

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2008] 236 号

联合资信评估有限公司通过对广东省交通集团有限公司的信用状况进行跟踪评级,确定广东省交通集团有限公司主体长期信用等级由AA上调至AA⁺,同时维持广东省交通集团有限公司2005年度15亿元企业债和2007年度10亿元企业债的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零八年八月十三日



广东省交通集团有限公司

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: 正面

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
05 粤交通	15 亿元	2005/6/29-2020/6/28	AAA	AAA
07 粤交通债	10 亿元	2007/8/7-2017/8/6	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2008 年 8 月 13 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 6 月
现金类资产(亿元)	70.89	71.39	74.83
资产总额(亿元)	1191.45	1272.58	1313.02
所有者权益(亿元)	335.48	355.13	360.02
短期债务(亿元)	84.26	133.79	141.35
全部债务(亿元)	663.95	709.59	744.37
主营业务收入(亿元)	181.52	235.07	112.25
净利润(亿元)	9.23	16.51	6.37
EBITDA(亿元)	86.82	124.83	--
经营性净现金流(亿元)	72.78	100.03	--
营业利润率(%)	34.93	37.10	37.24
净资产收益率(%)	2.75	4.65	--
资产负债率(%)	67.06	66.77	67.62
全部债务资本化比率(%)	62.85	62.66	63.65
流动比率(%)	75.76	65.18	71.86
全部债务/EBITDA(倍)	7.65	5.68	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.56	3.05	--
经营现金流/全部债务(倍)	0.33	0.38	--

注: 2006 年财务数据是按照旧会计准则编制, 2007 年公司财务报表按新会计准则格式编制, 其中所有者权益未包括少数股东权益, 净利润未包括少数股东损益。2008 年 6 月财务数据未经审计。

分析师

王楚云

010-85679696-8899

wangcy@lianheratings.com.cn

丁继平

010-85679696-8815

dingjiping@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679228

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

广东省交通集团有限责任公司(以下简称“公司”)在跟踪期内经营规模持续扩大, 各业务板块业务发展情况良好、综合实力进一步增强; 公司改革重组稳步推进, 内部管理不断规范; 同期, 公司资产规模平稳增长, 盈利能力增强, 主营业务利润率进一步提升。虽然受公路建设投资需求量大影响, 公司债务负担仍然偏重, 偿债指标偏低, 但公司利润总额, 经营活动现金流净额及EBITDA同比大幅度提高, 综合偿债能力有所改善。

随着公路建设项目陆续发挥效益, 公司营业收入和盈利水平有望继续保持良好的增长趋势, 并进一步支撑公司的信用基本面。联合资信对公司的评级展望为稳定。

“05 粤交通”由中国农业银行提供担保;

“07 粤交通债”由中国银行股份有限公司提供担保。经联合资信 2007 年公开评级, 中国农业银行和中国银行股份有限公司的主体长期信用等级均为 AA^{Api}, 其很强的担保实力, 很好地提升了两期债项的信用水平。

基于以上因素, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)将公司主体长期信用等级由 AA 提升至 AA⁺, 评级展望为稳定, 并维持“05 粤交通”AAA 和“07 粤交通债”AAA 的信用级别。

优势

1. 公司经营规模大, 抗风险能力强。跟踪期内公司营业收入及盈利水平保持增长, 业务发展趋势良好。
2. 公司的高速公路投资建设与运营业务在区域内拥有经营优势。
3. 公司积极推进改制重组, 加强内部管理。

关注

1. 公司债务负担重。
2. 公司长期偿债指标仍然偏低。

一、企业基本情况

广东省交通集团有限公司（以下简称“公司”）是根据广东省委办公厅、省府办公厅粤办发[2000]9号文中《广东省省属国有企业资产重组总体方案》的规定，将与广东省交通厅、省人大常委会办公厅脱钩的企业及省铁路集团等共126户企业合并组建而成，并于2000年6月23日在广东省工商行政管理局注册成立。根据2008年7月中国企业联合会和中国企业家协会的评定，公司是中国500强企业第206名，中国服务业企业500强第67名，道路运输和城市公交及辅助于服务业第一名，现有资产规模位居广东省省属国有企业首位。

公司经营范围：股权管理；组织资产重组、优化配置；通过抵押、产权转让、股份制改造等方式筹集资金；项目投资、经营及管理；交通基础设施建设；公路、铁路项目运营及其相关产业；技术开发、应用、咨询、服务；公路、铁路客货运输；船舶工业；境外关联业务。现阶段公司主要从事公路投资和经营、运输、物流、工程施工和设计监理等业务的经营和管理，其中公路投资和经营是公司经营和资产的主要构成部分。

