

中国机械工业集团公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AAA 评级展望: 稳定
上次评级结果: AAA 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 国机 CP01	12 亿元	2008/4/3~ 2009/4/2	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 8 月 15 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	08 年 3 月
现金类资产(亿元)	98.07	166.06	212.14
资产总额(亿元)	472.81	610.58	722.96
所有者权益(亿元)	97.22	128.10	139.91
短期债务(亿元)	66.35	66.60	84.28
全部债务(亿元)	87.62	92.41	111.80
营业收入(亿元)	519.68	683.03	151.51
净利润(亿元)	11.22	24.37	13.12
EBITDA(亿元)	25.19	41.16	-
经营性净现金流(亿元)	8.29	74.13	40.77
营业利润率(%)	11.48	10.69	-
净资产收益率(%)	11.54	19.02	-
资产负债率(%)	79.44	79.02	80.65
全部债务资本化比率(%)	47.40	41.91	44.42
流动比率(%)	108.29	107.92	109.02
全部债务/EBITDA(倍)	3.48	2.25	-
EBITDA 利息倍数(倍)	7.84	11.72	-
经营现金流流动负债比率(%)	2.39	16.49	7.43

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则。

分析师

沈 磊

010-85679696-8803

shenlei@lianheratings.com.cn

刘雅南

010-85679696-8850

liuyn@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

Http://www.lianheratings.com.cn

评级观点

中国机械工业集团公司(以下简称“公司”) 在跟踪期内工程承包、进出口贸易以及研发生产三大业务板块均保持良好经营态势, 盈利能力保持较高水平。同时, 公司加大重组力度, 在装备制造业市场上的竞争力得到提升。

联合资信也关注到人民币升值对公司工程承包及进出口贸易业务产生的负面影响, 但考虑到公司工程承包市场开拓力度加大、进出口贸易模式优化以及公司科研实力的提升带来的产业化速度加快等因素, 其经营及信用状况有望保持在与评级相适宜的水平。

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”) 维持中国机械工业集团公司 AAA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“08 国机 CP01” A-1 的信用级别。

优势

1. 公司是国资委直接管理的大型国有企业集团, 经营风险较低。
2. 公司是中国最大的对外工程承包商之一, 在业内享有较高声誉, 规模优势明显。
3. 公司科研实力雄厚, 产业化空间大。
4. 公司收购重组力度加大, 在装备制造业市场上的竞争力得到提升。

关注

1. 人民币升值、贸易摩擦以及国内机电产品生产成本上升对公司主业发展产生负面影响。
2. 公司子公司众多, 有待进一步整合。
3. 公司 2007 年营业利润中投资收益占比较大, 具有一定的波动性。

本报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供, 联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

一、企业基本情况

中国机械工业集团公司（以下简称“公司”或“国机集团”）成立于 1997 年 1 月，是经国务院同意、原国家经贸委批准，在原机械工业部所属全资、控股 29 家子公司基础上，吸收部分机械行业重点骨干企业组建而成的大型国有独资企业。公司属国务院国有资产监督管理委员会（国资委）直接管理，注册资金 38 亿元。

公司主营业务包括国内外大型工程总承包、国际经济技术合作和机电产品进出口以及高新技术和重大装备的开发研制等。公司综合实力雄厚，是目前中国最大的对外工程承包企业之一，中国机械行业最大的进出口企业之一，以及中国最大的科研及产业化基地和实力最强的勘察设计企业之一。在 2007 年发布的中国企业 500 强排名中，公司位列第 78 名，较上年提高了 6 位。

截止 2007 年底，公司拥有 54 家二级子公司，其中全资子公司为 48 家，控股子公司 6 家。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 610.58 亿元，所有者权益 128.10 亿元；2007 年公司实现营业收入 683.03 亿元，净利润 24.37 亿元。

截至 2008 年 3 月底，公司（合并）资产总额 722.96 亿元，所有者权益 139.91 亿元；2008 年 1-3 月公司实现营业收入 151.51 亿元，净利润 13.12 亿元。

公司注册地址：北京市海淀区丹棱街 3 号；法定代表人：任洪斌。

二、经营管理分析

1. 经营分析

2007 年公司生产经营继续保持良好发展势头，公司实现营业收入 683.03 亿元，较 2006 年增长 31.43%；公司实现主营业务收入 674.36 亿元，较 2006 年增长 31.94%。从主营业务收入构成看，工程成套与设计咨询以及进出口贸易板块仍占主导，收入占比合计达 84.39%；研发生

