

广东省广晟资产经营有限公司 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 广晟 CP02	15 亿元	2007/12/27-2008/09/23	A-1	A-1
08 广晟 CP01	10 亿元	2008/04/25-2009/02/19	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 7 月 25 日

上次评级时间: 2008 年 4 月 9 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 3 月
资产总额(亿元)	271.84	278.31	348.32	362.78
所有者权益(亿元)	133.79	128.42	141.74	142.83
长期债务(亿元)	6.46	20.14	44.02	50.83
全部债务(亿元)	69.98	76.84	109.88	121.37
主营业务收入(亿元)	107.68	113.70	141.26	27.98
净利润(亿元)	5.73	7.85	10.16	1.09
EBITDA(亿元)	15.63	25.75	29.91	--
主营业务利润率(%)	17.60	27.05	23.57	23.64
净资产收益率(%)	4.28	6.11	7.17	--
资产负债率(%)	45.00	44.52	52.52	53.88
全部债务资本化比率(%)	31.91	33.23	39.92	42.04
流动比率(%)	94.39	100.50	111.45	111.40
全部债务/EBITDA(倍)	5.77	7.68	3.67	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.77	7.68	6.54	--

注: 所有者权益中为归属母公司的所有者权益, 净利润为归属母公司的净利润, 2008 年 3 月财务数据未经审计。

分析师

李志博

010-85679696-8838 lizhibo@lianheratings.com.cn

朱海峰

010-85679696-8861 zhuhf@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

广东省广晟资产经营有限公司(以下简称“公司”) 在跟踪期内经营状况良好, 内部管理不断规范, 对集团内亏损企业和劣势企业的清退工作稳步进行, 资产质量逐步优化; 同期, 公司投资规模较大, 债务负担有所加重, 但仍处于合理水平。2007 年, 公司生产规模进一步扩大, 主营业务收入和利润规模稳步增长。受铅、锌等有色金属价格回落的影响, 公司有色金属板块盈利能力受到一定程度影响。总体看, 跟踪期内公司经营及财务状况保持稳定, 整体偿债能力适宜。

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”) 维持公司 AA⁺ 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“07 广晟 CP02” 和“08 广晟 CP01” A-1 的信用级别。

优势

1、广业冶金公司和大宝山公司的整体划入有助于公司资源储备和经营实力的进一步壮大。

2、公司是中国电信股份有限公司的第二大股东, 中国电信的重组改革将有利于公司长期股权投资资产质量的提升。

3、公司内部管理不断规范, 对集团内劣势企业的清退工作稳步进行, 资产质量逐步优化。

4、公司生产规模进一步扩大, 主营业务收入和利润规模稳步增长。

关注

1、有色金属价格波动对公司相关板块经营存在一定影响。

2、公司投资规模较大, 债务负担有所加重。

一、企业基本情况

广东省广晟资产经营有限公司（以下简称“公司”）成立于 1999 年 12 月，是广东省政府授权的投资主体，代表省政府拥有和运营广东军队在该省的企业，武警部队、政法机关等移交企业和原广东省电子工业总公司、中央在穗、深有色金属企业等国有资产以及中国电信股权。目前公司已经发展成为以有色金属工业、电子信息产业、酒店旅游业以及建设四大核心产业为主，跨行业跨地区经营的综合性企业。公司在国家统计局公布的“2007 年度中国最大 1000 家企业集团”排名中位居 218 位。

截至 2007 年底，纳入公司合并报表范围的企业合计 166 户，其中一级企业集团 9 户，直属企业 3 户，二级全资、控股企业 154 户。公司是中国电信股份有限公司（以下简称“中国电信”）第二大股东（持股比例 6.94%）、中金岭南有色金属股份有限公司（简称：中金岭南，股票代码：000060）的控股股东（持股比例 31.73%）。

截至 2007 年底，公司合并资产总额 3483214.78 万元，所有者权益合计 1653954.94 万元（其中，归属母公司的所有者权益合计 1417382.72 万元）；2007 年，公司实现营业收入 1453136.72 万元（其中，主营业务收入 1412591.17 万元），净利润 189073.46 万元（其中，归属母公司所有者的净利润 101649.29 万元）。

公司注册地址：广州市越秀区明月一路 9 号凯旋华美达大酒店 15 楼；法定代表人：李进明。

二、重大事项

1、广业冶金公司和大宝山公司整体划入

根据 2008 年 5 月 8 日广东省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“广东省国资委”）“粤国资规划[2008]78 号”文，广东省

国资委将韶钢集团属下的广东省大宝山矿业有限公司（以下简称“大宝山公司”）和广东广业冶金有限公司（以下简称“广业冶金公司”）的产权整体无偿划转至公司。产权划转的基准日为 2008 年 3 月 31 日，广业冶金公司和大宝山公司的人员、资产、债权债务一并划入公司。目前，审计、产权变更登记等具体工作正在进行中。

大宝山公司主要是以大宝山矿区为依托，经营铁矿石和有色金属矿的采选和冶炼。大宝山矿是一座大型多金属矿床，矿区主矿体上部为褐铁矿体，储量为 2000 万吨；下部为大型铜硫矿体，储量为 2800 余万吨，并伴有钨、铋、钼、金、银等多种稀有金属和贵金属。主要产品为成品铁矿石、铜精矿、硫精矿和一级电解铜。

