

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：2009 年 6 月 30 日

上次评级时间：2008 年 8 月 18 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年
现金类资产(亿元)	63.16	42.37
资产总额(亿元)	406.54	479.92
所有者权益(亿元)	87.84	103.63
长期债务(亿元)	24.19	34.85
全部债务(亿元)	110.64	100.36
营业收入(亿元)	294.81	368.91
利润总额(亿元)	5.17	13.91
EBITDA(亿元)	16.35	29.77
经营性净现金流(亿元)	0.31	26.59
营业利润率(%)	14.17	14.87
净资产收益率(%)	7.58	11.83
资产负债率(%)	78.39	78.41
全部债务资本化比率(%)	55.74	49.20
流动比率(%)	96.21	92.20
全部债务/EBITDA(倍)	6.77	3.37
EBITDA 利息倍数(倍)	5.14	4.77
经营现金流动负债比率(%)	0.11	9.02

注：计入其他流动负债的 27 亿短期融资券已计入短期债务。

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

跟踪期内，中国北方机车车辆工业集团公司（以下简称“公司”）主辅分离和重组改制工作稳步推进，资产及收入规模大幅增长，盈利能力有所增强。联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司产品的生产销售对铁道部采购计划依赖较大，下属子公司较多、发展不均衡以及公司负债水平偏高对公司经营及信用水平的不利影响。随着资源整合重组的推进，公司综合竞争力有望提高，进而对公司的信用基本面形成良好支撑。

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，增强了“06北车债”本息偿付的安全性。

综合考虑，联合资信维持“06北车债”AAA 的信用级别。

优势

1. 铁路建设处于高景气周期，大规模的铁路投资将带动下游的设备采购需求大幅增长。
2. 公司作为国内轨道交通装备制造行业两家大型国有骨干企业之一，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。
3. 公司资产及收入规模大幅增长，盈利能力有所增强，现金回收质量较好。
4. 公司整体改制上市稳步推进，取得阶段性成果。

关注

1. 公司主要生产产品的生产销售依赖于铁道部采购计划，铁道部采购订单的波动、定价方式、结算方式等方面的政策变动，将对公司盈利能力或现金流产生重要影响。
2. 公司负债水平偏高。

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2008年底，公司下属全资及控股的三级以上（包括三级）子企业75家，其中二级子企业23家，三级子企业52家。（见附件1）。

公司注册地址：北京市丰台区芳城园一区15号楼；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。

行业发展概况

铁路投资增速创新高，铁路建设处于高景气周期。随着铁路“中长期铁路网规划”和“十一五规划”的出台，铁路基础建设投资增速较快。2008年，全国铁路固定资产投资完成4019亿元，较上年同期增长69.97%，其中2008年12月完成投资额1448.71亿元，环比增长300%，主要是2008年11月出台的“4万亿投资”对铁路基

建项目拉动作用显著。根据铁路部的规划，2009年铁路投资额为6000亿元，2010年在7000亿元以上，相对2008年的3500亿元分别同比增长71%和16.7%以上。

铁路基本建设投资需要配套的铁道车辆，铁路车辆设备进入投资需求快速扩张期。2008年铁道部购置了2.5万辆70吨级铁路货车，大秦线等购置了14750辆C80货车，企业自备车购置了5451辆，合计购置货车为45201辆。2008年1-11月，中国铁路运输设备制造业实现销售收入1113.40亿元，同比增长31.44%，实现利润总额62.34亿元，同比增长52.66%。行业的利润总额增速高于销售收入增速。2009年1-3月，铁路客车产量1720辆，同比增长216.18%，机车产量263辆，同比下降37.08%；货车产量5344辆，同比下降60.19%。铁道部2009年1.5万辆货车招标已于2009年6月16日开始招标，较2008年对应招标量下降39%。

总体看，铁路投资作为政府拉动经济的主要方向，未来投资具有较高的确定性，大规模的铁路投资将带动下游的设备采购需求大幅增长。未来的需求主要在高速铁路的动车组及大功率机车及零部件产品，预计行业整体利润率仍将有所增长。

公司业务运营情况

2008年，公司根据国内外宏观经济形势和竞争环境，及时调整了发展战略，在北车股份成立之初提出“开拓‘轨道交通市场、相关多元市场和国际市场’三大市场，实施‘创新、整合、并购、国际化’四大战略，打造‘轨道装备、机电装备、工程装备和现代服务’四大产业。

