

中国北方机车车辆工业集团公司跟踪评级分析报告

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
06 北车债	5 亿元	2006/11/1 ~ 2016/10/31	AAA	AAA

跟踪评级时间：2008 年 8 月 22 日

上次评级时间：2007 年 7 月 5 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
现金类资产(亿元)	41.94	63.16	46.71
资产总额(亿元)	302.65	406.54	418.92
所有者权益(亿元)	88.64	87.84	93.40
长期债务(亿元)	23.89	24.19	23.90
全部债务(亿元)	58.80	100.71	101.87
营业收入(亿元)	244.37	294.81	63.76
净利润(亿元)	2.98	6.66	1.74
EBITDA(亿元)	13.34	16.35	--
经营性净现金流(亿元)	20.04	0.31	-15.77
营业利润率(%)	13.59	14.17	14.09
净资产收益率(%)	3.36	7.58	--
资产负债率(%)	70.71	78.39	77.70
全部债务资本化比率(%)	39.88	53.41	52.17
流动比率(%)	94.52	96.21	95.57
全部债务/EBITDA(倍)	4.41	6.16	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.78	5.14	--
经营现金流流动负债比率(%)	11.17	0.11	--

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，2006 年数据为追溯调整数据；2008 年 3 月数据未经审计。

分析师

黄 滨

电话 010-85679696-8880

邮箱 huangbin@lianheratings.com.cn

张晓斌

电话 010-85679696-8839

邮箱 zhangxb@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

评级观点

中国北方机车车辆工业集团公司（以下简称“公司”或“北车集团”）是中国机车行业最大的两家国有大型骨干企业之一，在风力发电、油田、港口、矿山电机、船用柴油机等领域也确立了国内领先的地位。跟踪期内，公司资产及收入规模稳步增长，整体上市计划逐步推进。联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到目前公司盈利能力一般，债务规模加大，债务负担加重；但随着公司资源整合重组的推进，盈利水平有望提高。

中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”）为本期债券提供无条件不可撤销连带责任保证担保，经联合资信公开评级，中信银行主体长期信用等级为AAApi，整体担保实力强，可进一步提升本期债券的信用水平。

综合考虑，联合资信维持“06北车债”AAA 的信用级别。

优势

1. 公司在铁路机车车辆和城市轨道交通车辆的制造和修理方面具有相对优势，市场占有率高。

2. 公司资产及收入规模稳步增长，盈利指标有所改善。

3. 公司整体改制上市稳步推进，取得阶段性成果。

关注

1. 公司下属子公司较多，发展不均衡。

2. 公司经营活动现金流波动较大，对外融资依赖性较强。

3. 公司债务规模快速增长，债务负担加重。

一、发债主体概况

中国北方机车车辆工业集团公司（以下简称“公司”或“北车集团”）是经国务院国函[2002]18号文批准，在原中国铁路机车车辆工业总公司所属部分企事业单位的基础上组建的国有大型骨干企业，由国务院国有资产监督管理委员会直接领导和管理，注册资本81.65亿元。2008年6月26日，经国务院国资委批准，北车集团联合大同前进投资有限责任公司、中国诚通控股集团有限公司和中国华融资产管理公司共同发起设立中国北车股份有限公司（以下简称“北车股份”），注册资本58亿元，北车集团持股57.42亿股，占总股本的99.01%。北车集团所有主营业务进入新成立的北车股份。

公司主要经营业务：从事铁路机车车辆，城市轨道交通车辆，铁路起重机械、各类机电设备及部件、电子设备、环保设备及产品的设计、制造、修理；组织产品销售及设备租赁；实业投资；资产管理。截至2007年底，公司拥有二级子公司42家，其中全资子公司35家，控股子公司7家（见附件1）。

公司地址：北京市海淀区羊坊店路11号；
法定代表人：崔殿国。

二、经营管理分析

1. 经营分析

公司主要从事铁路机车车辆，城市轨道交通车辆，铁路起重机械、各类机电设备及部件等产品的设计、制造和修理。

由于2006年以来钢材价格上涨较快，铁道部招标价调整的时滞性使得各细分行业的毛利率短期受到负面影响。但在此环境中，整车对钢材价格的影响要小于配件。由于钢材价格上涨使得近年铁道部的招标价均出现一定的升幅，这部分抵消了钢材价格上涨给行业毛利率带来的负面影响。根据铁道部统计中心数据显示，2007年，受益于铁路投资规模加大，产品

需求有所增加，中国铁路设备制造业实现销售收入834.38亿元，同比增长30.73%；实现利润总额37.93亿元，同比增长65.05%。

2007年，公司成本控制取得成效，机车新造业务的产品附加值有所提高，受原材料价格上涨影响较小。2007年，公司实现销售收入270.01亿元，同比增长18.04%；利润总额7.36亿元，同比增长96.79%。2007年，公司在销售收入增速低于行业平均水平的前提下，利润总额增速却远高于行业平均水平，公司盈利能力有所提高。

