

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2009] 364 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，确定维持北大方正集团有限公司主体长期信用等级为“AA⁺”，评级展望为“稳定”，北大方正集团有限公司2008年第二期20亿元短期融资券的信用等级为A-1，2009年10亿元企业债券的信用等级为AA⁺，2009年第一期15亿元短期融资券的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年七月三十日



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
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 ⁺
09 方正 CP01	15 亿元	2009/05/04-2010/05/03	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2009 年 7 月 30 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 6 月
现金类资产(亿元)	98.82	121.04	147.34
资产总额(亿元)	349.88	368.59	410.22
所有者权益(亿元)	137.17	152.84	159.86
短期债务(亿元)	105.48	116.97	141.14
全部债务(亿元)	160.56	172.54	205.75
营业收入(亿元)	397.56	422.95	194.87
利润总额(亿元)	41.90	24.89	9.56
EBITDA(亿元)	55.16	39.77	--
经营性净现金流(亿元)	25.59	10.40	5.37
营业利润率(%)	15.23	9.74	12.21
净资产收益率(%)	20.42	11.17	--
资产负债率(%)	60.79	58.53	61.03
全部债务资本化比率(%)	53.93	53.03	56.28
流动比率(%)	134.83	145.49	134.01
全部债务/EBITDA(倍)	2.91	4.34	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.86	3.93	--
经营现金流流动负债比率(%)	16.87	6.71	2.82

注: 1、公司 2008 年起执行新会计准则, 2007 年按照新会计准则进行了追溯调整; 2009 年 6 月数据未经审计。2、计入其他应付款的 35 亿短期融资券已计入短期债务, 10 亿元公司债券已计入长期债务。3、所有者权益含少数股东权益。

分析师

赵 明 黄 滨
lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

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, 以IT和医药医疗为主业, 钢铁和证券为副业, 公司整体具备规模经济优势, 多元化经营战略有助于分散经营风险。跟踪期内公司PC业务保持稳定增长, 市场地位稳固, PCB业务继续为公司贡献利润; 医药和钢铁等业务板块经营基本保持稳定; 随证券市场的回暖, 公司证券业务收入及盈利恢复性增长。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也注意到随着公司在IT和医疗业务板块投资的增加, 公司债务规模增长, 债务负担仍然较重。

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 CP02”和“09 方正 CP01”A-1的信用级别。

优势

1. 公司PC业务稳定增长, 市场地位稳固, PCB业务盈利增长快。
2. 在证券市场回暖的背景下, 公司证券业务有所恢复。
3. 公司经营活动现金流入量规模大, 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. 公司证券业务受市场波动影响较大, 相应影响公司盈利能力。
2. 公司债务负担略有加重。

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 368.59 亿元，负债总额 215.75 亿元，所有者权益 152.84 亿元（含少数股东权益 68.63 亿元）；2008 年公司实现营业收入 422.95 亿元，利润总额 24.89 亿元。

截至 2009 年 6 月底，公司（合并）资产总额 410.22 亿元，负债总额 250.36 亿元，所有者权益 159.86 亿元（含少数股东权益 70.92 亿元）；2009 年 1~6 月公司实现营业收入 194.87 亿元，利润总额 9.56 亿元。

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。

（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”，SH600601，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。

受金融危机影响，2008 年全球多数企业推迟了采购计划并削减了 IT 费用预算，商业 PC 需求下降；同时经济不振也导致新兴市场个人需求减少，相应全球 PC 需求增速下滑，其中商用 PC 需求相对消费 PC 需求下滑幅度更大。

据 IDC 预测，2009 年全球 PC 出货约 2.82 亿台，低于 2008 年的 2.952 亿台，比上年减少 4.5%，2009 年全球的 PC 出货量将出现萎缩。消费者将推迟购买或升级 PC 的时间至 2010 年，2010 年 PC 出货量可能逐步复苏，有望回升至 3.009 亿台。根据 IDC 最新数据，受全球经济衰退等因素影响，2009 年第二季度，全球 PC 出货量为 6629 万台，同比下滑 3.1%，但好于此前预期的下滑 6.3%。

