

中国通用技术（集团）控股有限责任公司跟踪评级报告

债项

04 通用债

10 亿元人民币, 2004/3/31~2014/3/30, AAA

跟踪评级时间: 2007 年 7 月 30 日

主要数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	1877930.37	1823973.16	1880506.87
所有者权益(万元)	434467.99	488677.86	575706.68
主营业务收入(万元)	1000472.09	1027575.75	1223411.80
利润总额(万元)	35173.74	65659.79	87194.52
资产负债率(%)	75.49	71.66	67.42
全部债务资本化比率(%)	51.01	43.40	36.11
流动比率(%)	145.10	142.12	138.52
净资产收益率(%)	6.87	11.52	11.37
EBITDA 利息倍数(倍)	5.36	6.38	7.15
债务保护倍数(倍)	0.09	0.17	0.23

分析员

张晓斌

010-85679696-8839

zhxb@lianheratings.com.cn

孙 炜

010-85679696

sunwei@lianheratings.com.cn

传真

8610-85679228

地址

100022

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

Http://www.lianheratings.com.cn

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

一、公司基本情况

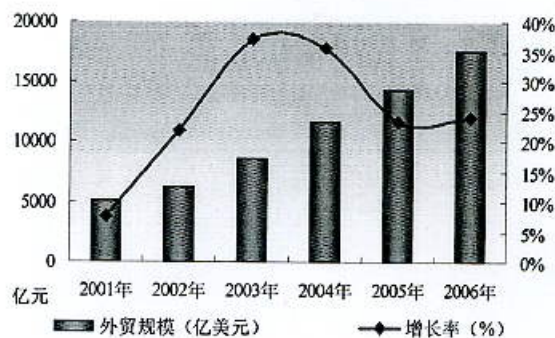
中国通用技术（集团）控股有限责任公司（以下简称“公司”）是按照国务院关于深化外经贸体制改革的精神，于 1998 年 3 月经国务院批准正式成立，在原对外贸易经济合作部直属的中国技术进出口总公司、中国机械进出口（集团）有限公司、中国仪器进出口总公司、中国海外经济合作总公司、中国医药保健品进出口总公司、中国国际广告公司等专业外经贸公司的基础上组建的国有独资公司。公司是国家对国有外经贸企业战略性改组、实现“强强联合”的产物，是中央直接管理的大型国有骨干企业集团之一。

公司经营范围：许可性经营项目：对外派遣实施境外工程所需的劳务人员。一般性经营项目：投资；资产经营、资产管理；进出口业务；承包境外工程和国际招标工程；设计和制作印刷品广告；利用《国际技术贸易》期刊发布广告；自有房屋出租。

公司地址：北京市丰台区西三环中路 90 号通用技术大厦。法定代表人：贺同新。

二、行业现状

图 1 近年来我国外贸规模



资料来源：海关总署

据海关总署统计，2006 年，我国对外贸易

规模达 17606.9 亿美元,较 2005 年增长 23.8%,我国对外贸易发展速度已连续 5 年保持在 20% 以上(参见图 1)。2006 年我国外贸出口 9690.8 亿美元,较 2005 年增长 27.2%;外贸进口 7916.1 亿美元,较 2005 年增长 20%;实现贸易顺差 1774.7 亿美元。

2006 年,我国外贸形势主要表现以下几点:

加工贸易进出口同比回落

2006 年,我国一般贸易进出口总额 7495 亿美元,较 2005 年增长 26%,占当年进出口总值的 42.6%。同期,加工贸易进出口 8318.8 亿美元,增长 20.5%,同比回落 5.1 个百分点,占当年进出口总值的 47.2%,同比下降 1.4 个百分点。

欧盟为最大贸易伙伴

据海关统计,2006 年欧盟继续为我国第一大贸易伙伴。中欧双边贸易总额 2723 亿美元,较 2005 年增长 25.3%,占当年我国外贸进出口总值的 15.5%。

