

上海振华港口机械（集团）股份有限公司

跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果：AA⁺ 评级展望：稳定
上次评级结果：AA⁺ 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
08 振港机 CP01	23 亿元	2008/1/15-2009/1/15	A-1	A-1

跟踪评级时间：2008 年 8 月 5 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	08 年 3 月
现金类资产(亿元)	8.06	17.32	25.53
资产总额(亿元)	196.27	291.15	321.72
所有者权益(亿元)	60.42	113.12	117.94
短期债务(亿元)	81.57	75.70	107.95
全部债务(亿元)	103.57	126.65	133.30
营业收入(亿元)	170.97	210.05	51.44
净利润(亿元)	16.18	20.11	5.25
EBITDA(亿元)	25.89	33.32	6.31
经营性净现金流(亿元)	7.60	5.48	-10.23
营业利润率(%)	15.00	14.97	13.98
净资产收益率(%)	26.77	17.78	-
资产负债率(%)	69.21	61.15	63.34
全部债务资本化比率(%)	63.15	53.08	57.40
流动比率(%)	112.07	149.87	137.01
全部债务/EBITDA(倍)	4.00	3.84	-
EBITDA 利息倍数(倍)	5.61	5.38	-
经营现金流负债比率(%)	7.60	5.48	-6.71

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，2006 年数据为根据新会计准则调整后的数据。2008 年 3 月数据来自财务快报，未经审计。

分析师

王楚云

010-85679696-8899
wangcy@lianheratings.com.cn

夏 阳

010-85679696-8802
xiayang@lianheratings.com.cn

传真：010-85679228

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

上海振华港口机械（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）在跟踪期内保持了在港口机械行业的全球领先地位，经营规模继续扩大，订单饱满，盈利水平有所提升，并通过增发A股改善了资本结构。同时，公司积极拓展海上重型机械、大型钢结构等新的市场领域，发展潜力大。但联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到原材料涨价、人民币升值、债务负担偏重、未来几年资本支出压力大等因素给公司经营与发展带来的不利影响。

综上，联合资信维持公司AA⁺的主体长期信用等级，并维持“08振港机CP01”A-1的信用级别。

未来两年港口行业投资规模仍有望保持在较高水平，公司行业龙头地位稳固，发展前景良好。联合资信对公司评级展望为稳定。

优势

1. 公司的主营产品集装箱起重机保持了全球市场领先地位，且订单饱满，行业龙头地位稳固。

2. 公司收入规模和盈利水平保持稳步增长，经营活动现金流入量大，经营预测实现情况良好。

3. 公司积极拓展海上重型机械、大型钢结构等新的市场领域，发展潜力大。

关注

1. 公司债务负担偏重，未来几年资本支出压力仍较大。

2. 公司面临钢材价格上涨和人民币升值带来的经营压力。

一、企业基本情况

上海振华港口机械（集团）股份有限公司（以下简称“振华港机”或“公司”）的前身是成立于1992年的上海振华港口机械有限公司。1997年，经上海市交通办公室“沪府交体(1997)180号”文批准，原股东上海港口机械制造厂、香港振华工程有限公司和中国港湾建设（集团）总公司，联合澳门振华海湾工程有限公司、北京融金投资顾问有限公司作为发起人，以募集设立方式设立上海振华港口机械股份有限公司。2001年，公司名称变更为现名。

1997年，公司向境外投资者发行B股1亿股，并于1997年8月5日在上海证券交易所挂牌上市交易（股票简称：振华B，股票代码：900947）。2000年，公司向境内投资者增发8800万股A股，并于2000年12月21日在上海证券交易所挂牌上市交易（股票简称：振华港机，股票代码：600320）。2004年，公司增发11428万股A股。2006年3月29日，公司完成股权分置改革，2006年7月，公司完成2005年度分配及转增股本实施方案。2006年10月24日，公司控股股东由中国交通建设集团有限公司变更为中国交通建设股份有限公司（简称“中交股份”）。2007年10月，公司增发12551.5万股A股，募集资金35.34亿元。截止2007年12月31日，公司总股本为320735.50万元，中交股份直接和间接占有公司43.26%的股份，为公司第一大股东，并对公司具有实际控制权。

公司主要从事设计、建造、销售和安装大型港口设备、工程船舶以及大型金属结构件及其部件、配件；自产起重机租赁业务，销售公司自产产品；可用整机运输船从事国际海运；钢结构工程专业承包。

