

## 中国远洋运输（集团）总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
02 中远债	20 亿元	2002/08/29-2017/08/28	AAA	AAA
05 中远债 1	10 亿元	2005/10/09-2015/10/08	AAA	AAA
05 中远债 2	10 亿元	2005/10/09-2025/10/08	AAA	AAA

跟踪评级时间：2009 年 3 月 12 日

### 财务数据

项 目	2006 年	2007 年
现金类资产（亿元）	766.22	781.17
资产总额（亿元）	1419.14	2132.48
所有者权益（含少数股东权益）（亿元）	691.31	1272.56
短期债务（亿元）	70.17	57.43
全部债务（亿元）	378.51	313.07
营业收入（亿元）	1154.96	1585.14
利润总额（亿元）	173.26	340.55
EBITDA（亿元）	262.72	423.04
经营性净现金流（亿元）	101.45	389.83
营业利润率（%）	17.79	23.45
净资产收益率（%）	20.46	21.98
资产负债率（%）	51.29	40.32
全部债务资本化比率（%）	35.38	19.74
流动比率（%）	134.21	188.04
全部债务/EBITDA（倍）	1.44	0.74
EBITDA 利息倍数（倍）	9.99	20.57
经营现金流流动负债比率（%）	25.28	68.32

注：2006 年数据为追溯调整后的 2007 年期初数据。

### 分析师

谢凌艳

电话 010-85679696-8882

邮箱 xielingyan@lianheratings.com.cn

张 成

电话 010-85679696-8801

邮箱 zhangcheng@lianheratings.com.cn

传真：010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

### 评级观点

2007年，中国远洋运输（集团）总公司（以下简称“公司”）通过资本运作将散货运输资源注入下属子公司中国远洋控股股份有限公司，资产和经营规模稳步扩大，盈利能力有所提高，进一步巩固了在航运业的地位；受当期利润大幅增长的影响，公司债务负担下降。同时，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也注意到公司在一定程度上面临着航运业增长放缓和燃油价格波动带来的经营风险。考虑到公司在航运业规模优势明显，未来资产规模有望进一步扩大。

“02 中远债”、“05 中远债 1”和“05 中远债 2”均由中国农业银行提供担保，经联合资信评级，中国农业银行主体长期信用等级为 A A A p i，担保实力强，能加强上述债券到期本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持“02 中远债”、“05 中远债 1”和“05 中远债 2” A A A 的信用级别。

### 优势

1. 公司将散货运输资源注入中国远洋控股股份有限公司，主营业务规模进一步扩大。
2. 公司 2007 年主营业务收入持续增长，盈利能力有所提高。
3. 公司经营活动的现金流量状况良好，债务负担较轻。

### 关注

1. 航运业受全球经济下滑、国际贸易萎缩等因素的影响，增长速度放缓。
2. 燃油价格的波动，对公司主营业务盈利能力影响较大。
3. 公司投资收益和公允价值变动收益具有不确定性，对公司盈利有一定的影响。

本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

## 一、企业基本情况

中国远洋运输（集团）总公司（以下简称“中远集团”或“公司”）的前身是1961年4月27日成立的中国远洋运输公司。1992年12月25日经国家计委等三部委批准，命名为中国远洋运输（集团）总公司。中远集团是首批纳入中央直接管理的53家特大型中央企业集团之一。1993年2月16日，经国家工商行政管理局重新核发取得企业法人营业执照，注册资本19亿元。

中远集团经营范围：承担国际间海上客、货运输业务、接收国内外货主订舱、程租、期租船舶业务、承办租赁、建造、买卖船舶、集装箱及其维修和备件制造业务，货运代理业务及办理国内外进出口业务和承揽。目前的经营领域大体可以分为航运业、航运相关业、陆上产业和海外事业四个领域，已发展成为一家以国际远洋运输为核心业务，集船务代理、海上货运代理、码头仓储管理、船舶修造、劳务输出等业务于一体，跨国家、跨地区、跨行业、多层次、多元化经营的大型企业。截至2007年底，公司拥有二级子公司27家。

