

跟踪评级公告

联合信评字[2008] 243 号

联合资信评估有限公司通过对中国长江航运（集团）总公司的信用状况进行跟踪评级，确定中国长江航运（集团）总公司主体长期信用等级由AA⁻上调至AA，同时维持中国长江航运（集团）总公司2008年第一期4亿元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
二零零八年七月十八日



中国长江航运（集团）总公司

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
08 长航 CP01	4 亿元	2008/3/17-2009/3/17	A-1	A-1

跟踪评级时间：2008 年 7 月 18 日

初次评级时间：2007 年 12 月 27 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	08 年 3 月
现金类资产(亿元)	80.77	132.63	121.26
资产总额(亿元)	308.75	411.96	448.25
所有者权益(亿元)	81.54	109.76	101.51
短期债务(亿元)	39.79	36.74	35.59
全部债务(亿元)	88.60	110.17	106.90
营业收入(亿元)	211.18	245.37	52.76
净利润(亿元)	4.82	8.52	1.59
EBITDA(亿元)	17.58	25.72	3.50
经营性净现金流(亿元)	47.00	57.64	-4.25
营业利润率(%)	12.22	12.73	12.92
净资产收益率(%)	5.90	7.76	-
资产负债率(%)	73.59	73.36	77.35
全部债务资本化比率(%)	52.07	50.09	51.29
流动比率(%)	84.76	100.26	97.01
全部债务/EBITDA(倍)	5.04	4.28	-
EBITDA 利息倍数(倍)	7.69	5.72	-
经营现金流/全部债务(倍)	0.27	0.25	-
现金类资产/全部债务(倍)	20.19	33.16	30.32

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，2006 年数据采用 2007 年调整后期初数。2008 年 3 月数据来自财务快报，未经审计。

分析师

王 佳

010-85679696-8876
wangjia@lianheratings.com.cn

孙 炜

010-85679696-8870
sunwei@lianheratings.com.cn

传真：010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内，中国长江航运（集团）总公司（以下简称“公司”）的航运业务、燃油贸易业务、旅游业务平稳增长，造船工业实现迅猛发展，收入规模增大，盈利能力显著提高；公司下属子公司中国长航南京长江油运公司资产整体上市，海运实力进一步增强。受中国长航南京长江油运公司非公开发行股份以及造船工业迅速发展影响，公司资产规模大幅度增加，所有者权益和有息债务规模同步增长，债务负担同比小幅下降。虽然航运业的周期性调整，公司负债水平偏高等因素仍会给公司带来一定的不利影响，考虑到公司船舶建造工业订单饱满，船队规模和运载能力将进一步提升，资产和利润规模都有所增大，公司整体信用水平有所提升。

综合以上因素，联合资信将公司主体长期信用等级上调至 AA，评级展望为稳定，并维持债项“08 长航 CP01” A-1 的信用级别。

优势

1. “国油国运”的能源安全政策有利于公司发展。
2. 公司货物运输量增加，上游产业造船工业的发展迅速。
3. 下属子公司中国长航南京长江油运公司于 2007 年底实现海上资产整体上市，公司整体航运运力进一步增强。

关注

1. 油价的高位运行给公司带来较大的成本压力。
2. 公司存在大额未确认投资损失。
3. 公司负债水平偏高，债务负担仍然较重。

一、企业基本情况

中国长江航运（集团）总公司（以下简称“长航集团”或“公司”）前身为 1956 年成立的长江区航运局。1984 年，根据国务院 50 号文件精神，成立了交通部长江轮船总公司，1991 年更名为中国长江轮船总公司。1993 年 3 月，以该公司为核心企业组建了中国长江航运集团。1996 年 1 月 1 日，核心企业更名为中国长江航运（集团）总公司。目前，公司是我国内河最大的骨干航运企业集团，是国家首批 57 家试点企业集团和计划单列企业集团之一。