跟踪期内，在中国扩大内需政策支持下，方正 PC 业务进一步调整产品结构，适应 3G、“电脑下乡”等新的市场需求，实施深度营销，抢占新兴市场。2009 年上半年，方正科技共实现销售 PC 收入 35 亿元，销售较上年同期增长 13%，高于业界同比增幅。2009 年上半年方正 PC 市场份额稳定在 7%以上，稳居亚太区第四位。

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。随珠海方正PCB产业园投产后，位于重庆的方正多层电路板工业园也于2009年6月初开园投产。目前公司的PCB综合年产能已达到100万平方米，在国内内资企业PCB生产能力位居第一。2009年1~6月，公司PCB业务实现销售收入5.6亿元，同比增长27%，

2009年1~6月实现净利润0.63亿元，同比增长43%，盈利增长快，并成为公司IT硬件业务新的重要利润增长点。

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，该项目一期生产线在2006年已建成并投产，为国内最先进的6英寸芯片生产线。为扩大产能，第二期生产线正在安装调试，2009年8月将开始试生产。深圳方正微电子公司的建成投产填补了华南芯片制造业的空白，目前已经成为国内第二大芯片制造企业。

(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 2009 年上半年 IT 软件业务经营与去年同期相比保持稳定。

(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。

在医药制造领域，公司通过整合，不断壮大医药制造板块，目前主要的下属公司重庆西南合成制药（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 2009 年上半年实现销售收入 3.8 亿元，利税总额 0.15 亿元；大新药业 2009 年上半年实现销售收入 1.08 亿元，利税总额 0.08 亿元。

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，公司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。苏钢集团未来的目标是要建成国内有影响力的紧固件、轴承钢、齿轮钢专业用钢的生产企业。2009 年上半年苏钢集团实现主营业务收入 15.14 亿元。同时苏钢集团将充分利用现有的交通、土地优势，整合现有物流资源，建设物流园区，实现经营多元化。

(5) 证券业务

证券业务受证券市场的波动影响大，具有较强的周期性。2009 年上半年，全球证券市场交易逐渐回暖，各主要股市指数逐渐震荡回升，中国上证指数从 2008 年 12 月 31 日的 1820.80 点上涨为 2009 年 7 月 27 日的 3435.21 点。在中国 IPO 重启和创业板开启的背景下，预计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”，目前公司持股 50.16%）完成。方正证券由原先的方正证券有限责任公司和泰阳证券有限责任公司合并而成，目前是 A 类券商。得益于证券市场的回暖，2009 年 1~6 月方正证券实现主营业务收入 13.49 亿元，实现利润总额 6.88 亿元。

方正证券的的投行业务目前由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%) 承担, 主要从事投资银行业务。方正证券控股的中辰期货、泰阳期货已合并为方正期货有限公司(简称“方正期货”), 2009 年 1~6 月, 方正期货实现营业收入 5106 万元, 实现净利润 1120 万元。

2009 年 4 月, 方正证券自营资格和委托理财业务资格已获得中国证监会批准; 2009 年 6 月, 方正证券同业拆借业务资格已获得中国人民银行批准。目前, 方正证券公司正在准备启动股改上市工作, 期望实现在 A 股市场的上市。

总体看, 公司 IT、医药、钢铁、证券等各业务板块经营情况正常。

公司其他业务主要集中在贸易、教育等领域, 2009 年上半年贸易总体收入规模较大, 经营基本稳定。

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, 并出具了标准无保留意见的审计报告。2009 年上半年财务报表未经审计。公司自 2008 年 1 月 1 日起执行财政部 2006 年 2 月公布的新会计准则, 并对 2007 年相关事项做了追溯调整。以下财务分析主要基于 2008 年度财务报表及追溯调整的期初数(上年数)。

