

跟踪评级公告

联合信评字[2008] 109 号

联合资信评估有限公司通过对北大方正集团有限公司的信用状况进行跟踪评级，确定北大方正集团有限公司主体长期信用等级由AA上调至AA⁺，同时维持北大方正集团有限公司2007年第一期15亿元短期融资券和2007年第二期15亿元短期融资券的信用等级均为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零零八年五月六日



北大方正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
07 方正 CP01	15 亿元	2007/8/3-2008/6/5	A-1	A-1
07 方正 CP02	15 亿元	2007/12/27-2008/12/26	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 5 月 6 日

上次评级时间: 2007 年 11 月 26 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年
现金类资产(万元)	570038.28	748119.67	958996.04
资产总额(万元)	2552813.77	2696668.94	3360379.13
所有者权益(万元)	479603.59	534564.38	674680.55
短期债务(万元)	975929.55	896361.51	1054757.05
全部债务(万元)	923994.90	1102741.06	1305635.34
主营业务收入(万元)	2448860.23	2931258.27	3952313.13
净利润(万元)	42690.05	53230.55	130981.28
EBITDA(万元)	168288.30	210206.86	471003.38
经营性净现金流(万元)	56826.69	271368.23	255873.58
主营业务利润率(%)	8.98	9.17	14.76
净资产收益率(%)	8.90	9.96	19.41
资产负债率(%)	64.16	62.52	62.50
全部债务资本化比率(%)	57.22	55.35	56.03
流动比率(%)	127.47	129.85	132.91
速动比率(%)	113.55	113.57	114.80
全部债务/EBITDA(倍)	7.27	5.96	3.41
EBITDA 利息倍数(倍)	3.99	4.01	6.24
经营现金流/全部债务(%)	4.15	20.65	16.87

分析师

赵 明

电话: 010-85679696-8869

邮箱: zhaoming@lianheratings.com.cn

黄 滨

电话: 010-85679696-8880

邮箱: huangbin@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

地址: 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 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

北大方正集团有限公司(以下简称“公司”)推行“专业化基础上多元化”的战略。得益于中国证券市场爆发式增长, 2007 年公司证券业务盈利丰厚; PCB 业务开始贡献利润; PC、医药和钢铁等业务经营保持稳定。公司整体盈利能力显著增强, 偿债能力维持稳定。

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也注意到随公司在 IT 和医疗业务板块的投资增加, 公司债务规模不断增长, 债务负担仍然较重; 同时中国证券行业周期性明显, 公司证券业务收益存在一定波动性; 此外, 公司 PC 业务受行业整体竞争激烈影响, 毛利率仍然较低。但鉴于公司在中国 PC 行业中稳定的市场地位, 其多元化经营有望继续提升整体盈利能力, 分散经营风险, 并有效地支撑公司的信用基本面。

联合资信将北大方正集团有限公司长期信用等级由 AA 上调为 AA⁺, 评级展望为稳定, 并维持债项“07 方正 CP01”和“07 方正 CP02”的信用级别为 A-1。

优势

1. 中国证券市场整体爆发式增长, 公司证券业务收入和盈利大幅提升, 整体盈利能力显著增强。
2. 公司 PCB 业务开始贡献利润。
3. 公司经营活动现金流规模大, 对债务覆盖程度高。
4. 公司资产流动性良好, 现金类资产充裕。

关注

1. 公司债务负担仍然较重。
2. PC 和钢铁业务市场竞争激烈, 公司这两个业务板块盈利能力仍然偏弱。
3. 公司证券业务易受证券市场行情影响, 存在一定波动性。

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。

公司经营范围为：制造方正电子出版系统、方正-SUPPER 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的出口业务；经营本企业生产所需原辅材料、机械设备、仪器仪表及技术的进口业务；开展对外合作生产、“三来一补”业务；物业管理等。

截至 2007 年底，公司合并资产总额 3360379.13 万元，负债总额 2100166.66 万元，所有者权益合计 674680.55 万元，少数股东权益 585531.92 万元；2007 年实现主营业务收入 3952313.13 万元，净利润 130981.28 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. 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和医药医疗为主业，以钢铁和证券为两大副业，2007年公司业务收入和利润情况如下表1所示。