公司经营范围包括：国内沿海、内河普通货船、原油船、成品油船、化学品船、液化气船、商品车滚装船运输；集装箱班轮内支线运输；长江干线及其支流普通客船（含车客渡船、国内旅游船）、涉外旅游船、载货汽车滚装船运输、船舶修造、旅游服务及与水路运输有关的服务业务。

公司内设总经理办公室、发展计划部、安全生产部、财务部、决策办公室、船舶工业事业部等 16 个管理部门，纳入合并报表的二级子公司 20 家，其中全资子公司 17 家，控股子公司 3 家。

截至 2007 年底，公司合并资产总额为 411.96 亿元，合并所有者权益 109.76 亿元。公司 2007 年实现营业收入 245.37 亿元，净利润 8.52 亿元。

截至 2008 年 3 月底，公司合并资产总额为 448.25 亿元，合并所有者权益 101.51 亿元。公司 2007 年实现营业收入 52.76 亿元，净利润 1.59 亿元。

公司注册地址：湖北省武汉市江岸区沿江大道 89 号。法定代表人：刘锡汉。

二、重大事项

中国长江航运集团南京油运股份有限公司（简称“长航油运”，股票代码 600087）于 2008 年 7 月 8 日发布《关于合并重组重大事项进展

情况的公告》，长航油运接到公司通知，公司与中国对外贸易运输（集团）总公司已就合并重组事宜达成一致，拟向国务院国资委报送合并重组申请，合并重组尚需国家相关部门审核批准，能否实现合并重组，存在一定的不确定性，长航油运将及时公告该事项进展情况。

三、经营分析

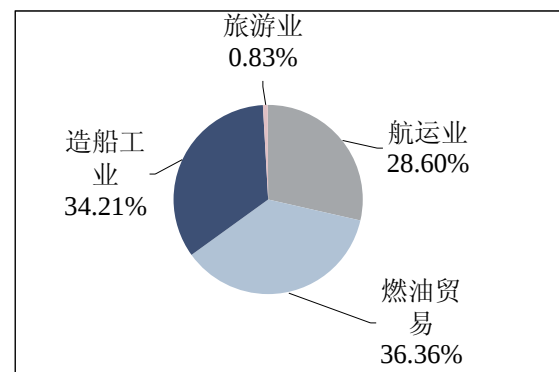
结合表1和图1中可以看出，公司2007年主营业务收入构成以航运业、造船工业和燃油贸易为主，其中，造船工业收入较2006年大幅增长（增幅38.52%）。

表 1 公司 2007 年各业务板块收入变化情况

项目	主营业务收入（万元）		
	2006 年	2007 年	变动率
航运业	618542	670299	8.37%
燃油贸易	796108	852178	7.04%
造船工业	578945	801967	38.52%
旅游业	16697	19482	16.68%
合计	2010291	2343926	16.60%

资料来源：公司提供

图1 公司2007年主营业务收入构成情况



航运业经营规模进一步拓展

根据世界贸易组织发表的国际贸易统计，2007 年全球商品出口总额 13.57 万亿美元，排除汇率及物价变动因素后的实际增长率为 5.5%。受全球经济增长减缓预期的影响，全球航运业增速可能减缓，世界贸易组织预测 2008 年世界贸易总额 1.218 万亿美元，较 2006 年增长 26%。

2007 年，公司运输总量稳步增长，货运量和周转量创历史新高。干散货运输方面，受铁矿石、动力煤和谷物等国际三大干散货需求继续增长的影响，2007 年全球干散货运价指数一路走高。公司主要货源中进口矿石、海运及海进江煤炭、建材及熟料保持增长。其中，公司海上运量 6956 万吨，占公司货运总量的 55%，同比增长 16%；海运周转量 1390 亿吨千米，占公司货运周转总量的 76%，同比增长 18.3%；海运收入 48.3 亿元，占公司货运收入 71.1%。磷矿、钢材、化肥等货源减量。长江煤炭市场基本平稳。

