

北大方正集团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

07 方正 CP01
15 亿元人民币, 2007/8/3~2008/6/5, A-1

跟踪评级时间: 2007 年 11 月 26 日

上次评级时间: 2007 年 6 月 6 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产总额(万元)	2283551.74	2552813.77	2696668.94	3179739.80
所有者权益合计(万元)	447649.29	479603.59	534564.38	644707.95
主营业务收入(万元)	2207803.38	2448860.23	2931258.27	2708505.60
利润总额(万元)	86020.12	85024.25	118742.63	231900.07
指 标	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产负债率(%)	63.25	64.16	62.52	61.31
全部债务资本化比率(%)	50.07	50.25	55.35	54.90
净资产收益率(%)	8.96	8.90	9.96	--
流动比率(%)	110.75	127.47	129.85	130.44
EBITDA 利息倍数(倍)	4.04	3.99	4.01	--
债务保护倍数(倍)	0.09	0.09	0.08	--

注: 公司提供的 2007 年 9 月底数据未经审计, 计算 2006 年、2007 年 9 月全部债务资本化比率时考虑了已发行的短期融资券。

分析员

赵 明 谭 亮

电 话 010-85679696-8869

邮 箱 zhaoming@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

一、企业基本情况

北大方正集团有限公司(以下简称“方正集团”或“公司”)是1992年12月12日在原北大新技术公司基础上成立的北京大学全资所有的全民所有制企业。2005年4月, 公司根据国办函[2001] 58号文的要求, 经教育部教技发函[2003] 29号文批准, 依法改制为有限责任公司, 公司名称由北京北大方正集团公司变更为北大方正集团有限公司, 注册资本增至10亿元人民币。改制后, 北京北大资产经营有限公司持有公司70%的股份, 北京招润投资管理有限公司持有公司30%的股份。北京北大资产经营有限公司为北京大学设立的国有独资企业, 公司实际控制人为北京大学。

公司经营范围: 制造方正电子出版系统、方正-SUPER汉卡、计算机软硬件及相关设备、通讯设备、仪器仪表、办公自动化设备; 经营本企业自产产品的技术出口业务; 经营本企业所需原辅材料、机器设备、仪器仪表及技术的进口业务; 物业管理等。

截至2007年9月底, 公司合并资产总额3179739.80万元, 负债总额1949387.95万元, 所有者权益合计644707.95万元, 少数股东权益585643.89万元。2007年1~9月公司实现主营业务收入2708505.60万元, 利润总额231900.07万元。

公司住所: 北京市海淀区成府路298号; 法定代表人: 魏新。

二、经营管理分析

1、管理分析

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

2、经营分析

公司继续推行“专业化基础上多元化”的战略，目前业务仍然以IT产业和医药医疗为主业，钢铁和证券为两大副业。

1) IT硬件业务

目前公司从事IT硬件生产业务的公司主要有方正科技集团股份有限公司（方正科技，600601）、珠海方正科技多层电路板有限公司、深圳方正微电子有限公司等。

方正科技仍是公司IT业务中的最重要组成部分，随着苏州IT产品研发生产基地项目2006年1月建成投产后，方正科技PC出货量不断增长。据国际数据集团（IDG）统计，方正电脑2007年1~9月国内市场占有率达到13.3%，亚太地区占有率达5.9%，在亚太地区排名第5。2007年1~9月，方正科技实现主营业务收入57.11亿元，同比增长6.56%，实现净利润1.43亿元，同比增长0.5%。

2007年1~9月，珠海方正科技多层电路板有限公司实现主营业务收入4.22亿元，同比增长38%；实现净利润6248万元，同比增长85%。产品结构大幅度调整，高技术含量、高附加值产品HDI板增速显著，已占总产值的65%。同时新建的珠海HDI新厂项目已完成一期15万尺产能建设，10月试产，11月正式投产，预计今年该项目新增主营业务收入8000万元，投产经过磨合期后，将为公司带来较高的利润。

深圳方正微电子有限公司承建的芯片生产基地项目一期建设（设计产能月产2万片）已经完成，为国内先进的6英寸0.35微米工艺生产线，目前已完成CMOS、DMOS产品的工艺验证并投产，产品正式对外销售。目前正在准备二期项目，待二期项目全部完成后，将达到月产5万片的规模，成为国内规模最大的6英寸晶圆生产线。

2) IT软件业务

IT软件业是公司第一大主业的两大核心之一。在信息产业部经济体制改革与经济运行司

公布的“2006年中国软件收入规模前100家企业名单”中，公司2006年软件收入274488万元，列第8位。公司软件业务继续在中文照排、中文出版、印刷等领域保持垄断优势。2007年方正信息安全公司全线产品入围中央国家机关第二期政府采购；在金融领域，公司将在中国建设银行总行积累的产品和技术推广到了深圳发展银行，金融领域业务不断丰富；公司开发的城市应急联动指挥系统具有成型的产品及成功案例，竞争对手相对较弱，行业基础较好，发展前途看好。