美国为我国第二大贸易伙伴,中美双边贸易总值达 2626.8 亿美元,较 2005 年增长 24.2%。日本为我国第三大贸易伙伴,中日双边贸易总值 2073.6 亿美元,增长 12.5%。随后依次是中国香港、东盟、韩国和我国台湾省。

广东省是外贸领头羊

据海关统计,2006 年广东省进出口总值首次突破 5000 亿美元大关,达到 5272.2 亿美元,较 2005 年增长 23.2%,对外贸易规模继续领先于全国其他各省市。2006 年,江苏省、上海市进出口总值在全国各省市(区)分别位列第二、三位,进出口总值分别为 2840 亿美元和 2275.3 亿美元,较 2005 年分别增长 24.6%和 22.1%。上述 3 省市合计占当年全国进出口总值的 59%。

机电产品出口占主导

在出口商品中,机电产品出口占主导地位,传统大宗商品出口增势良好。据海关统计,2006 年我国机电产品出口 5494.4 亿美元,较 2005 年增长 28.8%,占当年出口总值的 56.7%,比

上年提高 0.7 个百分点。其中机械及设备出口 1866.2 亿美元,较 2005 年增长 24.7%;电器及电子产品出口 2274.5 亿美元,较 2005 年增长 32%。高新技术产品出口 2814.9 亿美元,较 2005 年增长 29%,比同期我国总体出口增速高出 1.8 个百分点。传统大宗商品出口继续保持良好的增长势头。其中服装出口 951.9 亿美元,较 2005 年增长 28.9%;纺织纱线、织物及制品出口 488 亿美元,较 2005 年增长 18.7%。此外,钢材出口 4301 万吨,较 2005 年增长 1.1 倍。

初级产品进口增长迅速

据海关统计,2006 年我国进口初级产品 1871.4 亿美元,较 2005 年增长 26.7%,占当年进口总值的 23.6%。其中进口铁矿砂 3.26 亿吨,增长 18.6%;进口大豆 2827 万吨,增长 6.3%。工业制成品进口 6044.7 亿美元,增长 18%,同比回升 2.6 个百分点。其中电器及电子产品 2189.9 亿美元,增长 25.3%;机械设备进口 1091.9 亿美元,增长 13.4%;汽车进口 22.9 万辆,增长 40.7%;钢材进口 1851 万吨,下降 28.3%。

据海关统计,2007 年 1~3 月全国进出口总值为 4577.4 亿美元,同比增长 23.3%,继续保持较快增长势头。据商务部预测,2007 年我国外贸总额将达到 2.1 万亿美元,增速在 20% 左右,将超过德国成为世界第二大贸易国。

总体看,2006 年我国外贸保持了较好的增长态势,未来发展前景看好。

三、生产经营

公司主营外经贸业务,包括:进口业务、出口业务、外经业务。

进口业务

公司一直是我国机电产品和技术进口贸易的主渠道,50 年来,公司所属子公司为国家引进先进技术和成套设备项目累计金额超过 2000 亿美元,涉及能源、交通、通讯、化工、冶金、轻工、纺织、建材、石化、环保、机械、

造船、电子、信息、医药、农林、教育和城市建设等国民经济建设各个领域，并形成了以重大技术装备、大型成套设备和机电设备引进为主的显著特色。公司及所属子公司还率先与外商合作积极开展了进口机电仪产品的售后服务业务，在全国各地建立了 120 多个技术服务维修站、保税库和零配件寄售中心，形成了集维修、培训、技术交流、产品展览、零配件寄售为一体的网络化服务体系，在全国外经贸行业独树一帜。

出口业务

公司所属子公司在大型成套设备、机电产品和高新技术产品出口方面，已形成了鲜明的经营特色。目前，公司所属子公司已与世界 100 多个国家和地区建立了出口业务关系，涉及的范围主要包括化工、建材、交通、纺织、电子、轻工、煤炭、机械、医药、通讯等领域，涉及的商品主要包括化工厂、水泥厂、制药厂、纺织厂等大中型成套设备和技术，以及船舶、铁路车辆等大型机电产品。同时，在一般机电仪器产品、医药和保健品等出口方面也形成了较大规模。在高新技术产品出口方面，出口了计算机系统和相关技术、电视发射装置、激光晶体制造技术和设备，以及电话程控交换机设备等。