截至 2007 年底，广业冶金公司资产总额 60303.57 万元，所有者权益合计 27915.79 万元，2007 年，实现营业收入 86643.90 万元，净利润 803.30 万元；截至 2007 年底，大宝山公司资产总额 80806.77 万元，所有者权益合计 36966.87 万元，2007 年，实现营业收入 74483.42 万元，净利润 2824.45 万元。

总体看，此次划拨的两家公司整体资产质量良好，大宝山矿的划入有助于公司资源储备和经营实力的进一步壮大。但联合资信也注意到大宝山矿区一直存在非法民采现象，局部地区环境污染严重，公司接管大宝山矿区后，仍有一系列整治工作需要处理。

2、中国电信收购中国联通 C 网资产和业务

2008 年 5 月 24 日，中华人民共和国工业和信息化部、国家发展和改革委员会和财政部联合发布了《关于深化电信体制改革的通告》。通告指出，基于电信行业现状，为实现改革目标，鼓励中国电信收购中国联通 CDMA 网（包括资产和用户），中国联通与中国网通合并，中国卫通的基础电信业务并入中国电信，中国铁通并入中国移动。2008 年 6 月 2 日，中国电信和中国联通发布公告称双方已订立了《关于

CDMA 业务转让的框架协议》和《关于 CDMA 网络转让的框架协议》，其中中国电信集团公司对价 662 亿元收购中国联通 CDMA 网资产，中国电信股份有限公司对价 438 亿元收购中国联通 CDMA 网业务。

公司是中国电信股份有限公司的第二大股东，持有其 6.94% 的股权，对中国电信的股权投资是公司投资收益的主要来源。中国电信与中国联通 C 网的合并重组，符合固网和移动业务融合的发展趋势，中国电信将获得移动业务运营牌照，成为全业务电信运营商。公司持有的中国电信股权质量优良，本次重组改革将有助于公司长期股权投资资产质量的提升。

三、经营管理分析

1、管理分析

跟踪期内，公司在治理结构和高管人员设置方面无重大变化。

内部管理方面，2007 年公司对项目投资、财务管理和人事分配等制度进行了全面清理和完善。公司从 5 个方面，围绕 18 类工作制定了详细的整改措施，具体细化成 56 项任务，编制成《任务分解表》和《工作流程图》，以明确责任人，限定时间，逐项抓好整改落实。另外，公司 2007 年还专门成立了改革与加强管理工作组，专门负责对下属中人集团、十六冶和长晟集团 3 个集团公司在经营机制、体制和管理模式等方面的调研和改革指导工作。

资产清理方面，2007 年，公司下属共有 75 户企业获得了广东省国资委批复，并被列入主辅分离辅业改制名单，其中已有 37 户企业启动改制工作。2007 年，公司合并范围内减少亏损企业 17 户，减少亏损额 2271 万元；退出劣势企业（含托管企业）43 户；盘活不良资产 43 宗，涉及金额 9779 万元。

总体看，2007 年以来，公司继续强化内部管理，对下属劣势企业逐步进行改革和清退，资产质量和管理水平不断提高。

2、经营分析

2007 年，公司经营情况良好，全年实现主营业务收入和主营业务利润分别为 1412591.17 万元和 353647.48 万元，较 2006 年分别增长 24.23% 和 13.04%。2007 年，公司主营业务利润率为 23.57%，较上年（27.05%）略有下降。从主营业务构成分析（见表 1），有色金属板块占比继续保持增长趋势；受重组改制的影响，2007 年公司建设板块收入同比有所减少，占比下降；其他板块占比变化不大。

表 1 公司主营业务构成及毛利率比较

项 目 (万元)	主营业务收入 占比 (%)		毛利率 (%)	
	2006 年	2007 年	2006 年	2007 年
有色金属	63.16	70.10	32.00	26.57
建设	21.48	15.02	9.87	13.51
酒店旅游	9.36	9.34	42.09	38.01
电子信息	4.85	4.64	12.33	13.77
其他	1.15	0.90	15.62	20.82
合计	100	100	27.05	23.57

资料来源：公司年报

2008 年 1~3 月，公司实现主营业务收入 279793.90 万元（数据未经审计，下同），占 2007 年全年的 19.81%，实现主营业务利润 70385.70 万元，占 2007 年全年的 19.90%。

有色金属

2007 年，公司继续加强对稀土资源的整合，成立了稀土公司筹备领导小组办公室，并与河源、韶关等市就稀土项目合作事宜进行了洽谈磋商。2007 年 1 月，公司与梅州市政府签订了矿产资源合作战略框架协议；2007 年 4 月公司又收购了平远稀土冶炼厂和两个稀土矿。通过与地方政府合作，以参股、收购等方式，公司控制了广东省仅有的 4 个稀土采矿证。另外，公司下属上市公司中金岭南还在广西积极运作收购盘龙铅锌矿，计划未来以广西为平台，全面展开在西南地区和东盟国家的矿产资源开发与合作。

节能减排方面，公司下属韶关冶炼厂利用技术改造，产品综合能耗进一步下降，其“硫化矿电位调控浮选工艺项目”获得国家科技进

步一等奖，大大降低了选矿电耗。“零排放技术改造”工程也已完成，实现从监控器上及能准确监测污水排放的各种元素的含量，保证工厂外排污水总量控制在每小时 300 立方米以内，水循环利用率达到 96.3%，并大幅度减少污染物排放量。