截至2007年底，公司纳入合并报表范围内三级以上企业94家；公司下设综合事务部、投资发展部、财务管理部（下设财务结算中心）、基建管理部、人力资源部、党群工作部、经营管理部、审计监察部和法律事务部等9个职能部门，拥有员工39679人。

截至2007年底，公司合并资产总额1272.58亿元，股东权益422.90亿元（含少数股东权益）。2007年公司实现营业收入238.98亿元，归属于母公司所有者的净利润为16.51亿元。

公司地址：广东省广州市白云路27号；法定代表人：朱小灵。

二、经营管理分析

1. 经营分析

公司经营业务涉及高速公路经营、物流、运输、工程施工及设计监理等产业。

2007年，公司实现主营业务收入235.07亿元，其中公路投资和经营占59.62%，公路运输及占4.35%，物流及销售商品占17.72%，工程施工占17.99%。公司主营业务收入较上年增长36.54%，主要源自公路投资和经营业务的快速增长。

（1）公路投资和经营

公司从事公路投资和经营业务的主要是广东省高速公路有限公司、广东省公路建设有限公司、广东省路桥建设发展有限公司、广东交通实业投资公司和广东省高速公路发展股份有限公司（“粤高速”）。2007年，公司公路投资和经营产业实现主营业务收入140.16亿元，同比增长29.51%。主要原因是：广东省省内高速路网形成、出省通道打通、车辆保有量增加以及2007年7月起广深珠高速公路有限公司（以下简称“广深公司”）全额列入公司合并报表范围等。

2007年，公司积极推进项目建设，全年完成投资69亿元，其中省重点项目43.7亿元。京珠南高速公路165公里罩面工程和广惠高速公路B段50.8公里路面扩建工程按期通车，珠三角环形高速公路西环南段41.9公里在12月底前建成通车，兴畚高速公路、广梧高速公路、太澳高速公路、广贺高速公路在建项目略有滞后但总体按工期稳步推进。

2007年，粤高速投资入股江西省赣州康大高速公路公司和赣康高速公路公司各30%的股权。公司拓展省内外高速公路市场取得进展。

总体看，公司公路业务竞争力强，经营稳定，仍是公司的业务重点及主要的利润来源。

（2）汽车运输

公司从事公路运输业务的主要是广东省汽车运输集团有限公司（“省汽运集团”）及其

所属的威盛运输有限公司、粤港汽车运输联营有限公司（“粤港公司”）、澳门歧关车路有限公司和拱北汽车运输有限公司（“拱北公司”）。2007年，公司运输业务实现主营业务收入10.22亿元，较2006年增长12.33%。

2007年，省汽运集团通过产权交易方式成功收购了广东阳江汽车运输集团有限公司100%股权，增持了广东省深汕高速客运有限公司和中山市粤运同兴有限公司股份，较好地实现了战略性市场扩张。粤港公司合作成立了跨境客运公司—广东粤利佳客运有限公司，进一步巩固和扩大市场。拱北公司对所属地珠海拱北车站进行改造，提高了站点经营规模和服务能力。新粤公司行使优先权收购虎门大桥项目部分股权。

2007年省交通集团汽车运输企业完成客运量3506万人次，较2006年增长3.39%；完成客运周转量359436万人公里，较上年增长6.46%；完成货运量199万吨，较上年增长5.29%；完成货运周转量38464万吨公里，较上年增长5.4%。

（3）物流

公司从事物流业务的主要是广东南粤物流股份有限公司（“南粤物流”）。2007年，公司物流业务板块实现主营业务收入41.66亿元，较2006年增长6.20%。

2007年南粤物流强化规模化、集约化经营理念，在高速公路服务区专业化连锁经营、生产资料物流供应链管理、智能交通技术研发方面有新突破，并在拓展物流业务同时，积极寻求物流基地的建设。

（4）工程施工和设计监理

公司拥有3家大型施工企业：广东省长大公路工程有限公司、广东冠粤路桥有限公司和广东晶通公路工程建设集团有限公司。2007年，工程施工企业共参与投标445项，中标70项，中标金额39.45亿元，实现主营业务收入42.29亿元，较2006年增长73.63%。