从生产经营方面看，公司制造的和谐型大功率电力机车2008年开始大批量交付，国产化CRH5动车组批量投入运营，城轨地铁市场，公司相继取得了多个城轨项目订单。另外，公司还为北京奥运会提供了大量地铁车辆，运行状态稳定可靠，提升了公司的品牌形象。

从市场开发方面看, 2008 年公司柴油机、电机电器以及钢结构等产品市场拓展力度进一步加大, 多元化市场继续保持规模发展。国际市场方面, 在巩固传统市场的基础上, 公司继续拓展新兴市场和增加自营出口的数量, 全年实现出口销售收入再创历史新高。

从技术研发方面看, 2008 年公司不断加大技术引进与消化吸收再创新工作力度, 成功搭建了四个国际一流水平的机车技术平台, 其中和谐2型、和谐3型电力机车已大批量投入运营, 国内首台和谐3型大功率内燃机车、自主研发的六轴9600KW大功率电力机车已成功下线; 搭建了两个国际领先的动车组技术平台, CRH3、CRH5动车组已批量投入运营, CRH3动车组创造了时速394.3公里的“中华第一速”。

整体改制上市进展情况

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。

2008年, 北车股份事业部建设初见成效, 具体包括货车车辆事业部、机车与动力事业部、机电产品事业部、轨道客车事业部、物流事业部和海外事业部等, 有助于公司总部提高决策效率, 对市场变化迅速做出反应。

2. 管理分析

跟踪期内, 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2008年度报表经天健光华(北京)会

计师事务所有限公司审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告。

公司下属全资及控股的三级以上(包括三级)子企业75家, 与国资委批复的2007年度财务决算合并范围136户相比净减少60户, 主要是级次变动原因所致, 对合并报表范围影响不大; 2008年公司新设企业3家, 转让企业2家。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2008年度合并报表为主。

1. 盈利能力

2008 年公司实现营业收入 368.91 亿元, 较上年增长 25.13%, 其中实现以机车车辆新造、修理和配件业务为主的主营业务收入 331.25 亿元, 较上年增长 22.43%, 占营业收入的 89.79%, 主营业务突出。

从三项费用来看, 2008 年公司在巩固铁路装备市场的基础上, 进一步加大市场营销力度, 成功拓展了相关多元市场和国际市场, 因此销售费用较上年大幅增长 66.37%; 由于 2008 年利率水平高和对外借款的增加, 财务费用大幅增长 124.09%; 管理费用基本与上年持平。

2008 年公司实现利润总额 13.91 亿元, 较上年大幅增长 169.10%, 主要是公司营业收入增长带来毛利大幅增长所致。

2008 年公司营业外收入为 3.14 亿元, 同比增长 61.52%, 主要是政府补贴收入大幅增长所致。

2008 年公司营业利润率、总资本收益率及净资产收益率分别为 14.87%、10.45% 和 11.83%, 与 2007 年的 14.17%、5.22% 和 7.58% 相比, 盈利指标大幅提升。总体看, 公司整体盈利能力有所改善。

2. 现金流

从经营活动看, 2008 年公司经营活动现金流入为 487.73 亿元, 较 2007 年增长 62.30%; 经营活动现金流出为 461.15 亿元, 较 2007 年

增长 53.61%；相应经营活动现金流量净额为 26.59 亿元，较 2007 年大幅增加 26.27 亿元。一方面是由于公司多元市场和国际市场开拓取得成效，销售收入增加；另一方面是由于公司加大了应收账款回收力度。从收入实现质量看，2008 年公司现金收入比率为 131.25%，较 2007 年上升 33.38 个百分点，现金回收质量良好。

从投资活动看，2008 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 5.02 亿元，较 2007 年增长 229.05%，主要是收回下属企业投资和处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金较上年大幅增长所致；2008 年投资活动现金流出为 32.68 亿元，较 2007 年增长 10.89%，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加所致，相应投资活动产生的现金流量净额为-27.65 亿元，筹资活动前现金流量净额为-1.07 亿元，净流出较上年收窄。公司经营活动产生的现金流量净额未覆盖投资活动产生的现金净流出。

从筹资活动看，公司主要通过银行贷款、发行企业债券、短期融资券满足对资金的需求，2008 年筹资活动产生的现金流入为 196.84 亿元，较 2007 年增长 22.55%；筹资活动产生的现金流出为 219.10 亿元，较 2007 年增长 92.46%；筹资活动表现为净流出，产生的现金流量净额为 22.26 亿元。

3. 资本及债务结构

截至 2008 年底，公司合并资产总额 479.92 亿元，比 2007 年增长 18.05%。公司流动资产 271.63 亿元，占比 56.60%，非流动资产 208.28 亿元，占比 43.40%，公司资产构成基本保持稳定。