原油运输方面，2007 年全球油运市场总体有所低迷，中国内贸油品运输市场基本稳定。公司经营主体中国长航南京长江油运公司（以下简称“南京公司”）于 2007 年 12 月实现海上资产整体上市，截至 2007 年底，南京公司运力总规模达到 58 艘、184 万载重吨，其中，各类油轮 31 艘，174 万载重吨，2007 年全年累计完成货运量 2122 万吨，货运周转量 795.25 亿吨千米。

此外，特种运输增长迅猛，其中，集装箱运量同比增长 70.1%，商品车滚装运量同比增长 51%。

造船工业发展势头良好

航运费用的不断上涨带动其衍生品市场的复苏。截至 2008 年 6 月底，全球新船订单已高达 1 万艘，总价值高达 3500 亿美元，大部分预计在 2010 年交付。2007 年，公司船舶工业实现总产值 93 亿元，同比增长 40.3%，现年造船能力达 85 万综合吨。其中，子公司长航集团船舶重工总公司（以下简称“船舶重工”）实现总产值 84 亿元，同比增长 38.8%。公司全年经营接单较好，后续订单较为充足，截至 2007 年 11 月底，公司共持船舶订单 218 条，607 万吨载重吨位，合同总金额约 491 亿元，订单最迟交船期到 2011 年。

燃油贸易保持稳步增长

随着沿江港口物流中心的建立以及三峡通航条件的改善，船用燃油市场需求保持较快增长。2007 年，公司水上燃油贸易实现销售量 185 万吨，同比略有增长，其中，中石化长江燃料有限公司实现销售量 164 万吨，同比增长 12.3%。

未来发展

2008 年，公司将继续大力发展海上油运、干散货运输和特种运输。海上油运方面，公司将继续专注于 VLCC、MR 和化工品三支船队建设，调整运力结构，凭借“国油国运”政策实现进一步发展。干散货运输方面，公司将重点发展一批长江 5000 吨级自航船，沿海 3~5 万吨散货船，同时，通过建造和租赁经营等方式发展和控制一批好望角和巴拿马型远洋散货船。此外，公司加大华北市场海进江煤炭等新市场、新货源开发力度。

2008 年，公司将继续推进江苏金陵 2 号船坞等技改、扩建工程，并转变造船模式，推广运用三维设计软件，推进区域造船、单元组装等造船技术。

2008 年，公司加强与中石化的深化合作，拓展长江燃油贸易网点，并调整油品结构，在稳定传统柴油销售市场的同时，加大燃料油和保税油销售比例。此外，公司积极拓展销售市场，积极向上海、宁波、深圳等沿海城市发展。

总体看，2007 年，公司三大业务板块均实现稳步发展，在航运业景气度上升的带动下，公司造船工业实现迅猛发展，盈利水平提高，发展趋势良好。同时，油价的高位运行给公司带来较大成本压力。

四、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2007 年财务报表经北京亚洲会计师事务所有限公司审计，出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2008 年一季度

财务报表未经审计。

从合并范围变化看，2007年，因结构调整，公司减少全资二级子公司7家、增加5家；因结构调整，公司增加控股二级子公司1家，新设控股二级子公司1家。公司合并范围变化很小，2007年财务数据与2006年可比性较强。

截至2007年底，公司合并资产总额为411.96亿元，合并所有者权益109.76亿元。公司2007年实现营业收入245.37亿元，净利润8.52亿元。

截至2008年3月底，公司合并资产总额为448.25亿元，合并所有者权益101.51亿元。公司2007年实现营业收入52.76亿元，净利润1.59亿元。

以下财务分析以2007年经审计财务报表合并口径为主。

2. 盈利能力

2007年，公司实现营业收入245.37亿元，同比增长16.19%，其中，主营业务收入占比95.53%，同比增长16.59%，主要来源于造船工业收入的大幅增加。公司实现营业利润率12.73%，较2006年的12.22%略有上升。公司实现营业利润10.70亿元，净利润8.52亿元。