业务运营情况

从生产经营方面看，车辆制造与修理是公司的传统业务，也是营业收入与利润的主要来源。2007年，公司技术改造取得成效，新造车辆业务保持稳定发展，分别新造内燃机车、电力机车和货车212辆、244辆和18649辆，同比均有所增长；城轨、地铁客车等新造业务同比有所下降（见表1），但产品技术含量和附加值都有所提高。

表1 2006~2007年公司新造和修理业务经营状况
(单位：辆，%)

业务板块		2006年	2007年	同比增长
新造业务	城轨、地铁客车	453	379	-16.34
	内燃机车	209	212	1.44
	电力机车	235	244	3.83
	客车	1007	916	-9.04
	货车	18453	18649	1.06
修理业务	内燃机车	428	538	25.70
	电力机车	134	153	14.18
	客车	1803	1898	5.27
	货车	25845	27452	6.22

资料来源：公司提供

截至2007年底，公司在大功率交流传动电力机车领域拥有明显优势，累计签约1820台，占据72.8%的市场份额；公司还是中国唯一能够生产世界上所有牵引方式、所有车体材质的城轨车辆全类型、全品种企业，占城轨交通制造领域80%以上的市场份额。截至2007年底，公司产品出口全球的40多个国家和地区，年国

际贸易额突破 8.5 亿美元。

从市场开发方面看，公司和下属子公司在 2007 年机车车辆市场招议标过程中通过加强与用户的沟通协调，产品获利能力有所提高，市场占有率保持较高水平（见表 2）。公司其他相关多元化市场也继续保持规模发展，中国北车集团永济电机厂的油田电机、风力发电机等产品 2007 年新签合同 10 亿元以上，实现销售收入 7.38 亿元。中国北车集团大连机车车辆有限公司继续加大船用柴油机市场开拓力度，共签订了 32 台船用柴油机及其配套设备的供货合同，合同金额 1.5 亿元，实现销售收入 1 亿元。中国北车集团大同电力机车有限责任公司、中国北车集团北京南口机车车辆机械厂等子公司相关多元化产品实现批量销售。2007 年，公司国际市场业务也保持较快发展势头，签订出口合同超过 6 亿美元。

表 2 2007 年公司新造和修理业务招中标情况

（单位：亿元，%）

业务板块	招标	中标	占比
新造业务	传统机车	18.83	9.87
	客车	22.20	12.30
	部购货车及自备货车	165.90	79.65
修理业务	机车	36.40	13.90
	客车	16.70	7.10
	货车	23.80	10.70
	工业系统货车转 K2 改造	22.90	9.48

资料来源：公司提供

从技术创新方面看，2007 年公司自主研发项目按计划推进。客车方面，公司已完成时速 200 公里客运电力机车技术设计；基本掌握了网络控制技术，在城轨产品中首次设计配套网络控制系统；完成了北京机场线直线电机地铁车辆开发研制，首次实现了自动无人驾驶，时速达 110 公里；完成了北京十号线、二号线地铁车辆的研制。货车方面，公司自主研发的载重 70 吨通用货车、80 吨煤炭专用货车、100 吨矿石和钢铁专用货车等已投入运用；80 吨级铝合金和不锈钢两种运煤敞车、70 吨级沥青罐车等 10 多

项产品完成样机试制。根据整体改制上市的总体发展战略，公司已初步形成了北车股份技术创新体系的完善思路，并开展了科学技术中心建设项目的筹备工作。另外，公司技术引进消化吸收国产化技术改造项目进展顺利，共获得国债专项资金支持 1.11 亿元（见表 3）。

表 3 2007 年国债专项资金支持项目

（单位：万元，%）

子公司	项目	金额
长春客车厂	时速 200 公里动车组技术	4000.00
大连机车车辆有限公司	六轴大功率交流传动电力机车技术	800.00
大同电力机车有限责任公司	八轴大功率交流传动电力机车技术	3100.00
永济电机厂	大功率内电机车和时速 200 公里动车组电传动系统技术	2200.00
青岛四方车辆研究所有限公司	时速 200 公里动车组技术引进和国产化列车网络系统和钩缓装置技术改造项目	1000.00
合计		11100.00

