

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2008] 145 号

联合资信评估有限公司通过对北京首都创业集团有限公司的信用状况进行跟踪评级,确定北京首都创业集团有限公司主体长期信用等级由AA⁻上调至AA,同时维持北京首都创业集团有限公司2007年第一期9亿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
二零零八年六月二日



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

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 首创集 CP01	9 亿元	2007/7/20- 2008/7/19	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 6 月 2 日

上次评级时间: 2008 年 1 月 8 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2006 调整	2007 年
现金类资产(亿元)	77.45	112.34	125.92	193.71
资产总额(亿元)	496.87	631.37	600.33	750.20
所有者权益(亿元)	59.99	43.83	140.06	157.81
短期债务(亿元)	115.90	119.79	116.77	147.71
全部债务(亿元)	276.88	313.49	300.00	319.97
营业收入(亿元)	61.71	74.90	74.26	110.75
净利润(亿元)	2.16	0.33	7.45	18.23
EBITDA(亿元)	16.66	28.88	26.37	45.94
经营性净现金流(亿元)	9.23	34.32	32.71	37.77
营业利润率(%)	21.85	26.39	24.91	29.89
净资产收益率(%)	3.60	0.76	5.32	11.56
资产负债率(%)	77.24	78.27	76.67	78.96
全部债务资本化比率(%)	71.00	69.56	68.88	68.11
流动比率(%)	145.49	138.56	139.36	121.92
全部债务/EBITDA(倍)	16.62	10.85	11.38	6.96
EBITDA 利息倍数(倍)	2.08	2.48	2.04	3.38
经营现金流动负债比率(%)	-3.09	18.58	12.82	9.92

分析师

沈磊

电话: 010-85679696-8803

邮箱: shenlei@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

北京首都创业集团有限公司(以下简称“首创集团”或“公司”)在投资开发和经营业务中,逐步形成了基础设施、房地产、投行并购业务三大核心主业。2007 年以来,公司投行和经纪业务盈利丰厚;房地产业务迎来收获期,经营进入可持续发展轨道;基础设施业务经营业绩稳步上升;整体看,公司各业务板块取得实质性进展,盈利能力大幅增强。

公司债务负担仍维持较重的水平,但考虑到公司经营现金流入规模较大,现金类资产较多,可较好满足短期偿债要求。同时考虑北京市政府对公司的资金与政策支持力度较大,公司整体信用风险较小。

综合考虑,联合资信评估有限公司将公司长期信用等级由 AA⁻上调至 AA,评级展望为稳定,并维持债项“07 首创集 CP01”的信用级别为 A-1。

优势

1. 公司为北京市国有独资企业,良好的政府资源为各投资项目的顺利开展提供了支持,并在很大程度上确保了公司投融资渠道的畅通,提高了公司的整体抗风险能力。

2. 受 2007 年金融场景气影响,公司金融业务利润激增,提升了公司整体盈利能力。

3. 公司经营活动现金流规模较大,对债务覆盖程度高。

关注

1. 公司仍处于产业结构调整期,面临较大的资金需求压力。

2. 证券行业周期性明显,公司证券业务收益存在一定波动性。

3. 公司房地产业务资金需求量较大、投资回收期较长,受国家财政政策、土地政策和监

管政策影响较大。

4. 公司目前债务负担重。
5. 公司对外担保规模较大。

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。

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. 经营分析

近年来,公司逐步打造了以基础设施、房地产、投行并购业务为核心的三大主业,发展成为具有较强市场竞争实力和可持续发展能力的大型产业投资控股公司。

2007年首创集团实现营业收入110.75亿元,净利润18.23亿元,分别比2006年增长49.13%和144.73%。

公用事业和基础设施板块

目前我国仍处于经济上升期,虽然通货膨胀的压力逐步增大,央行从紧的信贷和货币政策将使企业资金较为紧张,但是北京奥运会将提升区域市场的有效需求和新的商机,加上国家资源价格的调整,企业税负的减轻以及企业并购重组机会的空前增多等,都将为基础设施、公用事业企业和有竞争实力的集团公司提供新的发展机遇。

