

北京首都创业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 首创集 CP01
9 亿元人民币, 2007/7/23~2008/7/22, A-1

跟踪评级时间: 2008 年 1 月 8 日

上次跟踪评级时间: 2007 年 6 月 4 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产总额(亿元)	452.31	496.87	631.37	667.62
所有者权益(亿元)	60.59	59.99	43.83	44.29
主营业务收入(亿元)	56.66	61.71	74.90	44.99
利润总额(亿元)	7.81	5.72	7.00	9.47
指 标	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产负债率(%)	75.65	77.24	78.27	78.91
全部债务资本化比率(%)	68.41	71.00	69.56	68.38
净资产收益率(%)	4.09	3.60	0.76	--
流动比率(%)	133.97	145.49	138.56	129.80
EBITDA 利息倍数(倍)	3.02	2.08	2.48	--
债务保护倍数(倍)	0.02	0.02	0.02	--

分析员

王楚云

010-85679696-8899
wangchuyun@lianheratings.com.cn

夏 阳

010-85679696-8802
xiayang@lianheratings.com.cn

传真

010-85679228

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

北京首都创业集团有限公司(以下简称“首创集团”或“公司”)成立于 1995 年 12 月 8 日,是经北京市人民政府办公厅京政办函[1995]181 号文《关于重新组建北京首都创业集团的通知》批准,在原北京市政府办公厅、市计委等下属的 15 家企业基础上重组成立的大型国有独资企业,注册资本 330000 万元。

公司主要经营范围:对授权范围内的国有资产进行经营管理;主营房地产开发、商品房销售;基础设施投资经营;旅游酒店经营;工业和高科技投资;销售汽车、电子产品、金属材料等;创业投资、资产管理、企业并购、财务顾问等投资银行业务;经营对销贸易和转口贸易。

截至 2007 年 9 月底,公司资产总额 667.62 亿元,所有者权益 44.29 亿元,少数股东权益 96.48 亿元;2007 年 1~9 月公司实现主营业务收入 44.99 亿元,利润总额 9.47 亿元。

公司注册地址:北京市海淀区双榆树知春路 76 号翠宫饭店 15 层;法定代表人:林豹。

二、经营管理分析

1. 管理分析

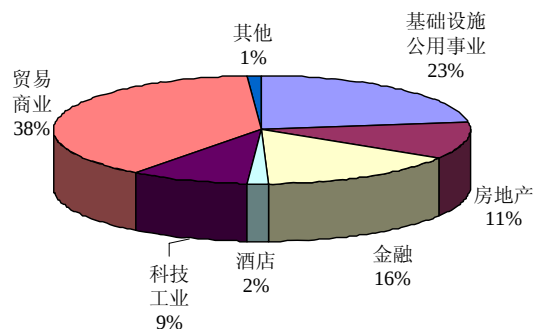
根据北京市国资委的部署,公司在年初启动产业结构调整工作,组建了结构调整领导小组以及结构调整职能部门,提出集中处理非核心资产的总体思路,在此基础上,编制了 2007 年到 2010 年四年的劣势企业退出规划和今年退出计划。9 月份,该规划已经北京市国资委正式批准。公司共涉及退出的企业 36 家。今年计划退出 5 家,部分企业已经开始启动退出操作。

跟踪期内,公司在人员、治理结构及管理体制等方面均无重大变化。

2. 经营分析

公司下辖公用事业和基础设施、房地产、金融、工业科技、商业贸易和旅游酒店六大产业经营集团，其中公用事业和基础设施、房地产以及金融业务为其核心产业。2007 年前三季度公司各行业板块对其收入的贡献见图 1。

