

中国铁路工程总公司——中国中铁股份有限公司

跟踪评级分析报告

主体

长期信用: AAA

评级观察: 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 11 月 15 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 6 月
资产总额(亿元)	851.94	1037.41	1434.28	1529.42
股东权益(亿元)	72.13	84.18	98.55	108.55
营业收入(亿元)	905.31	1157.98	1595.18	756.78
利润总额(亿元)	3.93	8.32	29.58	22.40
指 标	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 6 月
资产负债率(%)	91.53	91.89	93.13	92.90
全部债务资本化比率(%)	68.83	70.34	78.89	78.56
净资产收益率(%)	3.77	6.87	23.56	--
流动比率(%)	101.52	99.72	99.22	98.10
债务保护倍数(倍)	0.16	0.15	0.15	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.39	5.85	8.10	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.39	0.01	-0.01	--

数据来源: 中国中铁股份有限公司审计报告。公司从 2007 年开始执行新会计准则, 2004~2006 年财务报表为经过追溯调整编制。

分析员

石雨欣

010-85679696-8850

yuxinshi@lianheratings.com.cn

陈 静

010-85679696-8813

chenjing@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

一、重大事项

1. 重组设立

经国务院国资委国资改革[2007]477 号《关于中国铁路工程总公司整体重组并境外上市审批的批复》批准, 中国铁路工程总公司(以下简称“中铁工”)进行了整体重组改制。2007 年 9 月 12 日, 中铁工以整体重组、独家发起的方式设立了**中国中铁股份有限公司(以下简称“中国中铁”或“公司”)。中铁工以其拥有的货币资金、实物资产、无形资产、下属公司的股权等出资投入中国中铁, 除由于特殊原因无法纳入上市范围的个别企业外, 中铁工的全部下属企业均作为中铁工的出资整体投入到中国中铁。截至 2007 年 9 月 12 日, 中铁工持有公司 128 亿股, 占公司总股本 100%。

根据上述重组安排, 中铁工于 2006 年 12 月 29 日发行的“2006 年中国铁路工程总公司短期融资券第二期”的发行人相应变更为中国中铁, 实际发行额度 10 亿元, 起息日为 2006 年 12 月 29 日, 到期日为 2007 年 12 月 28 日。中铁一局集团有限公司、中铁二局集团有限公司、中铁五局(集团)有限公司、中铁大桥局集团有限公司的控股股东由中铁工变更为中国中铁。

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)于 2006 年 12 月 8 日评定中铁工主体长期信用评级为 AAA。鉴于中铁工绝大部分资产、负债等已投入设立中国中铁, 联合资信对中铁工的主体信用评级结果将同样适用于中国中铁, 以下分析均以中国中铁为主。

2. A 股 IPO 获批准

经中国中铁 2007 年第一次临时股东大会的批准, 公司拟公开发行不超过 46.75 亿股 A 股。2007 年 11 月 5 日, 中国中铁 IPO 顺利通过中国证监会发审委的审核, 预计于 2007 年 12 月初在上

海证券交易所挂牌上市。

二、中国中铁概况

1. 公司概况

中国中铁注册资本 128 亿元；注册地址：北京市丰台区星火路 1 号；法定代表人：石大华。公司控股股东为中铁工，截至 2007 年 9 月 12 日，中铁工持有公司 128 亿股，占公司总股本 100%。

公司经营范围：土木工程建筑和线路、管道、设备安装的总承包；上述项目勘测、设计、施工、建设监理、技术咨询、技术开发、技术转让、技术服务的分项承包；徒步工程专用机械设备、器材、构件、钢梁、钢结构、建筑材料的研制、生产、销售、租赁；在新建铁路线正式验收交付运营前的临时性客、货运输业务及相关服务；承包本行业的国外工程，境内外资工程；房地产开发、经营，资源开发，物贸物流；进出口业务；经营对销贸易和转口贸易；汽车销售，电子产品及通信信号设备、交电、建筑五金、水暖器材、日用百货的销售。

公司是中国和亚洲最大的多功能综合型建设集团，在 2007 年公布的“世界 500 强”企业中排名 342 位。按年度工程承包总收入计算，公司在 2005 年及 2006 年分别为全球第四大及第三大建设工程承包商。公司提供全套建筑相关业务，包括基建建设、勘察设计与咨询服务、工程设备和零部件制造，可向客户提供综合的“一站式”解决方案，且在参与大型复杂项目时具有竞争优势。公司在全国各地均有业务，在国际上也开拓了广阔的市场，已在境外逾 55 个国家和地区承建超过 230 个海外项目。公司已在工程、建筑、研究及设计各领域荣获超过 220 个国家级最高奖项。2006 年和 2007 年 1~6 月公司分别实现营业收入 1595.18 亿元和 756.78 亿元。

