采购39.74亿KWH,电网采购平均单价0.4335元/KWH,较2009年提高了23.50%。由于国家对电解铝行业的供电政策可能趋紧,且网供电价有可能在未来进一步提高,而公司在短期内将加大电网采购的比例,故可能对公司的盈利能力产生一定的影响。

4、热电机组项目投资的风险

为提高自供电比例,保障公司生产用电,降低用电成本,公司拟通过全资子公司万方电力公司建设2台30万千瓦热电机组。根据项目的初步可行性研究报告,该项目经济效益预计较好,全部投资财务内部收益率为8.25%,高于行业基准收益率,全部投资回收期约11.46年(含建设期)。该项目投产后可缓解因供电形势紧张给公司带来的生产供电风险,降低用电成本,完善公司产业链,提高综合竞争力和盈利能力,对公司长远发展具有重要意义。

该项目建设动态总投资279,096万元(不含厂外热网投资),投资金额较大,公司自有资金不能满足项目需要,需要通过自筹、借款等多种融资方式解决,且尚需取得国家能源局等有关部门的核准。因此,项目建设是否能够顺利完成存在一定不确定性。如果该项目不能顺利建设完成,则将对公司的长远发展带来影响。此外,该项目需要大规模的投资现金流出,未来两年公司将面临较大的资本支出压力,会在短期内增加经营和财务负担。

(三)公司治理及管理风险

1、关联交易及同业竞争的风险

中国铝业是国内最大氧化铝和电解铝生产供应商,公司所需主要原材料氧化铝全部向中国铝业采购,双方之间存在关联交易;公司和中国铝业及其下属公司均存在电解铝产品的生产和销售业务,存在同业竞争情形。此外,公司与第二大股东焦作市万方集团有限责任公司也存在电解铝产品的交易关系,构成关联交易。

目前,公司发生的关联交易完全遵从市场原则,不存在不公平交易或利益输送情形。关联交易的表决程序均按照相关规定进行,符合有关法规和公司章程规定,未损害公司及股东利益。公司与中国铝业或其下属公司在开展电解铝销售业务活动中亦按照公平竞争的原则进行。如果未来中国铝业利用控股股东地位影响公司决策,使得公司在关联交易中的平等地位无法完全得到保障,或使得公司与中国铝业及其下属公司无法完全平等竞争,可能对公司的利益造成影响。

2、技术和安全管理的风险

公司目前采用的280KA电解技术以及正在试验推广的新型阴极结构电解槽技术是行业内较先进的技术,能耗指标略好于行业平均水平。随着经济的发展、环保要求的提高以及行业新技术的研发,电解铝行业的生产技术不断升级。如公司不能积极推进技术革新,将会对可持续发展能力产生不利影响。

公司在生产经营期间可能经历重大意外,导致财产损失或人身伤亡。虽然公司有相关的投保措施,但保险投保可能不足以或完全不能弥补有关意外引致的后果,可能对经营业绩造成重大不利影响。

(四)政策风险

1、产业政策的风险

近年来,国家有关部委先后出台《关于防止高耗能行业重新盲目扩张的通知》、《铝行业准入条件》、《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设的若干意见》及《关于清理对高耗能企业优惠电价等问题的通知》、《关于遏制电解铝行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的紧急通知》等政策措施,对电解铝的行业准入、投资审批、建设用地、环境保护、资源消耗、信贷安排、出口政策等方面实行了严格的调控,以优化电解铝行业的产业结构,遏制产能过剩和重复建设。

发行人拥有三条280KA大型预焙槽阳极电解铝生产线,不属于国家要求淘汰的落后产能之列,且目前没有新建、扩建电解铝项目的计划。发行人的能耗指标略好于行业平均水平,符合国家相关政策的要求,目前正采用新型阴极结构电解槽技术对电解槽进行技术改造,从而进一步降低能耗。发行人拟投资建设的2台30万千瓦热电机组符合《关于遏制电解铝行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的紧急通知》中“鼓励铝电联合,支持在符合国家环保、土地法律法规以及投资管理规定的骨干企业适时适度开展直供电试点”的精神。但是,国家未来有可能采取更严厉的调控政策,从而可能对电解铝行业或公司自身业务造成不利影响。此外,电解铝行业的发展依赖于上下游行业的发展,如相关行业受到产业政策制约,则会在一定程度上影响公司的经营和发展。