截至2007年底，公司（合并）资产总额2132.48亿元，所有者权益（含少数股东权益）1272.56亿元；2007年实现营业收入1585.14亿元，净利润279.72亿元（其中归属于母公司所有者的净利润203.03亿元）。

公司注册地址：北京市东长安街六号；法定代表人：魏家福。

## 二、经营管理分析

### 1. 重大事项

2007年12月，中国证监会以证监发行字[2007]209号、[2007]486号文核准中国远洋控股股份有限公司（以下简称“中国远洋”）向中国远洋集团非公开发行人民币普通股购买相关资产。根据非公开发行方案，中国远洋非公开发

行A股股票分两次发行：第一次向中国远洋集团非公开发行864270817股A股股票，第二次向特定投资者非公开发行不超过432666307股A股股票。中远集团以所持中远散货运输有限公司（以下简称“中远散运”）和青岛远洋运输有限公司（以下简称“青岛远洋”）100%的股权、深圳远洋运输有限公司（以下简称“深圳远洋”）41.52%的股权和/或部分人民币现金认购，其余特定投资者以人民币现金认购。非公开发行募集的人民币现金用于收购中远香港（集团）有限公司持有的GOLDEN VIEW INVESTMENT LTD.（以下简称“GOLDEN VIEW”）100%的股权和广州远洋持有的深圳远洋6.35%的股权。两次非公开发行股票的总规模12.97亿股，募集资金129.8亿元。

中远集团通过此次非公开发行进行内部整合，成功将散货运输资源注入中国远洋，有利于公司主营业务规模化发展。

### 2. 经营分析

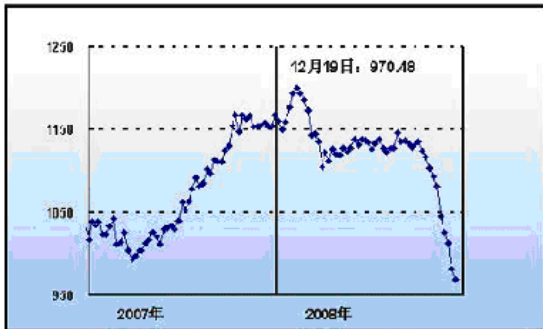
根据世界贸易组织发表的国际贸易统计，2007年全球商品出口总额13.57万亿美元，排除汇率及物价变动因素后的实际增长率为5.5%。世界贸易组织统计，2007年中国商品出口贸易总额1.22万亿美元，较2006年增长26%，成为世界第二大商品贸易出口国。中国对外贸易的增长为集装箱运输提供了良好的经营环境。但受全球经济增长放缓和运力投放大幅增加预期的影响，2008年上半年行业增速减慢。中国主要港口集装箱吞吐量同比增长17.1%，较去年同期的24.1%有所下降。

据克拉克森公司(Clarkson)统计，2007年中国港口集装箱吞吐量达到1.127亿TEU，同比增长20.4%，连续五年保持港口集装箱吞吐量世界第一。但船舶集中交付期的到来将使得集装箱运输市场出现总体供大于求的局面。

从中国出口集装箱综合运价指数（见图1）来看，2007年中国集装箱运输市场有所复苏，下半年为航运业的传统旺季，运价指数持续上

升。受航运业淡季的影响，2008年一季度又出现了较大幅度的下降，随着全球经济下滑，国际贸易需求萎缩，下半年运价指数大幅下跌趋势。

图1 中国出口集装箱综合运价指数走势图



资料来源：中华航运网

燃油价格的波动对航运企业的盈利水平影响巨大，一般燃油费用可占到航运业总成本的20%~30%，部分船型甚至可达50%。2002年以来，国际原油价格不断上涨并不断创出高点，至2006年7月达到80美元/桶的价格，随后出现了半年多时间的调整，并出现了50美元/桶的相对低点。但自2007年初开始，国际原油价格不断攀升，最高接近100美元/桶。2008年上半年，国际油价持续暴涨，由年初突破每桶100美元急剧飙升至140美元左右。2008年上半年WTI原油期货价格平均为每桶111.1美元，较2007年同期上涨80.20%。2008年下半年受全球经济下滑以及部分国家和地区局势紧张的影响，国际原油价格大幅回落，至12月份曾跌至每桶40美元。

