

北京能源投资(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: 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
05 京能债	15 亿元	2005/07/06-2010/07/06	AAA	AAA
05 京能债	5 亿元	2005/07/06-2012/07/06	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2008 年 09 月 09 日

上次评级时间: 2007 年 07 月 04 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	08 年 6 月
现金类资产(亿元)	38.32	32.64	28.37
资产总额(亿元)	421.23	505.89	731.81
所有者权益(亿元)	160.36	171.11	312.35
短期债务(亿元)	112.53	95.24	86.35
全部债务(亿元)	194.20	254.96	290.51
营业收入(亿元)	65.05	89.26	36.44
净利润(亿元)	12.72	17.71	3.31
EBITDA(亿元)	27.46	39.56	--
经营性净现金流(亿元)	13.87	8.99	2.16
营业利润率(%)	36.32	39.97	33.31
净资产收益率(%)	7.93	10.35	--
资产负债率(%)	61.93	66.18	57.32
全部债务资本化比率(%)	54.77	59.84	48.19
流动比率(%)	57.02	46.60	72.06
全部债务/EBITDA(倍)	7.07	6.45	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.43	4.58	--
经营现金流负债比率(%)	7.91	5.27	--

注: 2007 年公司部分下属上市公司开始执行新会计准则, 合并报表参照新会计准则格式予以调整编制, 主营业务收入和所有者权益等科目已作相应调整; 2008 年公司下属企业全面执行新会计准则, 报表未经审计。

分析师

吕明远

010-85679696-8892 lvmy@lianheratings.com.cn

夏 阳

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

传真: 010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

北京能源投资(集团)有限公司(以下简称“公司”)在跟踪期内执行新会计准则, 资产规模和所有者权益显著增加, 债务负担有所减轻。经营方面, 公司发电装机容量得以扩充, 收入规模保持增长, 但受行业成本压力上涨的不利因素影响, 2008 年上半年公司盈利水平同比有所下滑。

鉴于公司作为北京市政府出资的唯一办电主体, 在资产规模, 政府支持, 区位优势等方面具有明显优势, 同时, 考虑电力行业良好的长期发展前景和公司引入战略投资者等积极因素, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)认为短期的盈利波动不会对公司的信用水平造成显著影响。

公司发行的“05 京能债”由中国农业银行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评估有限公司公开评级, 中国农业银行主体信用等级为 AA^Api, 对“05 京能债”担保实力没有变化。

综合以上, 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, 同时维持“05 京能债”AAA 的信用级别。

优势

1. 公司作为北京市政府出资的唯一电力能源投资主体, 在资产规模, 政府支持方面优势明显。

2. 公司区域电力市场占有率高, 业务板块适度多元化, 整体抗风险能力较强。

3. 中国人寿保险股份有限公司以战略投资者身份入股京能集团事项进展顺利, 公司有望吸收136亿元左右的战略投资。

4. 跟踪期内, 公司电源结构逐渐改善, 新能源开发进展顺利, 单一电源风险有所降低。

关注

1. 煤炭价格持续上涨，电力行业经营业绩明显下滑，公司面临成本上升的压力。
2. 公司债务结构不尽合理，存在短期支付压力。

一、企业基本情况

北京能源投资（集团）有限公司是北京市人民政府出资设立，根据北京市人民政府国有资产监督管理委员会京国资改发字[2004]45号文《关于北京国际电力开发投资公司与北京市综合投资公司合并重组相关问题的通知》的批准，由北京国际电力开发投资公司与北京市综合投资公司于2004年12月8日合并重组成立的国有独资公司，是北京市政府出资的唯一电力投资主体。截至2007年底，公司注册资本88亿元人民币。

公司是一家以电力能源为主业的多元业务投资集团公司，目前的业务组合有电力能源、高新技术（节能和新能源技术为主）、园区建设和房地产、金融投行等4大战略业务单元。

截止2007年底，公司资产总额（合并）为505.89亿元，所有者权益（含少数股东权益）117.11亿元；2007年公司实现营业收入89.26亿元，净利润17.71亿元。