外经业务

外经业务是公司主要业务之一，长期以来，公司所属的相关子公司在我国外经事业发展中一直发挥着重要作用。公司相关子公司积极开展对外经济技术援助和各类援助物资业务，广泛开展了承包国（境）外各类工程项目和境内外资工程业务，以及向国（境）外派遣各类工程、生产和服务行业的劳务人员业务。目前，与世界 100 多个国家和地区建立了广泛的经济合作关系，为我国 600 多个对外经济援助项目提供了物资、设备和技术服务，涉及农业、能源、轻工、化工、电讯、通讯、交通、运输、文化、教育、卫生和城市建设等诸多领域。为适应国家援外方式的改革，公司在巩固

传统外经业务的基础上，大力拓展新的外经延伸业务，通过援外优惠贷款项目、援外合作合资项目，带动海外工程承包和对外劳务合作业务，提升集团的国际知名度。

四、重大事项

2007 年 5 月 21 日，经中央、国务院决定，贺同新同志任公司董事长、党组书记，陈伟根同志不再担任公司董事长、党组书记职务，任吉林省人民政府副省长。上述人事变动属正常事项。

贺同新同志，男，中共党员，1953 年 9 月生，1970 年参加工作，大学文化、硕士学位。贺同新先生历任湖南省外经贸委副主任、党组成员、湖南省衡阳市委副书记、市长、湖南省人民政府副省长、党组成员，2007 年 5 月任公司党组书记、董事长。

五、财务状况

公司提供的 2006 年财务报表已经中勤万信会计师事务所审计，出具了标准无保留意见的审计结论（报告日期：2007 年 4 月 15 日，报告编号：2007 中勤审字第 01095 号）。

财务构成

2006 年，公司资产总额较 2005 年增长 3.10%，变化不大。截至 2006 年底，公司资产总额 1880506.87 万元，其中流动资产占 71.25%，长期投资占 10.41%，固定资产占 12.20%，无形资产及其他资产占 6.14%，公司资产以流动资产为主。

截至 2006 年底，公司流动资产 1339893.43 万元，较 2005 年略有下降。其中货币资金占 46.70%，短期投资（其中股票投资占 13.80%，债券投资占 66.88%，基金投资占 19.32%）占 18.28%，应收账款占 17.20%，存货占 11.74%，公司流动资产以货币资金为主。

截至 2006 年底，公司长期投资 195671.87 万

元，较2005年增长19.45%，主要是对其他企业投资增加所致。

截至2006年底，公司固定资产原值较2005年增长15.65%，主要是增加房屋建筑物和机器设备所致。2006年，公司累计折旧95800.81万元，固定资产净值224786.51万元。

截至2006年底，公司无形资产及其他资产115550.18万元，较2005年增长9.39%，主要是增加股权分置流通权所致。

总体看，2006年公司资产构成正常，流动资产占比较大，整体资产质量较好。

负债及所有者权益

截至2006年底，公司所有者权益575706.68万元，较2005年增长17.81%，主要是未分配利润增加所致。其中实收资本占20.84%，资本公积占39.72%，盈余公积占36.71%，未分配利润占4.58%，外币报表折算差额占-1.86%，公司所有者权益以资本公积和盈余公积为主。

截至2006年底，公司流动负债967306.97万元，与2005年基本持平。其中短期借款占3.26%，应付票据占2.65%，应付账款占20.75%，预收账款占51.98%，其他应付款占10.73%。

截至2006年底，公司长期负债300556.21万元，其中长期借款占62.90%，应付债券（全部是2004年发行10亿元公司债券）占33.27%，专项应付款占3.83%。

截至2006年底，公司债务总额346219.73万元，其中短期债务占16.51%，长期债务占83.49%。

截至2006年底，公司全部债务资本化比率和资产负债率分别为36.11%和67.42%，较2005年分别下降7.29个百分点和4.24个百分点，2006年公司债务负担有所减轻。

