

跟 踪 评 级 公 告

联合[2009] 475 号

联合资信评估有限公司通过对中国西电集团公司的信用状况进行跟踪评级，确定中国西电集团公司主体长期信用等级由AA调整为AA⁺，评级展望为稳定，并维持中国西电集团公司2009年度第一期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
二零零九年九月二十九日



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)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

中国西电集团公司跟踪评级报告

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	期限	跟踪评级结果	上次评级结果
09 西电 CP01	7 亿元	2009/5/21-2010/5/20	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2009 年 9 月 29 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 6 月
现金类资产(亿元)	38.06	36.36	30.02
资产总额(亿元)	163.86	206.58	237.55
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	32.01	46.29	50.45
短期债务(亿元)	35.69	30.62	40.21
全部债务(亿元)	45.61	49.08	59.65
营业收入(亿元)	111.82	142.39	65.20
利润总额(亿元)	9.06	11.09	5.23
EBITDA(亿元)	12.60	15.68	--
经营性净现金流(亿元)	3.81	4.84	-6.03
营业利润率(%)	26.27	24.09	22.69
净资产收益率(%)	23.90	20.51	--
资产负债率(%)	80.46	77.59	78.76
全部债务资本化比率(%)	58.76	51.46	54.18
流动比率(%)	106.49	109.83	107.91
全部债务/EBITDA(倍)	3.62	3.13	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.42	7.84	--
经营现金流/流动负债(%)	3.33	3.61	--

注: 公司从 2008 年开始执行新会计准则, 2007 年数据进行了追溯调整; 2009 年上半年数据未经审计。

分析师

张志强 梁秀国

lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内, 中国西电集团公司(以下简称“公司”)继续保持了我国输配电及控制设备制造行业的龙头地位。虽然公司投资支出需求较大, 债务负担仍较重, 但公司经营规模持续扩大, 资产和收入规模较快增长, 盈利仍维持较高水平, 竞争能力进一步增强。同时, 中国大规模的电网建设投资给公司提供了良好的发展机遇。

综合考虑, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)将公司主体长期信用等级由 AA 提升至 AA⁺, 对公司的评级展望为稳定, 并维持债项“09 西电 CP01”的信用级别为 A-1。

优势

1. 中国大规模的电网建设投资给公司提供了良好的发展机遇。
2. 公司变压器、高压开关业务居行业前列, 特别是在高端的直流输变电设备市场上处于国内厂商首位。
3. 公司研发力量强, 主要技术水平居国内领先, 部分达到国际先进。
4. 跟踪期内, 公司收入和利润规模增长较快, 整体经营状况良好。
5. 公司整体上市获得国务院国资委批复同意, 目前正在有序推进过程中。

关注

1. 原材料价格波动对公司生产经营造成一定的影响。
2. 大量应收应付项目给公司资金管理带来难度。
3. 受货款回收大多集中于年底, 及当期交税和履行合同保证金增加等因素的影响, 2009 年上半年公司经营活动现金流转为净流出。
4. 目前公司负债水平仍高。

本报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供, 联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

一、主体概况

中国西电集团公司（以下简称“西电集团”或“公司”）筹建于1953年，是以国家“一五”计划期间156项重点建设工程中的5个项目投产后形成的科研院所和国有大中型骨干生产企业为基础，于1959年7月经国务院批准成立的企业。公司是国务院国资委直接监管的中央大型企业之一，也是中国唯一一家具有输配电设备成套生产能力的企业集团。2009年5月6日，公司更名为中国西电集团公司，并完成了工商变更登记。

公司的经营范围包括：电器机械及器材、机械电子一体化产品、电子通信设备（除专控），普通机械的研究、设计、制造、销售；电站、电网成套工程的承包；房屋及设备的租赁。2008年，公司根据国务院国资委《关于西安电力机械制造公司整体改制并境内上市的批复》（国资改革[2008]298号）和《关于设立中国西电电气股份有限公司的批复》（国资改革[2008]414号）文件批准重组设立了中国西电电气股份有限公司（以下简称“西电股份”），公司占总股本的86.75%。截至2008年底，公司纳入合并范围二级子公司变更为10家（附件6）。

截至2008年底，公司合并资产总额2065799.35万元，所有者权益（含少数股东权益）462934.87万元；2008年公司实现营业收入1423901.27万元，利润总额110856.86万元。