截止2008年6月底，公司资产总额（合并）为731.81亿元，所有者权益（含少数股东权益）312.35亿元；2008年上半年实现营业收入36.44亿元，净利润3.31亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区永安东里16号中央商务区国际大厦20层；法定代表人：李凤玲。

二、经营管理分析

1. 行业状况

公司以股权投资为主营业务，投资重点是电力能源行业，电力行业的整体经营环境和发展趋势直接影响到公司的经营和投资收益。

受需求拉动的影响，近年来我国电力行业一直保持较快增长，但进入2007年随着供需矛盾的缓和以及电力行业出现投资过热的隐忧，在相关调控政策出台的背景下，电力行业装机容量增速出现了明显回落，由2006年的20.28%

下降到了14.36%。据中国电力企业联合会统计，截至2007年底，全国发电装机容量7.13亿千瓦，其中火电发电设备装机容量为5.54亿千瓦，约占总容量77.8%。2007年全国发电量为32559亿千瓦时，同比增长14.44%，全社会用电量32458亿千瓦时，同比增长15.66%。

2008年，国际原油以及天然气价格的飙升引发全球能源消费重心向价格相对低廉的煤炭转移。受国际煤价暴涨、中国煤炭需求及生产成本增长等因素推动，国内煤炭价格进入上升通道；同时，受油价上涨影响，电煤运输成本也持续增长，截至2008年7月底的煤炭到厂价格年比普遍上涨了80%-90%。鉴于中国火电装机容量占总容量的77.8%，而燃料成本约占火电企业运营成本的70%，电力企业的盈利能力承受了巨大的压力。据国家统计局资料，2008年1-5月份，电力行业利润总额由去年同期的592.3亿元下滑到172.8亿元，同比下降70.8%；火电行业全行业亏损，亏损额达到22.9亿元，利润年比下降108.5%；火电行业资产负债率则呈现逐年上升的态势，已由2003年同期的60.5%上升至2008年5月底的71.5%。

2008年上半年，全国规模以上发电厂发电量16803亿千瓦时，增速年比下降3.1%；其中火电14150亿千瓦时，同比增长11.7%，增速年比下降6.6%。中国部分省份迎峰度夏期间已经面临严重的电力短缺，供需结构性矛盾突出。

为了保证用电安全，2008年6月国家出台了电煤限价和电价上调的相关政策，以缓和发电企业的成本压力；8月20日国家发改委再一次上调发电企业的上网电价。经过两次调整后，发电企业的每千瓦时平均上网电价累计提高了0.037元左右，但2008年以来电煤价格上升导致单位发电成本的增加在0.045元以上，发电企业目前的盈利水平与2007年相比，仍有一定差距。

电价调整在一定程度上弥补了燃料价格持续上升所造成的经营成本的大幅度增加，但仍不足以根本改善火电企业的盈利状况。电力行业作为国民经济的基础行业，用电安全是其周

期性波动的底线，如果发电企业长期处于微利乃至亏损状态，可能导致市场供需失衡，造成大范围的电力短缺，影响宏观经济的发展。

目前受迫于通胀率反弹压力和PPI的传导压力，近期内再次大幅上调电价存在一定的困难，但作为国民经济的基础行业，政府会继续为电力企业提供支持，保证发电企业适当的盈利水平维持其平稳的运行和发展。未来在GDP增速回落的背景下，煤炭市场供求关系将有所缓和，电煤价格逐步将回稳，发电企业盈利水平有望在中短期内实现回归。

2. 公司经营分析

2007年，公司加快了在电力能源板块的扩张，投产的权益装机容量达到了1055万千瓦，增长速度显著高于行业平均水平，达24.12%。公司控股企业累计发电量达到189.95亿千瓦时，比上年增长16.89%；供热量1107.50万吉焦，比上年增长4.93%。2007年度公司实现营业收入89.26亿元，比上年增长37.21%；实现净利润17.71亿元，比上年增长39.18%。