表1 2007公司经营情况行业分布（单位：亿元）

行业	2006 年		2007 年	
	收入	利润总额	收入	利润总额
IT 软件	35.57	0.74	39.29	0.34
IT 硬件	124.08	3.02	127.91	4.40
医药医疗	8.76	0.61	9.90	0.71
钢铁	35.28	1.37	46.42	1.55
证券	3.98	3.30	40.88	26.71
其他	85.46	2.84	130.83	3.23
合计	293.13	11.87	395.23	36.94

数据来源：公司提供

（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（以下简称“方正科技”，600601，主要从事 PC 生产及销售）、以及方正科技下属的珠海方正科技多层电路板有限公司（主要从事 PCB 电路板的生产）、深圳方正微电子有限公司（主要从事芯片生产）等。

作为公司IT业务的重要组成部分，2007年，方正科技实现主营业务收入84.18亿元，同比增长6.21%；实现净利润2.08亿元，同比增长16.73%。据IDC统计，方正电脑2007年亚太地区排名第4，国内市场占有率达到12%，连续6年保持国内市场占有率第2的位置。PC行业市场产品成熟度较高，竞争激烈，公司目前产品市场占有率较高，但是由于PC产品整体毛利率较低，公司PC盈利能力较弱。

在目前笔记本电脑市场整体销售增速迅猛的情况下，公司将加大对笔记本市场的投资和拓展，同时加大力度拓展4~6级市场的营销，不断巩固台式机市场地位。2008年第一季度方正科技台式机销量同比增长30%，超过90万台，笔记本销量同比增长200%，超过15万台。方正科技计划2008年销售笔记本电脑80万台，在PC市场继续保持领先地位。

珠海方正科技多层电路板有限公司（以下简称“方正多层”）利用配股资金建设的珠海HDI项目已于2007年11月投产，使公司在IT硬件方面向上游高利润附加值产业倾斜的发展战

略获得了较大进展。方正多层PCB电路板业务毛利率较高,将成为利润增长新亮点。2007年,方正多层PCB业务实现收入为5.76亿元,同比增长35%,净利润为7934万元,同比增长83 %净利润占方正科技总额比为38.12%。重庆方正高密电子有限公司一期建设资金已全部落实,目前处在土建施工阶段,2007年11月,公司对其增加投资1.42亿元,支持挠性板电路板(FPC)和背板项目生产。

深圳方正微电子有限公司承建的 6 英寸 0.35 微米集成电路芯片生产线项目一期(设计产能月产 2 万片)已建成投产,目前正在进行产品认证测试工作,预计 2008 年能产生收入贡献。该二期正在建设过程中,待项目整体全部完成后公司将拥有月产 5 万片的 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。公司在中文激光照排、网络印刷与数字出版等领域继续保持垄断优势;在电子政务、金融领域、信息安全领域,公司产品竞争力不断加强。公司 2007 年实现软件类收入 39.29 亿元,利润总额 0.34 亿元。公司 IT 软件业务经营与去年相比保持稳定。

(3) 医药医疗业务

随着 2007 年医药行业不断调整和规范化,医药行业呈现出健康的增长态势;2008 年在医改方案推出、医药市场扩容的有利因素刺激下,行业前景明朗。目前公司医药业务呈现稳定发展态势。

在医药领域,公司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(以下简称“大新药业”)经营稳定。西南集团 2007 年度实现销售收入 6.44 亿元,同比增长 8.05%,其中自营出口 2320 万美元,同比增长 286.67%,利税总额 0.38 亿元。2008 年西南集团将开始进行搬迁工作,由于该项工作主要由当地政府主导,公司不会有较大相关资本性支出。2007 年大新

药业随着 350 吨/年洛伐他汀项目的投产和产能的不断提升,实现销售收入 2.88 亿元,同比增长 27.43%,其中自营出口 1450 万美元,同比增长 141.67%,利税总额 0.14 亿元。公司整体医药板块的生产和出口能力都有明显提高,运行平稳。