公司流动资产中货币资金、应收账款、预付款项和存货所占比例较大，2008 年底所占流动资产比重分别为 13.45%、26.52%、15.98%和 38.52%。公司货币资金主要由银行存款构成，流动性很好。应收账款中 1 年以内的占比

87.14%，1-2 年的占比 8.62%；预付账款中 1 年以内的占比 55.40%，1-2 年的占比 44.46%，质量均较好。存货主要以原材料和自制半成品及在产品（在研品）为主。公司非流动资产主要由固定资产、无形资产构成，分别占比 47.12%、和 32.59%，其中无形资产由 2007 年底的 2.24 亿元大幅上升至 67.88 亿元，主要是土地使用权大幅增长所致。

截至 2008 年底，公司所有者权益 103.63 亿元，其中母公司股东权益为 98.16 亿元，少数股东权益为 5.47 亿元。从所有者权益构成看，主要是股本，占比 93.48%；未分配利润为-4.51 亿元。所有者权益变动系根据国资委（国资产权[2008]132 号）《关于中国北方机车车辆工业集团授权经营土地转增国家资金有关问题》的批复、国土资源部（国土资函[2008]331 号）《关于中国北方机车车辆工业集团公司重组改制土地资产处置》的复函，将原 58 宗国有划拨土地使用权按原用途授予公司经营管理，业经北京国地房地产土地评估有限公司（GD2007-136-GF8 汇总<估>）价值评估，土地评估价值 514,428.51 万元，增值额 38.66 亿元，其中增加实收资本（国家资本金）22.40 亿元，增加资本公积 16.26 亿元。资本公积 2008 年大幅减少主要系根据国资委（国资产权[2008]1133 号）《关于中国北车股份有限公司国有股权管理有关问题的批复》，公司以持有的 20 家二级子公司股权经评估后投资设立北车股份，并按 1:0.6784 的比例折为股本。总体看，目前公司所有者权益稳定性较好。

截至 2008 年底，公司负债合计 376.29 亿元，较上年增长 18.07%，与资产规模增长幅度基本保持一致。其中流动负债占比 78.30%，非流动负债占比 21.70%。流动负债中应付账款和预收款项占比较大，分别占 35.59%和 30.26%。短期借款本年大幅减少 46.75 亿元，主要是公司整合后下属子公司短期借款规模缩小所致。

截至 2008 年底，公司非流动负债为 81.67

亿元，较上年增长 84.32%，占负债总额的 21.70%。其中长期借款、长期应付款（主要是提前退休福利和补充退休福利）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、哈尔滨轨道装备公司拆迁补偿款等）分别占 36.55%、31.15%和 24.22%。公司 2008 年底资产负债率为 78.41%，与上年同期相比变化不大。2008 年公司全部债务资本化比率为 49.20%，较上年有所下降，（计算全部债务资本化比率时已考虑了 27 亿元短期融资券的影响），长期债务资本化比率为 25.16%，较上年有所上升，主要是公司大幅减少了短期借款，相应增加了长期借款的筹措力度。2009 年 3 月底，公司资产负债率为 78.06%，全部债务资本化比率为 71.80%，长期债务资本化比率为 55.04%。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2008 年底公司流动比率和速动比率分别为 92.20%和 56.68%，与 2007 年底相比均有所下降；2008 年公司经营活动产生的现金流量净额为 26.59 亿元，相应公司经营现金流动负债比率为 9.02%，与上年相比有所上升。

从长期偿债能力指标看，2008 年公司 EBITDA 为 29.77 亿元，相应 EBITDA 利息倍数为 4.77 倍，较上年略有下降；全部债务/EBITDA 为 3.37 倍，较上年下降 3.40 倍。综合看，公司整体偿债能力一般。

在或有负债方面，截至 2008 年底，公司对外担保合计为 7.53 亿元，对外担保总额占所有者权益比例为 7.27%。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。

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 2006 年度 5 亿元企业债券（简称“06 北车债”）于 2006 年 11 月发行，采用固定利率形式，票面利率 4.25%，期限 10 年，每年付息一次。公司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。2008 年 11 月，公司已按时足额支付了 5 亿元企业债券的利息。

截至 2008 年底，公司 EBITDA 为 29.77 亿元，为“06 北车债”的 5.95 倍；从公司经营现金流状况对本期债券的保护看，公司 2008 年经营活动现金流入量为 487.73 亿元，为“06 北车债”的 97.55 倍；公司 2008 年经营活动产生的现金流量净额为 26.59 亿元，为“06 北车债”的 5.32 倍。综合看，公司自身对“06 北车债”的保障能力较强。