为了弱化电煤价格波动对运行成本的影响，分散单一电源结构的风险，公司积极在产业链内部实施战略延伸，开发拓展新能源项目，优化电源结构。2007年辉腾锡勒100MW风电项目全部投产发电，太阳宫2×350MW燃气热电冷联供工程并网发电，山东无棣生物质发电项目已进入整体调试，即将投产。内蒙古锡盟哲里根图等多个风电项目以及汉江潘口和龙背湾、四川黑水等水电项目均在顺利推进。公司投资的酸刺沟煤电一体化项目中矸石电厂已被国家发改委列入2007年开工计划，有望2008年获得核准并开工建设。

2007年公司通过技术改造，完善激励机制，提升设备的运行效率，同时加强燃料统筹采购控制运营成本，使公司电力板块的盈利水平得以增强。年内各控股发电公司分别建立了抢发电量的责任体系和配套的沟通协调机制与奖惩机制，在行业平均设备利用小时数出现明显下

滑的背景下，公司控股煤电企业实现利用小时数6338小时，比京津唐电网煤电平均利用小时数高出158小时。另一方面，公司采取优化运行方式，实施变频技术改造降低了厂用电和供电煤耗。公司控股电力企业全年综合供电煤耗340.38克/千瓦时，同比降低7.67克/千瓦时，比全国平均值低15.08克/千瓦时。在燃料采购方面，公司全面加强燃料管理工作，发挥燃料公司采购平台功能，有效控制了燃煤成本。2007年全公司累计完成的入厂标煤平均价格为330.69元/吨，同比仅上涨15.81元/吨，显著低于行业平均水平。

2008年以来，公司各项资源储备拓展项目均稳步推进，引入战略投资者工作取得了重大进展。风电项目取得快速发展，在建、储备的风电项目容量达到了553万千瓦，山东生物质发电项目投入试运，电源结构更趋优化。2008年上半年，公司发挥燃料采购平台和集团下属财务公司资金调度平台的优势，进一步加强对燃料成本和资金成本的控制。但同期内受整个行业成本上涨压力的影响，公司的盈利空间被大幅压缩。2008年1~6月公司实现营业收入36.44亿元，相比上年同期增长了1.23%；实现营业利润2.87亿元，同比下降了64.25%；净利润为3.31亿元，同比下降了59.17%。

综合来看，跟踪期内在主营的电力能源板块上，公司在电源结构、设备运行效率、成本控制等方面均有所改善。但2008年上半年受行业成本压力上涨的不利影响，公司盈利水平有所下滑。随着两次电价上调效应的逐步显现，预计2008年下半年公司的利润水平将有所恢复。

3. 重大事项

2007年5月8日公司下属上市子公司天创置业股份有限公司（天创置业，600791，2008年5月更名为京能置业）非公开发行6000万股股份，募集资金4.2亿元，京能集团以其拥有的北京国电房地产开发有限公司90%股权及部分现金认

购3900万股，其他部分由社会投资者认购。天创置业的成功增发，使京能集团在股改中被稀释的对上市公司的控股比例回升到45.23%，同时在一定程度上解决了公司下属子公司间同业竞争的问题，为未来进一步整合公司内部房地产资源，拓展房地产业务板块打下了基础。

2007年8月，中国人寿保险股份有限公司（以下简称“中国人寿”）与京能集团正式签署了战略合作框架协议，中国人寿将以战略投资者的身份入股京能集团，注资金额在136亿元左右，所占股权比例约为40%。据公司披露该项工作已先后得到了政府主管部门和监管机构的批准，战略投资协议即将签署，136亿元投资资金有望在近期到位。战略投资资金的注入将极大的加强公司的资本实力，改善资本结构。

4. 公司管理

根据公司管理需要，北京市国资委对公司高管人员进行了部分调整：由赵家琪先生出任公司党委书记，原党委书记，董事长李凤玲先生改任为公司党委副书记，董事长职务不变。

新任党委书记赵家琪先生，1949年出生，历任北京市园林局党委副书记、书记，北京市通县县委书记、北京通州区委书记，北京市委组织部常务副部长，市委组织部部长，北京市委常委。