广东省公路勘察规划设计院和华路交通科技有限公司（华路公司）是公司主要从事公路

科研、规划和监理的机构。2007年，公司科研设计和监理业务实现主营业务收入0.75亿元，较2006年下降74.33%，各类事故及损失控制在安全生产计划指标以内。

经营预测方面（见表1），2007年公司经营预测基本实现。

表1 经营预测

项目（亿元）	2007年实际	2007年预测
营业外收入	238.98	217
利润总额	46.13	40
归属于母公司所有者的净利润	16.51	17

资料来源：公司提供

综合来看，公司公路业务竞争力强，2007年实现较快增长，成为公司规模扩张的主要因素。公司通过股权投资等方式加强非公路业务的发展，运输、物流和工程施工等业务保持增长。公司整体经营状况良好。

2. 债券募集资金使用情况

公司于2005年6月29日发行15亿元公司债券（05粤交通），期限15年，兑付日为2020年6月28日，目前尚未到期。

2005年7月26日，公司通过广东省高速公路有限公司分别将10亿元和3亿元投入阿深高速公路粤赣段项目和渝湛高速公路高遂段项目建设，通过广东省路桥建设发展有限公司将2亿元投入广梧高速公路马河段项目建设。截至2006年底，15亿元债券募集资金已全部使用完毕。

公司于2007年8月7日发行了10亿元企业债（07粤交通债），期限10年，兑付日为2017年8月6日，目前尚未到期。

2007年8月7日，公司发行债券10亿元全部用于广梧高速公路河口至平台段建设。项目建设总投资73.6亿元，广梧高速公路是国家重点公路规划第十五横向路线广东汕尾至云南清水河高速公路的一段。截至2007年底，10亿元已

全部投入项目建设，项目目前尚未完工。

3. 管理分析

(1) 重组改制

为优化企业产业结构和资产结构，实行主辅分离，提高企业竞争力，根据广东省人民政府国有资产监督管理委员会批复文件的指示，2007年，公司将下属的广东浩粤船舶工业有限公司和广东新中国船厂有限公司整体划转到广东省航运集团有限公司，公司退出船舶业务。

2007年公司的企业改制工作顺利推进。公司所属广东省公路勘察规划设计院“334”方案的产权改革工作顺利完成，广东省交通科研院所和广东省公路工程监理站注销、资产并入华路公司的工作稳步推进。

2007年年内计划实施的6家企业完成关闭清算，其余4家按有关程序加快推进。

总体看，重组改革工作的推进有利于公司进一步突出主业发展、发挥经营优势、增强企业竞争力奠定了坚实基础。

(2) 基础管理

2007年，公司在加强和改进管理方面，做了大量工作，主要包括：

根据广东省省委要求和省国资委部署，围绕公司制定的整改目标，推进工作措施，已完成大部分整改工作。

重新制定公司董事会和总经理办公议事规则，进一步明确公司对直属各单位的管理权限，规范决策程序。

在原有职能部门的基础上合并设立了审计监察部和法律事务部，监督手段和措施进一步加强。

对公司设立以来的所有规章制度进行了修改、完善和补充，制订新制度7项，修改完善了22项，废除了3项。

加强人力资源管理，规范考核、薪酬制度，继续对直属二级单位领导干部进行轮岗，加大公司内部高级管理人员交流调整工作。

总体看，公司各项管理改进措施有利于提

高决策效率、提升管理水平、为公司可持续发展奠定坚实的基础。

三、财务分析

公司提供的 2007 年财务报表已经万隆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。

2007 年，除纳入合并范围内的广东省高速公路发展股份有限公司和广东省南粤物流股份有限公司于 2007 年 1 月 1 日起执行新企业会计准则，子公司新粤公司执行香港公认会计原则及香港会计师公会颁布之会计标准之外，公司本部及其他子公司执行财政部颁布的《企业会计制度》及其补充规定。

2007 年，公司纳入合并范围的三级以上企业 94 家，新增合并单位有 4 家，减少合并单位 12 家。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 1272.58 亿元，所有者权益 422.90 亿元（其中少数股东权益 67.78 亿元）；2007 年实现营业收入 238.98 亿元，归属于母公司所有者的净利润为 16.51 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 1~6 月合并财务报表作为补充。

1. 盈利能力

2007年公司实现主营业务收入235.07亿元，较2006年增长29.51%；实现主营业务利润94.67亿元，较2006年增长37.87%。2007年公司主营业务利润率为40.27%，较2006年上升2.44个百分点，公司主营业务盈利能力强。