2007年，公司三项期间费用合计23.93亿元，同比增长18.88%，其中，销售费用、管理费用和财务费用占比分别为16.42%、64.77%和18.81%。2007年，公司实现投资收益3.36亿元，较2006年增加3.77亿元，主要是股票投资收益增加。

从盈利能力指标来看，2007年，公司总资产收益率5.92%，净资产收益率7.76%，分别较2006年的4.17%和5.90%略有上升。

2008年1~3月，公司实现营业收入52.76亿元，同比增长16.60%；实现营业利润1.82亿元，同比增长180.00%；实现净利润1.59亿元，同比增长396.88%。

总体看，公司收入规模稳步扩大，盈利水平上升。

3. 现金流及保障

经营活动方面，2007年，公司经营活动现金流入330.43亿元，同比增长22.73%，以销售商品、提供劳务收到的现金为主。公司经营活动现金流量净额57.64亿元，同比增长22.64%。从收入实现质量来看，2007年公司现金收入比128.45%，同比增长7.43个百分点。

从投资活动看，2007年，公司投资活动现金流入24.49亿元，同比增长52.05%，主要是收回投资收到的现金和处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金；公司投资活动现金流出为58.15亿元，主要是购建固定资产支付的现金和投资支付的现金。2007年公司投资活动产生的现金流量净额-33.66亿元。

从筹资活动来看，2007年，公司筹资活动现金流入为142.36亿元，主要是取得借款收到的现金；公司筹资活动现金流量净额26.01亿元。

总体看，公司现金流状况正常，经营活动获取现金能力有所增强。

4. 资本及债务结构

受公司造船工业迅猛发展，预收账款同比大幅度上升；下属子公司南京公司非公开发行股份募集资金；公司增大长期借款满足建设项目投入三方面影响，截至2007年底，公司合并资产总额411.96亿元，同比增长33.43%，流动资产中货币资金、在建工程大幅增加。公司流动资产合计占比55.02%、非流动资产合计占比44.98%，资产构成较2006年底变化不大。

截至2007年底，公司流动资产合计226.65亿元，同比增长52.55%。其中，货币资金占比56.43%、应收账款占比5.47%、预付账款占比14.24%、其他应收款占比6.65%、存货占比15.06%，流动资产构成较2006年底变化不大。

截至2007年底，公司货币资金余额127.91亿元，同比增长64.07%，主要因为公司下属子公司长航油运公司非公开发行股份以及船舶重工出口船舶建造规模提升，造船经营接单步伐

加快，船东支付的进度款增加等。公司货币资金充裕。

截至2007年底，公司应收账款余额15.19亿元，其中，账龄1年以内的占比65.36%；1~2年的占比4.53%；2~3年的占比2.57%；3年以上的占比27.54%。公司采用个别认定法计提坏账准备，截至2007年底，共计提坏账准备2.80亿元。公司其他应收款余额16.94亿元，其中，账龄1年以内的占比66.68%；1~2年的占比11.50%；2~3年的占比0.53%；3年以上的占比21.87%。公司采用个别认定法计提坏账准备，截至2007年底，共计提坏账准备1.85亿元。公司预付账款余额32.27亿元，同比增长172.33%，主要系船舶重工在建船舶增加，导致预付设备和材料款增加以及长航油运（新加坡）有限公司预付期租船舶的租金增加。其中，账龄1年以内的占比98.53%。公司存货余额34.28亿元，同比增长58.43%，主要系船舶重工在建船舶增加，库存设备和材料款增加。截至2007年底，公司共计提存货跌价准备0.16亿元。公司应收账款质量较好，回收风险低。

截至2007年底，公司非流动资产合计185.32亿元，同比增长15.93%，其中，固定资产合计占比87.52%、合并价差占比8.26%，非流动资产构成较2006年底变化不大。