赵家琪先生长期担任重要领导职务，具有丰富的管理经验，他的到任有利于公司更好的取得地方政府支持，有利公司未来在行业内进行资源整合，同时也使公司高层管理职责有所分散。联合资信认为，部分管理人员的变更不会对公司未来发展战略及经营目标产生根本影响。

三、财务分析

公司提供的2007年财务报表由中瑞岳华会计师事务所有限公司出具了标准无保留意见的审计报告。2007年根据北京市国资委要求，公

司仍执行原有的企业会计准则，下属上市公司天创置业及子公司京能国际开始执行新会计准则，公司2007年合并财务报表参照新会计准则格式予以调整编制。2007年公司合并报表范围企业减少5家，增加2家。其中减少的5家下属企业均已纳入目前属合并范围之内的新成立控股子公司京能国际。合并范围的变化对财务报表的影响不大。

1. 盈利能力

2007年公司的营业收入和营业利润分别为89.26亿元和20.85亿元，较去年同期分别增长了37.21%和60.48%。公司营业收入的增长主要得益于2007年内原有的部分在建电厂完工投产，开始并网发电以及房地产业务板块销售面积的大幅增长。同期内公司通过技术改造，提高设备运行效率，降低单位发电量的电煤消耗量，有效控制了运营成本，提高了营业利润率。2007年公司的营业利润率和净资产收益率分别为39.97%和10.35%，相比于2006年的36.63%和7.93%均有所上升，整体盈利能力有所提高。

2008年1~6月公司实现营业收入36.44亿元，营业利润2.87亿元，分别为2007年全年的40.83%和13.76%。

2. 现金流及保障

从经营活动看，2007年公司经营活动现金流入为78.48亿元，较去年增长28.01%；经营活动现金流出为69.48亿元，较去年增长46.48%，对应的经营活动产生的现金流净额为8.99亿元，较2006年的13.87亿元下降较快。2007年公司现金收入比率为84.39%，比2006年下降了2.65个百分点。总体来看，公司经营活动产生的净现金流量下降较快，主要原因期内燃料成本上涨较快，同时新成立的京能集团财务公司对联营企业往来款快速增长。

从投资活动看，2007年公司投资活动现金流入为31.96亿元，较2006年增长了16.22%；投资活动现金流出为111.19亿元，增幅较大达到

了43.00%。投资活动产生的现金净流出为79.24亿元，净流出量较上年增长57.66%。2007年公司筹资活动前产生的现金流净额为-70.24亿元，较上年的-36.39亿元增长了93.04%。总体看，公司投资活动现金流出规模较大，主要原因是期内公司新建扩建项目较多。

从筹资活动看，2007年公司筹资活动现金流入为272.54亿元，相应的筹资活动产生的现金流净额为67.62亿元，增幅为32.31%。2007年银行长期借款是公司主要的融资工具。

综合来看，受行业走势整体下行的影响，公司经营活动的现金流净额规模有所下降。公司投资支出规模较大，融资需求较高，现阶段公司对外融资依赖程度高，未来随着公司股权融资渠道的逐步畅通，行业利润水平的逐步回归，目前局面将有所改观。

3. 资本及债务结构

2007年公司资产规模实现了快速增长，截至年底达到了505.89亿元，增长率为20.10%，主要原因是对漳山二期机组扩建工程，丰镇电厂三期扩建工程和北京太阳宫燃气热电冷联供等在建工程投资的大幅增长所致。2007年底公司非流动资产增长了32.75%，而流动资产减少了20.53%，流动资产占总资产比例也从年初的23.74%下降为15.71%。

截至2007年公司流动资产中，货币资金为30.49亿元，较年初下降了近3亿元。年内电煤供应紧张，存货水平下降了7.42亿元，是导致流动资产下降的主要因素。

截至2007年底，公司所有者权益为171.11亿元，较年初增长了6.7%，其中归属母公司所有者权益为127.44亿元（74.48%），少数股东权益43.67亿元（25.52%）。所有者权益的主要增长来源是未分配利润，增速为65.41%，主要为本年利润增加所致。

