

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
08 方正 CP01	15 亿元	2008/6/27-2009/6/26	A-1	A-1
08 方正 CP02	20 亿元	2008/8/28-2009/8/27	A-1	A-1
09 方正债	10 亿元	2009/02/06-2015/02/05	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间: 2009 年 4 月 8 日

上次评级时间: 2009 年 1 月 7 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年
现金类资产(亿元)	95.90	121.24
资产总额(亿元)	336.04	360.34
所有者权益(亿元)	67.47	77.75
短期债务(亿元)	105.48	116.97
全部债务(亿元)	160.56	172.54
主营业务收入(亿元)	395.23	421.42
利润总额(亿元)	36.94	28.06
EBITDA(亿元)	50.20	43.31
经营性净现金流(亿元)	25.59	10.40
主营业务利润率(%)	14.76	9.50
净资产收益率(%)	19.41	13.06
资产负债率(%)	62.50	59.46
全部债务资本化比率(%)	56.03	54.15
流动比率(%)	132.91	145.62
EBITDA 利息倍数(倍)	6.24	4.28
全部债务/EBITDA(倍)	6.39	8.08

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: 010-85679228

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”战略。2008年公司PC和钢铁等业务板块经营基本保持稳定,PCB业务成为新的利润增长点,医药医疗业务整合取得初步成效。

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也注意到公司证券业务收益有所下滑;随着公司在IT和医疗业务板块投资的增加,债务规模不断增长,债务负担仍然较重;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。

总体看,虽然公司主营业务利润率下降明显,盈利能力有所下降,但公司在中国PC行业中市场地位稳定,公司规模较大,整体抗风险能力强,另外,公司多元化经营战略有望分散经营风险。联合资信维持方正集团AA⁺的主体长期信用等级,评级展望为稳定,维持“09方正债”AA⁺的信用级别,并维持“08方正CP01”和“08方正CP02”A-1的信用级别。

优势

1. 公司PCB业务成为新的利润增长点,医药医疗业务整合取得初步成效。
2. 公司经营活动现金流入量规模大,对债务覆盖程度高。
3. 公司资产流动性良好,现金类资产充裕。

关注

1. 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偏弱;证券业务波动性大。
2. 2008 年公司营业利润下降,投资收益对盈利贡献大。

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 2008 年底，公司（合并）资产总额 3603415.08 万元，负债总额 2142468.02 万元，所有者权益 777510.03 万元，少数股东权益 683437.03 万元；2008 年公司实现主营业务收入 4214163.42 万元，利润总额 280621.11 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，2008年公司业务收入和利润情况如下表1所示。

表1 2007-2008公司经营情况行业分布（单位：亿元）

行业	2007 年		2008 年	
	收入	利润总额	收入	利润总额
IT 软件	39.29	0.34	39.28	0.37
IT 硬件	127.91	4.40	139.25	3.84
医药医疗	9.90	0.71	11.04	0.67
钢铁	46.42	1.55	58.40	0.45
证券	40.88	26.71	21.65	20.22
其他	130.83	3.23	151.80	2.53
合计	395.23	36.94	421.42	28.08

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，2008 年，方正科技共实现营业收入 72.75 亿元，同比减少 13.58%，实现净利润 1.24 亿元，同比减少 40.34%；其中 PC 及相关实现主营业务收入 61.13 亿元，同比减少 20.77%。据 IDC 统计，2008 年方正电脑在亚太地区排名第四，国内市场占有率为 7.5%，较上年略有下滑，但仍连续 7 年保持国内市场占有率第二的位置。跟踪期内，方正科技根据市场需求量、地理分布的因素将原 30 个区域公司、5 个办事处进行了整合，形成 10 个大区、17 个专区，有效提升了效率。在金融危机引发全球经济衰退的大环境下，国内外宏观经济不景气，使得后续的 PC 行业发展存在诸多不确定因素。IDC 预计 2009 年全球 PC 市场销售量 4061 万台，增长率仅 3%，为自 2003 年以来的最低值；预计中国 PC 市场依然会处于调整阶段。总体看，笔记本市场成长、价格下跌、换机需求仍然是 PC 市场成长的主要推动力。