公司内设经营、财务、人事、机械设计、电气设计、离岸、生产、基建、海上重型、物资、质检、开发、船舶运输等部门，现有长兴岛、江阴、常州、工业园区、大南通、小南通六个生产基地，正在改扩建南通基地，拥有控

股子公司11个，联营企业1个。

截至2007年底，公司合并资产总额291.15亿元，股东权益113.12亿元（含少数股东权益）。2007年，公司实现营业收入210.05亿元，净利润20.11亿元。

截至2008年3月底，公司合并资产总额321.72亿元，股东权益115.96亿元（含少数股东权益）。2008年一季度公司实现营业收入51.44亿元，净利润5.25亿元。

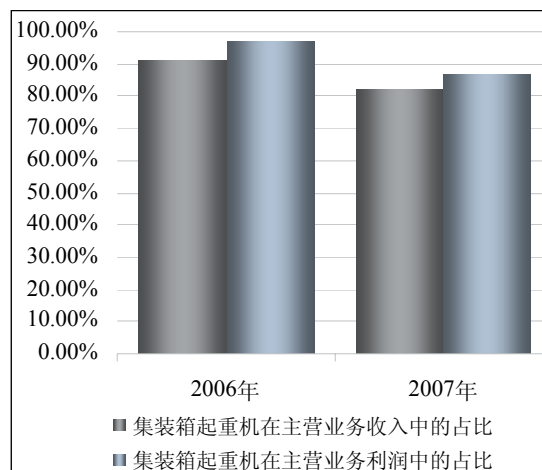
公司注册地址：上海市浦东南路3470号。
法定代表人：周纪昌。

二、经营管理分析

公司主导产品为集装箱起重机，包括岸边集装箱起重机（岸桥）、轮胎式集装箱龙门起重机（场桥）和轨道式集装箱龙门起重机（RMG），同时生产散货装卸机械、海上重型机械、大型钢结构以及各种起重机配套件等机械产品。

2007年，公司实现主营业务收入206.44亿元，其中集装箱起重机占81.76%；实现主营业务利润28.10亿元，其中集装箱起重机占87.52%；公司主营业务突出。

图1 公司业务构成



资料来源：公司提供

（1）产品构成

集装箱起重机

公司是全球集装箱起重机的主要供应商，

主导产品为“ZPMC”牌岸桥和场桥。2007年公司共计生产595台大型集装箱起重设备，其中大型岸桥240台，场桥355台，实现销售收入168.78亿元，较2006年增长10.12%。

根据英国的《World Cargo News》专业杂志统计，自1998年起，公司的集装箱起重机订单量连续9年排名世界第一，2006年7月至2007年7月，公司岸边集装箱起重机的国际市场份额约为70%；2007年，龙门起重机的国际市场份额约为50%。

2007年公司集装箱起重机新承接合同金额为205亿元，较2006年增长58.91%。2008年1~5月公司新签订集装箱起重机合同金额达78亿元。新签订合同成为公司收入增长和业绩目标实现提供了有力支持。

表1 2007年公司集装箱起重机重大合同
(万元人民币)

客户名称	类型	台数	合同金额	签约日期
韩国韩进海运公司	岸桥/QC	12	127100.04	2007-01
新加坡港务集团	岸桥/QC	16	96016.53	2007-09
阿联酋迪拜港务局	岸桥/QC	15	83272.44	2007-06
沙特吉达 Red Sea Gateway Terminal	岸桥/QC	8	71104.42	2007-11
韩国现代商船公司	岸桥/QC	11	60343.30	2007-04
阿联酋迪拜港务局	堆场轨道吊 RMG	32	57969.31	2007-06
韩国现代商船公司	堆场轨道吊 RMG	36	55485.74	2007-04
中国技术进出口总公司	岸桥/QC	9	43836.13	2007-03

资料来源：公司提供

新产品方面，公司首创的双40'岸桥自主研发成功后已经应用在阿联酋迪拜港、新加坡港、韩国釜山港等港口，在洋山港创造了123TEU/小时的世界纪录，成为世界港口公认的更新换代首选产品；截至2007年底，公司累计获得双40'岸桥订单251台。2007年公司首创的三40'箱岸桥在深圳妈湾码头安装并投入运营。2007年，公司在长兴基地建成了世界上第一个高效能型立体装卸集装箱码头示范区，创新采用立体轨道电驱动实现运输，经测算同一泊位生产效率可提高50%，堆场存箱量提高25%。

