

路桥集团国际建设股份有限公司跟踪评级分析报告

主体

长期信用: AA
评级展望: 稳定

债项

06 路桥 CP02
2.8 亿元人民币, 2006/12/18~2007/12/19, A-1

跟踪评级时间: 2007 年 12 月 3 日

上次评级时间: 2007 年 6 月 15 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产总额(万元)	360572.14	433698.42	529763.42	580843.15
所有者权益(万元)	145919.11	152282.31	156256.14	190708.67
主营业务收入(万元)	332166.34	351365.64	421503.94	315257.29
利润总额(万元)	6869.84	7173.28	8801.12	7149.33
指 标	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产负债率(%)	58.71	63.28	69.51	67.17
全部债务资本化比率(%)	25.01	28.95	37.88	33.13
净资产收益率(%)	4.27	3.98	4.63	-
流动比率(%)	115.98	115.71	111.17	123.05
债务保护倍数(倍)	0.28	0.23	0.17	-
EBITDA 利息倍数(倍)	7.68	6.96	7.08	6.31
筹资活动前现金流量 净额债务保护倍数(倍)	-0.21	0.02	0.17	-

注: 2007 年 9 月数据为公司根据新会计准则编制而成, 未经审计;
其中主营业务收入为营业收入, 所有者权益包括少数股东权益

分析员

赵 明

电话 010-85679696-8869

邮箱 zhaoming@lianheratings.com.cn

沈 磊

电话 010-85679696-8803

邮箱 shenlei@lianheratings.com.cn

传真

010-85679688

地址

100022

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

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http://www.lianheratings.com.cn

路桥集团国际建设股份有限公司

一、企业基本情况

路桥集团国际建设股份有限公司(以下简称“公司”或“路桥建设”)是经交通部交体发[1998]783 号文批准, 由中国路桥(集团)总公司进行股份制改组, 并于 1999 年 3 月 8 日, 经国家经济贸易委员会以国经贸企改[1999]155 号文同意, 由中国路桥(集团)总公司、中交第一公路勘察设计研究院、中交第二公路勘察设计研究院、中交公路规划设计院、中国公路工程咨询监理总公司发起设立的股份有限公司, 设立时总股本为 29313.30 万股。经中国证券监督管理委员会证监发行字[2000]84 号文批准, 公司于 2000 年 7 月 5 日公开发行社会公众股 11500 万股, 并于 2000 年 7 月 25 日在上海证券交易所挂牌上市交易, 股票简称“路桥建设”, 股票代码 600263。2006 年 3 月, 公司完成股权分置改革。截至 2007 年 9 月底, 公司总股本 40813.30 万股, 其中中国交通建设股份有限公司(以下简称“中交股份”)持有 61.06% 的股权。中交股份由中国交通建设集团有限公司独家发起设立, 中国交通建设集团有限公司目前隶属于国务院国有资产监督管理委员会, 公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

公司经营范围: 公路、桥梁、机场、港口、隧道、给水、排水及其他土木工程建设项目的总承包; 建筑机械开发、制造、销售、租赁; 高科技产品的开发。

目前公司总部下设总经理办公室、人力资源部、证券部、企划部、财会部、开发部、物资装备部、监督审计部、合约管理部和生产技术管理部、安全生产监督管理部、技术部等 12 个职能部门; 拥有 11 家全资或控股子公司。

截至 2007 年 9 月底, 公司(合并)资产总额 580843.15 万元, 所有者权益合计

190708.67 万元，其中少数股东权益 28693.40 万元，2007 年 1~9 月实现营业收入 315257.29 万元，利润总额 7149.33 万元。

公司注册地址：北京市海淀区三里河路 15 号；法定代表人：毛志远。

二、产业分析

“十一五”期间，中国公路建设的发展重点将放在“五射两纵七横”共14条高速线路和全国45个公路主枢纽的建设上。根据交通部的规划，到2010年，中国将基本贯通“五射两纵七横”高速公路网并基本建成西部开发8条省际公路通道。国务院审议通过的《国家高速公路网规划》明确指出“十一五”期间高速公路总投资规模将达到7000亿元，2010年将建成高速公路网5~5.5万公里。