公司注册地址：西安市西郊丰登路南口；
法定代表人：张雅林。

二、经营管理分析

1. 行业概况

输配电及控制设备制造行业的发展与电力工业的发展密切相关。2008年上半年，由于自然灾害和电煤供应紧张造成电力供需偏紧，而下半年以来，受国际金融风暴影响，电力消费需求减缓，整体上供需基本平衡。据中国电力

企业联合会统计，截至2008年底，全国发电装机容量7.93亿千瓦，同比增长10.34%；2008年全国发电量为34334亿千瓦时，同比增长5.18%，全社会用电量34268亿千瓦时，同比增长5.23%。2009年1~7月，中国全社会用电量19947亿千瓦时，同比略降0.89%，其中7月份当月用电量3420亿千瓦时，同比增长6%，呈逐步回升态势。

2008年，中国电网建设投资2884.56亿元，同比增加17.69%。新增220千伏及以上输电线路回路长度4.10万公里。截至2008年底，全国220千伏及以上输电线路回路长度达到36.48万公里，同比增长11.10%。新增220千伏及以上变电设备容量23222万千伏安。截至2008年底，220千伏及以上变电设备容量达到138714万千伏安，同比增长17.80%。2009年，中国各电网公司将计划完成投资约3500亿元，投资增幅仍保持较高增速。近几年，国家积极推进特高压交流试验示范工程建设，开工建设特高压直流工程。2009年1月16日，晋东南—南阳—荆门1000kV特高压交流试验示范工程正式投运。

据Wind资讯统计，2008年，输配电及控制设备制造行业保持较高景气状态，1~11月实现累计产品销售收入达5670.70亿元，同比增长24.94%，实现利润总额411.10亿元，同比增长23.84%。输配电设备主要包括电网的基础性设备，如变压器、电力开关、电线电缆等，以及对基础性设备进行控制、监测和保护的设备。

输配电设备中，钢材及铜、铝等有色金属大约占到原材料成本的70~80%。2007年以来，钢材价格一路走高，铜、铝价格维持高位震荡，使行业内企业生产成本上升，而2008年下半年则都出现较大幅度回落，原材料价格大幅波动在一定程度上加大了企业成本控制压力。另一方面，目前中国年销售收入500万元以上的输配电设备生产制造企业有5000多家，产业集中度较低，其中众多的中、低压配电产品生产企业基本处于微利状态，较少的高压、超高压、特高压设备生产企业凭借资金、技术、品牌优势处于市场的主导地位，但各企业产能规模持续

增加,以及ABB、西门子、AREVA等跨国公司加大在国内市场的资本投入,使行业市场竞争压力趋于增大。

2008年初,国家电网公司发布了《国家电网公司关于转变电网发展方式、加快电网建设的意见》,将“十一五”期间国家电网建设总投资由8500亿元左右增加至12150亿元,使两大电网公司“十一五”建设总投资达到13541亿元,是“十五”期间投资的2.9倍,这为加快电网建设提供了明确的依据。同时,2008年11月,为应对国内外经济的下行风险,促进宏观经济平稳较快增长,国务院决定实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策,确定了进一步扩大内需、促进经济增长的十项措施,拟在2010年前投资4万亿元刺激经济增长,其中在2008年四季度增加安排中央投资1000亿元,国家电网公司对于西部城网和中西部农网的投资为首批得到批复的项目,并表示通过加快采购进度、加大付款力度推进项目建设。因此,输配电及控制设备制造行业面临更好的发展机遇。

2. 整体上市

根据国务院国资委《关于推进国有资本调整和国有企业重组改制指导意见的通知》文件精神,公司启动了主营业务重组的整体上市工作。2008年4月30日,公司以其持有的从事输配电及控制设备研发、设计、制造、销售、检测、相关设备成套、技术研究、服务与工程承包为主业的16家下属二级公司/企业的股权/权益出资(占总股本的86.75%),联合陕西省投资集团(有限)公司、中国信达资产管理公司和中国华融资产管理公司(分别占总股本的8.00%、3.28%和1.97%)成立了西电股份,并拟在上海证券交易所发行A股并上市。目前,整体上市计划已经国务院同意,国资委正式批复,上报证监会等待审批,计划于2009年完成,募集资金80亿元,这将有利于拓宽公司融资渠道、改善公司资本结构、增强公司可持续发展能力。

