

跟踪评级公告

联合[2009] 615 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持中国远洋运输（集团）总公司2002年度20亿元企业债券、2005年度第一期10亿元企业债券和2005年度第二期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
二零零九年十二月三十一日



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.lianheratings.com.cn>

中国远洋运输（集团）总公司跟踪评级报告

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 12 月 31 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年
现金类资产（亿元）	781.17	908.84
资产总额（亿元）	2132.48	2477.73
所有者权益（含少数股东权益）（亿元）	1272.56	1333.66
短期债务（亿元）	62.71	124.39
全部债务（亿元）	318.36	496.18
营业收入（亿元）	1585.14	1906.40
利润总额（亿元）	340.55	174.04
EBITDA（亿元）	423.04	254.72
经营性净现金流（亿元）	389.83	383.12
营业利润率（%）	23.45	21.96
净资产收益率（%）	21.98	9.86
资产负债率（%）	40.32	46.17
全部债务资本化比率（%）	20.01	27.12
流动比率（%）	188.04	184.71
全部债务/EBITDA（倍）	0.75	1.95
EBITDA 利息倍数（倍）	20.57	13.54
经营现金流动负债比（%）	68.32	58.11

分析师

谢凌艳 张成

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 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内，中国远洋运输（集团）总公司（以下简称“公司”）适时调整航线运力布局，实施低成本战略，资产和经营规模稳步扩大，收入有所增加。受航运业增长放缓和燃油价格波动的影响，公司盈利能力有所下降；投资收益和公允价值收益大幅波动，也对公司业绩造成一定影响。随着全球经济的温和复苏以及中国内需拉动效应显现，航运业呈逐步恢复态势。公司在行业内规模优势明显，竞争力强，未来经营业绩有望改善。

“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，经联合资信公开评级，中国农业银行主体长期信用等级为 AAApi，担保实力强，有助于进一步增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。

优势

1. 公司是中国最大的国际航运、物流和修造船企业集团，综合实力居世界前列。2008 年以来公司适时调整航线运力布局，实施低成本战略，资产和经营规模稳步扩大。

2. 公司在二级市场上增持中国远洋控股股份有限公司股份，并成立了散货经营总部，散货业务规模效应和协同效应明显。

3. 公司债务负担较轻。

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. 投资收益和公允价值变动收益的波动对公司盈利有一定的影响。

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。2008年度公司注册资本由190000万元变更为410336.70万元。

公司是以国际航运、现代物流以及船舶修造为主业的大型跨国企业集团，是中国最大的国际航运、物流和修造船企业集团，综合实力居世界前列。公司经营范围：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，仓储、代运、多式联运和门到门运输业务；从事经核准的境外期货业务。目前公司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、船箱修造、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2008年底，公司拥有二级子公司27家，其中全资子公司23家，控股子公司4家。

截至2008年底，公司（合并）资产总额2477.73亿元，所有者权益（含少数股东权益）1333.66亿元；2008年实现营业收入1906.40亿元，净利润131.55亿元（其中归属于母公司所有者的净利润48.01亿元）。

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. 经营分析

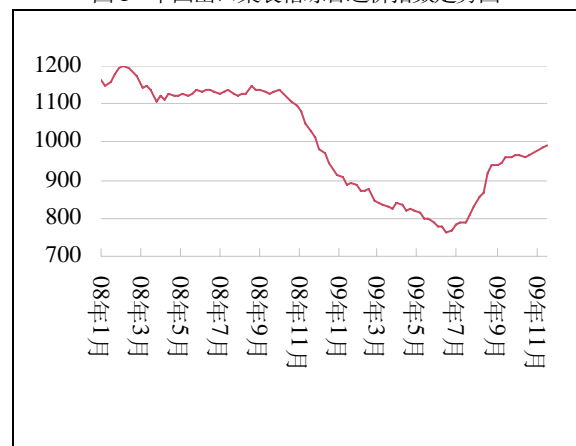
2008年，全球金融危机不断深化，对实体

经济的影响显现，国际贸易增速放缓，航运市场剧烈震荡。根据世界贸易组织统计，2008年全球商品出口总额15.78万亿美元，排除汇率及物价变动因素后的实际增长率为2%。据中国海关统计，受全球金融危机的影响，2008年中国商品出口贸易总额为1.429万亿美元，较2007年增长17.2%，相比2007年的出口增速下降了约9个百分点。2008年中国港口集装箱吞吐量增长速度呈前高后低态势，上半年仍有较快的增长，9月份以后，金融风暴波及中国实体经济，使港口集装箱吞吐量增长迅速下滑。2008年，中国港口完成集装箱吞吐量1.28亿TEU，比2007年增长12.1%，增速回落10.2个百分点。