珠海方正科技多层电路板有限公司（以下简称“方正多层”）的PCB业务产品主要为HDI、

高多层板和系统背板。跟踪期内，HDI产品的销售收入占PCB业务总销售收入的45%、系统背板占22%左右。随着珠海方正PCB产业园的顺利投产，合并原老厂产能，其年产电路板可达60万平方米，在国内投资的电路板生产企业中产能排名第一。随着利润率较高的HDI产品产量增加，方正多层的PCB业务已成为公司主要利润来源之一。根据Prismark的报告，2008年中国PCB市场产值增长仅为8.4%，但公司PCB产业2008年仍实现销售收入10.45亿元，较上年同期增长81.53%。截至2008年底，公司在重庆的PCB产业园已完成基础设施建设，园区内的系统背板项目预计将于2009年第二季度投产。

深圳方正微电子公司的主要业务涉及6英寸芯片加工、制造、设计等领域，目前该项目已建成并投产，为国内最先进的6英寸芯片生产线。为扩大产能，第二条生产线正在安装调试，预计投产后公司生产规模及竞争实力将得到大幅度提升。

（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2008年实现软件类收入39.28亿元，利润总额0.37亿元。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

2008年中国医药医疗行业快速发展，卫生资源总量继续增加，结构调整进一步加快，政府和社会卫生投入比例上升；医药制造业增长速度呈现前高后低走势，全年实现工业总产值7903.87亿元，同比增长25.16%。2009年，随着医疗卫生体制改革的积极推进，市场规范化程度的提升，中国医药工业将继续保持快速增长势头。国家信息中心预计，2009年中国医药工业总产值增长速度将达到20%以上。

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。2008年，西南集团实现销售收入7.2亿元，利税总额0.6亿元；大新药业实现销售收入2.07亿元，利税总额0.17亿元。2008年11月26日，西南集团下属子公司西南合成制药股份有限公司（简称“西南合成”，股票代码000788）通过定向增发方案，计划向北大国际医院集团有限公司（公司持股70%）定向发行4100万股A股，收购其持有的大新药业90.63%的股权。此次收购完成后，西南合成不仅将拥有大新药业的优质资产，而且将大新药业的研发力量、销售渠道等资源收归旗下。作为医药板块的产业整合平台，西南合成在公司双主业驱动战略布局中的重要作用日益显现，有助于增强公司医药板块的盈利能力和可持续发展能力。

在医疗领域，公司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。目前北大国际医院正处于全面建设阶段，随着国家医疗体制改革的逐步推进，将依托北京大学对医学部所属的多家医院进行资源整合，并通过并购实现在未来五年内拥有和管理20~30家医院的发展目标。

（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。公司于2003年7月入主苏钢集团，通过技术改造，其产品结构已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。

2008年，苏钢集团新区特钢转型与老区产业政策调整进入关键时期，老区克服设备陈旧，即将淘汰等情况，深入挖潜，实现了效益最大化；新区特钢产品调整，实现了良性循环，发展态势较好。2008年，苏钢集团实现主营业务收入58.4亿元，净利润5685万元；出口印度、韩国、台湾等地区的高附加特钢产品共计11.22

万吨，出口收汇达 9169 万美元，生产指标完成情况总体高于预期。

（5）证券业务

2008 年，受全球经济下行的影响，市场对大小非解禁、国内经济下滑的担心与日剧增，中国股票市场日均股票交易额持续萎缩，沪深指数下滑。考虑到 2009 年严峻的国内外宏观经济形势，预计证券市场将继续低迷。在“扶优汰劣”的行业政策下，优质券商将获得更多的业务机会和垄断利润。

公司证券业务主要依托方正证券有限责任公司（以下简称“方正证券”）完成。

2008 年 5 月，中国证监会正式批准方正证券吸收合并泰阳证券。2008 年 6 月，证监会批准设立瑞信方正证券有限责任公司（方正证券控股 66.7%，瑞士信贷集团持股 33.3%），主要从事投资银行业务。方正证券控股的中辰期货、泰阳期货合并为方正期货有限公司（简称“方正期货”），资本实力居全国第 5，业务排名已在 170 多家期货公司中提升至 37 名，在股指期货即将推出的背景下，有望成为公司新的利润增长点。2008 年 7 月，方正证券被评为全国 A 类券商，是湖南省唯一获得 A 类券商评级的证券公司。目前，方正证券以湘、浙两省为重点，拥有 81 家营业网点，覆盖全国 15 个省（市）。

2008 年，公司证券及期货业务共实现营业收入 21.65 亿元，利润总额 20.22 亿元。其中方正证券在未开展任何自营业务的情况下，实现主营业务收入 32.91 亿元，利润总额 19.14 亿元，财务指标和经纪业务指标均位列行业前十。同时公司通过转让部分方正证券的股权，获得了较大的投资收益。