资料来源：公司提供

整体改制上市进展情况

根据内外形势的变化，公司在 2007 年初提出加快股份制改革步伐，筹划制订集团公司整体改制方案。

目前，中国轨道交通装备行业基本由中国南方机车车辆工业集团公司（以下简称“南车集团”）与中国北方机车车辆工业集团公司（以下简称“北车集团”）垄断，两者的合并市场份额达到整个国内市场 95% 以上。南车集团已于 2007 年 12 月组建南车股份（中国南车，601766），其 A 股、H 股已分别于 2008 年 8 月 18 日和 8 月 21 日在上海证券交易所和香港证券交易所挂牌上市。此次“A+H”股上市，南车集团共发行了 24 亿股 A 股和 16 亿股的 H 股，港沪两地共集资约 15 亿美元，目的是投资动车组、机车以及相关核心部件项目、扩建城市地铁车辆铁路货车以及修理项目和向风电设备、电动汽车等产业链延伸。总体看，南车集团的上市对北车集团有一定的参考意义。

北车集团整体改制上市工作于 2007 年 5 月全面启动。2008 年 6 月 26 日，经国务院国资委批

准，公司联合大同前进投资有限责任公司、中国诚通控股集团有限公司和中国华融资产管理公司共同发起设立中国北车股份有限公司，注册资本58亿元，公司持股57.42亿股，占总股本的99.01%。公司所有主营业务进入新成立的北车股份，北车股份将作为公司整体上市的资本平台。北车股份的成立，标志着公司重组改制取得了阶段性成果。

公司主辅分离继续推进。2007年公司完成了下属21个企业的改制工作，分流安置人员1607人，发生补偿金和内退费用6907万元。截至2007年底，公司累计完成103户企业改制，分流安置7497人，补偿金和内退费用总额3.5亿元。

总体看，2007年，公司整体改制上市和技术引进、生产经营并行开展，总体经营规模不断扩大、经济效益有所增长，但由于市场波动和需求结构的变化，各企业经营发展不均衡状况还有待进一步解决。

2. 管理分析

2007年，公司治理结构和高管人员等方面无重大变化。

三、财务分析

公司2007年度报表经天健华证中洲（北京）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报告。2007年公司开始执行财政部于2006年2月15日颁布的《企业会计准则》，会计政策发生变更，公司对会计政策变更所涉及的有关项目进行了追溯调整。2008年1季度财务报告未经审计。

公司实际纳入2007年度财务决算合并范围的三级以上（包括三级）企业总计136户，其中：1级企业1户、2级企业42户，3级企业93户，与2006年度相比增加33户（其中二级企业15户，三级企业18户），减少15户（全部为三级企业）；2007年公司对新增二级企业投资额为

187170.69万元，占合并资产总额的4.60%；新增和减少的三级企业投资额基本抵消。综合看，公司合并范围的变化对公司的整体财务状况影响较小。以下分析以2007年度合并报表为主，2008年一季度合并财务报表作为补充（见附件2~6）。

截至2007年底，公司（合并）资产总额4065363.31万元，所有者权益合计878396.32万元，其中少数股东权益49692.93万元；2007年实现营业收入2948137.27万元，净利润66615.01万元。

截至2008年3月底，公司（合并）资产总额4189204.59万元，所有者权益合计934034.81万元，其中少数股东权益52448.66万元；2008年1~3月，公司实现营业收入637552.90万元，净利润17404.26万元。

1. 盈利能力

2007年公司实现营业收入2948137.27万元，同比增长20.64%；实现净利润66615.01万元，同比增长123.59%。2007年公司营业收入构成中，机车新造业务实现营业收入1638920.36万元，同比增长20.43%，占总收入的55.59%；机车修理业务和机车配件业务营业收入分别为323059.83万元和301764.13万元，占总收入的比例都有所下降；机车新造业务是公司营业收入稳步增长的主要贡献力量（见表4）。

2008年1~3月，公司实现营业收入637552.90万元，净利润17404.26万元。

表4 2006~2007年公司营业收入构成对比

（单位：万元，%）

分类	2006年	占比(%)	2007年	占比(%)
新造业务	1360942.69	55.69	1638920.36	55.59
修理业务	298860.99	12.23	323059.83	10.96
配件业务	382141.10	15.64	301764.13	10.24
加装改造业务	110447.86	4.52	140692.92	4.77
其他	291341.61	11.92	543700.02	18.44
合计	2443734.25	100.00	2948137.27	100.00

数据来源：公司年报

2007年,公司营业外收入为19453.42万元,同比增长57.95%,主要是固定资产处置利得和政府补贴收入大幅增长所致。

2007年公司营业利润率、总资本收益率及净资产收益率分别为14.17%、5.22%和7.58%,与2006年的13.59%、3.91%和3.36%相比,盈利指标有所改善。总体看,公司整体盈利能力一般。

2. 现金流

从经营活动看,2007年公司经营活动现金流入为3005131.09万元,较2006年增长16.86%;经营活动现金流出为3002011.31万元,较2006年增长26.60%;经营活动现金流量净额为3119.79万元,与2006年相比大幅下降-98.44%,主要是购买原材料、接受劳务支付的现金大幅上涨33.82%所致。公司经营活动现金流稳定性较弱。2007年公司现金收入比率为97.87%,比2006年下降3.06个百分点,收入实现质量一般。