根据铁路建设“十一五”规划，“十一五”期间，中国将建设铁路新线17000公里，其中客运专线7000公里。另据2004年国务院审议通过的《中长期铁路网规划》，到2020年，铁路营业里程达到10万公里，主要繁忙干线实现客货分线。未来将新建4纵4横共8条横贯中国的客运专线，到2010年铁路网营业里程达到8.5万公里左右，其中客运专线约5000公里。目前铁路建设市场已向具有公路特级总承包资质的企业开放。

根据中国公路铁路规划，未来几年中国公路铁路建设有较大的发展空间，相应从事路桥建设的施工企业发展前景良好。

三、经营管理分析

1、重大事项

公司控股股东中交股份于2006年12月25日在香港联合交易所公开发行上市。中交股份由中国交通建设集团有限公司（简称“中交集团”，隶属于国务院国有资产监督管理委员会，由中国路桥（集团）总公司和中国港湾建设（集团）总公司合并重组设立）独家发起设立的股

份有限公司，并承继了中交集团绝大部分经营性资产和业务。中交股份的四项核心业务领域——基础建设、基础设计、疏浚和港机制造业均为业内领先。中交股份上市后，业务持续快速增长，在业务承揽、工程分包等方面给予公司很大支持。

2007年10月，因工作繁重，周纪昌先生辞去公司董事长职务（周纪昌先生之前担任中交股份、以及中交股份控股的振华港机、路桥建设三家上市公司董事长，目前仍担任中交股份、振华港机董事长），公司原副董事长兼总经理毛志远先生任公司董事长，相应原副总经理杨思民先生任公司总经理。公司的人事变动不会对经营活动产生重要影响。

2、管理分析

2007年1~9月，公司在治理结构及管理体制等方面和2006年相比无重大变化。

3、经营分析

1) 经营状况

公司具有公路施工总承包特级资质，也是中国公路施工行业首家拥有海上施工成套设备的企业。2007年，公司认真贯彻落实“提高管理者素质、坚持效益优先、推进精细化管理、实现创新发展”的经营思路，经营业绩较去年同期有稳定增长。

2007年1~9月，公司实现营业收入315257.29万元，与去年同期相比增长16.44%；完成净利润6225.19万元（归属于母公司所有者的净利润），与去年同期相比增长23.40%。公司新签合同额62.86亿元，超过2006年全年的60.70亿元，与去年同期相比增长24.80%。从表1可以看出，建筑业仍是公司业务板块中最主要组成部分，建筑业收入占营业收入的90.14%，在新签合同额中，建筑业占了92.89%。

2007年公司加大市场开发力度，在铁路施工市场和BOT市场有了重大突破。

表1 2007年1~9月公司经营情况 单位: 万元

板块	营业收入	利润总额	新签合同额	完成产值
建筑业	284169	2967	583915	310426
工业	25114	691	36360	33820
租赁服务业	5974	3491	8358	5975
合计	315257	7149	628633	350221

资料来源: 公司提供

2007年5月,在中交股份的支持下,公司成功获得了太中银铁路项目。根据公司与中交股份签定的《新建铁路太原至中卫(银川)线站前工程施工合同》及《补充协议》,公司将承包部分工程项目施工,该施工合同金额5.12亿元。另外,公司将参与新建铁路哈尔滨至大连客运专线项目建设。该项目中交股份中标,预计5年左右完成,总投资约为200多亿元,其中公司将承建约20多亿元的工程量。目前中交股份是国内铁路建设的三大公司之一,随其在铁路市场业务不断增长,公司将在铁路施工领域持续得到中交股份在项目上的支持。

2007年8月,公司与中交股份的全资子公司中交投资有限公司、中交第一公路工程局有限公司同贵州省交通厅签署了《贵州省贵阳至都匀高速公路投资协议》,将组建项目公司从事贵阳至都匀高速公路项目。该项目总投资估算额69.3亿元,建设期2年,项目公司中公司持股比例为51%,设立时的实收资本不低于5亿元人民币,以后随着项目工程进度需要,三方同比例增资到24.25亿元,该24.25亿元资本金最迟应在签订特许经营协议后两年内全部到位。按照特许经营协议文件的规定,项目公司负责该项目的资金筹措、建设实施、运营管理、养护维修、债务偿还和资产管理,并享有29年6个月的收费权。贵阳至都匀高速公路项目的承接,使公司业务完成了从下游到上游的延伸,进入了BOT市场。

公司2007年成功进入海外建设市场。2007年10月公司与中交股份的全资子公司中国路桥工程有限责任公司签定了《安哥拉口行二期公路改扩建项目分包合同》,将承担此项改扩建工