2007 年，公司有色金属板块实现业务收入 990189.43 万元，较 2006 年增长 37.89%；公司该板块主营业务收入占整个公司主营业务收入的 70.10%，较 2006 年增加 6.94 个百分点。受 2007 年下半年铅锌等有色金属价格回落的影响，2007 年公司该业务板块平均毛利率较 2006 年（32.00%）有所下降，为 26.57%。

建设

建设业务板块一直是公司资产整合和盘活的重点板块，公司为此设立了广东广晟建设有限公司，旨在对其下属施工企业的整合。同时公司加快了对其下属主要的施工公司——中人集团的改制速度。2007 年，由于公司对该板块业务的调整，以及相关工程项目的减少，使得公司建设板块业务实现收入近两年有所减少。

2007 年，公司建设板块实现销售收入为 212191.35 万元，较 2006 年减少 13.11%。2007 年，公司该板块主营业务收入占整个公司的 15.02%，较 2006 年减少 6.46 个百分点。2007 年，该业务板块毛利率为 13.52%，较 2006 年（9.87%）有所增长。

酒店旅游

近年来，公司根据当地市场明确自己的定位，酒店经营在追求高档次的同时，对部分酒店进行了客户群的细分，并对硬件设施予以整修，以满足了不同层次宾客的需求。2007 年，公司所属三寓宾馆投入 1500 万建成了会议中心；五羊城酒店投入 270 多万对六层客房进行了装修改造。公司酒店的整修不仅提升了公司酒店的经营档次和形象，也增强了酒店的市场竞争力。2007 年，公司还在西藏投资建设了西藏林芝宾馆，并已于 2007 年 7 月正式开业，目前运营良好。

2007 年，公司酒店旅游板块实现营业收入 131941.85 万元，较 2006 年增长 23.89%。2007 年，公司该业务板块主营业务收入占整个公司的 9.34%，基本保持稳定。2007 年，该板块毛利率为 38.01%，较 2006 年下降 4.07 个百分点。

电子信息

2007 年，公司在科技创新和科技项目产业化取得较大进展。公司组织成立的“广东省先进微电子封装测试工程研究开发中心”顺利通过省科技厅认证批准，成为公司第 3 个省级技术中心。2007 年 1 月，公司研发的数字音频技术被国家信息产业部批准为行业标准，公司将其重点开发在移动多媒体广播（CMMB）、数字电视、蓝光 DVD 等领域的应用。微电子芯片方面，2007 年，公司已开始向 3G 基带商凯明、大唐、T3G、重邮等知名企业提供了射频解决方案，并完成了手机样机的制造，满足了大规模推上市场的条件。目前，公司下属微电子公司已经接到小批量的订单，标志着广晟 3G 射频芯片实现了产业化。

2007 年，公司电子信息板块实现销售收入为 65498.76 万元，较 2006 年增长 18.75%。2007 年，公司该业务板块主营业务收入占整个公司的 4.64%，与 2006 年基本持平。2007 年公司该业务板块平均毛利率为 13.77%，较 2006 年略有增长。

3、经营预测

表 2 为公司在 2007 年发行第二期短期融资券时提供的 2007 年经营预测：

表 2 公司未来经营预测

项目（万元）	2007 年	2007 年 E
计划投资	240000	96161
主营业务收入	1412591.17	1185519
利润总额	215026.41	197691
净利润	189073.46	91350
折旧	32842.88	45000
摊销	5537.79	5200
利息支出	45701.37	35000
短期债务余额	658639.07	430000
长期债务余额	440217.19	390000

少数股东权益	289259.71	296000
所有者权益	1417382.72	1445835
资产总额	3483214.78	3200000
指标 (%)	2007 年	2007 年 E
净资产收益率	7.17	6.32
全部债务资本化比率	39.92	32.01
资产负债率	52.52	45.57

资料来源：公司提供

从 2007 年预测完成情况看，2007 年，公司分别实现主营业务收入和利润总额 1412591.17 万元和 215026.41 万元，分别占预测值的 119.15%和 108.77%。在有色金属市场供需两旺、价格高企的背景下，公司收入和盈利预测实现情况良好；投融资方面，2007 年，公司实际投资金额较预测有明显增加，主要是汉蔡高速公路项目和湖北大广南高速公路项目等工程实际投资额较预算有较大增长所致。受投资规模扩大影响，2007 年公司实际债务规模较预测增加 27.88 亿元，主要表现为短期债务的增加，债务负担较预测水平加重；净资产和总资产变化方面，公司归属母公司的所有者权益和资产总额分别为 1417382.72 万元和 3483214.78 万元，分别占预测值的 98.03%和 108.85%。总体看，2007 年，公司基本实现了预定的经营目标，但对投资和债务的预测不够合理。

四、财务分析

公司提供的 2007 年财务报表已经中和正信会计师事务所有限公司审计，并出具了无保留意见的审计结果，公司 2008 年 3 月财务报表未经审计。

自 2007 年 1 月 1 日起，公司下属子公司中金岭南开始执行财政部 2006 年颁布的《新企业会计准则》及其应用指南，公司本部及其他子公司继续执行财政部 2000 年颁布的《企业会计准则》和《企业会计制度》及其补充规定。公司 2007 年合并财务报表已参照《新企业会计准则》格式予以调整编制。