从投资活动看,2007年公司投资活动产生的现金流量变动较大,公司投资活动现金流入为15268.03万元,较2006年下降69.14%,主要是收到其他与投资活动有关的现金下降96.10%;2007年投资活动现金流出为294675.59万元,较2006年增长54.53%,主要是由于随着产品升级换代,工艺水平的提高,尤其是技术引进后的工业化改造,固定资产投资急剧加大,公司购建固定资产等支付的现金大幅增加。相应投资活动产生的现金流量净额为-279407.56万元,筹资活动前现金流量净额为-276287.77万元。由于公司经营活动产生现金流的能力较差以及公司投资支出规模较大,公司对外融资的依赖性较强。

从筹资活动看,公司2007年筹资活动产生的现金流入为1606183.60万元,较2006年增长83.43%;筹资活动产生的现金流出为1138413.91万元,较2006年增长32.27%;相应筹资活动产生的现金流量净额为467769.70

万元,比2006年大幅上升了3022.51%。目前公司主要通过银行贷款满足对资金的需求。

总体看,目前公司经营活动现金流状况较差,对外融资的依赖性较强,筹资压力进一步加大。

3. 资本及债务结构

截至2007年底,公司(合并)资产总额4065363.31万元,比2006年增长34.33%。公司流动资产2639789.87万元,占资产总额的64.93%,其中货币资金、应收账款和存货所占比例较大,2007年底所占流动资产比重分别为21.81%、26.62%和31.09%。

截至2007年底,公司货币资金575765.92万元,较2006年增长49.83%,其中84.34%为银行存款。

截至2007年底,公司应收账款为702812.02万元,较2006年增长51.63%。从账龄看,1年以内的占88.88%,1~2年的占5.47%,2~3年的占2.87%,3年以上的占2.79%,2007年计提坏账准备838.02万元,占应收账款总额的0.12%。

截至2007年底,公司存货原值850829.06万元,主要是由于市场环境的变化,原材料及在产品大幅增长所致,分别占存货的41.24%和47.51%。部分下属企业以前年度根据铁道部通知研制新产品,已交付各路局试用,由于铁道部组织验收工作持续时间较长,且根据验收结果才能确认是否订购相应产品,上述产品至今未结转成本,仍作为在产品列示,2007年末余额为6156.30万元。2007年公司共提取存货跌价准备30011.03万元,占存货原值的3.53%。

截至2007年底,公司非流动资产1425573.44万元,占资产总额的35.07%。其中,固定资产占75.21%,主要为房屋、建筑物和机器设备;在建工程占13.61%,主要是公司及下属子公司的技术改造项目和机车研发项目。

截至2008年3月底,公司合并资产总额4065363.31万元,较2007年底增长3.05%,其

中流动资产和非流动资产分别占 63.63% 和 36.37%，资产构成与 2007 年底相比保持稳定。

总体看，公司资产规模稳步增长，资产结构基本合理，资产流动性一般。

截至 2007 年底，公司所有者权益为 878396.32 万元（其中包含少数股东权益 49692.93 万元）。其中未分配利润由 2006 年的 -13585.33 万元大幅增长至 2007 年的 35253.07 万元，主要是当期净利润转入增加 52116.77 万元，主辅分离改制核准调整权益增加 2251.58 万元所致。实收资本由 2006 年底的 758288.86 万元减少至 2007 年底 744813.57 万元，变动系根据国资产权[2007]1249 号文件《关于中国北车集团大连机车研究所等八家企业国有股权无偿划转有关问题的批复》，自 2007 年 1 月 1 日起将南车集团持有的中国北车集团大连机车研究所等 4 家企业的国有股权共计 129733.18 万元无偿划转至本公司，将本公司持有的中国南车集团株洲电力机车研究所等 3 家企业的国有股权共计 143208.47 万元无偿划转至南车集团，另自 2007 年 10 月 1 日起将南车集团持有的大同机车前进轨道交通装备有限责任公司的国有股权 11 亿无偿划转至本公司。上述无偿划转后，公司国有权益减少 13475.29 万元。公司相关工商登记尚未变更完毕。

截至 2008 年 3 月底，公司所有者权益合计 934034.81 万元（其中少数股东权益 52448.66 万元），较 2007 年底增长 6.33%。

截至 2007 年底，公司负债合计 3186966.99 万元，同比增长 48.92%。由于公司的盈利能力较弱，因此主要通过加大负债来进行项目新建与改造，导致长短期资金需求不断扩大。技术引进所形成的大规模投入主要依靠银行贷款，致使企业的资产负债率持续增加，经营风险加大。

