

武汉邮电科学研究院跟踪评级分析报告

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 邮科院 CP01	6 亿元	2007/11/12-2008/11/11	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 09 月 12 日

上次评级时间: 2007 年 06 月 06 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	08 年 6 月
现金类资产(亿元)	18.78	21.40	17.41
资产总额(亿元)	72.27	79.74	83.20
所有者权益(亿元)	34.55	36.75	37.69
短期债务(亿元)	21.17	16.32	18.06
全部债务(亿元)	21.72	20.66	20.06
营业收入(亿元)	30.65	38.44	21.93
净利润(亿元)	0.47	1.75	0.93
EBITDA(亿元)	2.93	4.03	1.92
经营性净现金流(亿元)	2.32	2.16	-2.60
营业利润率(%)	29.19	29.63	24.77
净资产收益率(%)	1.37	4.75	--
资产负债率(%)	52.20	53.91	54.70
全部债务资本化比率(%)	38.60	35.99	34.74
流动比率(%)	147.08	166.94	154.30
全部债务/EBITDA(倍)	7.42	5.12	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.15	8.05	--
经营现金流动负债比率(%)	6.44	5.80	--

注: 该院从 2007 年开始执行新会计准则, 2006 年的所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作追溯调整, 净利润包括少数股东损益。2008 年数据来自财务快报, 未经审计。

分析师

李国华

010-85679696-8808

guohuali@lianheratings.com.cn

张志强

010-85679696-8809

zhangzq@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

武汉邮电科学研究院(以下简称“武汉邮科院”或“该院”)是国务院国有资产监督管理委员会监管的国有独资企业集团。跟踪期内, 该院资产规模、所有者权益、债务负担基本维持稳定。同期, 主要产品国内市场份额明显提升, 合同额和主营业务收入同比均有增长, 整体盈利状况有所改善。考虑到通讯设备行业良好的成长性, 以及公司在行业内的竞争优势, 公司收入及主业盈利状况有望持续保持增长。

综上, 联合资信维持武汉邮科院 AA⁻ 的长期信用等级, 评级展望为稳定; 并维持“07 邮科院 CP01” A-1 的信用级别。

优势

1. 武汉邮科院同时拥有光通信系统、光电子器件和光纤光缆通信技术, 市场占有率高, 竞争优势明显。

2. 武汉邮科院产品转型战略稳步推进, 结构调整不断优化, 国内外销售收入增长较快。

3. 武汉邮科院盈利状况改善, 整体偿债能力有所增强。

关注

1. 武汉邮科院的产品主要是面向电信运营商, 客户集中度较高。

2. 武汉邮科院的存货占比较大, 周转速度慢, 资金占用量较多。

3. 受人民币汇率变动的影响, 公司出口产品利润率有所下降。

一、企业基本情况

武汉邮电科学研究院（以下简称“武汉邮科院”或“该院”）成立于1974年6月，是原武汉邮电学院和原邮电部528厂的基础上组建而成，曾隶属邮电部（信息产业部）；2000年根据科技部等国家六部委联合发布的国科发政字[2000]300号文，转制为中央直属的高新技术企业集团，由中央企业工委管理；2003年根据国办发[2003]88号文件，交给国务院国有资产监督管理委员会监管，系国有独资企业集团。

武汉邮科院业务覆盖：光纤通信、数据通信和无线通信三大领域。是中国国内集科研和生产一体，唯一拥有光通信系统、光电子器件、光纤光缆通信的企业。

武汉邮科院内设综合办公室、人力资源部、财务管理部、发展策划部、科技发展部、企业管理部、网锐实验室、纪检审计监察综合办公室、安全保卫部、离退休干部管理部、房产基建部等11个职能部门，下辖全资子公司4家、控股子公司5家（见附件1）。

截至2007年底，武汉邮科院（合并）资产总额797409.36万元，所有者权益367544.27万元，其中：少数股东权益137323.30万元；2007年实现营业收入384439.35万元，净利润17474.37万元。

注册地址：武汉市洪山区邮科院路88号。
法定代表人：童国华。

二、经营管理分析

1. 经营分析

随着社会通信水平提高，通信领域产业升级加剧，网络带宽不断升级以及通信设备普及，未来市场趋势向好。2007年是国内运营商重组的3G预期年，依据“今日投资在线”的分析预计，新一轮电信重组与3G牌照发放将拉动电信投资，移动通信业务增长空间巨大。未来三年，电信设备制造业增长较快，将成为宏观经济亮点行业。随着电信重组方案披露，运营商投资