其他产品

公司将散货装卸机械、海上重型机械、大型钢结构和港口机械配件作为重要的新业务领域。

散货（煤炭、矿石等）装卸机械方面，2007年公司开创性地承揽了太仓武港码头散货系统，由设备提供商系统供应商转型，并成功开发了三翻式旋转车钩翻车机。2007年散货机械销售收入22.99亿元，占公司主营业务收入的11.14%，成为公司第二大主营业务；公司计划进一步扩大散货装卸机械的市场份额，争取承揽散货装卸系统总承包，并继续开发国外市场。

海上重型装备方面，公司将海上工程船作为该领域的重点产品。公司自主研发制造的4000吨全旋转巨型浮吊和7500吨全回转自航浮吊已分别交付广州救捞局和中国海洋石油总公司。2007年海上重型装备销售收入14.19亿元，占公司主营业务收入的6.87%；公司预计未来3~5年该项业务将保持50%的增速，并成为其主营业务利润的重要来源之一。

大型钢结构领域，公司正在执行美国旧金山奥克兰新海湾大桥全部钢构的总承包合同，2008年新签订了英国海上风力电站桩和过渡桩项目11万吨大型钢构供货合同（合同金额2.3亿欧元）。目前，钢结构业务在公司的销售总额中占比约2%~3%，毛利率在10%以上。

(2) 生产基地及产能预测

公司现有长兴岛、江阴、常州、张江、长兴工业园区、南通六处生产基地。由于市场需求强劲，目前公司生产处于满负荷运转状态。为了缓解产能瓶颈，公司在现有的基地不断深入挖潜，提供效率，并加快长兴基地后方建设和南通基地建设。2007年公司公开募集资金已按计划全部投入建设，2008年和2009年公司计划继续投入约120亿元用于基地改扩建和设备更新，以使公司产能规模满足市场扩张的步伐，为公司顺利完成生产任务、实现经营目标提供支持（见表2）。

表 2 2008~2009 年公司产能预测

名 称	2008年	2009年
岸桥(台)	270	300
场桥(台)	450	460
散货机械(台)	60	80
海上重型机械	7	9
大型钢结构件(万吨)	65	75

资料来源：公司提供

(3) 原材料及配套件采购

钢材是公司生产集装箱起重机的主要原材料，占公司集装箱起重机制造总成本的 20%左右；公司目前着力拓展的大型钢结构和海上重型机械制造领域的主要生产原材料也为钢材；2007 年公司的钢材采购量为 85 万吨。国内钢材价格的大幅上涨，给公司经营带来较大压力，公司采取与主要供应商订立钢材采购远期合同、预付货款等对策，但公司谈判能力有限，来自钢材价格和供应方面的压力依然存在。

2007 年，公司前 5 名供应商采购金额合计 408533 万元，占公司当年采购总额的 23%。公司采购的集中度适中，采购渠道多样，在一定程度上分散了采购风险。

(4) 产品定价和销售结算

集装箱起重机属存在个别特征的产品，有多种不同型号，且需根据客户的不同要求进行设计，产品价格可比性不强。公司目前所生产的岸桥价格主要在 500 万至 900 万美元之间，场桥价格主要在 80 万至 130 万美元之间。公司注重产品创新，开发的双 40'岸桥市场竞争力强，在产品定价上也具有较大的自主性；同时，基于绝对领先的市场占有率，公司在全球大额订单的招投标中具有一定的垄断竞争优势，已经逐步摆脱过去依靠低价竞争的局面，具备较强的议价能力。

集装箱起重机生产行业对产品销售一般分阶段结算货款，普遍垫资生产，对公司的资金周转和获取经营活动现金流产生不利影响。2008 年以来，公司在大部分新签合同中安排了较以往年度有利的结算条款，根据新的结算进度，公司在产品完工、发运前基本可以收到

75%~80%的货款，剩余货款在交货时（或分两次）收取，加快资金回流。

公司产品销售遍布全球，2007 年公司外销收入占主营业务收入的 80%以上。公司的销售收入主要以美元和欧元结算，汇率变动直接影响公司盈利水平。公司通过签订欧元合同、增加美元负债比例、采取远期外汇保值、提高客户预付比例等措施应对汇率风险。