截至 2007 年底，公司合计纳入报表范围企

业 21 家，较 2006 年新增 2 家，分别为武汉安帝科技产业发展有限公司（注册资本：26000 万元，公司持股比例 100%）；湖北省汉蔡高速公路有限公司注册资本：15000 万元，公司持股比例 67%），公司增减企业的规模相对较小，2006 年、2007 年财务数据的可比性较强。

1、盈利能力

近年来，公司主营业务收入结构有所变化，建设板块收入下降，有色金属业务板块收入显著增加。公司有色金属业务板块毛利率较高，业务结构的调整有利于公司整体盈利能力的提高。2007 年，受铅锌等有色金属的价格回落的影响，公司主营业务的毛利率有所降低，有色金属市场的波动对公司主营业务盈利水平存在一定影响。2007 年公司分别实现主营业务收入和主营业务利润 1412591.17 万元和 353647.48 万元，分别较 2006 年增长 24.23%和 13.04%。2007 年，公司实现投资收益 87185.80 万元，较 2006 年增长 72.79%，主要是被投资的单位宣告分派的利润和所有者权益增加所致。2007 年公司实现归属母公司的净利润 101649.29 万元，较 2006 年增长 29.54%。

从主要盈利指标看，受有色金属价格波动影响，2007 年公司主营业务利润率有所下降，2007 年为 23.57%，较 2006 年下降 3.48 个百分点；2007 年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为 8.53%和 7.17%，较 2006 年增长 0.37 个百分点和 1.06 个百分点。总体看，2007 年公司整体盈利能力保持稳定。

2008 年 1~3 月，公司实现营业收入 279793.90 万元，净利润 28194.66 万元，分别占 2007 年全年的 19.81%和 10.71%。

2、现金流

经营活动方面，2007 年，随着主营业务收入的增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入分别较 2006 年增长 29.03%和 21.43%，2007 年分别为

1647808.29 万元和 2103200.71 万元。2007 年，公司现金收入比率为 116.65%，较 2006 年略有提高，收入的现金实现质量正常。2007 年，公司经营活动产生现金流量净额为 163213.96 万元，较 2006 年增长 134.90%，主要是由于 2006 年公司存货大幅增加，导致经营活动产生的现金流净额大幅下降所致。

投资活动方面，2007 年，公司投资活动活跃，主要是汉蔡高速公路项目、湖北大广南高速公路项目、韶关冶炼厂挖潜技术改造项目及配套工程和凡口铅锌矿 18 万吨/年铅锌技术改造工程等项目及配套工程等，公司资本支出有较大幅度增长。2007 年，公司投资活动产生的现金支出为 279928.88 万元，较 2006 年增长 76.71%。投资活动产生的现金流量净额为 -229000.75 万元，绝对值较 2006 年增长 86.36%。

从筹资方面看，公司资金来源主要为银行长期借款和发行债券，公司筹资活动产生的现金流入和流出的规模都较大。2007 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为 79789.57 万元，较 2006 年减少 26.31%。

2008 年 1~3 月，公司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和筹资活动产生的现金流量净额和分别为 44851.77 万元、6040.35 万元和 -101841.88 万元。2008 年 1~3 月，公司现金及现金等价物净增加额为 49620.25 万元。

总体看，公司经营获现能力和收入实现质量正常，投资规模有较大幅度增长，对外部融资的依赖加大。

3、资产及负债结构

截至 2007 年底，公司资产总额 3483214.78 万元，较 2006 年增长 25.16%，主要是应收款项、预付款项和在建工程的增长所致。

截至 2007 年底，公司应收款项净额 442464.28 万元，较 2006 年增长 61.97%，其中应收账款 55513.89 万元、其他应收款 386950.39 万元。公司应收款项的大额欠款主要集中在一

些房地产公司，其中欠款金额前五位的企业分别为深圳市瑞恒投资发展有限公司、番禺向信房产、福鑫大厦项目、广晟香港投资和桂林市鑫灿房地产开发有限公司，欠款合计 65906.30 万元，占比 14.90%。从账龄结构看，公司应收账款和其他应收账款账龄较短，2 年以内的欠款分别占 80.03%和 77.76%。公司自 2006 年 1 月 1 日起实施企业会计准则，加大了坏账准备的计提。截至 2007 年底，计提的两项坏账准备金额分别为 10106.50 万元和 65928.86 万元，平均计提比例分别为 15.40%和 14.56%，坏账准备计提比较充分。

截至 2007 年底，公司预付款项 195795.12 万元，较 2006 年增长 204.07%，主要是 2007 年新建工程较多导致预付工程款和预付材料订金大幅增加所致，公司预付款项一年以内的占 91.41%。

截至 2007 年底，公司在建工程 257250.46 万元，较 2006 年增长 304.47%，主要是汉蔡高速公路项目和湖北大广南高速公路项目等新增的在建工程所致。公司在建工程中汉蔡高速公路项目占 41.42%、湖北大广南高速公路项目占 18.19%、中人集团投资的光纤工程占 10.25%。