1. 盈利能力

2008 年公司实现营业收入 422.95 亿元, 与上年相比增长 6.39%。公司收入来源主要是 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, 公司盈利水平有所下降。2008 年公司实现营业利润 21.38 亿元, 同比大幅下降 36.73%, 其中由于出售部分方正证券股权所得的投资收益较上年大幅增长了 17.11 亿元; 公司实现利润总额 24.89 亿元,

同比下降 40.59%; 净利润 17.08 亿元, 同比下降 39.04%。

2009 年 1~6 月, 公司实现营业收入 194.87 亿元, 主要来自 IT 产品销售和证券业务; 实现利润总额 9.56 亿元(其中投资收益 2.62 亿元), 净利润 7.47 亿元。

从盈利指标看, 2008 年公司营业利润率、净资产收益率和总资本收益率分别为 9.74%、11.17%和 8.36%, 均较上年大幅下降。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。2009 年上半年, 公司营业利润率为 12.21%, 盈利能力有所回升。

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 471.91 亿元, 主要是销售商品、提供劳务收到的现金; 流出量为 461.51 亿元, 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 10.40 亿元, 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 24.34 亿元, 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 22.57 亿元, 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 12.17 亿元, 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 139.78 亿元, 主要是银行借款和发行短期融资券, 筹资活动现金流出为 123.56 亿元, 其中偿还债务所支付的现金为 111.88 亿元, 公司相应筹资活动产生的现金流量净额为 16.21 亿元。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。

2009 年 1~6 月, 公司销售商品、提供劳务收到的现金为 193.63 亿元, 为 2008 年全年

的 42.60%。受经营往来款较大的影响，公司收到的其他与经营活动有关的现金和支付的其他与经营活动有关的现金分别为 101.88 亿元和 104.93 亿元，相应经营活动现金流量净额为 5.37 亿元。2009 年 1~6 月，公司投资活动现金流入规模较小，流出主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金，相应公司投资活动现金流量净额为-6.61 亿元。2009 年 1~6 月，公司筹资活动现金流入量为 113.28 亿元，相当于 2008 年的 81.05%，主要是发行了 15 亿元短期融资券和 10 亿元企业债券。公司偿还债务支付的现金为 75.82 亿元，相应筹资活动现金流量净额为 28.58 亿元，筹资活动现金流仍表现为净流入。

总体看，公司经营现金流入量规模大，但由于投资性支出持续增长，公司需要不断加大外部筹资以满足投资需求。

(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 年	2009 年 预测值	2010 年 预测值	2011 年 预测值
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额	28.33	19.07	15.01	22.62

资料来源：公司提供

表2是公司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金额将略有增长，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 年预计
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 368.59 亿元，同比增长 5.35%。公司流动资产合计 225.46 亿元，占资产总额的 61.17%，与 2007 年底的 58.46%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 47.95%）、应收账款（占 10.83%）、其他应收款（占 11.06%）、预付账款（占 12.32%）和存货（占 11.34%）为主。公司 2008 年底货币资金为 108.10 亿元，为流动资产的最主要构成部分。截至 2008 年底，公司非流动资产 143.13 亿元，占资产总额的 38.83%，主要由固定资产、在建工程、投资性房地产和长期股权投资构成，分别占比 40.68%、19.07%、11.29%和 18.19%。

截至 2009 年 6 月底，公司流动资产合计

255.53 亿元，占比 62.29%，其中货币资金增长较快，为 135.26 亿元；非流动资产合计 154.69 亿元，占比 37.71%。

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，公司所有者权益 152.84 亿元，其中归属于母公司股东权益为 84.21 亿元，少数股东权益为 68.63 亿元。母公司所有者权益构成主要是股本、资本公积和未分配利润，分别占 11.87%、30.12%和 53.36%。2009 年 6 月底，公司所有者权益合计 159.86 亿元，其构成与 2008 年底基本一致。总体看，公司所有者权益稳定性尚待提高。