以首创股份有限公司(以下简称“首创股

份”)为龙头和载体的公司水务产业,对国内重点城市的战略布局已初见规模,其综合实力已连续五年保持行业领先地位。2007年首创股份各项经营工作运行良好,实现营业收入13.9亿元,同比增长26.4%;实现利润总额6.5亿元,同比增长25.9%;实现净利润4.88亿元,同比增长14.4%。2007年首创股份完成了九江、东营两个污水投资项目的签约,新增水处理规模23万吨/日。此外还与湖南省人民政府签署了《战略合作协议》,整体打包投资湖南省103个污水处理项目,标志着首创股份战略投资模式的重大创新。

城市交通设施是首创集团的重点投资建设领域。截止2007年底,京津高速已经累计完成了总工程量和投资额的将近80%;京港地铁工程已开始各个系统的设备生产和安装工作。

城市地产板块

首创置业有限公司(以下简称“首创置业”)是公司房地产业务的核心载体,是北京大型综合性房地产营运商之一,为香港联交所上市公司。首创置业2007年实现收入48.7亿元、利润总额11.05亿和净利润5.24亿元,同比分别增长116%、370.7%和188.1%。完成开复工面积309.1万平方米,新开工面积75.2万平方米,竣工面积112.3万平方米,同比分别增长318%、72%和238%。实现签约面积79.8万平方米,签约金额90.2亿元,回款金额83.7亿元,同比增长分别增长17.7%、5.1%和63.5%。以上数据表明,2007年首创置业的经营状况已进入比较良性的发展轨道。

2007年,首创置业新增土地储备约508万平方米。目前在北京、天津、成都、沈阳、无锡、西安、太原等地储备土地约1000万平方米,形成了“三区域七城市”比较均衡的合理布局。

金融业务板块

公司金融服务业目前形成了包括证券、保险、基金、期货、担保等业务在内的投资银行体系,成为协调公司核心主业发展的重要平台。

2007年首创证券有限责任公司(以下简称

“首创证券”)实现营业收入 9.6 亿元,利润总额 6.68 亿元,净利润 4.55 亿元,同比分别增长 493 %、310.9%和 252.8%。同时,首创证券在经纪业务方面取得突破性进展,成功收购了中旅信的六家营业部。参股设立的中邮创业基金公司发展迅速,是 2007 年基金规模发展最快的新基金公司,全年实现净利润 1.9 亿元。

2007 年第一创业证券有限责任公司(以下简称“第一创业”)实现营业收入 12.4 亿元,利润总额 7.88 亿元,净利润 6.49 亿元,较去年同期分别增长了 182%、494.8%和 470%。2007 年第一创业完成保荐及主承销项目三个,承销金额近 25 亿。完成银行间债券市场现券交易总量达到 1438 亿元,连续三年排名全国券商前 4 位。

2007 年北京首创投资担保有限责任公司(以下简称“首创担保”)创造了成立九年以来担保规模和经营收入的历史最好成绩,实现业务收入 6508 万元,利润总额 6394 万元,净利润 5810 万元,同比分别增长 206.5%、13.4%和 238.5%。

其他业务板块

公司其他产业主要包括工业科技、商业贸易等。过去几年,调整和退出一直是酒店、科技、贸易三大辅业板块的重点工作。通过股权转让,主辅分离,清理核销等方式,集团已经从一批规模小、效益差的企业中退出,酒店板块也已实现了整体注消。

2007 年北京首创科技投资有限公司(以下简称“首创科技”)实现销售收入 6 亿元,利润总额 3685 万元,净利润 2147 万元,同比分别增长 188%、153.5%和 8%。目前,首创科技西三旗原厂址土地已成功上市,首轮新厂产能不断得到扩张。首轮整体搬迁的成功意味着首创集团对北京轮胎厂承债式兼并的彻底完成。