2. 法人治理结构和人员情况

公司于 2007 年 9 月 12 日召开了创立大会，

审议通过了《公司章程》，选举了董事会、监事会成员。根据《公司法》、《证券法》等其他有关法律、行政法规和规范性文件的规定，公司设立了健全的股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书等制度，其中董事会设立战略委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会、安全健康环保委员会共 5 个专业委员会，为董事会重大决策提供咨询、建议，保证董事会议事、决事的专业户、高效化。

公司董事会由 9 名成员组成，包括 3 名执行董事，1 名非执行董事，5 名独立董事。公司董事长石大华先生，现年 56 岁，研究生学历，在铁路系统工作 30 多年，曾任铁道兵七师 32 团班长、中铁十七局党委书记、中国铁道建筑总公司党委副书记，1997 年进入中铁工，任中铁工党委书记、副总经理，2006 年 9 月起任中铁工董事长，2007 年 9 月起担任公司董事长、执行董事。公司董事、总裁李长进先生，现年 49 岁，研究生学历，教授级高级工程师，1982 年加入中铁工，曾任铁道部第四勘测设计院副院长、中铁二局集团有限公司副董事长、总经理、党委副书记、董事长，2007 年 9 月起担任中铁工党委书记以及公司执行董事兼总裁、党委副书记。

公司高层管理人员从事本行业多年，大多具有深厚的建筑专业技术背景和丰富的大型国有企业管理经验，具备较高的管理协调能力、决策能力，富有开拓创新精神。

截至 2007 年 6 月 30 日，公司员工人数 272050 人，按专业机构划分，基建建设占 90.35%、勘察设计与咨询服务占 3.04%、工程设备与零部件制造占 4.14%、房地产开发占 1.99%、其他占 0.48%；按教育程度划分，本科及以上学历占 14.78%、专科占 16.76%、其他占 68.46%；按年龄划分，30 岁以下占 34.17%、31~40 岁占 24.38%、41~50 岁占 29.38%、51 岁以上占 12.07%。

公司员工专业构成符合建筑行业特点，其中技术人员占比高于我国建筑行业平均水平。

3. 公司业务经营

公司以基建建设、勘察设计与咨询服务、工程设备和零部件制造、房地产开发和其他业务为主。

(1) 基建建设

公司是中国铁路建设市场最大的承包商。20世纪50年代以来，公司参与过中国主要铁路的建设，新建、扩建及改建的铁路总里程超过50000公里，占目前中国铁路总营运里程的三分之二以上。公司参与了超过22600公里的电气化铁路，约占截至2007年6月30日中国电气化铁路总运营里程的95%。公司在中国重载铁路、高速铁路及铁路提速建设市场也处于主导地位。

公司也是中国的高速公路、公路建设、特大桥、长大隧道（铁路和公路）建设的龙头企业之一。20世纪80年代以来公司参与建设的公路超过7400公里，其中包括超过3400公里的高速公路；截至2006年底，公司已建设4230公里的桥梁，并曾独立建设或参与建设所有跨长江和黄河的铁路公路两用桥和铁路桥；独立或参与建设完成3900公里的隧道（不包括地铁）。

同时，公司是中国城市轨道交通市场上的领军企业之一，参加了国内所有主要城市的城市轨道交通建设。2006年和2007年1~6月基建建设业务营业收入分别为1458.43亿元和706.98亿元，分别占公司营业收入总额（未抵消前）的89.62%和88.37%。

(2) 勘察设计与咨询服务

公司是中国基建勘察设计与咨询服务行业的领军企业之一，向客户就铁路、高速公路和公路、桥梁和隧道以及城市轨道交通的建设提供一整套勘察、设计、咨询、研发和监理服务。截至2006年底，公司提供过勘察设计服务的电气化铁路的总营运里程，占全国电气化铁路总营运里程的50%以上；并为超过58%的跨长江桥梁提供过勘察设计与咨询服务；提供勘察设计服务的城市轨道交通的总营运里程，占全国城市轨道交通总营运里程的31%以上。另外，公司还协助铁道部制订了建设规范和质量要求等

方面的铁路行业标准。2006年和2007年1~6月勘察设计与咨询服务营业收入分别为40.08亿元和15.77亿元，分别占公司营业收入总额（未抵消前）的2.65%和1.97%。

(3) 工程设备和零部件制造业务

公司是中国多种铁路建设相关设备和零部件的最大制造商。公司工程设备和零部件制造业务的主要产品包括道岔、钢结构、轨行机械和工程设备。公司是我国最大的道岔研发制造商之一，在中国道岔市场一直处于主导地位，是中国唯一生产高锰钢辙叉的开发制造商，也是国内唯一一家生产提速道岔的制造商。也是铁路部准许在中国从事包括轨道车和电气化铁路作业车等轨行机械行业的少数几家制造商之一。2006年和2007年上半年，公司工程设备和零部件制造业务实现营业收入分别为42.01亿元和22.32亿元，分别占公司营业收入总额（未抵消前）的2.58%和2.79%。