在医疗领域,公司将围绕北大国际医院为中心,开展健康管理中心、老年养护、医疗管理、医院信息系统以及医疗设备租赁等相关项目,以打造完整的医疗产业链。2007 年 11 月,公司投资的健康管理中心怡健殿在金融街开业。2007 年 12 月,北大国际医院感染楼工程成功封顶。待 5 月取得相关许可证后,科研楼、医技、门诊、病房楼等工程也将在 2008 年内陆续动工,北大国际医院项目工程建设将全面展开。

北大国际医院项目整体投资规模较大,随项目的开工,公司将在 2008 年开始对其大量投入资金。

(4) 钢铁业务

公司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,公司入主苏钢集团近五年来,通过技术改造,产品结构逐步由低附加值普通钢向高附加值特殊钢的转变,增强了市场竞争力。

2007 年苏钢集团实现年销售收入 47.6 亿元,利润总额 1.52 亿元。苏钢集团 2007 年生产钢铁消耗类拉丝线材制品 64.6 万吨、圆钢特钢产品 46.7 万吨、合金钢 34 万吨、焦炭 51 万吨、炼钢生铁 81 万吨,产销率达 100%。同时 2007 年其外贸业务也实现较大突破,在矿粉、氧化铁屑的采购量比 2006 年增长 28%,全年实现直接进口 2846.2 万美元,出口收汇 3155 万美元。

从目前钢铁产品结构看,苏钢集团仍主要以毛利率较低的低端粗钢、线材为主,在钢铁行业低端产品竞争激烈的格局下,盈利能力较弱。

2008 年苏钢集团将继续进行特钢生产线改

造,计划投资 1.75 亿元完成轴承钢生产线改造,技改完成后,预计轴承钢特钢产能将达到 100 万吨。

钢铁为公司产业结构调整时期用于支撑两大主业的重要构成板块,目前公司正与国际知名钢铁公司商谈,拟转让苏钢有关项目的部分股权,以期实现较高转让收益。

(5) 证券业务

公司目前下属两家证券公司,方正证券有限责任公司(以下简称“方正证券”)和泰阳证券有限责任公司(以下简称“泰阳证券”)。随 2007 年证券市场整体爆发式增长,公司经纪业务、投行业务快速增长,盈利能力增强。

在未开展任何自营业务的情况下,两家证券公司 2007 年共实现主营业务收入 43.06 亿元,实现利润总额 33 亿元。目前两家证券公司正进行合并、股改。

公司经纪业务 2007 年实现收入 29.97 亿元,同比增长 517%,实现交易量 2.36 万亿元,同比增长 410%,连续五年保持快速增长势头。市场份额为 2.168%,已稳居全国第 12 位,部均交易量则位居全国第 5 位。

在投行业务方面,方正证券完成股票及债券主承销家数为 7 家,排名第 15 位;完成股票及债券承销金额 81.85 亿元,排名第 23 位。

在国际合作方面,方正证券将与瑞士信贷银行合资成立一家以投行业务为主的合资证券公司,预计 2008 年上半年可完成合资公司的设立工作,成立后将有助于拓展公司证券业务范围和提高业务水平。

联合资信注意到 2007 年公司证券业务收入和利润大幅增长主要是得益于 2007 年中国证券市场基本面的改观,市场规模的扩张及成交量的大幅增长为经纪类券商的收益提供了坚实的保障。鉴于中国证券市场发展前景广阔,券商在未来几年有望保持良好的经营和收益,同时公司不从事自营业务,与综合类券商相比也降低了经营风险。但是证券业务易受市场行情波动影响,公司未来证券业务经营业绩可能

存在一定的波动性。

(6) 其他业务

公司其他业务主要集中在贸易、教育等领域。2007 年,公司实现其他业务收入 130.83 亿元,利润总额 3.23 亿元,收入规模比去年同期有较大幅度的提升,主要是贸易业务收入增长较快,随贸易商品价格波动较大,公司相应采取了期货套期保值等操作,盈利水平基本稳定。