2009年3月以来，国家积极财政政策对固定资产的投资拉动效应逐步显现，港口吞吐量增幅自4月后呈逐步回升态势；1~10月全国规模以上港口完成集装箱吞吐量4588.53万TEU，同比增长7.0%，外贸货物吞吐量17.8亿吨，增长6.1%；集装箱吞吐量9989.72万TEU，同比下降7.1%。

随着全球经济下滑，国际贸易需求萎缩，2008年下半年中国出口集装箱综合运价指数呈下跌趋势，从中国出口集装箱综合运价指数（见图1）来看，2009年下半年中国出口集装箱综合运价指数开始有所回升，11月27日为993.94点。总体看，2009年集装箱运输仍维持低位。

图1 中国出口集装箱综合运价指数走势图

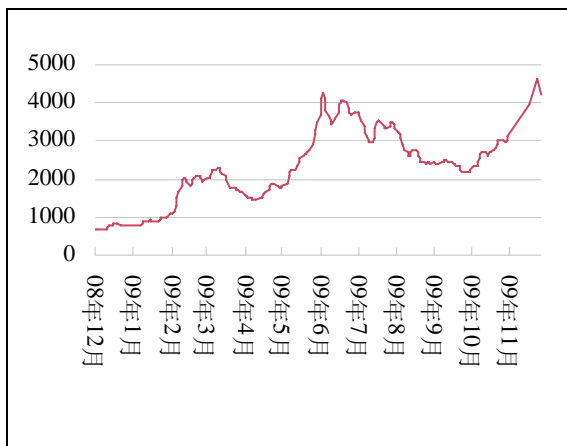


资料来源：Wind 资讯

航运市场具有较强的周期性，运价波动较

大。2008年上半年，受干散货运力供给小于需求的影响，代表干散货走势的波罗的海综合运费指数（BDI）大幅上涨，但随着全球大宗原材料的海运需求下降，9月份以来干散货市场下跌速度明显加快，12月底BDI指数跌至774点。2009年以来，随着铁矿石、煤炭贸易量有所升温，部分船型运价有所上涨，11月20日BDI指数收于4661点，创年内新高。

图 2 2008年底以来波罗的海综合运费指数（BDI）走势



资料来源：Wind资讯

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，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，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。2009年以来国际原油价格由年初的47美元/桶增长到目前的近80美元/桶，上涨幅度达到70%；国内成品油价格上涨也超过30%。

总体看，目前航运业受全球经济下滑、国际贸易萎缩、油价波动等因素的影响，增长有所放缓。全球经济温和复苏将促使中国出口形势有所好转，内需强劲有助于拉动进口需求进一步回升，与外贸关系比较密切的远洋航运业务将处于逐步恢复态势。

公司远洋航线覆盖全球160多个国家和地区的1500多个港口，船队规模稳居中国第一、世界第二。2008年上半年，公司根据市场高位波动趋势抓住市场机遇，提升营销能力，前三季度实现了主业生产和效益的快速增长；第四季度市场急剧下滑，公司适时调整经营策略，通过采取调整航线布局、严格控制新增投资和造船项目、强化客户信用风险控制等措施，确保了全年运输计划的完成和年度运输生产量的连续增长。公司2008年共完成海运量4.19亿吨、海运周转量20791亿吨海里，分别完成年计划的125%和121%。2008年公司实现营业收入1906.40亿元，较上年增长20.27%。

公司2007年成功将散货资源注入中国远洋控股股份有限公司（以下简称“中国远洋”）之后，又于2008年9月12日至2009年9月11日期间，通过上海证券交易所交易系统累计增持中国远洋股票18662678股，持股比例由53.57%上升至54.55%。中国远洋是为国际和国内客户提供涵盖整个航运价值链的集装箱航运、干散货航运、物流、码头及集装箱租赁服务的企业。截至2008年底，中国远洋经营141艘集装箱船舶，运力达496317标准箱，较上年增长14.1%，全年订造、订租12艘各型集装箱船舶，运力合计123800标准箱，集装箱箱队规模达1621222标准箱，同比增长6.7%，占全球市场份额约13.6%；经营443艘干散货船，总运力达34361005载重吨，为全球最大的干散货船队。