航运业发展具有较强的周期性，各大船公司近两年交付使用的运力增长较快，使得行业内部的竞争越来越激烈，其中集装箱运输领域表现尤为明显。据法国AXS-Alphaliner海运调研机构预测，2008年全球集装箱船队总运力将达1257.81万TEU。由于近年来集装箱运力大幅增加，集装箱运输行业竞争压力逐步加大。

总体看，航运业受全球经济下滑、国际贸易萎缩、行业竞争激烈等因素的影响，增长有所放缓。

2007年，公司拥有和控制船队规模进一步

扩大，巩固了全球第二大航运企业地位。2007年公司实现营业收入1585.14亿元，较上年增长37.25%，实现净利润279.72亿元，较上年增长97.79%。

2007年，公司集装箱和油轮船队面临市场严峻形势，及时调整航线布局，保持了效益的基本稳定。公司集装箱船队排名世界第六，集装箱业务在大连、青岛口岸市场份额占据第一位，上海口岸晋升为第二位，天津、厦门和广州口岸进入前三。公司散货船队运力继续保持全球第一，液体散货船队规模持续快速扩大，VLCC船队在保持了中东-远东航线为核心的前提下，逐步开拓了西非、美湾等大西洋航线。公司在特种船经营上开发高回报货源和客户，推行差异化服务和产品开发，特种杂货船队保持国内领先。

受2008年全球金融危机的影响，海运需求减弱，根据中国远洋公布的季报显示，中国远洋2008年1~9月实现营业收入953.82亿元，净利润207.84亿元，较上年同期分别增长41.12%和61.79%，经营和财务状况良好，但随着四季度金融危机进一步加剧，公司集装箱和干散货航运市场的运费和货运量均出现下降。2008年四季度，波罗的海干散货运价指数（BDI）大幅下跌，导致国内航运业套保巨大浮亏，中国远洋12月16日公告称所属的干散货船公司持有的远期运费协议（FFA）公允价值变动损失尚有39.5亿元的浮亏。

公司未来将不断扩大运力规模，同时优化船队结构。截至2008年9月底，中国远洋已签约订单运力100艘，其中集装箱38艘，干散货船62艘，截至目前公司没有取消已签约的订单。

中远集团其他主业规模也不断扩大。2007年中国远洋物流有限公司（以下简称“中远物流”）实现物流营业额40亿元，物流利润同比增长78%；实现船代市场份额50.24%，船代利润同比增长24%。中远物流连续四年被评为中国物流百强企业第一名，2007年成功中标天津空客项目等大型物流合同。公司与天津港集团、

福州港集团、厦门海沧开发区、晋江市港口投资公司等签署了投资码头的合营协议或合作意向书，并成功收购了埃及塞得港SCCT码头公司20%的股份。中远船务集团和中远造船工业公司船舶修造生产能力快速增长，已居全国同行业前列，南通造船二期、大连造船项目和舟山修造基地等项目进展顺利，船舶改装和海洋工程业务初具规模。中国船舶燃料有限责任公司燃油供应总量和保税油销量创历史新高。

此外，公司加大了与地方政府的合作力度，先后与福建、唐山、连云港等省市签署了战略合作协议，为公司各主业配置社会资源创造有利条件。

总体看，随着经营规模的扩大，公司主营业务收入将稳步增长，盈利能力进一步提高。但考虑全球经济下滑、航运业增长放缓、燃油价格波动等因素影响，公司主营业务可能会面临一定的经营风险。