截至 2007 年底，公司流动负债为 2743899.45 万元，占负债总额的 86.10%，负债结构不尽合理；2007 年公司流动负债同比增长

52.98%，主要是短期借款和预收款项大幅增长所致；其中短期借款、应付账款和预收款项占比较大，分别占 18.80%、37.42%和 18.53%。短期借款中分别欠牡丹江市城市信用社 450 万元和中国工商银行牡丹江分行 2728.80 万元逾期未偿还；欠大同市南郊区周家店农村信用合作社 300 万元和大同市工商银行 20 万元于下期偿还。

截至 2007 年底，公司非流动负债为 443067.54 万元，同比增长 27.90%，占负债总额的 13.90%。其中长期借款和专项应付款（主要是中国北车集团沈阳机车车辆有限责任公司建厂拨款 137807.52 万元）分别占 43.22%和 42.87%。因公司资金紧张，长期借款中分别欠铁道资金结算中心 1000 万元和中国工商银行牡丹江分行 8000 万元逾期未偿还。

截至 2008 年 3 月底，公司负债总额 3255169.78 万元，其中流动负债和非流动负债分别占 85.69%和 14.31%，负债构成与 2007 年底相比保持稳定。

截至 2007 年底，公司资产负债率为 78.39%，较上年上升 7.68 个百分点。对比铁路设备制造业的资产负债率 72.6%的水平，公司资产负债率偏高。2007 年底公司全部债务资本化比率为 53.41%，长期债务资本化比率为 21.59%，同比均有所上升，主要是由于公司加大了长短期借款的筹措力度。

总体看，公司债务规模总量增长，短期债务规模加大，债务负担加重，财务风险上升。

4. 偿债能力

截至 2007 年底，公司流动比率和速动比率分别为 96.21%和 66.29%；2007 年公司经营活动产生的现金流量净额为 3119.79 万元，相应公司经营现金流动负债比率为 0.11%。截至 2007 年底，公司现金类资产为 631636.78 万元，是“06 北车债”的 12.63 倍；EBITDA 为 163466.89 万元，为“06 北车债”的 3.27 倍；

经营活动产生的现金流量净额为 3119.79 万元，为“06 北车债”的 0.06 倍。综合看，公司对“06 北车债”的保障能力偏弱。

从长期偿债能力指标看，2007 年公司 EBITDA 为 163466.89 万元，较 2006 年增长 22.54%；相应 EBITDA 利息倍数为 5.14 倍，EBITDA 对利息的支付能力基本正常；全部债务/EBITDA 为 6.16 倍，指标显示公司对全部债务的保护能力较弱。

未来几年，公司仍将保持较大的投资支出，直接或间接融资额还会有所上升。总体看，公司负债水平将处于较高水平，偿债压力较大。

在或有负债方面，截至 2007 年底，公司对外担保合计为 85934.00 万元，对外担保总额占所有者权益比例为 9.78%。公司对外担保主要是为相关铁路机车整车和配件制造企业提供的银行贷款连带责任担保，公司与被担保的施工单位具有良好的业务合作关系，被担保单位多为国有大型企业，银行信誉较好，担保风险较低，代偿风险较小。

在诉讼案件进展方面，截至 2007 年底，公司涉案事项共 12 起，涉案金额 12671.27 万元，占公司所有者权益的 1.44%；其中公司本部涉案事项共 2 起，涉案金额 10164.30 万元。综合看，涉案金额占比较低，对公司偿债能力影响较小。

截至 2008 年 6 月底，公司从多家商业银行共获得银行授信额度 214.50 亿元，已使用额度 116.40 亿元，尚未使用授信额度 98.10 亿元。公司间接融资渠道畅通。