图1 2007年1~9月公司收入行业构成



数据来源：公司提供

公用事业和基础设施

公司从事水务业务的龙头和载体是所属上市公司北京首创股份有限公司（以下简称“首创股份”，公司持股61.79%），该公司在北京、广东、安徽、山东、陕西、浙江拥有多家水务子公司，总处理能力已达到790万吨/日。2007年4月，北京首创东坝水务有限责任公司注册成立，签署了北京东坝污水处理厂（一期）项目，该项目为北京市政府五个污水奥运项目之一；6月，首创爱华（天津）市政环境有限公司成立，首创股份与中国市政工程华北设计院建立了更紧密的联系，进一步提升了水务投资项目开发能力；7月，临沂首创污水处理二期扩建工程竣工通过验收，积累了水务项目工程建设经验；12月，与湖南省人民政府就污水处理设施建设、污染防治、环境保护等领域的合作签订《战略合作协议》。2007年1~9月，首创股份实现营业收入10.13亿元，较2006年同期增长15.98%，其中水务业务收入8.10亿元，较2006年同期增长31.18%。水务业务收入中自来水业务营业总收入为4.04亿元，较2006年同期增长15.27%；污水处理业务营业总收入为4.05亿元，较2006年同期增长45.45%。水务板块1~9月实现营业利润1.99亿

元，其中：自来水业务营业利润0.19亿元，污水处理业务营业利润1.80亿元。2007年前三季度首创股份业绩同比增长的重要原因是京城水务从2006年4月纳入合并报表，首创股份于2006年5月、6月和12月投资设立了铜陵首创、临沂首创和安阳首创等水务子公司。

公司基础设施业务主要集中于北京市公共交通设施的建设和经营。2007年1~9月，高速公路营业收入继续保持稳定上升趋势，公司下属首创股份运营的京通快速路实现高速公路收费收入1.70亿元，较2006年同期增长25.14%，主营业务利润1.15亿元，毛利率水平为70.91%。2007年7月，首创股份获得京通快速路补贴收入1.43亿元。

总体看，2007年首创股份继续推行水务市场投资扩张战略，通过合资、收购等方式控股或参股水务项目，保持发展的规模和速度；同时致力于水务业务运营和管理能力的提高。公共交通业务方面，京通快速路补贴仍是公司稳定的利润和现金来源。

房地产

2007年1~9月，公司房地产业务实现营业收入5.05亿，利润总额1.65亿，净利润1.12亿元。公司房地产业务的核心载体首创置业股份有限公司（以下简称“首创置业”）（公司享有29.40%收益权）在2007年陆续推出成都A-Z Town项目、无锡首创隽府等新项目，同时后续推盘项目销售状况良好。首创置业2007年1~9月开复工面积308万平方米，较上年同期增加162%，完成全年计划的95%；新开工面积60万平方米，较上年同期增长24%，完成全年计划的56%；签约面积55万平方米，较上年同期增长64%，完成全年计划的80%；签约额63亿元，较上年同期增长75%，完成全年计划的93%。2007年首创置业持续增加土地储备，在异地市场的新获土地集中于环渤海区域的天津、沈阳和中西南区域的成都、西安等城市，土地成交款达数十亿元。截至2007年9月30日，首创置业拥有的土地储备可建楼面面积约826万平方米。2007年9月27日，

首创置业股东大会批准其发行股数不超过14亿股A股，募集资金投向项目的总资金需求约为60亿元。目前上市方案正在积极筹备当中。回归A股，将有利于首创置业拓宽资金渠道，改善财务状况。

总体看，2007年首创置业在异地重点区域和重点城市深入拓展，以确立在主流区域市场的产品影响力。同时，快速扩充土地储备给首创置业带来一定财务压力。

金融业务

截至2007年9月底，公司金融板块累计实现营业收入7.00亿元、利润总额12.63亿元、净利润9.57亿元。公司下属首创证券有限责任公司（公司持股46.15%）实现营业收入2.8亿元、利润总额6.41亿元、净利润4.54亿元，分别达到全年计划的0.93倍、4.71倍和5.16倍；2007年8月该公司完成了对原中国旅游国际信托有限公司所属六家证券营业部的收购，机构网点覆盖面进一步扩张，经纪业务盈利能力进一步提升。公司下属第一创业证券有限公司（以下称“第一创业”，公司持股33.46%）1-9月实现主营业务收入3.74亿元、利润总额6.22亿元、净利润5.03亿元，分别达到全年计划的1.10倍、4.66倍和4.70倍；2007年第一创业被评为创新试点类券商；2007年6月该公司主承销发行了我国资本市场上首次以抵押担保方式发行的固定收益利率债券“泰格林纸07企债”。

总体看，受资本市场景气回升影响，2007年1~9月公司所属证券公司盈利较上年同期有大幅提升，均提前完成全年计划指标。2007年前三季度，金融业务成为对公司利润贡献最大的业务板块。