产收入也大幅提升，2007 收入占比为 12.66%。总体看，公司主营业务收入结构较稳定。

公司 2007 年主营业务收入及主营业务利润的大幅增加主要系海外工程承包工程收入及进出口贸易的贸易收入大幅增加所致。

表 1 公司 2006~2007 年主营业务收入构成

项 目 (亿 元)	2006 年		2007 年	
	主营业 务收入	占比 (%)	主营业 务收入	占比 (%)
工程成套与设计咨询	150.50	29.45	231.72	34.36
国内外贸易	273.55	53.52	337.40	50.03
研发生产	69.10	13.52	85.39	12.66
金融业	0.90	0.18	0.54	0.08
社会服务	17.06	3.34	19.30	2.86
合 计	511.11	100.00	674.36	100.00

资料来源：公司 2007 年财务报表附注

公司 2007 整体毛利率较 2006 年略有下降，主要由于公司工程承包板块受物价上涨及人民币升值影响，成本加大所致。

表 2 2006~2007 年公司主营业务毛利率情况 (%)

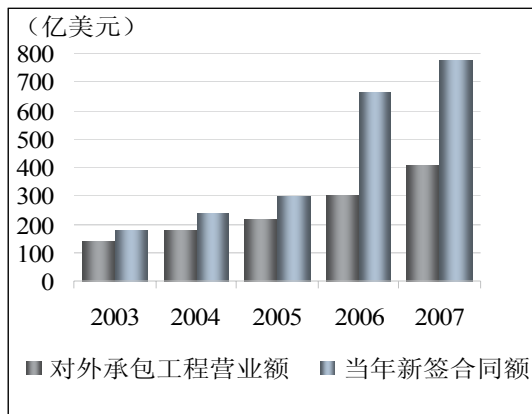
	2006 年	2007 年	增长率
工程成套与设计咨询	12.83	10.79	-15.93%
国内外贸易	7.47	7.42	-0.66%
研发生产	20.99	20.82	-0.82%
金融业	83.96	91.86	9.42%
社会服务	29.41	25.52	-13.24%
合 计	11.74	10.86	-7.53%

资料来源：公司 2007 年财务报表数据整理

(1) 工程承包与设计咨询业务板块

2007 年中国工程承包业及相关服务业保持良好增长态势。2007 年中国对外承包工程完成营业额 406 亿美元，同比增长 35.3%；新签合同额 776 亿美元，同比增长 17.6%。截至 2007 年底，中国对外承包工程累计完成营业额 2064 亿美元，签订合同额 3295 亿美元。

图1 近年中国对外工程承包情况



资料来源：中国对外工程承包商会

在良好的行业发展环境下，2007年公司工程承包与设计咨询业务实现快速发展，完成业务收入231.72亿元，同比增长53.97%，占公司主营业务收入的34.36%；实现毛利润24.99亿元，同比增长29.45%，占公司毛利润的34.13%。

工程承包业务方面，2007年公司新签合同额继续大幅增长，达到90亿美元，同比增长65%。其中新签国外项目合同额近81亿美元，同比增长70%；新签国内项目合同额近10亿美元，同比增长32%。国外项目方面，超过1亿美元的项目有14个，其中老挝宏浬3×60万千瓦燃煤电厂、印尼3×33万千瓦火电、赤道几内亚输变电、尼日利亚联合循环热电等项目合同金额均超过了4亿美元；国内项目方面，超过1亿元人民币以上的项目有17个，其中海南纸业、济钢、大连中北、上海通用等项目合同金额均超过了2亿元。新签大项目的增多、合同总额的大幅增长为公司的持续快速发展提供了保证。

工程设计咨询业务方面，2007年公司所属设计咨询企业充分发挥工程设计优势，大力拓展业务和市场领域，效果良好。公司全资子公司中国汽车工业工程公司（以下简称“中汽工程”）承接了大庆油田真空加热炉和抽油机两个项目；公司全资子公司中国联合工程公司承建的杭州松下、浙江省疾病预防控制中心等大型工程承包项目，进展良好；公司全资子公司机械工业第六设计研究院设计的郑州国际会展中心

心项目，在结构、智能化等方面均达到国际一流水平，荣获第七届中国土木工程詹天佑奖。

（2）国内外贸易板块

2007年，公司克服人民币升值、出口退税政策调整等不利因素影响，国内外贸易业务板块稳步发展，实现业务收入337.40亿元，同比增长23.34%，占公司主营业务收入的50.03%；实现毛利润25.04亿元，同比增长22.53%，占公司毛利润的34.19%。