公司 2007 年前 5 名销售客户销售金额合计 428997 万元，占当年销售收入总额的 21%，公司不存在对少数客户的重要依赖。

总体看，公司主营业务突出，产品竞争力强，订单饱满，产能规模大，公司整体经营状况良好，运转顺畅，具有持续发展能力。但面临原材料价格上涨和人民币升值的较大压力。

(5) 经营预测实现情况

2007 年，公司仍然面临如下经营压力：钢材占公司集装箱起重机制造总成本的 20%左右，持续的钢材价格上涨增加了公司的原材料采购成本和供应风险；2007 年公司外销收入占主营业务收入的 87.52%，人民币升值直接影响公司的盈利水平；由于货款结算滞后于生产，使得公司资金周转受到一定影响。

凭借在集装箱起重机领域领先的市场地位和大额订单获取方面的垄断竞争优势，2007 年公司业务规模保持稳步增长，经营目标实现情况良好（见表 3），营业收入、利润总额和净利润分别达到前次评级时公司预测目标的 100.02%，98.60%和 99.70%。

表 3 经营预测

项目（亿元）	2007 年实际	2007 年预测
营业收入	210.05	210.00
利润总额	21.82	22.13
净利润	20.11	20.17

资料来源：公司提供

综合来看，公司主营产品继续保持领先的市场地位，经营规模和业绩持续增长，创新产

品有利于进一步提升竞争优势；公司新业务领域取得进展，新签大额合同成为其业务扩张的有力支撑。

（6）未来发展

根据公司 2008 年 4 月公告，公司计划向中交集团定向增发 1.4 亿股收购其下属上海港机 100%的股权和上海江天实业 60%的股权。一方面，中交集团能够实现对旗下两家港口机械企业的整合，完成一个港机的战略布局，解决同业竞争问题；同时，购买上海港机资产，有利于公司发挥资源整合优势、扩充现有主导产品产能、扩大市场份额并提高与下游客户和上游供应商的议价能力，成为公司自身积累之外，巩固现有竞争力并实现跨越式增长的重要途径。

表 4 列出了公司 2008 年~2009 年经营预测。公司的经营目标是销售收入在 2007 年基础上年均增长 12~15 亿美元。

表 4 2008~2009 年经营预测

项 目 (亿元)	2008 年	2009 年
计划投资	81.29	41.02
预计销售收入	250.00	320.00
预计利润总额	28.97	34.33
预计净利润	24.62	29.19

资料来源：公司提供。注：定向增发并购上海港机事宜目前在推进过程中，尚未提交公司股东大会审议以及提请中国证监会审批，出于谨慎性考虑，未将其影响纳入上述经营预测。

收入方面，随着长兴岛工程和南通基地建设的推进以及设备的引进和更新，公司产能将稳步扩张（见表 2），结合公司目前已签的合同金额和领先的市场地位，公司收入预测具备实现的可能性。

盈利方面，根据公司预测，未来 2 年公司预计利润总额年均增长率均为 25.44%，低于 2007 年的增长水平 26.82%，未来 2 年公司净利润水平保持在 9%~10%。在公司收入预测的基础上，如果公司能够有效管理和控制生产成本，则利润预测实现的可能性较大。

总体来看，公司经营预测基本合理，实现

可能性较大。

表 5 2008~2009 年公司重大投资计划

投资 项目	总投资 (亿元)	各年投入	
		2008	2009
长兴基地陆域扩建等项目	54.71	15.34	14.87
南通齿轮箱厂、锻工分厂、大南通基地和小南通基地建设	56.06	31.91	8.14
重特大型设备	4.28	1.28	
总公司基建	9.80	2.80	3.00
运输船及各类船舶	34.90	9.90	
深水半潜运输船和浮吊建造	20.00	10.00	10.00
填平补齐及不可预见投入	15.06	10.06	5.00
合计	194.81	81.29	41.01

资料来源：公司提供

三、财务分析

公司提供的 2007 年财务报表已经普华永道中天会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

公司自 2007 年 1 月 1 日起执行新的会计准则。2007 年，公司纳入合并范围的二级子公司为 10 家，新纳入合并范围的公司 1 家，为 2007 年 2 月公司新成立的江阴振华港机钢结构制作有限公司。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 291.15 亿元，所有者权益（含少数股东权益）113.12 亿元；2007 年实现营业收入 210.05 亿元，净利润 20.11 亿元。