程第A合同段,全长100公里,并包括该合同段内的所有桥梁施工,合同金额为8956万美元。公司进入海外市场参与建设,扩大了公司经营市场范围,培育了新的利润增长点,为公司下一步扩大市场占有份额奠定了良好的基础。

总体看,公司2007年新签合同额增加较多,特别是受大股东中交股份支持,1亿元以上大合同较多。公司经营业务保持稳定增长。

公司的工业业务主由西安筑路机械有限公司(以下简称“西筑公司”)完成。西筑公司是目前国内最大的专业筑养路机械研发和制造企业。2007年1~9月,西筑公司实现营业收入25114万元,较上年同期增长32.56%,实现利润总额691万元,较上年同期增长229.05%。为进一步提升西筑公司的研发能力和市场竞争力,将其打造成国内领先、国际知名的大型专业化筑养路机械研发制造企业,2007年8月中交股份与公司签订协议,单独对西筑公司增资2.2亿元,增资后西筑公司注册资本为32802.43万元,其中中交股份出资计17814.43万元,占54.31%,公司出资计14988万元,占45.69%。待全部增资完成后,西筑公司将不再纳入公司的合并报表范围。2007年11月西筑公司更名为中交西安筑路机械有限公司(以下简称“中交西筑”)。中交西筑变为中交股份的控股子公司后,将成为中交股份工业版块的重要组成部分。

2) 经营预测实现情况

表2 2007年~2008公司经营预测

项目(亿元)	2007年	2008年
计划投资	8000.00	9000.00
主营业务收入	450000.00	500000.00
利润总额	10000.00	11800.00
净利润	8600.00	10000.00
预计折旧	7100.00	7400.00

资料来源: 公司提供

公司2007年1~9月实现营业收入315257.29万元,达到上次评级预测全年收入的70.06%,实现利润总额7149.33万元,达到上

次评级预测全年利润总额的 71.49%，实现净利润 6389.80 万元，达到上次评级预测全年净利润的 74.30%。公司经营实现预测较好，考虑到建筑施工企业结算特征，预计公司全年收入实现能超过预测值。

四、财务分析

公司于 2007 年 1 月 1 日起执行新《企业会计准则》及其应用指南等有关规定，并对相关事项进行了追溯调整，公司提供的 2007 年三季度财务报告未经审计。以下分析以公司提供的 2007 年三季度财务报告为基础，由于公司执行新会计准则，相关比较以追溯调整过的年初数作为比较基数。

1、资产质量

截至 2007 年 9 月底，公司资产总额 580843.15 万元，规模比期初的 530722.06 万元略有增长，主要是随项目增加而相应预付账款增加。在资产结构中，公司流动资产和非流动资产分别占 77.69%和 22.31%，结构基本保持稳定，流动资产占比略有上升。流动资产为 451242.31 万元，其中货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货分别占 18.55%、12.56%、16.93%、9.13%和 42.71%。货币资金余额为 83723.98 万元，基本保持稳定。公司应收账款期限分布有所改善。随工程项目的增加，公司预付账款增长较快，同时存货仍然是流动资产的主要构成部分，占比比较稳定。

总体看，公司资产以流动资产为主，其中货币资金和存货较多，资产流动性良好，符合建筑施工企业行业特征，资产整体质量较高。

2、负债及所有者权益结构

截至 2007 年 9 月底，公司所有者权益合计 190708.67 万元，比年初增长 28441.66 万元，增长了 17.53%，增长幅度较大，其中少数股东权益增长了 23440.87 万元（主要因为贵阳至都

匀高速公路项目公司少数股东权益增加），未分配利润增长了 5000.79 万元。总体看，公司所有者权益稳定性好。

截至 2007 年 9 月底，公司负债合计 390134.47 万元，比年初增长 21679.42 万元，略有增长；其中流动负债合计 366717.02 万元，非流动负债合计 23417.45 万元，分别占负债合计的 94.00%和 6.00%。公司负债几乎全部为流动负债，其中短期借款、应付短期融资券、应付账款、预收账款和其他应付款分别占 9.27%、7.56%、27.07%、39.23%和 9.71%。与年初相比，公司 2007 年 1 月已偿还 3 亿元短期融资券，银行借款增加 32500 万元，预收款项增加较大，应付账款有所减少。总体看，公司债务规模随业务增长略有增长。