表3 近年来进出口情况

单位：亿美元

年份	2005年	2006年	2007年
金额	36	46	57

资料来源：公司提供

2007年，公司进出口额达57亿美元，较2006年增长23.91%。其中，出口额达41亿美元，同比增长29%。公司控股子公司江苏苏美达集团公司（以下简称“苏美达集团”，公司持股比例80%）的机动船、服装、园林工具出口额分别为3.4亿美元、1.4亿美元和1亿美元，同比增长分别为410%、47%和44%；公司全资子公司中国工程机械总公司出口自产平地机300多台，出口金额近2亿元，同比增长171%；公司全资子公司中汽凯瑞贸易有限公司（以下简称“中汽凯瑞”）积极开拓产品出口领域，向欧洲和美洲市场出口了船舶和柴油发动机等产品，拓展了新的贸易增长点。

此外，在国家外贸政策逐步调整和市场竞争力激烈的背景下，公司所属贸易企业主动创新贸易模式，拓展服务领域。苏美达集团坚持“以贸易为主导，贸工技结合”的战略思路，向产业链上下游延伸，被江苏省列为贸易企业标杆；中汽凯瑞在汽车零部件、船舶出口贸易方面初步实现了产销一体化，提升了贸易水平，增强了竞争力。

总体看，公司贸易业务的稳步增长带动了公司整体业务的发展。

（3）研发生产业务板块

2007年，公司研发生产业务发展良好。2007

年该板块实现业务收入85.38亿元，同比增长23.57%，占公司主营业务收入的12.66%；实现毛利润17.78亿元，同比增长22.55%，占公司毛利润的17.78%。

科研开发成果

2007年公司获得省部级以上各类优秀成果奖191项，其中科学技术奖59项，勘察设计咨询奖116项。申请专利303项，其中发明专利106项；授权专利151项，其中发明专利19项。主持或参与标准制定1377项，其中国家标准276项。公司下属子公司中国电器科学研究院（以下简称“中国电器院”）、中国重型机械研究院成为国家批准的首批“企业国家重点实验室”建设单位。继2006年公司两家企业成为首批国家创新型企业试点单位之后，中国电器科学研究院2007年又成为国家创新型企业试点单位。

2007年公司争取国家重点科技攻关等各类项目22项，新增国拨资金5000多万元。

公司研发实力强，有利于公司产品技术水平的不断提升，有利于公司进一步巩固和拓展市场领域，增强在市场上的整体竞争能力。

产业化基地建设

目前，公司的产业化基地和正在实施的技术改造项目15个、投资13亿元，具备了相当的产业化规模。其中，兰州石油机械研究所新建的兰州基地和上海基地总投资4.3亿元，国家“十一五”规划的超大型板壳式换热器产品将在上海新基地生产；中国工程机械总公司产业化基地总投资3亿元，已于2007年4月正式投产，生产能力比原来翻了一番；中国电器院新建的国家电子电器检测基地，是亚洲规模最大、检测范围最广的电子电器检测实验室，检测能力在国内处于领先地位。产业化基地的大规模建设，为公司打造综合性装备工业集团奠定基础。

总体看，2007年公司三大业务板块均发展良好。工程承包大项目增多、合同总额加大，直接给公司带来了较快的收入增长；公司贸易板块收入平稳增长，贸易模式优化，整体竞争力进一步提升；科研开发成果显著，为公司装

备工业奠定了较强的技术基础，随产业基地投产，收入及利润规模有望进一步扩大。

2. 重大事项

2007年11月28日，国资委企业改革局发布公告称，中国福马机械集团有限公司（以下简称“福马机械”）并入国机集团，成为其全资子公司。福马机械以机电产品制造为主业，主要产品包括工程机械、林业机械以及摩托车等小型动力机械产品三大类，具有较强的专用机械生产制造能力和独特的市场竞争优势。

2007年12月14日，国资委宣布，中国海洋航空集团公司（以下简称“中海航”）并入国机集团，成为其全资子公司。中海航主要从事海洋运输和国内外大型工程建设、进出口贸易、国际经济技术合作、国际货代、航空、药品食品、机械加工生产等。拥有多种类型船舶组成的运输船队，年平均运输能力可达到300万吨以上；拥有各类现代化的大型施工机械、工程船舶及专业技术人员队伍，可承揽中外港口、码头、工业与民用建筑等各类工程的勘测、设计、施工及安装；拥有劳务外派权，可向世界各国和地区外派海员、渔工及各类技术劳务人员。对外贸易分布在50多个国家和地区。

