

中国铁路工程总公司跟踪评级分析报告

主体

长期信用: AAA

评级展望: 稳定

债项

06 中铁工 CP02

10 亿元人民币, 2006/12/29~2007/12/28, A-1

跟踪评级时间: 2007 年 9 月 27 日

上次评级时间: 2007 年 6 月 6 日

主要数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(亿元)	828.32	1014.22	1408.01
所有者权益(亿元)	141.53	151.39	169.38
主营业务收入(亿元)	951.02	1253.08	1635.96
净利润(亿元)	5.10	6.77	11.37
资产负债比率(%)	77.64	80.24	84.16
全部债务资本化比率(%)	44.76	49.40	61.74*
净资产收益率(%)	3.60	4.47	6.71
流动比率(%)	105.70	104.36	101.49
债务保护倍数(倍)	0.16	0.15	0.10*
经营现金流动负债比率(%)	2.99	6.48	10.71
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.31	0.03	0.08*
现金类资产偿债倍数(倍)	14.04	17.63	31.98

注: *为调整后数据, 计入了公司所发行的短期融资券。

公司 2007 年 6 月底财务简表见附件 4。

分析员

石雨欣

8610-85679696-8850

yuxinshi@lianheratings.com.cn

传真

8610-85679228

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

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: <http://www.lianheratings.com.cn>

一、公司基本情况

中国铁路工程总公司(以下简称“公司”)的前身是 1950 年 3 月成立的铁道部工程总局和设计总局, 后更名为铁道部基本建设总局, 主要履行全国铁路基本建设的领导、组织、指挥、协调和管理职能。1989 年 7 月 1 日, 经国务院批准, 铁道部撤销基本建设总局, 组建公司。2000 年 9 月 28 日, 公司与铁道部“脱钩”, 整体移交中央管理。2003 年 5 月国务院国有资产监督管理委员会成立后, 由国资委依法代表国务院对公司履行出资人职责。公司为国有独资企业, 截至 2006 年底, 公司注册资本 1081472.50 万元。

公司具有国家建设部批准的铁路工程施工总承包特级资质、施工总承包一级资质等 110 余项建筑业资质。据国资委统计资料显示, 2006 年公司完成企业营业额继续位居全国建筑业第一。公司内设办公室、企业发展规划部、财务部、审计部、计划经营部、工程管理部、安全质量部等 24 个职能部门。截至 2006 年底, 公司(按合并口径)拥有 38 家全资、控股子公司。

截至 2007 年 6 月底, 公司资产总额 1444.34 亿元, 负债总额 1244.76 亿元, 所有者权益 178.70 亿元; 2007 年上半年完成主营业务收入 844.02 亿元, 实现利润总额 10.70 亿元, 净利润 7.31 亿元。

公司注册地址: 北京市丰台区星火路 1 号; 法定代表人: 秦家铭。

二、产业分析

建筑业是国民经济的重要支柱性产业, 是其它各行业赖以发展的基础产业之一。根据国家统计局数字显示, 2006 年我国建筑企业完成

建筑业总产值突破4万亿元，达到40975亿元，比上年同期增长18.6%。2007年上半年，我国建筑企业完成建筑业总产值18213亿元，同比增长22.0%；实现利润总额345亿元，同比增长47.4%；完成房屋建筑物施工面积30.8亿平方米，同比增长16.9%。

《铁路“十一五”规划》中我国铁路发展的主要目标是：建设新线17000公里，其中客运专线7000公里；建设既有复线8000公里；既有线电气化改造15000公里。2010年全国铁路营业里程达到9万公里以上，复线、电化率均达到45%以上。“十一五”期间，铁路基建投资估计达12500亿元，是“十五”期间投资规模的近4倍。根据国务院审议通过的《国家高速公路网规划》，预计2010年前平均每年高速公路投资规模在1400~1600亿元左右。

总体看，国家将继续加大对铁路、公路行业的投资力度，国内铁路、公路施工企业市场容量仍然较大，建筑企业未来发展前景广阔。

三、经营管理

1. 管理情况

目前公司正在建立和完善国有独资企业董事会试点工作，公司新章程的制订、工商变更登记手续的办理正在进行中，公司建设现代企业制度、完善法人治理结构的工作正处于新的调整阶段。另外，公司正在进行整体上市的前期准备。