截至2007年底，公司固定资产原值206.70亿元，同比增长8.94%，主要是在建工程转入；累计折旧85.03亿元；减值准备合计3.74亿元；固定资产净值117.94亿元。公司在建工程余额44.29亿元，主要在建项目包括29.7万吨油轮、4.6万吨油轮、57300吨散货船建造工程等。截至2007年底，公司共计提减值准备380.65万元。公司合并价差15.31亿元，较2006年底减少1.38亿元，全部系股权投资差额摊余金额。

截至2008年3月底，公司合并资产总额为448.25亿元，较2007年底增长8.81%，其中，流动资产占比58.03%，非流动资产占比41.97%。公司流动资产合计260.11亿元，其中，货币资金占比45.02%、应收账款占比6.23%、预付账款

占比14.93%、其他应收款占比14.03%、存货占比17.88%。公司非流动资产合计188.14亿元，较2007年底增长1.52%，其中，可供出售金融资产占比4.34%、固定资产合计占比91.74%。

总体看，公司资产构成较为合理，整体资产质量较好。

截至2007年底，公司所有者权益合计109.76亿元，同比增长34.60%；其中，归属于母公司所有者权益55.37亿元，同比增长48.45%，主要来自资本公积的增加。从归属于母公司所有者权益构成来看，实收资本、资本公积、未确认投资损失、未分配利润占比分别为54.16%、71.49%、-29.88%和3.85%，较2006年底变化不大。截至2007年底，公司资本公积39.59亿元，较2006年底增加16.40亿元，其中，公司控股子公司中国长江航运有限责任公司所属全资子公司南京油运公司资本溢价增加资本公积6.57亿元；根据文件（财税（2007）105号《关于中国长江航运（集团）总公司改组改制过程中有关企业所得税政策问题的沟通》）减免公司在债务重组、改制上市过程中资本评估增值、债务减免、资产转让等所得应缴纳的所得税11.20亿元转计资本公积。截至2007年底，公司未确认投资损失-16.55亿元，较2006年底变化很小。

截至2007年底，公司负债合计302.21亿元，同比增长33.01%，其中，流动负债占比74.80%，负债构成较2006年底变化不大。截至2007年底，公司流动负债合计226.06亿元，其中，占比较大的科目是短期借款、应付账款、预收账款和其他应付款，分别占比13.01%、7.22%、52.44%和14.02%。公司应付账款余额16.32亿元，同比增长46.38%，主要系船舶重工所属各船厂船舶建造生产规模扩大后，钢材采购等债务的增加。从账龄结构来看，账龄1年以内的占比91.12%。公司预收账款余额118.55亿元，同比增长94.11%，主要系船舶重工新签船舶订单增加，船舶生效款和进度款的增加。从账龄结构来看，账龄1年以内的占比99.81%。公司其他应付款余

额31.70亿元,同比减少8.95亿元(降幅22.01%),其中,根据文件(财税(2007)105号《关于中国长江航运(集团)总公司改组改制过程中有关企业所得税政策问题的沟通》)原挂账税金转增资本公积而减少其他应付款11.20亿元。从账龄结构来看,账龄1年以内的占比82.41%。截至2007年底,公司非流动负债合计76.14亿元,其中,长期借款占比83.30%、应付债券占比13.13%。公司应付债券余额10亿元,为南京长江油运公司2004年以面值发行的10亿元“2004年中国长航油运企业债券”。

截至2007年底,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73.36%、50.09%和40.08%,较2006年底变化不大。

截至2008年3月底,公司所有者权益合计101.51亿元,同比减少7.51%;其中,归属于母公司所有者权益49.91亿元,同比减少9.86%,主要是未分配利润的大幅减少所致。

截至2008年3月底,公司负债合计346.74亿元,同比增长14.73%,其中,流动负债占比77.33%,负债构成较2007年底变化不大。截至2008年3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77.35%、51.29%和41.26%,较2007年底略有上升。