工业科技、贸易及其他业务

工业科技、商业贸易和旅游酒店等产业是公司现有产业群中的“三小板块”，是公司产业群的有益补充。

2007年7月，公司全资子公司北京首创科技投资有限公司（以下简称“首创科技”）下

属首创轮胎厂完成搬迁，但新设备调试还需继续完善，部分设备仍存在问题，目前轮胎日产量11500条（新工厂设计规模日产15000条）；加之出口退税率从13%降至5%，对首创科技利润产生较大不利影响。2007年1~9月，首创科技实现销售收入4.11亿元，较上年同期下降5.1%，完成全年计划的41.1%，实现利润总额-3226万元，实现净利润-1586万元。

2007年1~9月，北京首都创业贸易有限公司（公司持股96.43%）实现主营业务收入17.33亿元，利润总额-1268万元，实现净利润-447万元，收入比2006年同期增长4.84%、利润总额减亏940万元，净利润减亏1380万元。公司贸易业务对其整体收入影响较大，但对净利润的贡献小。

公司全资子公司北京翠宫饭店为五星级商务酒店，2007年饭店5-9层，14-15层的客房装修改造工程竣工并已正式对外营业，客房改造后，客房总数已达到411间，酒店竞争力获得增强。2007年1~9月，翠宫饭店实现营业收入7100万元，较上年同期减少36万元，完成全年计划的73.96%，累计亏损1546万元，较上年同期增加亏损60万元。

总体看，公司非核心业务板块发展不平衡，大部分所属公司处于亏损状态。

综合来看，公司核心业务板块经营状况良好，收入和利润较上年同期保持了增长；公司核心业务板块投资战略清晰，水务业务和房地产业务均保持了扩张趋势。另一方面，公司非核心业务板块发展欠佳，整合非核心业务资产将利于提高公司整体运营和盈利能力。

3. 经营预测实现情况

2007年1~9月，公司实现主营业务收入44.99亿元，达到初次评级时全年预测数据的47.11%；实现利润总额9.47亿元，达到全年预测数据的116.05%；实现净利润0.46亿元，达到全年预测数据的15.70%。

表1 经营预测

项 目 (亿元)	2006 年 (实际)	2007 年 1-9 月(实际)	2007 年 E	2008 年 E
主营业务收入	74.90	44.99	95.49	115.36
利润总额	7.00	9.47	8.16	11.57
净利润	0.34	0.46	2.93	4.15

注：预测数据由公司提供

2007年1~9月公司已实现收入与预测指标存在一定差距，主要是由于房地产业务板块的收入目标没有达到，这与该业务收入确认的阶段性的有关。公司预计全年的收入目标基本可以实现。

2007年1~9月，公司的利润总额指标已提前实现，较预测目标有较大幅度的增长。

2007年1~9月，公司已实现净利润远低于预测水平。2007年前三季度，公司各业务板块的利润构成发生变化，利润总额中金融业务的利润贡献最大，但公司对所属证券公司持股比例不高，因而金融业务对税后利润的增长贡献不十分显著。公司预计2007年净利润将达到2亿元左右，低于当初的预测水平。

三、财务分析

以下财务分析基于公司未经审计的 2007 年三季度财务报告。

截至2007年9月底，公司资产总额667.62亿元，所有者权益44.29亿元；2007年1-9月公司实现主营业务收入44.99亿元，利润总额9.47亿元。

1. 资产质量

2007年9月底，公司资产总额667.62亿元，比2006年底增长5.74%。其中流动资产404.30亿元，占60.56%，非流动资产263.32亿元，占39.44%。公司资产结构基本合理。

2007年9月底，公司流动资产404.30亿元，较2006年底增加4.56%，其中主要为货币资金、存货和其他应收款，分别占35.46%、25.81%和19.52%。货币资金余额143.38亿元，较2006年底增长27.70%；其他应收款净额较2006年底降

低12.55%，主要为与外部企业之间的往来款、借款；存货余额较2006年底提高1.45%，主要由房地产开发成本购成。

2007年9月底，固定资产净额79.58亿元，较2006年底减少9.55%；长期投资8.87亿元，较2006年底提高5.84%。

总体看，公司流动资产占比有所下降，非流动资产占比有所上升，但幅度均不大，资产结构仍较为合理，整体质量仍较好。非流动资产比例的提高主要来自长期投资的增加。

2. 负债及所有者权益结构

2007年9月底，公司负债总额526.85亿元，较2006年底增长6.61%，其中流动负债占59.12%，较2006年底增长11.61%，非流动负债占40.88%，较2006年底增加0.12%。流动负债主要由短期借款、代买卖证券款、其他应付款项和预收账款构成，非流动负债中长期借款占90.48%。