3. 重大事项

①2007年8月,公司与国家开发银行牵头的5家银行签订了12年期24.28亿元长期贷款合同,支持公司超、特高压交直流输配电设备产业化项目,这为公司长期发展提供了良好保证。截至2008年底,到位资金16.21亿元,该专项贷款由公司及其下属公司以其拥有的所有未抵押的固定资产及上述项目形成的固定资产为该贷款作抵押担保,同时公司以贷款发放当年起各年形成的全部销售合同项下的权益作质押担保(截至2009年9月底,该全部销售合同项下的权益已获银团大部分银行解除质押,一家银行处于办理相关手续中)。由于贷款资金皆由西电股份范围内子公司使用,目前上述贷款合同主体拟由公司变更至西电股份,现变更申请已获银团同意,相关手续正在办理中。

②2009年1月16日,公司与宝鸡市国资委签署《国有产权无偿划转协议》,协议约定,宝鸡市国资委将其持有的宝光集团有限公司股权(以下简称“宝光集团”)中的92%无偿划转给公司,划转完成后,公司持有宝光集团92%股权,宝鸡市国资委持有8%股权,公司将成为宝光集团实际控制人。宝光集团是陕西宝光真空电器股份有限公司(以下简称“宝光股份”)的第一大股东,持有其19.59%股权。宝光股份(股票简称:宝光股份,股票代码:600379)是中国生产真空灭弧室和真空开关设备的重点高新技术企业,是国内较早研制真空灭弧室的专业化企业之一。目前,上述国有股权无偿划转已获得国务院国资委的批复,但相关产权登记等手续还在办理之中。

4. 经营分析

2008年,公司加大集团内部资源的重组整合,加快自主创新速度,以及完成了部分超、特高压交直流输配电设备产业化项目建设,使公司业务结构和产品结构得到优化,生产能力得到提高,连续第四年位居中国电气百强之首和中国电气竞争力十强之首,继续保持了中

输配电及控制设备制造行业的龙头地位。2009 年列中国机械行业百强前 15 位。

2008 年，常州西电变压器有限责任公司（以下简称“西电常变”）超高压核电用巨型变压器设备技术改造，西安西电高压开关有限责任公司（以下简称“西开有限”）超特高压敞开式开关及配套设备，西安西电变压器有限责任公司（以下简称“西变公司”）超特高压电抗器生产线技术改造，西安西电高压电瓷有限责任公司（以下简称“西瓷公司”）超高压交直流用绝缘子产业化等项目完成投产，新增 2860 万 kVA 超特高压大容量变压器产能，以及开关设备、瓷套、换流阀的配套能力增强等。

2008 年，公司变压器产量 8297 万 kVA，比 2007 年增长 20.44%；全封闭组合电器产量 2743 间隔，比 2007 年增长 23.00%；电力电容产量 2329 万千乏，比 2007 年增长 40.81%。2009 年 1~6 月，公司变压器、全封闭组合电器（GIS）和电抗器分别实现产量 5545 万 kVA、1596 间隔和 127 台。

2008 年，公司实现收入和利润总额均有较大增长，分别为 1423901.27 万元和 110856.86 万元。2009 年 1~6 月，公司实现营业收入 652042.59 万元、利润总额 52253.68 万元，分别同比增长 9.99% 和 14.65%，发展较为平稳。

在原材料采购方面，2008 年，公司硅钢片平均采购价格为 5.1 万元/吨，比 2007 年增加 9000 元/吨；电解铜平均采购价格为 5.5 万元/吨，比 2007 年减少 15000 元/吨；变压器油平均采购价格为 1.1 万元/吨，比 2007 年增加 1000 元/吨；绝缘纸板进口平均采购价格为 4.5 万元/吨，比 2007 年增加 5000 元/吨。原材料采购价格大多有所上涨，对公司生产经营造成一定的影响，但由于公司产品处于供不应求状态，以及公司在输配电设备市场领先的地位和规模优势，使公司具备一定的上下游议价能力，有利于缓解原材料价格上涨所带来的成本压力。