2、环保政策的风险

电解铝产生的烟气含有氟化物、沥青烟、粉尘等污染物,若不采取有效的净化处理,将会对生态环境造成污染。目前,公司对环保工作非常重视,建立了一整套遵守国家环境保护条例、控制污染物排放的环境管理体系,这一环境管理体系符合ISO14001:2004及GB/T24001-2004标准的要求,已获得中国质量认证中心颁布的《环境管理体系认证证书》。目前,公司各项环保指标都已达标,近三年不存在因环保方面的原因受到行政处罚的情形,公司在环保方面的投入已取得良好效果。未来,公司可能根据国家环保政策的最新要求,进一步加大在环保方面的投入,这可能增加公司的生产和运营成本。

第三节 债券发行、上市概况

一、债券名称

焦作万方铝业股份有限公司2011年公司债券(简称为“11万方债”)。

二、债券发行批准机关及文号

本期债券已经中国证监会证监许可[2011]873号文核准发行。

三、发行总额

本期债券的发行规模为人民币8亿元。

四、发行方式及发行对象

(一)发行方式

本期债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式。网上认购按“时间优先”的原则实时成交;网下认购采由发行人与保荐人(主承销商)根据询价情况进行配售。

(二)发行对象

本期债券面向全市场发行(含个人投资者)。

(1)网上发行:网上发行的对象为持有登记公司开立的A股证券账户社会公众投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)。

(2)网下发行:网下发行的对象为在登记公司开立合格A股证券账户的机构投资者(国家法律、法规禁止购买者除外),包括未参与网下询价的合格机构投资者。机构投资者的申购资金来源必须符合国家有关规定。

五、债券发行的主承销商及承销团成员

本期债券由主承销商国泰君安证券股份有限公司(以下简称“国泰君安”)组织承销团,采取余额包销的方式承销。

本期债券的保荐人、主承销商、簿记管理人、债券受托管理人为国泰君安;分销商为信达证券股份有限公司。

六、债券面额

本期债券面值100元,按面值平价发行。

七、债券存续期限

本期债券为5年期债券,附第3年末发行人上调票面利率和投资者回售选择权。

八、债券年利率、计息方式和还本付息方式

本期债券票面利率为6.70%。本期债券采用单利按年计息,不计复利。每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金的兑付一起支付。

本期债券的起息日为发行首日,即2011年8月12日。

本期债券利息自起息日起每年支付一次,付息日为2012年至2016年每年的8月12日。如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第1个工作日;每次付息款项不另计利息。

本期债券的兑付日期为2016年8月12日。如投资者行使回售选择权,则其回售部分债券的兑付日为2014年8月12日。如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第1个工作日;顺延期间兑付款项不另计利息。

九、债券信用等级

经中诚信证券评估有限公司综合评定,发行人的主体信用等级为AA,本期债券信用等级为AA。

十、募集资金的验资确认

本期债券合计发行人民币8亿元,其中网上公开发行0.5亿元,网下发行7.5亿元。本期债券扣除发行费用之后的净募集资金已于2011年8月17日汇入发行人指定的银行账户。中审亚太会计师事务所有限公司(以下简称“中审亚太”)对本期债券网上发行申购资金、网下发行认购资金和募集资金的到位情况出具了编号为中审亚太验字(2011)第010615号的验资报告。

十一、担保人及担保方式

本期债券无担保。

第四节 债券上市与托管基本情况

一、本期债券上市核准部门及文号

本期债券经深交所深证上[2011]281号文核准,将于2011年9月19日起在深交所集中竞价系统和综合协议交易平台挂牌上市交易。本期债券简称为“11万方债”,上市代码“112037”。