总体看,公司负债水平偏高,债务负担仍然偏重。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标来看,截至2007年底,公司流动比率和速动比率分别为100.26%和85.16%,较2006年底略有上升,公司短期偿债能力指标仍偏低。考虑到公司流动负债构成中预收账款占比52.44%,而流动资产中预付账款占比14.24%,剔除上述因素影响,公司流动比率和速动比率分别为180.80%和149.06%,公司实际短期偿债能力强。

从长期偿债能力指标来看,截至2007年底,公司EBITDA利息倍数和全部债务/EBITDA分

别为5.72倍和4.28倍,较2006年的7.69倍和5.04倍略有下降,公司对整体债务的保护能力仍较强。

截至2007年底,公司无对外担保。

截至2007年底,公司有与房屋租金、船舶租赁费有关的未决诉讼4件,但由于涉案金额不大,对公司偿债能力的影响小。

从“08长航CP01”偿还能力来看,“08长航CP01”发行额度4亿元,占2007年底总债务的3.63%;2007年,公司实现EBITDA为“08长航CP01”发行额度的6.43倍;公司现金类资产为“08长航CP01”发行额度的33.16倍,对“08长航CP01”偿还能力强。

联合资信将公司主体长期信用等级上调至AA,评级展望为稳定,并维持债项“08长航CP01”A-1的信用级别。

附件 1-1 2006 年~2008 年 3 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年期初数	2007 年期末数	2008 年 3 月
流动资产			
货币资金	779,595.33	1,279,065.73	1,171,053.84
交易性金融资产	0.00	119.20	10,048.00
短期投资	1,765.25	11,134.61	
应收票据	26,328.87	35,974.75	31,514.53
应收账款	125,803.73	123,965.33	162,001.00
预付款项	118,484.54	322,672.52	388,253.35
应收利息	0.00	0.00	0.00
应收股利	46.42	10.50	2,754.00
其他应收款	219,150.30	150,821.93	364,878.51
存货	214,829.04	341,271.25	465,047.91
一年内到期的非流动资产	2,911.82	0.00	0.00
其他流动资产	0.00	1,449.95	5,555.87
流动资产合计	1,488,915.30	2,266,485.77	2,601,107.01
非流动资产			
可供出售金融资产	5,668.54		81,631.00
持有至到期投资	8.54	8.20	8.20
长期股权投资			
长期应收款			
长期股权投资	36,097.84	33,929.76	30,640.01
股权分置流通权	25,983.71	25,983.71	
投资性房地产		1,313.49	24,953.05
固定资产	1,087,518.29	1,179,404.25	1,226,135.00
在建工程	266,767.84	442,503.60	499,857.44
工程物资			
固定资产清理	-63.59	71.53	
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	4,079.68	11,774.71	11,452.80
开发支出	166,867.72	153,076.14	
商誉			
合并价差			
长期待摊费用	3,108.41	3,348.89	4,062.00
递延所得税资产	2,308.79	1,563.13	2,462.68
递延税款借项	9.31	3.56	
其他非流动资产	182.50	182.50	184.83
非流动资产合计	1,598,537.58	1,853,163.47	1,881,387.01
资产总计	3,087,452.88	4,119,649.24	4,482,494.02