规划也逐渐明晰。中国电信预计前三年对CDMA网络的总投资将超过800亿元，第一期将投资279亿元。中国移动TD二期建网也于近期启动，建网规模为28个城市，预计基站建设规模约为2.8万~3万个，总投资约250亿元。联通在重组后近期仍侧重于对GSM网络的扩容，联通预期的移动业务资本开支庞大，可能于2009年及2010年达到1000亿元。根据电信重组后三大全业务运营商投资规划，对投资规模及结构更新预测：2008年~2010年电信投资分别为2571亿元、3237亿元、3298亿元，分别同比增长20%、26%、1.9%；其中毛利率最高的无线系统设备投资增幅显著，分别同比增长38%、55%、5.3%。

总体分析，得益于电信重组和3G发牌带来的电信投资恢复性增长，通信设备行业将进入一段景气周期。

经营现状

跟踪期内武汉邮科院的产品销售保持了较快增长。2007年完成合同额54.3亿元、实现主营业务收入约39.77亿元（部分单个报表累计），分别比2006年增长29%和19.70%。国际市场出口保持稳定增长，完成合同额9647万美元，比2006年增长40%。进口额1.15亿美元，比2006年增长27%。科研投入资金3.18亿元，实现利税超5亿元。购买该院产品的客户主要是宽带城域网建设企业和电信运营商，销售客户群相对集中，单笔采购合同的数量和金额较大。主要下属单位的合同签订和主营业务收入如下：

表1 主要下属单位2007年签订合同和主营业务收入

下属单位名称	合同额(亿元)	比2006年增长(%)	主营业务收入(亿元)	比2006年增长(%)
烽火通讯	32.60	30.00	22.91	22.95
虹信公司	8.20	26.00	6.18	0.61
中光公司	0.16	-84.00	0.30	-57.63
光讯公司	5.90	21.00	4.88	18.37
器件公司	4.70	41.00	3.38	30.33
烽火移动	1.80	--	1.12	--
同博公司	1.10	-4%	1.00	5.15

资料来源：该院提供。

市场营销

2007年，武汉邮科院光传输设备在中国电信新建国家一级传输干线项目建设中获得50%以上的份额，覆盖范围由东北、西北地区向中东部地区扩展；大规模进入中国联通一级干线，覆盖京汉广以西地区；在中国移动的网络应用中，光传输设备份额明显上升。光纤、光缆产品全面进入各大运营商的集采范围，在中国电信集采中，光缆排名第一，光纤排名第二。中标国内最大项目——青海油田FTTH项目，使FTTH产品国内领先地位得以加强。以太网交换机在中国电信2007年集采中，成功入围全系列产品选型，实现了高端交换机产品在中国电信的首次突破，销售额同比增长超过100%。无线设备类产品市场继续稳步增长，TD-SCDMA设备形成新亮点。在中国移动TD试验网招标中获得1.73亿元合同，为进入3G网络建设奠定了良好基础。直放站类设备顺利入围中国移动，2007年集采分配省份及设备数量均列前二名；在华北高速铁路实现了沿线信号无缝覆盖；在各运营商奥运建设项目中均有收获。光器件产品保持国内第一，产品转型战略稳步推进。

公司国际市场开拓也取得了新进展。光传输设备在印度公网取得突破，STM-1集采项目获得1000多万美元合同；SDH高端传输设备进入厄瓜多尔通信市场，实现了高端传输设备在南美市场的首次突破；成功中标马来西亚电信NGN项目、伊朗铁路无线覆盖项目和泰国电力ASON项目，北非市场形成新亮点；光器件产品亚太区和欧美区销售较去年同期均有不同的增长。但受美元贬值、人民币汇率变动以及国内CPI和PPI高企影响，出口产品利润率有所下降。

武汉邮科院2007年的国内市场份额继续扩大，光缆产品由13%增加到13.4%；光纤产品由6.4%增加到12.7%；光传输设备在中国移动集采中获得的份额由13.8%增加到16.8%，在2007年的中国联通、中国电信EPON项目集采中分获5%和41.3%的份额；直放站类产品在