(4) 房地产开发

公司的房地产开发业务主要包括开发、销售和管理以中高收入购买者为目标客户的住房和商用房。公司开发项目主要位于北京、成都、深圳、贵阳、广州、武汉、石家庄和安庆等大中城市。公司计划继续在珠江三角洲、长江三角洲和环渤海湾地区的城市以及其他省会城市从事房地产开发业务，并致力于旧城区改造、新城及新城区建设以及土地成片开发业务。截至2007年9月30日，公司拥有47个处于不同开发阶段的项目，占地面积约为374.36万平方米，总建筑面积630.88万平方米。2006年和2007年1~6月公司房地产开发业务营业收入分别为18.79亿元和14.08亿元，分别占公司营业收入总额（未抵消前）的1.15%和1.76%。

(5) 其他业务

公司还发展和从事多项其他业务，包括铁路和公路投资及运营项目、矿产资源开发、物资贸易和其他配套业务。公司获铁道部批准建设、运营和拥有铁路，并获地方政府授权建设、运营和转让收费公路。另外，公司在内蒙古自

治区内拥有一座金矿，在刚果民主共和国境内拥有两座铜钴矿。目前，公司全部矿场仍处于勘探和开发阶段，预期金矿于2008年投产，绿纱铜钴矿将于2008年上半年投产，MKM铜钴矿将于2009年投产。另外公司还从事物资贸易、物业管理及物流服务等其他业务。2006年和2007年1~6月公司其他业务营业收入分别为64.95亿元和40.90亿元，分别占公司营业收入（未抵消前）总额的3.99%和5.11%。

总体看，作为我国最大的综合型建设集团，公司业务范围广泛、服务能力强，整体业务规模大、竞争能力强。

4. 财务概况

由于公司是由中铁工整体重组改制而来，公司业务在重组前和重组后均受同一方控制且该控制并非暂时性，故重组被视为于同一控制下进行的企业合并。本公司的合并财务状况、合并经营成果和现金流量视同本公司重组后的架构自2004年1月1日一直存在进行编报列示。公司2004年~2006年及2007年1~6月会计报表由德勤华永会计师事务所审计，并均出具了标准无保留意见的《审计报告》（德师报[审][07]第PB0024号）。公司自2007年1月1日起执行财政部于2006年2月15日颁布的新会计准则及应用指南（以下简称“《企业会计准则》”），2004~2006年财务报表为经过追溯调整编制。

截至2007年6月底，公司（合并）资产总额1529.42亿元，所有者权益108.55亿元，2007年上半年公司实现营业收入756.78亿元，利润总额22.40亿元，经营活动产生的现金流量净额-44.81亿元，现金及现金等价物净增加额-101.36亿元。

（1）资产质量

2007年6月底，公司合并资产总额1529.42亿元，比2006年底增长6.63%。公司资产中流动资产占80.25%，非流动资产占19.75%。公司流动资产1227.38亿元，主要由存货、应收账款、

货币资金和其他应收款构成，分别占流动资产的37.28%、25.51%、18.08%和10.59%；公司非流动资产主要以固定资产、长期投资和在建工程为主，2007年上半年公司长期股权投资增幅较大，主要是由于公司进行了整体改制；由于公司开工工程规模较大，在建工程增幅显著。

总体看，公司资产规模基本保持稳定。资产结构中流动资产占比有所下降，非流动资产占比有所上升，但幅度均很小，公司保持了合理的资产结构与良好的资产质量。流动资产的增加主要来自存货的大幅增加；非流动资产的增长主要来自长期股权投资、在建工程和固定资产的增加。

（2）负债及所有者权益

2007年6月底，公司负债总额1420.87亿元，较2006年底增长6.37%。负债总额中流动负债占88.06%，非流动负债占11.94%。流动负债以应付账款、预收账款、短期借款和其他应付款为主，分别占33.39%、25.16%、19.88%和10.76%；非流动负债主要为长期应付款和长期借款。流动负债的加大主要由预收账款和短期借款增加引起。

2007年6月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为92.90%、78.58%和40.41%。与2006年底相比，公司资产负债率与全部债务资本化比率略有下降，长期债务资本化比率显著上升，公司债务结构发生一定变化。

总体来看，2007年上半年，公司流动负债和非流动负债均有所增长，负债总额与资产总额基本保持同比例增长，负债水平有所上升，债务负担保持稳定。

（3）盈利能力

2007年1~6月，公司实现营业收入756.78亿元，占2006年全年营业总收入的47.44%；实现利润总额22.40亿元，占2006年利润总额的75.75%，主要是由于2007年上半年公司管理费用大幅下降，占2006年全年管理费用总额的36.64%，公司费用控制能力增强。2007年1~

