

中国海运（集团）总公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果：AAA 评级展望：稳定

上次评级结果：AAA 评级展望：稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
04 中海债	20 亿元	2004/12/2-2014/12/2	AAA	AAA
07 中海运 CP02	30 亿元	2007/5/24-2008/5/23	A-1	A-1

跟踪评级时间：2008 年 5 月 8 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年
现金类资产(亿元)	104.67	108.53	296.21
资产总额(亿元)	642.30	735.80	1092.86
所有者权益(亿元)	196.33	226.34	617.26
短期债务(亿元)	48.13	69.25	97.50
全部债务(亿元)	149.72	190.94	256.65
营业收入(亿元)	532.23	617.87	763.32
净利润(亿元)	46.38	33.53	87.93
EBITDA(亿元)	127.87	105.78	154.00
经营性净现金流(亿元)	112.12	79.68	130.31
营业利润率(%)	19.60	12.59	18.44
净资产收益率(%)	23.63	14.81	14.25
资产负债率(%)	46.66	47.20	43.52
全部债务资本化比率(%)	30.41	32.95	31.40
流动比率(%)	106.81	102.61	160.37
全部债务/EBITDA(倍)	1.17	1.81	1.67
EBITDA 利息倍数(倍)	12.66	10.44	13.09
经营现金流动负债比率(%)	65.93	42.00	48.84

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，

分析师

刘雪城

电话 010-85679696-8853

邮箱 lxc@lianheratings.com.cn

李志博

电话 010-85679696-8838

邮箱 lizhibo@lianheratings.com.cn

传真：010-85679688

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

伴随集装箱运输业务逐步转暖，干散货运输业务需求旺盛，中国海运（集团）总公司（以下简称“公司”）货物运输量不断上升，收入规模不断扩大；同时，不断优化的航线和良好的成本控制能力也使公司盈利能力得到了显著提高；子公司中海集装箱运输股份有限公司（以下简称“中海集运”）的A股IPO为公司建立了新的融资平台，改善了公司的资本结构。但公司仍然面临航运业的周期性调整、原油价格带动的成本上升等不利因素。考虑到新购建船舶和在建港口码头的陆续投产，公司船队规模和运载能力将进一步提升，并持续支撑公司经营及信用状况的基本面。

综合以上因素，联合资信维持中国海运（集团）总公司AAA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“04中海债”AAA和“07中海运CP02”A-1的信用级别。

优势

1. 全球经济贸易总额的不断上升有利于航运业的长期发展。
2. 中国大量的进口原油海运需求和“国油国运”的能源安全政策有利于公司的发展。
3. 公司集装箱业务中国最大、全球第六，油运和干散货运输业务在国内占主导地位。
4. 中海集运的 A 股 IPO 为公司未来发展提供了充足的资金支持。

关注

1. 航运业周期性明显，全球经济增长放缓的预期可能导致航运业景气的下降。
2. 公司在油品和金属矿石等运输市场上有待进一步开拓。
3. 公司部分船舶船龄较长，短期内干散货运输能力可能下降。

4. 原油价格上涨、国际贸易摩擦等给公司运营带来一定的影响。

一、企业基本情况

中国海运（集团）总公司（以下简称“公司”或“中国海运”）成立于1997年7月1日，总部设在上海，由交通部直属的中国沿海最大的三家航运企业上海海运（集团）公司、广州海运（集团）公司、大连海运（集团）公司以及中国海员对外技术服务公司、中交船业公司重组而成。公司为国有独资企业，2003年5月，国务院国有资产监督管理委员会成立后，由国资委依法代表国务院对公司履行出资人职责。

公司主营业务包括集装箱运输、油运、货运、客运、特种货运输等，此外，公司还拥有船舶管理、综合物流、码头经营、金融投资、工程劳务、贸易、信息技术等陆岸多元产业。

截至2007年底，公司合并资产总额1092.86亿元，所有者权益617.26亿元，其中少数股东权益293.24亿元；2007年公司实现营业收入763.32亿元，净利润87.93亿元；2007年经营活动产生的现金流量净额130.31亿元，现金及现金等价物增加额为187.54亿元。