以下分析主要基于 2007 年度合并财务报表，相关比较以追溯调整过的数据作为比较基数，2008 年 1~3 月合并财务报表作为补充。

1. 盈利能力

2007 年，公司实现营业收入 210.05 亿元，较 2006 年增长 22.86%，其中主营业务收入 206.50 亿元，较 2006 年增长 22.85%。

2007 年，公司实现主营业务利润 28.10 亿元，较 2006 年增长 20.71%。2007 年，集装箱起重机械在公司主营业务利润中占比为 87.51%，仍然是公司最主要的利润来源，但所占比重较 2006 年下降 9.73 个百分点，反映出 2007 年其他

产品和业务对公司的利润贡献有所增强（见图1）。

2007年，公司的钢材采购价格上涨较快，但由于销售议价能力逐步提升，因而公司毛利率水平基本得以保持，2007年公司主营业务利润率为13.75%，与2006年相比变化不大。

2007年，公司销售费用0.40亿元，较上年增长13.49%，主要是公司销售增长所致；管理费用4.78亿元，较上年增长64.25%，主要是公司销售增长以及研发费用增加所致；财务费用4.96亿元，较上年增长8.77%，主要是公司债务规模增加所致。

2007年，公司实现净利润20.11亿元，较2006年增长24.33%。从盈利指标看，2007年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为10.97%和17.78%，比2006年有所下降，主要是因为A股增发对盈利有所摊薄。

2008年1~3月，公司实现营业收入51.44亿元，净利润5.25亿元，分别比2007年同期增长13.75%和15.98%，增速较快。

总体看，公司盈利能力较强。

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203.03亿元，由于公司销售为分期收款，因此部分货款的收回滞后于产品建造完工，2007年公司现金收入比率为96.66%；由于公司需垫资生产，且通过签订大额钢材储备合同并预付采购款以控制采购成本，因此经营性现金流出压力大，2007年公司购买商品、接受劳务支付的现金与主营业务成本的比率为108.77%。2007年，公司经营活动产生的现金流量净额为54.82亿元。

从投资活动来看，由于对外股权投资比例较小，公司投资现金流入较少；2007年，公司用于购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金为41.08亿元，较2006年增长42.05%；2007年，公司投资活动产生的现金流量净额为-39.28亿元，投资活动现金净流出规

模扩大。

2007年，公司筹资活动前现金流量净额为-33.80亿元，经营活动产生的现金流量净额不能覆盖投资需求，投资活动对于外部融资的需求增强。

从筹资活动来看，2007年，公司筹资活动现金流入量为161.03亿元，较2006年增长19.19%，筹资活动现金流入逐年增加，由于公司所处行业为资金密集型行业。2007年公司偿还债务支付的现金为115.25亿元，较2006年增长9.98%偿债规模较大。

总体来看，公司经营活动产生的现金流入规模大，受行业经营特点和钢材供应紧张影响，公司经营活动现金净流量规模偏小。公司投资活动支付的现金规模较大，对外部融资需求增强。

3. 资本及债务结构

截至2007年底，公司资产总额291.15亿元，较年初数增长48.35%，主要是流动资产的增长。其中流动资产占64.23%，非流动资产占35.75%，与年初相比，资产构成变化不大。

截至2007年底，公司流动资产187.06亿元，其中货币资金占6.86%，应收账款占19.57%，预付账款占19.32%，存货占8.77%，已完工尚未结算款占41.83%。

2007年，公司货币资金增长较快。公司于2007年10月通过增发募集资金353406万元，目前已全部使用。

截至2007年底，公司应收账款36.60亿元，比2006年增长29.84%，与公司业务结构特点相适应；预付账款增长191.19%，原因是公司与钢材供应商签订锁定价款协议并预付钢材采购款；已完工尚未结算款增长21.59%，是公司业务规模扩大、在建合同量增大所致。