5. 本期债券及担保情况

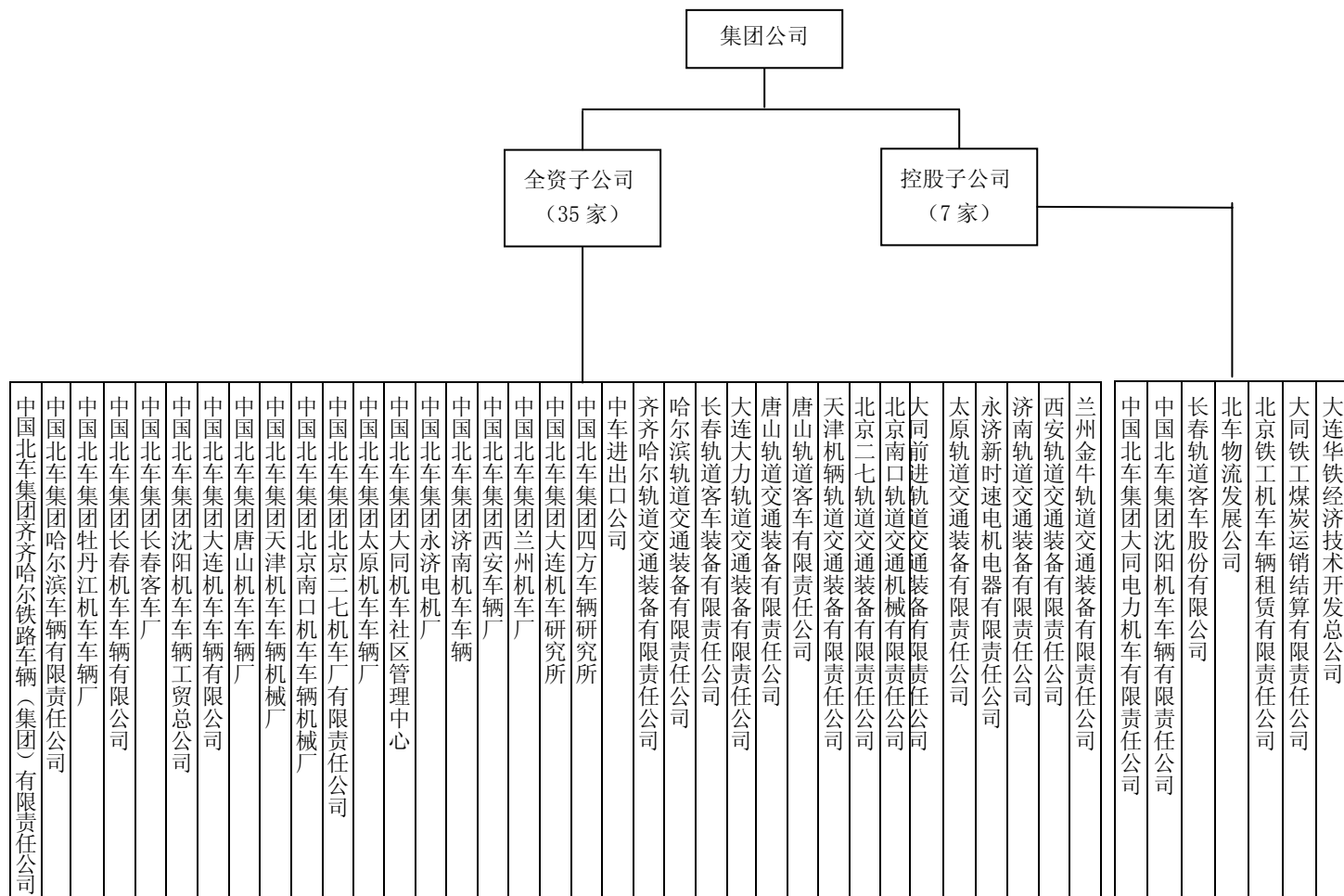
经国家发展和改革委员会发改(2006)2340 号文件批准，公司于 2006 年 11 月 1 日发行企业债券 5 亿元，票面利率 4.25%，募集资金全部用于振兴东北老工业基地装备制造发展项目（扩大机车车辆产品出口技术改造等 6 个项目）、大功率风力发电机产业化项目、出口巴基斯坦 69 台

机车项目，目前各项目进展正常。

本期债券由中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”）提供不可撤销连带责任保证担保。根据中信银行公布的 2007 年业绩报告，2007 年，中信银行实现营业收入 278.38 亿元人民币，同比增长 56.13%；实现净利润 82.9 亿元人民币，同比增长 122.5%。截至 2007 年底，中信银行资产总额为 10112.36 亿元人民币，同比增长 43.06%；负债总额为 9270.95 亿元人民币，同比增长 37.34%；股东权益总额（不含少数股东权益）为 841.36 亿元人民币，同比增长 164.37%。截至 2007 年底，中信银行资本充足率为 15.27%；核心资本充足率为 13.14%；全行不良贷款余额降至 84.92 亿元人民币，连续三年实现不良贷款剔除核销因素的净下降，不良贷款率降至 1.48%，较上年下降 1.02 个百分点。经联合资信公开评级，中信银行主体长期信用等级为 AA+，具备稳定的信用水平与较强的担保实力，其担保有效提升了“06 北车债”本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持“06 北车债”的信用级别为 AAA。