截至 2008 年 3 月底，公司合并资产总额 3627837.88 万元，较 2007 年底增长 4.15%，资产构成基本稳定，其中流动资产占 41.71%，非流动资产占 58.29%。增减变化较大的科目有货币资金、长期股权投资和在建工程，2008 年 3 月底分别为 350224.75 万元、1235289.47 万元和 286163.60 万元，较 2007 年底分别增长 16.51%、5.93%和 11.24%。

截至 2007 年底，公司所有者权益合计为 1653954.94 万元，其中归属于母公司所有者权益合计为 1417382.72 万元，较 2006 年增长 10.37%，主要是未分配利润的增长。公司归属于母公司所有者权益以资本公积（占比 90.23%）为主。

截至 2007 年底，公司负债合计 1829259.84 万元，较期初增长 47.63%，其中流动负债占

70.97%，占比较 2006 年（占比 82.29%）有所下降；截至 2007 年底，公司债务总额 1098756.26 万元，其中短期债务占 59.93%，长期债务占 40.07%，由于 2007 年公司新增债务以长期借款为主，债务结构有所改善。

4、偿债能力

截至 2007 年底，公司流动比率和速动比率整体有所提高，2007 年分别为 111.45% 和 80.07%，较 2006 年增长 10.95 个百分点和 16.95 个百分点。2007 年，公司经营活动产生的现金流状况较好，经营现金流动负债比率较 2006 年有较大幅度回升，为 12.56%，较 2006 年提高 5.75 个百分点。总体看，公司短期支付能力有所增强。

2007 年，公司 EBITDA 为 299108.45 万元，较 2006 年增长 16.17%，EBITDA 利息倍数 6.54 倍，对利息支出保护能力依然较强；2007 年，全部债务/EBITDA 为 3.67 倍，较 2006 年有所提高。总体看，公司长期支付能力较强。

截至 2007 年底和 2008 年 3 月底，公司现金类资产分别为 327310.52 万元和 377865.55 万元，分别为“07 广晟 CP02”和“08 广晟 CP01”发行总额度的 1.31 倍和 1.51 倍，公司现金类资产对上述两期短期融资券保障能力较强。2007 年，公司经营性活动现金流净额为 163213.96 万元，为上述两期短期融资券发行总额度的 0.65 倍。总体看，公司对“07 广晟 CP02”和“08 广晟 CP01”具有较强的偿还能力。

截至 2008 年 3 月底，公司从国开行、工行、农行、建行、中行、交行等多家银行获得授信总额为 147.07 亿元，其中未使用额度为 70.68 亿元，公司间接融资畅通。

综合考虑，联合资信维持公司 AA⁺的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“07 广晟 CP02”和“08 广晟 CP01” A-1 的信用级别。

附件 1-1 2005 年~2006 年合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	232219.18	277686.57	19.58
短期投资净额	579.13	2312.55	299.31
应收票据	9438.6	8305	-12.01
应收股利	301.3	392.62	30.31
应收利息	2376.51	7393.22	211.10
应收款项净额	408105.16	273173.00	-33.06
预付账款	73875.98	64392.15	-12.84
应收补贴款	139.87	4952.41	3440.72
存货净额	257042.3	381136.41	48.28
待摊费用	1720.37	1795.92	4.39
待处理流动资产净损失	10056.97		-100.00
其他流动资产	759.47	3251.04	328.07
流动资产合计	996614.85	1024790.89	2.83
长期投资			
长期投资	1168086.01	1131438.25	-3.14
其中：长期股权投资	1161510.35	1131433.75	-2.59
长期债权投资	6575.66	4.5	-99.93
合并差价	-558.48	24029.66	-4402.69
长期投资合计	1167527.53	1155467.91	-1.03
固定资产			
固定资产原值	696228.23	705871.1	1.39
减：累计折旧	271672.76	284707.82	4.80
固定资产净值	424555.46	421163.28	-0.80
减：固定资产减值准备	3343.21	9605.16	187.30
固定资产净额	421212.25	411558.12	-2.29
工程物资	360.31	284.78	-20.96
在建工程	47982.29	63602.09	32.55
固定资产清理	-2.89	595.02	-20688.93
待处理固定资产净损失	811.06		-100.00
固定资产合计	470363.02	476040.01	1.21
无形资产及其他资产			
无形资产	47090.28	96879.04	105.73
长期待摊费用	17394.63	12132.09	-30.25
其他长期资产	19279.94	351.25	-98.18
股权分置流通权		17217.2	
无形资产及其他资产合计	83764.85	126579.57	51.11
递延税项			
递延税项借项	153.63	219.27	42.73
资产总计	2718423.88	2783097.66	2.38

