

北京京城机电控股有限责任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 京机电 CP01	8.9 亿元	2008/3/14-2009/3/14	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 8 月 6 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
现金类资产(亿元)	41.69	47.16	49.66
资产总额(亿元)	200.40	213.34	220.84
所有者权益(亿元)	68.72	72.37	75.61
*短期债务(亿元)	19.12	18.13	19.20
*全部债务(亿元)	22.79	20.53	21.56
营业收入(亿元)	111.42	121.46	30.75
净利润(亿元)	3.36	4.26	1.32
EBITDA(亿元)	8.24	10.64	--
经营性净现金流(亿元)	5.90	12.12	0.80
营业利润率(%)	15.60	18.30	19.08
净资产收益率(%)	4.89	5.88	--
资产负债率(%)	65.71	66.08	65.76
全部债务资本化比率(%)	24.91	22.10	22.19
*流动比率(%)	129.05	121.68	123.49
全部债务/EBITDA(倍)	2.77	1.93	--
EBITDA 利息倍数(倍)	15.03	13.45	--
经营现金流动负债比率(%)	5.62	10.38	--

注: 2007 年公司采用新会计准则, 2006 年为追溯调整数, 2008 年 3 月数据未经审计。公司会计报表中将短期融资券计入非流动负债, *为经过调整后计入短期借款后指标数据。

分析师

吕 晗 010-85679696-8856
lvhan@lianheratings.com.cn

刘小平 010-85679696-8830
liuxp@lianheratings.com.cn

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

北京京城机电控股有限责任公司(以下简称“公司”)是北京市国有资产监督管理委员会下属的大型国有企业, 公司在数控机床、印刷机械、工业气瓶及发电设备等领域均处于行业领先地位, 竞争力较强。2007年以来, 公司整体经营保持平稳发展态势, 但细分业务领域发展速度分化; 营业收入和净利润稳步增长, 盈利能力有所增强; 负债水平变化不大, 整体债务负担较轻, 偿债能力保持稳定。

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也注意到公司核心业务板块中, 印刷机械业务受行业景气周期影响, 盈利能力偏弱甚至出现亏损; 此外, 发电设备业务受行业整体竞争激烈影响, 毛利率仍然较低。但鉴于装备制造行业较大的发展空间和公司在核心业务领域的市场地位, 公司多元化经营有望继续提升整体盈利能力, 分散经营风险, 并有效地支撑公司的信用基本面。

综合以上, 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“08京机电CP01” A-1的信用级别。

优势

1. 公司作为中国装备制造业的主要企业之一, 在多个领域处于行业领先, 发展前景较好。
2. 公司整体债务负担较轻, 货币资金余额较大, 整体偿债能力较强。
3. 公司现金流量状况良好, 经营活动产生的现金流入规模较大, 对本期债券覆盖程度高。

关注

1. 印刷机械板块景气度差, 经营情况存在不确定性。

一、企业基本情况

北京京城机电控股有限责任公司（以下简称“公司”）是北京市授权进行资产经营的国有企业，其前身为成立于1949年的北京市人民政府工业局，1997年改制为北京机电工业控股（集团）有限责任公司，2000年更名为现名。截至2007年底，公司注册资本135901.50万元。

公司经营范围包括：授权范围内的国有资产经营管理；投资及投资管理；房地产开发，销售商品房；房屋租赁；物业管理；劳务派遣；技术转让、技术培训、技术咨询、技术服务；销售机械电器设备（不含汽车）。

公司内设办公室、资产财务审计部、战略规划与科技部、党委工作部、宣传部、房地产部、投资合作部、经济运营部、信息中心、人力资源部、工会和纪检监察处等12个职能部门（见附件1）。2007年底，公司下属控股、参股子公司30家，全资事业单位5家。

截至2007年底，公司（合并）资产总额213.34亿元，所有者权益72.37亿元；2007年实现营业收入121.46亿元，利润总额5.68亿元；

经营活动产生的现金流量净额12.12亿元，现金及现金等价物净增加额4.02亿元。

截至2008年3月，公司（合并）资产总额220.84亿元，所有者权益75.61亿元；2008年1~3月实现营业收入30.75亿元，利润总额1.86亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区东三环中路59号京城机电大厦18层；法定代表人：李济生。