2. 经营情况

2007年上半年公司完成新签合同额904.2亿元，为年度计划2080亿元的43.5%，同比绝对额减少345.7亿元，下降了27.7%。其中国内完成770亿元，占85.2%；海外完成134.2亿元（约17.21亿美元），占14.8%（为外经合同额年计划21.15亿美元的81.3%）。新签合同额同比减少的主要原因是2007年上半年铁路新招标项目很少，新签铁路工程合同额264亿元，仅占新签合

同额的29%，同比减少354亿元。按照合同性质分类：铁路工程264亿元、公路工程110亿元、市政工程62.6亿元、房建工程70.4亿元、水利水电工程10.9亿元、城市轨道交通91.7亿元、海外134.2亿元、其他160.4亿元（其中设计12.1亿元、工业33亿元、物资供应44.5亿元）。

2007年上半年公司完成企业营业额845.2亿元，为公司年度计划1780亿元的47.5%，同比增加139.4亿元，增长19.8%。其中，国内完成814.4亿元，占96.4%；海外完成30.8亿元（约3.95亿美元），占3.6%（为外经营营业额年度计划12.43亿美元的31.8%）。按照行业分类：在企业营业额中，完成建筑业总产值680亿元、工业产值29.7亿元、勘测设计产值13.7亿元、交通运输产值2.5亿元、房地产开发20.8亿元、批发零售贸易47.2亿元、住宿餐饮服务业1.4亿元、外经外贸产值30.8亿元、其他产值18.8亿元。

2007年上半年，公司实际完成投资额35.76亿元，较上年同期增长99.32%，绝大部分均投资于公司建筑业。按照项目阶段划分，新开工项目23.32亿元，续建项目12.44亿元；实际到位资金35.17亿元，其中自有资金24.88亿元，银行贷款10.28亿元，其他0.01亿元。

总体看，2007年上半年，公司新签合同仍以铁路和公路项目为主，但是新签合同额同比下降；从完成的营业额看，同比有所增长，主要是以建筑产业为主。2007年上半年公司投资规模较上年同期有大幅度增长，主要以建筑业投资为主。因此，公司2007年上半年经营状况基本保持稳定。

四、财务分析

公司2006年度财务报表已经北京京都会计师事务所有限责任公司审计，并出具标准无保留意见审计结论。公司2007年上半年财务数据来自报国资委的财务快报（见附表4）。因此，财务分析以2006年底审计报告为主，同时补充2007年上半年部分数据。

资产构成

截至2006年底，公司资产总额1408.01亿元，其中流动资产、长期投资、固定资产、无形资产及其他资产分别占80.53%、2.43%、14.70%和2.17%，公司资产构成以流动资产为主。2007年6月底公司资产总额1444.34亿元，较2006年底增加36.33亿元，资产总额中流动资产占78.59%，占比略有降低。

公司流动资产主要以货币资金、应收款项净额和存货为主，2006年底公司流动资产中，货币资金、应收款项净额和存货分别占27.46%、36.39%和24.90%。公司应收账款账龄以1年内为主，集中度较低，整体质量较好；存货主要以未经业主确认收入的铁路、公路等未完施工项目为主，安全性高。2007年6月底公司流动资产总额1135.16亿元，与2006年底流动资产规模基本持平，其中应收款项净额和存货分别占25.07%和28.47%，应收款项净额占比有所降低，存货占比略有提高。

总体看，公司资产规模有所增加，流动资产占比略有降低，但仍较高，流动资产中货币资金充足，应收账款和存货质量较高，资产流动性较强，非流动资产主要以固定资产为主，资产整体质量较高。

负债及所有者权益

截至2006年底，公司所有者权益合计169.42亿元，其中实收资本、资本公积和未分配利润分别占65.51%、20.48%和12.35%，公司所有者权益稳定。2007年6月底公司所有者权益178.70亿元，较2006年底增加9.28亿元；公司少数股东权益20.88亿元，较2006年底减少32.71亿元，主要由于公司目前正在准备整体上市，收回职工持股会的股份所致。

截至2006年底，公司负债合计1185.04亿元，其中流动负债占94.28%，长期负债占5.72%，流动负债中短期借款、应付账款、预收账款、其他应付款和其他流动负债分别占19.99%、36.58%、17.89%和13.47%。截至2007年6月底，公司负债合计1244.76亿元，较2006年底增加