截至2008年底，中国远洋资产总额1167.63亿元，所有者权益611.25亿元；2008年实现营业收入1149.68亿元，净利润119.26亿元。截至2009年9月底，中国远洋资产总额1354.03亿元，所有者权益551.59亿元；2009年1~9月实现营业收入386.78亿元，净利润-46.55亿元。2009年12月15日，中国远洋发布预计2009年度归属于公司股东的净利润将出现亏损公告，主要是因为全球贸易量下降，航运市场低迷，中国远洋集装箱及散货运输船队实现的运费收入同比大幅下降所致。2008年中国远洋营业收入占公司营

业收入的60.31%，2009年预亏将对公司业绩产生较大的影响。

集装箱业务方面，公司针对2008年航运市场的变化，及时调整航线运力布局，在市场需求旺盛之际，加大欧地、中美洲、中澳、南非南美等高贡献值航线的运力投放，通过短期租船替换出国旗船投入内贸航线营运，锁定关键利润区；第四季度市场需求放缓时，通过干支线资源整合、航线合并、舱位出售等手段，实现各航线最优运力配置，并积极实施低成本战略，全面推行成本问责制，进一步提高了公司的成本控制和优化能力。

散货业务方面，公司于2008年6月19日成立了中国远洋散货经营总部，统一经营散货业务，增强散货业务规模效应和协同效应，发挥市场先占和规模引领的主导作用。公司在市场的萧条时期加大了短期操作的力度，通过及时补充运力，降低持仓成本，并在市场上升通道中将自有运力长期期租锁定利润，扩大收益。

公司其他主业规模也不断扩大。2008年中国远洋下属子公司中国远洋物流有限公司（以下简称“中远物流”）坚持品牌化发展方向，相继在一系列标志性项目中成功夺标，实现重大物流项目的突破，创造了行业新纪录，扩大了在国内和国际物流市场上的品牌影响力。中远太平洋有限公司成功中标国家级项目—希腊比雷埃夫斯港码头项目，对公司全球码头业务布局具有重要意义；持有的权益码头合资公司增加到28家146个泊位；控股的码头合资公司发展6家31个泊位；2008年已营运的21个码头全年处理总箱量超过4500万标箱，同比增长17.7%。

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。

未来公司将顺应市场变化，积极调整经营策略，转变发展方式，调整内部经营结构。航运企业要减缓航线拓展，调整航线部署；加强联盟合作，增加船舶共享；关注客户信用情况，

建立信用预警通报制度；进一步加强对套期保值业务的内部监管，建立健全危机应对和解决的机制，推进长期可持续发展。

总体看，跟踪期内，公司经营规模扩大，主营业务收入稳步增长，但受全球贸易放缓、运价波动、燃油价格波动等因素影响，公司主营业务面临一定的经营风险。

三、财务分析

公司提供了经中瑞岳华会计师事务所会计师事务所有限公司审计并出具标准无保留意见的2008年年度合并财务报表。公司合并范围与2007年相比无变化。

截至2008年底，公司（合并）资产总额2477.73亿元，所有者权益（含少数股东权益）1333.66亿元；2008年实现营业收入1906.40亿元，净利润131.55亿元（其中归属于母公司所有者的净利润48.01亿元）。

1. 盈利能力

公司在2008年前三季度经营收入快速增长，虽然第四季度市场下滑一定程度上影响了公司的经营业绩，但公司2008年营业收入仍较上年增长了20.27%，为1906.40亿元。公司实现利润总额174.04亿元，较上年下降48.90%，主要是公允价值变动收益和投资收益减少、营业外支出增加所致。2008年公司营业利润率从2007年的23.45%下降至21.96%。

2008年，公司三项期间费用合计119.82亿元，其中销售费用、管理费用和财务费用分别占18.13%、69.90%和11.97%。公司期间费用占营业收入比重由2007年的8.67%下降至6.29%。

2008年，公司公允价值变动收益为-94.47亿元，主要是因为远期运费协议（FFA）期末公允价值下降、燃油期货期末公允价值下降、所持股票期末公允价值下降所致。2009年1~9月，中国远洋公允价值变动收益为28.37亿元，较上年同期增加51.42亿元，其所属的干散货船