二、本期债券托管基本情况

根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的债券托管证明,本期债券已全部托管在登记公司。

第五节 发行人主要财务状况

一、发行人最近三个会计年度财务报告审计情况

中磊会计师事务所有限责任公司审计了公司2008年度的财务报表,并出具了编号为中磊审字[2009]第0097号标准无保留意见的审计报告;中审亚太会计师事务所有限公司审计了公司2009年度和2010年度的财务报表,并出具了编号分别为中审亚太审字[2010]010215号和中审亚太审字[2011]010130号的标准无保留意见的审计报告。

根据财政部《关于印发〈企业会计准则第1号——存货〉等38项具体准则的通知》(财会[2006]3号)等规定,公司自2007年1月1日起执行财政部2006年发布的《企业会计准则》(“新企业会计准则”)。2008年12月31日、2009年12月31日和2010年12月31日的财务报告皆为公司按照新企业会计准则编制的财务报告,且财务报告数据披露的口径一致。

如无特别说明,本节引用的财务数据分别引自公司经审计的2008年度、2009年度及2010年度财务报告。

二、最近三年财务会计资料

(一)公司合并财务报表

公司2008年12月31日、2009年12月31日和2010年12月31日的合并资产负债表,2008年度、2009年度和2010年度的合并利润表、合并现金流量表,以及2010年度合并所有者权益变动表如下:

合并资产负债表

单位:元

项　目	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动资产:			
货币资金	256,830,990.88	663,785,516.93	536,153,232.78
应收票据	66,102,194.19	29,045,864.49	–
应收账款	1,484,323.70	5,609,888.69	84,759,681.44
预付款项	63,729,611.33	38,932,626.15	11,415,867.07
其他应收款	16,014,209.93	15,717,757.18	3,965,261.99
存货	499,193,217.97	431,088,174.87	622,306,220.46
其他流动资产	664,621.81	746,232.29	–
流动资产合计	904,019,169.81	1,184,926,060.60	1,258,600,263.74
非流动资产:			
长期股权投资	955,113,393.95	179,861,851.85	14,051,630.70
固定资产	1,874,152,625.27	2,425,998,741.80	2,616,165,951.54
在建工程	50,031,346.78	11,916,418.57	46,013,166.09
无形资产	63,110,186.38	59,372,126.19	61,891,468.56
商誉	31,789,710.81	31,789,710.81	31,789,710.81
递延所得税资产	78,075,341.17	20,617,306.00	8,955,238.37
非流动资产合计	3,052,272,604.36	2,729,556,155.22	2,778,867,166.07
资产总计	3,956,291,774.17	3,914,482,215.82	4,037,467,429.81
流动负债:			
短期借款	80,000,000.00	500,000,000.00	630,000,000.00
交易性金融负债	1,952,775.00	726,625.00	–
应付账款	109,804,615.31	55,714,378.42	106,919,535.64
预收款项	21,620,649.45	20,626,066.90	7,285,590.08
应付职工薪酬	46,052,747.11	32,254,984.59	3,514,140.44
应交税费	–8,060,117.96	15,436,594.48	–4,763,729.46
应付利息	13,828,078.90	2,425,995.00	3,793,130.25
应付股利	544,370.29	544,370.29	1,772,932.00
其他应付款	37,070,404.36	76,022,909.65	76,469,969.90
一年内到期的非流动负债	300,000,000.00	195,000,000.00	261,800,000.00
其他流动负债	700,000,000.00	9,832,793.03	–
流动负债合计	1,302,813,522.46	908,584,717.36	1,086,791,568.85
非流动负债:			
长期借款	592,000,000.00	967,000,000.00	1,062,000,000.00
专项应付款	100,000.00	100,000.00	100,000.00
递延所得税负债	540,835.84	40,775,241.25	54,051,028.80
其他非流动负债	18,714,711.96	19,732,911.36	10,946,024.02
非流动负债合计	611,355,547.80	1,027,608,152.61	1,127,097,052.82
负债合计	1,914,169,070.26	1,936,192,869.97	2,213,888,621.67
股东权益:			
股本	480,176,083.00	480,176,083.00	480,176,083.00
资本公积	202,618,304.13	199,013,904.13	199,013,904.13
专项储备	11,708,064.71	14,769.54	–
盈余公积	258,174,878.52	258,174,878.52	258,174,878.52
未分配利润	1,088,786,264.83	1,040,237,783.66	885,487,542.96
归属于母公司所有者权益合计	2,041,463,595.19	1,977,617,418.85	1,822,852,408.61
少数股东权益	659,108.72	671,927.00	726,399.53
所有者权益合计	2,042,122,703.91	1,978,289,345.85	1,823,578,808.14
负债和所有者权益总计	3,956,291,774.17	3,914,482,215.82	4,037,467,429.81