根据协议，公司将接受无偿划转的中国一拖集团有限公司67%股权，从而成为中国一拖集团第一大股东。一拖集团是以机械制造和销售为主的大型综合机械制造企业集团，其主要产品履带拖拉机和大型轮式拖拉机的销售量均位于国内同行业第一位；小四轮拖拉机、收割机、压路机、柴油发动机等产品也位于同行业前列。

公司对福马机械、中海航和中国一拖集团的重组，增强了公司在水运和机械装备制造等领域的规模实力和市场竞争力。

3. 管理分析

2008年1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1月1日起执行新会计准则，2007年财务数据由北京立信会计师事务所审计，出具了标准无保留意见的审计结论。

截至2007年底，公司拥有54家二级子公司，其中全资子公司为48家，控股子公司6家。

截至2007年底，公司（合并）资产总额610.58亿元，所有者权益128.10亿元；2007年公司实现营业收入683.03亿元，利润总额32.79亿元，净利润24.37亿元。

截至2008年3月底，公司（合并）资产总额722.96亿元，所有者权益139.91亿元；2007年公司实现营业收入151.51亿元，净利润13.12亿元。

1. 盈利能力

2007年，公司实现营业收入683.03亿元，较2006年增长31.43%，其中主营业务收入674.36亿元。2007年公司实现主营业务毛利润73.23亿元，较2006年增长22.01%，各板块主营业务毛利情况见表4所示。总体看，公司利润来源较稳定。工程承包、国内外贸易及研发生产构成公司利润来源的三大主要板块，2007年毛利润贡献达92.60%。

表4 2006~2007年公司主营业务毛利情况

项 目 (亿 元)	2006 年		2007 年	
	营业 毛利	占比 (%)	营业 毛利	占比 (%)
工程成套与设计咨询	19.31	32.17	24.99	34.13
国内外贸易	20.44	34.05	25.04	34.19
研发生产	14.51	24.17	17.78	24.28
金融业	0.76	1.26	0.50	0.68
社会服务	5.02	8.36	4.93	6.73
合 计	60.02	100.00	73.23	100.00

资料来源：公司2007年财务报表附注

2007年，公司实现营业利润30.17亿元。其中，公司投资收益10.56亿元，较2006年增长659.51%，股票投资收益达6.87亿元，占投资收益总额的65.06%。良好的投资收益主要系公司

财务公司在2007年积极进行资本运作，成功获得中国工商银行、中国远洋、中国人寿、中国平安、广深铁路等企业的战略配售股份所得。

2007年公司实现利润总额32.79亿元，净利润24.37亿元，较2006年分别增长106.78%和117.25%。从盈利指标看，公司2007年营业利润率为10.69%，较2006年略有下降；净资产收益率由2006年11.54%大幅升至19.02%。总体看，公司盈利能力较强。

2. 现金流及保障

现金流方面，公司2007年经营活动现金流入量为831.08亿元，较2006年增长38.14%；公司经营性净现金流为74.13亿元，较2006年增长793.64%。总体看，公司2007年经营活动现金流情况较好，大幅超出预期水平，获现能力强，主要系公司承包工程款以及进出口贸易款增加所致。

表5 公司2007~2008现金流预测

项 目 (亿元)	2007	2007E	2008E	2009E
经营活动现金流入小计	831.08	585.00	819.00	982.80
经营活动产生的现金流量净额	74.13	8.54	13.93	16.13
投资活动现金流出小计	110.97	28.69	52.55	40.54
投资活动产生的现金流量净额	-16.37	-16.69	-40.17	-25.22
筹资活动现金流入小计	120.54	109.90	129.19	125.10
筹资活动产生的现金流量净额	-3.85	17.00	34.00	20.00
现金及现金等价物增加额	53.62	8.85	7.76	10.91

资料来源：公司提供

投资活动方面，2007年公司投资活动现金流出为110.97亿，较2006年增长384.50%。投资活动现金流净额为-16.37亿元，绝对值较2006年增长21.90%。