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,收入利润均有一定增长,得益于 2007 年证券市场的爆发式增长,证券业务利润大幅增长,公司盈利能力增强。

2. 管理分析

2007 年 11 月以来,公司治理结构及高管人员等方面无重大变化。

三、财务分析

公司 2007 年度报表经北京科勤会计师事务所有限责任公司审计,出具了标准无保留意见。

截至 2007 年底,公司合并资产总额 3360379.13 万元,负债总额 2100166.66 万元,所有者权益合计 674680.55 万元,少数股东权益 585531.92 万元;2007 年实现主营业务收入 3952313.13 万元,净利润 130981.28 万元。

1. 盈利能力

2007 年公司实现主营业务收入 3952313.13 万元,与上年相比增长 34.83%,公司收入增长主要来自贸易和证券业务板块;从利润情况看,公司净利润为 130981.28 万元,与 2006 年的 53230.55 万元相比大幅增长 146.06%,主要得益于 2007 年证券业务的收益。公司相应净资产收益率为 19.41%,与 2006 年的 9.96%相比有大幅提高,若剔除证券业务利润贡献,公司其他板块业务盈利能力也有所增强。综合看,公司整体盈利能力较强。

2. 现金流及保障

2007 年公司经营活动现金流入为 4617470.31 万元，经营活动现金流出为 4361596.74 万元，经营活动现金流量净额为 255873.58 万元，公司经营活动的现金流情况正常。

从收入实现来看，公司 2007 年现金收入比为 112.10%，对比 2006 年的 104.85% 和 2005 年的 95.07%，公司现金回流质量逐年提高。

2007 年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 52321.19 万元，投资活动现金流出为 363525.05 万元。由于公司近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较大（其中北大国际医院项目为 65111.81 万元，深圳微电子工程项目为 16251.86 万元等），随调整的深入，未来两年投资活动将逐步减少。2007 年公司投资活动产生的现金流量净额为 -311203.86 万元，公司筹资活动前现金流量净额为 -55330.28 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。

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。从筹资活动看，因业务发展和投资性支出较大，公司筹资活动现金流入逐年增长。公司 2007 年筹资活动产生的现金流入为 1394651.81 万元，比 2006 年的 864886.42 万元增长了 61.25%，其中取得借款收到的现金为 1337917.80 万元，借款吸收的现金占比高。公司 2007 年筹资活动现金流出为 1209474.99 万元，主要是偿还债务支付现金 1125164.12 万元，相应筹资活动产生的现金流量净额为 185176.81 万元。

从公司经营现金流状况对短期融资券的保护看，公司 2007 年经营活动现金流入量 4617470.31 万元，为“07 方正 CP01”、“07 方正 CP02”的 30.78 倍，覆盖程度高。公司经营活动产生的现金流量净额为 255873.58 万元，为“07 方正 CP01”、“07 方正 CP02”的 1.71

倍。

总体看，公司经营现金流规模大，对两期短期融资券的覆盖程度高。同时联合资信关注公司对外投资金额较大，所需资金仍主要依赖银行借款。

表 2 为上次评级时公司提供的现金流预测，从 2007 年实际现金流情况看，公司预测有一定偏差，主要是随公司贸易业务和证券业务收入增长较大，公司经营活动现金流入量增长较大，同时从公司投资活动总体看，公司投资活动现金流出量较大，主要是购建固定资产和机器设备，以及对外投资增加较多。相应地，随公司银行长短期借款增加以及发行短期融资券，公司筹资活动现金流入量增长较大。总体看，公司现金流情况尚属正常。

未来两年仍将进行较大规模的资本性支出（公司未来投资计划见表 3），主要项目集中在北大国际医院和深圳微电子芯片项目和 PCB 行业。

表 2 现金流预测（单位：万元）

项 目	2006 年	2007 年 E	2007 年 A
经营活动产生的现金流入	3397958.84	3700652.85	4617470.31
经营活动产生的现金流量净额	271368.23	101946.61	255873.58
投资活动产生现金流出	215763.42	120000.00	363525.05
投资活动产生的现金流量净额	-111901.50	-110000.00	-311203.86
筹资活动产生的现金流入	864886.42	856984.00	1394651.81
筹资活动产生的现金流量净额	4239.41	132230.71	185176.81
现金及现金等价物净增加额	163075.50	124177.32	128981.72