2007 年首创国际贸易有限公司(以下简称“首创贸易”)完成销售收入 25.6 亿元,净利润 3056 万元,同比分别增长 10.7%和 281%。全年清理回收资金 2.05 亿元,通过诉讼等方式查封资产 4300 万元,基本完成了 2.5 亿元的清

收指标。

2. 管理分析

2007 年,公司在治理结构、管理制度及高管人员等方面无重大变化。

三、财务分析

公司 2007 年度报表经立信会计师事务所有限公司审计,出具了加解释说明段的无保留意见的财务报告。公司 2007 年度纳入合并范围的二级子公司共 25 户,除首创华星国际投资有限公司报表由公司内审部门进行审计外,其他公司财务报表均经会计师事务所审计,出具标准无保留意见的二级公司有 9 户,非标准审计意见的 15 户。其中非标审计意见多由于各类款项(例如递延税款、投资收益、往来款等)的准确性和可收回性无法确认所造成,但全部涉及金额在集团合并报表中所占份额较小,影响不大。其中公司集团本部导致保留意见的事项有 2 项:一是长期股权投资权益法核算的投资收益 7.31 亿元,其中 4622.93 万元系按照被投资企业的非标准意见审计报告的财务报表数据计算;二是受让应收成都前锋电子股份有限公司债权 2.5 亿元,因该债权与成都前锋电子股份有限公司披露金额不符,公司已对其全额计提了坏账准备。

2007 年公司开始执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》,并对会计政策变更所涉及的有关项目进行了追溯调整。

截至 2007 年底,公司合并资产总额 750.20 亿元,所有者权益 157.81 亿元。2007 年实现营业收入 110.75 亿元,净利润 18.23 亿元。

1. 盈利能力

2007 年公司实现营业收入 110.75 亿元,与上年相比增长 49.13 %,公司收入增长主要来自房地产、商业贸易和金融业务板块,其中投资收益占营业收入比重为 12.5%,主要是出售金

融资产的投资收益 59532.08 万元和首创股份认购权证行权收益 46468.13 万元，未来收入可能有所波动；从利润情况看，公司实现净利润 18.23 亿元，与 2006 年的 7.45 亿元相比大幅增长 144.73%，主要得益于 2007 年证券和投行业务的收益。2007 年公司净资产收益率为 11.56%，与 2006 年的 5.32% 相比有大幅提高。综合看，公司整体盈利能力大幅提高，但波动性较大。

2. 现金流及保障

从经营活动看，2007 年随着公司营业收入的快速增长，公司经营活动现金流入为 222.53 亿元，比上年增长 21.29%，主要构成为销售商品、提供劳务收到的现金 152.10 亿元和收到其他与经营活动有关的现金 69.95 亿元（主要为各种往来款 60.41 亿元）；经营活动现金流出持续增长，2007 年为 184.76 亿元，比上年增长 22.55%，主要构成为购买商品、接受劳务支付的现金 112.30 亿元和支付其他与经营活动有关的现金 52.18 亿元（主要为各类往来款 42.32 亿元）；经营活动现金流量净额为 37.77 亿元，与 2006 年相比增长了 15.45%，公司经营活动的现金流情况较好。

从投资活动看，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 83.71 亿元，比 2006 年的 39.04 亿元增长 114.44%，主要是处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额以及处置子公司及其他营业单位收到的现金净额分别大幅增加所致；2007 年投资活动现金流出为 93.69 亿元，比 2006 年增长 13.46%，主要是公司城市基础设施等主业投资回收期长，投资性现金流持续增长所致。2007 年公司投资活动产生的现金流量净额为 -9.98 亿元，筹资活动前现金流量净额为 27.79 亿元，经营活动产生的现金流量净额能够较好的覆盖投资活动产生的现金净流出。

从筹资活动看，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。公司

2007 年筹资活动产生的现金流入为 229.88 亿元，比 2006 年的 274.7 亿元下降了 16.32%。相应筹资活动产生的现金流量净额为 24.10 亿元，比 2006 年下降了 43.17%。