在公司累计订货方面，2008 年，公司实现累计订货 187.20 亿元，订单充足，未来发展有

保障。2009 年 1~6 月，公司新增订货额约 85.2 亿元。

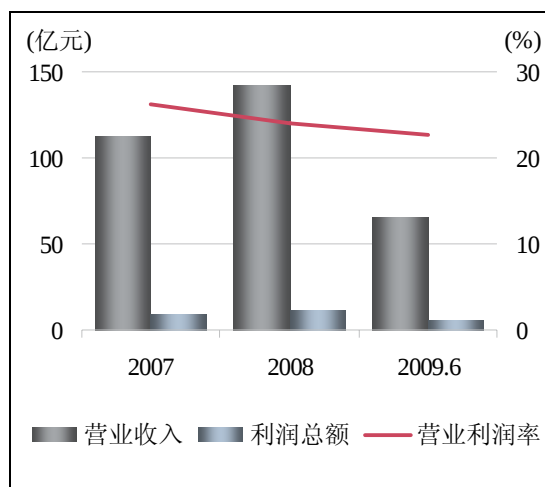
三、财务分析

公司提供的 2008 年合并财务报表已经信永中和会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2008 年，公司重组设立了西电股份，纳入合并范围二级子公司变更为 10 家。公司 2009 年上半年合并财务报表未经审计。

由于公司本部和除西电股份外的子公司从 2008 年 1 月 1 日起执行新企业会计准则，以下分析主要基于 2008 年度合并财务报表，资产负债表、利润表以追溯调整后的数据作为比较基数。

1. 盈利能力

图 1 公司收入与利润变动



资料来源：公司提供

2008 年，受益于主导产品规模经济效益提升，产品结构优化，以及成本控制加强，公司实现营业收入 1423901.27 万元，较年初增长 27.34%，营业利润率为 24.09%，虽然较年初略有下降，但仍保持较高水平。同时，公司财务费用增速较快，但整体期间费用占收入比重有所下降，为 223950.40 万元，占收入比例为 15.73%。公司利润总额较快增长，为 110856.86

万元，较年初增长22.29%，相应总资产收益率和净资产收益率分别为12.05%和20.51%，公司整体盈利能力强。

2009年1~6月，公司实现营业收入652042.59万元、利润总额52253.68万元，分别同比增长9.99%和14.65%，营业利润率为22.69%，盈利仍维持较高水平。

2. 现金流及保障

2008年，伴随公司经营规模的扩大，公司销售商品、提供劳务收到的现金增长较快，较上年同期增长19.31%，低于营业收入27.34%的增幅，主要是应收款项增加较多所致，公司经营活动产生的现金流入为1488983.89万元，较上年同期增长15.72%；公司经营活动现金流出较上年同期增长15.37%，主要是购买商品、接受劳务支付的现金及支付其他与经营活动有关的现金；经营活动产生的现金流量净额为48390.73万元，较上年同期增长26.99%，获现能力有所增强。公司收到其他与经营活动有关的现金和支付其他与经营活动有关的现金较快增长的原因是随着公司业务量增长，履行合同的保证金相应增加。

2008年，公司现金收入比有所下降，为102.78%，考虑到公司采取预付定金、订单生产的方式，收入实现能力仍处于合理水平。

2008年，公司进行了较大规模的项目建设，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加较多，同时收到其他与投资活动有关的现金和支付其他与投资活动有关的现金均大幅减少，公司投资活动现金净流出规模较快增长，为154944.69万元。

2008年，由于项目投资建设和营运资金需求增加，公司主要通过借款满足，筹资活动产生的现金流入较上年同期增长4.75%，为513543.33万元；公司筹资活动产生的现金流出主要是偿还银行借款和分配股利、偿付利息。2008年公司筹资活动现金流量净额为16472.54万元。

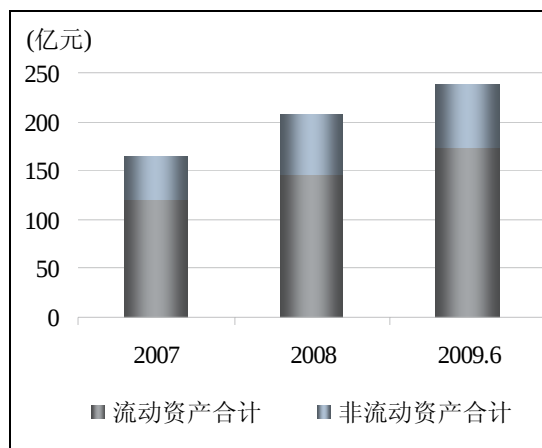
2009年1~6月，受公司当期交税及履行合同保证金增加，货款回收大多集中于年底等因素影响，公司经营活动产生的现金流量净额由正转负为-60346.66万元；同期，投资活动产生的现金流量净额和筹资活动前现金流量净额分别为-49497.90万元和-109844.57万元，筹资活动产生的现金流量净额为40943.92万元。