2007年9月底，公司资产负债率78.91%，较2006年年底略有上升，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为68.38%和58.60%，与2006年年底持平。公司债务负担重。

由于2007年证券市场繁荣，截至9月底，报表中代买卖证券款项目有大幅增长；公司下属上市公司2007年起实施新会计准则，因而预提费用项目余额大幅降低。

总体看，公司负债略有增加，其中流动负债有所提高，非流动负债有所下降。负债水平基本维持在2006年底的水平，债务负担重。

3. 盈利能力

2007年1~9月，公司经营情况正常，实现主营业务收入44.99亿元，较2006年同期增长18.02%，占2006年全年主营业务收入的60.07%。同期公司实现投资收益12.62亿元，较2006年同期增长651.19%，实现补贴收入2.29亿元，较2006年同期略有下降。2007年1-9月，公司实现利润总额9.47亿元，实现净利润4620.29

万元，2006 年同期两项利润指标均为负数。

2007 年 1-9 月，在抵减非盈利板块的亏损前，公司盈利业务板块实现利润总额 14.45 亿，较 2006 年全年盈利业务板块 9.40 亿元利润总额有大幅增长，相应地，前三季度所得税费用显著提高，所得税费用在公司合并利润总额的占比提高至 41.70%。2006 年公司所属首创股份实施股权分置改革以及首创置业增发 H 股后，公司对两个核心业务子公司的权益比例有所下降，同时由于 2007 年公司全资持有或绝对控股的商业贸易、酒店等非核心业务板块亏损加大，使得公司享有的税后利润比例很低，而少数股东损益在合并利润总额中的占比达到 53.45% 的高水平。

2007 年 1~9 月，公司主营业务利润率 28.50%，较 2006 年同期提高 10.04 个百分点；净资产收益率 1.04%，该指标在 2006 年同期为负数。

总体看，公司主营业务收入增长较快，利润总额较 2006 年同期有大幅提高，投资收益和补贴收入仍然是公司利润总额的主要来源，但受所得税及少数股东损益的影响，公司净利润仍然偏低。

4. 现金流

经营活动方面，2007 年 1~9 月经营活动产生的现金流入量为 185.88 亿元；经营活动产生的现金流量净额为 30.38 亿元，现金收入比 192.96%，现金利润比 320.67%。公司经营活动的收现质量仍较好。

投资活动方面，投资活动产生的现金流入量为 85.38 亿元，投资活动产生的现金流净额为 5.81 亿元。

筹资活动方面，2007 年 1~9 月公司筹资活动现金流入为 151.75 亿元，主要是借款所收到的现金；筹资活动现金流出中有 122.03 亿元偿还债务支付现金。2007 年 1~9 月筹资活动产生的现金流量净额-9.77 亿元。

总体看，2007 年前三季度公司经营活动的

现金流情况较好，投资活动现金流入量大于流出量，融资压力较 2006 年有所降低。

5. 偿债能力

2007 年 9 月底，流动比率和速动比率分别为 129.80%和 96.30%，均较 2006 年底有所下降，短期偿债能力较好。2007 年 9 月，公司利润总额和净利润同比都有所上升，债务保护能力有所提高，但长期偿债指标仍然偏低。

6. 财务状况变化情况

2007 年 9 月底，公司资产构成仍以流动资产为主，流动性较强，资产质量较好。资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率与 2006 年底相比变化很小，公司债务负担重。2007 年 1-9 月，公司盈利能力有所好转，前三季度短期偿债能力仍较好，长期偿债能力弱。

四、短期债券偿债能力

公司于 2007 年 7 月发行了 9 亿元短期融资券。截至 2007 年 9 月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）为 165.99 亿元，是本次短期融资券发行额度的 18.44 倍，公司现金类资产对本次短期融资券保障能力强。