总体看，公司经营现金流规模大，经营活动获取现金能力较强。

3. 资本及债务结构

截至 2007 年底，公司合并资产总额 750.20 亿元，比 2006 年大幅增长 149.87 亿元，主要由于流动资产比上年大幅增长 108.59 亿元所致。2007 年公司流动资产共计 464.11 亿元，其中货币资金和存货占比较高，分别为 36.09% 和 31.44%，应收账款和存货年比增长幅度较快，分别达到 26.76% 和 26.16%。货币资金主要由现金和银行存款构成，流动性很好；存货主要以房地产开发成本和产品为主，变现能力较弱，资金回笼压力较大。2007 年公司非流动资产共计 286.09 亿元，主要由固定资产、在建工程和长期股权投资构成，分别占比 30.46%、29.36% 和 23.98%，只有在建工程增长较快为 58.55%，其他两项基本保持稳定。总体看，公司资产规模增长很快，但资产流动性一般。

截至 2007 年底，公司负债合计 592.39 亿元，比 2006 年增长 28.71%，增长幅度较大，主要为公司银行借款和其他流动负债增加所致，其他流动负债中包括代理买卖证券款和 07 年贴现发行的 17 亿元短期融资券（集团本部 9 亿元，首创股份 8 亿元，以下涉及对“07 首创集 CP01”的保障计算均按集团本部 9 亿元短期融资券计算）。

公司 2007 年底资产负债率为 78.96%，与去年同期相比变化不大，负债水平依然偏高。2007 年公司全部债务资本化比率为 67.58%，（计算全部债务资本化比率时已考虑计入其他流动负债中短期融资券的影响），长期债务资本化比率为 52.19%。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 45.94 亿元，年增长 74.20%，相应 EBITDA 利息倍数为 3.38 倍，全部债务/EBITDA 为 6.96 倍。公司对全部债务保护能力有所提高，公司长期偿债能力正常。

截至 2007 年底，公司流动比率和速动比率分别为 121.92%和 80.56%，与 2006 年底相比均有所下降；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 9.92%，与 2006 年的 12.82%相比略有下降。综合看，公司短期偿债能力正常。

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 222.53 亿元，为“07 首创集 CP01”的 24.73 倍，覆盖程度高。公司经营活动产生的现金流量净额为 37.77 亿元，为“07 首创集 CP01”的 4.20 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 193.71 亿元，是“07 首创集 CP01”的 21.52 倍，其中货币资金 174.69 亿元，货币资金较多，占全部流动资产的 37.64%，对“07 首创集 CP01”的保障能力强。

5. 对外担保

截至 2007 年底，公司对外提供保证担保余额为 107.86 亿元，共计 19 家企业。其中首创集团本部对外担保 36.48 亿元；首创担保对外担保 34.09 亿元；由非首创担保公司进行的对外担保金额共计 77.37 亿元，占公司净资产的比重为 46.74%。总体看，公司整体对外担保金额较高，压力较大。

综合考虑，联合资信将公司长期信用等级由 AA⁻上调至 AA，评级展望为稳定，并维持债项“07 首创集 CP01”的信用级别为 A-1。

附件 1 2007 年公司下属二级子公司列表

2007 年纳入合并范围的二级子公司共 25 户（不含集团本级），三级及三级以下子公司 103 户。2007 年纳入合并报表的二级子公司及重要子公司的基本情况如下：