二、经营管理分析

1. 经营分析

公司近年来通过收缩产业范围，提高主导产业集中度，实现了优势资源的有效配置。目前，公司已从印刷机床、数控机床、工程机械、环保设备四个核心产业加发电输变电设备的“4+1”主导产业，逐步转变为数控机床、发电设备、工业气瓶、印刷机械等四大核心产业及工程机械、环保设备等其他产业的业务板块。公司2006~2007年主要业务板块经营情况见表1。

表1 2006~2007年主要业务板块经营情况

项目（亿元）	营业收入			利润总额		
	2006年	2007年	增长率	2006年	2007年	增长率
数控机床	11.91	24.60	106.55%	0.64	2.88	350.00%
发电设备	40.39	36.70	-9.14%	2.21	4.09	85.07%
印刷机械	11.96	13.53	13.13%	-1.37	-0.25	-81.75%
工业气瓶	10.45	13.40	28.23%	0.43	0.53	23.26%
工程机械、环保设备等其它	19.51	33.24	70.37%	1.45	-1.57	-208.28%
合计	101.49	121.46	19.68%	3.36	5.68	69.05%

资料来源：公司提供

2007年，公司各业务板块发展出现分化，其中数控机床及发电设备板块为主要盈利点，印刷板块景气度下降，处于亏损状态，工程机械、环保设备等其它业务亏损主要是因为统计口径发生变化，统计包含公司下属历史遗留企业，该类企业多数已不从事生产经营，但人员

负担较重。

数控机床

中国数控机床市场需求急剧增加，到2003年已成为世界第一大机床消费国和第四大机床生产国。中国机床工具工业协会的统计数字显示，2007年协会208家企业实现产品销售收入

771.6 亿元，同比增长 27.1%；实现利润 51.7 亿元，同比增长 54.4%；实现出口 16.5 亿美元，同比增长 39.2%，其中数控机床出口创汇 5 亿美元，同比增长 48.2%，数控机床出口占机床出口总额的 30.3%。

机床产量与汽车产量的相关程度较高，“十一五”期间，以重型冶金机械为主的重大技术装备和以数控机床为主的高新技术装备也将继续保持高速增长，相关机床设备需求将快速增长；随着航空民用客机的转包生产规模和品种的进一步扩大，航天工业将进行绕月工程的研究和准备，航空航天领域将采购一大批高速加工中心、五轴加工中心和五轴高速龙门铣床等关键设备。未来，各种中高档机床的需求将不断增加，机床行业将继续保持快速发展趋势。

2007 年公司数控机床业务实现收入 24.6 亿元，比上年同期增长 106.55%；实现利润总额 2.88 亿元，比上年同期增长 350.00%。其中 2005 年 11 月收购的德国阿道夫·瓦德里希科堡公司销售收入实现情况较好，2007 年实现营业收入为 8.9 亿元，利润总额 1.45 亿元。2008 年一季度公司数控机床业务实现销售收入 8.2 亿元，同比增长 26.5%。公司数控机床业务中，北京第一机床厂各类产品销售均大幅增长，2008 年已签订重型产品合同总额约 4.9 亿元(不含税)；加工中心、中型数控铣床、普通中型铣床等产品产销情况也处于历史较高水平。北京机电院高技术股份公司生产高端产品的五轴联动加工中心 2007 年销量比上年同期增长近一倍，目前承接的 2008 年机床合同饱满。

根据对 2008 年机床市场走势的预测和公司数控机床业务签订的合同情况，预计 2008 年公司数控机床产业将继续保持增长势头，全年收入同比增速在 20%-30%之间。由于公司重型数控机床附加值较高，预计机床业务的产品旺销将为公司带来较好的收益。

印刷机械

印刷机行业协会的统计数据表明，2007 年

印刷机制造业统计范围内的行业成员单位销售额达到 69 亿元，比上年同期增长 19.4%，利润总额 4.9 亿元。从 2008 年一季度实际运行情况看，印刷机行业销售额达到 14.9 亿元，比上年同期增长 10.5%，利润总额为 0.7 亿元，行业整体呈现增速减缓、利润下降态势。