表 2 未来现金流量预测

项 目 (亿元)	2006 年 (实际)	2007 年 1-9 月 (实际)	2007 年 E	2008 年 E
经营活动产生的现金流入量	381.05	185.88	97.17	117.22
经营活动产生的现金流量净额	51.84	30.38	2.54	3.97
投资活动产生的现金流量净额	-52.61	5.81	-10.42	-1.36
筹资活动产生的现金流量净额	35.85	-9.77	6.83	-3.77
现金及现金等价物净增加	35.03	26.38	1.04	1.16

注：预测数据由公司提供

2007 年 1-9 月，公司经营活动产生的现金流入分别为 185.88 亿元，为本期短期融资券发行额度的 20.65 倍；经营活动现金流量净额分别为 30.38 亿元，为本期短期融资券发行额度的 3.38 倍，对本期短期融资券覆盖程度很强。表 2 列出了公司对 2007~2008 年各项活动产生的现金流

情况预计。预计公司2007年和2008年经营活动产生的现金流入分别为97.17亿元和117.22亿元，分别为本期短期融资券发行额度的10.80倍和13.02倍，本期短期融资券覆盖程度较强；公司2007年和2008年经营活动现金流量净额分别为2.54亿元和3.97亿元，分别为本期短期融资券发行额度的0.28倍和0.44倍，本期短期融资券覆盖程度一般。

五、综合评价

2007年前三季度，公司管理体制和高管人员无重大变化，法人治理结构较为完善，整体管理水平较高。公司核心业务板块经营保持良好发展势头，非核心业务发展欠佳。2007年1~9月，公司利润总额的经营预测实现较好，净利润与预测目标存在较大差距。

公司目前资产质量较好，债务负担重。2007年1~9月公司盈利能力有所好转，现金流保持正常。公司短期偿债能力仍较好，但整体偿债能力仍然较弱。

总体看，公司经营管理无重大变化，财务状况变化在合理范围之内，受评主体信用状况基本与初评时一致，本期短期融资券不能偿还的风险依然较小。

积极因素

1. 公司经营规模大，核心业务下属公司保持了在各自服务领域的品牌优势和竞争力，并稳步拓展了在全国重点区域的市场规模。

2. 公司继续获得政府的资金支持，基础设施建设获得的补贴收入仍是公司利润的长期稳定来源。

3. 公司持续在主流区域市场扩充土地储备，为其后续发展提供了保证。

关注

1. 公司债务负担重，长期偿债指标偏低。
2. 公司净利润水平偏低。

附表 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 9 月
流动资产					
货币资金	653119.19	774224.35	1122804.10	31.12	1433769.72
短期投资	206792.67	130504.95	179951.87	-6.72	225628.26
应收票据	104.00	288.64	575.77	135.29	550.70
应收股利	3686.88	4714.82	3392.71	-4.07	12814.99
应收利息					
应收账款	150381.85	129531.43	64913.60	-34.30	54037.90
其他应收款	915729.93	909382.38	902452.13	-0.73	789188.75
预付账款	205951.49	256992.85	253412.07	10.93	298441.94
存货	749861.50	741380.24	1028540.42	17.12	1043496.41
待摊费用	1430.82	10112.58	40511.06	432.10	5357.98
待处理流动资产净损失	6918.90	6607.33		-100.00	
一年内到期的长期债权投资	2224.00			-100.00	57.68
其他流动资产	247.49	35007.35	269994.31	3202.92	174499.25
交易保证金					5149.15
流动资产合计	2896448.73	2998746.92	3866548.03	15.54	4042992.73
长期投资					
长期股权投资	887247.63	930443.90	827818.48	-3.78	886975.52
长期债权投资	2125.00	2125.00	2100.00		
长期投资合计	894084.74	992274.10	838069.69	-3.18	886975.52
合并价差	57501.06	52143.40	47990.08	-8.64	-1709.31
长期投资净额	951585.80	1044417.50	886059.77	-3.50	885266.21
固定资产					
固定资产原值	559492.98	737376.08	1108087.38	40.73	905572.80
减：累计折旧	141250.43	155934.32	226822.69	26.72	108369.49
固定资产净值	418242.55	581441.75	881264.69	45.16	797203.31
固定资产净值减值准备	675.84	443.99	1364.85	42.11	1366.77
固定资产净额	417566.71	580997.76	879899.84	45.16	795836.53
工程物资	21.80	1705.23	28.17	13.67	93.39
在建工程	94983.15	160047.85	451149.64	117.94	669821.15
固定资产清理	44.00	308.44	241.52	134.28	231.42
待处理固定资产净损失	3228.24	2782.99		-100.00	
固定资产合计	515843.91	745842.28	1331319.17	60.65	1465982.50
无形资产及其他资产					
无形资产	36868.49	35936.75	82876.85	49.93	127865.67
股权分置流通权			40832.00		37543.97
长期待摊费用	18865.06	16126.28	18784.39	-0.21	21449.71
其他长期资产	101593.48	125132.20	85841.63	-36.60	89568.22
无形资产及其他资产合计	157327.03	177195.22	228334.87	20.47	276427.58
递延税项					
递延税项借项	1872.82	2492.04	1444.74	-12.17	5578.78
资产总计	4523078.29	4968693.97	6313706.58	18.15	6676247.80