6月公司实现利润总额22.40亿元,净利润15.45亿元,分别占2006年全年的75.75%和66.55%。

总体上看,2007年上半年公司经营情况基本保持稳定,利润总额大幅超过2006年全年的50%,保持了良好的盈利能力。

(4) 现金流量

经营活动方面,2007年上半年,公司经营产生的现金流入量为760.33亿元;经营活动产生的现金流量净额为-44.81亿元,由于公司项目回款存在季节性变化,上半年公司经营产生的现金流量净额为负。投资活动方面,2007年上半年公司在建工程开工项目较多,资本性支出较大,投资活动产生的现金流净额为-72.80亿元。筹资活动方面,2007年上半年公司筹资活动现金流入为237.23亿元,主要是借款和吸收投资所收到的现金;2007年上半年筹资活动产生的现金流量净额16.24亿元,主要为上半年公司大批项目借款资金到位所致。

总体上看,公司项目回款存在季节性变化,上半年经营活动的现金流为负,投资规模增大,对外融资需求较大。

(5) 偿债能力

2006年底,公司流动比率和速动比率分别为99.22%和71.19%;公司EBITDA利息倍数

8.10倍,债务保护倍数为0.15倍。2007年6月底,公司流动比率和速动比率分别为98.10%和61.53%,均较2006年底有所下降,总体看,公司短期支付压力偏大。

总体看,公司短期偿债能力有所下降,债务保障能力一般;2007年上半年公司盈利有所提高,整体偿债能力有所上升。

(6) 财务状况变化情况

2007年6月底,公司资产构成仍以流动资产为主,资产质量较好。资产负债率、全部债务资本化比率均比2006年底略有下降,公司债务结构发生一定变化,公司债务负担保持稳定,处于行业正常水平。2007年上半年,公司盈利能力良好,整体偿债能力增强。

三、中国中铁A股上市情况

中国中铁此次拟发行不超过46.75亿股A股,占发行后公司总股本174.75亿股的26.75%,预计募集资金120亿元。预计发行时间为2007年11月21日,上市日期为2007年12月3日。发行A股的募集资金扣除发行费用后,将投资于如表1所示项目。

表1 中国中铁A股募集资金计划投资项目

类别	序号	募集资金项目	募集资金使用量(万元)
设备	1	购置设备	413682
新建生产线	2	新建钢箱梁桥及大型钢结构生产基地项目	35300
	3	高速大号码道岔国产化技术改造项目	6725
		小计	42025
房地产开发	4	西客站南广场地下车库及商业项目	37728
	5	石家庄市中景四季花城居住小区项目	62565
	6	安庆市新城东苑项目	104000
		小计	204293
铁路投资	7	太原至中卫(银川)铁路项目	200000
资金	8	补充流动资金和归还银行借款	340000
合 计			1200000

资料来源:公司提供

公司A股成功发行后，上述项目的顺利开展将进一步增加公司资产规模，提高公司整体竞争实力，同时，公司此次A股发行募集资金在120亿元左右，公司的资本结构将得到明显改善，负债水平将大幅下降。同时，本次发行所募集资金主要投向公司主业，进一步扩大公司主业整体竞争实力，不会改变公司现有业务结构。

在进行A股发行的同时，公司正在积极寻求H股的发行。公司H股发行方案已经公司2007年第一次临时股东大会审议通过，H股发行方案无需A股股东的另行批准。

公司拟发行不超过33.26亿股H股，占A股和H股发行完成后股本总额的15.99%（H股超额配售选择权行使前），若全额行使超额配售选择权，则最终将发行不超过38.249亿股H股，占发行完成后股本总额的17.96%。H股发行募集资金到位后直接用于境外业务运营或者进出口设备，除非经有关部门批准，否则不在国内结汇。公司H股发行募集资金扣除发行费用后66%用于设备购置，约17%投资于刚果两个铜钼矿，约10%用于补充流动资金，约7%用于偿还外币银行借款。

公司H股能否发行成功取决于境内外监管机构的审批、市场走势、投资者的信心甚至H股发行价格等多种因素的影响，存在一定不确定性。

四、短期融资券偿还能力

公司本部于2006年12月29日发行1年期短期融资券10亿元，2007年12月28日到期；下属子公司中铁一局集团有限公司于2007年7月25日发行1年期5亿元短期融资券，将于2008年7月24日到期；中铁二局集团有限公司于2007年2月8日发行第一期4亿元短期融资券，将于2008年2月8日到期，于2007年3月21日发行3亿元短期融资券，将于2008年3月20日到期；中铁五局（集团）有限公司于2007年