中国移动集采中的市场份额由6.1%增加到13.6%；中低端二三层交换机在中国网通集采中的市场份额由12%增加到26%。

武汉邮科院加强品牌战略；光缆产品被认定为2006年度电子信息类中国名牌并获国家免检产品资格，以太网交换机也获得2007年度“中国名牌”称号，直放站获得“湖北省名牌”称号；“WRI光电产品”和烽火通信公司“烽火”品牌荣获“2007—2008年度湖北省出口名牌”。该院在2007年中国软件百强企业评比列36名；“FiberHome 烽火”品牌入选“2007年机电商会推荐出口品牌”，市场地位进一步确认。

专利申请及荣誉

2007年武汉邮科院及其下属公司完成国内专利申请126件，其中发明专利95件，申请国外专利1件，共有60项专利获得授权。截至2007年底，该院一共获得265项授权专利。

在中国通信学会光通信专业委员会、亚太光通信委员会主办的“2007~2008年度中国光通信最具竞争力企业10强”评选中，武汉邮科院再度荣登“年度中国光通信最具综合竞争力企业10强”，不仅一举囊括了七项大奖，而且还荣登“年度中国光通信最具综合竞争力企业10强”三项产品组（光传输设备、光纤光缆、光器件）榜单之首。

2. 管理分析

该院管理状况与上次评级相比未发生重大变化。

三、财务分析

武汉邮科院2006年~2007年度财务报告由利安达信隆会计师事务所审计，并出具了标准无保留审计意见；同时，该院提供了2008年1~6月未经审计的会计报表。武汉邮科院自2007年采用新会计准则，对2006年会计数据予以追溯调整，财务数据具可比性。

截至2007年底，武汉邮科院（合并）资产

总额 797409.36 万元，负债总额 429865.09 万元，所有者权益 367544.27 万元，其中：少数股东权益 137323.30 万元，归属于母公司所有者权益 230220.96 万元；2007 年实现营业收入 384439.35 万元；净利润 17474.37 万元。

截至 2008 年 6 月底，武汉邮科院（合并）资产总额 831973.05 万元，负债总额 455096.71 万元，所有者权益 376876.34 万元，2008 年 1~6 月实现营业收入 219287.44 万元，净利润 9331.34 万元。

本报告以下分析主要以 2007 年合并报表为主。

1. 盈利能力

武汉邮科院 2007 年合并报表全年累计实现营业收入 384439.35 万元，比上年增长 25.45%；营业成本 267532.15 万元，比上年增长 24.68%；各单项分类的构成比例见下表：

表 2 2007 年营业收入和营业成本分类表

类 别	2007 年营业收入		2007 年营业成本	
	金额 (万元)	比例 %	金额 (万元)	比例 %
通讯系统	163082.53	42.42	108266.57	40.47
光纤光缆及电缆	86487.48	22.50	69058.69	25.81
通信器件	82569.05	21.48	62254.91	23.27
数据网络	33548.53	8.73	20285.66	7.58
技术开发	13812.68	0.11	288.95	0.11
进出口代理费	422.25	0.12	--	--
其他	457.93	4.64	4447.91	2.76
（主营业务）小计	380380.45	100.00	264602.69	100.00
其他业务收支额	4058.90	--	2929.45	--
合计	384439.35	--	267532.15	--

资料来源：该院 2007 年审计报告。

相比于 2006 年，2007 年该院收入增幅大于成本增幅，主要是产品战略转型得以实施，TD-SCDMA 系统设备销售增加所致。此外，该院财务费用比上年减少，主要是 2007 年发行 6 亿元短期融资券改善了债务结构，以及使用美元贷款产生的汇兑收益所致。2007 年公司营业利润率 29.63%；2007 年该院投资收益比 2006 年增长 387.70%，实现 11888.32 万元，主要是

持有的股票投资收益 10944.66 万元，债权投资收益 778.56 万元和联营企业分红 200.00 万元，以及其他投资的资产收益。

2007 年公司净资产收益率 4.75%，比上年均有升高；但如考虑到投资收益增长不可持续的因素，预计 2008 年盈利水平可能下降。

整体分析，该院业务收入较好，盈利能力略有提升。

2. 现金流及保障

2007 年，武汉邮科院经营性现金流入量比上年增长 36.63%，达到 494443.12 万元，全年经营性现金净流入较上年减少，为 21574.31 万元；2007 年投资活动产生的现金流入比上年增长 976.68%，实际现金流入额为 62466.10 万元，主要是收回投资及取得投资收益获得的现金；该院当年主要投资通信产业化大楼及新产品研发，未来投资的增幅不大，随产品推广和市场扩大带来的现金收益提升，投资现金流出 36969.62 万元，投资活动现金净流量为 25496.48 万元；2007 年筹资活动现金流入 91472.94 万元，筹资活动现金流出 103555.47 万元，筹资活动产生现金流量净额为-12082.53 万元，较上年减少 122.88%，实际对外筹资的依赖程度下降。