截至 2007 年 9 月底，公司资产负债率为 67.17%，略有下降。由于少数股东权益增加，公司全部债务资本化比率也相应下降为 33.13%。

总体看，公司债务规模略有增长，随所有者权益增长，债务负担有所下降，目前负担一般。整体从建筑施工企业行业特征看，公司债务负担正常。

3、盈利能力

公司 2007 年 1~9 月实现营业收入 315257.29 万元，与上年同期的 270736.43 万元相比增长 16.44%，主要得益于施工规模扩大和项目增加。公司 2007 年 1~9 月相应利润总额为 7149.33 万元，同比增长 23.95%，随公司营业收入增加，利润相应增长。公司营业利润率为 2.21%，与上年同期的 2.42%相比略有下降，主要是由于原材料（钢材等）价格上涨增加了成本。公司总资本收益率和净资产收益率分别为 13.16%和为 3.35%，比上年略有增长（2006 年公司营业外支出中的处理固定资产净损失较大，导致净利润有所下滑）。总体看，公司盈利能力偏弱，体现出建筑施工企业的普遍特点。

4、现金流

随业务增长，公司 2007 年 1~9 月经营活动现金流入为 354408.66 万元，与去年同期相比增长 38.88%；经营活动现金流出为 379292.99 万元，与去年同期相比增长 47.57%。随项目增加相应保证金增加、采购增加，公司经营活动产生的现金流量净额为-24884.33 万元。

公司投资活动现金流比较稳定。2007 年 1~9 月公司投资活动现金流入小计为 1499.46 万元，投资活动现金流出小计为 3462.84 万元。

公司随业务增长，筹资活动较多，筹资活动现金流入小计为 127201.58 万元，主要是项目增加后向银行借款增加；筹资活动现金流出小计为 103219.53 万元，主要是 2007 年 1 月到期偿还了 3 亿元短期融资券以及期内归还银行借款。公司筹资活动产生的现金流量净额为 23982.04 万元，与去年同期相比增幅大。

从收入实现看，公司 2007 年 1~9 月现金收入比为 108.90%，收入实现状况有较大改善。

随公司项目不断增加，公司经营活动现金流入流出增长较快，经营活动现金流量净额为负数，同时继续通过筹资活动获得资金用于项目建设。整体看，公司现金流情况正常。

5、偿债能力

截至 2007 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 123.05%和 70.49%，与去年同期相比均有较大提高，主要是由于公司流动资产有所增长，同时减少了短期债务，增加了长期债务。公司短期偿债能力增强。

公司 2007 年 1~9 月 EBITDA 值为 15540.56 万元，EBITDA 利息倍数为 6.31 倍，债务保护倍数为 0.14 倍。

总体看，公司整体偿债能力一般。

6、财务变化评价

总体看，随业务增长，公司资产、负债规模均略有增长，其中资产以流动资产为主，货币资金较多，资产流动性良好，整体质量较高。

债务也仍以流动负债为主，符合建筑施工企业行业特征。随公司所有者权益增长，整体债务负担略有下降。公司盈利能力偏弱，经营活动现金流和筹资活动现金流随业务增长变动较大，目前情况正常。公司短期偿债能力增强，整体偿债能力一般。

五、短期融资券偿债能力

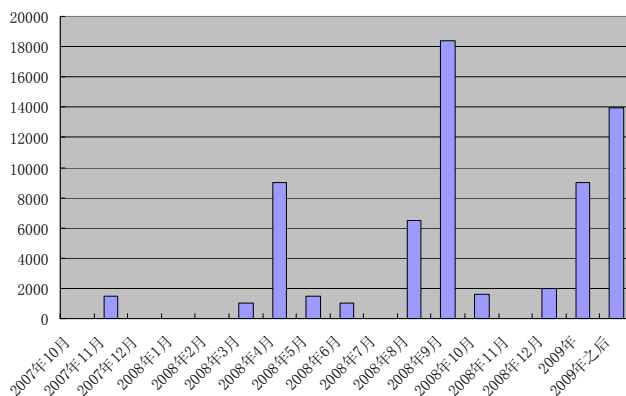
公司于2006年1月20日和12月19日分别发行了3亿元的06路桥CP01和2.8亿元的06路桥CP02两期短期融资券，其中06路桥CP01已于2007年1月23日到期按期兑付，06路桥CP02（以下简称“本期短期融资券”）将于2007年12月19日到期。