2007年10月公司下属的北京北大方正电子有限公司（方正电子）发布了第一款自主品牌直接制版机（CTP）——方正雕龙CTP，实现了同类重要装备的国产化。方正雕龙CTP的推出，使方正电子实现了从“软件开发商”到“系统集成商”，再到“设备提供商”角色的延伸，将在巩固原有报业市场领先地位的同时，在商业印刷业（报业之外的与印刷相关的市场）进行拓展，从而进一步提高市场占有率。

3) 医药医疗业务

公司的医药业务集中在下属的重庆西南合成制药（集团）有限公司（以下简称“西南集团”）和重庆大新药业股份有限公司。医疗业务集中在北大国际医院、众邦慧智计算机系统集成有限公司以及方正国际租赁有限公司。

西南集团新研制的HC-1是一种靶向抗实体癌的前体药物，用于晚期实体瘤，该项目2005年完成原料药、制剂工艺研究，基本完成临床前药理研究，将于2008年正式投入生产，预计能带来年产值1亿元，利润总额1500万元。西南集团2006年度实现销售收入5.96亿元，利税总额0.54亿元；2007年1~9月实现销售收入4.61亿元，利税总额0.29亿元。

重庆大新药业股份有限公司2006年实现销售收入2.26亿元，其中自营出口额600万美元，利税总额0.2亿元。2007年度该公司继续做好通过美国FDA认证和欧洲COS认证工作，积极拓展国际市场。随着该公司年产60吨洛伐

他汀项目的投产和产能的不断提升，2007 年 1~9 月实现销售收入 2.02 亿元。

在医疗投资领域，北大国际医院项目已完成了行业批复、项目核准、项目规划、环评、交评、征地等工作，目前处在建设阶段初期。众邦慧智计算机系统集成有限公司作为中国最大的数字化医院和卫生医疗网解决方案的提供商和服务商，目前经营正常。方正国际租赁有限公司的医疗设备租赁经营正常。

4) 钢铁业务

公司的钢铁业务由下属的江苏苏钢集团有限公司（以下简称“苏钢集团”）完成。随着 2006 年技术改造完成，苏钢集团产品结构完成了由低附加值普通钢向高附加特殊钢的改变，增强了市场竞争力，同时由于技改磨合，目前盈利能力较弱。2007 年 1~9 月，苏钢集团实现生产销售收入 30.54 亿元，产销售达 99%，净利润 386 万元。同时苏钢集团外贸业务实现较大突破，矿粉、氧化铁屑等的采购量比 2006 年同期增长 28%，进口各类商品对外开证 2745 万美元，出口印度、韩国、台湾地区高附加特钢产品 6.25 万吨，实现出口收汇 2122 万美元。苏钢集团和国内、国际知名供应商（如中首、中国矿产、巴西 CVRD）都建立了直接贸易合作关系，预计 2007 年采购成本较上年下降 12000 万元，将带来可观的经营效益。

5) 证券业务

随 2007 年整体证券市场发展良好，公司控股的方正证券有限责任公司（以下简称“方正证券”）经纪业务、投行业务快速增长，盈利能力增强。

方正证券 2007 年 1~9 月经纪业务交易总量为 10643 亿元，同比增长了 17.26%，平均市场份额为 12.04%（上年同期为 10.268%）；经纪业务实现手续费收入 138806 万元，较上年同期的 21931 万元增长 533%；实现盈利 107897 万元，是上年同期 14375 万元的 7.51 倍。

2007 年 1~9 月方正证券投行业务承销了沧州明珠、安纳达钛业两个 IPO 项目，实现收入 1980 万元；天房发展、宗申动力定向增发项

目，实现收入 5140 万元；中石化债联合主承销，台州基投债、上虞交通债主承销项目，实现收入 2100 万元。方正证券另外储备了 IPO、股票再融资、企业债券等多个项目，为今后业务的开展积累了丰富的项目资源，将在今后产生良好的效益。

2007 年 1~9 月，方正证券实现利润总额 129993.22 万元，净利润为 87095.46 万元。

2006 年底，公司出资 8.56 亿元（方正集团出资 6 亿元、方正证券出资 2.56 亿元）重组泰阳证券有限责任公司（以下简称“泰阳证券”）。方正证券将通过吸收合并的方式实现与泰阳证券的合并（方正证券为存续主体），目前该事项正在等待中国证券监督管理委员会的批准。2007 年公司对泰阳证券加大了投资，投资 2 亿元用于营业部及设备更新等。目前泰阳证券也已纳入合并范围，2007 年 1~9 月泰阳证券收入约 15 亿元左右。