公司地址：上海市东大名路700号；法定代表人：李绍德。

二、经营管理分析

1. 重大事项

2007年12月5日，控股子公司中海集装箱运输股份有限公司（2866.HK，601866.SH，以下简称“中海集运”）在上海证券交易所发行233662.50万股A股股票，并于2007年12月12日挂牌上市。此次股票发行共募集资金净额152.22亿元。中海集运的发行上市有力地优化了公司的财务状况，为公司长期稳定的发展提供了良好的资金支持。

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%。

受全球经济增长减缓预期的影响，全球航运业增速可能减慢，世界贸易组织预测2008年世界贸易总额增长率约为4.5%。2007年中国商品出口贸易总额1.218万亿美元，较2006年增长26%，成为世界第二大商品贸易出口国。

经历了2006年的短期低谷后，集装箱运输市场出现转暖。从中国出口集装箱综合运价指数来看，2007年下半年集装箱运输市场有所复苏，并于年底达到了2005年的平均水平。公司的集装箱业务主要由控股子公司中海集运负责。2007年中海集运继续优化船队结构、扩大船队规模，使公司运力达到44.6万TEU，同时4000TEU以上的大船占到总运力的82%。根据市场需求，中海集运调整了部分航线的运力比重，同时根据市场特征及变化适时切入新兴市场，并通过增加内贸市场的运力投入，以及充分利用内贸同船运输的优势，节省了中转成本、提高了运力的使用效率和舱位利用率。通过上述努力，太平洋航线、亚太航线及内贸航线运量大幅增长，2007年中海集运完成货物运输量729.88万标准箱。由于集装箱运价的逐步上行以及自身较好的成本控制能力，中海集运经营业绩大幅提升，根据中海集运公布的年报，2007年实现营业收入391.34亿元，实现净利润33.24亿元，分别较2006年增长26.61%和396.86%。

受铁矿石、动力煤和谷物等国际三大干散货需求继续增长的影响，2007年全球干散货运输市场保持景气状态，波罗的海干散货运价指数一路走高。公司的干散货运输业务主要由控股子公司中海发展股份有限公司（1138.HK，600026.SH，以下简称“中海发展”）负责。中海发展2006年底收购的干散货船于2007年初全部投入运营，干散货运输能力大幅提高，全年完成干散货运量1192亿吨海里。在煤炭运输方面，2007年中海发展坚持以沿海电煤运输为核心，全力做好大客户的电煤运输保障工作，全年共完成煤炭运量813亿吨海里，实现营业收入54.74亿元。在其他干散货运输方面，2007年中海发展共完成运量379亿吨海里，营业收

入 21.65 亿元，同比分别增长 43.10% 和 106.10%。

2007 年全球油运市场总体有所低迷，中国内贸油品运输市场基本稳定。公司的油运业务主要由控股子公司中海发展负责。2007 年，中海发展根据各细分市场的特点，精心组织运输，努力做好安全管理和成本控制，全年共完成油品运量 972 亿吨海里，同比增长 6.2%；完成油品运输营业收入 50.03 亿元，同比下降 8.0%。内贸油品运输方面，2007 年中海发展继续加大老旧油轮的处置力度，导致运力减少 15%，全年完成内贸油运量 165 亿吨海里，其中完成海洋油运量 96 亿吨海里，完成进口中转油运量 43 亿吨海里，完成成品油运量 18.8 亿吨海里。外贸油品运输方面，2007 年中海发展重点抓好主力船舶的揽货工作，加大市场开拓力度；随着新造油轮的交付，外贸运力投放增长 11%，全年共完成外贸油品运量 807 亿吨海里，其中完成外贸原油运量 420 亿吨海里，完成外贸成品油运量 388 亿吨海里。