筹资活动方面，2007年筹资活动现金流入120.54亿元，较2006年增长9.53%，其中，取得借款收到的现金为115.99亿元，较2006年增长24.48%。公司筹资活动现金流出为124.39亿元，其中偿还债务支付的现金为117.25亿元。公司筹资活动现金流入净额为-3.85亿元。

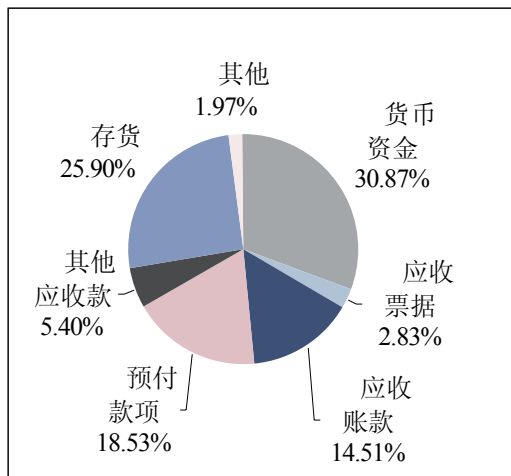
总体看，公司经营获现能力较强，基本能够满足公司的投资需求，外部融资压力小。

3. 资产及债务结构

截至 2007 年底，公司资产总额 610.58 亿元，较期初增长 29.14%。其中，流动资产占 79.46%，非流动资产占 20.54%，资产构成以流动资产为主。

截至 2007 年底，公司流动资产 485.14 亿元，较期初增长 28.84%。2007 年底流动资产构成如图所示。

图 2 2007 年底公司流动资产构成



资料来源：公司 2007 年财务报表

截至 2007 年底，公司货币资金 149.77 亿元，较期初增长 63.81%。公司货币资金充足。

截至 2007 年底，公司应收账款余额为 81.33 亿元。按账龄结构分，账龄在 1 年以内的占 75.73%，1~2 年的占 7.87%，2~5 年的占 8.53%，5 年以上的占 7.87%。2007 年公司计提坏账准备 10.95 亿元，计提较充分。

表 6 2007 年公司应收账款前五大欠款客户

单位名称	金额(亿)	欠款时间	内容	比例(%)
宝山钢铁股份有限公司	10.10	1 年以内	货款	12.42
日照钢铁轧钢有限公司	1.44	1 年以内	货款	1.77
安平水泥股份有限公司	1.30	1 年以内	项目款	1.60
ENEL	1.27	1 年以内	货款	1.56
苏丹 KANARTEL 公司	1.09	1 年以内	工程款	1.35
合计	15.21			18.70

资料来源：公司 2007 年财务报表

截至 2007 年底，公司预付账款 89.89 亿元，

较期初增长 30.53%。按账龄结构分，账龄在 1 年以内的占 79.30%，1~2 年的占 14.21%，2 年以上的占 6.49%。账龄超过 1 年的预付账款主要系国内外工程项目的预付工程款，因业务周期较长尚未完工结算。

截至 2007 年底，公司存货余额 129.73 亿元，较期初增长 11.92%。其中原材料占 6.44%；自制半成品及在产品（在研品）占比为 9.42%；库存商品占比为 28.94%；“其他存货”占比为 51.06%，主要系公司按完工百分比法和分期收款销售法核算国际工程总承包和成套设备出口业务，将未收汇暂不能结转的成本计入存货的其他项下所致。由于近年公司签订了大量的国际工程总承包合同，完工并出口了大量的成套设备，使得该部分存货增长较快。2007 年底公司共计提了 4.10 亿元存货跌价准备。整体看，在人民币升值背景下，公司存货存在一定跌价风险。

截至 2007 年底，公司非流动资产 125.44 亿元，较期初增长 30.30%。其中，长期股权投资占 36.14%；固定资产占 47.44%，主要为房屋、建筑物及机器设备；在建工程占 5.39%；无形资产占 5.77%。

总体看，公司资产构成合理，整体资产质量好。

截至 2007 年底，公司负债总额 482.48 亿元，较期初增长 28.46%。流动负债占 93.17%，非流动负债占 6.83%。

2007 年底，公司流动负债 449.52 亿元，较期初增长 29.27%，主要来自应付账款和预收款项的增加。

截至 2007 年底，公司预收账款 210.62 亿元，较 2006 年增长 58.95%，主要系公司的境外工程总承包合同增加所致。

公司非流动负债 32.97 亿元，较期初增长 18.33%，其中长期借款为 25.81 亿元，较期初增长 21.33%。

2007 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 79.02%、41.91%和 16.77%，均较期初略有下降。