合并利润表

单位:元

项　目	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业总收入	5,593,970,112.97	5,103,072,899.05	6,019,084,620.95
其中:营业收入	5,593,970,112.97	5,103,072,899.05	6,019,084,620.95
二、营业总成本	5,705,832,673.66	4,850,055,385.29	5,605,069,764.06
其中:营业成本	5,148,718,984.66	4,562,417,400.03	5,322,746,138.95
营业税金及附加	13,693,385.59	21,152,748.82	15,401,454.45
销售费用	28,685,246.28	35,850,254.62	67,771,247.12
管理费用	114,748,123.63	139,149,983.84	88,531,922.11
财务费用	77,301,637.27	90,320,014.44	98,193,817.20
资产减值损失	322,685,296.23	1,164,983.54	12,425,184.23
加:公允价值变动收益(损失以“–”号填列)	–1,226,150.00	–726,625.00	0.00
投资收益(损失以“–”号填列)	207,012,206.53	–2,031,617.56	17,303,630.09
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	214,908,246.93	–943,335.36	17,303,630.09
汇兑收益(损失以“–”号填列)	–	–	–
三、营业利润(亏损以“–”号填列)	93,923,495.84	250,259,271.20	431,318,486.98
加:营业外收入	3,592,809.04	2,119,998.36	6,039,107.59
减:营业外支出	8,553,118.42	662,115.37	2,742,101.58
其中:非流动资产处置损失	5,655,676.87	16,824.25	624,669.01
四、利润总额(亏损总额以“–”号填列)	88,963,186.46	251,717,154.19	434,615,492.99
减:所得税费用	–26,797,104.93	58,607,310.48	101,888,911.02
五、净利润(净亏损以“–”号填列)	115,760,291.39	193,109,843.71	332,726,581.97
归属于母公司所有者的净利润	115,773,109.67	193,164,316.24	332,744,639.18
少数股东损益	–12,818.28	–54,472.53	–18,057.21
六、每股收益:			
(一)基本每股收益	0.241	0.402	0.693
(二)稀释每股收益	0.241	0.402	0.693