盈利能力

2006年，公司实现主营业务收入（含代购代销收入）1273640.24万元，较2005年增长18.64%；实现利润总额和净利润分别为87194.52万元、65437.87万元，较2005年分别增

长32.80%和16.23%。

从盈利指标看，2006年公司净资产收益率为11.37%，主营业务利润率为12.62%，与2005年相比均略有下降。总体看，公司2006年盈利能力较强。

现金流量

从经营活动来看，2006年公司销售商品、提供劳务收到的现金3526798.38万元，较2005年增长16.96%；经营活动产生的现金流量净额102402.82万元，较2005年下降4.34%。2006年公司经营活动获取现金能力正常。

从投资活动来看，2006年公司投资活动产生的现金流入104755.78万元，主要来自取得投资收益所收到的现金和收到其他与投资活动有关的现金；投资活动现金流出78794.35万元，主要是投资所支付的现金和支付其他与投资活动有关的现金。2006年公司投资活动产生的现金流量净额25961.42万元。

从筹资活动来看，2006年公司筹资活动现金流入主要是银行借款所收到的现金，筹资活动现金支出主要是偿还银行借款和支付一定数额的股利和银行利息。2006年，公司筹资活动产生的现金流量净额为-88615.84万元。

总体看，2006年公司经营活动获取现金能正常，投资活动支出相对较小，对外筹资主要是偿还银行借款。

偿债能力

从短期偿债指标看，2006年公司流动比率和速动比率分别为138.52%和122.26%，较2005年略有下降，总体看，公司短期支付能力正常。

从长期偿债指标看，2006年公司EBITDA为117501.01万元，较2005年增长27.24%，主要是利润总额增加所致。2006年，公司EBITDA利息倍数和债务保护倍数分别为7.15倍和0.23倍。总体看，公司对全部债务的保护能力较强。

综合来看，2006年公司债务负担有所减轻，盈利能力较强，经营活动获取现金能力正常，公司整体债务偿还能力较强。

六、本期债券及担保情况

04 通用债于 2004 年 3 月 31 日发行，并于 2004 年 9 月 16 日在上海证券交易所上市交易，证券代码 120482，债券期限 10 年。本期债券募集资金用于孟加拉巴拉普库利亚煤矿项目和配套的 2×125MW 坑口电站项目。截至 2006 年底，孟加拉巴拉普库利亚煤矿项目和配套的 2×125MW 坑口电站项目已建成。

本期债券由中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”）提供不可撤销连带责任保证担保。

截至 2006 年底，中信银行资产总额为 7068.59 亿元人民币，贷款余额 4533.81 亿元，存款余额 6184.12 亿元，所有者权益合计 318.30 亿元；2006 年实现营业收入 178.30 亿元，净利息收入 164.73 亿元，税前利润 68.39 亿元，净利润 37.26 亿元。

2006 年底，中信银行资本充足率和不良资产率分别为 9.41% 和 2.50%，均达到监管要求。

2007 年 4 月 27 日，中信银行（股票代码：上海 601998，香港 998）作为第二家 A 股和 H 股同步上市的中资企业，分别在上海证券交易所、香港联合交易所同时挂牌上市。中信银行本次发行合计融资规模近 54 亿美元，是今年以来全球融资规模最大的 IPO，历史上第五大中资企业 IPO。本次募集的资金在扣除发行费用后全部用于补充资本金，中信银行的资本充足程度将得到大幅提升。

总体看，中信银行本期债券提供担保，对提升本期债券的信用状况具有一定作用。

七、综合评价

综合以上分析，公司的整体经营情况和财务状况以及担保机构的担保实力没有发生影响本期公司债券信用水平的重大变化，本期公司债券信用等级 AAA 保持不变。

优势

1. 公司是国家对国有外经贸企业实行战略性改组、实现“强强联合”的产物，是中央直接管理的大型国有骨干企业集团之一，在国内外经贸领域占有重要地位。

2. 公司根据专业化经营和扁平化管理的原则，集中优势资源，初步构建起由核心业务、战略业务、新兴业务三个层面构成的有助于集团可持续发展的多元化业务组合，抗风险能力不断提高。