总体看，尽管公司资产负债率偏高，但考虑到行业因素，仍处在合理范围内；公司有息债务负担正常。

4. 偿债能力

截至 2007 年底，公司流动比率和速动比率分别为 107.92%和 79.98%。公司短期偿债能力基本正常。

长期偿债能力来看，2007 年公司 EBITDA 利息倍数为 11.72 倍，利息支付能力较强；2007 年公司全部债务/EBITDA 指标值为 2.25 倍，偿债能力较强。

2007年，公司EBITDA是“08国机CP01”发债额的3.43倍，公司EBITDA对“08国机CP01”债项覆盖程度较高。

截至2007年底，公司现金类资产212.14亿元，为“08国机CP01”发债额度的17.68倍，保障能力较强。

截至2007年底，公司为集团外企业提供担保合计3.27亿元，大多为贷款担保。

截至2007年底，公司的各级子公司已发生未决诉讼共41起，涉案债务金额约为：人民币18733.15万元；美元177.05万元，其中因对外担保引起的诉讼金额约为人民币8208.23万元；涉案债权金额约为人民币10108.23万元。目前案件正在审理过程中，尚无法判断具体的影响金额。联合资信对此持续关注态度。

截至2008年5月底，公司在各商业银行获得的授信总额为219亿元，其中未使用额度为151.11亿元，公司间接融资渠道通畅。

综合考虑，联合资信维持中国机械工业集团公司主体AAA的长期信用等级，并维持债项“08国机CP01” A-1的信用级别。

附件 1 2007 年及 2008 年 1 季度合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

	2007 年初	2007 年末	增长率	2008 年 3 月
流动资产				
货币资金	914296.84	1497723.57	63.81	1940706
Δ 交易性金融资产	2038.19	20514.06	906.48	23830
# 短期投资	9224.95	5189.93	-43.74	
应收票据	55135.65	137128.06	148.71	156860
应收账款	623491.21	703788.56	12.88	786036
预付款项	688598.67	898856.23	30.53	1407784
应收股利	2291.10	2177.84	-4.94	2157
应收利息	2.78	141.08	4981.87	170
其他应收款	246505.31	262187.55	6.36	346049
存货	1132283.17	1256333.57	10.96	1224102
一年内到期的非流动资产	8.66			
其他流动资产	91563.36	67327.14	-26.47	90244
流动资产合计	3765439.89	4851367.59	28.84	5977938
非流动资产				
Δ 可供出售金融资产	51.90	4467.66	8508.20	2808
Δ 持有至到期投资				
# 长期债权投资	86.12	30.72	-64.33	
Δ 长期应收款		11877.75		22685
长期股权投资	252264.63	453367.74	79.72	459509
# 股权分置流通权	5373.25	4643.71	-13.58	
Δ 投资性房地产	2112.61	2039.93	-3.44	7801
固定资产净额	532435.64	595042.75	11.76	588145
工程物资	116.64	0.00	-100.00	112
在建工程	59927.30	67606.50	12.81	63608
固定资产清理	2.62	2.42	-7.65	58
无形资产	66647.56	72376.75	8.60	73423
Δ 开发支出				161
#* 合并价差	3599.58	5734.54	59.31	
长期待摊费用（递延资产）	12222.87	13255.58	8.45	11274
Δ 递延所得税资产	5533.72	6331.58	14.42	6878
# 递延税款借项	6.86	1.06	-84.59	
其他非流动资产	22308.73	17651.65	-20.88	15220
非流动资产合计	962690.02	1254430.32	30.30	1251682
资 产 总 计	4728129.90	6105797.91	29.14	7229620

注：表中带*科目为合并会计报表专用；加 Δ 科目为执行新《企业会计准则》企业专用；加 # 科目仅有执行《企业会计制度》的企业专用。（下同）

附件 2 2007 年及 2008 年 1 季度合并资产负债表
（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