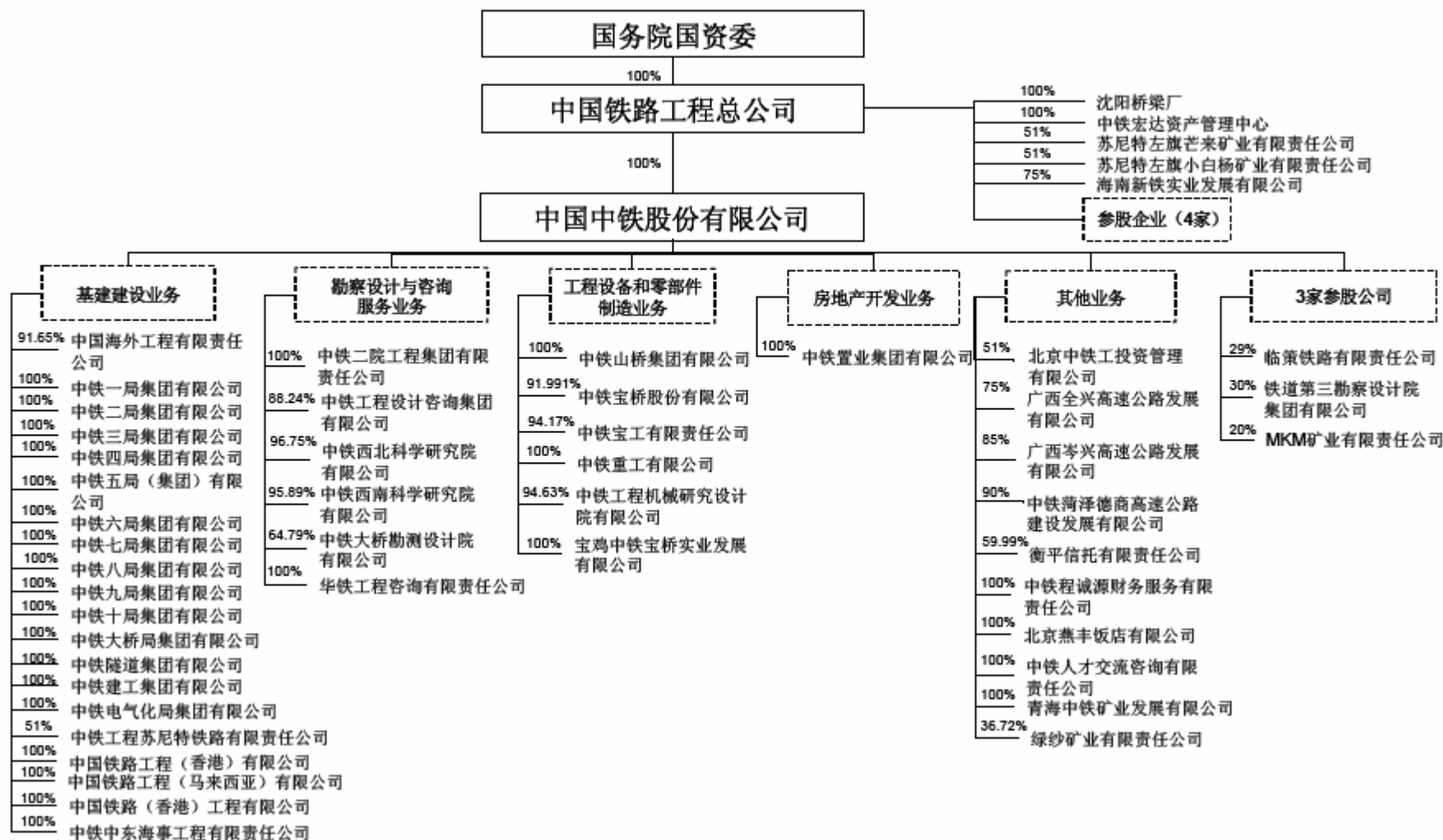
4月3日发行1年期4.9亿元短期融资券，将于2008年4月2日到期。截至2007年6月底，公司应付短期融资券账面值合计26.9亿元。

截至2007年6月底，公司现金类资产合计（货币资金+交易性金融资产+应收票据）224.27亿元，为公司本部10亿元短期融资券的22.43倍，为公司本部及下属子公司短期融资券合计的8.34倍，现金类资产对公司短期融资券保障程度高。公司2007年上半年经营活动现金流入量为768.33亿元，为本部10亿元短期融资券的76.83倍，为本部及下属子公司短期融资券合计的28.56倍。公司现金类资产及经营活动现金流入量对短期融资券保护能力强。