6) 其他业务

公司其他业务主要集中在贸易、教育等领域。公司贸易领域分为两块，IT 相关产品代理和大宗商品贸易。IT 相关产品有惠普显示器、优派显示器、惠普 PC 服务器及小型机、华为 3COM 网络产品、APPLE 计算机等产品代理，大宗商品贸易主要是天然橡胶和有色金属贸易。目前贸易等其他业务经营稳定，2007 年 1~9 月共实现收入约 80 多亿元。

总体看，公司 IT、医药、钢铁、证券和贸易等各业务板块经营情况正常，收入有较大增长，受益于近期证券市场的良好发展，利润增长较大。

三、财务分析

1、财务概况

以下财务分析基于公司提供的未经审计的 2007 年 3 季度财务报告。

截至 2007 年 9 月底，公司合并资产总额为 3179739.80 万元，负债总额 1949387.95 万元，

所有者权益合计 644707.95 万元，少数股东权益 585643.89 万元。公司 2007 年 1~9 月实现主营业务收入 2708505.60 万元，利润总额 231900.07 万元，现金及现金等价物净增加额 202911.82 万元。

2、资产质量

截至 2007 年 9 月底，公司合并资产总额为 3179739.80 万元，比 2006 年底增长 17.91%，其中流动资产合计、长期投资净额、固定资产合计和无形资产及其他资产合计占比分别为 64.87%、7.30%、26.08%和 1.61%。公司资产结构保持稳定，资产仍以流动资产为主。

截至 2007 年 9 月底，公司流动资产合计 2062851.88 万元，比 2006 年底增长 356837.78 万元，增长了 20.92%，其中货币现金和存货增长较多。公司流动资产主要构成部分是货币资金、应收账款、其他应收款、存货和预付账款，2007 年 9 月底上述五类资产分别占流动资产总额的 36.44%、29.08%、13.91%、16.35%和 11.91%。总体看，公司资产结构合理，流动资产中货币资金较多，流动性良好。

3、负债及所有者权益

截至 2007 年 9 月底，公司所有者权益合计为 644707.95 万元，比 2006 年底增长 110143.57 万元，增长了 20.60%，主要是未分配利润增长了 100151.59 万元。公司所有者权益合计中实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润占比分别为 15.51%、40.17%、6.07%和 38.44%，公司所有者权益合计中资本公积和未分配利润两项所占比重较大，公司所有者权益构成稳定性一般。

截至 2007 年 9 月底，公司少数股东权益 585643.89 万元，比 2006 年底增长 109521.49 万元，增长了 23.00%，少数股东权益规模增长较大。

截至 2007 年 9 月底，公司负债合计 1949387.95 万元，比 2006 年底增长 263405.80

万元，增长了 15.62%，其中流动负债和长期负债所占比重分别为 81.13%和 18.54%。公司流动负债中短期借款占 49.00%，应付票据占 14.37%，应付账款占 12.08%，其他应付款占 15.38%。公司发行的 15 亿元的短期融资券“07 方正 CP01”计在其他应付款科目下核算。公司长期负债主要是银行借款，2007 年 9 月底为 345240.22 万元。公司负债结构合理。

截至 2007 年 9 月底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 21.91%、54.90%和 61.31%（其中全部债务资本化比率已考虑 07 方正 CP01 的影响），公司债务负担略有降低，但是仍然较重。

总体看，随短期借款增加，公司债务规模有所增长，但是公司少数股东权益和未分配利润增加较大，公司债务负担略有降低，债务负担仍较重。

另外公司计划在 2007 年 11 月或之后发行 2007 年第二期 15 亿元 365 天的短期融资券，如果该期短期融资券成功发行，公司债务负担将进一步加重。

4、盈利能力

2007 年 1~9 月，公司实现主营业务收入 2708505.60 万元，呈增长趋势（2006 年全年为 2931258.27 万元），增长主要来自公司 IT 及证券业务板块。2007 年 1~9 月公司利润总额为 231900.07 万元，超过 2006 年全年的 118742.63 万元，主要是 2007 年证券业务利润大幅增长。公司相应净资产收益率为 15.06%，比 2006 年的 9.96%有大幅增长，若剔除证券业务利润贡献，公司盈利能力也有所增强。总体看，公司整体盈利能力较强。

5、现金流

公司 2007 年 1~9 月经营活动现金流入为 3019099.23 万元，经营活动现金流出为 2877394.75 万元，相应公司经营活动产生的现金流量净额为 141704.48 万元，公司经营活动