公司持有的远期运费协议（FFA）年度内因公允价值变动及结算转出产生收益28.61亿元。

2008年，公司实现投资收益45.41亿元，较上年下降36.86%，主要是交易性金融资产投资收益及年末调整的被投资公司股东权益减少所致。2009年1~9月，受全球贸易放缓及国际航运市场低迷影响，中国远洋所属的干散货船公司持有的远期运费协议（FFA）于当年已交割部分，发生损失22.44亿元。公司投资收益和公允价值变动收益波动大，对公司盈利能力有一定的影响。

2008年，公司营业外支出71.01亿元，较上年大幅增加，主要是受市场变化影响，中国远洋船舶租出合同亏损、船舶建造合同亏损、停建5000车位汽车滚装船确认的预计负债增加所致。

从盈利能力指标看，2008年公司总资本收益率和净资产收益率分别为8.55%和9.86%，均较上年有所下降。

总体看，公司营业收入稳步扩大，但航运业务易受市场波动的影响；公司投资收益和公允价值变动收益波动性较大，对公司盈利能力有一定的影响。目前公司正逐步调整内部经营结构和经营策略，加强对套期保值业务的监管，随着全球经济温和复苏以及内需的强劲增长，未来公司仍将实现可持续发展。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，2008年公司销售商品、提供劳务收到的现金为2281.17亿元，较上年增长20.71%，经营活动产生的现金流量净额为383.12亿元，较上年下降1.72%。2008年公司现金收入比率为119.66%，略高于上年水平，现金回流质量较好。

从投资活动来看，2008年公司投资活动产生的现金流入额为179.66亿元，较上年增长14.55%；公司投资活动现金流出538.18亿元，较上年大幅增加，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金以及投资支付

的现金增加所致；投资活动产生的现金流量净额为-358.52亿元。

从筹资活动来看，2008年公司筹资活动现金流入为279.84亿元，主要是取得借款收到的现金；筹资活动产生的现金流量净额为80.21亿元。

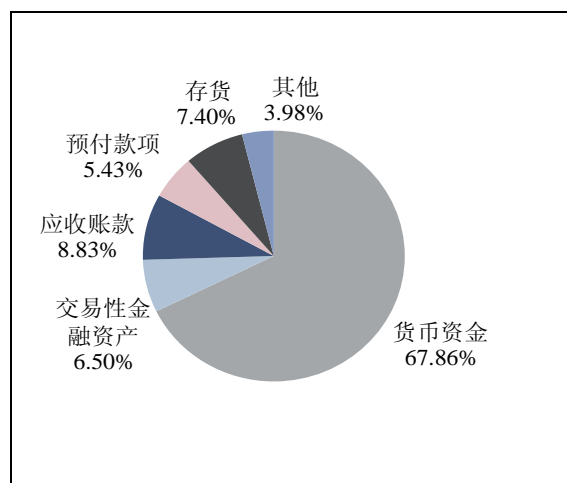
总体看，公司目前经营活动产生的现金流量净额能够覆盖投资活动现金流量净额，现金流状况良好。

3. 资本及债务结构

截至2008年底，公司资产总额为2477.73亿元，较上年增长16.19%，其中流动资产占49.15%，非流动资产占50.85%。和2007年相比，公司流动资产占比下降了1.16个百分点。

截至2008年底，公司流动资产1217.88亿元，较上年增长13.51%；从流动资产构成上看，主要为货币资金、交易性金融资产、应收账款、预付账款和存货。

图3 2008年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

截至2008年底，公司货币资金826.41亿元，较上年增长9.69%，主要为银行存款（占99.62%）。公司交易性金融资产79.12亿元，较上年增长211.25%，主要是因为交易性债券投资（主要为中远财务公司持有的69.12亿元央行票据）增加所致；其中衍生金融工具公允价值较上年大幅减少，主要由于中国远洋所属