附件 1-2 2006 年~2008 年 3 月合并资产负债表（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 年期初数	2007 年期末数	2008 年 3 月
流动负债			
短期借款	277,921.73	294,150.37	274,208.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00
应付票据	49,081.64	57,548.81	62,841.00
应付账款	111,489.87	163,202.95	132,558.35
预收款项	610,760.60	1,185,526.92	1,465,205.51
应付职工薪酬	111,226.82	106,359.74	97,447.99
应交税费	115,536.65	116,062.92	118,295.61
应付利息	2,625.16	3,205.18	6,676.00
应付股利	64.49	1,680.48	7,488.00
其他应付款	406,424.70	316,950.66	497,281.75
一年内到期的非流动负债	70,893.66	15,726.61	18,837.00
其他流动负债	542.49	234.56	522.86
流动负债合计	1,756,567.81	2,260,649.21	2,681,362.07
非流动负债			
长期借款	388,072.64	634,242.17	612,929.00
应付债券	100,000.00	100,000.00	100,139.00
长期应付款	6,351.09	5,254.66	5,977.28
专项应付款	18,309.96	19,787.70	19,785.00
预计负债	2,037.25	1,657.91	10,385.00
递延所得税负债	690.76	408.53	36,722.00
递延税款贷项	8.94	8.94	
其他非流动负债	0.00	55.40	55.00
非流动负债合计	515,470.64	761,415.31	785,992.28
负债合计	2,272,038.44	3,022,064.52	3,467,354.35
所有者权益（或股东权益）			
实收资本（或股本）	299,908.87	299,908.87	299,908.87
资本公积	231,880.00	395,869.25	447,156.52
减：库存股	0.00	0.00	0.00
盈余公积	945.97	3,077.88	0.00
未确认的投资损失（以“-”号填列）	-165,371.34	-165,471.07	
未分配利润	2,301.05	21,321.20	-246,265.64
外币报表折算差额	3,336.66	-986.64	-1,650.88
归属于母公司所有者权益合计	373,001.20	553,719.50	499,148.87
少数股东权益	442,413.23	543,865.22	515,990.81
所有者权益（或股东权益）合计	815,414.43	1,097,584.72	1,015,139.68
负债和所有者权益（或股东权益）总计	3,087,452.88	4,119,649.24	4,482,494.02

附件 2 2006 年~2008 年 3 月合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 1~3 月
一、营业收入	2,111,752.87	2,453,731.05	527,636.00
减：营业成本	1,827,975.00	2,116,919.43	453,815.00
营业税金及附加	25,818.77	24,440.02	5,650.00
销售费用	43,662.37	39,295.49	9,620.00
管理费用	134,783.10	154,971.20	30,891.00
财务费用	22,849.70	45,001.71	9,340.00
资产减值损失	-869.22	-331.50	88.00
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	0.00	36.77	-394.00
投资收益（损失以“-”号填列）	-4,125.79	33,554.97	388.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	53,407.36	107,026.44	18,226.00
加：营业外收入	19,770.40	42,674.12	8,014.00
减：营业外支出	14,662.95	35,425.59	611.00
其中：非流动资产处置损失			
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	58,514.80	114,274.97	25,629.00
减：所得税费用	31,896.71	42,428.14	0.00
加：未确认的投资损失	21,518.41	13,309.45	
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	48,136.50	85,156.27	15,912.00
其中：归属于母公司所有者的净利润	19,908.95	21,565.95	12,405.00
少数股东损益	28,228.45	63,590.32	0.00
五、每股收益			
（一）基本每股收益			
（二）稀释每股收益			