附件 1-2 2005 年~2006 年合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	507620.82	542806.67	6.93
应付票据	57644.84	24271.04	-57.90
应付账款	83735.01	78479.24	-6.28
预收账款	88361.15	95638.7	8.24
应付工资	7572.98	11132.02	47.00
应付福利费	10196.24	10905.06	6.95
应付股利	874.24	635.85	-27.27
应交税金	9436.55	22644.21	139.96
其他应交款	2158.37	2002.37	-7.23
其他应付款	212713.65	224440.57	5.51
预提费用	3220.4	5878.92	82.55
一年内到期的长期负债	70838.11		-100.00
其他流动负债	1448.12	848.85	-41.38
流动负债合计	1055820.47	1019683.5	-3.42
长期负债			
长期借款	64572.57	201351.56	211.82
应付债券			
长期应付款	2367.62	2189.26	-7.53
专项应付款	99671.68	15338.02	-84.61
其他长期负债	322.45	158.27	-50.92
长期负债合计	166934.32	219037.11	31.21
递延税项			
递延税项贷项	537.1	404.73	-24.65
负债合计	1223291.9	1239125.34	1.29
少数股东权益	157259.69	259814.41	65.21
所有者权益			
实收资本（或股本）	100000	100000	0.00
资本公积	1260220.11	1268253.11	0.64
盈余公积	4509.85	12086.31	168.00
其中：公益金	1503.28		-100.00
未确认的投资损失	-7577.04	-16968.15	123.94
未分配利润	-18954.73	-74535.88	293.23
未处理资产损失		4677.47	
外币报表折算差额	-325.88		-100.00
归属母公司的所有者权益	1337872.3	1284157.91	-4.01
所有者权益合计	1495131.99	1543972.32	3.27
负债及所有者权益合计	2718423.88	2783097.66	2.38

附件 2 2005 年~2006 年合并利润及利润分配表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	1076831.89	1137037.92	5.59
减: 折扣与折让;			
主营业务收入净额	1076831.89	1137037.92	5.59
减: 主营业务成本	852143.72	814624.95	-4.40
主营业务税金及附加	14377.86	15042.55	4.62
其它	20797.6	-160.54	-100.77
二、主营业务利润	189512.72	307530.96	62.27
加: 其他业务利润	10125.67	15275.31	50.86
减: 存货跌价损失			
营业费用	13197.49	36104.34	173.57
管理费用	120408.44	130754.91	8.59
财务费用	20421.42	19480.69	-4.61
其它			
三、营业利润	45611.03	136466.33	199.20
加: 投资收益	40326.1	50457.69	25.12
补贴收入	544.2	1156.54	112.52
营业外收入	6199.99	9563.99	54.26
其它	133.05		-100.00
减: 营业外支出	6736.53	14279.17	111.97
其他支出	201.7	678.34	236.31
四、利润总额	85876.14	182687.04	112.73
减: 所得税	9097.95	27746.61	204.98
少数股东损益	21376.14	76717.79	258.89
加: 未确认的投资损失	1875.73	245.06	-86.94
五、净利润	57277.77	78467.69	37.00
加: 年初未分配利润	-34329.64	-101841.06	196.66
盈余公积转入数			
六、可供分配的利润	22948.13	-23373.37	-201.85
减: 提取法定盈余公积	2058.44	7576.46	268.07
提取法定公益金	1029.22		-100.00
七、可供股东分配的利润	19860.48	-30949.83	-255.84
减: 应付优先股股利			
提取任意盈余公积			
应付普通股股利	38815.21	43586.05	12.29
转作股本的普通股股利			
八、未分配利润	-18954.73	-74535.88	293.23

附件 3-1 2007 年~2008 年 3 月资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年 3 月	变动率(%)
流动资产			
货币资金	300604.50	350224.75	16.51
交易性金融资产	58.08	1118.91	1826.50
短期投资	8064.78	8008.42	-0.70
应收票据	18583.16	18513.47	-0.38
应收账款	55513.89	64402.85	16.01
预付款项	195795.12	195015.81	-0.40
应收利息	7853.96	7854.46	0.01
应收股利	47158.97	47134.67	-0.05
其他应收款	386950.39	393930.10	1.80
存货	407667.73	419169.48	2.82
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	
其他流动资产	19401.49	7812.17	-59.73
流动资产合计	1447652.07	1513185.09	4.53
非流动资产			
可供出售金融资产	32252.29	17028.82	-47.20
长期债权投资	3.50	3.50	0.00
长期股权投资	1166179.83	1235289.47	5.93
股权分置流通权	17217.20	17217.20	0.00
投资性房地产	3272.47	3837.40	17.26
固定资产原值	758698.33	751048.37	-1.01
减：累计折旧	307519.52	309061.26	0.50
固定资产净值	451178.80	441987.10	-2.04
减：固定资产减值准备	9261.53	9205.06	-0.61
固定资产净额	441917.27	432782.04	-2.07
在建工程	257250.46	286163.60	11.24
工程物资	839.25	4173.86	397.33
固定资产清理	557.35	1567.18	181.18
无形资产	55262.94	55262.94	0.00
合并价差	14814.56	14814.56	0.00
长期待摊费用	11885.23	11451.14	-3.65
递延所得税资产	24684.03	25590.48	3.67
递延税款借项	757.25	702.30	-7.26
其他非流动资产	8669.08	8768.29	1.14
非流动资产合计	2035562.70	2114652.79	3.89
资产总计	3483214.78	3627837.88	4.15

注：公司 2007 年合并财务报表依旧采用 2006 年以前颁布的《企业会计准则》和《企业会计制度》及其补充规定，但财务报表格式已参照《新企业会计准则》要求予以调整；2008 年 3 月数据未经审计，下同。