散货船公司期末持仓远期运费协议的公允价值下降所致。

截至 2008 年底，公司应收账款账面余额 113.45 亿元，较上年下降 22.05%，其中账龄在 1 年以内的应收账款占 97.67%，共提取坏账准备 5.86 亿元。公司预付款项 66.10 亿元，较上年增长 41.75%，主要是预付码头建设费和预付购箱款增加所致，其中账龄在 1 年以内的占 91.13%。公司存货余额 95.71 亿元，较上年增长 36.75%，主要源于船存燃料、钢板等原材料和自制半成品及在产品的增加，共计提存货跌价准备 5.61 亿元。

截至 2008 年底，公司非流动资产合计 1259.85 亿元，较上年增长 18.90%，主要为长期股权投资、固定资产、在建工程和无形资产，分别占 17.13%、55.94%、16.47% 和 2.87%。公司长期股权投资账面余额合计 223.86 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，共计提减值准备 8.01 亿元。公司固定资产原价合计 1300.28 亿元，较上年增长 12.32%，其中船舶占 72.30%，房屋建筑物和机器设备占 25.07%，共计提累计折旧和减值准备合计 595.52 亿元，固定资产净值 704.76 亿元。公司在建工程 210.44 亿元，较上年增长 32.44%，主要为在建船舶和北外滩 4 号商务楼等项目。

截至 2008 年底，公司无形资产原价合计 46.90 亿元，其中土地使用权占 80.91%，累计摊销和减值准备金额合计 10.69 亿元。公司递延所得税资产 36.15 亿元，较上年增长 218.91%，主要是交易性金融资产和预计负债增加所致。

总体来看，公司资产构成合理，货币资金充裕，资产流动性较好。

截至 2008 年底，公司所有者权益为 1333.66 亿元，较上年增长 4.80%，主要源于盈余公积和未分配利润的增加，其中少数股东权益 429.94 亿元，归属于母公司的所有者权益

903.72 亿元。

截至 2008 年底，公司负债合计 1144.07 亿元，较上年增长 33.04%，其中流动负债占 57.63%，非流动负债占 42.37%。和 2007 年相比，公司非流动负债占比上升 8.72 个百分点。

截至 2008 年底，公司流动负债 659.35 亿元，较上年增长 15.56%，主要为交易性金融负债（占 10.93%）、应付账款（占 24.98%）、预收款项（占 25.25%）、应付职工薪酬（占 13.75%）、其他应付款（占 9.68%）。公司交易性金融负债 72.07 亿元，较上年大幅增长，主要是远期运费协议和燃油期货合约公允价值增加所致。公司非流动负债合计 484.73 亿元，较上年增长 67.53%，主要源于长期借款和预计负债的增加，其中长期借款占 62.20%，应付债券占 14.50%，预计负债占 13.93%。

截至 2008 年底，公司全部债务 496.18 亿元，较上年增长 55.86%，有息债务增长较快。

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均较上年有所上升，分别为 46.17%、27.12% 和 21.80%，公司债务负担较轻。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2008 年公司流动比率和速动比率分别为 184.71% 和 171.05%。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，受 2008 年盈利下滑、有息债务增加的影响，公司长期偿债能力指标有所弱化。公司 EBITDA 为 254.72 亿元，较上年有所减少，EBITDA 利息倍数从 20.57 倍降至 13.54 倍；全部债务/EBITDA 从 0.75 倍升至 1.95 倍。但整体看，公司对全部债务的偿还能力仍很强。

截至 2008 年底，公司对集团外部担保金额 2805.50 万元，目前被担保方香港房屋委员会和大连通运新农业有限公司均正常经营。

2008 年公司经营活动产生的现金流入为 2620.21 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65.51倍;经营活动产生的现金流量净额为383.12亿元,为待偿还债券本金的9.58倍。2008年公司EBITDA为254.72亿元,为待偿还债券额本金的6.37倍。截至2008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908.84亿元,为待偿还债券本金的22.72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。经联合资信公开评级,中国农业银行主体长期信用等级为AAApi,担保实力强,能进一步增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 2007 年~2008 年资产负债表（资产）