附件 1 2007 年计入公司合并范围的下属二级子公司



附件 2-1 2006 年~2008 年 3 月底资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 3 月
流动资产：				
货币资金	384283.99	575765.92	49.83	420519.47
交易性金融资产				5955.19
应收票据	35067.36	55870.87	59.32	40656.99
应收账款	463497.03	702812.02	51.63	722105.11
预付款项	107736.00	412275.67	282.67	466115.91
应收利息	53.96			3.00
应收股利	305.51	304.65	-0.28	302.50
其他应收款	48841.31	61848.25	26.63	69233.24
存货	646697.93	820818.03	26.92	924689.98
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	8742.27	10094.47	15.47	16156.11
流动资产合计	1695225.35	2639789.87	55.72	2665737.50
非流动资产：				
可供出售金融资产				22809.26
持有至到期投资				0.50
长期应收款				191.45
长期股权投资	186843.74	79526.84	-57.44	84343.36
长期债权投资	79.85	73.95	-7.39	0.00
股权分置流通权	56.89	56.89	0.00	0.00
投资性房地产				23794.23
固定资产	980987.26	1072197.57	9.30	891448.38
在建工程	89594.62	193971.15	116.50	188764.69
工程物资	51134.20	29712.83	-41.89	7799.70
固定资产清理	46.22	162.21	250.96	110.29
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	13478.23	22448.15	66.55	252055.92
开发支出				133.15
商誉				2334.97
合并价差	-530.02	2386.92	-550.34	0.00
长期待摊费用	5106.61	8785.89	72.05	10724.94
递延所得税资产				22427.97
其他非流动资产	4427.95	16251.03	267.01	16528.29
非流动资产合计	1331225.56	1425573.44	7.09	1523467.09
资产总计	3026450.91	4065363.31	34.33	4189204.59

注：2007 年财务报表按新会计准则编制，2006 年财务数据为追溯调整数，下同。

附件 2-2 2006 年~2008 年 3 月底资产负债表（负债）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 3 月底
流动负债：				
短期借款	154826.14	515854.82	233.18	558372.06
交易性金融负债				
应付票据	191378.50	236727.17	23.70	208727.18
应付账款	751709.64	1026658.94	36.58	1024381.21
预收款项	159470.60	508395.57	218.80	698660.01
应付职工薪酬	66833.46	32376.15	-51.56	121988.97
应交税费	28368.67	36107.14	27.28	-5548.00
应付利息				2178.70
应付股利	662.20	11563.85	1646.27	9972.12
其他应付款	210405.75	244494.56	16.20	43407.69
一年内到期的非流动负债	2820.00	12700.00	350.35	12600.00
其他流动负债	227129.34	119021.25	-47.60	114682.27
流动负债合计	1793604.30	2743899.45	52.98	2789422.21
非流动负债：				
长期借款	188582.91	191507.96	1.55	188129.17
应付债券	50354.17	50355.14	0.00	50884.93
长期应付款				4664.49
专项应付款	98112.89	189925.26	93.58	205209.70
预计负债	5897.61	9411.90	59.59	9214.19
递延所得税负债				6925.23
递延税项贷款	550.23	550.23		
其他非流动负债	2924.10	1317.05	-54.96	719.86
非流动负债合计	346421.91	443067.54	27.90	465747.57
负债合计	2140026.21	3186966.99	48.92	3255169.78
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	758288.86	744813.57	-1.78	744813.57
资本公积	89919.96	107522.67	19.58	131902.41
减：库存股				
盈余公积		4247.24		4284.87
未确认投资损失	-39356.22	-63133.17	60.41	
未分配利润	-13585.33	35253.07	-359.49	585.30
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	795267.27	828703.39	4.20	881586.15
少数股东权益	91157.43	49692.93	-45.49	52448.66
所有者权益（或股东权益）合计	886424.70	878396.32	-0.91	934034.81
负债和所有者权益（或股东权益）总计	3026450.91	4065363.31	34.33	4189204.59

附件 3 2006 年~2008 年 1~3 月利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 3 月
一、营业收入	2443734.25	2948137.27	20.64	637552.90
减: 营业成本	2100792.12	2519140.32	19.91	545316.12
营业税金及附加	10835.11	11273.42	4.05	2396.27
销售费用	37951.54	38880.24	2.45	10998.79
管理费用	248239.09	317142.21	27.76	54413.66
财务费用	26363.32	25387.28	-3.70	7481.99
资产减值损失				-3.69
其他	0.86			
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)	12037.60	8156.44	-32.24	
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	11207.65	8481.08	-24.33	
汇兑收益 (损益以“-”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	31589.91	44470.22	40.77	16949.77
加: 营业外收入	12316.21	19453.42	57.95	5882.88
减: 营业外支出	9567.06	12235.19	27.89	839.26
其中: 非流动资产处置损失				214.53
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	34339.06	51688.45	50.52	21993.38
减: 所得税费用	6617.16	9807.05	48.21	4581.12
加: 未确认的投资损失	2071.47	24733.62	1094.01	-8.01
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	29793.37	66615.01	123.59	17404.26
其中: 归属于母公司所有者的净利润	14584.25	52116.77	257.35	14648.54
少数股东损益	15209.13	14498.25	-4.67	2755.73
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益				
(二) 稀释每股收益				