3. 资本及债务结构

所有者权益

2007 年底，武汉邮科院实收资本占所有者权益的比例由年初的 33.05%减少至 2007 年的 31.06%；资本公积由 2007 年初的 33.73%降到年底的 31.76%。公司资本公积 116734.30 万元，较 2007 年初增加 207.45 万元，是该院持有在限售期的交通银行原始股 236315.00 股的公允价值变动形成资本公积。

2007 年底，该院少数股东权益 137323.30 万元，较 2006 年底增加 16524.74 万元。主要是利润分配所致的权益变动。

资产

截至2007年底，武汉邮科院资产总额较2006年增长10.34%，其中流动资产增长17.44%，非流动资产减少8.99%；流动资产占比由年初73.13%上升至77.84%，非流动资产由年初26.86%下降至22.16%。流动资产中货币资金（占31.23%）、应收账款（占25.21%）、存货（占37.53%）构成；其中存货和应收账款的规模偏大，存货的构成主要是原材料、产成品和在产品，应收账款的构成主要是应收客户未付的合同货款。非流动资产以固定资产净额（占62.90%）、在建工程（占10.54%）和商誉（系部分股权投资差额和上市公司的股权分置流通权，占12.37%）为主要构成。

负债

截至2007年底，该院负债总额429865.09万元，较2006年底增长13.96%，主要是应付账款、预收账款、应付股利和其他应付款增加所致。

截至2007年底，武汉邮科院的负债主要是流动负债（占86.50%），较年初95.26%略有下降。该院流动负债中非有息债务占比较大。从债务结构看，2007年底，该院长、短期债务占比分别为10.09%和37.98%。

截至2007年底，该院应付账款106613.18万元，预收账款66593.06万元，应付股利675.74万元和其他应付款16363.60万元。分别较年初上涨36.90%、110.50%、192.26%和8.38%。应付账款主要是尚未结算合同尾款，预收账款包含2004年银河证券委托理财固定收益375万元，应付股利主要是尚未支付的已分股利，其他应付款里包含应向武汉国土资源局支付的土地出让金338.72万元和房改房款895.95万元。

2007年底武汉邮科院资产负债率和全部债务资本化比率分别由2006年的52.20%、38.60%变动至53.91%、35.99%，债务负担不重。

4. 偿债能力

从短期偿债指标分析，截至2007年底，武

汉邮科院的流动比率和速动比率分别为166.94%和104.28%，均比2006年底提升。经营活动现金流动负债比近两年平均值6.12%，流动负债覆盖程度偏低，短期偿债能力一般。

从长期偿债指标看，2007年武汉邮科院EBITDA为40348.54万元，较年初提高37.85%。由于2007年发行短期融资券使债务结构调整，该院支付利息额下降，EBITDA对利息保护倍数由2007年初5.15倍上升至8.05倍，EBITDA对利息的覆盖能力提高。同期，全部债务/EBITDA指标由年初的7.42倍下降至5.12倍，EBITDA对全部债务的保护能力增强。总体看，公司对全部债务的保护能力适宜。

2007年，武汉邮科院的经营现金流量净额为2.16亿元，为本期债券的0.36倍；现金类资产为21.40亿元，现金偿债倍数为3.57倍。现金类资产对本期债券覆盖较好。

2007年底，武汉邮科院从商业银行获得集团综合授信的授信额度72.48亿元，未使用额度65.98亿元。间接融资渠道畅通。

综合分析，联合资信评估公司维持武汉邮电科学院的长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定，并维持“07邮科院CP01”A-1的债项级别。