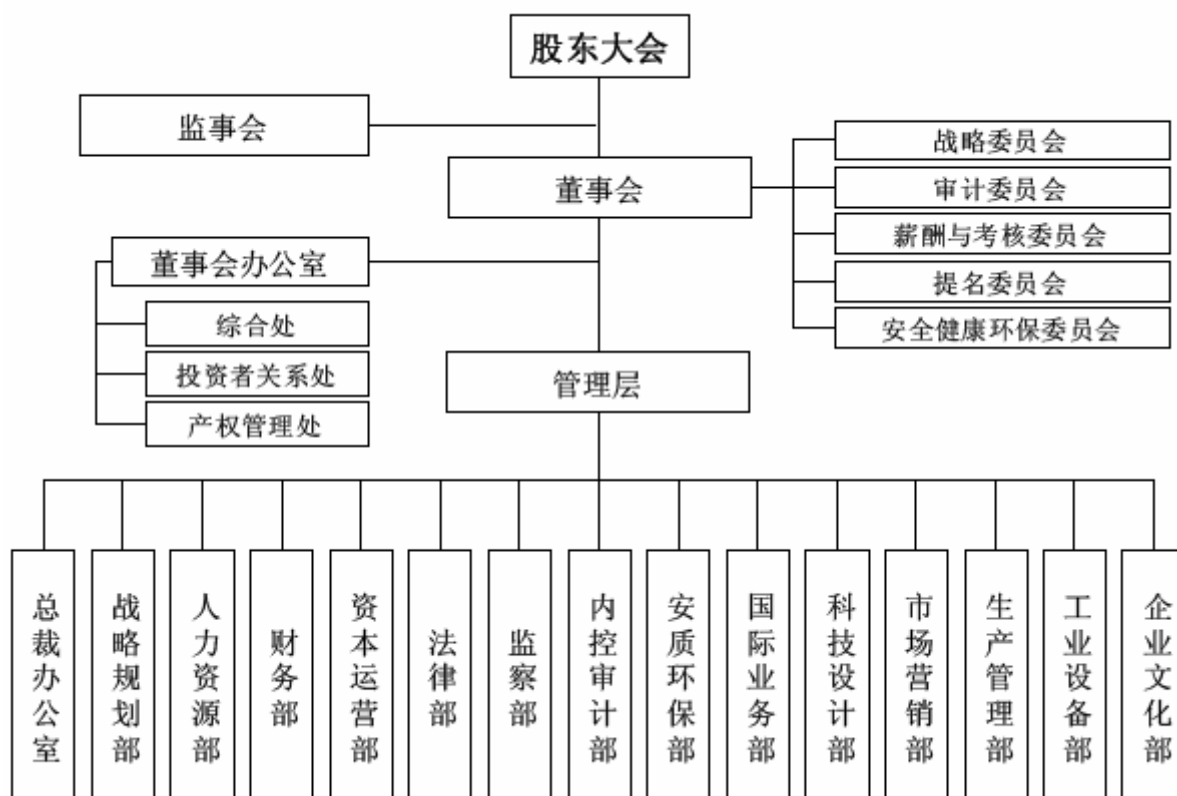
五、跟踪观点

公司是由中铁工整体重组改制而来，公司业务在重组前后没有发生重大改变，主营业务仍然是建筑业，同时公司绝大部分资产和所有高层管理人员均来自中铁工，保证了公司的持续稳定经营。公司股票发行上市后，公司的主营业务规模将得到进一步扩大，整体竞争实力将继续增强，同时，公司的资本结构将得到明显改善，偿债能力有所增强。公司所发行的短期融资券到期不能偿还的风险小。

附件 1 公司组织结构图



附件 2 公司职能部门



附件 3-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：千元）

资产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 6 月
流动资产：					
货币资金	13,351,468	17,189,944	31,244,018	52.97	22,189,554
交易性金融资产	226,384	154,799	10,156	-78.82	87,839
应收票据	70,637	102,955	92,850	14.65	149,935
应收账款	20,850,805	25,425,199	31,182,582	22.29	31,312,727
预付款项	4,515,929	5,421,596	9,605,866	45.85	10,133,459
应收利息	5,234	5,265	2,020	-37.88	1,858
应收股利	494	151	128	-49.10	4,754
其他应收款	9,811,082	10,669,657	12,161,621	11.34	12,999,537
存货	15,718,441	22,230,828	33,270,598	45.49	45,753,789
发放贷款及垫款		40,000	117,000		95,000
持有至到期投资	8,000	50,000	73,558	203.23	9,641
流动资产合计	64,558,474	81,290,394	117,760,397	35.06	122,738,093
非流动资产：					
可供出售金融资产	43,368	30,393	37,296	-7.26	829,981
持有至到期投资	181,401	132,422	105,874	-23.60	
长期应收款	196,033	261,468	678,781	86.08	461,302
长期股权投资	1,266,338	1,857,978	2,458,852	39.34	3,647,126
投资性房地产	134,128	188,231	155,910	7.81	197,862
固定资产					
固定资产原值	12,529,250	13,252,830	14,431,561	7.32	15,507,069
减：累计折旧					
固定资产净值	12,529,250	13,252,830	14,431,561	7.32	15,507,069
减：固定资产减值准备					
固定资产净额	12,529,250	13,252,830	14,431,561	7.32	15,507,069
在建工程	1,236,912	1,211,547	2,379,770	38.71	3,620,693
工程物资	64,643	90,926	192,919	72.75	262,834
固定资产清理	3,977	8,581	6,361	26.47	7,462
固定资产合计	13,834,782	14,563,884	17,010,611	10.89	19,398,058
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	2,817,755	2,827,961	2,821,335	0.06	2,844,936
发放贷款及垫款		83,155	44,956		40,173
商誉	3,059	215,024	212,458	733.39	796,942
长期待摊费用	31,374	30,605	33,277	2.99	27,166
递延所得税资产	2,099,702	2,197,841	2,031,604	-1.63	1,903,221
其他非流动资产	27,748	61,736	76,443	65.98	56,842
非流动资产合计	20,635,688	22,450,698	25,667,397	11.53	30,203,609
资产总计	85,194,162	103,741,092	143,427,794	29.75	152,941,702