59.72亿元，其中流动负债1141.33亿元，较2006年底增加24.12亿元。

截至2006年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为84.16%和61.74%。2007年上半年公司投资力度加大，截至2007年6月底公司资产负债率86.18%，较2006年底有所上升，公司债务负担重。

总体看，公司所有者权益稳定增长，负债总额上升较快，公司负债水平继续上升，债务负担进一步加重。

盈利能力

2007年上半年公司完成主营业务收入844.02亿元，较2006年同期增长23.03%，为2006年全年的51.59%；完成营业利润54.16亿元，较2006年同期增长7.00%，为2006年全年的45.89%；完成利润总额10.70亿元，较2006年上半年增长83.53%，为2006年全年的50.69%。

2006年公司总资本收益率和净资产收益率分别为4.03%和6.71%，2007年上半年公司净资产收益率4.09%，盈利能力较强。

总体看，公司主营业务收入增长较快，利润总额水平同比增长快，从2007年上半年盈利水平看，全年有望较2006年有大幅上升。

现金流

经营活动现金流方面，2006年公司销售商品、提供劳务收到的现金1618.89亿元，较2005年增长33.48%；经营活动产生的现金流量净额为119.66亿元，较2005年增长141.73%。2006年公司收入现金比率为98.96%，较2005年略有提高，公司现金收入实现质量较差。

投资活动现金流方面，2006年公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金74.78亿元，较2005年增长111.72%；公司投资活动产生的现金流量净额-89.96亿元，其绝对值较2005年增长105.69%，公司投资规模增加较快。

随着经营活动产生的现金流量净额的增加，公司筹资活动前现金流量净额增长加快，2006年为29.70亿元，较2005年增长415.01%。

筹资活动方面,随着公司投资规模的扩大,公司加大对外筹资力度,2006年公司筹资活动产生的现金流入量325.32亿元,较2005年增长115.11%;筹资活动产生的现金流量净额117.48亿元,较2005年增长282.08%,公司对外筹资规模较大。

总体看,公司经营活动现金流状况有明显改善,投资力度加大,对外融资需求仍然较高,整体现金流状况较好。

偿债能力

截至2006年底,公司流动比率和速动比率分别为101.49和76.22%,较2005年底略有下降,主要由于公司短期借款、应付账款、其他流动负债增加所致。2006年公司经营现金产生的现金流量净额较2005年增加较多,经营现金流动负债比率较2005年有所上升,但仍然较低,为10.71%。公司对短期债务的支付能力一般。

由于2006年公司实现利润总额较2005年增加较快,总债务继续增加,因此,EBITDA利息倍数和债务保护倍数均有所下降,分别为5.04倍和0.10倍。随着公司筹资活动前现金流量净额的快速增加,筹资活动前现金流量净额利息偿还能力和筹资活动前现金流量净额债务保护倍数均有所提高,分别为2.71倍和0.08倍,公司对全部债务的保护能力较强。

总体看,由于公司发行短期融资以及加大投资力度,债务规模继续上升,公司对整体债务偿还能力略有降低。

五、短期融资券偿债能力

公司于2006年6月19日贴现发行第一期10亿元短期融资券,简称“06中铁工CP01”,期限365天,发行利率3.41%,已于2007年6月19日兑付完毕;于2006年12月29日贴现发行第二期10亿元短期融资券,简称“06中铁工CP02”,期限364天,发行利率3.8095%,将于2007年12月28日到期。公司发行的第一期和第二期各10亿元短期融资券主要用于补充公司流动资金需

求。

截至2006年底,公司现金类资产合计319.82亿元,为第二期10亿元短期融资券的31.98倍,为第一期和第二期合计20亿元的15.99倍,公司现金类资产对公司发行的短期融资券的偿还能力强。

2006年公司经营活动现金流入量1809.40亿元,为本期10亿元短期融资券的180.94倍;经营活动产生的现金流量净额119.66亿元,为本期10亿元短期融资券的11.97倍;筹资活动前现金流量净额29.70亿元,为本期10亿元短期融资券的2.97倍。

截至2007年8月底,公司共获国内各大商业银行授信总额2151.92亿元,其中贷款额度671.79亿元,其中已使用贷款额度315.73亿元,剩余贷款额度356.06亿元。