总体看来，公司经营活动现金流入量增长较快，但经营活动现金流量净额呈波动性，同时目前投资支出需求较大，存在一定的对外融资需求。

3. 资本及债务结构

2008年底，公司资产总额2065799.35万元，较年初增长26.07%，其中非流动资产增长较快，较年初增长41.92%，主要是公司进行较大规模的项目建设，固定资产和在建工程分别增长50.67%和101.82%；流动资产较年初增长20.63%，主要来自应收账款和存货的增长。公司资产构成中，非流动资产所占比重由年初的25.56%升至28.77%。

图2 公司总资产规模与结构变动



资料来源：公司提供

截至2009年6月底，公司资产总额为2375473.20万元，同比增长14.99%。其中流动资产合计1733115.05万元，同比增长17.78%，主要是应收账款和存货分别较2008年底增长29.84%和24.32%，而货币资金则减少21.54%，主要是随着公司业务量扩大，产品订单储备原

材料增加，交货期和货款回收大多集中于年底所致。公司非流动资产总额为 642358.15 万元，较 2008 年底增长 8.08%。非流动资产中，在建工程较 2008 年底增长 14.26%。整体结构较 2008 年底变化不大。

2008 年底，公司所有者权益合计 462934.87 万元，较年初增长 44.60%，主要来自未分配利润和少数股东权益增长。

截至 2009 年 6 月底，公司所有者权益合计有所增加，为 504504.99 万元，权益构成变化不大。

2008 年底，公司负债总额 1602864.48 万元，较年初增长 21.57%，其中非流动负债占比由年初 13.12% 升至 16.42%，主要源于国家开发银行牵头提供的专项贷款到位资金较多，使长期借款增加较多；流动负债中应付账款和预收款项占比较大，且分别增长 57.62% 和 21.16%，但短期借款规模与年初相比保持稳定。

2008 年底，公司债务总额 490831.95 万元，其中长期债务占比由年初的 21.74% 升至 37.62%，债务结构有所改善，长期债务资本化比率较年初有所上升，为 28.52%；公司资产负债率、全部债务资本化比率均较年初有所下降，分别为 77.59% 和 51.46%，债务负担仍较重。

截至 2009 年 6 月底，公司负债合计 1870968.20 万元，较 2008 年底增长 16.73%，其中流动负债和非流动负债分别占 83.58% 和 16.42%。流动负债主要来自应付款项、预收账款和其他流动负债增长，短期借款有所减少。非流动负债变化较小。公司资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率分别为 78.76%、54.18% 和 27.81%，债务负担有所加重。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2008 年底，公司流动比率为 109.83%，高于年初的 106.49%；速动比率受存货增长较快影响，为 72.50%，略低于年初的 74.75%；同期经营活动现金负债比为 3.61%，指标偏低。但考虑到公司流动负债中有大量的预收账款，以及公司目

前处于按订单生产的状态中，总体来看，公司短期偿债能力正常。

从长期偿债能力指标看，2008 年公司 EBITDA 较快增长，但低于利息支出增速，导致 EBITDA 利息倍数略有下降，EBITDA 利息倍数为 7.84 倍，EBITDA 对利息保护程度正常；全部债务/EBITDA 为 3.13 倍，低于上年同期 3.62 倍，公司 EBITDA 对全部债务保护能力有所改善。总体看，公司对全部债务的保护能力较强。

截至 2009 年 6 月底，公司现金类资产为 300171.07 万元，为“09 西电 CP01”发行额度的 4.29 倍，现金类资产对“09 西电 CP01”保障程度高。

公司 2008 年经营活动现金流入量是 1488983.89 万元，为“09 西电 CP01”发行额度的 21.27 倍，经营活动现金流入量对“09 西电 CP01”覆盖程度高；经营活动现金流量净额呈波动性，对“09 西电 CP01”覆盖程度一般。

公司与各大银行建立了良好的合作关系。截至 2009 年 8 月底，公司共获得授信额度总量为 196.58 亿元，尚未使用的额度为 141.03 亿元。公司间接融资渠道畅通。