截至 2008 年底，公司负债合计 215.75 亿元，同比增长 1.43%，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 71.83%，以长期借款为主的非流动负债占 28.17%，公司负债结构有待改善。公司 2008 年底资产负债率为 58.53%，与去年同期相比略有下降。公司全部债务资本化比率为 53.03%，相比 2007 年底的 53.93%基本保持稳定。

截至 2009 年 6 月底，公司负债合计 250.36 亿元，全部债务合计 205.75 亿元（已计入两期合计 35 亿元的短期融资券和 10 亿元公司债券）。公司资产负债率为 61.03%，全部债务资本化比率为 56.28%，均较 2008 年底有所上升。

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145.49%和128.99%，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。2009年6月底，公司流动比率和速动比率分别为134.01%和118.93%。总体看，考虑到充裕的现金类资产，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2008年公司实现 EBITDA 39.77 亿元，较上年下降 27.89%，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所致；相应全部债务/EBITDA 由 2007 年的 2.91 倍略上升至 4.34 倍；EBITDA 利息倍数由 6.86 倍下降至 3.93 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 8 月 28 日发行了 20 亿元的“08 方正 CP02”，2009 年 5 月 4 日发行了 15 亿元的“09 方正 CP01”，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 6 月底，公司现金类资产 147.34 亿元，是 35 亿元短期融资券发行额度的 4.21 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 471.91 亿元，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 10.40 亿元，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 CP02”和“09 方正 CP01”的覆盖程度较高。

2008 年公司实现 EBITDA 39.77 亿元，为“09 方正债”10 亿元额度的 3.98 倍，对“09 方正债”的保障能力较强。

截至 2009 年 6 月底，公司对外提供保证担保余额为 6.52 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 0.75 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2009年6月底，公司在各商业银行、政策性银行共获得的授信总额为261.72亿元，未使用额度为100.97亿元，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CP02”和“09方正CP01” 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(%)	09 年 6 月底
流动资产：				
货币资金	797763.53	1081021.41	35.51	1352556.60
交易性金融资产	74204.74	16975.67	-77.12	3609.62
应收票据	116186.43	112389.08	-3.27	117261.28
应收股利	0.00	42.24		0.00
应收利息	0.00	131.56		21.49
应收账款	256384.01	244182.89	-4.76	263073.51
其他应收款	239661.77	249275.26	4.01	248065.80
预付账款	274489.08	277795.06	1.20	256933.37
存货	274761.99	255596.56	-6.98	287464.55
一年内到期长期债权投资	300.00			
其他流动资产	11513.00	17201.46	49.41	26357.37
流动资产合计	2045264.55	2254611.18	10.24	2555343.60
非流动资产：				
可供出售金融资产	48800.58	14668.05	-69.94	13935.11
持有至到期投资	5.89	5.89	0.00	0.77
长期应收款				
长期股权投资	246709.80	260319.79	5.52	260290.98
投资性房地产	161704.05	161612.94	-0.06	161404.13
固定资产	548204.43	582257.98	6.21	617605.42
在建工程	283176.84	272882.57	-3.64	289497.74
工程物资	3030.39	617.31	-79.63	638.27
固定资产清理	2295.41	1102.55	-51.97	682.99
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	42980.87	40992.03	-4.63	112212.54
开发支出				589.20
商誉	54430.46	61508.61	13.00	58338.38
长期待摊费用	3370.04	11685.78	246.76	10098.79
递延所得税资产	42999.09	13541.50	-68.51	12702.59
其他非流动资产	15823.40	10129.40	-35.98	8905.52
非流动资产合计	1453531.24	1431324.40	-1.53	1546902.44
资 产 总 计	3498795.78	3685935.58	5.35	4102246.04