（6）其他业务

公司其他业务主要集中在贸易、教育等领域。2008 年，公司实现其他业务收入 151.80 亿元，利润总额 2.53 亿元，收入规模比去年同期有较大幅度的提升。因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，但国内外经济下滑和成本上升对公司业绩产生了一定的影响，公司盈利能力下降。

2. 管理分析

跟踪期内，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 2008 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 2008 年底，公司（合并）资产总额 3603415.08 万元，负债总额 2142468.02 万元，所有者权益 777510.03 万元，少数股东权益 683437.03 万元；2008 年公司实现主营业务收入 4214163.42 万元，利润总额 280621.11 万元。

1. 盈利能力

2008 年公司实现主营业务收入 4214163.42 万元，与上年相比增长 6.63%。公司盈利主要来自 IT 产品销售收入与证券期货业务收入。2008 年，受公司证券经纪业务大幅下降影响，公司仅实现营业利润 44762.99 万元，同比大幅下降 82.78%；同时由于出售部分方正证券股权所得的投资收益大幅增长，公司实现利润总额 280621.11 万元，仅同比下降 24.03%。

从盈利指标看，2008 年公司主营业务利润率、净资产收益率和总资本收益率分别为 9.50%、13.06%和 9.59%，均较上年有所下降。证券业务的波动对公司业绩产生了一定的影响，公司盈利能力下降。

2. 现金流及保障

从经营活动看，2008 年公司经营活动产生的现金流入量为 4719123.94 万元，主要是销售商品、提供劳务收到的现金；流出量为 4615120.29 万元，主要是购买商品、接受劳务

支付的现金，但因现金流出增长速度快于现金流入增长速度，经营活动产生的现金流量净额为 104003.64 万元，同比大幅下降 59.35%。

从投资活动看，公司 2008 年投资活动现金流入小计 243394.42 万元，主要是出售部分方正证券股权所收到的现金大幅增加所致；投资活动现金流出为 225715.97 万元，与 2007 年相比有所下降，主要是购建固定资产和对外股权投资在 2008 年的高峰期后逐步回落。公司筹资活动前现金流量净额为 121682.09 万元，经营活动产生的现金流量净额能够覆盖投资活动产生的现金净流出。

从筹资活动看，公司 2008 年筹资活动现金流入 1397768.45 万元，主要是银行借款和发行短期融资券，筹资活动现金流出为 1235622.86 万元，其中偿还债务所支付的现金为 1118755.41 万元，公司相应筹资活动产生的现金流量净额为 162145.59 万元。公司目前所需资金主要来自银行借款和发行短期融资券，外部筹资压力较大。

（2）未来现金流预测

表2 未来现金流量预测（单位：亿元）

项 目	2008	2009	2010 年	2011 年
一 经营活动产生的现金流量				
经营活动现金流入	471.91	495.03	514.34	544.69
经营活动现金流出	461.51	482.69	499.53	525.74
经营活动产生的现金流量净额	10.40	12.34	14.81	18.95
二 投资活动产生的现金流量				
投资活动现金流入	24.34	5.27	10.58	12.24
投资活动现金流出	22.57	13.54	15.38	15.57
投资活动产生的现金流量净额	1.77	-8.27	-4.80	-3.33
三 筹资活动产生的现金流量				
筹资活动现金流入	139.78	145.00	140.00	142.00
筹资活动现金流出	123.56	130.00	135.00	135.00
筹资活动产生的现金流量净额	16.21	15.00	5.00	7.00
四 现金及现金等价物净增加	28.33	19.07	15.01	22.62

资料来源：公司提供

表2是公司对2009~2011年的现金流量预测，公司预测收入规模保持稳定增长，随着投资项目的陆续完工达产，未来资本支出规模将较2008年有所收缩（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PCB行业，同时考虑到2009年为刺激经济增长而形成的适度宽松的信贷环境，公司2009年筹资活动获得的现金将略有增长，2010~2011年将基本保持稳定。

表3 公司未来主要投资项目

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 E
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
重庆高密项目	新建	720 百万元	设计产能为年产27万平米的背板、软硬结合板生产线	350 百万元	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
合计		4394 百万元		742 百万元	656.3 百万元