### 三、财务分析

公司提供了经利安达信隆会计师事务所审计并出具标准无保留意见的2007年年度合并财务报表。公司从2007年开始执行新会计准则，并对2006年报表进行了追溯调整。公司2007年由于股权变动及清算子公司，使得合并范围内公司的合并级次发生变化，直接合并二级子公司减少5家。

截至2007年底，公司（合并）资产总额2132.48亿元，所有者权益（含少数股东权益）1272.56亿元；2007年实现营业收入1585.14亿元，净利润279.72亿元（其中归属于母公司所有者的净利润203.03亿元）。

#### 1. 盈利能力

2007年，公司实现营业收入1585.14亿元，较上年增长17.15%；实现营业利润322.56亿元，较上年增长105.51%，主要是经营规模扩大、公允价值变动收益和投资收益增加所致。2007年

公司营业利润率从2006年的17.79%上升至23.45%。

2007年，公司三项期间费用合计137.46亿元，较上年增长34.49%，其中销售费用、管理费用和财务费用分别占17.55%、76.84%和5.61%。2007年公司实现公允价值变动收益20.68亿元，较上年增加18.81亿元，主要是衍生金融工具公允价值变动所致；实现投资收益71.92亿元，较上年增加16.04亿元，主要源于交易性金融资产收益和年末调整的被投资公司股东权益增加。公司公允价值变动收益和投资收益合计92.59亿元，占公司利润总额的27.19%。截至2008年12月12日，受BDI大幅下跌的影响，中国远洋所属的干散货船公司持有的远期运费协议（FFA）公允价值变动损失尚有39.5亿元的浮亏。公司投资收益和公允价值变动收益具有不确定性，对公司盈利能力有一定的影响。

2007年，公司实现营业外收入23.20亿元，较上年增长18.01%，主要是处置固定资产利得及控股子公司中远香港集团确认的无法支付应付款项。

从盈利能力指标看，2007年公司总资本收益率和净资产收益率分别为18.94%和21.98%，均较上年有所上升。

总体看，公司收入规模稳步扩大，盈利能力有所提高。

#### 2. 现金流及保障

从经营活动来看，2007年公司销售商品、提供劳务收到的现金为1889.72亿元，较上年增长57.29%，经营活动产生的现金流量净额为389.83亿元，较上年增长284.24%。2007年公司现金收入比率为119.22%，现金回流质量较好。

从投资活动来看，2007年公司投资活动产生的现金流入额为156.84亿元，较上年下降39.42%，导致投资活动产生的现金流量净额由正转负。2007年公司投资活动现金流出246.83亿元，较上年增长2.68%，投资活动产生的现

金流量净额为-89.98 亿元。

从筹资活动来看,2007 年公司筹资活动现金流入为 440.71 亿元,较上年大幅增加,主要是非公开发行 A 股导致吸收投资收到的现金增加所致;公司筹资活动现金支出 269.14 亿元,主要是偿还债务支付的现金,筹资活动产生的现金流量净额为 171.57 亿元。

总体看,公司目前经营活动产生的现金流量净额能够覆盖投资活动现金流量净额,同时,公司也加大了筹资力度,扩大经营规模。

### 3. 资本及债务结构

截至 2007 年底,公司资产总额为 2132.48 亿元,较上年增长 50.27%,主要源于流动资产的增加,其中流动资产占 50.31%,非流动资产占 49.69%。和 2006 年相比,流动资产占比上升了 12.36 个百分点。

截至 2007 年底,公司流动资产 1072.93 亿元,较上年增长 99.23%,主要为货币资金(占 70.22%)、应收账款(占 13.25%)、预付账款(占 4.35%)和存货(占 6.41%)。

截至 2007 年底,公司货币资金 753.41 亿元,较上年增长 146.60%,主要为中国远洋发行 A 股募集资金到位所致;应收账款余额 145.55 亿元,账龄在 1 年以内的占 97.85%,提取坏账准备 3.37 亿元;预付账款 46.63 亿元,较上年增长 125.61%,主要是预付码头建设和预付购箱款增加所致;存货余额 69.99 亿元,较上年增长 57.01%,主要源于原材料的增加,其中用于抵押担保的船用燃料油存货合计 3320 万元,共计提存货跌价准备 1.22 亿元。