近年来，随着国际著名印刷机械厂商来华建厂，互联网等新的媒体行业迅速发展，数字技术的不断成熟，都对传统印刷市场造成冲击。总体看，印刷机械行业的竞争较为激烈。

2007 年公司印刷机械业务收入 13.53 亿元，比上年同期增长 13.13%，利润总额-0.25 亿元；2008 年一季度印刷机械实现主营业务收入 2.3 亿元，比上年同期增加了 10.4%，利润总额-0.32 亿元。公司印刷机械业务主要集中于北人印刷机械股份有限公司（以下简称“北人股份”），2008 年一季度北人股份实现主营业务收入 1.77 亿元，净利润-0.22 亿元。预计短期内该板块经营情况难以改观。

综合看，印刷机械行业整体景气度不高，预计短期内行业景气难以改观，公司印刷板块业务未来经营状况存在不确定性。

工业气瓶

近年来公司通过重点发展具有高附加值的工业气瓶产品。目前钢质无缝气瓶产量居世界第一位，工业气瓶国内市场占有率第一，世界第三。

2007 年 3 月 27 日，公司成立廊坊天海高压容器有限公司，项目总投资 21000 万元，注册资本金 18000 万元，公司预计新厂 2008 年底建成顺利达产后将实现年产 50 万支高压容器，年销售收入将达到 55000 万元，利润 4000 万元。

受益于工业气瓶行业的景气度提高和液化气瓶需求的扩大，凭借行业内较高的市场占有率和领先市场地位，2007 年公司工业气瓶业务完成营业收入 13.4 亿元，同比增长 28.23%，利润总额 5288.36 万元，同比增长 23.26%。2008 年一季度，公司工业气瓶完成销售收入 5.2 亿元，同比增长 55.4%，发展速度快于公司平均水平，预计 2008 年销售收入将比上年有较大幅

度增长。

由于气瓶市场的不断扩大,吸引了众多生产厂家参与竞争,部分国际气瓶制造商已在国内设立独资企业,国内的气瓶制造大型国有企业也投入巨资进入工业气瓶产业,未来工业气瓶产业利润率有可能下降,竞争渐趋激烈。同时由于原材料价格的上涨及汇率变化、出口政策等影响,公司气瓶业务 2008 年的产品毛利率可能会有所降低。

公司作为工业气瓶行业龙头,预计在行业整体持续增长情况下将继续保持领先地位。

发电设备

2007 年公司下属北京巴布科克·威尔科克斯有限公司(以下简称“北京巴威”)在百万超超临界市场技术领先,产品主要分布在中国大陆各省和北美地区,目前国内市场占有率为 10%。

北京北重汽轮机有限责任公司(以下简称“北重汽轮”)为国内四大电站设备制造基地之一,也是国内加工精度最高、生产设备最先进的汽轮机生产厂家之一。2007 年北重汽轮顺利引进德国 DeWind 公司的 D8 系列 2000KW 风力发电机组成套技术并达到国产化,2007 年销售 5 万千瓦机组,合同总价 3 亿元。

2007 年公司发电设备业务实现收入 36.7 亿元,同比下降 9.14%,利润总额 4.09 亿元,同比增长 85.07%。公司发电设备板块出现收入下降利润提升,主要是因北京巴威 2007 年收到客户违约金 9000 万元,同时由原来的原料采购加工转变为来料加工,只赚取加工费用,收入下降,利润增加。扣除违约金收入影响,2007 年实际利润总额增长 44.34%,发电设备板块盈利能力有所增强。从发电设备行业的未来发展看,风电具有良好的发展前景,预计将成为发电设备业务在市场结构逐步转型后新的增长点,公司该板块业务利润有进一步提升空间。

工程机械、环保设备等其他业务

在“十五”期间,中国工程机械行业保持了快速增长的局面,年均增长率超过 30%,已

经成为继北美和欧盟之后的世界工程机械第三大市场。

2007 年公司实现工程机械主营业务收入 5.2 亿元,比上年同期增长 87.6%;利润总额 0.3 亿元,比上年同期增长 53.3%。公司作为工程机械行业区域性龙头,受益于中国工程机械行业高速增长和较好的品牌知名度,业务增长速度明显快于行业平均增长,但由于钢材、石油、电力、交通、人力资源等价格的不断上涨,工程机械行业面临成本上升压力,公司工程机械业务的毛利率相对其他业务较低。2008 年国家为了防止经济增长由偏快转向过热、防止物价由结构性增长转变为明显的通货膨胀,将有一系列宏观经济调控政策出台,工程机械行业将受到影响,预计 2008 年增速将有所下降。