序号	企业名称	持股比例	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	级次	企业类型	审计意见类型	备注
1	北京首创股份有限公司	61.79%	220,000.00	94,676.92	二级	1	标准无保留意见	
2	首创置业股份有限公司	45.59%	171,596.00	112,924.98	三级	1	标准无保留意见	实际控制
3	北京阳光房地产综合开发公司	100%	10,060.90	6,841.00	二级	1	保留意见	
4	北京首创科技投资有限公司	100%	51,000.00	51,000.00	二级	1	保留意见	
5	北京首创投资担保有限公司	84.75%	30,650.00	28,306.73	二级	1	保留意见	
6	北京冠威投资管理顾问公司	83.33%	300.00	250.00	二级	1	保留意见	
7	北京华宇物业发展公司	100%	1,000.00	1,000.00	二级	1	保留意见	
8	北京京放经济发展公司	100%	10,000.10	10,000.10	二级	1	保留意见	
9	北京经济发展投资公司	100%	90,000	12,498.64	二级	1	保留意见	
10	北京市基础设施投资开发公司	100%	7,200.00	65,392.00	二级	1	保留意见	
11	北京市能达开发贸易公司	100%	1,500.00	1,500.00	二级	1	标准无保留意见	
12	北京首都创业贸易有限公司	100%	35,000.00	33,750.00	二级	1	保留意见	
13	北京首创建设有限公司	100%	10,000.00	10,000.00	二级	1	保留意见	
14	北京首创恒融投资发展有限公司	80%	3,500.00	3,500.00	二级	1	标准无保留意见	
15	北京首创基础设施投资有限责任公司	100%	10,000.00	10,000.00	二级	1	保留意见	
16	北京首创酒店管理有限公司	100%	39,453.14	39,453.14	二级	1	标准无保留意见	
17	北京首创证融国际投资有限公司	100%	80,000.00	80,000.00	二级	1	保留意见	
18	北京首创至高文化发展有限公司	60%	2,000.00	1,200.00	二级	1	标准无保留意见	
19	北京威嘉力科技发展公司	100%	517.00	1,034.98	二级	1	保留意见	
20	北京新大都实业总公司	100%	6,233.16	12,987.74	二级	1	保留意见	
21	天津京津高速公路有限公司	67.77%	175,000.00	144,000.00	二级	1	保留意见	
22	北京首创石油投资有限公司	100%	5,000.00	5,000.00	二级	1	标准无保留意见	
23	首创证券有限责任公司	46.15%	65,000.00	30,000.00	二级	2	标准无保留意见	实际控制
24	第一创业证券有限公司	33.46%	74,727.11	25,000.00	二级	2	标准无保留意见	实际控制
25	首创华星国际投资有限公司	100.00%	HKD500	HKD500	二级	3	内审报告	
26	成都前锋电子股份有限公司	37.02%	19,758.60		五级	1	标准无保留意见	实际控制

注：持股比例按集团直接加间接持股比例合计计算。企业类型 1.境内非金融子企业，2.境内金融子企业，3.境外子企业。

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2006 年	2007 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	1167336.25	1746968.22	49.65
交易性金融资产	91250.00	183977.66	101.62
短期投资	58268.51	48341.39	-17.04
应收票据	575.77	6167.37	971.16
应收账款	97919.72	115710.93	18.17
预付款项	184552.16	170841.76	-7.43
应收利息			
应收股利	1706.52	0.00	-100.00
其他应收款	907718.60	633400.77	-30.22
存货	887594.27	1574480.85	77.39
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	158268.27	161185.85	1.84
流动资产合计	3555190.06	4641074.80	30.54
非流动资产：			
可供出售金融资产	39829.35	63007.97	58.19
持有至到期投资	35850.00	56250.00	56.90
长期债券投资	9191.00	0.00	-100.00
长期应收款			
长期股权投资	684974.70	686064.64	0.16
股权分置流通权	38812.38	71981.19	85.46
投资性房地产			
固定资产	858595.72	871434.81	1.50
在建工程	529863.12	840095.15	58.55
工程物资	28.17	220.11	681.36
固定资产清理	241.52	13203.77	5367.03
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	102380.62	120354.57	17.56
开发支出			
商誉	2965.21	4180.94	41.00
合并价差	11347.00	11162.64	-1.62
长期待摊费用	13928.69	19265.42	38.31
递延所得税资产	8903.14	7586.73	-14.79
其他非流动资产	111197.90	96133.89	-13.55
非流动资产合计	2448108.52	2860941.83	16.86
资产总计	6003298.58	7502016.63	24.96