合并现金流量表

单位:元

项目	2010年度	2009年度	2008年度
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	6,355,214,031.04	5,882,010,997.98	7,023,934,246.77
收到的税费返还	–	–	–
收到其他与经营活动有关的现金	45,181,080.82	19,440,034.58	23,026,221.14
经营活动现金流入小计	6,400,395,111.86	5,901,451,032.56	7,046,960,467.91
购买商品、接受劳务支付的现金	5,400,577,301.97	4,556,578,476.63	5,723,286,990.72
支付给职工以及为职工支付的现金	226,328,145.88	214,512,359.06	190,015,797.48
支付的各项税费	293,547,102.18	317,944,064.30	498,602,828.48
支付其他与经营活动有关的现金	122,469,310.53	84,166,660.97	113,897,705.14
经营活动现金流出小计	6,042,921,860.56	5,173,201,560.96	6,525,803,321.82
经营活动产生的现金流量净额	357,473,251.30	728,249,471.60	521,157,146.09
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	–	–	2,516,088.00
取得投资收益收到的现金	395,097.60	1,185,292.80	379,049.45
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,936,104.00	–	–
收到其他与投资活动有关的现金	–	–	–
投资活动现金流入小计	2,331,201.60	1,185,292.80	2,895,137.45
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	50,657,622.34	56,311,124.83	95,196,947.13
投资支付的现金	600,771,596.00	114,612,190.47	–
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	–	–	492,660,170.86
支付其他与投资活动有关的现金	–	–	–
投资活动现金流出小计	651,429,218.34	170,923,315.30	587,857,117.99
投资活动产生的现金流量净额	–649,098,016.74	–169,738,022.50	–584,961,980.54
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	400,000,000.00	992,000,000.00	1,997,000,000.00
发行债券收到的现金	700,000,000.00	–	–
收到其他与筹资活动有关的现金	–	–	–
筹资活动现金流入小计	1,100,000,000.00	992,000,000.00	1,997,000,000.00
偿还债务支付的现金	1,090,000,000.00	1,283,800,000.00	1,367,300,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	122,529,760.61	139,079,164.95	282,525,209.60
支付其他与筹资活动有关的现金	2,800,000.00	–	–
筹资活动现金流出小计	1,215,329,760.61	1,422,879,164.95	1,649,825,209.60
筹资活动产生的现金流量净额	–115,329,760.61	–430,879,164.95	347,174,790.40
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	–406,954,526.05	127,632,284.15	283,369,955.95
加:期初现金及现金等价物余额	663,785,516.93	536,153,232.78	252,783,276.83
六、期末现金及现金等价物余额	256,830,990.88	663,785,516.93	536,153,232.78

合并所有者权益变动表

单位:元

项　目	2010年度									
	归属于母公司所有者权益									
	实收资本	资本公积	减:库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他	少数股东权益	所有者权益合计
一、上年年末余额	480,176,083.00	199,013,904.13		14,769.54	258,174,878,52		1,040,237,783.66		671,927.00	1,978,289,345.85
加:会计政策变更										
前期差错更正										
其他										
二、本年年初余额	480,176,083.00	199,013,904.13		14,769.54	258,174,878,52		1,040,237,783.66		671,927.00	1,978,289,345.85
三、本年增减变动金额(减少以–号填列)		3,604,400.00		11,693,295.17			48,548,481.17		–12,818.28	63,833,358.06
(一)净利润							115,773,109.67		–12,818.28	115,760,291.39
(二)其他综合收益										
上述(一)和(二)小计							115,773,109.67		–12,818.28	115,760,291.39
(三)所有者投入和减少资本		3,604,400.00								3,604,400.00
1.所有者投入资本										
2.股份支付计入所有者权益的金额										
3.其他		3,604,400.00								3,604,400.00
(四)利润分配							–67,224,628.50			–67,224,628.50
1.提取盈余公积										
2.提取一般风险准备										
3.对所有者(或股东)的分配							–67,224,628.50			–67,224,628.50
4.其他										
(五)所有者权益内部结转										
1.资本公积转增股本										
2.盈余公积转增股本										
3.盈余公积弥补亏损										
4.其他										
(六)专项储备				11,693,295.17						11,693,295.17
1.本期提取				11,693,295.17						11,693,295.17
2.本期使用										
(七)其他										
四、本期期末余额	480,176,083.00	202,618,304.13		11,708,064.71	258,174,878,52		1,088,786,264.83		659,108.72	2,042,122,703.91

(二)母公司财务报表

公司2008年12月31日、2009年12月31日和2010年12月31日的母公司资产负债表,2008年度、2009年度和2010年度的母公司利润表、母公司现金流量表,以及2010年度母公司所有者权益变动表如下:

母公司资产负债表

单位:元

项　目	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动资产:			
货币资金	224,689,301.12	591,994,207.84	499,851,081.22
应收票据	66,102,194.19	29,045,864.49	0.00
应收账款	1,391,808.90	4,901,430.34	8,690,147.76
预付款项	60,243,836.79	16,407,507.96	11,217,061.85
其他应收款	15,832,018.06	15,638,223.18	3,849,938.38
存货	464,112,200.24	419,228,299.24	597,061,422.62
其他流动资产	490,630.26	693,946.01	0.00
流动资产合计	832,861,989.56	1,077,909,479.06	1,120,669,651.83
非流动资产:			
长期股权投资	1,573,336,716.42	798,085,174.32	632,274,953.17
固定资产	1,831,341,039.22	1,985,713,659.26	2,097,231,740.11
在建工程	33,130,544.17	9,274,931.49	45,045,262.41
无形资产	30,570,607.24	22,930,873.17	21,548,541.66
递延所得税资产	21,528,123.85	14,477,306.58	7,871,683.37
非流动资产合计	3,489,907,030.90	2,830,481,944.82	2,803,972,180.72
资产总计	4,322,769,020.46	3,908,391,423.88	3,924,641,832.55
流动负债:			
短期借款	80,000,000.00	500,000,000.00	630,000,000.00
交易性金融负债	1,952,775.00	726,625.00	0.00
应付账款	239,309,087.44	148,838,252.16	139,360,713.64
预收款项	22,779,658.26	22,126,204.77	8,785,727.95
应付职工薪酬	45,595,166.94	30,694,241.95	1,639,102.51
应交税费	–11,347,897.37	12,394,796.27	–4,532,766.16
应付利息	13,828,078.90	2,425,995.00	3,759,830.25
应付股利	544,370.29	544,370.29	1,772,932.00
其他应付款	30,836,218.93	68,459,123.59	50,299,188.22
一年内到期的非流动负债	300,000,000.00	175,000,000.00	261,800,000.00
其他流动负债	700,000,000.00	1,799,923.32	0.00
流动负债合计	1,423,497,458.39	963,009,532.35	1,092,884,728.41
非流动负债:			
长期借款	592,000,000.00	967,000,000.00	1,042,000,000.00
专项应付款	100,000.00	100,000.00	100,000.00
其他非流动负债	11,479,285.82	11,463,852.86	1,643,333.16
非流动负债合计	603,579,285.82	978,563,852.86	1,043,743,333.16
负债合计	2,027,076,744.21	1,941,573,385.21	2,136,628,061.57
股东权益:			
股本	480,176,083.00	480,176,083.00	480,176,083.00
资本公积	148,542,143.32	146,727,743.32	146,727,743.32
专项储备	11,708,064.71	14,769.54	
盈余公积	258,174,878.52	258,174,878.52	258,174,878.52
未分配利润	1,397,091,106.70	1,081,724,564.29	902,935,066.14
股东权益合计	2,295,692,276.25	1,966,818,038.67	1,788,013,770.98
负债和股东权益总计	4,322,769,020.46	3,908,391,423.88	3,924,641,832.55

母公司利润表

单位:元

项目	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业收入	5,591,250,838.81	5,100,248,125.60	6,018,984,263.08
减:营业成本	5,139,652,765.45	4,550,499,905.65	5,312,017,472.97
营业税金及附加	12,722,769.93	19,094,679.10	15,401,454.45
销售费用	28,685,246.28	35,850,254.62	67,771,247.12
管理费用	89,379,981.45	111,211,795.66	85,477,076.28
财务费用	77,398,541.83	89,759,328.17	98,165,080.48
资产减值损失	3,703,429.18	1,164,983.54	12,425,184.23
加:公允价值变动收益(损失以“–”号填列)	–1,226,150.00	–726,625.00	–
投资收益(损失以“–”号填列)	207,012,206.53	–2,031,617.29	56,833,057.15
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	214,908,246.93	–943,335.36	56,833,057.15
二、营业利润(亏损以“–”号填列)	445,494,161.22	289,908,936.57	484,559,804.70
加:营业外收入	2,447,572.68	925,166.00	5,952,371.56
减:营业外支出	5,680,277.71	309,117.20	2,490,133.80
其中:非流动资产处置损失	5,569,759.19	–	624,669.01
三、利润总额(亏损总额以“–”号填列)	442,261,456.19	290,524,985.37	488,022,042.46
减:所得税费用	59,670,285.28	73,321,411.68	102,989,791.66
四、净利润(净亏损以“–”号填列)	382,591,170.91	217,203,573.69	385,032,250.80
五、每股收益:			
(一)基本每股收益	0.797	0.452	0.802
(二)稀释每股收益	0.797	0.452	0.802