的现金流情况正常。

2007年1~9月,公司投资活动产生的现金流量变动较大,公司投资活动现金流入为63706.57万元,投资活动现金流出为222917.77万元。由于公司近三年来调整产业结构而进行的项目投资活动频繁,投资活动净流出的规模均较大,随调整逐步结束,未来投资活动将有所减少。公司2007年1~9月投资活动产生的现金流量净额为-159211.21万元,公司筹资活动前现金流量净额为-17506.73万元,经营活动产生的现金流量净额未能覆盖投资活动产生的现金净流出。

近年来,随投资性支出较大,公司筹资活动现金流入逐年增长。公司2007年1~9月筹资活动产生的现金流入为893936.61万元,超过2006年全年的864886.42万元,其中借款所得到的现金为816151.40万元,借款吸收的现金占比高。目前公司主要通过银行贷款和发行短期融资券满足对资金的需求。公司2007年1~9月筹资活动现金流出小计为673072.98万元,主要为偿还银行借款和短期融资券,相应筹资活动产生的现金流量净额为220863.63万元。

从收入实现来看,公司2007年1~9月现金收入比为105.35%,公司现金回流质量逐年改善。

表1为上次评级时公司提供的现金流预测,从目前现金流情况看,公司预测偏差并不大。总体看,公司现金流情况正常。

表1 现金流预测

项 目 (万元)	2006年	2007年E	2008年E
经营活动产生的现金流入	3397958.84	3700652.85	4255750.78
经营活动产生的现金流量净额	271368.23	101946.61	113639.89
投资活动产生现金流出	215763.42	120000.00	60000.00
投资活动产生的现金流量净额	-111901.50	-110000.00	-50000.00
筹资活动产生的现金流入	864886.42	856984.00	838984.00
筹资活动产生的现金流量净额	4239.41	132230.71	-48322.39
现金及现金等价物净增加额	163075.50	124177.32	15317.51

资料来源:公司提供

6、偿债能力

公司2007年9月底流动比率、速动比率分

别为130.44%和109.11%,短期偿债能力正常。2007年1~9月,由于盈利增加,公司EBITDA为315129.65万元,超过2006年全年的210206.86万元,公司利息支付能力较好。

2004年~2006年,公司债务保护倍数平均值为0.085倍,2007年1~9月,随盈利增加,公司对长期全部债务的支付能力有所改善,但公司对全部债务的保护能力依然较弱。

7、财务状况变化情况

截至2007年9月底,公司资产结构保持稳定,仍以流动资产为主,流动资产中现金类资产较多,流动性高,资产质量较好。公司债务规模有所增长,但是少数股东权益和未分配利润增加较大,债务负担略有降低,但仍较重。2007年1~9月,公司盈利能力增强。公司短期支付能力正常,对长期全部债务的支付能力有所改善。

四、短期融资券偿债能力

公司于2007年8月3日发行了期限304天、总额为15亿元的短期融资券(“07方正CP01”)。

截至2007年9月底,公司07方正CP01占短期债务1152323.56万元的13.02%(公司短期债务还包括计入其他应付款科目的已发行的短期融资券),对现有债务影响较小。截至2007年9月底,公司现金类资产合计(货币资金+短期投资+应收票据)为868073.05万元,为07方正CP01的5.79倍。公司2007年1~9月经营活动现金流入小计为3019099.23万元,为07方正CP01的20.13倍,2007年1~9月公司经营活动产生的现金净流量为141704.48万元,为07方正CP01的0.94倍,对07方正CP01的覆盖程度较高。

公司预计2007年、2008年其经营活动每年分别产生3700652.85万元和4255750.78万元的现金流入,分别为07方正CP01的24.67倍和28.37倍。公司预计2007年、2008年经营活动产生现金流量净额分别为101946.61万元和113639.89万元,

经营活动产生的现金流量净额对07方正CP01的保护倍数分别为0.68倍和0.76倍，对07方正CP01的覆盖程度较高。

截至2007年9月底，公司对外提供保证担保余额为9.20亿元，其中为北京北大资源集团有限公司提供担保5.15亿元，为北京北大科技园建设开发有限公司提供担保4.05亿元。公司对外担保金额相对较大，属于为关联方担保。

公司与多家银行建立有稳固的合作关系。截至2007年9月底，公司以集团、以所在北京地区公司名义获得的银行授信情况见表2。公司间接融资渠道畅通。

表2 公司所获银行授信不完全统计表
(截至2007年9月30日 单位: 亿元)