资料来源：公司提供，其中以美元列示的投资预算额按照1:7汇率计算。

3. 资本及债务结构

截至 2008 年底，公司合并资产总额 3603415.08 万元，同比增长 7.23%。公司流动资产合计 2256669.45 万元，占资产总额的 62.63%，与 2007 年底的 60.00%相比略有上升，主要是公司出售部分方正证券股权所致的货币资金大幅增加所致。公司流动资产以货币资金（占 47.90%）、应收账款（占 21.87%）、预付账款（占 12.31%）和存货（占 11.33%）为主。公司 2008 年底货币资金为 1081021.41 万元，为流动资产的最主要构成部分。总体看，公司资产结构合理，资产构成以流动资产为主，货币资金充足，资产流动性良好。

截至 2008 年底，公司负债合计 2142468.02 万元，同比增长 2.01%，增长幅度低于资产总额增长速度。其中以短期借款和其他应付款（已计入两期合计 35 亿元的短期融资券）为主的流动负债占 72.50%，以长期借款为主的非流动负债占 27.50%，公司负债结构有待改善。

公司 2008 年底资产负债率为 59.46%，与

去年同期相比略有下降。公司全部债务资本化比率为 54.15%，相比 2007 年底的 56.03% 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

从短期偿债指标看，2008 年底，公司流动比率和速动比率分别为 145.62% 和 129.13%，较上年均有所上升，公司短期偿债能力有所提高。2008 年，公司经营现金流动负债比率为 6.71%，与 2007 年的 16.87% 相比大幅下降了 10.16 个百分点，主要是因为 2008 年公司经营活动产生的现金流量净额下降幅度较大，对流动负债保障能力有所减弱。但总体看，公司短期偿债能力处于合理范围。

从长期偿债能力指标看，2008 年公司实现 EBITDA 433112.78 万元，较上年下降 13.72%，主要是证券板块经纪业务收入下滑导致的利润总额大幅下降 24.03% 所致；相应全部债务/EBITDA 由 2007 年的 3.20 倍略上升至 3.98 倍；EBITDA 利息倍数由 6.24 倍下降至 4.28 倍。总体看，公司 EBITDA 对利息及全部债务的保障能力略有下降，但仍在合理范围内。

公司于 2008 年 6 月 27 日发行了 15 亿元的“08 方正 CP01”，于 2008 年 8 月 28 日发行了 20 亿元的“08 方正 CP02”，期限均为 365 天，目前均在存续期内。公司于 2009 年 2 月 6 日发行了 10 亿元的“09 方正债”，票面利率 5.5%，期限 6 年，每年付息一次，到期一次还本。

截至 2008 年底，公司现金类资产 1212444.43 万元，是 35 亿元短期融资券发行额度的 3.46 倍，公司现金类资产对短期融资券的保障能力较强。

2008 年，公司经营活动产生的现金流入量为 4719123.94 万元，为 35 亿元短期融资券发行额度的 13.48 倍；经营活动产生的现金流量净额为 104003.64 万元，为 35 亿元短期融资券发行额度的 0.30 倍。总体看，公司经营活动产生的现金流入量对“08 方正 CP01”和“08

方正 CP02”的覆盖程度较高。

2008 年公司实现 EBITDA 433112.78 万元，为“09 方正债”10 亿元额度的 4.33 倍，对“09 方正债”的保障能力强。

截至 2008 年底，公司对外提供保证担保余额为 6.92 亿元，其中为北京北大资源集团有限公司提供担保 5.67 亿元，为北京北大科技园建设开发有限公司提供担保 1.25 亿元。公司对外担保金额相对较大，但属于关联方担保，且目前被担保企业经营状况良好，或有负债风险较小。

截至 2008 年底，公司在各商业银行、政策性银行共获得的授信总额为 2475075.00 万元，未使用额度为 1099822.00 万元，公司间接融资渠道通畅。同时，公司拥有多家下属上市公司，直接融资渠道通畅。