截至2007年9月底，公司现金类资产合计（货币资金+应收票据）为84513.98万元，为本期短期融资券的3.02倍，其中货币资金83723.98万元，为本期短期融资券的2.99倍。公司货币资金充足。

公司2007年1~9月经营活动现金流入为354408.66万元，为本期短期融资券的12.66倍，公司经营性现金流入对本期短期融资券覆盖能力强。

图1反映了截至2007年10月底公司现有银行债务的期限分布情况。本期短期融资券将于2007年12月到期，可以看出，公司现有债务期限分布对本期短期融资券的偿还资金安排有利。

图1 公司2007年10月底银行债务期限分布 单位：万元



资料来源：公司提供

同时公司与各大商业银行建立了良好的合作关系，截至2007年10月底，公司在各商业银行获得总授信额度为727500万元，其中未使用额度347250万元，主要为流动授信和保函授信，公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

2007年建筑行业整体产值呈现快速增长，从中期看，中国公路铁路建设行业仍有较大的发展空间。公司为公路施工总承包特级资质的企业，同时，在铁路施工市场和BOT市场有了重大突破，项目不断增加，经营保持稳定。随业务增长，公司资产、负债规模均略有增加，其中资产以流动资产为主，货币资金较多，资产流动性良好，整体质量较高。伴随所有者权益的增加，公司整体债务负担略有下降。公司盈利能力正常，偿债能力一般。总体看，公司整体信用风险仍然较小。公司经营性现金流入对本期短期融资券覆盖能力强，目前货币资金充足，本期短期融资券还本付息能力强，安全性高。

积极因素

- 1、公路、铁路建设行业中期发展前景看好。
- 2、公司大股东支持力度强，新签合同额稳步增加，经营保持平稳增长。
- 3、公司货币资金充足，经营性现金流入对本期短期融资券覆盖能力强。

关注

- 1、随项目增加，公司债务规模不断增大。
- 2、公司在项目承接上受大股东的影响较大。

附表 1-1 资产负债表（资产表）
 （单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	35536.56	48459.67	86589.64	56.10
应收票据	224.18	268.92	1055.00	116.94
应收账款	41573.08	46053.84	57231.51	17.33
其他应收款	16769.77	20461.59	28297.19	29.90
应收款项净额	58342.85	66515.42	85528.71	21.08
预付货款	12727.39	20653.24	33494.82	62.23
存货	125335.67	165105.79	194629.71	24.61
待摊费用	26.40	48.52	76.03	69.70
流动资产合计	232193.04	301051.56	401373.91	31.48
长期投资				
长期股权投资	57619.36	60728.97	60029.49	2.07
长期投资合计	57619.36	60728.97	60029.49	2.07
长期投资净额	57619.36	60728.97	60029.49	2.07
固定资产				
固定资产原值	102593.25	100925.65	102106.64	-0.24
减：累计折旧	32403.43	30677.69	35537.59	4.72
固定资产净值	70189.82	70247.96	66569.05	-2.61
减：固定资产减值准备	633.86	373.20	323.03	-28.61
固定资产净额	69555.96	69874.76	66246.02	-2.41
在建工程	101.43	578.51	63.44	-20.92
固定资产合计	69657.39	70453.27	66309.45	-2.43
无形资产及其他资产				
无形资产	393.50	297.16		
长期待摊费用	292.13	155.88	141.54	-30.39
其他长期资产	416.72	1011.58	1669.32	100.15
无形资产及其他资产合计	1102.35	1464.61	2050.57	36.39
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	360572.14	433698.42	529763.42	21.21