截至 2007 年底,公司非流动资产合计 1059.55 亿元,较上年增长 20.32%,主要为长期股权投资、固定资产、在建工程 and 无形资产,分别占 23.46%、67.92%、17.25%和 3.45%。公司长期股权投资合计 206.59 亿元,主要是对远洋地产控股有限公司、中国国际海运集装箱(集团)股份有限公司和创兴银行有限公司等的股权投资。公司固定资产原价合计 1157.64 亿元,

较上年增长 2.30%,计提累计折旧和减值准备合计 559.49 亿元,固定资产净值 598.15 亿元。公司在建工程 151.88 亿元,较上年增长 71.79%,主要为在建船舶和大连远洋大厦。

总体来看,公司资产构成合理,资产流动性较好。

截至 2007 年底,公司所有者权益为 1272.56 亿元,较上年增长 84.08%,主要源于资本公积和未分配利润的增加,其中少数股东权益 386.32 亿元,归属于母公司的所有者权益 886.24 亿元。公司资本公积 410.09 亿元,较上年增长 90.04%,主要是中国远洋 2007 年公开发行及非公开发行股本溢价、公司可供出售金融资产公允价值变动所致。

截至 2007 年底,公司负债合计 859.92 亿元,其中流动负债占 66.35%,非流动负债占 33.65%。公司流动负债占比较上年上升 11.22 个百分点,主要为短期借款(占 8.77%)、应付账款(占 44.39%)、预收账款(占 29.21%)、应付职工薪酬(占 23.93%)、应交税费(占 11.77%)、其他应付款(占 11.02%)。随着公司业务量的上升,应付账款和预收账款在流动负债中的占比较上年分别上升了 13.75 和 20.50 个百分点。公司非流动负债合计 289.34 亿元,较上年减少 11.40%,其中长期借款占 66.77%,应付债券占 21.59%。

2007 年底,公司所有者权益大幅增加,资产负债率从 2006 年的 51.29%下降至 40.32%。截至 2007 年底,公司全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 19.74%和 16.73%,较上年均有所下降。公司债务负担较轻。

### 4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看,2007 年公司流动比率和速动比率分别上升至 188.04%和 175.99%。公司货币资金充裕,短期偿债能力强。

从长期偿债能力指标看,2007 年公司 EBITDA 为 423.04 亿元,较上年增长 61.03%;EBITDA 利息倍数从 9.99 倍上升至 20.57 倍,

公司利息支付能力强；全部债务/EBITDA 从 1.44 倍降至 0.74 倍，公司对全部债务的偿还能力很强。

截至 2007 年底，公司对集团外部担保金额 4193.40 万元，目前被担保方香港房屋委员会经营正常。

2007 年公司经营活动产生的现金流入为 2312.64 亿元，为待偿还债券本金（“02 中远债”+“05 中远债 1”+“05 中远债 2”）的 57.82 倍；经营活动产生的现金流量净额为 389.83 亿元，为待偿还债券本金的 9.75 倍。2007 年公司 EBITDA 为 423.04 亿元，为待偿还债券额本金的 10.58 倍。截至 2007 年底，公司现金类资产（货币资金、交易性金融资产和应收票据）合计 781.17 亿元，为待偿还债券本金的 19.53 倍。公司现金类资产、EBITDA 和经营活动现金流量对公司待偿还债券的保障能力很强。

#### 5. 债券及担保情况

02 中远债于 2002 年 8 月发行，采用固定利率形式，票面利率 4.58%，期限为 15 年，每半年付息一次，到期一次还本。

02 中远债所筹 20 亿元资金全部用于船舶制造，包括 2 艘 17 万吨级好望角型散货船、3 艘巴拿马型 7.45 万吨散货船、3 艘 16 万吨级苏伊士油轮。债券募集资金项目投向与公司发债申请时的投向一致。