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 2008 年业绩报告，2008 年，中信银行实现营业收入 401.55 亿元人民币，同比增长 44.25%；实现净利润 133.20 亿元人民币，同比增长 60.68%。截至 2008 年底，中信银行资产总额为 11878.37 亿元人民币，同比增长 17.46%；负债总额为 10924.91 亿元人民币，同比增长 17.84%；股东权益总额 953.43 亿元人民币，同比增长 13.32%。截至 2008 年底，中信银行拨备覆盖率为 150.03%，资本充足率为 14.32%；核心资本充足率为 12.32%。经联合资信公开评级，中信银行主体长期信用等级为 AA^{Api}，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 2008 年计入公司合并范围的下属二级子公司

序号	企业名称	持股比例 (%)	享有表决权 (%)	注册资本	投资额	级次	企业类型	审计意见类型
1	齐车公司	100.00	100.00	23,909.37	17,295.37	二级	境外非金融子公司	标准无保留
2	牡丹江厂	100.00	100.00	6,335.00	19,101.34	二级	境外非金融子公司	保留意见
3	唐山厂	100.00	100.00	23,493.00	16,290.68	二级	境外非金融子公司	标准无保留
4	天津厂	100.00	100.00	17,099.70	14,064.44	二级	境外非金融子公司	保留意见
5	南口厂	100.00	100.00	18,657.60	8,525.51	二级	境外非金融子公司	标准无保留
6	二七厂	100.00	100.00	46,532.80	22,685.13	二级	境外非金融子公司	标准无保留
7	大同煤炭	83.50	83.50	1,061.00	886.00	二级	境外非金融子公司	标准无保留
8	大同投资	100.00	100.00	110,100.00	110,100.00	二级	境外非金融子公司	标准无保留
9	大同社区	100.00	100.00	5,397.60	5,397.66	二级	境外非金融子公司	标准无保留
10	太原厂	100.00	100.00	18,073.40	6,996.09	二级	境外非金融子公司	标准无保留
11	永济厂	100.00	100.00	25,242.50	21,859.80	二级	境外非金融子公司	标准无保留
12	西安厂	100.00	100.00	21,436.00	11,607.50	二级	境外非金融子公司	标准无保留
13	兰州厂	100.00	100.00	30,090.00	20,063.81	二级	境外非金融子公司	标准无保留
14	济南厂	100.00	100.00	6,262.30	4,329.82	二级	境外非金融子公司	标准无保留
15	沈车公司	97.94	97.94	87,505.47	93,197.24	二级	境外非金融子公司	标准无保留
16	沈车工贸	100.00	100.00	2,237.00	2,717.55	二级	境外非金融子公司	标准无保留
17	连车轨道	100.00	100.00	100.00	16,934.95	二级	境外非金融子公司	标准无保留
18	大连华铁	100.00	100.00	365.00	365.00	二级	境外非金融子公司	标准无保留
19	长机公司	100.00	100.00	22,723.00	10,916.79	二级	境外非金融子公司	标准无保留
20	长客厂	100.00	100.00	18,656.40	12,003.47	二级	境外非金融子公司	标准无保留
21	哈车公司	100.00	100.00	31,180.00	3,404.50	二级	境外非金融子公司	标准无保留
22	北车租赁	100.00	100.00	30,000.00	30,000.00	二级	境外非金融子公司	标准无保留
23	北车股份	99.01	99.01	580,000.00	846,500.00	二级	境外非金融子公司	标准无保留

附件 2-1 2007 年~2008 年底合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	575765.92	365380.07	-36.54
交易性金融资产			
应收票据	55870.87	58292.72	4.33
应收账款	702812.02	720436.42	2.51
预付款项	412275.67	434164.36	5.31
应收利息			
应收股利	304.65	258.38	-15.19
其他应收款	61848.25	85961.70	38.99
存货	820818.03	1046292.36	27.47
一年内到期的非流动资产		3.71	
其他流动资产	10094.47	5559.22	-44.93
流动资产合计	2639789.87	2716348.93	2.90
非流动资产：			
可供出售金融资产		18253.20	
持有至到期投资			
长期应收款		29255.85	
长期股权投资	79526.84	89014.38	11.93
长期债权投资	73.95		
股权分置流通权	56.89		
投资性房地产	0.00	18369.92	
固定资产	1072197.57	981459.31	-8.46
在建工程	193971.15	192377.88	-0.82
工程物资	29712.83	37588.97	26.51
固定资产清理	162.21	188.98	16.51
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	22448.15	678810.57	2923.90
开发支出		608.29	
商誉			
合并价差	2386.92		
长期待摊费用	8785.89	681.29	-92.25
递延所得税资产		22172.79	
其他非流动资产	16251.03	14061.78	-13.47
非流动资产合计	1425573.44	2082843.23	46.11
资产总计	4065363.31	4799192.16	18.05