母公司现金流量表

单位:元

项　目	2010年度	2009年度	2008年度
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	6,190,564,867.76	5,792,912,008.90	6,936,934,246.77
收到的税费返还	–	–	–
收到其他与经营活动有关的现金	41,190,597.12	14,824,489.13	19,954,946.51
经营活动现金流入小计	6,231,755,464.88	5,807,736,498.03	6,956,889,193.28
购买商品、接受劳务支付的现金	5,262,030,585.91	4,563,641,605.28	5,679,570,027.89
支付给职工以及为职工支付的现金	211,806,559.66	200,280,571.40	189,175,405.62
支付的各项税费	272,301,387.95	283,301,510.55	465,647,395.79
支付其他与经营活动有关的现金	114,328,963.42	74,980,399.66	107,723,734.66
经营活动现金流出小计	5,860,467,496.94	5,122,204,086.89	6,442,116,563.96
经营活动产生的现金流量净额	371,287,967.94	685,532,411.14	514,772,629.32
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	–	–	2,516,088.00
取得投资收益收到的现金	395,097.60	1,185,292.80	379,049.45
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,936,104.00	–	–
收到其他与投资活动有关的现金	–	–	–
投资活动现金流入小计	2,331,201.60	1,185,292.80	2,895,137.45
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	45,104,719.65	50,569,881.65	95,174,947.13
投资支付的现金	600,771,596.00	114,612,190.47	–
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	–	–	520,431,139.32
支付其他与投资活动有关的现金	–	–	–
投资活动现金流出小计	645,876,315.65	165,182,072.12	615,606,086.45
投资活动产生的现金流量净额	–643,545,114.05	–163,996,779.32	–612,710,949.00
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	400,000,000.00	992,000,000.00	1,997,000,000.00
发行债券收到的现金	700,000,000.00	–	–
收到其他与筹资活动有关的现金	–	–	–
筹资活动现金流入小计	1,100,000,000.00	992,000,000.00	1,997,000,000.00
偿还债务支付的现金	1,070,000,000.00	1,283,800,000.00	1,367,300,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	122,247,760.61	137,592,505.20	282,427,109.60
支付其他与筹资活动有关的现金	2,800,000.00	–	–
筹资活动现金流出小计	1,195,047,760.61	1,421,392,505.20	1,649,727,109.60
筹资活动产生的现金流量净额	–95,047,760.61	–429,392,505.20	347,272,890.40
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	–367,304,906.72	92,143,126.62	249,334,570.72
加:期初现金及现金等价物余额	591,994,207.84	499,851,081.22	250,516,510.50
六、期末现金及现金等价物余额	224,689,301.12	591,994,207.84	499,851,081.22

母公司所有者权益变动表

单位:元

项　目	2010年度							
	实收资本	资本公积	减:库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	480,176,083.00	146,727,743.32		14,769.54	258,174,878,52		1,081,724,564.29	1,966,818,038.67
加:会计政策变更								
前期差错更正								
其他								
二、本年年初余额	480,176,083.00	146,727,743.32		14,769.54	258,174,878,52		1,081,724,564.29	1,966,818,038.67
三、本年增减变动金额(减少以–号填列)		1,814,00.00		11,693,295.17			315,366,542.41	328,874,237.58
(一)净利润							382,591,170,91	382,591,170,91
(二)其他综合收益								
上述(一)和(二)小计							382,591,170,91	382,591,170,91
(三)所有者投入和减少资本		1,814,00.00						1,814,00.00
1.所有者投入资本								
2.股份支付计入所有者权益的金额								
3.其他		1,814,00.00						1,814,00.00
(四)利润分配							–67,224,628.50	–67,224,628.50
1.提取盈余公积								
2.提取一般风险准备								
3.对所有者(或股东)的分配							–67,224,628.50	–67,224,628.50
4.其他								
(五)所有者权益内部结转								
1.资本公积转增股本								
2.盈余公积转增股本								
3.盈余公积弥补亏损								
4.其他								
(六)专项储备				11,693,295.17				11,693,295.17
1.本期提取				11,693,295.17				11,693,295.17
2.本期使用								
(七)其他								
四、本期期末余额	480,176,083.00	148,542,143.32		11,708,064.71	258,174,878,52		1,397,091,106.70	2,295,692,276.25