附表 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	32900.00	34960.92	17500.00	29.83
应付票据	1045.50	5236.06	12441.69	244.97
应付短期债券	0.00	0.00	56843.25	-
应付账款	79458.94	90115.99	119387.78	22.58
预收账款	48993.04	78555.85	105669.82	46.86
应付工资	1741.43	1399.92	1028.28	-23.16
应付福利费	2486.66	2914.47	1690.69	-17.54
应付股利	896.86	59.71	2087.52	52.56
应交税金	6914.71	10428.71	10254.76	21.78
其他应交款	1353.22	2301.05	1758.14	13.98
其他应付款	19862.13	23214.53	26892.60	16.36
预提费用	44.40	0.00	730.04	305.49
一年内到期的长期负债	4500.00	11000.00	4750.00	2.74
流动负债合计	200196.88	260187.22	361034.57	34.29
长期负债				
长期借款	11212.86	13707.00	6957.00	-21.23
专项应付款	276.56	530.06	249.40	-5.04
长期负债合计	11489.42	14237.06	7206.40	-20.80
递延税项				
递延税项贷项	0.00	15.73	15.73	-
负债合计	211686.30	274440.01	368256.70	31.90
少数股东权益	2966.73	6976.10	5250.58	33.03
股东权益				
实收资本（或股本）	40813.30	40813.30	40813.30	0.00
资本公积	85997.32	86292.14	86292.14	0.17
盈余公积	8071.83	9970.90	11238.60	18.00
其中：公益金	3014.09	3962.77	0.00	-
未分配利润	11036.67	15205.97	17912.10	27.40
股东权益合计	145919.11	152282.31	156256.14	3.48
负债及股东权益合计	360572.14	433698.42	529763.42	21.21

附表 2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	332166.34	351365.64	421503.94	12.65
主营业务收入净额	332166.34	351365.64	421503.94	12.65
减: 主营业务成本	300343.01	315686.50	379624.72	12.43
主营业务税金及附加	10465.75	11664.19	13521.60	13.67
二、主营业务利润	21357.59	24014.94	28357.62	15.23
加: 其他业务利润	358.44	405.30	205.97	-24.19
营业费用	1676.44	2006.34	2111.55	12.23
管理费用	15240.96	15964.96	17282.15	6.49
财务费用	2215.53	2681.77	3067.15	17.66
三、营业利润	2583.10	3767.17	6102.73	53.71
加: 投资收益	4127.53	3492.58	3438.94	-8.72
补贴收入	0.00	13.35	65.18	-
营业外收入	621.57	368.49	305.91	-29.85
减: 营业外支出	462.36	468.31	1111.64	55.06
四、利润总额	6869.84	7173.28	8801.12	13.19
减: 所得税	562.34	939.80	1186.85	45.28
少数股东损益	74.68	165.10	375.38	124.20
五、净利润	6232.82	6068.38	7238.90	7.77
加: 年初未分配利润	6353.11	11036.67	15205.97	54.71
六、可供分配的利润	12585.94	17105.04	22444.86	33.54
减: 提取法定盈余公积	747.07	949.41	1233.23	28.48
提取法定公益金	747.07	948.68	0.00	-
七、可供股东分配的利润	11091.81	15206.96	21211.64	38.29
提取任意盈余公积	55.14	0.99	34.47	-20.94
应付普通股股利	0.00	0.00	3265.06	-
八、未分配利润	11036.67	15205.97	17912.10	27.40

附表 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 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	251749.15	314949.26	371598.25	21.49
收到的税费返还	11.83	13.35	91.81	178.59
收到的其他与经营活动有关的现金	35817.53	21363.68	29206.57	-9.70
经营活动现金流入小计	287578.51	336326.29	400896.62	18.07
购买商品、接受劳务支付的现金	231601.27	277248.81	322845.44	18.07
支付给职工以及为职工支付的现金	13661.02	16344.33	20331.60	22.00
支付的各项税费	5170.58	5909.50	8852.95	30.85
支付的其他与经营活动有关的现金	47662.09	31308.91	28036.84	-23.30
经营活动现金流出小计	298094.96	330811.55	380066.83	12.92
经营活动产生的现金流量净额	-10516.46	5514.74	20829.80	-
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	38.77	0.00	1488.75	519.70
取得投资收益收到的现金	2749.57	2713.60	467.68	-58.76
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	1005.90	126.22	870.96	-6.95
投资活动现金流入小计	3794.23	2839.82	2827.38	-13.68
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	3789.92	6774.74	2770.70	-14.50
投资支付的现金	38.77	236.03	288.75	172.92
支付的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	3526.26	-
投资活动现金流出小计	3828.68	7010.77	6585.71	31.15
投资活动产生的现金流量净额	-34.46	-4170.95	-3758.32	944.39
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	0.00	3870.54	0.00	-
取得借款收到的现金	48900.00	79550.00	97977.00	41.55
收到的其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	48900.00	83420.54	97977.00	41.55
偿还债务所支付的现金	37235.00	68350.00	72460.92	39.50
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2508.01	3488.97	4220.96	29.73
支付的其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	236.06	-
筹资活动现金流出小计	39743.01	71838.97	76917.94	39.12
筹资活动产生的现金流量净额	9156.99	11581.57	21059.06	51.65
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.15	-2.25	0.00	-
五、现金及现金等价物净增加额	-1394.07	12923.11	38130.53	-