附件 3-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：千元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 6 月
流动负债：					
短期借款	10,096,745	13,366,977	23,037,342	51.05	24,873,942
短期应付债券			3,772,004		2,651,437
应付票据	926,720	902,755	2,359,936	59.58	2,288,170
应付账款	23,499,623	29,324,840	41,790,467	33.35	41,778,861
预收款项	13,436,050	18,886,424	25,380,374	37.44	31,483,796
应付职工薪酬	3,042,215	3,212,839	2,973,297	-1.14	2,695,144
应交税费	1,489,750	2,133,746	2,777,626	36.55	3,131,223
应付利息	726	7,235	11,277	294.12	4,910
应付股利	29,369	80,552	66,273	50.22	84,199
其他应付款	9,831,668	11,387,849	13,896,509	18.89	13,465,682
预计负债	1,173	1,173	22,720	340.10	25,094
一年内到期的非流动负债	1,235,980	2,125,108	2,562,877	44.00	2,598,786
委托存款		41,800	31,777		40,094
拆入资金		45,000			
流动负债合计	63,590,019	81,516,298	118,682,479	36.62	125,121,338
非流动负债：					
长期借款	3,668,639	3,567,719	5,099,884	17.90	7,362,145
应付债券					
长期应付款	10,511,166	10,137,695	9,690,458	-3.98	9,346,933
专项应付款	195,553	88,580	78,036	-36.83	143,953
预计负债	12,906	11,733	21,004	27.57	71,709
递延所得税负债	3,050	1,413	1,091	-40.19	40,660
其他非流动负债					
非流动负债合计	14,391,314	13,807,140	14,890,473	1.72	16,965,400
负债合计	77,981,333	95,323,438	133,572,952	30.88	142,086,738
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）					12,800,000
资本公积					-5,824,995
减：库存股					
盈余公积					
未分配利润					1,376,855
外币报表折算差额					4,529
归属于母公司所有者权益合计	3,515,663	4,143,029	6,598,177	37.00	8,356,389
少数股东权益	3,697,166	4,274,625	3,256,665	-6.15	2,498,575
所有者权益（或股东权益）合计	7,212,829	8,417,654	9,854,842	16.89	10,854,964
负债和所有者权益（或股东权益）	85,194,162	103,741,092	143,427,794	29.75	152,941,702

附件 4 公司合并利润表

(单位: 千元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 1~6 月
一、营业收入	90,530,566	115,797,793	159,518,471	32.74	75,678,003
减: 营业成本	80,254,242	102,901,451	142,424,774	33.22	67,220,818
营业税金及附加	2,463,705	3,399,418	4,854,716	40.37	2,401,139
营业费用	415,937	634,417	731,827	32.64	389,357
管理费用	5,878,842	6,855,043	7,835,606	15.45	2,871,130
财务费用	339,395	604,188	766,169	50.25	410,113
资产减值损失	662,894	365,833	341,897	-28.18	515,047
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	35,161	22,234	18,717	-27.04	28,672
投资收益 (损失以“—”号填列)	-79,026	-110,512	188,644	--	226,024
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	31,445	-99,503	-52,465	--	-8,117
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	471,686	949,165	2,770,843	142.37	2,125,095
加: 营业外收入	137,173	158,179	364,095	62.92	189,531
减: 营业外支出	215,722	274,938	177,063	-9.40	74,144
其中: 非流动资产处置损失	53,766	93,023	74,797	17.95	41,148
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	393,137	832,406	2,957,875	174.30	2,240,482
减: 所得税费用	120,942	253,806	636,287	129.37	695,567
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	272,195	578,600	2,321,588	192.05	1,544,915
其中: 归属于母公司所有者的净利润	348,096	319,673	1,646,282	117.47	1,376,855
少数股东损益	-75,901	258,927	675,306	--	168,060
五、每股收益:					
(一) 基本每股收益					
(二) 稀释每股收益					