公司于 2005 年 10 月 9 日发行了 20 亿元企业债券，包括 10 年期债券 10 亿元（05 中远债 1）和 20 年期债券 10 亿元（05 中远债 2）。该债券采取固定利率，10 年期债券票面年利率为 4.55%，20 年期债券票面年利率为 4.85%，单利计息，每半年支付一次。

05 中远债所筹 20 亿元资金全部用于远洋船舶建造，包括 6 艘 72000 吨巴拿马型油轮、2 艘 74500 吨巴拿马型散货船和 2 艘 175000 吨好望角型散货船。债券募集资金项目投向与公司发债申请时的投向一致。

以上 3 期债券均由中国农业银行提供无条

件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评级，中国农业银行主体长期信用等级为 AAApi，担保实力强，能加强上述债券到期本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持“02 中远债”、“05 中远债 1”和“05 中远债 2”AAA 的信用等级。

附件 1-1 2006 年~2007 年资产负债表（资产）

（单位：万元）

	2006 年	2007 年	变动率(%)
<b>流动资产：</b>			
货币资金	3055161.02	7534117.42	146.60
交易性金融资产	114955.98	254209.26	121.14
短期投资			
应收票据	13078.41	23378.41	78.76
应收账款	1057707.99	1421783.60	34.42
预付款项	206690.83	466322.07	125.61
应收利息	6843.09	9412.26	37.54
应收股利	7315.24	6895.80	-5.73
其他应收款	423538.45	264278.23	-37.60
存货	432642.18	687587.65	58.93
一年内到期的非流动资产	6868.70	10368.15	50.95
其他流动资产	60448.12	50909.48	-15.78
<b>流动资产合计</b>	<b>5385250.01</b>	<b>10729262.32</b>	<b>99.23</b>
<b>非流动资产：</b>			
可供出售金融资产	37864.63	106882.57	182.28
持有至到期投资	11669.25	65749.59	463.44
长期应收款	141489.15	159563.07	12.77
长期股权投资	1626442.53	2065885.12	27.02
股权分置流通权			
投资性房地产	350753.95	255420.52	-27.18
固定资产	5444208.36	5981502.89	9.87
生产性生物资产			
在建工程	884102.71	1518808.05	71.79
固定资产清理	881.75	907.22	2.89
工程物资			
油气资产			
无形资产	222311.95	303953.27	36.72
开发支出			
商誉	47.33	1842.30	3792.31
长期待摊费用	7652.04	14415.90	88.39
递延所得税资产	73248.45	113338.99	54.73
其他非流动资产	5472.02	7259.91	32.67
<b>非流动资产合计</b>	<b>8806144.12</b>	<b>10595529.40</b>	<b>20.32</b>
<b>资产总计</b>	<b>14191394.13</b>	<b>21324791.72</b>	<b>50.27</b>