截至2007年底，公司负债总额为33.48亿元，比年初增长了28.33%，增速高于资产规模的增长速度，因而长期债务资本化比率，全部

债务资本化比率，资产负债率均上升了5个百分点左右，截至年底3项指标分别为，48.28%、59.84%和66.18%，公司债务负担有所加重。

从负债结构来看，截至2007年底公司非流动负债增至164.23亿元，占负债总额的比例从年初的32.77%上升到了49.06%，流动负债和非流动负债的比例有所改善但仍不尽合理。长期负债中有息债务的比例达到了97.25%。

自2008年起，公司及下属企业全面执行新会计准则，调整后的期初资产总额较2007年期末经审计的资产总额发生了大幅变动，从2007年底的505.89亿元上升到2008年期初的836.84亿元。变动的主要原因是公司持有的部分长期债权投资和长期股权投资调整为以公允价值计量的可出售性金融资产。公司长期股权投资数额从2007年底112.93亿元调整为2008年初的96.93亿元；公司长期债权投资（截至2007年底合计17.78亿元）主要转入了可供出售金融资产科目，2008年期初该部分资产规模达到了354.83亿元。但2008年上半年国内资本市场出现了大幅波动，受此影响截至6月底公司可出售金融资产缩水为193.74亿元，公司资产总额也下降到731.81亿元。截至2008年6月底，公司资产负债率，全部债务资本化比率，长期债务资本化比率分别为57.32%、48.19%和39.53%，较期初有所上升，而相比于2007年底有所下降，目前债务负担合理。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标来看，尽管2007年公司流动负债规模小幅降低，但由于流动资产中存货和预付款项的大幅下降，导致公司流动资产规模下降了20.53%，截至2007年底公司的流动比率和速动比率分别为46.60%和40.93%，相比于年初的57.02%和47.27%均有明显下滑；截至2008年6月底公司流动比率和速动比率分别为72.07%和61.61%，相比2007年底公司短期偿债能力有所增强，但仍存在短期支付压力。

2007年公司投资规模扩张较快，但同期内

公司EBITDA总额达到了39.56亿元，增幅为44.05%，高于债务规模和利息支出的增长速度，2007年公司的长期偿债能力指标均有所改善。2007年EBITDA对利息的保护倍数为4.58倍，全部债务/EBITDA倍数为6.45倍。尽管2008年上半年盈利水平的下滑对公司长期偿债能力有所影响，但考虑到行业良好的长期发展前景，可靠的政府支持，以及下半年逐步回升的盈利水平等因素，公司长期偿债能力仍有望保持在合理水平。

截至2007年底公司对外担保总额为15.20亿元，担保比率为11.93%。主要的担保对象经营状况良好，另外4家担保对象处于非正常经营状态，涉及金额0.20亿元，或有负债风险在可控范围之内。

公司于2005年7月6日发行公司债券20亿元，简称“05京能债”。其中15亿元为5年期，发行的票面利率为4.80%，每年付息一次，2010年7月6日到期；另外5亿元为7年期，发行的票面利率为4.95%，每年付息一次，2012年7月6日到期。截至目前，公司发行的“05京能债”所募集资金共20亿元，已全部用于经国家发改委发改财金[2005]575号文批准的融资项目，相关项目均已完工。

从经营性现金流和EBITDA对“05京能债”的保障程度来看，2007年公司EBITDA/债券余额倍数为1.98倍，EBITDA对本期债券保障程度良好；经营性现金流/债券余额倍数为0.50倍，受期内经营活动产生现金能力下降的影响，经营性现金流对本期债券覆盖程度较低。

截至2008年6月底，公司及下属子公司共获得各银行授信合计308.44亿元，未使用额度为237.96亿元，公司的间接融资渠道畅通。

公司发行的“05京能债”由中国农业银行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评估有限公司公开评级，中国农业银行主体信用等级为AA_{api}，对“05京能债”的担保实力没有变化。