银行名称	授信额度	融资金额	备注
工商银行	10.00	9.25	集团整体
农业银行	9.10	6.30	北京地区
建设银行	24.15	14.65	集团整体
进出口行	50.00	24.40	集团整体
开发银行	67.00	18.38	集团整体
中国银行	25.90	12.71	集团整体
交通银行	6.17	6.17	按实际融资
招商银行	2.27	2.27	按实际融资
光大银行	0.50	1.19	集团整体
华夏银行	5.54	5.54	按实际融资
广发银行	7.23	7.23	按实际融资
北京银行	6.69	6.69	按实际融资
北京农商行	5.00	5.00	按实际融资
渤海银行	1.50	1.50	按实际融资
东亚银行	3.00	2.00	集团整体
民生银行	1.37	1.37	按实际融资
上海银行	1.98	1.98	按实际融资
中信银行	1.27	1.27	按实际融资
其他银行	6.85	6.85	按实际融资
合计	235.52	134.76	

资料来源：公司提供

五、综合评价

公司推行“专业化基础上多元化”的战略，各业务板块经营较好。随业务调整，公司近年投资规模较大。公司资产规模呈增长趋势，资产结构较好，资产流动性良好，盈利能力逐年提高，偿债能力有所加强。公司间接融资渠道通畅，债务负担较重。随着公司所投项目的投

产磨合后，收入水平有望继续增长，经营活动产生的现金流入也将增加。总体看，公司整体信用风险仍然较小。截至2007年9月底，公司现金类资产对本期债券覆盖程度良好，2007年1~9月公司经营性现金流入量和净流量与初评时企业预测基本一致，经营活动产生的现金流量对本期债券覆盖程度较高，本期短期融资券到期不能偿还的风险依然较小。

积极因素

- 1、公司各业务板块经营较好，证券业务盈利能力强。
- 2、公司资产流动性良好，现金类资产充裕。

关注

- 1、公司债务负担较重。

附件 1 2007 年 9 月底公司合并范围

公司名称	注册资本 (万元)	直接投资比例 (%)	最终合并比例 (%)
北大方正实业开发公司	1000.00	100.00	100.00
方正控股有限公司 (香港)	11912.00	32.67	32.67
苏州中辰期货经纪有限公司	3100.00	91.94	91.94
方正产业控股有限公司	120000.00	94.17	94.17
方正证券有限责任公司	60300.00	38.06	38.06
北京北大方正软件技术学院	500.00	100.00	100.00
方正科技集团股份有限公司	172649.00	9.29	11.27
北京北大国际医院有限公司	120000.00	70.00	70.00
北大方正投资有限公司	15000.00	80.00	100.00
深圳方正微电子有限公司	21037.00	52.50	52.50
泰阳证券有限责任公司	105088.00	57.10	57.10

附件 2-1 资产负债表(资产)

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 9 月
流动资产					
货币资金	457611.12	505706.31	668781.81	20.89	751693.63
短期投资	14971.02	10152.34	9470.17	-20.47	40615.76
短期投资净额	14971.02	10152.34	9470.17	-20.47	40615.76
应收票据	40305.13	54179.63	69867.69	31.66	75763.66
应收股利	38.02	38.02	38.02	-	0.00
应收利息	86.76	13.27	10.53	-65.16	4.00
应收账款	227081.40	328716.35	257833.80	6.56	312909.26
其他应收款	265306.43	410761.99	243713.51	-4.16	286875.73
应收款项净额	492387.83	739478.33	501547.31	0.93	599784.99
预付货款	105502.30	238076.80	235979.56	49.56	245778.58
应收补贴款	654.70	805.49	842.08	13.41	0.00
存货	225820.90	190833.85	213780.48	-2.70	337337.71
存货净额	225820.90	190833.85	213780.48	-2.70	337337.71
待摊费用	2426.16	8078.30	5080.46	44.71	7683.46
待处理流动资产净损失	0.00	-7.25	0.00	-	0.00
一年内到期的长期债权投资					
其他流动资产	35.82	1.98	616.00	314.68	4190.10
流动资产合计	1339839.77	1747357.07	1706014.10	12.84	2062851.88
长期投资					
长期股权投资	418380.81	227348.97	219801.24	-27.52	221008.25
长期债权投资	109.50	100.00	5.89	-76.81	5.89
其它					
长期投资合计	418490.31	227448.97	219807.13	-27.53	221014.14
减: 长期投资减值准备					
合并差价	2825.11	2040.08	1360.05	-30.62	10985.62
其他长期投资					
长期投资净额	421315.42	229489.05	221167.18	-27.55	231999.76
固定资产					
固定资产原值	541541.65	572025.95	656488.59	10.10	726693.66
减: 累计折旧	161480.05	199542.87	212812.65	14.80	226696.40
固定资产净值	380061.61	372483.08	443675.95	8.05	499997.26
减: 固定资产减值准备	0.00	6924.56	6935.89	-	6570.44
固定资产净额	380061.61	365558.52	436740.06	7.20	493426.82
工程物资	197.63	310.75	444.26	49.93	415.33
在建工程	103135.46	167574.41	274943.72	63.27	333611.68
固定资产清理	1654.21	1680.53	3364.79	42.62	1701.37
待处理固定资产净损失					
其他固定资产					
固定资产合计	485048.91	535124.21	715492.83	21.45	829155.20
无形资产及其他资产					
无形资产	31771.01	35383.32	50954.22	26.64	38077.33
开办费					
长期待摊费用	4883.81	4500.04	2496.72	-28.50	4154.03
其他长期资产	692.82	454.36	232.83	-42.03	8872.11
其他	0.00	0.00	0.00	-	0.00
无形资产及其他资产合计	37347.64	40337.72	53683.77	19.89	51103.47
递延税项					
递延税项借项	0.00	505.72	311.05	-	4629.49
资产总计	2283551.74	2552813.77	2696668.94	8.67	3179739.80