截至2008年3月底，公司资产总额为321.72亿元，较2007年底增长10.50%，其中流动资产和非流动资产分别占64.90%和35.10%。

总体来看，公司资产规模大，资产构成基

本合理，资产流动性较强，货币资金充足，整体资产质量较好。

截至 2007 年底，公司所有者权益 113.12 亿元，其中少数股东权益 1.98 亿元。归属于母公司所有者权益中，实收资本占 28.86%，资本公积占 34.70%，盈余公积占 10.68%，未分配利润占 25.76%，稳定性较好。2007 年公司的实收资本和资本公积大幅增长，主要是由于 2007 年 10 月 A 股增发所致。

截至 2007 年底，公司负债合计 178.03 亿元，其中流动负债占 70.11%，非流动负债占 29.89%，与年初相比，流动负债占比下降。截至 2007 年底，公司流动负债 124.82 亿元，其中短期借款占 37.91%，应付票据占 21.16%，应付账款占 11.85%，已结算尚未完工款占 17.51%。截至 2007 年底，公司非流动负债 53.22 亿元，较年初增长 141.94%。

2008 年 3 月底，公司负债总额 203.77 亿元，其中流动负债和非流动负债分别占 74.79% 和 25.21%，流动负债占比略有增长，主要是由于 2008 年 1 月公司发行了 23 亿元短期融资券，同时短期借款也有较大幅度增长。

2007 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 61.15% 和 53.08%，两项指标较 2007 年初下降较快，主要是 2007 年 10 月 A 股增发所致。2007 年底公司长期债务资本化比率为 31.60%，较 2006 年有所上升。

总体看，公司债务结构有所改善，但债务负担仍偏重。

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为 149.87% 和 136.72%，较年初有所提高，短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2007 年公司 EBITDA 为 33.32 亿元，较 2006 年增长 28.68%；EBITDA 利息倍数为 5.38 倍，EBITDA 对利息保护能力良好；全部债务/EBITDA 为 3.84 倍，EBITDA 对全部债务覆盖能力正常。

公司于 2008 年 1 月发行了 23 亿元短期融资券。2007 年，公司经营活动产生的现金流入量为 215.28 亿元，为该期短期融资券额度的 9.79 倍；经营活动产生的现金流量净额为 5.48 亿元，为该期短期融资券额度的 0.25 倍，公司经营活动现金流对该期短期融资券的覆盖程度一般。截至 2008 年 3 月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）为 25.53 亿元，是该次短期融资券发行额度的 1.11 倍，公司现金类资产对该次短期融资券覆盖程度较高。

公司与各家银行保持着密切的合作关系，截至 2008 年 5 月底，公司共获得的各家商业银行综合授信额度总量为 430 亿元，尚未使用的额度为 265.20 亿元。另外，公司为上海证券交易所上市公司，直接融资渠道较为畅通。

综合考虑，联合资信维持公司 AA⁺ 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“08 振港机 CP01” A-1 的信用级别。

附表 1-1-2 合并资产负债表（资产）
 （单位：万元）

资产	2007 年期初数	2007 年期末数	变动率	2008 年 3 月
流动资产：				
货币资金	80333.33	128397.96	59.83%	201948.99
交易性金融资产	296.73	44230.70	14806.04%	53367.09
应收票据	0.00	600.00		0.00
应收账款	281928.48	366043.65	29.84%	365037.00
预付款项	124123.27	361430.45	191.19%	438286.21
应收利息	0.00	0.00		0.00
应收股利	0.00	0.00		0.00
其他应收款	23512.67	23361.93	-0.64%	24042.59
存货	122189.46	164057.46	34.26%	195973.86
已完工尚未结算款	643533.33	782445.96	21.59%	809336.05
其他流动资产	0.00	0.00		0.00
流动资产合计	1275917.27	1870568.10	46.61%	2087991.79
非流动资产：				
可供出售金融资产	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	792.05	4637.00	485.44%	4667.00
投资性房地产	0.00	0.00		0.00
固定资产	508751.20	595686.24	17.09%	636092.58
在建工程	148778.89	268390.64	80.40%	316513.61
工程物资	0.00	0.00		0.00
固定资产清理	0.00	0.00		0.00
生产性生物资产	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00		0.00
无形资产	23071.23	160295.74	594.79%	159551.80
开发支出	0.00	0.00		0.00
商誉	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	0.00	0.00		0.00
递延所得税资产	5349.26	11955.39	123.50%	12334.24
其他非流动资产	0.00	0.00		0.00
非流动资产合计	686742.64	1040965.01	51.58%	1129159.23
资产总计	1962659.91	2911533.11	48.35%	3217151.03