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）

负债及股东权益	2007 年	2008 年	变动率(%)	09 年 6 月底
流动负债：				
短期借款	561743.45	627717.17	11.74	820838.80
交易性金融负债				
应付票据	188863.60	191758.26	1.53	236491.37
应付账款	160165.24	165156.26	3.12	180619.69
预收款项	37412.54	41992.04	12.24	37844.69
应付职工薪酬	60537.19	40189.42	-33.61	37222.70
应交税费	122255.73	33881.88	-72.29	12769.62
应付利息	1271.34	113.60	-91.06	84.40
应付股利	3889.77	3665.14	-5.77	3663.27
其他应付款	352015.65	426012.85	21.02	550084.47
一年内到期的非流动负债	4150.00	178.61	-95.70	4108.01
其他流动负债	24569.73	19027.41	-22.56	23103.33
流动负债合计	1516874.25	1549692.65	2.16	1906830.37
非流动负债：				
长期借款	550878.29	555778.93	0.89	546061.25
应付债券				
长期应付款	11748.23	11730.11	-0.15	11130.95
专项应付款	13198.23	19802.52	50.04	18586.72
预计负债				
递延所得税负债	34089.75	20162.51	-40.85	20523.66
其他非流动负债	299.36	367.66	22.81	495.02
非流动负债合计	610213.86	607841.72	-0.39	596797.61
负债合计	2127088.11	2157534.38	1.43	2503627.98
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	100000.00	100000.00	0.00	100000.00
资本公积	269303.88	253672.65	-5.80	257155.45
减：库存股				
盈余公积	39118.03	39118.03	0.00	39118.03
未确认的投资损益				
一般风险准备	-1555.79			
未分配利润	371301.10	449327.77	21.01	493148.42
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	778167.23	842118.45	8.22	889421.90
少数股东权益	593540.45	686282.76	15.63	709196.16
所有者权益（或股东权益）总计	1371707.68	1528401.21	11.42	1598618.06
负债和所有者权益（或股东权益）总计	3498795.78	3685935.58	5.35	4102246.04

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)	09 年 1-6 月
一、营业收入	3975571.32	4229496.66	6.39	1948675.98
减: 营业成本	3342219.88	3802633.60	13.78	1701732.68
营业税金及附加	27731.81	14844.19	-46.47	9060.81
营业费用	157238.95	159483.85	1.43	80365.78
管理费用	91912.50	107010.16	16.43	49062.17
财务费用	73585.96	96003.05	30.46	45876.48
资产减值损失	21014.63	2577.20	-87.74	144.39
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	47646.93	-32638.23	-168.50	2687.88
投资收益 (损失以“-”号填列)	28454.30	199525.99	601.22	26194.55
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
二、营业利润	337968.81	213832.37	-36.73	91316.08
加: 补贴收入	2079.17	15962.99	667.76	679.52
营业外收入	89082.42	26540.48	-70.21	4479.32
减: 营业外支出	10138.04	7428.34	-26.73	829.59
三、利润总额 (亏损以“-”号填列)	418992.36	248907.50	-40.59	95645.33
减: 所得税费用	139440.87	78691.30	-43.57	25290.38
加: 未确认的投资损益	559.48	552.77	-1.20	4314.55
四、净利润 (亏损以“-”号填列)	280110.97	170768.97	-39.04	74669.50
归属于母公司所有者的净利润	168630.85	78026.67	-53.73	48910.36
少数股东损益	111480.12	92742.31	-16.81	25759.14
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益				
(二) 稀释每股收益				