公路投资和经营业务仍然是公司最主要的利润来源，占公司2007年主营业务利润的88.42%，同时也是公司主营业务利润率最高的板块，达到59.72%。工程施工和物流业务的利润贡献率次之，分别为4.96%和3.64%。设计监理和运输业务的利润贡献较小，但毛利率较高

(见表2)。

表2 公司主营业务构成及毛利率比较

项 目 (万元)	主营业务利润占比		主营业务利润率	
	2006 年	2007 年	2006 年	2007 年
公路投资和经营	85.15%	88.42%	56.96%	59.72%
物流和商品销售	4.36%	3.64%	7.63%	8.27%
运输	3.23%	2.72%	24.38%	25.16%
工程施工	5.35%	4.96%	15.08%	11.11%
设计、监理和咨询	1.68%	0.27%	39.69%	33.73%
其他	0.23%	—	4.81%	—
合计	100.00%	100.00%	37.83%	40.27%

资料来源：公司年报

2007 年，公司销售费用、管理费用、财务费用分别为 0.81 亿元、12.55 亿元和 35.57 亿元，2006 年和 2007 年三项费用占主营业务收入的比重分别为 24.30%和 20.81%，占比有所下降，主要是公司销售费用在收入增长的情况下出现下降，管理费用保持了基本稳定，表明公司对费用控制取得了较好的效果，对提升公司整体盈利水平起到了积极效果。

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 6.68%和 4.65%，盈利指标较 2006 年有所改善。

2008 年 1~6 月，公司实现主营业务收入 112.25 亿元，利润总额 18.48 亿元，归属于母公司所有者的净利润 6.37 亿元。

总体看，2007 年公司主营业务利润稳步增长，主营业务盈利能力强；财务费用增幅较大，管理费用和销售费用控制有效。公司整体盈利能力有所提升。

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 250.65 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 100.03 亿元，分别较 2006 年增长 30.97%和 37.43%。2007 年公司现金收入比率为 104.88%，购买商品、接受劳务支付的现金与主营业务成本的比率为 81.91%，公司经营活动获取现金能力较强。

从投资活动来看，2007 年公司投资活动产生的现金流入额为 23.05 亿元，2007 年公司投

资活动支付的现金为 73.75 亿元，增长较快，主要是公路项目建设所致。2007 年公司投资活动产生的现金流量净额为-50.71 亿元。

2007 年公司筹资活动前现金流量净额为 49.32 亿元，经营活动产生的现金流量净额能够覆盖投资活动的需求。

从筹资活动来看，2007 年公司筹资活动现金流入为 186.67 亿元，主要是借款收到的现金；公司筹资活动现金支出 231.52 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分别为-44.86 亿元。

总体来看，公司经营活动现金流入量和净额规模扩大，获取现金的能力较强，能满足投资活动对资金的需求。

3. 资本及债务结构

截至 2007 年底，公司资产总额 1272.58 亿元，较年初数增长 6.80%，主要是非流动资产的增长。资产总额中流动资产占 13.64%，非流动资产占 86.36%，与年初相比，资产构成变化小。

截至 2007 年底，公司流动资产 173.63 亿元，其中货币资金占 40.90%，应收账款占 13.09%，预付账款占 9.86%，其他应收款占 14.91%，存货占 20.58%，其他 0.06%。

截至 2007 年底，公司现金类资产合计 71.39 亿元。其中货币资金 71.01 亿元，较年初增长 6.21%，应收票据 0.38 亿元，全部为银行承兑汇票。公司现金类资产较充足。

截至 2008 年 6 月底，公司资产总额为 1313.02 亿元，较 2007 年底增长 3.18%，其中流动资产和非流动资产分别占 14.92%和 85.08%。公司非流动资产以公路资产为主。

总体来看，公司资产构成仍以非流动资产为主，货币资金充足，整体资产质量较好。

截至 2007 年底，公司所有者权益为 355.13 亿元，较 2007 年底增长 5.86%，增长主要来自当年实现净利润。

截至 2007 年底，公司负债总额 849.68 亿

元，其中流动负债和非流动负债分别占 31.35% 和 68.65%。流动负债和非流动负债较年初分别增长 21.61% 和 0.39%，流动负债占比提高 3.97 个百分点。流动负债主要为短期借款、应付账款和其他应付款，非流动负债中长期借款占 96.04%。

截至 2007 年，公司资产负债率为 66.77%，全部债务资本化比例和长期债务资本化比率分别为 62.66% 和 57.66%，较年初变化不大。公司债务以长期为主，与公司所处行业项目建设周期相匹配，债务结构基本合理，资金来源比较稳定。