综合考虑联合资信维持公司AA⁺的主体长

期信用级别，评级展望为稳定，并维持“05京能债”AAA的信用级别。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2007 年初	2007 年末	变动率 (%)	2008 年 6 月
流动资产：				
货币资金	331,312.87	304,871.05	-7.98	256,587.38
交易性金融资产				24,498.42
短期投资	50,859.26	20,831.82	-59.04	
应收票据	990.60	730.00	-26.31	2,612.76
应收账款	70,119.56	73,152.30	4.33	87,667.37
预付款项	278,943.32	151,417.31	-45.72	316,539.47
应收利息	328.69	2,326.65	607.85	-2,999.55
应收股利	1,281.58		-100.00	2,330.29
其他应收款	90,773.49	129,554.90	42.72	158,468.72
存货	170,986.77	96,747.02	-43.42	173,146.09
一年内到期的非流动资产	3,000.00		-100.00	159,390.00
其他流动资产	1,491.78	15,111.81	913.00	15,620.55
流动资产合计	1,000,087.92	794,742.85	-20.53	1,193,861.51
非流动资产：				
可供出售金融资产				1,937,401.68
持有至到期投资		3,500.00		7,023.00
长期债权投资	298,179.90	177,835.02	-40.36	
长期应收款				4,766.77
长期债券投资				
长期股权投资	978,426.62	1,129,296.81	15.42	812,866.09
股权分置流通权	7,202.03	2,420.79	-66.39	
投资性房地产				32,136.21
固定资产	1,005,136.11	1,124,518.24	11.88	1,942,990.28
在建工程	836,458.02	1,621,636.08	93.87	1,075,073.90
工程物资	40,735.82	129,799.25	218.64	35,233.73
固定资产清理		9.26		-36.51
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	15,346.12	28,689.60	86.95	51,403.08
开发支出				
合并差价	21,712.29	29,769.50	37.11	
商誉		3,400.40		62,072.41
长期待摊费用	4,572.71	4,526.35	-1.01	4,241.59
递延所得税资产	1,556.59	3,165.83	103.38	7,815.31
其他非流动资产	2,905.13	5,633.15	93.90	151,274.37
非流动资产合计	3,212,231.34	4,264,200.27	32.75	6,124,261.92
资产总计	4,212,319.26	5,058,943.12	20.10	7,318,123.42

附件 1-2 合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年初	2007 年末	变动率(%)	2008 年 6 月
流动负债：				
短期借款	1,057,800.00	908,160.00	-14.15	836,900.00
交易性金融负债				
应付票据	20,000.00	29,000.00	45.00	16,592.51
应付账款	170,006.26	179,081.64	5.34	223,915.07
预收款项	50,663.64	10,258.55	-79.75	36,990.77
卖出回购的金融资产				75,000.00
应付职工薪酬	5,409.45	8,965.17	65.73	9,300.08
应交税费	56,079.14	117,490.16	109.51	-15,029.54
应付利息	9.32	5,013.38	53,682.50	6,079.78
应付股利	593.50	11,343.84	1,811.33	31,595.13
其他应付款	146,091.93	185,070.78	26.68	269,523.56
一年内到期的非流动负债	47,500.00	15,250.00	-67.89	10,000.00
其他流动负债	199,724.76	235,880.69	18.10	155,750.27
流动负债合计	1,753,878.01	1,705,514.22	-2.76	1,656,617.63
非流动负债：				
长期借款	611,817.40	1,392,325.40	127.57	1,832,575.27
应付债券	204,848.06	204,848.06	0.00	209,080.64
长期应付款	3,956.07	3,733.34	-5.63	4,539.90
专项应付款	34,242.98	37,355.11	9.09	29,677.09
预计负债	0.00	21.50		21.50
递延所得税负债	0.00	0.00		450,198.85
其他非流动负债	0.00	4,055.74		11,954.74
非流动负债合计	854,864.50	1,642,339.15	92.12	2,538,047.99
负债合计	2,608,742.51	3,347,853.37	28.33	4,194,665.62
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	880,000.00	880,000.00	0.00	880,000.00
资本公积	53,215.75	34,918.56	-34.38	1,368,819.45
减：库存股				
盈余公积	149,353.81	163,884.93	9.73	163,814.75
未确认投资损失	-18,337.36	-28,332.82	54.51	96.65
未分配利润	135,349.54	223,882.61	65.41	228,692.29
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	1,199,581.75	1,274,353.29	6.23	2,641,423.13
少数股东权益	403,995.00	436,736.46	8.10	482,034.67
所有者权益（或股东权益）合计	1,603,576.75	1,711,089.75	6.70	3,123,457.80
负债和所有者权益（或股东权益）合计	4,212,319.26	5,058,943.12	20.10	7,318,123.42