（单位：万元）

	2007 年	2008 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	7534117.42	8264078.53	9.69
交易性金融资产	254209.26	791234.80	211.25
短期投资			
应收票据	23378.41	33041.15	41.33
应收账款	1421783.60	1075985.60	-24.32
预付款项	466322.07	661030.23	41.75
应收利息	9412.26	26576.23	182.36
应收股利	6895.80	7412.70	7.50
其他应收款	264278.23	396482.69	50.02
存货	687587.65	900976.89	31.03
一年内到期的非流动资产	10368.15	6178.64	-40.41
其他流动资产	50909.48	15805.36	-68.95
流动资产合计	10729262.32	12178802.83	13.51
非流动资产：			
可供出售金融资产	106882.57	40308.49	-62.29
持有至到期投资	65749.59	104071.11	58.28
长期应收款	159563.07	174134.90	9.13
长期股权投资	2065885.12	2158543.62	4.49
股权分置流通权			
投资性房地产	255420.52	232030.33	-9.16
固定资产	5981502.89	7047630.28	17.82
生产性生物资产			
在建工程	1518808.05	2074927.50	36.62
固定资产清理	907.22	29.73	-96.72
工程物资			
油气资产			
无形资产	303953.27	362071.60	19.12
开发支出		201.25	--
商誉	1842.30	1842.30	0.00
长期待摊费用	14415.90	20997.77	45.66
递延所得税资产	113338.99	361453.98	218.91
其他非流动资产	7259.91	20299.88	179.62
非流动资产合计	10595529.40	12598542.73	18.90
资产总计	21324791.72	24777345.56	16.19

附件 1-2 2007 年~2008 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）	2007 年	2008 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	352028.77	233833.39	-33.58
交易性金融负债	52854.04	720738.78	1263.64
应付票据	7743.07	11057.90	42.81
应付账款	1781385.26	1647286.48	-7.53
预收款项	1172053.93	1664628.37	42.03
应付职工薪酬	960295.29	906857.63	-5.56
应交税费	472176.36	73069.13	-84.53
应付利息	6609.75	10688.44	61.71
应付股利	3886.83	14527.45	273.76
其他应付款	442204.21	638440.94	44.38
一年内到期的非流动负债	214514.86	278292.70	29.73
其他流动负债	240065.40	394051.79	64.14
流动负债合计	5705817.79	6593473.01	15.56
非流动负债：			
长期借款	1931836.64	3014874.32	56.06
应付债券	624596.37	703050.95	12.56
长期应付款	17202.90	14796.71	-13.99
递延收益			
专项应付款	34427.23	39925.11	15.97
预计负债	12304.76	675202.30	5387.33
递延所得税负债	207727.69	378366.78	82.15
其他非流动负债	65254.88	21039.37	-67.76
非流动负债合计	2893350.47	4847255.55	67.53
负债合计	8599168.25	11440728.56	33.04
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	422936.69	422936.69	0.00
资本公积	4100923.82	4102181.99	0.03
减：库存股			
盈余公积	2768977.12	2816988.43	1.73
未分配利润	1765373.26	2096824.16	18.78
外币报表折算差额	-195821.56	-401710.04	105.14
归属于母公司所有者权益合计	8862389.33	9037221.24	1.97
少数股东权益	3863234.14	4299395.77	11.29
所有者权益（或股东权益）合计	12725623.47	13336617.00	4.80
负债和所有者权益（或股东权益）总计	21324791.72	24777345.56	16.19

附件 2 2007 年~2008 年利润及利润分配表
 (单位: 万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)
一、营业收入	15851350.92	19063964.55	20.27
减: 营业成本	12007393.33	14751105.98	22.85
营业税金及附加	126045.64	126844.71	0.63
销售费用	241208.34	217265.61	-9.93
管理费用	1056293.62	837602.16	-20.70
财务费用	77079.55	143380.07	86.02
资产减值损失	43649.37	260149.13	496.00
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	206771.23	-944738.57	-556.90
投资收益(损失以“-”号填列)	719170.02	454055.95	-36.86
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	339953.88		--
汇兑收益(损益以“-”号添列)			
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	3225622.33	2236934.29	-30.65
加: 营业外收入	231975.73	213590.01	-7.93
减: 营业外支出	52056.20	710138.20	1264.18
其中: 非流动资产处置损失	6095.30	6047.13	-0.79
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	3405541.86	1740386.09	-48.90
减: 所得税费用	608370.48	424877.47	-30.16
加: 未确认的投资损失			
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	2797171.38	1315508.62	-52.97
少数股东损益	766918.25	835395.48	8.93
五、归属于母公司所有者的净利润	2030253.13	480113.14	-76.35

附件 3-1 2007 年~2008 年现金流量表
(单位: 万元)