附表 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租赁固定资产				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	6232.82	6068.38	7238.90	7.77
加: 少数股东损益	74.68	165.10	375.38	124.20
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	1034.86	151.85	-90.22	-
固定资产折旧	6261.14	6820.09	6614.04	2.78
无形资产摊销	96.70	103.65	112.45	7.84
长期待摊费用摊销	1266.65	2193.21	2383.28	37.17
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-433.43	100.22	844.93	-
待摊费用减少(减:增加)	11.97	-22.12	-27.51	-
预提费用增加(减:减少)	-2.60	-44.40	730.04	-
固定资产报废损失	161.93	0.00	0.00	-
财务费用	2169.02	2731.00	2946.86	16.56
投资损失(减:收益)	-4127.53	-3492.58	-3438.94	-
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-52740.09	-40133.29	-29349.03	-
经营性应收项目的减少(减:增加)	-7918.40	-16081.58	-32836.54	-
经营性应付项目的增加(减:减少)	37395.84	46955.22	65326.17	32.17
经营性活动产生的现金流量净额	-10516.46	5514.74	20829.80	-
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	35536.56	48459.67	86589.64	56.10
减: 货币资金的期初余额	36930.63	35536.56	48459.67	14.55
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	-1394.07	12923.11	38129.97	-

附表 4-1 2007 年 9 月底资产负债表（资产表）
 （单位：万元）

项 目	期末余额	年初余额
流动资产：		
货币资金	83723.98	86589.64
应收票据	790.00	1055.00
应收账款	56682.49	57231.51
预付款项	76410.29	33570.85
其他应收款	41200.22	28297.19
存货	192730.39	194943.93
其中：已完工尚未结算工程	136586.11	150575.70
减：存货跌价准备	295.07	314.22
存货净额	192435.33	194629.71
流动资产合计	451242.31	401373.91
非流动资产：		
长期股权投资	63124.05	60222.44
固定资产	102101.15	102106.64
减：累计折旧	37929.30	35537.59
固定资产净值	64171.84	66569.05
减：固定资产减值准备	321.26	323.03
固定资产净额	63850.58	66246.02
在建工程	69.51	63.44
固定资产清理	5.80	0.00
无形资产	156.45	239.70
商誉	122.73	51.82
长期待摊费用	376.84	141.54
递延所得税资产	718.48	713.88
其他非流动资产	1176.40	1669.32
非流动资产合计	129600.84	129348.15
资产总计	580843.15	530722.06

附表 4-2 2007 年 9 月底资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：万元）

项 目	期末余额	年初余额
流动负债：		
短期借款	34000.00	17500.00
应付短期债券	27730.50	56843.25
应付票据	5815.58	12441.69
应付账款	99279.14	119387.78
预收款项	143863.81	105669.82
其中：已结算尚未完工工程	2694.67	1359.09
应付职工薪酬	4309.23	5329.79
应交税费	9324.28	10637.86
应付股利	2800.51	2087.52
其他应付款	35593.97	26386.86
一年内到期的非流动负债	4000.00	4750.00
流动负债合计	366717.02	361034.57
非流动负债：		
长期借款	22957.00	6957.00
专项应付款	249.40	249.40
递延所得税负债	211.05	214.08
非流动负债合计	23417.45	7420.48
负债合计	390134.47	368455.05
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	40813.30	40813.30
资本公积	86292.14	86292.14
盈余公积	11238.60	11238.60
未分配利润	23671.23	18670.44
归属于母公司所有者权益合计	162015.27	157014.48
少数股东权益	28693.40	5252.54
所有者权益合计	190708.67	162267.01
负债和所有者权益总计	580843.15	530722.06