综合考虑，联合资信维持方正集团 AA⁺的主体长期信用等级，评级展望为稳定，维持“09 方正债”AA⁺的信用级别，并维持“08 方正 CP01”和“08 方正 CP02” A-1 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	2008 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	797763.53	1081021.41	35.51
短期投资	45046.08	19033.94	-57.75
应收票据	116186.43	112389.08	-3.27
应收股利	0.00	42.24	
应收利息	0.00	131.56	
应收账款	256384.01	244182.89	-4.76
其他应收款	239661.77	249275.26	4.01
预付账款	274489.08	277795.06	1.20
应收补贴款			
存货净额	274761.99	255596.56	-6.98
待摊费用	11513.00	4451.61	-61.33
待处理流动资产净损失			
一年内到期的长期债权投资	300.00	0.00	-100.00
其他流动资产	0.00	12749.85	
流动资产合计	2016105.89	2256669.45	11.93
长期投资			
长期股权投资	271169.33	277548.88	2.35
长期债权投资	5.89	5.89	0.00
长期投资合计	271175.21	277554.77	2.35
合并价差	54430.46	61508.61	13.00
长期投资净额	325605.67	339063.38	4.13
固定资产			
固定资产原值	890320.42	885096.53	-0.59
减：累计折旧	260297.23	224753.63	-13.66
固定资产净值	630023.19	660342.90	4.81
固定资产净值减值准备	5031.65	3611.80	-28.22
固定资产净额	624991.54	656731.11	5.08
工程物资	3030.39	617.31	-79.63
在建工程	283176.84	272882.57	-3.64
固定资产清理	2295.41	1102.55	-51.97
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	913494.18	931333.53	1.95
无形资产及其他资产			
无形资产	42980.87	40992.03	-4.63
长期待摊费用	3370.04	11683.78	246.70
其他长期资产	15823.40	10131.40	-35.97
无形资产及其他资产合计	62174.30	62807.21	1.02
递延税项			
递延税项借项	42999.09	13541.50	-68.51
资产总计	3360379.13	3603415.08	7.23

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）

负债及所有者权益	2007 年	2008 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	561743.45	627717.17	11.74
应付票据	188863.60	191758.26	1.53
应付账款	160165.24	165156.26	3.12
预收账款	37412.54	41992.04	12.24
应付工资	43735.68	28119.46	-35.71
应付福利费	16801.51	6671.00	-60.30
应付股利(利润)	3889.77	3665.14	-5.77
应交税金	116608.18	33578.49	-71.20
其他应交款	5647.55	303.40	-94.63
其他应付款	352015.65	431411.81	22.55
预提费用	24569.73	19027.41	-22.56
预计负债			
递延收益			
一年内到期的长期负债	4150.00	178.61	-95.70
其他流动负债(应付利息)	1271.34	113.60	-91.06
流动负债合计	1516874.25	1549692.65	2.16
长期负债			
长期借款	550878.29	555778.93	0.89
应付债券			
长期应付款	11748.23	11730.11	-0.15
专项应付款	13198.23	19802.52	50.04
住房周转金			
其他长期负债	299.36	367.66	22.81
长期负债合计	576124.11	587679.21	2.01
递延税项			
递延税项贷款	7168.31	5096.16	-28.91
负债合计	2100166.66	2142468.02	2.01
少数股东权益	585531.92	683437.03	16.72
所有者权益			
实收资本	100000.00	100000.00	0.00
资本公积	253235.79	252951.41	-0.11
盈余公积	39118.03	39118.03	0.00
减：未确认投资损失	-1555.79	0.00	-100.00
未分配利润	283882.52	385440.59	35.77
外币报表折算差额			
所有者权益合计	674680.55	777510.03	15.24
负债及所有者权益合计	3360379.13	3603415.08	7.23

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	3952313.13	4214163.42	6.63
减: 折扣与折让			
主营业务收入净额	3952313.13	4214163.42	6.63
减: 主营业务成本	3341170.00	3798899.97	13.70
主营业务税金及附加	27731.81	14844.19	-46.47
二、主营业务利润	583411.32	400419.26	-31.37
加: 其他业务利润	20924.15	10091.12	-51.77
减: 存货跌价损失			
营业费用	157238.95	159483.85	1.43
管理费用	113600.27	110260.49	-2.94
财务费用	73585.96	96003.05	30.46
三、营业利润	259910.29	44762.99	-82.78
加: 投资收益	28454.30	200783.00	605.63
补贴收入	2079.17	15962.99	667.76
营业外收入	89082.42	26540.48	-70.21
减: 营业外支出	10138.04	7428.34	-26.73
其他支出			
加: 以前年度调整			
四、利润总额	369388.14	280621.11	-24.03
减: 所得税	131935.37	81710.70	-38.07
减: 少数股东损益	107030.97	97905.11	-8.53
加: 未确认的投资损失	559.48	552.77	-1.20
五、净利润	130981.28	101558.08	-22.46
加: 年初未分配利润	152901.24	280950.26	83.75
其他转入			
减: 合资企业提取奖福基金			
其他调整因素	0.00	-2932.26	
六、可供分配的利润	283882.52	385440.59	35.77
减: 提取法定盈余公积			
提取法定公益金			
其他			
七、可供股东分配的利润	283882.52	385440.59	35.77
减: 应付优先股股利			
提取任意盈余公积			
应付普通股股利(应付利			
转作股本的普通股股利			
其他			
八、未分配利润	283882.52	385440.59	35.77