	2007 年初	2007 年末	增长率	2008 年 3 月
流动负债				
短期借款	400718.63	448763.69	11.99	564853
应付票据	125042.51	206612.77	65.23	267236
应付账款	768289.72	1068557.84	39.08	984216
预收款项	1325082.38	2106231.02	58.95	2972466
应付职工薪酬	137710.44	124517.53	-9.58	111770
应交税费	13899.35	46043.30	231.26	22981
应付利息	365.36	413.85	13.27	877
应付股利(应付利润)	3791.23	3438.43	-9.31	7614
其他应付款	401901.47	427192.34	6.29	447647
一年内到期的非流动负债	137759.85	10668.47	-92.26	10723
其他流动负债	162723.49	52715.12	-67.60	92846
流动负债合计	3477284.44	4495154.36	29.27	5483229
非流动负债				
长期借款	212718.05	258083.24	21.33	275206
长期应付款	19283.52	18235.97	-5.43	17517
专项应付款	26282.05	33379.04	27.00	33593
递延收益	527.46	0.00	-100.00	
预计负债	18532.90	18748.45	1.16	19080
Δ 递延所得税负债	43.02	1177.32	2636.51	1254
#递延税款贷项	1224.28	36.04	-97.06	
其他非流动负债	12.06	28.84	139.02	624
非流动负债合计	278623.34	329688.90	18.33	347274
负债合计	3755907.78	4824843.26	28.46	5830503
所有者权益(或股东权益)				
实收资本(股本)	461797.28	461797.28		461797
资本公积	123244.69	203004.94	64.72	203005
盈余公积	37987.93	52335.11	37.77	52335
#*未确认的投资损失	-70930.56	-75908.36	7.02	
未分配利润	128100.62	294500.81	129.90	335664
*外币报表折算差额	137.85	43.23	-68.64	42
归属于母公司所有者权益合计	680337.81	935773.01	37.55	1052843
*少数股东权益	291884.31	345181.64	18.26	346274
所有者权益合计	972222.12	1280954.65	31.76	1399117
负债和所有者权益总计	4728129.90	6105797.91	29.14	7229620

附件 3 利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

	2006 年	2007 年	增长率 (%)	2008 年 3 月
一、营业收入	5196764.21	6830273.35	31.43	1515098
其中：主营业务收入	5111137.51	6743557.56	31.94	1504726
其他业务收入	85626.70	86715.79	1.27	9843
减：营业成本	4567447.15	6061596.65	32.71	1297791
其中：主营业务成本	4510930.24	6011245.22	33.26	1290371
其他业务成本	56516.90	50351.42	-10.91	6665
营业税金及附加	32687.71	38191.71	16.84	10089
销售费用	150694.89	195584.34	29.79	36694
管理费用	283052.19	320120.16	13.10	67212
财务费用	21727.13	18912.52	-12.95	7794
其中：利息支出	32120.87	35124.70	9.35	2849
利息收入	16526.33	26258.65	58.89	
汇兑净损失	328.78	300.51	-8.60	
Δ 资产减值损失	1352.28	238.85	-82.34	1057
其他	703.18	0.00	-100.00	
Δ 加：公允加值变动收益	38.19	475.87	1146.07	
投资收益	13902.20	105588.88	659.51	23666
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	153040.07	301693.87	97.13	118220
加：营业外收入	12888.02	32296.03	150.59	53786
其中：非流动资产处置利得	2647.24	19811.84	648.39	
政府补助	6036.52	8088.00	33.98	1453
债务重组利得	5.23	128.56	2358.01	
减：营业外支出	7334.50	6046.04	-17.57	15543
其中：非流动资产处置损失	2671.06	2099.07	-21.41	
债务重组损失	139.51	100.53	-27.94	
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	158593.59	327943.87	106.78	156463
减：所得税费用	50743.66	88203.02	73.82	25290
加：#*未确认的投资损失	4323.96	3960.56	-8.40	
四、净利润（净亏损以“-”填列）	112173.89	243701.41	117.25	131173
减：少数股东损益	37231.96	61398.04	64.91	14173
五、归属于母公司所有者的净利润	74941.93	182303.37	143.26	117000

附件 4 现金流量表

(单位: 人民币万元)