2008 年 6 月底，负债总额 887.88 亿元，其中流动负债和非流动负债分别占 44.39% 和 55.61%。

总体看，债务结构仍以长期债务为主，债务负担重。

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 65.18% 和 51.76%，2008 年 6 月底公司流动比率和速动比率分别为 71.86% 和 58.15%，较 2007 年底有所提高。考虑到公司经营活动产生的现金流规模大、获现能力强，公司短期偿债能力正常。

从长期偿债能力指标看，2007 年公司 EBITDA 为 124.83 亿元，较 2006 年增长 43.78%，主要是盈利能力大幅提高所致；全部债务/EBITDA 为 5.68 倍，低于 2006 年底的 7.65 倍，EBITDA 对总债务保障能力有所增强；EBITDA 利息倍数为 3.05 倍，高于 2006 年的 2.56 倍，由于公司借款规模大，利息支出相应增加，EBITDA 对利息保护能力一般。

截至 2007 年底，公司下属子公司有一笔 724.76 万元的到期未偿还短期借款和 2 笔共计 2823.50 万元的到期未偿还长期借款，主要是下属子公司资金周转困难所致。

截至 2007 年底，公司对集团外单位提供的担保金额为 181897 万元，其中公司于 2005 年

度发行 15 亿元“05 粤交通债”，由中国农业银行广东省分行提供担保，广东省高速公路有限公司为中国农业银行广东省分行提供不可撤销的反担保。公司担保形成偿付风险的可能性小。

2007 年公司经营活动产生的现金流入为 267.06 亿元，为待偿还债券本金（“05 粤交通”+“07 粤交通债”）的 10.67 倍；经营活动产生的现金流量净额为 100.03 亿元，为待偿还债券本金的 4.00 倍。2007 年公司 EBITDA 为 124.83 亿元，为待偿还债券本金的 4.99 倍。截至 2008 年 6 月底，公司现金类资产（货币资金、短期投资和应收票据）合计 74.83 亿元，为待偿还债券本金的 2.99 倍。公司目前的现金类资产、EBITDA 和经营活动现金流量对公司待偿还债券的保障能力强。

5. 债权保护条款

公司 2005 年 6 月 29 日发行的 15 亿元公司债券由中国农业银行提供无条件不可撤销连带责任担保，经联合资信 2007 年公开评级，中国农业银行主体长期信用等级为 AA+。

公司 2007 年 8 月 7 日发行的 10 亿元企业债由中国银行股份有限公司（“中国银行”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，经联合资信公开评级，中国银行主体长期信用等级为 AA+。

中国农业银行与中国银行担保实力强，很好地提升了两期债项的信用水平。

综合考虑，联合资信将广东省交通集团公司的主体长期信用等级由 AA 提升至 AA⁺，评级展望为稳定，并维持“05 粤交通”AAA 和“07 粤交通债”AAA 的信用级别。

附表 1 2006 年公司资产负债表

(单位: 人民币万元)

资 产	2006 年	负债及所有者权益	2006 年
流动资产		流动负债	
货币资金	668603.72	短期借款	615988.11
短期投资	39550	应付票据	146509.5
应收票据	769.13	应付账款	631561.93
应收股利	69.8	预收账款	208956.17
应收利息	7337.13	应付工资	26939.59
应收账款	204524.32	应付福利费	27370.23
其他应收款	285651.87	应付股利(利润)	29341.25
应收账款净额	490176.2	应交税金	44558.51
预付账款	122289.22	其他应交款	3228.73
应收补贴款	272.55	其他应付款	276954.07
存货	273095.48	预提费用	21967.22
待摊费用	3515.23	预计负债	646.47
其他流动资产	5570.25	递延收益	12701.19
流动资产合计	1611248.7	一年内到期的长期负债	80059.93
长期投资		其他流动负债	
长期股权投资	299400.99	流动负债合计	2126782.9
长期债权投资	166444.01		
长期投资合计	465845	长期负债	
合并价差	9307.61	长期借款	5642871.2
长期投资净额	475152.61	应付债券	154051.23
固定资产		长期应付款	55831.89
固定资产原值	10454829.09	专项应付款	8007.25
减: 累计折旧	1349178.11	其他长期负债	2064.38
固定资产净值	9105650.98	长期负债合计	5862825.95
固定资产净值减值准备	13488.27	递延税项	
固定资产净额	9092162.72	递延税项贷项	
工程物资	98.4	负债合计	7989608.85
在建工程	674832.41	少数股东权益	570081.19
固定资产清理	0.44		
固定资产合计	9767093.96	所有者权益	
无形资产及其他资产		实收资本	1980000
无形资产	34093.42	资本公积	1105740.39
长期待摊费用	4720.33	盈余公积	100218.69
其他长期资产	22171.48	减: 未确认投资损失	-20985.76
无形资产及其他资产合计	60985.23	未分配利润	199467.46
递延税项		外币报表折算差额	-9650.32
递延税项借项		所有者权益合计	3354790.46
资产总计	11914480.5	负债及所有者权益合计	11914480.5