附表 1-2-2 合并资产负债表（负债及股东权益）
 （单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年期初数	2007 年期末数	变动率	2008 年 3 月
流动负债：				
短期借款	375770.97	473197.68	25.93%	699453.06
交易性金融负债	1886.81	13197.35	599.45%	27182.93
应付票据	109298.79	264061.19	141.60%	123633.83
应付短期债券	174555.37	0.00	-100.00%	229271.67
应付账款	106008.49	147879.12	39.50%	97067.77
预收款项	33486.26	15221.51	-54.54%	6363.75
已结算尚未完工款	99867.03	218565.63	118.86%	258714.36
应付职工薪酬	14949.18	16627.81	11.23%	6100.80
应交税费	11304.67	5329.74	-52.85%	-876.58
应付利息	0.00	0.00		0.00
应付股利	0.00	19999.35		0.00
其他应付款	57115.51	67490.60	18.17%	77033.11
一年内到期的非流动负债	154210.24	6585.68	-95.73%	0.00
其他流动负债	0.00	0.00		0.00
流动负债合计	1138453.31	1248155.66	9.64%	1523944.69
非流动负债：				
长期借款	219965.06	522619.74	137.59%	509933.16
应付债券	0.00	0.00		0.00
长期应付款	0.00	0.00		0.00
专项应付款	0.00	0.00		0.00
预计负债	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	0.00	9574.24		3824.71
其他非流动负债	0.00	0.00		0.00
非流动负债合计	219965.06	532193.98	141.94%	513757.86
负债合计	1358418.36	1780349.64	31.06%	2037702.55
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	308184.00	320735.50	4.07%	320735.50
资本公积	26178.08	385651.32	1373.18%	381391.03
减：库存股	0.00	0.00		0.00
盈余公积	98158.74	118708.32	20.94%	118708.32
未分配利润	152612.25	286292.34	87.59%	338783.53
外币报表折算差额	0.00	0.00		0.00
归属于母公司所有者权益合计	585133.07	1111387.48	89.94%	1159618.38
少数股东权益	19108.47	19795.99	3.60%	19830.09
所有者权益（或股东权益）合计	604241.54	1131183.47	87.21%	1179448.48
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1962659.91	2911533.11	48.35%	3217151.03

附表2-2 合并利润表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率	2008 年 1~3 月
一、营业收入	1709665.91	2100547.40	22.86%	514424.18
减: 营业成本	1450860.79	1783123.87	22.90%	441683.02
营业税金及附加	2336.27	2918.96	24.94%	822.53
销售费用	3566.08	4047.30	13.49%	876.87
管理费用	29130.79	47846.05	64.25%	16098.36
财务费用	45600.14	49598.45	8.77%	5383.12
资产减值损失	5690.82	9713.76	70.69%	-517.76
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	-1590.08	12789.92	-904.36%	13507.39
投资收益 (损失以“—”号填列)	33.33	327.11	881.43%	0.00
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00		0.00
汇兑收益 (损益以“—”号添列)	0.00	0.00		0.00
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	170924.27	216416.04	26.62%	63585.44
加: 营业外收入	3312.07	5332.05	60.99%	98.12
减: 营业外支出	2156.70	3521.17	63.27%	550.52
其中: 非流动资产处置损失	93.16	22.94	-75.38%	0.00
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	172079.64	218226.93	26.82%	63133.04
减: 所得税费用	10296.05	17082.13	65.91%	10607.74
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	161783.59	201144.79	24.33%	52525.30
其中: 归属于母公司所有者的净利润	160604.76	200457.28	24.81%	52491.19
少数股东损益	1178.82	687.51	-41.68%	34.11
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益	0.52	0.65	25.00%	0.16
(二) 稀释每股收益	0.52	0.65	25.00%	0.16