3. 公司经营规模大，发展前景稳定。

关注

1. 人民币升值对公司出口业务发展和收益增长可能会产生一定影响。

2. 贸易摩擦持续升温，而且逐步由产品、企业等微观层面向宏观政策、体制和制度层面延伸，外贸企业经营压力增大。

附件 1 资产负债表（资产类）

（单位：万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	463274.15	503951.58	625756.71	16.22
短期投资	297702.16	320100.66	244940.49	-9.29
应收票据	7034.81	2825.46	4989.67	-15.78
应收股利	502.24	106.91	150.93	-45.18
应收利息	7.02	2.28	233.35	476.51
应收账款	347992.50	258154.14	230503.12	-18.61
其他应收款	34051.08	12966.55	6731.73	-55.54
预付账款	63233.64	70903.47	54827.18	-6.88
期货保证金				
应收补贴款				
应收出口退税	10103.12	8106.93	14165.28	18.41
存货	207551.58	183848.02	157274.93	-12.95
待摊费用	76.71	87.70	320.04	104.25
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产				
流动资产合计	1431529.00	1361053.69	1339893.43	-3.25
长期投资	157238.30	163190.22	193473.18	10.93
其中：长期股权投资	157238.30	163190.22	0.00	-100.00
长期债权投资				
减：长期投资减值准备				
合并价差	701.15	626.81	2198.68	77.08
长期投资合计	157939.45	163817.03	195671.87	11.31
固定资产原值	311605.14	286945.40	331853.96	3.20
减：累计折旧	86473.74	83899.55	95800.81	5.25
固定资产净值	225131.40	203045.85	236053.15	2.40
固定资产净值减值准备	13980.98	12508.68	11266.63	-10.23
固定资产净额	211150.43	190537.17	224786.51	3.18
工程物资				
在建工程	3279.91	2937.30	4603.76	18.47
固定资产清理	-552.31	1.13	1.12	
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	213878.02	193475.61	229391.39	3.56
无形资产	13871.78	13142.64	12839.52	-3.79
长期待摊费用	962.88	881.56	971.27	0.43
股权分置流通权			6014.21	
其他长期资产	59769.23	91602.62	95725.19	26.55
无形资产及其他资产合计	74603.89	105626.83	115550.18	24.45
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	1877950.37	1823973.16	1880506.87	0.07

附件 2 资产负债表（负债及所有者权益类）
 （单位：万元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
短期借款	44780.08	38913.49	31528.80	-16.09
应付票据	4167.80	9504.18	25644.29	148.05
应付账款	240240.16	198156.34	200710.36	-8.60
预收账款	506823.40	514933.95	502821.36	-0.40
应付工资	9134.58	16779.05	21197.04	52.33
应付福利费	3063.59	2893.49	3813.17	11.56
应付股利	893.08	388.11	573.88	-19.84
应付利息		3000.00	3000.00	
应交税金	33292.66	37657.85	45352.34	16.71
其他应付款	-12.11	3863.19	565.43	
其他应付款	105989.34	96822.18	103751.72	-1.06
预提费用	6916.61	6279.49	4096.54	-23.04
预计负债	24760.97	23034.55	21362.16	-7.12
递延收益	6563.91	5432.94	2889.87	-33.65
一年内到期的长期负债				
其他流动负债				
流动负债合计	986614.10	957658.81	967306.97	-0.98
长期借款	327571.79	247969.93	189046.65	-24.03
应付债券	102797.50	100000.00	100000.00	-1.37
长期应付款	593.27	1300.00	0.00	-100.00
专项应付款	122.48	157.20	11509.56	869.40
其他长期负债				
长期负债合计	431085.04	349427.12	300556.21	-16.50
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	1417699.14	1307085.93	1267863.18	-5.43
少数股东权益	25783.24	28209.36	36937.01	19.69
实收资本	120000.00	120000.00	120000.00	0.00
资本公积	197176.12	200045.34	228688.05	7.69
盈余公积	205964.60	211316.93	211316.93	1.29
其中：公益金	6990.57	6990.57		-100.00
未确认的投资损失	-286.15		-3.05	-89.67
未分配利润	-93511.00	-35712.44	26386.26	
外币报表折算差额	5124.42	-6971.97	-10681.50	
所有者权益合计	434467.99	488677.86	575706.68	15.11
负债及所有者权益合计	1877950.37	1823973.16	1880506.87	0.07