附表2 2006年公司利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年
一、主营业务收入	1815151.97
减：折扣与折让	
主营业务收入净额	1815151.97
减：主营业务成本	1128474.96
主营业务税金及附加	52686.79
二、主营业务利润	633990.22
加：其他业务利润	6910.32
减：存货跌价损失	
营业费用	12252.86
管理费用	130095.99
财务费用	298700.85
三、营业利润	199850.84
加：投资收益	25866.05
补贴收入	350.37
营业外收入	7956.76
减：营业外支出	10060.31
其他支出	600
加：以前年度调整	
四、利润总额	223363.72
减：所得税	78748.06
减：少数股东损益	54729.18
加：未确认的投资损失	2433.41
五、净利润	92319.89

附表 3 2006 年公司现金流量表

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年
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	1913754.51
收到的税费返还	905.23
收到的其他与经营活动有关的现金	117396.16
现金流入小计	2032055.9
购买商品、接受劳务支付的现金	843233.88
经营租赁所支付的现金	
支付给职工以及为职工支付的现金	187676.04
支付的各项税费	150313.98
支付的其他与经营活动有关的现金	123020.78
现金流出小计	1304244.68
经营活动产生的现金流量净额	727811.23
二、投资活动产生的现金流量	
收回投资所收到的现金	47542.92
取得投资收益所收到的现金	24887.64
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	12781.24
收到的其他与投资活动有关的现金	33445.92
现金流入小计	118657.72
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	763347.3
投资所支付的现金	79443.47
支付的其他与投资活动有关的现金	24049.65
现金流出小计	866840.41
投资活动产生的现金流量净额	-748182.69
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	87934.36
发行债券所收到的现金	
借款所收到的现金	2230390.06
收到的其他与筹资活动有关的现金	8556.96
现金流入小计	2326881.38
偿还债务所支付的现金	2124474.39
分配股利或利润所支付的现金	435802.1
偿付利息所支付的现金	
支付的其他与筹资活动有关的现金	62556.19
现金流出小计	2622832.68
筹资活动产生的现金流量净额	-295951.3
四、汇率变动对现金的影响	-2285.04
五、现金及现金等价物净增加额	-318607.81

附表 4 2007 年公司资产负债表

(单位: 人民币万元)

资产	2007 年	负债和所有者权益	2007 年
流动资产:		流动负债:	
货币资金	710,109.45	短期借款	908,789.96
短期投资		应付票据	197,863.12
应收票据	3,752.76	应付账款	573,703.48
应收账款	227,209.69	预收款项	193,508.77
预付款项	171,168.96	应付职工薪酬	53,205.17
应收股利	3,817.00	应交税费	72,746.12
应收利息	1,860.56	应付利息	9,821.21
其他应收款	258,809.26	应付股利	16,418.87
存货	357,288.28	其他应付款	367,509.78
其他流动资产	2,306.24	一年内到期的非流动负债	231,240.45
		其他流动负债	39,229.72
流动资产合计	1,736,322.20	流动负债合计	2,664,036.64
非流动资产:		非流动负债:	
可供出售金融资产		长期借款	5,501,867.03
持有至到期投资		应付债券	256,145.48
长期应收款		长期应付款	53,294.54
长期债权投资	147,095.06	专项应付款	7,531.38
长期股权投资	316,877.74	预计负债	
股权分置流通权	20,197.25	递延所得税负债	8,748.97
投资性房地产		其他非流动负债	5,214.38
固定资产	9,667,311.24	非流动负债合计	5,832,801.77
在建工程	628,713.07	负债合计	8,496,838.41
工程物资	122.27		
固定资产清理	-221.42	所有者权益	
生产性生物资产		实收资本(或股本)	1,980,000.00
油气资产		资本公积	1,100,061.48
无形资产	49,650.90	减: 库存股	
合并价差	35,329.34	盈余公积	115,008.20
开发支出		未确认的投资损失	-12,670.34
商誉		未分配利润	375,686.48
长期待摊费用	118,185.00	外币报表折算差额	-6,831.47
递延所得税资产	2,558.87	归属于母公司所有者权益合计	3,551,254.36
其他非流动资产	3,669.07	少数股东权益	677,717.83
非流动资产合计	10,989,488.39	所有者权益合计	4,228,972.18
资产总计	12,725,810.59	负债和所有者权益总计	12,725,810.59