附件 3 2006 年~2008 年 3 月合并现金流量表

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 1~3 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	2,555,676.08	3,151,762.83	809,046.92
收到的税费返还	22,348.30	42,699.77	9,809.00
收到其他与经营活动有关的现金	114,205.27	109,842.42	109,195.05
经营活动现金流入小计	2,692,229.65	3,304,305.02	928,050.97
购买商品、接受劳务支付的现金	1,826,762.32	2,260,730.91	732,672.55
支付给职工以及为职工支付的现金	222,432.28	255,717.16	71,251.49
支付的各项税费	66,542.22	81,858.93	17,087.22
支付其他与经营活动有关的现金	106,463.05	129,567.85	149,537.07
经营活动现金流出小计	2,222,199.87	2,727,874.85	970,548.33
经营活动产生的现金流量净额	470,029.78	576,430.17	-42,497.36
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	29,966.62	131,250.36	234.00
取得投资收益收到的现金	4,326.59	32,114.89	141.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现	122,389.31	79,602.97	43,933.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	4,402.32	1,961.14	3,294.00
投资活动现金流入小计	161,084.83	244,929.36	47,602.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现	362,482.09	387,577.74	117,223.80
投资支付的现金	40,557.61	189,480.90	2,610.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	375.89	4,422.82	3,254.00
投资活动现金流出小计	403,415.58	581,481.46	123,087.80
投资活动产生的现金流量净额	-242,330.75	-336,552.09	-75,485.80
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	2,033.38	156,140.23	1,396.00
取得借款收到的现金	968,397.01	1,250,560.17	137,354.00
收到其他与筹资活动有关的现金	13,513.66	16,868.87	7,422.00
筹资活动现金流入小计	983,944.05	1,423,569.27	146,172.00
偿还债务支付的现金	829,339.95	1,070,185.39	118,151.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	55,771.18	69,605.19	10,527.95
支付其他与筹资活动有关的现金	14,746.87	23,697.07	8,677.00
筹资活动现金流出小计	899,858.00	1,163,487.65	137,355.95
筹资活动产生的现金流量净额	84,086.05	260,081.62	8,816.05
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,454.61	-12,432.13	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	310,330.48	487,527.57	-109,167.11
加：期初现金及现金等价物余额	467,078.42	777,408.90	1,280,220.95
六、期末现金及现金等价物余额	777,408.90	1,264,936.47	1,171,053.84

附件 4 2006 年~2007 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年
1、将净利润调节为经营活动的现金流量		
净利润	48,136.50	85,156.27
减: 未确认的投资损失	21,518.41	13,309.45
加: 资产减值准备	8,743.30	33,173.73
固定资产折旧	92,688.02	95,992.53
无形资产摊销、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	273.68	526.35
长期待摊费用摊销	1,446.01	1,428.55
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-8,300.84	-24,940.64
待摊费用减少(减:增加)	2,256.24	-17.08
预提费用增加(减:减少)	-407.57	-257.71
固定资产报废损失	16.74	1,191.45
公允价值变动损失	0.00	-36.77
财务费用	29,763.66	50,697.12
投资损失(减:收益)	4,125.79	-33,554.97
递延所得税资产减少	39.68	842.11
递延所得税负债增加	0.00	-228.05
存货的减少(减:增加)	-21,112.89	-126,437.64
经营性应收项目的减少(减:增加)	-67,844.81	-33,233.89
经营性应付项目的增加(减:减少)	400,231.95	539,747.73
其他	1,492.74	-309.48
经营活动产生的现金流量净额	470,029.78	576,430.17
2、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动		
债务转为资本	233.10	
一年内到期的可转换公司债券	9,512.05	
融资租入固定资产	0.00	
3、现金及现金等价物净增加情况		
货币资金的期末余额	777,408.90	1,264,936.47
减: 货币资金的期初余额	467,078.42	777,408.90
现金等价物的期末余额	0.00	0.00
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00
现金及现金等价物净增加额	310,330.48	487,527.57

附件 5 主要计算指标

项 目	2006 年*	2007 年	2008 年 3 月
盈利能力			
营业利润率(%)	12.22	12.73	12.92
总资本收益率(%)	4.17	5.92	-
净资产收益率(%)	5.90	7.76	-
财务构成			
长期资本化比率(%)	37.44	40.08	41.26
全部资本化比率(%)	52.07	50.09	51.29
资产负债比率(%)	73.59	73.36	77.35
偿债能力			
流动比率(%)	84.76	100.26	97.01
速动比率(%)	72.53	85.16	79.66
EBITDA 利息倍数(倍)	7.69	5.72	-
全部债务/EBITDA(倍)	5.04	4.28	-
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	9.97	5.33	-
现金偿债倍数(倍)	20.19	33.16	30.32
现金流			
现金收入比(%)	121.02	128.45	-
利润现金比率(%)	976.45	676.91	-
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	227,699.04	239,878.08	-

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整。2008 年 3 月数据来自财务快报，未经审计。

*注：该列数据为根据新会计准则进行调整而得。

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%
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+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 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 7 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