附件 4-1 2006 年~2008 年 1~3 月现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	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	2466594.29	2885433.50	16.98	717764.14
收到的税费返还	7278.43	10144.10	39.37	121.77
收到其他与经营活动有关的现金	97738.53	109553.49	12.09	58836.01
经营活动现金流入小计	2571611.25	3005131.09	16.86	776721.92
购买商品、接受劳务支付的现金	1752132.71	2344791.04	33.82	596946.72
支付给职工以及为职工支付的现金	346397.69	386192.60	11.49	97187.00
支付的各项税费	109518.41	115344.61	5.32	59723.93
支付其他与经营活动有关的现金	163158.00	155683.06	-4.58	180596.30
经营活动现金流出小计	2371206.80	3002011.31	26.60	934453.95
经营活动产生的现金流量净额	200404.45	3119.79	-98.44	-157732.02
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	369.97	519.61	40.45	87.86
取得投资收益收到的现金	2310.40	4393.94	90.18	830.07
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	6124.57	8768.82	43.17	
处置子公司及其他营业单位收到的现金				
收到其他与投资活动有关的现金	40670.23	1585.65	-96.10	5210.32
投资活动现金流入小计	49475.18	15268.03	-69.14	6128.24
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	179405.37	246375.53	37.33	65153.43
投资支付的现金	10748.66	21724.06	102.11	
取得子公司及其他营业单位支付的现金				18.00
支付其他与投资活动有关的现金	532.37	26576.00	4891.98	48.54
投资活动现金流出小计	190686.41	294675.59	54.53	65219.97
投资活动产生的现金流量净额	-141211.23	-279407.56	97.86	-59091.72
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	246748.50	111711.60	-54.73	110000.00
取得借款收到的现金	622171.00	1375701.22	121.11	276944.70
收到其他与筹资活动有关的现金	6704.62	118770.79	1671.48	8828.02
筹资活动现金流入小计	875624.12	1606183.60	83.43	395772.72
偿还债务支付的现金	830020.23	1100833.13	32.63	300810.29
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	26109.42	37409.13	43.28	26891.53
支付其他与筹资活动有关的现金	4513.88	171.65	-96.20	6476.95
筹资活动现金流出小计	860643.54	1138413.91	32.27	334178.77
筹资活动产生的现金流量净额	14980.58	467769.70	3022.51	61593.96
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				-16.66
报表合并范围变更影响现金流入				
五、现金及现金等价物净增加额	74173.80	191481.92	158.15	-155246.45
加: 期初现金及现金等价物余额	310110.19	384283.99	23.92	575765.92
六、期末现金及现金等价物余额	384283.99	575765.92	49.83	420519.47

附件 4-2 2006 年~2007 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2006 年	2007 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	29793.37	66615.01	123.59
减: 未确认投资损失	2071.47	24733.62	1094.01
加: 资产减值准备	1149.72	25959.34	2157.89
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	65656.07	69477.29	5.82
无形资产摊销	1881.06	3863.96	105.41
长期待摊费用摊销	3620.92	6664.77	84.06
待摊费用减少(增加以“-”号填列)	68.69	-104.07	-251.50
预提费用增加(减少以“-”号填列)	-447.09		
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)	-3379.43	-4036.66	19.45
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	159.01		
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)			
财务费用(收益以“-”号填列)	29454.43	30984.63	5.20
投资损失(收益以“-”号填列)	-12070.27	-8021.19	-33.55
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)			
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)	-2436.94	-201332.19	8161.69
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-71583.80	-628312.04	777.73
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	157327.94	666094.55	323.38
其他	3282.23	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	200404.45	3119.79	-98.44
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	384283.99	575765.92	49.83
减: 现金的期初余额	310110.19	384283.99	23.92
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	74173.80	191481.92	158.15

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)	5.03	4.69	--
存货周转次数(次)	3.23	3.43	--
总资产周转次数(次)	0.85	0.83	--
盈利能力			--
营业利润率(%)	13.59	14.17	14.09
总资本收益率(%)	3.91	5.22	--
净资产收益率(%)	3.36	7.58	--
财务构成			
资产负债率(%)	70.71	78.39	77.70
全部债务资本化比率(%)	39.88	53.41	52.17
长期债务资本化比率(%)	21.23	21.59	20.38
偿债能力			
流动比率(%)	94.52	96.21	95.57
速动比率(%)	58.46	66.29	62.42
EBITDA 利息倍数(倍)	4.78	5.14	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.41	6.16	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.10	-0.27	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.12	-8.70	--
现金流			
现金收入比率(%)	100.94	97.87	112.58
现金利润比率(%)	672.65	4.68	--
本期债项偿债能力			
经营现金流动负债比率(%)	11.17	0.11	--
现金偿债倍数(倍)	8.39	12.63	9.34

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

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 7 企业债券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，银行间债券市场中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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