资料来源：公司提供

表3 公司未来2年主要投资项目

项目 名称	主要 改造 内容	总投资	新增产品品种 及能力	2008 年	2009 年
北大 国际 医院 项目	新建	2491 百 万元	医院运营，门诊、 住院治疗等，2400 张床位	350 百万 元	280 百 万元
珠海 PCB	设备 采购	7500 万 美元	HDI 高密度电路板 生产，设计生产能	7500 万美	

项目			力为年产 40 万平方米，年收入 5 亿元人民币	元	
重庆 高密 项目	新建	720 百万元	设计产能为年产 27 万平方米的背板、软硬结合板生产线	350 万元	370 百万元
深圳 芯片 项目	设备 采购	6900 万美元	6 英寸芯片生产线，月产 2 万片	6000 万美元	900 万美元
苏钢 技改 项目	特钢 生产 线改 造	175 百万元	轴承钢生产线改造，产能 100 万吨	175 百万元	
合计		4394 百万元		1820 百万元	713 百万元

资料来源：公司提供

3. 资本及债务结构

截至 2007 年底，公司合并资产总额 3360379.13 万元，比 2006 年底增加 663710.19 万元，年增长 24.61%。公司流动资产 2016105.89 万元，占资产总额的 60.00%，与 2006 年底的 63.26% 相比略有下降，主要是公司长期投资和固定资产增加所致，其中长期投资增加 104438.49 万元，固定资产增加 198001.35 万元。公司资产规模增长，结构保持稳定，资产仍以流动资产为主，货币资金和短期投资增长较快，资产流动性良好。

截至 2007 年底，公司负债合计 2100166.66 万元，与 2006 年底相比增长 414184.50 万元，年增长 24.57%，增长幅度较大，主要为公司银行借款增加，以及发行两期共 30 亿元短期融资券所致。公司短期借款增加 70759.25 万元，长期借款增加 194498.75 万元。公司负债中流动负债为 1516874.25 万元，规模较大，占负债合计的 72.23%，债务结构不尽合理。

虽然公司债务规模增长，但是由于 2007 年盈利能力较强，少数股东权益和未分配利润增加较大，公司 2007 年底资产负债率为 62.50%，与去年同期相比变化不大。公司全部债务资本

化比率为 56.03%（计算全部债务资本化比率时已考虑计入其他应付款的短期融资券的影响），相比 2006 年底的 55.35%，基本保持稳定。总体看，公司债务规模总量增长，债务负担仍较重。

4. 偿债能力

从长期偿债能力指标看，由于盈利能力增强，2007 年公司 EBITDA 为 471003.38 万元，年比增长了 124.07%，相应 EBITDA 利息倍数为 9.52 倍，全部债务/EBITDA 为 3.41 倍，公司对全部债务保护能力有较大提高。公司长期偿债能力正常。

2007 年底，公司流动比率和速动比率分别为 132.91% 和 114.80%，与 2006 年底相比均有所上升；2007 年公司银行借款等流动负债增长较快，相应公司经营现金流动负债比率为 16.87%，与 2006 年的 20.65% 相比略有下降。综合看，公司短期偿债能力正常。

2007 年公司经营活动产生的现金流量净额为 255873.58 万元，经营活动现金流量净额偿债倍数为“07 方正 CP01”、“07 方正 CP02”的 1.71 倍。截至 2007 年底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）为 958996.04 万元，是“07 方正 CP01”、“07 方正 CP02”的 6.39 倍，其中货币资金 797763.53 万元，货币资金较多，对“07 方正 CP01”、“07 方正 CP02”的保障能力较强。