附件 1 武汉邮科院分支机构及下属企业名单

企业名称	持股比例	享有表决权比例	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	级次	企业类型
烽火通信科技股份有限公司	61.24%	61.24%	41,000.00	28,900.00	2	1
武汉光迅科技股份有限公司	65.00%	65.00%	12,000.00	7,800.00	2	1
武汉虹信通信技术有限责任公司	61.96%	61.96%	6,000.00	3,717.60	2	1
武汉电信器件有限公司	100.00%	100.00%	11,433.80	11,433.80	2	1
武汉烽火移动通信有限公司	65.00%	65.00%	\$1,500.00	7,870.29	2	1
武汉市中光通信公司	100.00%	100.00%	1,700.00	1,700.00	2	1
武汉同博科技有限公司	100.00%	100.00%	2,644.85	2,644.85	2	1
北京北方烽火科技有限公司	100.00%	100.00%	2,000.00	2,000.00	2	1
美国美光通信公司	100.00%	100.00%	42.14	42.14	2	3
武汉烽火信息集成技术有限公司	100.00%	100.00%	3,000.00	3,000.00	3	1
武汉烽火网络有限责任公司	78.00%	78.00%	7,500.00	5,850.00	3	1
烽火藤仓光纤科技有限公司	60.00%	60.00%	\$1,650.00	\$990.00	3	1
武汉烽火国际技术有限责任公司	100.00%	100.00%	4,000.00	4,000.00	3	1
南京烽火安网信息技术有限公司	51.00%	51.00%	800.00	408.00	3	1
烽火飞虹通信器材有限责任公司	51.00%	51.00%	5,000.00	2,550.00	3	1
深圳市亚光通信有限公司	100.00%	100.00%	500.00	500.00	3	1
武汉福通综合服务公司	100.00%	100.00%	544.06	544.06	3	1
武汉福通物业管理有限公司	100.00%	100.00%	100.00	100.00	3	1
深圳市虹远通信有限责任公司	35.00%	35.00%	500.00	175.00	3	1
武汉虹旭信息技术有限责任公司	100.00%	100.00%	1,500.00	1,500.00	3	1
南京烽火藤仓光通信有限公司	50.10%	50.10%	\$2,950.00	\$1,477.95	3	1
南京烽火星空通信发展有限公司	51.00%	51.00%	100.00	51.00	4	1
南京第三代通信科技有限公司	100.00%	100.00%	1,000.00	1,000.00	3	1
武汉烽火软件技术有限公司	100.00%	100.00%	1,000.00	1,000.00	3	1
烽火国际（波兰）有限责任公司	100.00%	100.00%	61.00	61.00	4	3

注：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, 4.事业单位, 5.基建单位。另外：美国美光通信公司、烽火国际（波兰）有限责任公司为境外子公司。

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(%)	08 年 6 月
流动资产：				
货币资金	159,158.72	193,880.57	21.82	155690.88
交易性金融资产	8,975.55		-100.00	
应收票据	19,618.69	20,167.68	2.80	18438.17
应收账款	156,463.36	156,464.03	0.00	182171.07
预付款项	15,140.74	7,095.78	-53.13	12872.11
应收利息				
应收股利				
其他应收款	6,075.41	10,130.64	66.75	7130.50
存货	163,107.01	232,990.77	42.85	276396.40
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				3.18
流动资产合计	528,539.48	620,729.47	17.44	652702.31
非流动资产：				
可供出售金融资产		247.01		247.01
持有至到期投资	29,000.00		-100.00	
长期应收款				
长期股权投资	5,446.29	5,436.62	-0.18	5,436.62
投资性房地产				
固定资产	111,937.83	111,138.27	-0.71	107880.70
在建工程	10,346.48	18,628.06	80.04	24381.87
工程物资	116.47	485.83	317.11	561.58
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	14,101.04	16,307.01	15.64	16415.85
开发支出				
商誉	21,862.53	21,862.53		21,862.53
长期待摊费用	1,193.27	216.64	-81.84	133.01
递延所得税资产	138.38	2,357.91	1,603.93	2351.00
其他非流动资产				
非流动资产合计	194,142.30	176,679.89	-8.99	179270.74
资产总计	722,681.79	797,409.36	10.34	831973.05