附件 2-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	1067730.22	1187440.66	11.21
交易性金融负债			
应付票据	50009.39	31704.48	-36.60
应付账款	169511.79	322796.63	90.43
预收款项	300253.62	515298.67	71.62
应付职工薪酬	23410.05	49140.23	109.91
应交税费	63389.90	97358.00	53.59
应付利息			
应付股利	459935.50	479616.90	4.28
其他应付款			
一年内到期的非流动负债	50000.00	257976.67	415.95
其他流动负债	365789.01	841427.95	130.03
流动负债合计	2551011.99	3806602.07	49.22
非流动负债：			
长期借款	1832310.22	1722553.97	-5.99
应付债券			
长期应付款	104801.22	150035.76	43.16
专项应付款	3245.11	104195.03	3110.83
预计负债	0.00	2966.56	
递延所得税负债	5882.18	34384.10	484.55
递延税款贷项	10923.47	10923.47	0.00
其他非流动负债	94487.73	92274.99	-2.34
非流动负债合计	2051649.93	2117333.88	3.20
负债合计	4602661.92	5923935.96	28.71
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	337455.70	337455.70	0.00
资本公积	268312.91	286869.82	6.92
减：库存股			
盈余公积			
未确认的投资损失（以“-”号填列）	-36444.98	-34911.71	-4.21
未分配利润	-125448.56	-126133.91	0.55
外币报表折算差额	-159.86	-1749.21	994.21
归属于母公司所有者权益合计	443715.22	461530.69	4.02
少数股东权益	956921.44	1116549.99	16.68
所有者权益（或股东权益）合计	1400636.66	1578080.67	12.67
负债和所有者权益（或股东权益）总计	6003298.58	7502016.63	24.96

附件 3 利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)
一、营业收入	742646.62	1107473.99	49.13
减：营业成本	530119.47	719615.57	35.75
营业税金及附加	27520.29	56875.44	106.67
销售费用	33357.48	57400.23	72.08
管理费用	102255.23	167932.85	64.23
财务费用	96530.10	113531.42	17.61
资产减值损失	12617.21	876.14	-93.06
加：公允价值变动收益(损失以“－”	8442.05	13521.10	60.16
投资收益(损失以“－”号填列)	92529.23	240050.37	159.43
其中：对联营企业和合营企业	5749.12	34606.90	501.95
汇兑收益(损益以“－”号添列)			
二、营业利润(亏损以“－”号填列)	41218.14	244813.82	493.95
加：营业外收入	46705.82	32654.12	-30.09
减：营业外支出	2122.71	6691.41	215.23
其中：非流动资产处置损失	1117.52	1220.66	9.23
三、利润总额(亏损总额以“－”号填列)	85801.25	270776.53	215.59
减：所得税费用	13062.39	89439.35	584.71
加：未确认的投资损失	1772.02	1012.08	-42.89
四、净利润(净亏损以“－”号填列)	74510.88	182349.26	144.73
其中：归属于母公司所有者的净利润	11277.56	23416.41	107.64
少数股东损益	63233.32	158932.85	151.34
五、每股收益：			
(一) 基本每股收益			
(二) 稀释每股收益			