注: 2006 年数据是按照新准则调整数

附表 3-1 合并现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率	2008 年 1~3 月
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	2133217.48	2030297.24	-4.82%	534897.30
收到的税费返还	98719.55	115443.91	16.94%	6039.35
收到其他与经营活动有关的现金	17554.66	7019.07	-60.02%	15721.84
经营活动现金流入小计	2249491.69	2152760.22	-4.30%	556658.49
购买商品、接受劳务支付的现金	2074809.89	1936507.75	-6.67%	603785.95
支付给职工以及为职工支付的现金	43319.82	71144.87	64.23%	32850.72
支付的各项税费	17536.13	28439.79	62.18%	12391.83
支付其他与经营活动有关的现金	37818.83	61846.78	63.53%	9915.37
经营活动现金流出小计	2173484.67	2097939.19	-3.48%	658943.86
经营活动产生的现金流量净额	76007.02	54821.03	-27.87%	-102285.37
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	0.00	0.00		0.00
取得投资收益收到的现金	33.33	327.11	881.43%	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	6669.81	10244.43	53.59%	7.21
收到其他与投资活动有关的现金	1998.72	7465.45	273.51%	5606.25
投资活动现金流入小计	8701.86	18036.99	107.28%	5613.45
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	289235.67	407005.02	40.72%	85758.65
投资支付的现金	0.00	3844.96		30.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00		0.00
投资活动现金流出小计	289235.67	410849.97	42.05%	85788.65
投资活动产生的现金流量净额	-280533.81	-392812.98	40.02%	-80175.19
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	173610.00	353405.99	103.56%	0.00
取得借款收到的现金	1177463.94	1256901.47	6.75%	619325.87
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00		0.00
筹资活动现金流入小计	1351073.94	1610307.46	19.19%	619325.87
偿还债务支付的现金	1047925.29	1152466.68	9.98%	323498.45
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	82321.62	83825.40	1.83%	35519.12
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00		0.00
筹资活动现金流出小计	1130246.91	1236292.08	9.38%	359017.57
筹资活动产生的现金流量净额	220827.03	374015.38	69.37%	260308.31
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	16300.23	36023.43	121.00%	77847.75
加: 期初现金及现金等价物余额	56369.16	72669.39	28.92%	108692.82
六、期末现金及现金等价物余额	72669.39	108692.82	49.57%	186540.57

附表3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2007 年年初	2007 年年末	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债券			
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	161783.59	201144.79	24.33%
加: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)			
加: 少数股东损益			
计提的资产减值准备	5690.8215	9713.7581	70.69%
固定资产折旧	39567.267	52264.941	32.09%
无形资产摊销	1156.9773	821.413	-29.00%
长期待摊费用摊销			
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)	-2340.962	-4239.635	81.11%
固定资产报废损失			
公允价值变动损失 (收益以“-”填列)	6932.9068	-12789.92	-284.48%
财务费用	34565.845	33128.688	-4.16%
投资损失(减:收益)	-33.3311	-327.1069	881.39%
递延税款贷项(减:借项)			
递延所得税资产减少 (增加以“-”填列)			
递延所得税负债增加 (减少以“-”填列)	-1566.647	-317.5412	-79.73%
存货的减少(减:增加)	10314.658	-42612.26	-513.12%
建造合同款的增加	-169452.6	-22041.56	-86.99%
经营性应收项目的减少(减:增加)	-134114.8	-328730.4	145.11%
经营性应付项目的增加(减:减少)	123503.26	168805.85	36.68%
其他			
经营活动产生的现金流量净额	76007.016	54821.033	-27.87%
三、现金及现金等价物净增加情况			
现金的期末余额	72669.395	108692.82	49.57%
减: 现金的期初余额	56369.165	72669.395	28.92%
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	16300.23	36023.43	121.00%

附件 4 公司主要财务指标

指 标	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
1. 经营效率			
销售债权周转次数（次）	6.63	6.37	--
存货周转次数（次）	11.38	12.44	--
总资产周转次数（次）	0.87	0.86	--
2. 盈利能力			
营业利润率（%）	15.00	14.97	13.98
总资本收益率（%）	14.21	10.97	--
净资产收益率（%）	26.77	17.78	--
3. 财务构成			
长期债务资本化比率（%）	26.69	31.60	30.18
全部债务资本化比率（%）	63.15	53.08	57.40
资产负债率（%）	69.21	61.15	63.34
4. 偿债能力			
EBITDA 利息倍数（倍）	5.61	5.38	--
全部债务/EBITDA	4.00	3.84	--
流动比率（%）	112.07	149.87	137.01
速动比率（%）	101.34	136.72	124.15
现金收入比率（%）	124.77	96.66	--

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率*	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
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%
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%
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%
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
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期债券到期偿还额
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 / 本期债券到期偿还额
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 / 本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 本期债券到期偿还额

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

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 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