附件 5 2007 年公司利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年
一、营业收入	2,389,786.65
减：营业成本	1,435,035.49
营业税金及附加	68,039.41
销售费用	8,102.75
管理费用	125,486.95
财务费用	355,672.62
资产减值损失	968.16
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	
投资收益（损失以“－”号填列）	74,363.06
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-
汇兑收益（损益以“－”号添列）	
其他	-
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	470,844.32
加：营业外收入	8,868.76
减：营业外支出	18,378.07
其中：非流动资产处置损失	5,715.31
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	461,335.00
减：所得税费用	118,034.19
加：未确认的投资损失	3,739.53
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	347,040.34
其中：归属于母公司所有者的净利润	165,116.93
少数股东损益	181,923.41
五、每股收益：	
（一）基本每股收益	
（二）稀释每股收益	

附件 6 2007 年公司现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年
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	2,506,519.28
收到的税费返还	561.41
收到其他与经营活动有关的现金	163,496.47
经营活动现金流入小计	2,670,577.17
购买商品、接受劳务支付的现金	1,150,087.55
支付给职工以及为职工支付的现金	189,222.04
支付的各项税费	183,492.81
支付其他与经营活动有关的现金	147,520.78
经营活动现金流出小计	1,670,323.18
经营活动产生的现金流量净额	1,000,253.99
二、投资活动产生的现金流量:	
收回投资收到的现金	136,243.78
取得投资收益收到的现金	38,713.03
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	4,981.34
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	50,512.57
投资活动现金流入小计	230,450.73
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	565,795.78
投资支付的现金	116,628.22
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	13.45
支付其他与投资活动有关的现金	55,096.98
投资活动现金流出小计	737,534.42
投资活动产生的现金流量净额	-507,083.69
三、筹资活动产生的现金流量:	
吸收投资收到的现金	43,584.09
取得借款收到的现金	1,770,929.33
收到其他与筹资活动有关的现金	52,096.40
筹资活动现金流入小计	1,866,609.82
偿还债务支付的现金	1,669,500.51
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	570,200.66
支付其他与筹资活动有关的现金	75,517.63
筹资活动现金流出小计	2,315,218.80
筹资活动产生的现金流量净额	-448,608.97
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-3,055.59
五、现金及现金等价物净增加额	41,505.73
加: 期初现金及现金等价物余额	668,603.72
六、期末现金及现金等价物余额	710,109.45

附件 7 2008 年 6 月公司资产负债表

(单位: 万元)

项 目	2008 年 6 月底	项 目	2008 年 6 月底
货币资金	748320.84	短期借款	1073916.74
短期投资		应付票据	220115.31
应收票据		应付账款	572612.28
应收股利	5381.52	预收账款	251451.02
应收利息	1421.25	应付工资	27041.39
应收账款	209409.59	应付福利费	12543.38
其他应收款	302401.87	应付股利 (应付利润)	153546.06
预付账款	273346.91	应付利息	8629.12
存货	374004.26	应交税金	31086.33
其中: 原材料	21851.76	其他应交款	4688.34
库存商品 (产成品)	930.44	其他应付款	213707.60
待摊费用	4261.22	预提费用	25090.59
待处理流动资产净损失	-0.04	预计负债	
其他流动资产	41025.67	递延收益	12431.25
流动资产合计	1959573.08	一年内到期的长期负债	119554.74
长期投资	486882.27	应付款证	
其中: 长期股权投资	344492.90	其他流动负债	503.06
长期债权投资	142389.36	流动负债合计	2726917.21
*合并价差	35329.34	长期借款	5778067.48
长期投资合计	522211.61	应付债券	252094.25
固定资产原价	11793361.33	长期应付款	100105.78
减: 累计折旧	2033330.89	专项应付款	7386.53
固定资产净值	9760030.43	其他长期负债	5215.20
减: 固定资产减值准备	11749.96	其中: 特准储备基金	
固定资产净额	9748280.48	长期负债合计	6142869.23
工程物资	172.56	递延税款贷项	9010.13
在建工程	758347.34	负债合计	8878796.57
固定资产清理	651.80	*少数股东权益	651174.49
待处理固定资产净损失		实收资本 (股本)	1980000.00
固定资产合计	10507452.17	国家资本	1980000.00
无形资产	42092.09	资本公积	1109237.65
其中: 土地使用权	16761.22	盈余公积	115008.20
长期待摊费用 (递延资产)	72954.46	*未确认的投资损失 (以“-”号填列)	-22013.97
股权分置流通权	20197.25	未分配利润	426379.51
其他长期资产	3486.37	外币报表折算差额	-8400.14
无形及其他资产合计	138730.18	所有者权益小计	3600211.25
递延税款借项	2215.27	所有者权益合计	3600211.25
资产总计	13130182.31	负债和所有者权益总计	13130182.31