总体上看，受益于集装箱运输业务的复苏和干散货运输业务的景气，公司 2007 年经营状况良好，资产和收入规模不断扩大。

三、财务分析

公司提供的 2007 年财务报表业经天职国际会计师事务所（天职沪审字[2008]第 618-1 号）审计，并出具了标准无保留的审计意见。

公司 2007 年合并范围在 2006 年基础上减少 13 家，并在 2006 年基础上增加 36 家；减少的主要原因是该类企业已清算或清理，增加的主要原因是该类企业为新设成立；合并范围的变化对公司财务状况的影响程度小。

公司自 2007 年起执行新会计准则，根据首次执行新会计准则的要求，公司累计调减年初盈余公积 8.42 亿元，调增未分配利润 4.51 亿元，调增资本公积 2.54 亿元。

根据新会计准则的相关规定，公司对船舶

的净残值由原来的预计 4% 调整为按预计处置时的废钢价值确定，此项会计估计变更从 2007 年 1 月 1 日起生效，导致 2007 年净利润增加 4.89 亿元；对应收款项中其他应收款坏账准备的计提比例进行了调整，此项会计估计变更从 2007 年 1 月 1 日起执行，变更导致 2007 年净利润减少 0.51 亿元。

2007 年底公司合并资产总额 1092.86 亿元，所有者权益 617.26 亿元，其中少数股东权益 293.24 亿元；2007 年实现营业收入 763.32 亿元，利润总额 110.95 亿元；2007 年经营活动产生的现金流量净额 130.31 亿元，现金及现金等价物增加额为 187.54 亿元。

1. 盈利能力

受益于集装箱运输市场的复苏和干散货运输市场的景气，公司运输收入快速增长并带动营业收入的增长，2007 年公司实现营业收入 763.32 亿元，较 2006 年（调整后数据，下同）增长 23.48%。在良好的成本控制能力下，营业成本增长速度低于营业收入增长速度约 5 个百分点。

主营业务收入获利能力的增强导致公司营业利润和净利润大幅增长，2007 年分别实现 10.30 亿元和 8.79 亿元，较 2006 年分别增长 57.01% 和 60.48%。

2007 年公司营业利润率为 18.44%，较 2006 年上升 3.36 个百分点；净资产收益率为 14.25%，与 2006 年的 14.16% 基本持平。由于 2007 年 12 月份中海集运的 A 股发行，公司所有者权益明显增加，而此部分资本尚未投入运营，扣除此因素影响，公司 2007 年实际净资产收益率较 2006 年有大幅增长。

总体看，行业的转暖使公司收入规模扩大，良好的成本控制能力提升了公司的盈利能力。

2. 现金流及保障

2007 年公司销售商品提供劳务收到的现金实现 783.66 亿元，较 2006 年增长 28.32%；

现金收入比率为 102.66%，较 2006 年有明显提高；经营活动产生的现金流量净额为 130.31 亿元，较 2006 年增长 68.27%；公司经营活动获取现金的能力明显增强。

2007 年公司投资活动的现金流入主要是下属公司进行证券投资交易引起的现金收回增加，以及集中处置一批船舶收到的现金。投资活动的现金流出主要是购造船舶等建设投资支付的现金。

2007 年公司筹资活动的现金流入除银行借款、债券发行外，还有中海集运的权益性融资，因此筹资活动的现金流入规模较 2006 年大幅增长；筹资活动的现金流出除偿还到期债务外，还有股利分配和利息支付流出；2007 年公司筹资活动的现金流量净额为 197.43 亿元。

总体上看，公司经营活动现金获取能力增强，投资支出继续保持大规模，筹资能力依然强劲，公司现金流量状况正常。

3. 资本及债务结构

2007 年中海集运的 A 股发行使公司的货币资金大幅增长，同时也导致公司的资产构成发生较大变化，流动资产在资产总额中所占比重由年初的 26.55% 上升至 39.15%。

2007 年底公司所有者权益 617.26 亿元，较年初增长 59.56%，主要是中海集运溢价发行 A 股引起的资本公积增加和当年经营产生的未分配利润。

2007 年底公司负债总额 475.61 亿元，较年初增长 30.78%，负债结构未有明显变化；资产负债率和全部债务资本化比率分别为 43.52% 和 31.40%，较年初均有下降。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，中海集运的 A 股发行使公司货币资金大幅增长，公司流动比率和速动比率分别提升至 160.37% 和 149.69%；2007 年底公司现金类资产（货币资金+交易性金融资产+应收票据）为 296.21 亿元，占流动资产