附件 3 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	变动率(%)	09 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	4430525.80	4545060.70	2.59	1936290.48
收到的税费返还	8407.45	9451.39	12.42	4003.49
收到的其他与经营活动有关的现金	178537.07	164611.85	-7.80	1018832.29
经营活动现金流入小计	4617470.31	4719123.94	2.20	2959126.26
购买商品、接受劳务支付的现金	3789156.97	3937879.29	3.92	1708420.86
支付给职工及为职工支付的现金	117574.35	141941.07	20.72	72117.11
支付的各项税款	116079.74	152682.25	31.53	75522.59
支付的其他与经营活动有关的现金	338785.67	382617.68	12.94	1049333.23
经营活动现金流出小计	4361596.74	4615120.29	5.81	2905393.78
经营活动产生的现金净流量	255873.58	104003.64	-59.35	53732.48
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	9765.50
取得投资收益所收到的现金	15684.83	199532.93	1172.14	11843.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金净额	655.22	406.14	-38.02	303.86
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		1999.45		1463.40
投资活动现金流入小计	52321.19	243394.42	365.19	23376.75
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	80330.65
投资所支付的现金	128512.26	30307.23	-76.42	6192.84
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	3717.90	23025.55	519.32	2917.52
投资活动现金流出小计	363525.05	225715.97	-37.91	89441.01
投资活动产生的现金净流量	-311203.86	17678.45	-105.68	-66064.26
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	56734.01	2362.52	-95.84	
取得借款所收到的现金	1337917.80	1392735.93	4.10	1132823.23
收到的其他与筹资活动有关的现金		2670.00		
筹资活动现金流入小计	1394651.81	1397768.45	0.22	1132823.23
偿还债务所支付的现金	1125164.12	1118755.41	-0.57	758166.61
分配股利或利润或偿付利息所支付的现金	80459.06	99750.13	23.98	50981.56
支付的其他与筹资活动有关的现金	3851.82	17117.33	344.40	37946.53
筹资活动现金流出小计	1209474.99	1235622.86	2.16	847094.70
筹资活动产生的现金净流量	185176.81	162145.59	-12.44	285728.53
四、汇率变动对现金的影响	-864.81	-569.80	-34.11	-1861.56
五、现金及现金等价物净增加额	128981.72	283257.87	119.61	271535.20

附件 4 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年	变动率(%)	09 年 1-6 月
净利润	280110.97	170768.97	-39.04	74669.50
减: *未确认的投资损失	559.48	552.77	-1.20	4314.55
加: 资产减值准备	21014.63	2577.20	-87.74	144.39
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	47959.43	45000.00	-6.17	14422.45
无形资产摊销	2471.74	1988.83	-19.54	172.17
长期待摊费用摊销	1691.42	519.82	-69.27	184.28
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	750.87	-489.67	-165.21	-6.85
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	165.09	7.96	-95.18	126.54
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	0.00	32638.23		
财务费用(收益以“-”号填列)	73585.96	96003.05	30.46	45876.48
投资损失(收益以“-”号填列)	-28454.30	-199525.99	601.22	-26194.55
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-35830.78	29457.58	-182.21	838.92
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	0.00	-13927.24		361.15
存货的减少(增加以“-”号填列)	-60981.51	-19165.44	-68.57	-31867.99
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-33074.88	-718.35	-97.83	27722.86
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	34300.81	-40578.55	-218.30	-48402.34
其他				
经营活动的现金流量净额	255873.58	104003.64	-59.35	53732.48
2、不涉及现金收支的投资筹资活动				
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	797763.53	1081021.41	35.51	1352556.60
减: 现金的期初余额	668781.81	797763.53	19.29	1081021.41
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	128981.72	283257.87	119.61	271535.20

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	11.35	11.60	--
存货周转次数(次)	13.68	14.34	--
总资产周转次数(次)	2.27	1.18	--
盈利能力			
营业利润率(%)	15.23	9.74	12.21
总资本收益率(%)	12.11	8.36	--
净资产收益率(%)	20.42	11.17	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	28.65	26.67	28.78
全部债务资本化比率(%)	53.93	53.03	56.28
资产负债率(%)	60.79	58.53	61.03
偿债能力			
流动比率(%)	134.83	145.49	134.01
速动比率(%)	116.72	128.99	118.93
EBITDA 利息倍数(倍)	6.86	3.93	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.91	4.34	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.03	0.19	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.69	3.25	--
现金流			
现金收入比(%)	111.44	107.46	99.36
利润现金比率(%)	91.35	60.90	71.96

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 + 应付债券余额

短期债务 = 短期借款 + 一年内到期的长期负债 + 应付票据 + 短期融资券余额

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