总体看,公司对本期10亿元短期融资的偿还能力强。

六、综合评价

在“十一五”加大铁路、公路投资力度的政策支持下,2007年上半年建筑行业整体发展势头良好,盈利水平普遍提高,建筑企业未来发展前景广阔。公司是我国建筑行业龙头企业,在建筑行业具有一定的垄断优势。2007年上半年,公司资产规模有所增加,主营业务收入增长较快,盈利水平大幅提升;经营现金流明显改善,投资力度加大,对外融资需求仍然较高;负债水平继续加重,对整体债务偿还能力略有降低。

对于本期短期融资券,公司现金类资产保障程度高,现金流负债程度高,备用信用支持充足,因此,公司对于本期融资券的偿还能力强。

总体看,公司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. 2007 年上半年，建筑行业发展势头良好，整体盈利水平普遍提高。
2. 公司主营业务收入增长较快，盈利水平大幅提升。
3. 公司现金类资产充足，经营现金流明显改善。
4. 公司拟整体上市，现正在进行上市前的准备事宜。

关注

1. 公司投资力度加大，负债水平提高。
2. 公司整体偿债能力略有降低。
3. 公司的法人治理结构正处于调整过程。

附件 1-1 公司 2004~2006 年资产负债表（资产表）

（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	1,352,728.25	1,736,173.09	3,113,191.24	51.7
短期投资	43,809.57	20,955.17	74,772.98	30.64
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额	43,809.57	20,955.17	74,772.98	30.64
应收票据	7,224.99	5,635.59	10,260.85	19.17
应收股利	74.57	35.45	54.64	-14.4
应收利息	39.83	523.45	0.78	-85.98
应收账款	1,946,193.84	2,275,315.78	2,573,720.29	15
其他应收款	1,018,017.42	1,201,898.00	1,552,348.99	23.49
减：坏账准备				
应收款项净额	2,964,211.26	3,477,213.79	4,126,069.28	17.98
预付货款	470,371.37	612,719.37	1,084,973.18	51.88
应收补贴款		52.61	147.24	
存货	1,439,112.87	2,009,531.55	2,823,266.44	40.06
减：存货跌价准备				
存货净额	1,439,112.87	2,009,531.55	2,823,266.44	40.06
待摊费用	3,141.25	8,385.56	5,831.95	36.26
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投资			1,651.73	
其他流动资产	31,578.28	97,773.03	98,027.73	76.19
流动资产合计	6,312,292.24	7,968,998.65	11,338,248.03	34.02
长期投资				
长期股权投资	157,553.82	223,551.94	318,215.70	42.12
长期债权投资			24,357.43	
长期投资合计	157,553.82	223,551.94	342,573.13	47.46
减：长期投资减值准备				
合并差价	1,564.88	9,959.53	24,701.87	297.31
其他长期投资				
长期投资净额	159,118.69	233,511.46	367,275.00	51.93
固定资产				
固定资产原值	2,423,861.64	2,597,101.03	2,811,721.98	7.7
减：累计折旧	908,063.64	1,025,084.77	1,097,507.79	9.94
固定资产净值	1,515,798.00	1,572,016.26	1,714,214.19	6.34
减：固定资产减值准备	21,923.42	21,039.65	11,759.89	-26.76
固定资产净额	1,493,874.58	1,550,976.62	1,702,454.30	6.75
工程物资	452.23	124.73	546.48	9.93
在建工程	132,221.19	157,150.30	365,773.14	66.32
固定资产清理	488.88	862.62	638.43	14.28
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	1,627,036.87	1,709,114.26	2,069,412.35	12.78
无形资产及其他资产				
无形资产	158,409.42	163,987.04	179,618.16	6.48
开办费			17,816.59	
长期待摊费用	9,984.01	7,480.77	6,970.31	-16.44
其他长期资产	16,377.91	58,780.40	100,743.37	148.02
无形资产及其他资产合计	184,771.34	230,248.21	305,148.43	28.51
递延税项				
递延税项借项		359.10		
资产总计	8,283,219.15	10,142,231.68	14,080,083.81	30.38