附表 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)	2007 年 9 月
流动负债					
短期借款	1088483.47	911208.06	1063639.22	-1.15	1012574.79
应付票据	59191.45	51334.38	50009.40	-8.08	33681.79
应付账款	43506.34	57768.99	83613.61	38.63	135434.27
预收账款	82280.70	95024.03	468065.11	138.51	587615.45
应付工资	5162.43	5475.74	6210.59	9.68	7733.22
应付福利费	3442.88	3337.87	4324.96	12.08	2947.79
应付利息	397.05	0.54		-100.00	29139.96
应付股利	8315.18	2372.78	1000.91	-65.31	11557.75
应交税金	54813.34	46740.71	38391.68	-16.31	29139.96
其他应交款	866.54	818.48	639.06	-14.12	324.55
其他应付款	414471.50	426590.03	523579.37	12.39	448191.10
预提费用	111780.72	49679.47	105859.57	-2.68	13959.20
递延收益	475.44			-100.00	
代买卖证券款					704188.93
卖出回购证券					20000
预计负债					3350.84
一年内到期的长期负债	145332.00	196490.00	84245.00	-23.86	5868.28
其他流动负债	143483.23	214257.81	361037.98	58.63	97973.55
流动负债合计	2162002.27	2061098.88	2790616.45	13.61	3114706.12
长期负债					
长期借款	1091582.65	1609728.75	1937019.06	33.21	1948836.61
应付债券					43495.39
长期应付款	61887.53	59132.11	106283.12	31.05	42151.60
专项应付款	867.22	2368.53	3245.11	93.44	3208.97
其他长期负债	94435.88	94620.08	93794.33	-0.34	94040.71
长期负债合计	1248773.28	1765849.47	2140341.62	30.92	2131733.28
递延税项					
递延税项贷款	10923.73	10923.73	10923.73	0.00	22096.54
负债合计	3421699.28	3837872.08	4941881.80	20.18	5268535.94
少数股东权益	495493.84	530885.34	933570.31	37.26	964812.70
所有者权益					
实收资本	345191.77	343586.49	337455.70	-1.13	337455.70
资本公积	240609.24	246414.84	263732.34	4.69	263732.34
盈余公积	9130.17	11828.07	0.00	-100.00	
其中：公益金	71.95	5477.71		-100.00	
未确认的投资损失	-1280.87	-2283.00	-38315.17	446.93	-38315.17
未分配利润	12183.80	371.26	-124458.53		-119838.25
外币报表折算差额	51.07	18.88	-159.86		-135.46
所有者权益合计	605885.17	599936.54	438254.47	-14.95	442899.16
负债及所有者权益合计	4523078.29	4968693.97	6313706.58	18.15	6676247.80