附件 2-2 资产负债表（负债）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2006 年	2007 年	变动率(%)	08 年 6 月
流动负债：				
短期借款	27,128.28	25,687.65	-5.31	16371.33
交易性金融负债				60,000.00
应付票据	80,731.18	77,554.33	-3.94	72602.27
应付账款	77,879.19	106,613.18	36.90	147387.19
预收款项	31,636.39	66,593.06	110.50	65842.40
应付职工薪酬	17,187.71	21,985.77	27.92	18575.61
应交税费	5,584.04	-4,109.31	-173.59	-11851.57
应付利息		462.35		2170.19
应付股利	231.21	675.74	192.26	1262.74
其他应付款	15,098.31	16,363.60	8.38	18985.64
一年内到期的非流动负债	25,000.00		-100.00	27436.40
其他流动负债	78,880.00	60,000.00	-23.94	4218.79
流动负债合计	359,356.30	371,826.36	3.47	423001.00
非流动负债：				
长期借款	5,466.09	43,374.72	693.52	20000.00
应付债券				
长期应付款				
专项应付款	10,548.10	12,522.92	18.72	10265.92
预计负债	1,846.48	2,141.09	15.96	1829.80
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	17,860.67	58,038.73	224.95	32095.72
负债合计	377,216.97	429,865.09	13.96	455096.71
所有者权益：				
实收资本（或股本）	114,168.24	114,168.24		114,168.24
资本公积	116,526.85	116,734.30	0.18	116734.30
减：库存股				
盈余公积	2,547.59	2,555.55	0.31	2,555.55
未分配利润	-8,586.28	-3,250.53	-62.14	-995.53
外币报表折算差额	9.85	13.40	35.99	17.23
归属于母公司所有者权益合计	224,666.25	230,220.96	2.47	232479.79
少数股东权益	120,798.56	137,323.30	13.68	144396.55
所有者权益合计	345,464.82	367,544.27	6.39	376876.34
负债和所有者权益总计	722,681.79	797,409.36	10.34	831973.05

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(%)	08 年 6 月
一、营业收入	306,451.30	384,439.35	25.45	219287.44
减：营业成本	214,577.53	267,532.15	24.68	163635.77
营业税金及附加	2,423.89	3,013.79	24.34	1341.49
销售费用	45,454.60	51,464.08	13.22	21166.86
管理费用	34,816.84	48,796.63	40.15	28168.24
财务费用	3,893.10	2,449.23	-37.09	-397.86
资产减值损失	6,527.72	15,392.37	135.80	2809.78
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	0.66		-100.00	
投资收益（损失以“-”号填列）	2,437.64	11,888.32	387.70	5446.79
其中：对联营企业和合营企业投资收益	126.17	157.62	24.93	
汇兑收益（损益以“-”号添列）				
二、营业利润（亏损“-”号填列）	1,195.92	7,679.42	542.14	8009.95
加：营业外收入	5,439.76	10,029.24	84.37	3211.32
减：营业外支出	484.55	259.03	-46.54	280.05
其中：非流动资产处置损失	297.49	89.58	-69.89	
三、利润总额（亏损总额“-”号填列）	6,151.13	17,449.63	183.68	10941.22
减：所得税费用	1,405.16	-24.74	-101.76	1609.87
四、净利润（净亏损“-”号填列）	4,745.97	17,474.37	268.19	9331.34
其中：归属于母公司所有者净利润	-677.71	5,343.71	-888.49	2258.10
少数股东损益	5,423.68	12,130.67	123.66	7073.25
五、每股收益：				
（一）基本每股收益				
（二）稀释每股收益				