截至 2007 年底，公司对外提供保证担保余额为 8.12 亿元，其中为北京北大资源集团有限公司提供担保 5.77 亿元，为北京北大科技园建设开发有限公司提供担保 2.35 亿元。公司对外担保金额相对较大，但是属于为关联方担保，且目前被担保企业经营状况良好，或有负债风险较小。

截至 2007 年，公司在各商业银行、政策性银行共获得的授信总额为 2160987 万元，未使用额度为 859683 万元，公司间接融资渠道通畅。

综合考虑，联合资信将方正集团主体的长期信用等级由AA上调为AA⁺，评级展望为稳定，并维持债项“07方正CP01”和“07方正CP02”的信用级别为A-1。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)
流动资产				
货币资金	505706.31	668781.81	797763.53	25.60
短期投资	10152.34	9470.17	45046.08	110.64
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额	10152.34	9470.17	45046.08	110.64
应收票据	54179.63	69867.69	116186.43	46.44
应收股利	38.02	38.02		
应收利息	13.27	10.53		
应收账款	328716.35	257833.80	256384.01	-11.68
其他应收款	410761.99	243713.51	239661.77	-23.62
减：坏款准备				
应收款项净额	739478.33	501547.31	496045.78	-18.10
预付货款	238076.80	235979.56	274489.08	7.38
应收补贴款	805.49	842.08		
存货	190833.85	213780.48	274761.99	19.99
减：存货跌价准备				
存货净额	190833.85	213780.48	274761.99	19.99
待摊费用	8078.30	5080.46	11513.00	19.38
待处理流动资产净损失	-7.25			
一年内到期的长期债权投资			300.00	
其他流动资产	1.98	616.00		
流动资产合计	1747357.07	1706014.10	2016105.89	7.42
长期投资				
长期股权投资	227348.97	219801.24	271169.33	9.21
长期债权投资	100.00	5.89	5.89	-75.73
其它				
长期投资合计	227448.97	219807.13	271175.21	9.19
减：长期投资减值准备				
合并差价	2040.08	1360.05	54430.46	0.00
其他长期投资				
长期投资净额	229489.05	221167.18	325605.67	19.11
固定资产				
固定资产原值	572025.95	656488.59	890320.42	24.76
减：累计折旧	199542.87	212812.65	260297.23	14.21
固定资产净值	372483.08	443675.95	630023.19	30.05

减:固定资产减值准备	6924.56	6935.89	5031.65	-14.76
固定资产净额	365558.52	436740.06	624991.54	30.76
工程物资	310.75	444.26	3030.39	212.28
在建工程	167574.41	274943.72	283176.84	29.99
固定资产清理	1680.53	3364.79	2295.41	16.87
待处理固定资产净损失				
其他固定资产				
固定资产合计	535124.21	715492.83	913494.18	30.65
无形资产及其他资产				
无形资产	35383.32	50954.22	42980.87	10.21
开办费				
长期待摊费用	4500.04	2496.72	3370.04	-13.46
其他长期资产	454.36	232.83	15823.40	490.13
其他				
无形资产及其他资产合计	40337.72	53683.77	62174.30	24.15
递延税项				
递延税项借项	505.72	311.05	42999.09	822.09
资产总计	2552813.77	2696668.94	3360379.13	14.73