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 1~6 月
一、营业收入	650,546.30	892,619.65	37.21	364,412.46
减: 营业成本	403,134.67	514,892.93	27.72	238,258.92
营业税金及附加	11,133.97	20,963.33	88.28	4,760.34
销售费用	6,538.32	7,135.51	9.13	2,640.93
管理费用	44,227.02	58,617.45	32.54	31,061.96
财务费用	59,323.41	84,139.75	41.83	63,887.72
资产减值损失				520.29
其它				1,786.07
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)				-24,762.57
投资收益 (损失以“-” 号填列)	3,721.33	7,483.89	101.11	32,318.63
其中: 对联营企业 和合营企业的投资收益		-75.42		
汇兑收益 (损益以“-” 号添列)	-396.28	-670.43	69.18	-365.92
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	129,910.24	208,475.80	60.48	28,686.38
加: 营业外收入	16,139.79	27,953.38	73.20	19,367.07
减: 营业外支出	1,305.05	1,180.87	-9.52	5,575.79
其中: 非流动资产 处置损失	360.64	37.68	-89.55	9.26
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	144,744.98	235,248.31	62.53	42,477.66
减: 所得税费用	17,941.16	61,550.37	243.07	9,341.19
加: 未确认投资损失	424.03	3,379.15	696.92	
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	127,227.84	177,077.09	39.18	33,136.47
其中: 归属于母公司所有者的净利润	102,360.08	115,975.75	13.30	28,245.23
少数股东损益	24,867.77	61,101.34	145.70	4,251.48
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益				
(二) 稀释每股收益				

附件 3-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	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	566,228.04	753,284.55	33.04	364,860.02
客户存款和同业存放款项净增加额				42,727.85
收取利息、手续费及佣金的现金				16,722.44
收到的税费返还	240.15	1,527.23	535.95	468.32
收到其他与经营活动有关的现金	46,581.84	29,948.42	-35.71	306,744.12
经营活动现金流入小计	613,050.03	784,760.21	28.01	731,522.75
购买商品、接受劳务支付的现金	315,757.90	374,587.60	18.63	280,893.58
客户贷款及垫款净增加额				61,400.73
存放中央银行和同业款项净增加额				2,834.70
支付给职工以及为职工支付的现金	45,449.05	57,818.87	27.22	26,180.36
支付的各项税费	73,561.02	110,562.16	50.30	50,863.48
支付其他与经营活动有关的现金	39,590.61	151,872.63	283.61	287,757.15
经营活动现金流出小计	474,358.57	694,841.26	46.48	709,929.99
经营活动产生的现金流量净额	138,691.46	89,918.95	-35.17	21,592.76
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	86,499.56	181,529.99	109.86	50,394.23
取得投资收益收到的现金	104,757.52	30,546.63	-70.84	56,774.75
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,354.54	5,309.77	292.00	897.31
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	5,511.85		31,029.95
收到其他与投资活动有关的现金	82,373.34	96,678.09	17.37	966.03
投资活动现金流入小计	274,984.95	319,576.32	16.22	140,062.26
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	659,637.48	755,834.90	14.58	335,618.95
投资支付的现金	116,131.01	170,470.49	46.79	173,136.32
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		-4,182.71		-6,300.00
支付其他与投资活动有关的现金	1,788.89	189,804.44	10,510.20	13,563.36
投资活动现金流出小计	777,557.38	1,111,927.13	43.00	516,018.62
投资活动产生的现金流量净额	-502,572.43	-792,350.81	57.66	-375,956.37
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	82,166.97	139,662.03	69.97	50,048.59
取得借款收到的现金	2,297,947.31	2,549,731.21	10.96	1,477,000.00
发行债券收到的现金				90,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	37,552.00	35,992.05	-4.15	5,371.66
筹资活动现金流入小计	2,417,666.28	2,725,385.30	12.73	1,640,370.25