公司 2007 年环保板块业务实现营业收入 7599.49 万元,利润总额 513.29 万元。

2007 年公司工程机械、环保设备等其他业务共实现营业收入 33.24 亿元,营业利润-1.57 亿元。作为公司持续培养的工程机械、环保设备业务目前经营状况良好,合并口径亏损主要是因为其他业务中较多的历史遗留企业和遗留人员给企业造成了较大负担。

2. 管理分析

2007 年,公司全面推行了派出产权代表管理制度,并建立了总法律顾问制度和内部审计制度。同时进一步强化内部管理,进一步推进全面预算管理和“X+1”指标体系的完善落实,加强运营监控,推行了内部电子化管理。管理水平和质量得到进一步提高。截至 2007 年底公司拥有员工约 5 万人,公司下设办公室、资产财务审计部、战略规划与科技部、党委工作部、宣传部、房地产部、投资合作部、经济运营部、信息中心、人力资源部、工会和纪检监察处等 12 个职能部门。

总体看,公司管理水平进一步提高,管理风险小。

三、财务分析

1. 盈利能力

2007 年公司营业收入、营业利润分别为 121.46 亿元和 4.15 亿元，较 2006 年同期分别增长 9.01%和 37.02%。公司营业利润中 2.77 亿元为投资收益，占营业利润 66.75%，占比较大，具体投资收益来源见表 5。2007 年公司营业利润率 18.30%，较 2006 年增长 8.32%。2007 年公司总资本收益率及净资产收益率较 2006 年同期有所上升，分别为 5.44%和 5.88%。

表 5 2007 年公司投资收益来源 单位：万元

产生投资收益的来源	2006 年	2007 年
股票投资收益	7.85	13.08
债权投资收益	0.00	0.00
以成本法核算的被投资单位宣告分派的利润	4095.33	5274.01
权益法核算的投资收益金额	23616.51	27627.72
股权投资差额摊销	-7854.53	-2077.81
股权投资转让收益	6597.44	162.68
委托理财收益	0.00	48.05
委托贷款收益	518.49	6178.26
计提的投资减值准备	-648.00	-6577.69
其他投资收益	185.57	-2976.56
合 计	26518.67	27671.75

资料来源：公司审计报告

截止 2008 年 3 月，公司实现营业收入 30.75 亿元，营业利润 1.80 亿元，利润总额 1.86 亿元，净利润 1.31 亿元。公司 2008 年一季度盈利指标均好于 2007 年同期。

公司盈利能力提高主要得益于发电设备和数控机床板块盈利增加，但发电设备板块竞争激烈，产品毛利率较低，公司发电设备制造改为来料加工模式后盈利能力有一定改观。数控机床是公司核心业务，保持了较高的增长率，预计将成为公司主要利润增长点。由于印刷机械近年来景气度一直较差，公司印刷机械板块已经连续 2 年亏损，盈利能力较差。

公司细分板块业务发展速度分化明显，部分板块盈利下降，但数控机床和发电设备盈利能力不同程度增强，整体盈利能力有所增强。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，2007 年公司经营活动现金流量净额为 12.12 亿元，较上年 5.90 亿元增长 105.53%；经营性现金流入、流出分别为 148.38 亿元和 136.26 亿元，较 2006 年增长 19.91%和 15.62%。公司经营活动现金流量净额增幅较大主要因为 2007 年公司大型设备销售情况较好，订单充足，预收款项从 35.37 亿元增长到 45.14 亿元，增长幅度较大，经营性现金流入增长较快。2007 年公司现金收入比率由 2006 年 100.86%增加到 111.40%。收入实现情况较好。