项 目	2007 年	2008 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	18897238.59	22811654.09	20.71
收到的税费返还	79214.87	148715.49	87.74
收到其他与经营活动有关的现金	4149922.07	3241719.67	-21.88
经营活动现金流入小计	23126375.53	26202089.25	13.30
购买商品、接受劳务支付的现金	14539710.40	17041704.98	17.21
支付给职工以及为职工支付的现金	1148288.59	1198476.24	4.37
支付的各项税费	660376.67	860545.82	30.31
支付其他与经营活动有关的现金	2879684.59	3270153.48	13.56
经营活动现金流出小计	19228060.25	22370880.53	16.34
经营活动产生的现金流量净额	3898315.28	3831208.72	-1.72
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	546842.74	1097728.17	100.74
取得投资收益收到的现金	334122.59	317912.20	-4.85
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	659616.74	281975.57	-57.25
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		3153.97	--
收到其他与投资活动有关的现金	27834.28	95828.50	244.28
投资活动现金流入小计	1568416.35	1796598.41	14.55
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1888249.51	2790782.90	47.80
投资支付的现金	563693.87	2515519.51	346.26
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		8296.16	--
支付其他与投资活动有关的现金	16318.39	67195.42	311.78
投资活动现金流出小计	2468261.76	5381794.00	118.04
投资活动产生的现金流量净额	-899845.41	-3585195.59	298.42
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	2661140.40	56241.20	-97.89
取得借款收到的现金	1712200.35	2673938.94	56.17
收到其他与筹资活动有关的现金	33728.85	68241.88	102.32
筹资活动现金流入小计	4407069.60	2798422.01	-36.50
偿还债务支付的现金	2312721.69	1586294.58	-31.41
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	372720.92	348605.08	-6.47
支付其他与筹资活动有关的现金	5972.06	61466.21	929.23
筹资活动现金流出小计	2691414.67	1996365.87	-25.82
筹资活动产生的现金流量净额	1715654.92	802056.14	-53.25
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-206310.44	-253044.43	22.65
五、现金及现金等价物净增加额	4507814.35	795024.85	-82.36
加: 期初现金及现金等价物余额	2619904.82	7127719.17	172.06
六、期末现金及现金等价物余额	7127719.17	7922744.03	11.15

附件 3-2 2007 年~2008 年现金流量补充资料
 (单位: 万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	2797171.38	1315508.62	-52.97
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	43649.37	260149.13	496.00
固定资产折旧	601635.99	586993.19	-2.43
无形资产摊销	15225.96	27950.81	83.57
长期待摊费用摊销	2326.57	3713.01	59.59
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)	-172929.97	-172929.97	-97130.33
固定资产报废损失			
公允价值变动损失(减:收益)	-206771.23	944738.57	-556.90
财务费用	421535.91	441164.84	4.66
投资损失(减:收益)	-719170.02	-454055.95	-36.86
递延所得税资产减少(减:增加)	-40090.54	-248114.99	518.89
递延所得税负债增加(减:减少)	124010.29	173808.53	40.16
存货的减少(减:增加)	-254945.47	-257190.22	0.88
经营性应收项目的减少(减:增加)	-444283.95	183119.17	-141.22
经营性应付项目的增加(减:减少)	1730950.99	950554.36	-45.08
其他			
经营性活动产生的现金流量净额	3898315.28	3831208.72	-1.72
2、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	7127719.17	7922744.03	11.15
减: 货币资金的期初余额	2619904.82	7127719.17	172.06
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	4507814.35	795024.85	-82.36

附件 4 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)	12.60	14.93
存货周转次数(次)	21.44	18.57
总资产周转次数(次)	0.89	0.83
现金收入比(%)	119.22	119.66
盈利能力		
营业利润率 (%)	23.45	21.96
总资本收益率(%)	18.94	8.55
净资产收益率(%)	21.98	9.86
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	16.73	21.80
全部债务资本化比率(%)	20.01	27.12
资产负债率(%)	40.32	46.17
偿债能力		
流动比率(%)	188.04	184.71
速动比率(%)	175.99	171.05
经营现金流流动负债比率(%)	68.32	58.11
EBITDA 利息倍数(倍)	20.57	13.54
全部债务/EBITDA(倍)	0.75	1.95
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.96	0.06
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	14.58	1.31

附件 5 有关指标计算公式

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
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额
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/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额

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 6 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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。