	2006 年	2007 年	增长率	2008 年 3
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	5327050.74	7664572.16	43.88	2405902
收到的税费返还	192000.40	237873.57	23.89	1691
收到的其他与经营活动有关的现金	497013.28	408331.39	-17.84	27293
经营活动现金流入小计	6016064.42	8310777.12	38.14	2434886
购买商品、接受劳务支付的现金	4858125.53	6373885.54	31.20	1798206
支付给职工以及为职工支付的现金	256653.24	311431.85	21.34	80716
支付的各项税费	159015.21	187851.24	18.13	44393
支付的其他与经营活动有关的现金	659322.41	696351.97	5.62	103906
经营活动现金流出小计	5933116.39	7569520.59	27.58	2027221
经营活动产生的现金流量净额	82948.04	741256.52	793.64	407665
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	25586.64	120093.11	369.36	196
取得投资收益所收到的现金	17393.13	98532.85	466.50	23687
处置固定资产、无形资产和其他	35272.48	70432.96	99.68	26893
处置子公司及其他营业单位	10241.48	15602.66	52.35	
收到的其他与投资活动有关的现金	6246.29	641358.10	10167.83	
投资活动现金流入小计	94740.01	946019.68	898.54	50776
购建固定资产、无形资产和其他	90137.65	147903.38	64.09	14552
投资所支付的现金	132328.53	353372.43	167.04	20301
取得子公司及其他营业单位	3030.70	250.14	-91.75	
支付其他与投资活动有关的现金	3550.88	608214.51	17028.58	
投资活动现金流出小计	229047.75	1109740.46	384.50	34853
投资活动产生的现金流量净额	-134307.74	-163720.78	21.90	15923
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	163176.76	21639.38	-86.74	
取得借款收到的现金	931778.47	1159856.56	24.48	50017
收到的其他与筹资活动有关的现金	5588.19	23904.03	327.76	
筹资活动现金流入小计	1100543.42	1205399.97	9.53	50017
偿还债务支付的现金	838932.46	1172528.39	39.76	24061
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	51965.82	56185.75	8.12	6562
支付其他与筹资活动有关的现金	8040.96	15225.09	89.34	
筹资活动现金流出小计	898939.24	1243939.23	38.38	30623
筹资活动产生的现金流量净额	201604.18	-38539.27	-119.12	19394
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-137.74	-2841.50	1962.92	
五、现金及现金等价物净增加额	150106.74	536154.98	257.18	442982

附件 5 2006~2007 年现金流量表补充资料

(单位: 万元)

	2006 年	2007 年	增长率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量			
净利润	112173.89	243701.41	117.25
减: 未确认投资损失	4323.96	3960.56	-8.40
加: 资产减值准备	28175.02	29859.95	5.98
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	44155.16	54675.38	23.83
无形资产摊销	2110.57	3860.46	82.91
长期待摊费用摊销	2271.43	2622.51	15.46
待摊费用减少(增加以“一”号填列)	-532.33	551.16	-203.54
预提费用增加(减少以“一”号填列)	3619.92	-10359.91	-386.19
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	-232.39	-17712.77	7522.02
固定资产报废损失	456.85	21.76	-95.24
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)		-475.87	
财务费用	33855.91	35826.63	5.82
投资损失(收益以“一”号填列)	-20099.22	-105588.88	425.34
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-906.38	-797.86	-11.97
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	-5.74	1134.29	-19846.60
存货的减少(减:增加)	-93797.34	-138211.74	47.35
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-502603.48	-415611.39	-17.31
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	479710.60	1061721.95	121.33
其他	-1080.46	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	82948.04	741256.52	793.64
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动			
债务转为资本	24.69		-100.00
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产	63.25		-100.00
其他	45.26		-100.00
3.现金及现金等价物变动情况			
现金的期末余额	871616.31	1407771.29	61.51
减: 现金的期初余额	721509.58	871616.31	20.80
加: 现金等价物的期末余额			
现金及现金等价物的净增加额	150106.74	536154.98	257.18

附件 6 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	08 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	9.11	8.88	-
存货周转次数(次)	4.41	3.78	-
总资产周转次数(次)	1.28	1.24	-
盈利能力			
营业利润率(%)	11.48	10.69	-
总资本收益率(%)	7.81	12.64	-
净资产收益率(%)	11.54	19.02	-
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	17.95	16.77	16.44
全部债务资本化比率(%)	47.40	41.91	44.42
资产负债比率(%)	79.44	79.02	80.65
偿债能力			
流动比率(%)	108.29	107.92	109.02
速动比率(%)	75.72	79.98	86.70
EBITDA 利息倍数(倍)	7.84	11.72	
全部债务/EBITDA(倍)	3.48	2.25	
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.66	0.62	
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.60	16.44	
现金流			
现金收入比(%)	104.22	113.66	159.89
利润现金比率(%)	73.95	304.17	310.78
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	-51359.70	577535.74	423588.00
本期债项偿债能力			
经营现金流动负债比率(%)	2.39	16.49	7.43

附件 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

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

附件 8 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 9 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