附件 3 利润及利润分配表
 (单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	1000525.39	1027575.75	1223411.80	10.58
减: 折扣与折让	53.30			-100.00
主营业务收入净额	1000472.09	1027575.75	1223411.80	10.58
减: 主营业务成本	899006.92	928327.60	1112062.56	11.22
主营业务税金及附加	4515.01	6004.65	8290.64	35.51
经营费用				
加: 递延收益	-2538.27	-633.54	472.43	
代购代销收入	39141.81	45964.19	50228.44	13.28
其他	0.00	277.47	661.45	
二、主营业务利润	133553.71	138851.62	154420.92	7.53
加: 其他业务利润	5132.75	4043.77	2530.01	-29.79
减: 存货跌价损失				
营业费用	36268.72	48231.95	57926.34	26.38
管理费用	74471.90	62730.42	85573.70	7.19
财务费用	4170.99	6012.51	650.47	-60.51
三、营业利润	23774.86	25920.51	12800.42	-26.62
加: 投资收益	10429.86	32352.47	66357.44	152.24
期货收益				
补贴收入	700.84	199.28	884.84	12.36
其 他				
营业外收入	4106.40	9574.24	7238.81	32.77
减: 营业外支出	3712.34	2386.13	-150.17	
其他支出	125.87	0.57	237.17	37.27
加: 以前年度调整				
四、利润总额	35173.74	65659.79	87194.52	57.45
减: 所得税	5741.72	7259.90	19075.65	82.27
减: 少数股东损益	-134.61	2099.22	2680.83	
加: 未确认的投资损失	286.15		-0.17	
五、净利润	29852.79	56300.67	65437.87	48.05
加: 年初未分配利润	-96653.11	-92013.11	-37788.44	-37.47
盈余公积转入数				
其他调整因素	19.07			-100.00
减: 合资企业提取奖福基金				
其他调整因素				
六、可供分配的利润	-66781.25	-35712.44	27649.42	

附件 4 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 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	2250898.46	3015418.56	3526798.38	25.17
收到的税费返还	98472.23	56465.54	48479.90	-29.83
收到的其他与经营活动有关的现金	122117.53	58626.09	60427.98	-29.66
现金流入小计	2471488.22	3130510.19	3635706.26	21.29
购买商品、接受劳务支付的现金	2108956.08	2825866.76	3366254.13	26.34
支付给职工以及为职工支付的现金	39244.90	45972.79	54619.49	17.97
支付的各项税费	73435.34	51203.36	69759.14	-2.54
支付的其他与经营活动有关的现金	204284.73	100418.92	42670.69	-54.30
现金流出小计	2425921.05	3023461.83	3533303.44	20.68
经营活动产生的现金流量净额	45567.17	107048.36	102402.82	49.91
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	5810.22	6759.21	3729.11	-19.89
取得投资收益所收到的现金	27402.77	27856.92	72560.33	62.72
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	5768.99	27822.13	3878.52	-18.01
收到的其他与投资活动有关的现金	6105.40	32539.18	24587.82	100.68
现金流入小计	45087.39	94977.43	104755.78	52.43
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	16925.01	10156.56	9663.80	-24.44
投资所支付的现金	8020.13	11765.39	50941.29	152.03
支付的其他与投资活动有关的现金	12917.36	39626.59	18189.27	18.66
现金流出小计	37862.51	61548.54	78794.35	44.26
投资活动产生的现金流量净额	7224.88	33428.90	25961.42	89.56
	52792.05	140477.26	128364.24	55.93
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金		8888.65	555.00	
借款所收到的现金	246516.63	170740.86	105003.03	-34.74
收到的其他与筹资活动有关的现金	100907.40	14284.17	3155.54	-82.32
现金流入小计	347424.03	193913.67	108713.58	-44.06
偿还债务所支付的现金	244728.73	233644.98	175432.50	-15.33
分配股利或利润所支付的现金	13859.06	16386.25	21667.31	25.04
支付的其他与筹资活动有关的现金	3961.43	17905.77	229.61	-75.92
现金流出小计	262549.22	267937.00	197329.41	-13.31
筹资活动产生的现金流量净额	84874.81	-74023.32	-88615.84	
四、汇率变动对现金的影响	2002.42	-3113.17	-6969.67	
五、现金及现金等价物净增加额	139669.28	63340.77	32778.74	-51.56