附表 2 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 1-9 月
一、主营业务收入	566583.62	617107.62	748983.33	14.98	449851.07
减: 主营业务成本	408834.46	466820.74	525573.81	13.38	308571.66
主营业务税金及附	16742.03	15421.72	25772.89	24.07	13051.43
经营费用					
二、主营业务利润	139807.98	126387.35	197636.64	18.90	128227.99
加: 其他业务利润	21867.38	10218.25	29225.72	15.61	8842.52
营业费用	47309.67	42548.82	26759.54	-24.79	24783.60
管理费用	63883.74	70265.47	119814.76	36.95	79086.16
财务费用	47115.97	74169.66	104732.75	49.09	83770.14
其他	0.00	0.00			
三、营业利润	3365.97	-50378.34	-24444.69		-50569.40
加: 投资收益	33724.17	67287.64	62721.66	36.38	126214.99
补贴收入	45015.35	43499.21	32318.12	-15.27	22947.96
营业外收入	2071.47	1104.65	1482.20	-15.41	1897.56
其他					
减: 营业外支出	6075.64	4274.61	2126.32	-40.84	1005.30
加: 以前年度调整					-4755.50
四、利润总额	78101.33	57238.55	69950.96	-5.36	94730.32
减: 所得税	18629.09	12468.73	14390.97	-12.11	39500.91
减: 少数股东损益	34989.28	24238.17	54651.77	24.98	50629.94
加: 未确认的投资损	295.86	1093.06	2448.36	187.67	20.81
五、净利润	24778.82	21624.71	3356.59	-63.19	4620.29
加: 年初未分配利润	-4406.29	7487.19	-111101.89	402.14	
盈余公积转入数					
其他转入					
减: 合资企业提取奖福基					
其他调整因素	-23086.87				
六、可供分配的利润	43459.41	29111.90	-107745.30		
减: 提取法定盈余公积	2594.56	2312.28		-100.00	
提取法定公益金	1297.28	1156.14		-100.00	
提取储备基金					
提取企业发展基金					
七、可供股东分配的利润	39567.58	25643.48	-107745.30		
减: 应付优先股股利					
提取任意盈余公					
应付普通股股利	27383.78	25272.21	16713.23	-21.88	
转作股本的普通股股					
其他					
八、未分配利润	12183.80	371.26	-124458.53		

附表 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 1-9 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	713443.08	886111.90	1551386.61	47.46	868011.70
收到的税费返还	1344.87	3571.77	1782.40	15.12	5605.75
收到的其他与经营活动有关的现金	1026304.48	1209848.13	2257364.20	48.31	985179.01
现金流入小计	1741092.43	2099531.80	3810533.21	47.94	1858796.46
购买商品、接受劳务支付的现金	737711.47	766035.34	1019040.63	17.53	427883.24
支付给职工以及为职工支付的现金	34181.89	46478.97	62318.41	35.02	56437.41
支付的各项税费	34249.29	51869.96	81955.39	54.69	97334.88
支付的其他与经营活动有关的现金	1090235.98	1298841.64	2128856.86	39.74	973368.71
现金流出小计	1896378.63	2163225.91	3292171.28	31.76	1555024.24
经营活动产生的现金流量净额	-155286.20	-63694.11	518361.93		303772.23
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	254318.96	227938.64	297250.65	8.11	404901.72
取得投资收益所收到的现金	46284.31	55421.73	46887.09	0.65	154872.74
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	1834.20	1321.32	20919.62	237.72	101034.97
收到的其他与投资活动有关的现金	25615.47	20612.85	51356.83	41.60	193018.88
现金流入小计	328052.93	305294.55	416414.20	12.67	853828.30
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	80497.17	191027.26	468277.30	141.19	248973.10
投资所支付的现金	762705.56	242707.96	465642.31	-21.86	478185.50
支付的其他与投资活动有关的现金	231626.97	114108.62	8578.70	-80.76	68575.08
现金流出小计	1074829.71	547843.84	942498.31	-6.36	795733.68
投资活动产生的现金流量净额	-746776.78	-242549.30	-526084.12	-16.07	58094.62
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	155798.06	94316.11	301224.43	39.05	37114.25
借款所收到的现金	2147380.94	2054793.88	2318808.41	3.91	1259930.05
收到的其他与筹资活动有关的现金	90450.24	145768.60	248237.69	65.66	220491.18
现金流入小计	2393629.24	2294878.59	2868270.53	9.47	1517535.48
偿还债务所支付的现金	1150366.41	1572786.93	2055798.76	33.68	1220286.04
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	152525.25	180592.67	226127.19	21.76	154678.65
支付的其他与筹资活动有关的现金	193005.37	77082.22	227863.37	8.66	240234.39
现金流出小计	1495897.02	1830461.82	2509789.31	29.53	1615199.08
筹资活动产生的现金流量净额	897732.22	464416.77	358481.22	-36.81	-97663.60
四、汇率变动对现金的影响	-28.73	-199.33	-440.20	291.46	-362.68
五、现金及现金等价物净增加额	-4359.49	157974.03	350318.82		263840.55