的 69.23%；短期有息债务余额 97.50 亿元，占流动负债的 36.54%；现金类资产对短期有息债务的覆盖能力强。2007 年经营现金流动负债比率为 48.84%，较 2006 年有初提升，经营活动产生的现金流量净额对流动负债具有较好的保障能力，公司目前的短期偿债能力强。

2007 年公司盈利能力显著增强，EBITDA 较 2006 年增长 31.99%，而利息费用未有明显增长，公司 EBITDA 利息倍数上升至 13.09 倍；对利息保护程度明显提升；公司全部债务的增长速度与 EBITDA 的增长速度基本一致，公司全部债务/EBITDA 保持稳定，为 1.67 倍。筹资活动前现金流量净额为负，主要原因是 2007 年有大量的固定资产投资建设，但公司很强的融资能力可以保证投资的需要，同时经营活动产生的现金流量净额规模大，对利息支出的实际保障能力强。总体看，公司长期偿债能力较强。

目前公司处于存续期内的企业（公司）债券余额 38 亿元，分别于 2014 年和 2017 年到期；处于存续期内的短期融资券余额 30 亿元，将于 2008 年 5 月 23 日到期。2007 年底公司货币资金 290.34 亿元，为待偿还债券总额的 4.27 倍；2007 年经营活动产生的现金流入量和现金流量净额分别为 800.26 亿元和 130.31 亿元，分别为待偿还债券总额的 11.77 倍和 1.92 倍；公司目前的货币资金和经营活动现金流量对公司待偿还债券的保障能力强。

四、综合评价

伴随集装箱运输业务的复苏和干散货业务的景气度提升，公司业务运营量不断增长，公司资产规模和收入规模继续扩大；同时，大规模权益性融资的增加，优化了公司的财务结构；而良好的成本控制，拓展了公司的盈利空间，公司整体经营状况良好。

公司目前现金类资产充足，经营活动具有很强的现金获取能力，对利息支出和即将到期的短期融资券均具有良好的保障能力。

联合资信维持中国海运(集团)总公司AAA的长期信用等级,评级展望为稳定,并维持“04中海债”AAA和“07中海运CP02”A-1的信用级别。

附件 1 2007 年公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	期初	期末	同比增长 (%)
流动资产			
货币资金	1027988.25	2903385.73	182.43
交易性金融资产	37767.20	29443.22	-22.04
应收票据	22605.40	29239.30	29.35
应收账款	582405.55	617669.52	6.05
预付款项	64525.51	219244.73	239.78
应收股利	381.58	677.89	77.65
应收利息	0.00	1.18	
其他应收款	59950.14	193381.42	222.57
存货	196752.62	285032.81	44.87
其中:原材料	114005.14	193436.52	69.67
库存商品(产成品)	68259.48	55725.10	-18.36
一年内到期的非流动资产	0.00	94.28	
其他流动资产	501.43	583.77	16.42
流动资产合计	1992877.68	4278753.87	114.70
非流动资产			
可供出售金融资产	53713.68	76801.23	42.98
持有至到期投资	365.06	42.33	-88.41
长期应收款			
长期股权投资	448870.80	582671.65	29.81
投资性房地产	14287.78	9579.10	-32.96
固定资产原价	6437437.78	7092652.38	10.18
减:累计折旧	2208708.81	2305571.15	4.39
固定资产净值	4228728.96	4787081.23	13.20
减:固定资产减值准备	59286.40	59239.43	-0.08
固定资产净额	4169442.57	4727841.80	13.39
在建工程	638579.42	1066192.98	66.96
工程物资	1558.38	4015.70	157.68
固定资产清理	-172.86	38.31	
无形资产	76191.57	84517.95	10.93
其中:土地使用权	46770.64	69867.44	49.38
长期待摊费用(递延资产)	24270.31	7687.85	-68.32
递延所得税资产	83528.57	88619.56	6.09
其他非流动资产(其他长期资产)	1818.01	1877.00	3.24
其中:特种储备物资			
非流动资产合计	5512453.30	6649885.48	20.63
资 产 总 计	7505330.98	10928639.35	45.61