从投资活动来看，2007 年公司投资活动现金净量净额-7.25 亿元，投资活动净流出较 2006 年增加 5.65 亿元。主要是公司投资支付的现金及支付的其他与投资活动有关的现金大幅增加。公司在 2007 年对廊坊天海高压容器、北开日新电器有限公司投资 1.40 亿元；支付的其他与投资活动有关的现金中，北京第一机床厂上交行业调整金 3.04 亿元，京城欧洲委托理财增加 1.26 亿元。

2007 年公司筹资活动前现金流量净额为 4.87 亿元，较 2006 年增长 6.42%。

从筹资活动看，2007 年公司筹资活动产生的现金流入仍以银行借款为主，筹资活动产生的现金流出以偿还银行借款为主。2007 年，由于公司的筹资活动前现金为净流入，公司筹资活动以偿还债务为主。2007 年公司筹资活动现金流出为 30.11 亿元，筹资活动现金流量净额为-1.07 亿元。

2008 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流入和流出分别为 38.24 亿元和 37.44 亿元，分别占 2007 年全年的 25.77%和 27.48%，经营活动现金流量净额为 0.80 亿元。投资活动产生的现金流量净额为-5.65 亿元；由于在 2008 年 3

月发行 8.9 亿元短期融资券，公司筹资活动现金流入增大，2008 年 1~3 月筹资活动现金流量净额为 1.14 亿元。

总体看，公司现金流状况良好。

3. 资本及债务结构

截至 2007 年底，公司合并资产总额 213.34 亿元，较 2006 年增长 6.46%，其中流动资产增长 8.27%，非流动资产增长 3.02%。

截至 2007 年底，公司所有者权益 72.37 亿元，较年初增长 5.31%，其中归属母公司所有者权益 51.31 亿元。公司所有者权益合计比年初增长 6.43%，主要来自资本公积和未分配利润的增长。资本公积较年初增长 3.04%，主要为搬迁补偿收入余额转入增加 1.15 亿元和事业单位财政专项资金转入增加 0.47 亿元。2007 年末分配利润为 3.34 亿元，同比增加 138.85%，主要为本年利润增加所致。

截至 2007 年底，公司负债总额 140.97 亿元，比 2006 年增长 3.47%。其中，流动负债占比 82.82%（短期融资券科目调整后数据），非流动负债占 17.18%。2007 年公司预收账款由 35.36 亿元增加至 45.14 亿元，受此因素影响公司流动负债在负债总额中占比由 2007 年初的 79.66% 上升至 2007 年底的 82.82%。虽然考虑到公司流动负债中预收款较多，但公司债务结构仍不太合理。

从负债水平来看，由于公司 2007 年债务和资产增长幅度不大，公司的资产负债率、全部债务资本化比率变化不大，2007 年底为 66.08%、22.10%。资产负债率比年初 65.71% 略有上升，考虑到主要是公司预收账款增加 9.78 亿元，实际资产负债率变化不大；公司全部债务资本化比率同比略有下降。

截止 2008 年 3 月，公司所有者权益合计 75.61 亿元，权益结构较 2007 年底变化不大。负债合计 145.23 亿元，比 2007 年底增长 3.02%，低于同期资产增长速度。受此因素影响，2008 年 3 月底，公司资产负债率由 2007 年底 66.08%

略降至 65.76%，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 22.19% 和 3.04%。

总体看，跟踪期内公司整体负债水平变化不大，有息债务负担较轻。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2007 年底，公司流动比率及速动比率分别为 121.68%、77.11%，较 2006 年略有下降。考虑到公司 109.74 亿元流动负债中有 45.14 亿元为预收账款，公司实际短期偿债能力较强。综合看，公司短期支付能力在 2007 年保持稳定。

从长期偿债能力指标看，2007 年公司 EBITDA 为 10.64 亿元，较 2006 年提高 13.61%。由于 2007 年贷款利率多次上调，公司支付利息同比上升幅度较大，EBITDA 对利息保护倍数由 2006 年同期 15.03 倍下降至 13.45 倍，但公司对利息保护能力依然很强。同期，由于公司 EBITDA 持续增长且全部债务略有下降，全部债务/EBITDA 指标由 2006 年的 2.77 倍下降至 1.93 倍；筹资活动前现金流量净额债务保护倍数由年初 0.19 倍上升为 0.24 倍。公司整体偿债能力增强。