附件 1-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	413813.08	490984.20	561743.45	16.51
应付票据	256666.47	239543.98	188863.60	-14.22
应付账款	212553.07	198599.88	160165.24	-13.19
预收账款	44799.72	37012.94	37412.54	-8.62
应付工资	16560.59	19521.81	43735.68	62.51
应付福利费	18900.19	18420.67	16801.51	-5.72
应付股利	1674.42	1453.23	3889.77	52.42
应交税金	11803.86	29992.35	116608.18	214.31
其他应交款	3762.77	3794.89	5647.55	22.51
其他应付款	367033.14	235275.67	352015.65	-2.07
预提费用	17594.42	23314.85	24569.73	18.17
一年内到期的长期负债	5450.00	15833.34	4150.00	-12.74
其他流动负债	133.92	132.17		
流动负债合计	1370745.66	1313879.97	1516874.25	5.20
长期负债				
长期借款	248065.35	356379.54	550878.29	49.02
应付债券				
长期应付款	3063.47	1606.26	11748.23	95.83
专项应付款	15960.10	13850.91	13198.23	-9.06
其他长期负债		263.44	299.36	
长期负债合计	267088.92	372100.15	576124.11	46.87
递延税项				
递延税项贷项		2.04	7168.31	
负债合计	1637834.58	1685982.16	2100166.66	13.24
少数股东权益	435375.60	476122.40	585531.92	15.97
股东权益				
实收资本（或股本）	100000.00	100000.00	100000.00	0.00
资本公积	238612.86	248943.34	253235.79	3.02
盈余公积	39118.03	39118.03	39118.03	0.00
其中：公益金			13039.34	
未确认的投资损失	-621.20	-1173.97	-1555.79	
未分配利润	102493.90	147676.99	283882.52	66.43
其他				
外币报表折算差额				
股东权益合计	479603.59	534564.38	674680.55	18.61
负债及股东权益合计	2552813.77	2696668.94	3360379.13	14.73

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)
一、主营业务收入	2448860.23	2931258.27	3952313.13	27.04
减: 折扣与折让;				
主营业务收入净额	2448860.23	2931258.27	3952313.13	27.04
减: 主营业务成本	2223771.39	2654292.80	3341170.00	22.58
主营业务税金及附加	5191.14	8190.58	27731.81	131.13
二、主营业务利润	219897.70	268774.89	583411.32	62.88
加: 其他业务利润	13923.36	15709.26	20924.15	22.59
减: 存货跌价损失				
营业费用	68787.84	77077.57	157238.95	51.19
管理费用	65142.04	72601.79	113600.27	32.06
财务费用	36658.30	47373.90	73585.96	41.68
三、营业利润	63232.89	87430.90	259910.29	102.74
加: 投资收益	3040.35	4450.35	28454.30	205.92
补贴收入	1047.69	1483.56	2079.17	40.87
营业外收入	20364.17	30193.57	89082.42	109.15
以前年度调整				
减: 营业外支出	2660.84	4815.74	10138.04	95.19
其他支出				
四、利润总额	85024.25	118742.63	369388.14	108.43
减: 所得税	11612.18	24792.85	131935.37	237.07
少数股东损益	31205.08	41399.61	107030.97	85.20
加: 未确认的投资损失	483.06	680.38	559.48	7.62
五、净利润	42690.05	53230.55	130981.28	75.16
加: 年初未分配利润	156563.63	102493.90	147676.99	-2.88
盈余公积转入数			5224.25	
减: 合资企业提取奖福基金	5356.27	8047.47		
六、可供分配的利润	193897.40	147676.99	283882.52	21.00
减: 提取法定盈余公积	4269.00			
提取法定公益金	2134.50			
七、可供股东分配的利润	187493.90	147676.99	283882.52	23.05
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利				
转作股本的普通股股利	85000.00			
八、未分配利润	102493.90	147676.99	283882.52	66.43