附件2-2 资产负债表(负债及股东权益)

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 9 月
流动负债					
短期借款	449129.82	413813.08	490984.20	4.56	774868.53
应付票据	169018.55	256666.47	239543.98	19.05	227311.21
应付账款	233210.25	212553.07	198599.88	-7.72	190985.41
预收账款	79340.59	44799.72	37012.94	-31.70	35666.95
应付工资	5706.10	16560.59	19521.81	84.97	18480.45
应付福利费	8554.47	18900.19	18420.67	46.74	17776.95
应付股利	554.65	1674.42	1453.23	61.87	1544.77
应交税金	15946.32	11803.86	29992.35	37.14	48995.22
其他应交款	3663.87	3762.77	3794.89	1.77	3681.53
其他应付款	232060.22	367033.14	235275.67	0.69	243163.08
预提费用	10111.42	17594.42	23314.85	51.85	17842.73
一年内到期的长期负债	2508.16	5450.00	15833.34	151.25	143.82
其他流动负债	0.00	133.92	132.17	-	1020.13
流动负债合计	1209804.43	1370745.66	1313879.97	4.21	1581497.17
长期负债					
长期借款	220767.91	248065.35	356379.54	27.05	345240.22
应付债券	0.00	0.00	0.00	-	0.00
长期应付款	856.26	3063.47	1606.26	36.96	4705.28
专项应付款	13011.98	15960.10	13850.91	3.17	11205.46
住房周转金	0.00	0.00	0.00	-	0.00
其他长期负债	0.00	0.00	263.44	-	296.51
长期负债合计	234636.15	267088.92	372100.15	25.93	361447.47
递延税项					
递延税项贷项	0.00	0.00	2.04	-	6443.32
负债合计	1444440.57	1637834.58	1685982.16	8.04	1949387.95
少数股东权益	391461.87	435375.60	476122.40	10.28	585643.89
股东权益					
实收资本(或股本)	8501.00	100000.00	100000.00	242.98	100000.00
资本公积	249870.14	238612.86	248943.34	-0.19	258985.80
盈余公积	32714.52	39118.03	39118.03	9.35	39118.03
其中: 公益金	0.00	0.00	0.00	-	13039.34
未确认的投资损失	0.00	-621.20	-1173.97	-	-1224.45
未分配利润	156563.63	102493.90	147676.99	-2.88	247828.58
所有者权益合计	447649.29	479603.59	534564.38	9.28	644707.95
负债及所有者权益合计	2283551.74	2552813.77	2696668.94	8.67	3179739.80