三、近三年主要财务指标

(一)公司近三年主要财务指标

1、合并报表口径

财务指标	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动比率	0.69	1.30	1.16
速动比率	0.31	0.83	0.59
资产负债率	48.38%	49.46%	54.83%
归属于母公司所有者的每股净资产(元)	4.251	4.119	3.796
	2010年度	2009年度	2008年度
总资产周转率(次)	1.42	1.28	1.61
应收账款周转率(次)	1,577.05	112.94	102.37
存货周转率(次)	11.07	8.66	8.66
每股经营活动现金流量(元)	0.744	1.517	1.085
每股净现金流量(元)	–0.848	0.266	0.590
经营活动现金流量利息保障倍数	4.60	7.47	4.88
利息保障倍数	2.14	3.58	5.07
利息保障倍数1	3.99		
利息保障倍数2	9.06		

2、母公司报表口径

财务指标	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动比率	0.59	1.12	1.03
速动比率	0.26	0.68	0.48
资产负债率	46.89%	49.68%	54.44%
	2010年度	2009年度	2008年度
总资产周转率(次)	1.36	1.30	1.64
应收账款周转率(次)	1,776.91	750.50	289.93
存货周转率(次)	11.64	8.96	8.83
每股经营活动现金流量(元)	0.773	1.428	1.072
每股净现金流量(元)	–0.765	0.192	0.519
经营活动现金流量利息保障倍数	4.79	7.11	4.83
利息保障倍数	6.71	4.01	5.58
利息保障倍数1	6.12		
利息保障倍数2	8.19		

上述各指标的具体计算公式如下:

1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=(流动资产-存货净额)/流动负债

3、资产负债率=总负债/总资产

4、每股净资产=期末净资产/期末股本总额

5、总资产周转率=营业收入/总资产平均余额

6、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

7、存货周转率=营业成本/存货平均余额

8、每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数

9、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数

10、经营活动现金流量利息保障倍数=经营活动现金流量净额/利息费用,其中利息费用=计入财务费用的利息支出+资本化利息支出

11、利息保障倍数=(利润总额+利息费用)/利息费用,其中利息费用=计入财务费用的利息支出+资本化利息支出

12、利息保障倍数1=发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润/债券一年利息

13、利息保障倍数2=发行人最近三个会计年度实现的年均现金流量净额/债券一年利息

(二)近三年净资产收益率(合并报表口径)

单位:万元

项　目	2010年度	2009年度	2008年度
归属于母公司的所有者权益	204,146.36	197,761.74	182,285.24
归属于母公司所有者的净利润	11,577.31	19,316.43	33,274.46
全面摊薄净资产收益率(%)	5.67	9.77	18.25
加权平均净资产收益率(%)	5.78	10.18	19.47
非经常性损益净额	–326.20	102.02	247.28
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益净额后的净利润	11,903.51	19,214.41	33,027.19
扣除非经常性损益后全面摊薄净资产收益率(%)	5.83	9.72	18.12
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率(%)	5.96	10.13	19.33

上述各指标的具体计算公式如下:

全面摊薄净资产收益率=$P \div E$

其中,P为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润;E为归属于公司普通股股东的期末净资产。

加权平均净资产收益率=$P/(E_0+NP\div 2+Ei\times Mi\div M_0-Ej\times Mj\div M_0\pm Ek\times M_k\div M_0)$

其中:P分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润;NP为归属于公司普通股股东的净利润;E_0为归属于公司普通股股东的期初净资产;E_i为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产;Ej为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产;M_0为报告期月份数;M_i为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数;M_j为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数;E_k为因其他交易或事项引起的净资产增减变动;M_k为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

扣除非经常性损益后净利润=净利润-非经常性损益税后影响数。

(下转A30版)