附表 1-2 公司 2004~2006 年资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	1,002,914.66	1,280,201.68	2,233,673.40	49.24
应付票据	93,012.00	126,119.10	283,312.20	74.53
应付账款	2,509,991.76	2,895,648.09	4,086,462.42	27.6
预收账款	968,585.29	1,496,176.03	1,998,842.37	43.65
应付工资	72,208.70	67,763.24	44,507.12	-21.49
应付福利费	120,240.54	128,292.35	127,048.19	2.79
应付股利	3,361.98	8,584.34	5,254.58	25.02
应交税金	126,938.94	181,794.01	227,602.85	33.9
其他应交款	29,379.42	41,212.01	48,168.87	28.04
其他应付款	1,001,554.58	1,168,352.24	1,505,231.57	22.59
预提费用	6,867.16	21,401.33	3,583.26	-27.76
一年内到期的长期负债	35,015.00	129,517.12	141,582.05	101.08
其他流动负债	1,653.24	89,942.97	465,704.87	1578.37
流动负债合计	5,971,795.76	7,635,727.93	11,172,101.26	36.78
长期负债				
长期借款	369,801.40	421,213.27	563,706.73	23.46
长期应付款	37,240.27	40,931.24	87,873.24	53.61
专项应付款	39,322.29	27,142.21	14,761.23	-38.73
其他长期负债	12,591.81	12,986.04	11,970.19	-2.5
长期负债合计	458,955.77	502,272.76	678,311.39	21.57
递延税项				
递延税项贷项	0.72			
负债合计	6,430,752.25	8,138,000.69	11,850,412.65	35.75
少数股东权益	437,190.05	490,338.47	535,885.54	10.71
股东权益				
实收资本（或股本）	1,092,891.30	1,109,894.77	1,109,894.77	0.77
资本公积	263,422.70	271,084.28	346,929.46	14.76
盈余公积	9,124.48	23,434.22	34,590.40	94.7
其中：公益金		11,588.25		
未确认的投资损失	-8,139.89	-6,977.39	-6,190.43	-12.79
未分配利润	60,267.93	117,460.63	208,799.65	86.13
其他	-2,292.09	-907.12		
外币报表折算差额	2.39	-96.86	-238.22	
股东权益合计	1,415,276.84	1,513,892.52	1,693,785.62	9.4
负债及股东权益合计	8,283,219.15	10,142,231.68	14,080,083.81	30.38

附表 2 公司 2004~2006 年利润及利润分配表
 (单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	9,510,209.22	12,530,830.02	16,359,640.94	31.16
减: 折扣与折让;				
主营业务收入净额	9,510,209.22	12,530,830.02	16,359,640.94	31.16
减: 主营业务成本	8,431,285.25	11,190,493.77	14,698,915.68	32.04
主营业务税金及附加	250,868.39	344,985.17	480,821.15	38.44
其它	-733.44	-1,141.96	-350.00	-30.92
二、主营业务利润	828,789.03	996,493.05	1,180,254.11	19.33
加: 其他业务利润	-2,062.87	4,991.63	18,557.31	
减: 存货跌价损失				
营业费用	40,866.32	59,133.77	77,179.26	37.43
管理费用	645,046.78	752,208.23	848,696.08	14.7
财务费用	39,028.95	71,701.06	85,709.45	48.19
其它	20.54	19.38		
三、营业利润	101,763.56	118,422.24	187,226.62	35.64
加: 投资收益	-11,455.59	19,160.77	8,385.20	
补贴收入	2,920.02	5,279.11	8,527.06	70.89
营业外收入	14,773.64	11,111.72	21,783.69	21.43
以前年度调整				-52.72
其它	7,917.33	11.60		
减: 营业外支出	24,488.69	27,586.42	14,764.71	-22.35
其他支出	129.66	58.01	28.99	
四、利润总额	91,300.61	126,341.01	211,128.88	52.07
减: 所得税	18,125.86	23,136.79	38,785.04	46.28
少数股东损益	24,001.77	36,119.93	59,833.88	57.89
加: 未确认的投资损失	1,839.64	636.06	1,198.48	-19.29
五、净利润	51,012.61	67,720.35	113,708.43	49.3
加: 年初未分配利润	18,815.94	63,792.33	106,913.18	138.37
盈余公积转入数			-265.79	
减: 合资企业提取奖福基金				
六、可供分配的利润	69,828.55	131,512.68	220,355.83	77.64
减: 提取法定盈余公积	4,562.22	7,026.03	11,156.18	56.38
提取法定公益金	4,562.22	7,026.03		
七、可供股东分配的利润	60,704.11	117,460.63	209,199.65	85.64
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利				
转作股本的普通股股利	436.18			
八、未分配利润	60,267.93	117,460.63	209,199.65	86.31

附表 3-1 公司 2004~2006 年现金流量表
 (单位: 万元)