附表 3-2 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 1-9 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				-	
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	24778.82	21624.71	3356.59	-63.19	4620.29
加: 少数股东损益	34989.28	24209.04	54651.77	24.98	50629.94
减: 未确认投资损失	295.86	1093.06	2448.36	187.67	20.81
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	1300.18	6576.33	15834.16	248.98	3079.88
固定资产折旧	18001.77	21162.16	38587.57	46.41	31276.18
无形资产摊销	2731.74	3219.56	3548.28	13.97	10187.29
长期待摊费用摊销	2010.55	4882.36	6226.01	75.97	2696.06
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-790.75	2389.52	429.78		-596.94
待摊费用减少(减:增加)	1133.98	-6081.76	-33677.89		35153.08
预提费用增加(减:减少)	6732.35	-16454.12	48350.61	167.99	5188.12
固定资产报废损失	74.64	460.05	650.67	195.25	-0.70
财务费用	57673.15	73260.05	174814.97	74.10	83770.14
投资损失(减:收益)	-31772.22	-67287.64	-58995.79	36.27	-126214.99
递延税款贷项(减:借项)	-903.73	-619.22	1047.32		12756.49
存货的减少(减:增加)	-171673.28	-6552.85	-300619.14	32.33	-14955.99
经营性应收项目的减少(减:增加)	250359.86	-73780.08	613787.02	56.58	117439.08
经营性应付项目的增加(减:减少)	-300551.47	-92858.64	-47181.64	-60.38	64025.81
其他	-49085.22	43249.49		-100.00	24739.31
经营活动产生的现金流量净额	-155286.20	-63694.11	518361.93		303772.23
三、现金及现金等价物净增加情况					
货币资金的期末余额	653119.19	788768.09	1098152.90	29.67	1433769.72
减: 货币资金的期初余额	651478.50	630794.06	744083.72	6.87	1098152.90
现金等价物的期末余额	-6000.18		92429.31		
减: 现金等价物的期初余额			96179.67		71776.26
现金及现金等价物净增加额	-4359.49	157974.03	350318.82		263840.55

附表 4 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	3.77	4.34	7.67	5.89
存货周转次数(次)	0.57	0.63	0.59	0.60
总资产周转次数(次)	0.14	0.13	0.13	0.13
盈利能力				
主营业务利润率(%)	24.73	20.77	26.39	24.37
总资本收益率(%)	3.15	3.23	3.06	3.13
净资产收益率(%)	4.09	3.60	0.76	2.28
现金收入比率(%)	125.92	143.59	207.13	171.83
现金利润比率(%)	-198.83	-111.28	741.11	297.40
财务构成				
资产负债率(%)	75.65	77.24	78.27	77.44
全部债务资本化比率(%)	68.41	71.00	69.56	69.76
长期债务资本化比率(%)	49.78	58.74	58.54	56.85
偿债能力				
流动比率(%)	133.97	145.49	138.56	139.72
速动比率(%)	99.29	109.52	101.70	103.56
经营现金流动负债比率(%)	-7.18	-3.09	18.58	6.92
EBITDA 利息倍数(倍)	3.02	2.08	2.48	2.47
债务保护倍数(倍)	0.02	0.02	0.02	0.02
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.38	-0.11	0.00	-0.11
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-18.04	-3.83	-0.10	-4.80
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.73	-0.71	5.76	2.32
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-10.02	-3.40	-0.09	-3.07
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	19.35	23.33	42.34	32.04
现金类资产偿债倍数(倍)	10.21	10.62	15.03	12.74

附表 5 有关指标计算公式

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%
净资产年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率 = $[(\text{本期} / \text{前 } n \text{ 年})^{1/(n-1)} - 1] \times 100\%$
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
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 少数股东损益 + 利息支出) / (股东权益 + 少数股东权益 + 长
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%
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%
现金利润比率	经营活动产生的现金流量净额 / 利润总额 × 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%
经营现金流流动负债比率	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
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

新会计准则中, 上述公式中: 主营业务收入为营业收入; 主营业务成本为营业成本; 股东权益包括少数股东权益。

附件 6 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