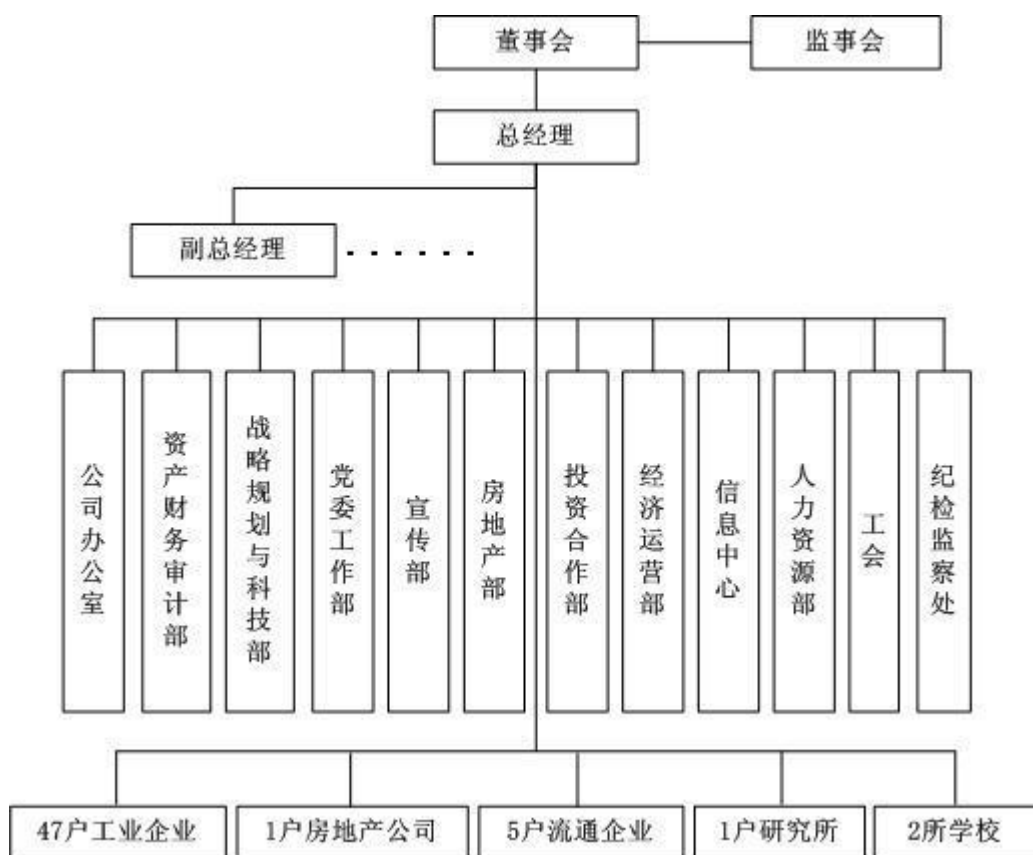
截至 2007 年底，公司经营现金流量净额为 12.12 亿元，为本期短期融资券的 1.36 倍。现金类资产 47.16 亿元，现金偿债倍数为 5.30 倍。经营现金流量净额和现金类资产对本期债券保护能力较强。

截至 2008 年 3 月底，公司对外担保 193 万元，担保额度较小，对公司影响不大。

截至 2008 年 3 月底，公司本部从银行获得授信额度共计 26.97 亿元，未使用额度 8.48 亿元。公司间接融资渠道畅通。公司下属上市公司北人股份有限公司有直接融资渠道。

基于以上，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“08 京机电 CP01” A-1 的信用级别。