附件 1-2 2006 年~2007 年资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年	变动率(%)
<b>流动负债：</b>			
短期借款	384569.31	352028.77	-8.46
交易性金融负债	77940.80	52854.04	-32.19
应付票据	21896.61	7743.07	-64.64
应付账款	1229407.76	1781385.26	44.90
预收款项	349352.00	1172053.93	235.49
应付职工薪酬	701113.94	960295.29	36.97
应交税费	196844.51	472176.36	139.87
应付利息	1811.56	6609.75	264.87
应付股利	4641.16	3886.83	-16.25
其他应付款	653207.80	442204.21	-32.30
一年内到期的非流动负债	295216.89	214514.86	-27.34
其他流动负债	96662.70	240065.40	148.35
<b>流动负债合计</b>	<b>4012665.02</b>	<b>5705817.79</b>	<b>42.20</b>
<b>非流动负债：</b>			
长期借款	2294020.10	1931836.64	-15.79
应付债券	789409.48	624596.37	-20.88
长期应付款	18966.00	17202.90	-9.30
递延收益			
专项应付款	10114.64	34427.23	240.37
预计负债	13215.16	12304.76	-6.89
递延所得税负债	72906.75	207727.69	184.92
其他非流动负债	67008.18	65254.88	-2.62
<b>非流动负债合计</b>	<b>3265640.31</b>	<b>2893350.47</b>	<b>-11.40</b>
<b>负债合计</b>	<b>7278305.33</b>	<b>8599168.25</b>	<b>18.15</b>
<b>所有者权益（或股东权益）：</b>			
实收资本（或股本）	410336.69	422936.69	3.07
资本公积	2157957.69	4100923.82	90.04
减：库存股			
盈余公积	2565951.81	2768977.12	7.91
未分配利润	-27946.92	1765373.26	-6416.88
外币报表折算差额	-132411.64	-195821.56	47.89
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>4973887.62</b>	<b>8862389.33</b>	<b>78.18</b>
少数股东权益	1939201.17	3863234.14	99.22
<b>所有者权益（或股东权益）合计</b>	<b>6913088.80</b>	<b>12725623.47</b>	<b>84.08</b>
<b>负债和所有者权益（或股东权益）总计</b>	<b>14191394.13</b>	<b>21324791.72</b>	<b>50.27</b>



附件 2 2006 年~2007 年利润及利润分配表  
 (单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)
<b>一、营业收入</b>	11549582.75	15851350.92	37.25
减: 营业成本	9383332.51	12007393.33	27.97
营业税金及附加	111747.50	126045.64	12.80
销售费用	159206.81	241208.34	51.51
管理费用	723516.94	1056293.62	45.99
财务费用	139353.35	77079.55	-44.69
资产减值损失	40265.04	43649.37	8.41
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	18693.10	206771.23	1006.14
投资收益 (损失以“-”号填列)	558739.12	719170.02	28.71
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	237255.21	339953.88	43.29
汇兑收益 (损益以“-”号添列)			
<b>二、营业利润 (亏损以“-”号填列)</b>	1569592.82	3225622.33	105.51
加: 营业外收入	196578.19	231975.73	18.01
减: 营业外支出	33543.91	52056.20	55.19
其中: 非流动资产处置损失	7078.08	6095.30	-13.88
<b>三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)</b>	1732627.10	3405541.86	96.55
减: 所得税费用	318429.10	608370.48	91.05
加: 未确认的投资损失			
<b>四、净利润 (净亏损以“-”号填列)</b>	1414198.01	2797171.38	97.79
少数股东损益	326568.58	766918.25	134.84
<b>五、归属于母公司所有者的净利润</b>	1087629.43	2030253.13	86.67

附件 3-1 2006 年~2007 年现金流量表  
(单位: 万元)

项目	2006 年	2007 年	变动率(%)
<b>一、经营活动产生的现金流量:</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	12014482.59	18897238.59	57.29
收到的税费返还	56859.86	79214.87	39.32
收到其他与经营活动有关的现金	3055910.00	4149922.07	35.80
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>15127252.45</b>	<b>23126375.53</b>	<b>52.88</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	8726351.40	14539710.40	66.62
支付给职工以及为职工支付的现金	858042.23	1148288.59	33.83
支付的各项税费	624709.71	660376.67	5.71
支付其他与经营活动有关的现金	3903600.93	2879684.59	-26.23
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>14112704.26</b>	<b>19228060.25</b>	<b>36.25</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>1014548.19</b>	<b>3898315.28</b>	<b>284.24</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>			
收回投资收到的现金	953892.38	546842.74	-42.67
取得投资收益收到的现金	811158.79	334122.59	-58.81
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	781169.80	659616.74	-15.56
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	42706.15	27834.28	-34.82
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>2588927.13</b>	<b>1568416.35</b>	<b>-39.42</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1415832.88	1888249.51	33.37
投资支付的现金	961034.26	563693.87	-41.35
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	26935.08	16318.39	-39.42
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>2403802.22</b>	<b>2468261.76</b>	<b>2.68</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>185124.91</b>	<b>-899845.41</b>	<b>-586.07</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>			
吸收投资收到的现金	169814.73	2661140.40	1467.08
取得借款收到的现金	2001849.09	1712200.35	-14.47
收到其他与筹资活动有关的现金	18069.94	33728.85	86.66
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>2189733.75</b>	<b>4407069.60</b>	<b>101.26</b>
偿还债务支付的现金	2476009.18	2312721.69	-6.59
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	834812.60	372720.92	-55.35
支付其他与筹资活动有关的现金	445132.05	5972.06	-98.66
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>3755953.83</b>	<b>2691414.67</b>	<b>-28.34</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1566220.08</b>	<b>1715654.92</b>	<b>-209.54</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-13254.03</b>	<b>-206310.44</b>	<b>1456.59</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-379801.01</b>	<b>4507814.35</b>	<b>-1286.89</b>
加: 期初现金及现金等价物余额	2999705.83	2619904.82	-12.66
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>2619904.82</b>	<b>7127719.17</b>	<b>172.06</b>