附件 5-1 公司合并现金流量表

(单位: 千元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 1~6 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	84,904,485	113,565,941	155,307,905	35.25	74,833,146
收到的税费返还	97,940	75,212	65,991	-17.92	
收到其他与经营活动有关的现金	1,288,073	1,660,498	3,929,287	74.66	1,199,696
经营活动现金流入小计	86,290,498	115,301,651	159,303,183	35.87	76,032,842
购买商品、接受劳务支付的现金	67,027,940	89,370,414	124,297,361	36.18	66,384,933
支付给职工以及为职工支付的现金	8,448,695	10,110,455	11,861,320	18.49	5,460,053
支付的各项税费	2,352,030	3,192,251	4,873,862	43.95	2,904,469
支付其他与经营活动有关的现金	10,348,722	8,842,830	10,250,301	-0.48	5,764,693
经营活动现金流出小计	88,177,387	111,515,950	151,282,844	30.98	80,514,148
经营活动产生的现金流量净额	-1,886,889	3,785,701	8,020,339	--	-4,481,306
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	34,458	386,001	297,068	193.62	822,000
取得投资收益收到的现金	44,461	9,232	104,676	53.44	248,293
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	675,575	699,506	865,478	13.19	552,517
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	75,561	148,089	407,053	132.10	527,819
投资活动现金流入小计	830,055	1,242,828	1,674,275	42.02	2,150,629
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,616,249	3,581,245	7,017,753	39.31	4,485,330
投资支付的现金	1,487,517	1,091,338	2,258,517	23.22	4,659,192
处置子公司及其他营业单位减少的现金净额			683,000		623
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	7,166	138,497	9,938	17.76	285,068
投资活动现金流出小计	5,110,932	4,811,080	9,969,208	39.66	9,430,213
投资活动产生的现金流量净额	-4,280,877	-3,568,252	-8,294,933	39.20	-7,279,584
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	304,065	330,579	86,806	-46.57	1,139,778
取得借款收到的现金	14,743,084	16,201,756	36,780,177	57.95	22,583,688
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	15,047,149	16,532,335	36,866,983	56.53	23,723,466
偿还债务支付的现金	8,331,452	12,386,784	21,526,304	60.74	20,948,444
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	633,740	927,895	1,467,900	52.19	1,150,576
支付其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流出小计	8,965,192	13,314,679	22,994,204	60.15	22,099,020
筹资活动产生的现金流量净额	6,081,957	3,217,656	13,872,779	51.03	1,624,446
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	-85,809	3,435,105	13,598,185	--	-10,136,444
加: 期初现金及现金等价物余额	12,790,668	12,704,859	16,139,964	12.33	29,738,149
六、期末现金及现金等价物余额	12,704,859	16,139,964	29,738,149	52.99	19,601,705

附件 5-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 千元)

补充资料	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 1~6 月
将净利润调节为经营活动现金流量:					
净利润	272,195	578,600	2,321,588	192.05	1,544,915
加: 资产减值准备	662,894	365,833	341,897	-28.18	515,047
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	2,061,143	2,048,792	2,424,632	8.46	1,354,991
无形资产摊销	45,709	45,563	49,920	4.50	28,696
长期待摊费用摊销	3,158	769	-2,672	--	6,111
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	14,923	49,601	-54,678	--	-12,250
投资性房地产折旧	3,706	5,052	8,236	49.08	10,574
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-35,161	-22,234	-18,717	-27.04	-28,672
财务费用(收益以“-”号填列)	244,491	524,843	634,809	61.14	363,302
投资损失(收益以“-”号填列)	79,026	110,512	-188,644	--	-226,024
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-48,085	-1,413	165,915	--	62,729
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)	-5,502,546	-6,512,387	-11,039,770	41.64	-12,258,76
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-7,951,312	-6,561,746	-11,255,911	18.98	-1,355,382
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	8,262,970	13,153,916	24,633,734	72.66	5,513,424
其他					
经营活动产生的现金流量净额	-1,886,889	3,785,701	8,020,339	--	-4,481,306

附件 6 公司主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值	2007 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	4.33	4.99	5.62	4.98	--
存货周转次数(次)	5.11	5.42	5.13	5.22	--
总资产周转次数(次)	1.06	1.12	1.11	1.10	--
盈利能力					
营业利润率(%)	0.52	0.82	1.74	1.03	2.81
总资本收益率(%)	2.64	4.17	6.61	4.47	--
净资产收益率(%)	3.77	6.87	23.56	11.40	--
现金收入比率(%)	93.79	98.07	97.36	96.41	98.88
财务构成					
资产负债率(%)	91.53	91.89	93.13	92.18	92.90
全部债务资本化比率(%)	68.83	70.34	78.89	72.69	78.56
长期债务资本化比率(%)	33.71	29.77	34.10	32.53	40.41
偿债能力					
流动比率(%)	101.52	99.72	99.22	100.16	98.10
速动比率(%)	76.80	72.45	71.19	73.48	61.53
经营现金流动负债比率(%)	-2.97	4.64	6.76	2.81	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.39	5.85	8.10	7.45	--
债务保护倍数(倍)	0.16	0.15	0.15	0.15	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.39	0.01	-0.01	-0.13	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-18.17	0.36	-0.36	-6.06	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.89	3.79	8.02	3.31	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-6.17	0.22	-0.27	-2.07	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	86.29	115.30	159.30	120.30	--
现金类资产偿债倍数(倍)	13.65	17.45	31.35	20.81	22.43

附件 7 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