附件 4 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	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	1058301.75	1520963.20	43.72
收到的税费返还	1264.42	4863.92	284.68
收到其他与经营活动有关的现金	775195.32	699479.34	-9.77
经营活动现金流入小计	1834761.49	2225306.46	21.29
购买商品、接受劳务支付的现金	777990.84	1123026.07	44.35
支付给职工以及为职工支付的现金	60700.51	77333.11	27.40
支付的各项税费	66666.47	125505.20	88.26
支付其他与经营活动有关的现金	602254.94	521751.34	-13.37
经营活动现金流出小计	1507612.75	1847615.72	22.55
经营活动产生的现金流量净额	327148.74	377690.74	15.45
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	283401.3668	564737.4663	99.27
取得投资收益收到的现金	52928.17954	73932.68354	39.68
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	3164.53	101619.24	3111.20
处置子公司及其他营业单位收到的现金净	13122.68	92714.81	
收到其他与投资活动有关的现金	37740.77	4089.86	-89.16
投资活动现金流入小计	390357.52	837094.06	114.44
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	419240.45	354222.10	-15.51
投资支付的现金	389600.67	577080.78	48.12
取得子公司及其他营业单位支付的现金净	16930.37	5612.67	
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	825771.49	936915.55	13.46
投资活动产生的现金流量净额	-435413.97	-99821.49	-77.07
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	290074.39	198564.68	-31.55
取得借款收到的现金	2304509.58	2048889.58	-11.09
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金	152599.99	51355.87	-66.35
筹资活动现金流入小计	2747183.96	2298810.13	-16.32
偿还债务支付的现金	2055508.69	1730152.90	-15.83
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	213394.00	242123.45	13.46
支付其他与筹资活动有关的现金	54262.26	85562.78	57.68
筹资活动现金流出小计	2323164.95	2057839.12	-11.42
筹资活动产生的现金流量净额	424019.01	240971.00	-43.17
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-946.63	-1943.05	105.26
报表合并范围变更影响现金流入			
五、现金及现金等价物净增加额	314807.15	516897.20	64.19
加: 期初现金及现金等价物余额	827523.62	1142330.77	38.04
六、期末现金及现金等价物余额	1142330.77	1659227.97	45.25

附件 5 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2006 年	2007 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	74510.88	182349.26	144.73
减: 未确认投资损失	1772.02	1012.08	-42.89
加: 资产减值准备	15834.16	19133.26	20.84
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物	38587.57	45676.29	18.37
无形资产摊销	3548.28	5083.43	43.26
长期待摊费用摊销	6226.01	1886.33	-69.70
待摊费用减少(增加以“-”号填列)	-33677.89	146.34	-100.43
预提费用增加(减少以“-”号填列)	48350.61	-4562.50	-109.44
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的	1080.45	1220.66	12.98
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)			
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-8442.05	-13521.10	60.16
财务费用(收益以“-”号填列)	129563.32	135999.79	4.97
投资损失(收益以“-”号填列)	-59749.18	-140735.26	135.54
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-2357.45	1967.01	-183.44
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	943.95	3611.65	282.61
存货的减少(增加以“-”号填列)	-300619.14	-686886.58	128.49
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填	364891.69	119042.67	-67.38
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填	50229.55	708291.56	1310.11
其他			
经营活动产生的现金流量净额	327148.74	377690.74	15.45
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
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变动情况:			
现金的期末余额	1142330.77	1659227.97	45.25
减: 现金的期初余额	827523.62	1142330.77	38.04
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	314807.15	516897.20	64.19

附件 6 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2006 年调整	2007 年	平均值
经营效率					
销售债权周转次数(次)	4.34	7.67	6.51	10.05	7.85
存货周转次数(次)	0.63	0.59	0.65	0.58	0.61
总资产周转次数(次)	0.13	0.13	0.14	0.16	0.15
盈利能力					
营业利润率(%)	20.77	26.39	24.91	29.89	26.57
总资本收益率(%)	3.23	3.06	4.64	6.66	5.37
净资产收益率(%)	3.6	0.76	5.32	11.56	8.09
现金收入比率(%)	143.59	207.13	142.50	137.34	140.14
盈利现金比率(%)	-	-	439.06	207.12	-
财务构成					
资产负债率(%)	77.24	78.27	76.67	78.96	77.93
全部债务资本化比率(%)	71	69.56	68.17	66.97	68.14
长期债务资本化比率(%)	58.74	58.54	56.68	52.19	54.85
偿债能力					0.00
流动比率(%)	145.49	138.56	139.36	121.92	131.87
速动比率(%)	109.52	101.7	104.57	80.56	93.55
EBITDA 利息倍数(倍)	2.08	2.48	2.04	3.38	2.72
全部债务/EBITDA(倍)	-	-	11.38	6.96	6.89
经营现金流动负债比率(%)	-3.09	18.58	12.82	9.92	8.19
现金类资产偿债倍数(%)	10.62	15.03	12.59	11.39	11.60

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

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