附件 3 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 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	4430525.80	4545060.70	2.59
收到的税费返还	8407.45	9451.39	12.42
收到的其他与经营活动有关的现金	178537.07	164611.85	-7.80
现金流入小计	4617470.31	4719123.94	2.20
购买商品、接受劳务支付的现金	3789156.97	3937879.29	3.92
支付给职工以及为职工支付的现金	117574.35	141941.07	20.72
支付的各项税费	116079.74	152682.25	31.53
支付的其他与经营活动有关的现金	338785.67	382617.68	12.94
现金流出小计	4361596.74	4615120.29	5.81
经营活动产生的现金流量净额	255873.58	104003.64	-59.35
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	35981.14	41455.90	15.22
取得投资收益所收到的现金	15684.83	199532.93	1172.14
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	655.22	406.14	-38.02
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	1999.45	
现金流入小计	52321.19	243394.42	365.19
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	231294.89	172383.20	-25.47
投资所支付的现金	128512.26	30307.23	-76.42
支付的其他与投资活动有关的现金	3717.90	23025.55	519.32
现金流出小计	363525.05	225715.97	-37.91
投资活动产生的现金流量净额	-311203.86	17678.45	-105.68
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(子公司)	56734.01	2362.52	-95.84
借款所收到的现金	1337917.80	1392735.93	4.10
收到的其他与筹资活动有关的现金	0.00	2670.00	
现金流入小计	1394651.81	1397768.45	0.22
偿还债务所支付的现金	1125164.12	1118755.41	-0.57
发生筹资费用所支付的现金			
分配股利或利润所支付的现金	80459.06	99750.13	23.98
偿付利息所支付的现金			
融资租赁所支付的现金			
减少注册资本所支付的现金			
支付的其他与筹资活动有关的现金	3851.82	17117.33	344.40
现金流出小计	1209474.99	1235622.86	2.16
筹资活动产生的现金流量净额	185176.81	162145.59	-12.44
四、汇率变动对现金的影响	-864.81	-569.80	-34.11
五、现金及现金等价物净增加额	128981.72	283257.87	119.61

附件 4 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 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			
融资租赁固定资产			
二、将净利润调节为经营活动的现金流			
净利润	130981.28	101558.08	-22.46
加: 少数股东损益	107030.97	97905.11	-8.53
减: 本期未确认投资损失	559.48	552.77	-1.20
计提的资产减值准备	21014.63	2577.20	-87.74
固定资产折旧	47959.43	48679.29	1.50
无形资产摊销	2471.74	1988.83	-19.54
长期待摊费用摊销	1691.42	519.82	-69.27
处置固定资产、无形资产和其他长	750.87	-489.67	-165.21
待摊费用减少(减:增加)	-6432.54	7061.39	-209.78
预提费用增加(减:减少)	1254.88	-5542.32	-541.66
固定资产报废损失	165.09	7.96	-95.18
财务费用	73585.96	96003.05	30.46
投资损失(减:收益)	-28454.30	-200783.00	605.63
递延税款贷项(减:借项)	-35830.78	-8445.35	-76.43
存货的减少(减:增加)	-60981.51	19165.44	-131.43
经营性应收项目的减少(减:增加)	-33074.88	7167.13	-121.67
经营性应付项目的增加(减:减少)	34300.81	-62816.54	-283.13
其他			
经营活动产生的现金流量净额	255873.58	104003.64	-59.35
三、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	797763.53	1081021.41	35.51
减: 货币资金的期初余额	668781.81	797763.53	19.29
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	128981.72	283257.87	119.61

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	11.29	11.56
存货周转次数(次)	13.68	14.33
总资产周转次数(次)	1.31	1.21
盈利能力		
主营业务利润率(%)	14.76	9.50
总资本收益率(%)	11.11	9.59
净资产收益率(%)	19.41	13.06
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	30.42	27.56
全部债务资本化比率(%)	56.03	54.15
资产负债率(%)	62.50	59.46
偿债能力		
流动比率(%)	132.91	145.62
速动比率(%)	114.80	129.13
EBITDA 利息倍数(倍)	6.24	4.28
全部债务/EBITDA(倍)	3.20	3.98
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.03	0.07
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.69	1.20
现金流		
现金收入比率(%)	112.10	107.85
盈利现金比率(%)	195.35	102.41

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率*	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
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