附件 2 2007 年公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

资 产	期初	期末	同比增长 (%)
流动负债			
短期借款	403753.52	740326.03	83.36
交易性金融负债	0.00	685.78	
应付票据	30103.79	30496.69	1.31
应付账款	495618.26	714501.91	44.16
预收款项	61866.65	154712.73	150.07
应付职工薪酬	309582.27	340044.46	9.84
应交税费	88319.55	220155.27	
应付利息	13520.81	12464.44	-7.81
应付股利（应付利润）	69.56	280.26	302.88
其他应付款	266490.03	250404.82	-6.04
一年内到期的非流动负债	242097.02	203516.63	-15.94
其他流动负债	218.63	467.90	
流动负债合计	1911640.09	2668056.92	39.57
非流动负债			
长期借款	1002824.21	1025930.44	
应付债券	200866.67	565559.26	181.56
长期应付款	364933.02	341780.15	-6.34
专项应付款	123.94	842.27	
递延收益	0.00	599.37	
预计负债	48717.15	88636.53	81.94
递延所得税负债	101517.57	64153.51	-36.81
其他非流动负债	6102.12	516.53	-91.54
非流动负债合计	1725084.67	2088018.07	21.04
负 债 合 计	3636724.77	4756074.99	30.78
所有者权益(或股东权益)			
实收资本(或股本)	654661.43	654661.43	0.00
资本公积	595474.23	1195643.09	100.79
盈余公积	456483.24	457035.46	
未分配利润	625893.76	1039132.93	66.02
外币报表折算差额	-38266.26	-106305.75	177.81
归属于母公司所有者权益合计	2294246.39	3240167.16	41.23
少数股东权益	1574359.82	2932397.20	86.26
所有者权益合计	3868606.21	6172564.36	59.56
所有者权益合计(剔除资产损失后的余	3868606.21	6172564.36	
负债及所有者权益合计	7505330.98	10928639.35	45.61

附件 3 2007 年公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	上年实际数	本年实际数	同比增长 (%)
一、营业收入	6181595.83	7633212.22	23.48
其中: 主营业务收入	6132545.12	7588821.56	23.75
其他业务收入	49050.71	44390.66	-9.50
减: 营业成本	5192265.65	6156029.68	18.56
其中: 主营业务成本	5159151.40	6112725.36	18.48
其他业务成本	33114.25	43304.32	30.77
营业税金及附加	57251.30	69564.88	21.51
销售费用	43049.37	34839.53	-19.07
管理费用	208503.48	282334.03	35.41
其中: 业务招待费	7099.77	11940.50	68.18
研究与开发费	56.20	99.10	76.34
财务费用	112245.48	138923.12	23.77
其中: 利息支出	114001.83	117683.16	3.23
利息收入	23137.42	18314.88	-20.84
汇兑净损失	17905.14	34903.16	94.93
资产减值损失	-11160.04	59740.72	-635.31
其他	0.00	0.00	
加: 公允价值变动收益	9131.33	6670.87	-26.95
投资收益	67425.00	131558.21	95.12
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	24405.79	31793.54	30.27
二、营业利润	655996.92	1030009.34	57.01
加: 营业外收入	43570.17	98848.58	126.87
其中: 非流动性资产处置利得	19967.32	57395.66	187.45
非货币性资产交换利得	0.00	0.00	
政府补助	19158.69	33856.56	76.72
债务重组利得	0.00	0.00	
减: 营业外支出	24929.54	19391.92	-22.21
其中: 非流动性资产处置损失	2190.73	867.49	-60.40
非货币性资产交换损失	0.00	0.00	
债务重组损失	0.00	117.19	
三、利润总额	674637.55	1109466.00	64.45
减: 所得税费用	126702.06	230146.15	81.64
加: 未确认的投资损失	0.00	0.00	
四、净利润	547935.49	879319.85	60.48
减: 少数股东损益	190866.40	459272.46	140.63
五、归属于母公司所有者的净利润	357069.08	420047.39	17.64