附件 4 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司				
融资租入固定资产				
其他				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	29852.79	56300.67	65437.87	48.05
加: 少数股东损益	-134.61	2099.22	2680.83	
减: 未确认的投资损失	286.15		0.17	-97.54
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	22469.87	-13649.44	18283.23	-9.80
固定资产折旧	12154.19	11502.13	12631.06	1.94
无形资产摊销	567.45	373.62	514.70	-4.76
长期待摊费用摊销	592.34	327.90	716.40	9.97
待摊费用减少	393.63	2.09	-29.47	
预提费用增加	1816.72	-476.59	-2041.70	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-1884.74	-7481.97	-5525.89	71.23
固定资产报废损失	30.83	4.03	30.36	-0.77
财务费用	10697.98	10583.83	16309.34	23.47
投资损失(减:收益)	-26942.05	-24405.30	-57488.70	46.08
递延税款贷项(减:借项)	-0.65			-100.00
存货的减少(减:增加)	-38565.46	24502.69	58474.18	
经营性应收项目的减少(减:增加)	-6883.55	99841.11	-4953.23	-15.17
经营性应付项目的增加(减:减少)	41615.11	-24397.20	-3263.52	
其他	73.50	-28078.42	627.21	192.12
经营活动产生的现金流量净额	45567.17	107048.36	102402.82	49.91
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	463274.15	503951.58	625756.71	16.22
减: 货币资金的期初余额	431825.95	463256.61	517710.39	9.49
现金等价物的期末余额	297702.16	320174.59	245407.02	-9.21
减: 现金等价物的期初余额	189481.08	297528.80	320674.59	30.09
现金及现金等价物净增加额	139669.28	63340.77	32778.74	-51.56

附件 5 主要计算指标

指 标	2004 年	2005 年	2006 年	加权平均值
销售债权周转次数(次)	3.32	3.34	4.93	4.13
存货周转次数(次)	4.54	4.74	6.52	5.59
总资产周转次数(次)	0.53	0.56	0.66	0.60
主营业务利润率(%)	13.35	13.51	12.62	13.03
净资产收益率(%)	6.87	11.52	11.37	10.51
现金收入比率(%)	224.98	293.45	288.28	277.17
长期债务资本化比率(%)	48.32	40.23	32.06	37.76
全部债务资本化比率(%)	51.01	43.40	36.11	41.28
资产负债比率(%)	75.49	71.66	67.42	70.31
流动比率(%)	145.10	142.12	138.52	140.91
速动比率(%)	124.06	122.93	122.26	122.82
EBITDA 利息倍数(倍)	5.36	6.38	7.15	6.56
债务保护倍数(倍)	0.09	0.17	0.23	0.18
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.11	0.35	0.37	0.31

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	
资产总额年平均增长率	
净资产年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
主营业务收入年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率= $\left[\frac{\text{本期}}{\text{前 } n \text{ 年}}^{\frac{1}{n-1}} - 1 \right] \times 100\%$
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
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%
现金利润比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务
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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 本期短期融资券到期偿还额

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
 EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销
 全部债务=长期债务+短期债务

附件7 长期债信用等级的定义

长期债信用等级划分成9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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。