截至 2008 年底，公司无对外担保。

综合考虑，联合资信将公司主体长期信用等级由 AA 提升至 AA⁺，评级展望为稳定，并维持债项“09 西电 CP01”的信用级别为 A-1。

附件 1-1 2007 年～2009 年 6 月公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 6 月
流动资产：			
货币资金	329688.60	321024.78	251865.97
交易性金融资产	4223.58	790.88	1027.89
应收票据	46691.51	41749.61	47277.21
应收账款	339806.28	456169.53	592307.80
预付款项	81654.33	111532.86	137463.06
应收利息		10.99	10.99
应收股利	196.54	316.51	316.51
其他应收款	36605.38	35089.20	50200.49
存货	363593.96	500098.74	621725.39
一年内到期的非流动资产			179.56
其他流动资产	17343.20	4685.42	30740.19
流动资产合计	1219803.38	1471468.51	1733115.05
非流动资产：			
可供出售金融资产	7909.97	2400.34	2400.34
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	24444.22	29507.09	42140.31
投资性房地产	4028.03	7588.17	7569.09
固定资产	179686.33	270733.65	279276.58
在建工程	72457.54	146235.51	167093.55
工程物资			
固定资产清理	16.12	16.05	149.61
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	116965.67	119745.44	121360.09
开发支出		1463.81	2758.55
商誉			
长期待摊费用	42.27	32.92	30.42
递延所得税资产	13213.59	15651.44	15835.48
其他非流动资产	28.41	956.43	3744.14
非流动资产合计	418792.15	594330.84	642358.15
资产总计	1638595.53	2065799.35	2375473.20

附件 1-2 2007 年～2009 年 6 月公司合并资产负债表(负债及所有者权益)

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 6 月
流动负债:			
短期借款	208110.04	210056.20	179453.00
交易性金融负债		5121.56	5133.36
应付票据	67391.86	52777.36	108860.99
应付账款	248136.24	391111.32	488845.15
预收款项	386311.56	468045.65	545902.13
应付职工薪酬	56314.32	56326.74	60963.46
应交税费	16768.25	29955.06	7482.45
应付利息	20.90	6170.09	6728.80
应付股利	4082.84	6331.73	8653.07
其他应付款	76908.52	70517.27	80201.86
一年内到期的非流动负债	11182.67	39855.54	38911.37
其他流动负债	70227.75	3477.53	74910.66
流动负债合计	1145454.92	1339746.05	1606046.30
非流动负债:			
长期借款	97179.95	183403.30	194330.94
应付债券			
长期应付款	1977.27	1262.02	1857.14
专项应付款	28704.13	32115.38	32854.26
预计负债	40848.92	43023.29	33664.01
递延所得税负债	689.80	1404.23	1036.78
其他非流动负债	3597.84	1910.22	1178.77
非流动负债合计	172997.91	263118.43	264921.90
负债合计	1318452.83	1602864.48	1870968.20
所有者权益(或股东权益):			
实收资本(或股本)	149966.09	149966.09	149966.09
资本公积	91711.17	109684.03	110440.86
减: 库存股			
盈余公积		5229.79	5229.79
未分配利润	58431.74	121245.43	156115.30
外币报表折算差额	39.46	-25.61	0.89
归属于母公司所有者权益合计	300148.45	386099.72	421752.92
少数股东权益	19994.24	76835.15	82752.07
所有者权益(或股东权益)合计	320142.70	462934.87	504504.99
负债和所有者权益(或股东权益)总计	1638595.53	2065799.35	2375473.20

附件 2 2007 年～2009 年 6 月公司合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 1-6 月
一、营业收入	1118187.06	1423901.27	652042.59
减：营业成本	815944.86	1066798.21	498636.17
营业税金及附加	8470.08	14091.59	5480.80
销售费用	71922.93	97442.18	39095.57
管理费用	115226.00	102516.29	45959.92
财务费用	14648.04	23991.93	8913.08
资产减值损失	4942.03	8145.01	3935.54
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	242.38	-2687.94	309.62
投资收益（损失以“－”号填列）	6426.83	2883.05	1298.44
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	93702.32	111111.17	51629.58
加：营业外收入	2361.44	3508.64	917.36
减：营业外支出	5416.44	3762.94	293.27
其中：非流动资产处置损失			
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	90647.31	110856.86	52253.68
减：所得税费用	14143.22	15908.68	9731.59
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	76504.09	94948.19	42522.09
其中：归属于母公司所有者的净利润	60443.85	80347.78	34869.87
少数股东损益	16060.24	14600.41	7652.22