附件 3 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 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	2328013.83	3073319.06	4430525.80	37.95
收到的税费返还	2207.69	9141.17	8407.45	95.15
收到的其他与经营活动有关的现金	401456.62	315498.60	178537.07	-33.31
经营活动现金流入小计	2731678.14	3397958.84	4617470.31	30.01
购买商品、接受劳务支付的现金	2234472.73	2829737.98	3789156.97	30.22
支付给职工以及为职工支付的现金	43565.07	56094.24	117574.35	64.28
支付的各项税费	45799.56	55143.94	116079.74	59.20
支付的其他与经营活动有关的现金	351014.09	185614.45	338785.67	-1.76
经营活动现金流出小计	2674851.46	3126590.61	4361596.74	27.69
经营活动产生的现金流量净额	56826.69	271368.23	255873.58	112.20
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	58597.49	79376.89	35981.14	-21.64
取得投资收益收到的现金	1489.66	3088.19	15684.83	224.49
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	287.50	10285.76	655.22	50.97
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到的其他与投资活动有关的现金		11111.07		
投资活动现金流入小计	60374.65	103861.92	52321.19	-6.91
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	153250.94	194227.60	231294.89	22.85
投资支付的现金	27787.90	20080.38	128512.26	115.05
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付的其他与投资活动有关的现金	1690.44	1455.44	3717.90	48.30
投资活动现金流出小计	182729.29	215763.42	363525.05	41.05
投资活动产生的现金流量净额	-122354.64	-111901.50	-311203.86	59.48
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	9000.00	31500.00	56734.01	151.07
取得借款收到的现金	675825.54	833386.42	1337917.80	40.70
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	684825.54	864886.42	1394651.81	42.71
偿还债务所支付的现金	527825.75	805520.63	1125164.12	46.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	42176.65	52373.90	80459.06	38.12
支付的其他与筹资活动有关的现金	1200.00	2752.49	3851.82	79.16
筹资活动现金流出小计	571202.40	860647.02	1209474.99	45.51
筹资活动产生的现金流量净额	113623.14	4239.41	185176.81	27.66
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-630.63	-864.81	
五、现金及现金等价物净增加额	48095.19	163075.50	128981.72	63.76

附件 4 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 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	42690.05	53230.55	130981.28	75.16
加: 少数股东损益	31205.08	41399.61	107030.97	85.20
减: 未确认的投资损失		680.38	559.48	
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	6924.56	1172.40	21014.63	74.21
资产减值准备				
固定资产折旧	38209.61	35648.07	47959.43	12.03
无形资产摊销	2108.30	2381.11	2471.74	8.28
长期待摊费用摊销	769.50	1061.15	1691.42	48.26
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	351.28	-20603.58	750.87	46.20
待摊费用减少(减:增加)	-5652.14	2997.84	-6432.54	6.68
预提费用增加(减:减少)	7483.00	5720.43	1254.88	-59.05
固定资产报废损失		260.80	165.09	
财务费用	42275.42	47373.90	73585.96	31.93
投资损失(减:收益)	-3040.35	-4450.35	-28454.30	
递延税款贷项(减:借项)	-505.72	-309.01	-35830.78	
存货的减少(减:增加)	34987.05	-22946.64	-60981.51	
经营性应收项目的减少(减:增加)	-294696.44	252091.65	-33074.88	
经营性应付项目的增加(减:减少)	153717.48	-122979.34	34300.81	-52.76
其他				
经营性活动产生的现金流量净额	56826.69	271368.23	255873.58	112.20
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	505706.31	668781.81	797763.53	25.60
减: 货币资金的期初余额	457611.12	505706.31	668781.81	20.89
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	48095.19	163075.50	128981.72	63.76

附件 5 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	7.53	8.25	11.29	9.63
存货周转次数(次)	10.67	13.12	13.68	12.91
总资产周转次数(次)	1.01	1.12	1.31	1.19
盈利能力				
主营业务利润率(%)	8.98	9.17	14.76	11.93
总资本收益率(%)	6.31	6.96	12.41	9.56
净资产收益率(%)	8.90	9.96	19.41	14.47
现金收入比率(%)	95.07	104.85	112.10	106.52
现金利润比率(%)	66.84	228.53	69.27	116.56
财务构成				
资产负债率(%)	64.16	62.52	62.50	62.84
全部债务资本化比率(%)	57.22	55.35	56.03	56.06
长期债务资本化比率(%)	21.33	26.07	30.42	27.29
偿债能力				
流动比率(%)	127.47	129.85	132.91	130.90
速动比率(%)	113.55	113.57	114.80	114.18
经营现金流动负债比率(%)	4.15	20.65	16.87	15.46
EBITDA 利息倍数(倍)	3.99	4.01	6.24	5.12
全部债务/EBITDA(倍)	7.27	5.96	3.41	4.95
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.07	0.14	-0.04	0.01
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.55	3.04	-0.69	0.26
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力(倍)	-1.55	3.04	-0.69	0.26
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.38	1.81	1.71	1.47
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.44	1.06	-0.37	0.05
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	18.21	22.65	30.78	25.83

附件 6 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 7 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 8 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