附件 3-2 2007 年~2008 年 3 月资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年 3 月	变动率(%)
流动负债			
短期借款	620804.17	660285.88	6.36
交易性金融负债	48.18	0.00	-100.00
应付票据	2734.90	7084.86	159.05
应付账款	79844.89	87751.63	9.90
预收款项	120540.37	139851.51	16.02
应付职工薪酬	29684.53	28256.66	-4.81
应交税费	39591.80	36998.84	-6.55
应付利息			
应付股利	1768.92	854.35	-51.70
其他应付款	327860.46	329409.71	0.47
一年内到期的非流动负债	35000.00	38000.00	8.57
其他流动负债	41024.79	29862.64	-27.21
流动负债合计	1298903.02	1358356.09	4.58
非流动负债			
长期借款	440217.19	508323.00	15.47
应付债券			
长期应付款	67613.76	66577.66	-1.53
专项应付款	13813.56	14788.70	7.06
预计负债	550.00	550.00	0.00
递延所得税负债	5639.38	2906.23	-48.47
递延税款贷项	320.69	427.37	33.27
其他非流动负债	2202.24	2760.72	25.36
非流动负债合计	530356.82	596333.68	12.44
负债合计	1829259.84	1954689.77	6.86
所有者权益（或股东权益）			
实收资本（或股本）	100000.00	100000.00	0.00
资本公积	1278880.14	1278880.14	0.00
盈余公积	19513.29	19513.29	0.00
未分配利润	35862.77	46746.71	30.35
未确认投资损失	-16873.48	-16873.48	0.00
归属于母公司所有者权益合计	1417382.72	1428266.66	0.77
少数股东权益	289259.71	297566.80	2.87
减：资产损失	52687.49	52685.34	0.00
所有者权益（或股东权益）合计（剔除未处理资产损失金额）	1653954.94	1673148.12	1.16
负债和所有者权益（或股东权益）总计	3483214.78	3627837.88	4.15

附件 4 2007 年~2008 年 3 月利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年 1~3 月
一、营业收入	1453136.72	283058.47
其中: 主营业务收入	1412591.17	279793.90
其他业务收入	40545.54	3264.58
减: 营业成本	1079870.73	209712.47
其中: 主营业务成本	1058943.69	209408.20
其他业务成本	20927.04	304.27
营业税金及附加	20683.63	4238.92
销售费用	39976.76	8886.58
管理费用	127145.89	24151.70
财务费用	34206.41	7671.06
资产减值损失	24937.21	2117.19
其他	1580.67	66.70
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	6065.84	1145.14
投资收益 (损失以“—”号填列)	87185.80	7222.51
汇兑收益 (损益以“—”号添列)		
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	217987.05	34581.50
加: 营业外收入	3579.30	205.40
减: 营业外支出	6539.94	474.35
其中: 非流动资产处置损失	2947.47	
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	215026.41	34312.54
减: 所得税费用	26265.41	6122.57
未确认投资损失	312.46	
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	189073.46	28194.66
其中: 归属于母公司所有者的净利润	101649.29	10883.94
少数股东损益	87424.17	17310.72

附件 5-1 2005 年~2008 年 3 月合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 3 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	1101063.18	1277047.43	1647808.29	22.33	388509.05
收到的税费返还	11817.63	12099.08	15087.78	12.99	4184.38
收到的其他与经营活动有关的现金	377954.56	442917.05	440304.65	7.93	184108.99
经营活动现金流入小计	1490835.36	1732063.56	2103200.71	18.78	576802.43
购买商品、接受劳务支付的现金	823970.07	949693.99	1167056.34	19.01	286925.34
支付给职工以及为职工支付的现金	93673.47	119937.34	146788.24	25.18	33940.50
支付的各项税费	62895.07	83987.8	125901.32	41.48	26504.98
支付的其他与经营活动有关的现金	393475.73	508963.39	500240.85	12.75	184579.84
经营活动现金流出小计	1374014.33	1662582.52	1939986.75	18.82	531950.66
经营活动产生的现金流量净额	116821.03	69481.04	163213.96	18.20	44851.77
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	5882.33	18115.67	23035.52	97.89	
取得投资收益收到的现金	9016.79	5551.87	20520.30	50.86	2455.49
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	1253.78	1199.96	269.37	-53.65	74.87
收到的其他与投资活动有关的现金	14594.09	10749.13	7102.94	-30.24	3509.99
投资活动现金流入小计	30746.98	35616.64	50928.13	28.70	6040.35
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	46812.25	92281.49	163037.32	86.62	27054.37
投资支付的现金	12712.07	5805.23	55649.24	109.23	80197.25
支付的其他与投资活动有关的现金	29064.23	60413.55	61242.31	45.16	630.61
投资活动现金流出小计	88588.55	158500.27	279928.88	77.76	107882.24
投资活动产生的现金流量净额	-57841.57	-122883.63	-229000.75	98.97	-101841.88
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资收到的现金	4683.5	72542.02	37992.04	184.81	
取得借款收到的现金	619212.05	923444.58	1172813.85	37.62	314815.39
收到的其他与筹资活动有关的现金	930.01	7644.78	15915.78	313.69	22038.92
筹资活动现金流入小计	624825.56	1003631.38	1226721.68	40.12	336854.32
偿还债务所支付的现金	588157.37	811882.29	1056646.42	34.03	198587.92
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	39736.71	33445.53	56243.80	18.97	20419.12
支付的其他与筹资活动有关的现金	57222.58	50025.41	34041.88	-22.87	11795.06
筹资活动现金流出小计	685116.66	895353.23	1146932.11	29.39	230802.11
筹资活动产生的现金流量净额	-60291.1	108278.15	79789.57		106052.21
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-41.25	-1513.68	-1482.28	499.45	558.15
五、现金及现金等价物净增加额	-1352.89	53361.88	12520.50		49620.25