### 附件 3-2 2006 年~2007 年现金流量补充资料

(单位: 万元)

项目	2006 年	2007 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	1414198.01	2797171.38	97.79
加: 少数股东损益			
减: 未确认的投资损失			
加: 计提的资产减值准备	40265.04	43649.37	8.41
固定资产折旧	596001.68	601635.99	0.95
无形资产摊销	14509.19	15225.96	4.94
长期待摊费用摊销	21017.76	2326.57	-88.93
待摊费用减少(减:增加)			
预提费用增加(减:减少)			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-138704.62	-172929.97	24.67
固定资产报废损失	-3895.66	0.00	-100.00
公允价值变动损失(减:收益)	-18693.10	-206771.23	1006.14
财务费用	256569.51	421535.91	64.30
投资损失(减:收益)	-558739.12	-719170.02	28.71
递延所得税资产减少(减:增加)	1862.13	-40090.54	-2252.94
递延所得税负债增加(减:减少)	102685.81	124010.29	20.77
存货的减少(减:增加)	-53994.73	-254945.47	372.17
经营性应收项目的减少(减:增加)	-541664.03	-444283.95	-17.98
经营性应付项目的增加(减:减少)	-116869.68	1730950.99	-1581.10
其他			
经营性活动产生的现金流量净额	1014548.19	3898315.28	284.24
2、不涉及现金收支的投资和筹资活动			
债务转为资本	2473.56	0.00	-100.00
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
三、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	2619904.82	7127719.17	172.06
减: 货币资金的期初余额	2999651.09	2619904.82	-12.66
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额	54.74	0.00	-100.00
现金及现金等价物净增加额	-379801.01	4507814.35	-1286.89

## 附件 4 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年
<b>经营效率</b>		
销售债权周转次数(次)	10.79	12.60
存货周转次数(次)	21.69	21.44
总资产周转次数(次)	0.81	0.89
<b>盈利能力</b>		
营业利润率 (%)	17.79	23.45
总资本收益率(%)	15.68	18.94
净资产收益率(%)	20.46	21.98
<b>财务构成</b>		
长期债务资本化比率(%)	30.85	16.73
全部债务资本化比率(%)	35.38	19.74
资产负债率(%)	51.29	40.32
<b>偿债能力</b>		
流动比率(%)	134.21	188.04
速动比率(%)	123.42	175.99
EBITDA 利息倍数(倍)	9.99	20.57
全部债务/EBITDA(倍)	1.44	0.74
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.32	0.96
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	4.56	14.58
<b>现金流</b>		
现金收入比(%)	104.03	119.22
利润现金比率(%)	71.74	139.37

## 附件 5 有关指标计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
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) <sup>1/(n-1)</sup> -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	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<b>盈利指标</b>	
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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
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
<b>短期偿债能力指标</b>	
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
<b>本期企业债券偿债能力</b>	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度

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

标\*的指标为新会计准则下对应的指标

## 附件 6 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