附表 5 2007 年 1~9 月利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	年初至报告期期末金额 (1~9 月)	上年年初至报告期期 末金额 (1~9 月)
一、营业总收入	315257.29	270736.43
其中: 营业收入	315257.29	270736.43
二、营业总成本	311717.86	267736.93
其中: 营业成本	284009.83	242950.17
营业税金及附加	9845.95	8613.21
销售费用	2188.20	1594.56
管理费用	13040.26	12539.28
财务费用	2562.14	2168.92
资产减值损失	71.47	-129.21
投资收益 (损失以“-”号填列)	3420.21	3561.02
三、营业利润 (亏损以“-”号填列)	6959.63	6560.51
加: 营业外收入	287.95	282.43
减: 营业外支出	98.25	1074.84
四、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	7149.33	5768.10
减: 所得税费用	759.53	559.78
五、净利润 (净亏损以“-”号填列)	6389.80	5208.32
归属于母公司所有者的净利润	6225.19	5044.91
少数股东损益	164.60	163.41

附表 6-1 2007 年 1~9 月现金流量表

(单位: 万元)

项 目	年初至报告期期 末金额 (1~9 月)	上年年初至报告期 期末金额 (1~9 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	343321.30	252555.81
收到的税费返还	33.36	65.18
收到其他与经营活动有关的现金	11054.00	2564.16
经营活动现金流入小计	354408.66	255185.16
购买商品、接受劳务支付的现金	323533.29	233140.07
支付给职工以及为职工支付的现金	19074.80	13154.72
支付的各项税费	7670.61	6860.25
支付其他与经营活动有关的现金	29014.28	3876.06
经营活动现金流出小计	379292.99	257031.09
经营活动产生的现金流量净额	-24884.33	-1845.94
二、投资活动产生的现金流量:		
收回投资收到的现金	592.67	18.46
取得投资收益收到的现金	559.94	250.21
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	346.85	752.85
收到其他与投资活动有关的现金		433.56
投资活动现金流入小计	1499.46	1455.07
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1557.03	4614.21
投资支付的现金	1905.81	18.46
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	3462.84	4632.67
投资活动产生的现金流量净额	-1963.38	-3177.60
三、筹资活动产生的现金流量:		
吸收投资收到的现金	24500.00	0.00
取得借款收到的现金	102700.00	67955.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1.58	
筹资活动现金流入小计	127201.58	67955.00
偿还债务支付的现金	100950.00	59110.92
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2269.53	2735.74
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	122.10
筹资活动现金流出小计	103219.53	61968.77
筹资活动产生的现金流量净额	23982.04	5986.23
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-0.56
五、现金及现金等价物净增加额	-2865.66	962.14
加: 期初现金及现金等价物余额	86589.64	48459.67
六、期末现金及现金等价物余额	83723.98	49421.81

附表 6-2 2007 年 1~9 月现金流量表补充资料

(单位: 万元)

补充资料	
1、将净利润调节为经营活动的现金流量:	
净利润	6225.19
加: 少数股东损益	164.60
加: 资产减值准备	71.47
固定资产折旧	4551.52
无形资产摊销 (临时设施摊销)	1324.30
长期待摊费用摊销	51.44
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“-”填列)	-45.84
固定资产报废损失 (收益以“-”填列)	-98.79
公允价值变动损失 (收益以“-”填列)	
财务费用 (收益以“-”填列)	2923.05
投资损失 (收益以“-”填列)	-3420.21
递延所得税资产减少 (增加以“-”号填列)	-4.61
递延所得税负债增加 (减少以“-”号填列)	-3.03
存货的减少 (增加以“-”号填列)	2213.54
经营性应收项目的减少 (增加以“-”号填列)	-73279.63
经营性应付项目的增加 (减少以“-”号填列)	34353.64
其他	
经营活动产生的现金流量净额	-24973.35
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	
3、现金及现金等价物净增加情况:	
现金的期末余额	83723.98
减: 现金的期初余额	86589.64
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	-2865.66

附表 7 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
净资产年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率= $\left[\frac{\text{本期}}{\text{前 } n \text{ 年}}^{\frac{1}{n-1}} - 1 \right] \times 100\%$
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额 / (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本 / 平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额 / 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+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润 / 股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润 / 主营业务收入净额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额 / (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务
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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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%
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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)

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

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务=长期债务+短期债务

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

附件 8 信用等级的定义

企业主体长期信用等级的定义

企业主体长期信用等级划分成9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。

AAA级：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级：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级：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级：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级：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级：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级：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级：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级：不能偿还债务。

中长期债信用等级的定义同企业主体。

短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用6级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2级：还本付息能力较强，安全性较高；

A-3级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系