项目	2004 年	2005 年	2006 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	8,761,920.40	12,128,141.46	16,188,922.31	35.93
收到的税费返还	9,794.01	7,521.23	6,599.07	-17.92
收到的其他与经营活动有关的现金	876,860.44	587,064.77	1,898,499.54	47.14
经营活动现金流入小计	9,648,574.86	12,722,727.46	18,094,020.92	36.94
购买商品、接受劳务支付的现金	7,493,816.31	10,141,902.08	13,459,688.89	34.02
支付给职工以及为职工支付的现金	744,496.21	957,655.73	1,022,717.93	17.21
支付的各项税费	283,494.51	362,856.66	527,573.85	36.42
支付的其他与经营活动有关的现金	947,930.68	765,288.60	1,887,426.72	41.11
经营活动现金流出小计	9,469,737.70	12,227,703.06	16,897,407.39	33.58
经营活动产生的现金流量净额	178,837.16	495,024.40	1,196,613.53	158.67
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	23,028.86	36,959.15	101,705.34	110.15
取得投资收益收到的现金	8,354.06	12,591.50	34,196.16	102.32
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	14,353.45	10,135.76	26,275.98	35.3
收到的其他与投资活动有关的现金	1,857.63	17,737.60	60,105.78	468.82
投资活动现金流入小计	47,594.00	77,424.01	222,283.26	116.11
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	282,416.17	353,201.88	747,799.65	62.72
投资支付的现金	136,385.62	88,047.33	201,500.87	21.55
支付的其他与投资活动有关的现金	270,383.27	73,529.76	172,593.69	-20.1
投资活动现金流出小计	689,185.06	514,778.98	1,121,894.21	27.59
投资活动产生的现金流量净额	-641,591.06	-437,354.97	-899,610.95	18.41
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	30,340.41	27,782.54	54,909.11	34.53
取得借款收到的现金	1,200,097.78	1,469,942.64	2,895,096.03	55.32
收到的其他与筹资活动有关的现金	49,805.49	14,612.98	303,150.93	146.71
筹资活动现金流入小计	1,280,243.68	1,512,338.16	3,253,156.08	59.41
偿还债务所支付的现金	601,901.86	1,066,875.46	1,873,090.16	76.41
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	55,812.69	95,225.23	143,543.71	60.37
支付的其他与筹资活动有关的现金	83,498.43	42,763.24	61,723.47	-14.02
筹资活动现金流出小计	741,212.98	1,204,863.93	2,078,357.34	67.45
筹资活动产生的现金流量净额	539,030.70	307,474.23	1,174,798.74	47.63
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,021.84	1,945.75	-2,631.66	
五、现金及现金等价物净增加额	77,298.64	367,089.41	1,469,169.66	335.96

附表 3-2 公司 2004~2006 年现金流量表补充资料
 (单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 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				
以存货偿还债务				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
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	51,012.61	67,720.35	113,708.43	49.3
加: 少数股东损益	24,001.77	36,119.93	59,833.88	57.89
减: 未确认的投资损失	1,839.64	636.06	1,198.48	-19.29
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	3,131.96	9,255.40	24,996.74	182.51
固定资产折旧	179,664.55	211,791.98	224,235.28	11.72
无形资产摊销	4,131.00	4,575.19	5,283.21	13.09
长期待摊费用摊销	5,576.77	4,734.20	2,368.01	-34.84
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的 损失(减:收益)	2,118.31	-206.38	4,584.00	47.11
待摊费用减少(减:增加)	-186.32	-5,395.16	2,626.28	
预提费用增加(减:减少)	-372.23	16,014.43	-17,818.07	591.87
固定资产报废损失	3,598.97	1,834.24		
财务费用	39,028.95	73,251.02	110,272.23	68.09
投资损失(减:收益)	11,455.59	-18,511.00	-8,385.20	
递延税款贷项(减:借项)	0.72	-359.10		
存货的减少(减:增加)	-400,821.09	-567,763.01	-824,725.67	43.44
经营性应收项目的减少(减:增加)	-736,222.56	-575,664.80	-1,154,846.8	25.24
经营性应付项目的增加(减:减少)	918,602.35	1,252,021.20	2,630,925.09	69.24
其他	75,955.43	-13,758.03	24,754.65	-42.91
经营性活动产生的现金流量净额	178,837.16	495,024.40	1,196,613.53	158.67
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	1,344,939.76	1,736,173.09	3,113,191.24	52.14
减: 货币资金的期初余额	1,270,949.03	1,368,111.46	1,652,242.42	14.02
现金等价物的期末余额	7,788.49	15.00	8,220.84	2.74
减: 现金等价物的期初余额	4,480.58	987.22		
现金及现金等价物净增加额	77,298.64	367,089.41	1,469,169.66	335.96