附件3 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 9 月
一、主营业务收入	2207803.38	2448860.23	2931258.27	15.23	2708505.60
主营业务收入净额	2207803.38	2448860.23	2931258.27	15.23	2708505.60
减: 主营业务成本	2006267.81	2223771.39	2654292.80	15.02	2260180.54
主营业务税金及附加	6543.93	5191.14	8190.58	11.88	21499.67
二、主营业务利润	194991.63	219897.70	268774.89	17.40	426825.39
加: 其他业务利润	16796.11	13923.36	15709.26	-3.29	11506.88
减: 营业费用	60558.78	68787.84	77077.57	12.82	50575.58
管理费用	61538.78	65142.04	72601.79	8.62	106399.53
财务费用	25643.43	36658.30	47373.90	35.92	49492.65
三、营业利润	64046.74	63232.89	87430.90	16.84	231864.51
加: 投资收益	6849.77	3040.35	4450.35	-19.40	1550.06
补贴收入	468.59	1047.69	1483.56	77.93	11919.81
营业外收入	18456.80	20364.17	30193.57	27.90	9981.38
减: 营业外支出	3801.79	2660.84	4815.74	12.55	23415.69
四、利润总额	86020.12	85024.25	118742.63	17.49	231900.07
减: 所得税	15014.97	11612.18	24792.85	28.50	48757.43
少数股东损益	30886.14	31205.08	41399.61	15.78	86000.75
加: 未确认的投资损失	0.00	483.06	680.38	-	-64.47
五、净利润	40119.01	42690.05	53230.55	15.19	97077.42
加: 年初未分配利润	111103.53	156563.63	102493.90	-3.95	0.00
盈余公积转入数	5341.09	0.00	0.00	-	0.00
减: 合资企业提取奖福基金	0.00	5356.27	8047.47	-	0.00
六、可供分配的利润	156563.63	193897.40	147676.99	-2.88	97077.42
减: 提取法定盈余公积	0.00	4269.00	0.00	-	0.00
提取法定公益金	0.00	2134.50	0.00	-	0.00
七、可供股东分配的利润	156563.63	187493.90	147676.99	-2.88	97077.42
转作股本的普通股股利	0.00	85000.00	0.00	-	0.00
八、未分配利润	156563.63	102493.90	147676.99	-2.88	97077.42

附件 4-1 现金流量表

(单位: 万元)

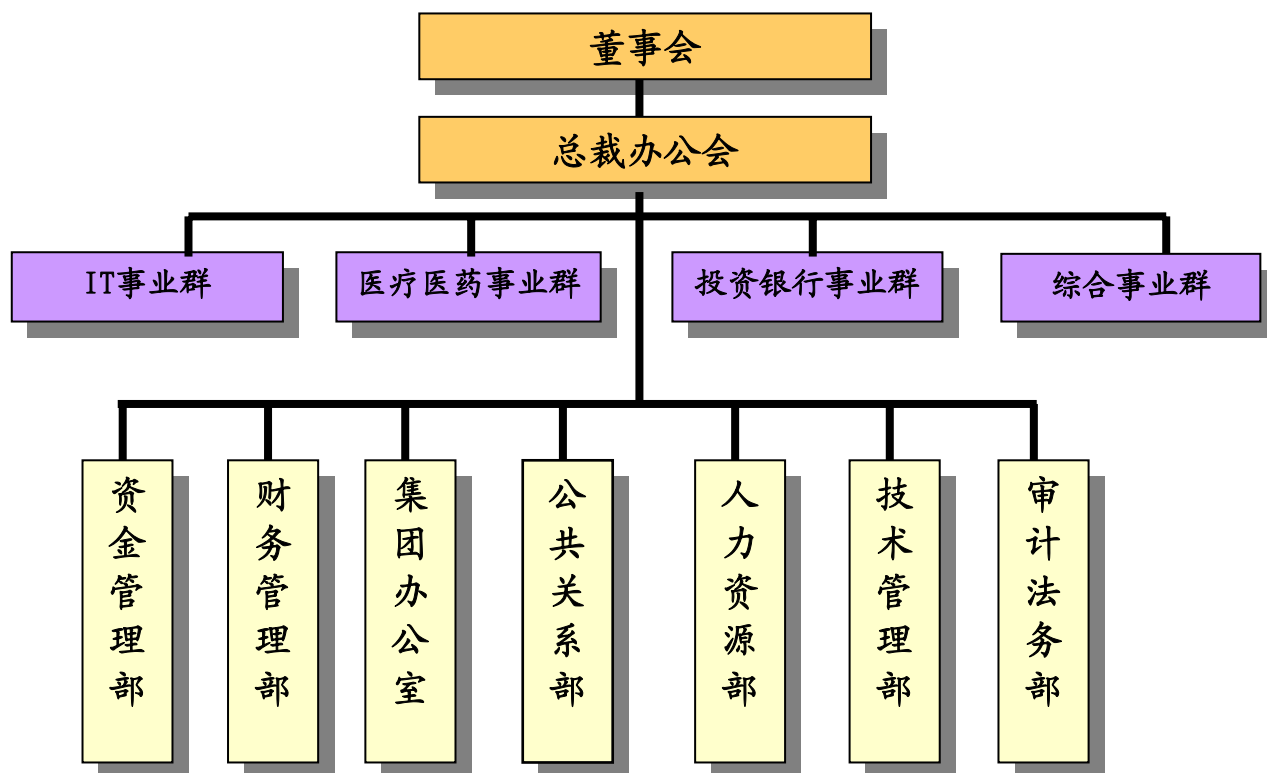
项目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)	2007 年 9 月
一、经营活动产生的现金流量					
销售商品、提供劳务收到的现金	2457359.04	2328013.83	3073319.06	11.83	2853334.25
收到的税费返还	6897.18	2207.69	9141.17	15.12	6558.83
收到的其他与经营活动有关的现金	584932.48	401456.62	315498.60	-26.56	159206.15
经营活动现金流入小计	3049188.69	2731678.14	3397958.84	5.56	3019099.23
购买商品、接受劳务支付的现金	2243679.19	2234472.73	2829737.98	12.30	2542998.52
支付给职工以及为职工支付的现金	46717.30	43565.07	56094.24	9.58	84981.20
支付的各项税费	42608.41	45799.56	55143.94	13.76	77285.91
支付的其他与经营活动有关的现金	660073.47	351014.09	185614.45	-46.97	172129.12
经营活动现金流出小计	2993078.38	2674851.46	3126590.61	2.21	2877394.75
经营活动产生的现金流量净额	56110.31	56826.69	271368.23	119.92	141704.48
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	29697.54	58597.49	79376.89	63.49	50069.10
取得投资收益收到的现金	2977.83	1489.66	3088.19	1.84	9074.60
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	3809.38	287.50	10285.76	64.32	597.28
收到的其他与投资活动有关的现金	3772.92	0.00	11111.07	71.61	3965.59
投资活动现金流入小计	40257.66	60374.65	103861.92	60.62	63706.57
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	60618.67	153250.94	194227.60	79.00	128844.10
投资支付的现金	63990.04	27787.90	20080.38	-43.98	67857.98
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	0.00	-	22840.09
支付的其他与投资活动有关的现金	5420.55	1690.44	1455.44	-48.18	3375.60
投资活动现金流出小计	130029.26	182729.29	215763.42	28.82	222917.77
投资活动产生的现金流量净额	-89771.61	-122354.64	-111901.50	11.65	-159211.21
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资收到的现金	724.17	9000.00	31500.00	559.53	77785.22
取得借款收到的现金	578734.11	675825.54	833386.42	20.00	816151.40
收到的其他与筹资活动有关的现金	65523.73	0.00	0.00	-	0.00
筹资活动现金流入小计	644982.01	684825.54	864886.42	15.80	893936.61
偿还债务所支付的现金	574297.49	527825.75	805520.63	18.43	618927.66
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	33728.71	42176.65	52373.90	24.61	54001.80
支付的其他与筹资活动有关的现金	63571.41	1200.00	2752.49	-79.19	143.52
筹资活动现金流出小计	671597.61	571202.40	860647.02	13.20	673072.98
筹资活动产生的现金流量净额	-26615.60	113623.14	4239.41	-	220863.63
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	-630.63	-	-445.08
五、现金及现金等价物净增加额	-60276.90	48095.19	163075.50	-	202911.82