附件 4-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	08 年 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	344,158.26	461,112.81	33.98	234984.17
收到的税费返还	7,050.93	10,632.10	50.79	7374.72
收到其他与经营活动有关的现金	10,674.45	22,698.21	112.64	21004.27
经营活动现金流入小计	361,883.63	494,443.12	36.63	263363.16
购买商品、接受劳务支付的现金	236,050.50	324,660.10	37.54	194967.48
支付给职工以及为职工支付的现金	39,436.52	50,255.03	27.43	33251.75
支付的各项税费	17,180.15	25,006.09	45.55	17025.68
支付其他与经营活动有关的现金	46,058.50	72,947.59	58.38	44100.06
经营活动现金流出小计	338,725.67	472,868.81	39.60	289344.98
经营活动产生的现金流量净额	23,157.95	21,574.31	-6.84	-25981.83
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	3,390.75	51,904.21	1,430.76	1289.63
取得投资收益收到的现金	2,336.67	10,497.03	349.23	4067.60
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	77.55	42.47	-45.24	154.25
收到其他与投资活动有关的现金		22.38		
投资活动现金流入小计	5,804.97	62,466.10	976.08	5511.48
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付现金	12,912.21	20,841.52	61.41	10894.17
投资支付的现金	30,422.50	12,541.35	-58.78	1037.24
取得子公司及其他营业单位支付现金净额		3,585.28		200.00
支付其他与投资活动有关的现金	49.74	1.47	-97.05	0.10
投资活动现金流出小计	43,384.45	36,969.62	-14.79	12131.51
投资活动产生的现金流量净额	-37,579.49	25,496.48	-167.85	-6620.03
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	514.31		-100.00	90.00
取得借款收到的现金	140,122.38	91,339.96	-34.81	21128.23
收到其他与筹资活动有关的现金	10,310.55	132.99	-98.71	62.23
筹资活动现金流入小计	150,947.24	91,472.94	-39.40	21280.46
偿还债务支付的现金	90,318.68	94,004.86	4.08	23897.81
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7,732.59	8,858.16	14.56	1793.24
支付其他与筹资活动有关的现金	84.08	692.45	723.54	974.30
筹资活动现金流出小计	98,135.36	103,555.47	5.52	26665.35
筹资活动产生的现金流量净额	52,811.89	-12,082.53	-122.88	-5384.89
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-273.25	-266.42	-2.50	-202.95
五、现金及现金等价物净增加额	38,117.10	34,721.85	-8.91	-38189.69
加: 期初现金及现金等价物余额	121,041.62	159,158.72	31.49	193,880.5
六、期末现金及现金等价物余额	159,158.72	193,880.57	21.82	155690.88

附件 4-2 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(%)	08 年 6 月
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	4,745.97	17,474.37	268.19	9311.34
加: 资产减值准备	6,527.72	15,392.37	135.80	2809.78
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	15,153.92	15,342.77	1.25	7308.76
无形资产摊销	1,286.51	1,910.56	48.51	435.43
长期待摊费用摊销	634.51	997.92	57.27	112.70
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)	247.68	63.47	-74.37	-138.15
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)	103.97		-100.00	13.15
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)				
财务费用(收益以“—”号填列)	4,775.94	5,011.07	4.92	-397.86
投资损失(收益以“—”号填列)	-2,378.36	-11,888.32	399.85	-5446.79
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	-138.38	-2,357.91	1,603.93	6.91
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)				
存货的减少(增加以“—”号填列)	-36,208.25	-77,939.65	115.25	-43405.63
经营性应收项目减少(增加以“—”号填列)	-11,896.81	-22,272.19	87.21	-29820.92
经营性应付项目增加(减少以“—”号填列)	40,303.55	79,839.84	98.10	33209.45
其他				
经营活动产生的现金流量净额	23,157.95	21,574.31	-6.84	-25981.83
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	159,158.72	193,880.57	21.82	155690.88
减: 现金的期初余额	121,041.62	159,158.72	31.49	193,880.57
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	38,117.10	34,721.85	-8.91	-38189.69

附件 5 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	加权平均值	2008 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	1.74	2.18	1.96	--
存货周转次数(次)	1.32	1.35	1.33	--
总资产周转次数(次)	0.42	0.51	0.46	--
盈利能力				
营业利润率(%)	29.19	29.63	29.41	24.77
总资产收益率(%)	1.85	3.92	2.88	--
净资产收益率(%)	1.37	4.75	3.06	--
财务构成				
长期资本化比率(%)	1.56	10.56	6.06	5.04
全部资本化比率(%)	38.60	35.99	37.29	34.74
资产负债比率(%)	52.20	53.91	53.05	54.70
偿债能力				
流动比率(%)	147.08	166.94	157.01	154.30
速动比率(%)	101.69	104.28	102.99	88.96
EBITDA 利息倍数(倍)	5.15	8.05	6.60	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.42	5.12	6.27	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.07	0.23	0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.54	9.39	3.43	--
现金流				
现金收入比(%)	112.30	119.94	116.12	107.16
利润现金比率(%)	487.95	123.46	305.71	--
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	-14421.53	47070.79	16324.63	-32601.86
本期债项偿债能力				
经营现金流流动负债比率(%)	6.44	5.80	6.12	-6.14
现金偿债倍数(倍)	3.13	3.57	3.35	2.90

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+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据+其他流动负债

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

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