附表 4 公司 2007 年上半年财务快报

(单位: 万元)

项 目	行次	本年累计	上年同期
1.销售(营业)收入净额	1	8,440,187	6,860,250
2.其他业务收入	2	104,443	27,482
3.销售(营业)成本	3	7,576,295	6,157,752
4.销售税金及附加	4	257,448	196,473
5.销售利润	5	541,580	506,165
6.营业(经营)费用	6	47,937	31,716
7.管理费用	7	399,757	369,446
8.财务费用	8	51,520	45,721
其中: 利息支出净额	9	45,366	34,382
9.投资收益	10	11,471	1,461
10.补贴收入	11	16,373	616
11.利润总额	12	106,994	58,297
12.净利润	13	73,125	37,475
13.人工成本支出	14	535,861	515,879
(1) 从业人员劳动报酬	15	361,566	337,742
其中: 在岗职工工资总额	16	308,872	275,480
(2) 福利及社会保险费用	17	113,102	109,082
(3) 其他人工成本支出	18	61,193	69,055
14.从业人员人数(人)	19	250,529	275,835
其中: 在岗职工人数(人)	20	203,395	206,013
15.资产总额	21	14,443,446	10,373,060
其中: 流动资产	22	11,351,606	9,304,724
其中: 应收账款净额	23	2,845,683	2,242,368
存货	24	3,231,386	2,451,605
其中: 产成品	25	251,450	243,883
16.负债总额	26	12,447,602	8,296,983
其中: 流动负债	27	11,413,328	7,845,900
银行借款	28	2,889,826	2,133,772
17.少数股东权益	29	208,840	499,916
18.所有者权益总额	30	1,787,004	1,576,161
19.应交税金总额	31	337,674	248,179
20.已交税金总额	32	268,623	212,248
21.固定资产投资额	33	300,513	132,883
22.增加值	34	633,319	502,261
23.工业总产值	35	166,164	168,638
24.工业销售产值	36	150,030	141,853
25.出口交货值	37	10,004	11,692
26.计提折旧额	38	111,014	88,325
27.计提减值准备总额	39	10,183	13,299
28.利润总额预算数	40	104,215	

附件 5 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)	5.4	5.92	6.73	6.22
存货周转次数(次)	6.81	6.49	6.08	6.35
总资产周转次数(次)	1.25	1.36	1.35	1.33
盈利能力				
主营业务利润率(%)	8.71	7.95	7.21	7.74
总资本收益率(%)	2.87	3.85	4.03*	3.76
净资产收益率(%)	3.6	4.47	6.71	5.42
现金收入比率(%)	92.13	96.79	98.96	96.94
现金利润比率(%)	195.88	391.82	566.77	440.1
财务构成				
资产负债率(%)	77.64	80.24	84.16	81.68
全部债务资本化比率(%)	44.76	49.40	61.74*	54.64
长期债务资本化比率(%)	16.64	17.37	20.18	18.63
偿债能力				
流动比率(%)	105.7	104.36	101.49	103.19
速动比率(%)	81.6	78.05	76.22	77.84
经营现金流动负债比率(%)	2.99	6.48	10.71	7.9
EBITDA 利息倍数(倍)	7.18	5.10	5.04	5.49
债务保护倍数(倍)	0.16	0.15	0.10*	0.12
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.31	0.03	0.08*	-0.01
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-10.2	0.68	2.71	-0.48
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.79	4.95	11.97	7.83
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-4.63	0.58	2.97	0.73
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	96.49	127.23	180.94	147.94
现金类资产偿债倍数(倍)	14.04	17.63	31.98	24.09

附件 6 相关指标计算公式

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% (2) n 年数据: 增长率= 【(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1】 ×100%
净资产年平均增长率	
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) / (所有者权益+少数股东权益+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%
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%
利润现金比率	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+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (所有者权益+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)
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
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/本期短期融资券到期偿还额
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/本期短期融资券到期偿还额
现金类资产偿债倍数	(货币资金+应收票据+短期投资) / 本期短期融资券到期偿还额

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

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 7 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