附件4-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 9 月
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	40119.01	42690.05	53230.55	15.19	97077.42
加: 少数股东损益	30886.14	31205.08	41399.61	15.78	86000.75
减: 未确认的投资损失	0.00	0.00	680.38	-	-64.47
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	324.94	6924.56	1172.40	89.95	0.00
固定资产折旧	26242.35	38209.61	35648.07	16.55	31574.17
无形资产摊销	1877.75	2108.30	2381.11	12.61	584.58
长期待摊费用摊销	8024.40	769.50	1061.15	-63.64	1578.19
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-7140.92	351.28	-20603.58	69.86	4311.41
待摊费用减少(减:增加)	1528.64	-5652.14	2997.84	40.04	-2603.00
预提费用增加(减:减少)	1501.18	7483.00	5720.43	95.21	-5472.13
固定资产报废损失	1361.79	0.00	260.80	-56.24	148.30
财务费用	29865.36	42275.42	47373.90	25.95	49492.65
投资损失(减:收益)	-6849.77	-3040.35	-4450.35	-19.40	2449.94
递延税款贷项(减:借项)	570.07	-505.72	-309.01	-	1813.83
存货的减少(减:增加)	-40727.46	34987.05	-22946.64	-24.94	-123557.23
经营性应收项目的减少(减:增加)	-41653.67	-294696.44	252091.65	-	-123910.33
经营性应付项目的增加(减:减少)	10180.49	153717.48	-122979.34	-	122151.45
经营性活动产生的现金流量净额	56110.31	56826.69	271368.23	119.92	141704.48
三、现金及现金等价物净增加情况					
货币资金的期末余额	457611.12	505706.31	668781.81	20.89	751693.63
减: 货币资金的期初余额	517888.02	457611.12	505706.31	-1.18	548781.81
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	-60276.90	48095.19	163075.50	-	202911.82

附件 5 公司组织结构图



附件 6 有关指标的计算公式

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% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年平均增长率	
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+利息支出+少数股东损益) / (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 7 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