附件 3-1 2007 年~2009 年 6 月公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 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	1226620.60	1463450.46	531274.96
收到的税费返还	3690.38	4396.65	9043.71
收到其他与经营活动有关的现金	56418.72	21136.78	34152.45
经营活动现金流入小计	1286729.69	1488983.89	574471.12
购买商品、接受劳务支付的现金	958229.94	1119066.38	440156.08
支付给职工以及为职工支付的现金	94343.39	112915.78	49672.89
支付的各项税费	84057.44	105383.01	68520.84
支付其他与经营活动有关的现金	111993.38	103227.98	76467.97
经营活动现金流出小计	1248624.15	1440593.16	634817.78
经营活动产生的现金流量净额	38105.54	48390.73	-60346.66
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	13598.80	5106.04	3910.06
取得投资收益收到的现金	8507.95	3400.99	3554.57
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1655.40	1125.37	118.57
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		55.49	
收到其他与投资活动有关的现金	285786.48	32944.57	3198.74
投资活动现金流入小计	309548.62	42632.46	10781.94
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	80530.42	151915.79	42203.31
投资支付的现金	45606.99	29819.99	16321.81
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金	271079.84	15841.37	1754.73
投资活动现金流出小计	397217.25	197577.15	60279.85
投资活动产生的现金流量净额	-87668.63	-154944.69	-49497.90
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	3186.82	55219.27	119842.00
取得借款收到的现金	418505.54	454210.23	73147.07
收到其他与筹资活动有关的现金	68576.91	4113.83	192989.07
筹资活动现金流入小计	490269.28	513543.33	138011.94
偿还债务支付的现金	327280.35	458538.51	13708.80
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13328.37	37606.26	324.42
支付其他与筹资活动有关的现金	373.37	926.03	152045.15
筹资活动现金流出小计	340982.10	497070.79	40943.92
筹资活动产生的现金流量净额	149287.18	16472.54	119842.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	355.85	14.32	-258.16
五、现金及现金等价物净增加额	100079.94	-90067.10	-69158.81

附件 3-2 2007 年~2008 年公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	76504.09	94948.19
加: 资产减值准备	6513.49	8145.01
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	17464.69	22423.79
无形资产摊销	2937.52	3553.68
长期待摊费用摊销	32.37	12.37
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	2773.17	-494.53
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	69.75	0.27
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	-242.38	2687.94
财务费用(收益以“一”号填列)	14715.76	19998.83
投资损失(收益以“一”号填列)	-6426.83	-2883.05
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-757.75	-2437.85
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	131.85	430.34
存货的减少(增加以“一”号填列)	-60967.56	-136596.15
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-196626.70	-136681.28
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	181984.07	175283.18
其他		
经营活动产生的现金流量净额	38105.54	48390.73
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	326956.97	236889.87
减: 现金的期初余额	226877.03	326956.97
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	100079.94	-90067.10

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	--	3.22	--
存货周转次数(次)	--	2.47	--
总资产周转次数(次)	--	0.77	--
盈利能力			
营业利润率 (%)	26.27	24.09	22.69
总资本收益率(%)	11.78	12.05	--
净资产收益率(%)	23.90	20.51	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	23.65	28.52	27.81
全部债务资本化比率(%)	58.76	51.46	54.18
资产负债比率(%)	80.46	77.59	78.76
偿债能力			
流动比率(%)	106.49	109.83	107.91
速动比率(%)	74.75	72.50	69.20
EBITDA 利息倍数(倍)	8.42	7.84	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.62	3.13	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.11	-0.22	-0.18
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.31	-5.33	--
现金流			
现金收入比(%)	109.70	102.78	81.48
利润现金比率(%)	49.81	50.97	--

注：公司从 2008 年开始执行新会计准则，2007 年数据进行了追溯调整；2009 年上半年数据未经审计。

附件 5 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	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	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+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 6 公司 2008 年底纳入合并报表范围二级子公司

序号	公司名称	持股比例（%）
1	中国西电电气股份有限公司	86.75
2	西安西电电工材料有限责任公司	40.12
3	西安天翼新商务酒店有限公司	91.25
4	苏州中联电力电容器公司	49.00
5	西安西电光电缆有限责任公司	57.08
6	西电集团医院	100.00
7	咸阳电工机械厂	100.00
8	西电集团房地产建设开发中心	100.00
9	西安鹏远重型电炉制造有限责任公司	96.36
10	西安西电高压开关操动机构有限责任公司	100.00

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