附件 1 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
流动资产：			
货币资金	384919.37	425225.99	450970.88
交易性金融资产	16540.00	19119.19	16280.21
应收票据	15479.38	27212.06	29352.06
应收账款	189637.28	214648.05	214420.57
预付款项	61479.97	83824.70	88542.17
应收利息	782.86	191.56	0.00
应收股利	10.54	550.95	342.10
其他应收款	85990.15	52310.10	62362.20
存货	484963.61	520382.81	546370.11
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	72273.68	77131.25	81432.00
流动资产合计	1312076.83	1420596.65	1490072.29
非流动资产：			
可供出售金融资产			972.09
持有至到期投资			-3.15
长期应收款			
长期股权投资	85342.63	98478.13	110122.85
投资性房地产	940.01	1699.69	55081.75
固定资产	457507.81	482576.99	423904.66
在建工程	72134.71	57168.30	64083.79
工程物资			
固定资产清理	3724.87	1553.57	1460.33
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	39466.04	43343.46	40148.88
开发支出			412.34
合并差价	16076.92	14794.91	0.00
商誉			15325.94
长期待摊费用	6647.65	3410.51	3479.25
递延所得税资产	293.95	296.79	3305.94
其他非流动资产	9740.43	9456.55	0.05
非流动资产合计	691875.02	712778.89	718294.73
资产总计	2003951.86	2133375.55	2208367.02

附件 2-2 合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
流动负债：			
短期借款	64968.38	81076.91	77158.20
交易性金融负债			
应付票据	22830.98	27267.07	22839.05
应付账款	216785.29	238040.16	236168.98
预收款项	353658.56	451421.61	487393.69
应付职工薪酬	23909.29	22781.66	30555.46
应交税费	5518.80	8790.01	562.23
应付利息			1071.99
应付股利	1195.74	303.43	3189.63
其他应付款	246300.49	237670.56	239343.93
一年内到期的非流动负债	3413.82	2955.00	2955.00
其他流动负债	10350.38	27143.40	16364.07
流动负债合计	948931.74	1097449.82	1117602.22
非流动负债：			
长期借款	36731.40	24011.40	23691.40
应付债券	100000.00	70000.00	89000.00
长期应付款	11262.68	10614.04	9749.98
专项应付款	194797.08	181034.55	193848.25
预计负债	22026.52	17951.01	17910.10
递延所得税负债			
其他非流动负债	2999.04	8642.27	502.51
非流动负债合计	367816.71	312253.27	334702.25
负债合计	1316748.45	1409703.09	1452304.47
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	158692.92	159221.33	159221.33
资本公积	331247.53	341316.01	339632.14
减：库存股			
盈余公积	2736.93	4507.13	3410.24
未确认投资损失	-26270.27	-28113.27	0.00
未分配利润	13975.40	33380.88	35704.27
外币报表折算差额	1750.35	2835.45	5101.33
归属于母公司所有者权益合计	482132.85	513147.54	543069.30
少数股东权益	205070.55	210524.92	212993.25
所有者权益（或股东权益）合计	687203.40	723672.46	756062.56
负债和所有者权益总计	2003951.86	2133375.55	2208367.02

附件 3 合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
一、营业收入	1114196.65	1214561.87	307533.20
减：营业成本	936320.90	986686.87	248080.29
营业税金及附加	4077.51	5597.32	773.12
销售费用	42609.47	47762.12	12320.64
管理费用	115192.60	151469.59	27846.09
财务费用	5182.33	3899.94	6646.61
资产减值损失	7061.34	1522.50	434.32
其它	0.00	3817.49	0.00
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）			
投资收益（损失以“－”号填列）	26518.67	27671.75	6519.95
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	19715.63	21808.26	0.00
汇兑收益（损益以“－”号添列）			
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	30271.17	41477.78	17952.08
加：营业外收入	13197.20	20514.18	1193.52
减：营业外支出	3096.53	5171.01	503.38
其中：非流动资产处置损失	902.33	2998.38	86.88
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	40371.84	56820.95	18642.22
减：所得税费用	9223.72	18048.87	5465.17
加：未确认投资损失	2466.02	3813.84	0.00
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	33614.14	42585.93	13177.05
其中：归属于母公司所有者净利润			10936.28
少数股东损益	8834.85	20801.21	2240.77
五、每股收益：			
（一）基本每股收益			
（二）稀释每股收益			