附件 5-2 合并现金流量表（续）

（单位：人民币万元）

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)
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				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润（归属母公司的净利润）	57277.77	78467.69	101649.29	33.22
加：少数股东损益	21376.14	76717.79	87424.17	
减：未确认的投资损失	18757262.25	2450567.15	-312.46	102.23
加：计提的坏账准备或转销的坏账	5691.31			
资产减值准备			27185.16	
固定资产折旧	38675.6	32529.28	32842.88	-7.85
无形资产摊销	1946	4131.33	1598.85	-9.36
长期待摊费用摊销	2690.59	4605.33	3938.94	20.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	315.97	-4936.73	2451.09	178.52
待摊费用减少(减:增加)	628.9	-341.75	-215.84	
预提费用增加(减:减少)	-4105.76	2665.94	-2737.63	-18.34
固定资产报废损失	3136.61	1584.68	447.60	-62.22
公允价值变动			-6065.84	
财务费用	27081.74	19480.69	25939.06	-2.13
投资损失(减:收益)	-40326.1	-50457.69	-87185.80	47.04
递延税款贷项(减:借项)	119.87	-61.51		
递延所得税资产减少(增加以“－”号填列)			-4016.38	
递延所得税负债增加(增加以“－”号填列)			5638.75	
存货的减少(减:增加)	-46742.81	-161626.17	-28973.18	-21.27
经营性应收项目的减少(减:增加)	53532.89	77857.59	-178381.39	
经营性应付项目的增加(减:减少)	-6073.12	-74079.31	142517.82	
其他	2647.13	53171.96	38843.94	283.07
经营性活动产生的现金流量净额	115997.02	69481.04	163213.96	18.62
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	232219.18	251848.02	272510.07	8.33
减：货币资金的期初余额	233572.07	198486.14	256856.62	4.87
现金等价物的期末余额			655.64	
减：现金等价物的期初余额			3788.59	
现金及现金等价物净增加额	-1352.89	53361.88	12520.50	

附件 6 2006 年、2007 年主要财务数据比较

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)
货币资金	277686.57	300604.50	8.25
应收款项	273173.00	442464.30	61.97
存货	381136.41	407667.73	6.96
流动资产	1024790.89	1447652.07	41.26
长期股权投资	1131433.75	1166179.83	3.07
固定资产净额	411558.12	441917.27	7.38
非流动资产	1758306.77	2035562.71	15.77
资产总额	2783097.66	3483214.78	25.16
流动负债	1019683.50	1298903.02	27.38
非流动负债	219441.84	530356.82	141.68
负债合计	1239125.34	1829259.84	47.63
少数股东权益	259814.41	289259.71	11.33
归属母公司的所有者权益	1284157.91	1417382.72	10.37
所有者权益合计	1543972.32	1653954.94	7.12
短期债务	567077.71	658539.07	16.13
长期债务	201351.56	440217.19	118.63
总债务	768429.27	1098756.26	42.99
主营业务收入	1137037.92	1412591.17	24.23
主营业务成本	814624.95	1058943.69	29.99
利润总额	182687.04	215026.41	17.70
归属母公司的净利润	78467.69	101649.29	29.54
EBITDA	257483.30	299108.45	16.17

附件 7 公司合并财务报表主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	平均值	2008 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	6.47	9.78	16.44	12.45	
存货周转次数(次)	3.63	2.55	2.68	2.83	
总资产周转次数(次)	0.39	0.41	0.45	0.43	
盈利能力					
主营业务利润率(%)	17.60	27.05	23.57	23.42	23.64
总资本收益率(%)	4.82	8.16	8.53	7.68	
净资产收益率(%)	4.28	6.11	7.17	6.27	
财务构成					
长期资本化比率(%)	4.14	11.54	21.02	14.80	23.30
全部债务资本化比率(%)	31.91	33.23	39.92	36.31	42.04
资产负债比率(%)	45.00	44.52	52.52	48.62	53.88
偿债能力					
流动比率(%)	94.39	100.50	111.45	104.75	111.40
速动比率(%)	70.05	63.12	80.07	72.98	80.54
EBITDA 利息倍数(倍)	5.77	7.68	6.54	6.73	
全部债务/EBITDA(倍)	4.48	2.98	3.67	3.63	
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.08	-0.07	-0.06	-0.04	
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.18	-1.59	-1.44	-0.76	
经营现金流动负债比率(%)	11.06	6.81	12.56	10.54	
现金流					
现金收入比(%)	102.25	112.31	116.65	112.47	138.86
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	58979.46	-53402.59	-65786.79		-56,990.12

附件 8 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年年复合增长率为率	(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%
净资产年年复合增长率为率	
营业收入年年复合增长率为率*	
利润总额年年复合增长率为率	
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

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

附件 9 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 10 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