偿还债务支付的现金	1,787,136.13	1,888,169.43	5.65	1,232,837.22
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	111,338.11	149,257.92	34.06	99,389.56
支付其他与筹资活动有关的现金	8,133.03	11,765.57	44.66	1,697.63
筹资活动现金流出小计	1,906,607.27	2,049,192.92	7.48	1,333,924.40
筹资活动产生的现金流量净额	511,059.00	676,192.38	32.31	306,445.85
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-202.33		-365.92
五、现金及现金等价物净增加额	147,178.03	-26,441.81	-117.97	-48,283.67
加：期初现金及现金等价物余额	184,134.83	331,312.87	79.93	304,871.05
六、期末现金及现金等价物余额	331,312.87	304,871.05	-7.98	256,587.38

附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	127,227.84	177,077.09	39.18
加: 资产减值准备	424.03	3,379.15	696.92
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生	26,407.37	17,791.64	-32.63
无形资产摊销	66,769.31	71,041.07	6.40
长期待摊费用摊销	754.11	1,260.92	67.21
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	412.87	1,607.81	289.42
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	133.71	124.93	-6.57
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	2,143.69	416.47	-80.57
财务费用(收益以“-”号填列)	-31.73	8.69	-127.38
投资损失(收益以“-”号填列)	9.40	-348.52	-3,807.10
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)			
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	60,830.39	86,407.34	42.05
存货的减少(增加以“-”号填列)	-125,065.29	7,483.89	-105.98
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填		-1,609.25	
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填			
其他	33,090.30	74,239.76	124.36
经营活动产生的现金流量净额	-174,651.73	-88,331.76	-49.42
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变动情况:			
现金的期末余额			
减: 现金的期初余额	184,134.83	331,312.87	79.93
加: 现金等价物的期末余额	331,312.87	304,871.05	-7.98
减: 现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	147,178.03	-26,441.81	-117.97

附件 4 公司财务报表主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	加权平均值	08 年 6 月
经营效率				
管理费用率(%)	6.87	6.62	6.75	--
销售债权周转次数(次)	18.10	12.22	15.16	--
存货周转次数(次)	2.14	3.83	2.99	--
总资产周转次数(次)	0.04	0.19	0.12	--
盈利能力				
营业利润率(%)	36.32	39.97	38.14	33.31
总资本收益率(%)	5.33	6.18	5.76	--
净资产收益率(%)	7.93	10.35	9.14	--
财务构成				
长期资本化比率(%)	33.74	48.28	41.01	39.53
全部资本化比率(%)	54.77	59.84	57.31	48.19
资产负债比率(%)	61.93	66.18	64.05	57.32
偿债能力				
EBITDA 利息倍数(倍)	4.43	4.58	4.51	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.07	6.45	6.76	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.19	-0.28	-0.23	--
流动比率(%)	57.02	46.60	51.81	72.07
速动比率(%)	47.27	40.93	44.10	61.61
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-5.88	-8.13	-7.00	--
现金流				
现金收入比(%)	87.04	84.39	85.71	--
盈利现金比率(%)	109.01	50.78	79.89	--
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	-363,880.97	-702,431.86	-533,156.41	-354,363.60
本期债项偿债能力				
经营现金流动负债比率(%)	1.92	1.63	1.63	--
现金偿债倍数(倍)	7.91	5.27	5.27	--

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	(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。