附件 4-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	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	1123834.30	1352981.82	332421.94
收到的税费返还	4193.57	5664.93	806.17
收到其他与经营活动有关的现金	109405.31	125120.43	49179.18
经营活动现金流入小计	1237433.19	1483767.18	382407.29
购买商品、接受劳务支付的现金	889574.37	982328.84	242357.96
支付给职工以及为职工支付的现金	147892.48	183782.46	49686.78
支付的各项税费	49167.25	74403.56	16909.94
支付其他与经营活动有关的现金	91825.32	122046.08	65440.23
经营活动现金流出小计	1178459.42	1362560.93	374394.92
经营活动产生的现金流量净额	58973.77	121206.25	8012.37
二、投资活动产生的现金流量:	0.00	0.00	0.00
收回投资收到的现金	8238.85	14114.46	6643.19
取得投资收益收到的现金	30277.08	31892.94	1220.78
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	44592.07	5944.72	10824.31
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1144.90	15.92	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	28436.97	24588.36	556.48
投资活动现金流入小计	112689.87	76556.40	19244.75
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	75698.80	48083.13	7845.08
投资支付的现金	26714.11	34546.72	6166.67
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1040.00	0.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	25199.61	66419.35	196.17
投资活动现金流出小计	128652.52	149049.20	14207.92
投资活动产生的现金流量净额	-15962.65	-72492.80	-56530.15
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	15331.65	24725.27	
取得借款收到的现金	164141.41	246533.00	109332.76
收到其他与筹资活动有关的现金	31944.26	29885.71	6767.08
筹资活动现金流入小计	211417.32	301143.98	116099.84
偿还债务支付的现金	144996.96	269074.10	96481.91
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11167.84	12992.85	3053.11
支付其他与筹资活动有关的现金	72945.82	29744.46	5184.61
筹资活动现金流出小计	229110.63	311811.41	104719.63
筹资活动产生的现金流量净额	-17693.31	-10667.43	11380.21
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1062.60	2110.61	304.39
五、现金及现金等价物净增加额	26380.41	40156.63	24733.81
加: 期初现金及现金等价物余额	358688.96	385069.37	426426.80
六、期末现金及现金等价物余额	385069.37	425225.99	451160.61

附件 4-2 现金流量补充表

(单位: 人民币万元)

补充资料	2006 年	2007 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	33614.14	42585.93
加: 资产减值准备	11870.62	9618.72
减: 未确认投资损失	-2466.02	-3813.84
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	33712.47	37620.37
无形资产摊销	1902.45	2380.54
长期待摊费用摊销	953.12	1661.48
待摊费用减少(减: 增加)	-1733.97	-5398.90
预提费用增加(减: 减少)	15584.14	9523.82
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-1.13	1516.97
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	166.15	
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)		
财务费用(收益以“-”号填列)	9788.00	7909.64
投资损失(收益以“-”号填列)	-40068.61	-27671.75
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-69.82	-2.84
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)	-38242.42	-35419.20
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	2280.89	-40604.52
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	25345.08	116776.69
其他	6338.70	4523.14
经营活动产生的现金流量净额	58973.77	121206.25
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	384919.37	425225.99
减: 现金的期初余额	338397.52	384919.37
加: 现金等价物的期末余额	150.00	
减: 现金等价物的期初余额	20291.44	150.00
现金及现金等价物净增加额	26380.41	40156.63

附件 5 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	5.16	5.30	--
存货周转次数(次)	1.92	1.91	--
总资产周转次数(次)	0.54	0.57	--
盈利能力			
营业利润率(%)	15.60	18.3	19.08
总资本收益率(%)	4.27	5.44	--
净资产收益率(%)	4.89	5.88	--
财务构成			
资产负债率(%)	65.71	66.08	65.76
全部债务资本化比率(%)	24.91	22.10	22.19
*长期债务资本化比率(%)	5.07	3.21	3.04
偿债能力			
*流动比率(%)	125.09	121.68	123.49
*速动比率(%)	78.85	77.11	78.21
EBITDA 利息倍数(倍)	15.03	13.45	--
全部债务/ EBITDA	2.77	1.93	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.19	0.24	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	7.84	6.16	--
现金流			
现金收入比(%)	101.06	111.40	108.09
盈利现金比率(%)	175.44	284.62	60.81
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	43011.12	48713.45	13049.21
本期债项偿债能力			
*经营现金流动负债比率(%)	5.62	10.38	--
现金偿债倍数(倍)	4.68	5.30	5.58

注：*数据为根据短期融资券科目调整后的数据计算而得，2006 年数据为根据新会计准则追溯调整数，2008 年 3 月数据未经审计。

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	(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
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

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

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 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