附件 4 2007 年公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	上年实际数	本年实际数	同比增长 (%)
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	6107262.29	7836635.10	28.32
收到的税费返还	16937.55	33723.69	99.11
收到其他与经营活动有关的现金	31954.37	132273.73	313.95
经营活动现金流入小计	6156154.21	8002632.52	29.99
购买商品、接受劳务支付的现金	4617280.03	5857222.43	26.85
支付给职工以及为职工支付的现金	397508.09	415652.40	4.56
支付的各项税费	171136.71	196548.38	14.85
支付其他与经营活动有关的现金	195804.05	230070.82	17.50
经营活动现金流出小计	5381728.89	6699494.04	24.49
经营活动产生的现金流量净额	774425.32	1303138.48	68.27
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	23140.03	279527.18	1107.98
取得投资收益收到的现金	47027.50	113871.38	142.14
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回	58175.30	291950.83	401.85
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	3233.16	
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	1708.75	
投资活动现金流入小计	128342.82	690291.30	437.85
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付	999528.35	1692671.53	69.35
投资支付的现金	170823.09	375252.44	119.67
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	128.20	
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	3652.56	
投资活动现金流出小计	1170351.44	2071704.74	77.02
投资活动产生的现金流量净额	-1042008.62	-1381413.44	32.57
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	27804.72	1557446.78	5501.38
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金	27804.72	1557446.78	5501.38
取得借款收到的现金	1960637.76	2737946.86	39.65
收到其他与筹资活动有关的现金	2122.93	0.00	-100.00
筹资活动现金流入小计	1990565.41	4295393.63	115.79
偿还债务支付的现金	1514437.98	2041045.20	34.77
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	173739.70	276525.96	59.16
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利	92597.97	132702.57	43.31
支付其他与筹资活动有关的现金	1221.00	3500.00	186.65
筹资活动现金流出小计	1689398.69	2321071.16	37.39
筹资活动产生的现金流量净额	301166.72	1974322.48	555.56
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-14110.26	-20650.04	46.35
五、现金及现金等价物净增加额	19473.16	1875397.48	9530.68
加: 期初现金及现金等价物的余额	1008515.09	1027988.25	1.93
六、期末现金及现金等价物余额	1027988.25	2903385.73	182.43

附件 5 2007 年公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	上年实际数	本年实际数	同比增长 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	5479354860	8793198491	60.48
加: 资产减值准备	-111600422.4	597407177.9	-635.31
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物	3051179799	2863319282	-6.16
无形资产摊销	495726991.3	167294332.2	-66.25
长期待摊费用摊销	234254026.4	98301841.54	-58.04
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	-177765870.5	-331653213	86.57
固定资产报废损失	2759526.24	-233628516.5	-8566.25
公允价值变动损失(减: 收益)	-91313254.55	-191060475	109.24
财务费用	1168512848	1732363548	48.25
投资损失(减: 收益)	-674250008.7	-1191230351	76.67
递延所得税资产减少(减: 增加)	-835100385.3	-50909935.93	-93.90
递延所得税负债增加(减: 减少)	1007894619	-363807912.4	-136.10
存货的减少(减: 增加)	-214181917	-882801952.6	312.17
经营性应收项目的减少(减: 增加)	-1115759289	-2758760766	147.25
经营性应付项目的增加(减: 减少)	-475458326.3	4783353255	-1106.05
其他			
经营活动产生的现金流量净额	7744253196	13031384805	68.27
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
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			
3.现金及现金等价物净增加情况:			
现金的期末账面余额	10279882548	29033857326	182.43
减: 现金的期初账面余额	10085150900	10279882548	1.93
加: 现金等价物的期末账面余额			
减: 现金等价物的期初账面余额			
现金及现金等价物净增加额	194731648	18753974779	9530.68

附件 6 企业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，企业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评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。

附件 7 短期融资券信用等级的定义

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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息