附件 8 2008 年 1~6 月公司利润表

(单位: 万元)

项 目	2008 年 1~6 月
一、主营业务收入	1122547.63
其中: 出口产品(商品)销售收入	
进口产品(商品)销售收入	
减: 折扣与折让	
二、主营业务收入净额	1122547.63
减: (一) 主营业务成本	673677.61
其中: 出口产品(商品)销售成本	
(二) 主营业务税金及附加	30822.65
(三) 经营费用	
(四) 其他	
加: (一) 递延收益	
(二) 代购代销收入	
(三) 其他	
三、主营业务利润(亏损以“-”号填列)	418047.38
加: 其他业务利润(亏损以“-”号填列)	2305.91
减: (一) 营业费用	4729.12
(二) 管理费用	62478.85
(三) 财务费用	174251.45
(四) 其他	
四、营业利润(亏损以“-”号填列)	178893.87
加: (一) 投资收益(损失以“-”号填列)	5966.63
(二) 期货收益(损失以“-”号填列)	
(三) 补贴收入	102.51
其中: 补贴前亏损的企业补贴收入	
(四) 营业外收入	3585.71
(五) 其他	
减: (一) 营业外支出	3770.45
(二) 其他支出	
五、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	184778.27
减: 所得税	39411.74
* 少数股东损益	90998.75
加: * 未确认的投资损失(以“+”号填列)	9375.07
六、净利润(净亏损以“-”号填列)	63742.84

附件 9 2008 年 1~6 月公司现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2008 年 1~6 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	1293913.87
收到的税费返还	466.39
收到的其他与经营活动有关的现金	239422.19
现金流入小计	1533802.44
购买商品、接受劳务支付的现金	706762.18
支付给职工以及为职工支付的现金	102611.32
支付的各项税费	109055.73
支付的其他与经营活动有关的现金	198710.22
现金流出小计	1117139.45
经营活动产生的现金流量净额	416662.99
二、投资活动产生的现金流量:	
收回投资所收到的现金	31507.40
其中: 出售子公司所收到的现金	0.00
取得投资收益所收到的现金	30481.61
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	530.50
收到的其他与投资活动有关的现金	39900.39
现金流入小计	102419.90
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	351549.60
投资所支付的现金	66388.13
其中: 购买子公司所支付的现金	
支付的其他与投资活动有关的现金	86604.42
现金流出小计	504542.15
投资活动产生的现金流量净额	-402122.25
三、筹资活动产生的现金流量:	-402122.25
吸收投资所收到的现金	32459.72
借款所收到的现金	1324074.61
收到的其他与筹资活动有关的现金	78361.82
现金流入小计	1434896.15
偿还债务所支付的现金	1154034.58
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	253894.61
支付的其他与筹资活动有关的现金	960.32
现金流出小计	1408889.50
筹资活动产生的现金流量净额	26006.65
四、汇率变动对现金的影响	-2336.00
五、现金及现金等价物净增加额	38211.38

附件 10 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	10.6	10.96
存货周转次数(次)	4.54	4.55
总资产周转次数(次)	0.15	0.19
盈利能力		
营业利润率(%)	34.93	37.10
总资本收益率(%)	4.6	6.68
净资产收益率(%)	2.75	4.65
现金收入比率(%)	105.43	104.88
财务构成		
资产负债率(%)	67.06	66.77
全部债务资本化比率(%)	62.85	62.66
长期债务资本化比率(%)	59.63	57.66
偿债能力		
流动比率(%)	75.76	65.18
速动比率(%)	62.92	51.76
经营现金流动负债比率(%)	34.22	37.55
EBITDA 利息倍数(倍)	2.56	3.05
全部债务/EBITDA (倍)	7.65	5.68
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.06	1.20

附件 11 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	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
本期企业债券偿债能力	
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 12 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。