附件 2-2 2007 年~2008 年底合并资产负债表（负债）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	515854.82	48379.79	-90.62
交易性金融负债			
应付票据	236727.17	326097.48	37.75
应付账款	1026658.94	1048550.71	2.13
预收款项	508395.57	891485.00	75.35
应付职工薪酬	32376.15	127121.24	292.64
应交税费	36107.14	21646.98	-40.05
应付利息		4914.12	
应付股利	11563.85	13066.38	12.99
其他应付款	244494.56	168889.65	-30.92
一年内到期的非流动负债	12700.00	11400.00	-10.24
其他流动负债	119021.25	284675.05	139.18
流动负债合计	2743899.45	2946226.41	7.37
非流动负债：			
长期借款	191507.96	298478.66	55.86
应付债券	50355.14	50000.00	-0.71
长期应付款		254359.38	
专项应付款	189925.26	197810.79	4.15
预计负债	9411.90	2749.60	-70.79
递延所得税负债		1647.00	
递延税项贷款	550.23	0.00	-100.00
其他非流动负债	1317.05	11606.86	781.28
非流动负债合计	443067.54	816652.29	84.32
负债合计	3186966.99	3762878.70	18.07
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	744813.57	968768.34	30.07
资本公积	107522.67	57963.94	-46.09
减：库存股			
盈余公积	4247.24		
未确认投资损失	-63133.17		
未分配利润	35253.07	-45117.25	-227.98
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	828703.39	981615.03	18.45
少数股东权益	49692.93	54698.43	10.07
所有者权益（或股东权益）合计	878396.32	1036313.46	17.98
负债和所有者权益（或股东权益）总计	4065363.31	4799192.16	18.05

附件 3 2007 年~2008 年合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)
一、营业收入	2948137.27	3689065.96	25.13
减: 营业成本	2519140.32	3124204.32	24.02
营业税金及附加	11273.42	16414.35	45.60
销售费用	38880.24	64683.43	66.37
管理费用	317142.21	302198.64	-4.71
财务费用	25387.28	56891.16	124.09
资产减值损失		21983.31	
其他			
加: 公允价值变动收益(损失以“一”号填列)			
投资收益(损失以“一”号填列)	8156.44	16572.94	103.19
其中: 对联营企业和合营企业的投资	8481.08	16445.53	93.91
汇兑收益(损益以“一”号添列)			
二、营业利润(亏损以“一”号填列)	44470.22	119263.69	168.19
加: 营业外收入	19453.42	31420.42	61.52
减: 营业外支出	12235.19	11590.09	-5.27
其中: 非流动资产处置损失			
三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)	51688.45	139094.02	169.10
减: 所得税费用	9807.05	16525.97	68.51
加: 未确认的投资损失	24733.62		
四、净利润(净亏损以“一”号填列)	66615.01	122568.05	83.99
其中: 归属于母公司所有者的净利润	52116.77	108449.13	108.09
少数股东损益	14498.25	14118.92	-2.62
五、每股收益:			
(一) 基本每股收益			
(二) 稀释每股收益			

附件 4-1 2007 年~2008 年合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)
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	2885433.50	4841908.04	67.81
收到的税费返还	10144.10	14942.05	47.30
收到其他与经营活动有关的现金	109553.49	20455.82	-81.33
经营活动现金流入小计	3005131.09	4877305.91	62.30
购买商品、接受劳务支付的现金	2344791.04	3711992.43	58.31
支付给职工以及为职工支付的现金	386192.60	463507.64	20.02
支付的各项税费	115344.61	185257.21	60.61
支付其他与经营活动有关的现金	155683.06	250695.04	61.03
经营活动现金流出小计	3002011.31	4611452.32	53.61
经营活动产生的现金流量净额	3119.79	265853.59	8421.53
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	519.61	27250.59	5144.42
取得投资收益收到的现金	4393.94	7795.72	77.42
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	8768.82	15069.80	71.86
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	123.99	
收到其他与投资活动有关的现金	1585.65	0.00	-100.00
投资活动现金流入小计	15268.03	50240.09	229.05
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	246375.53	289754.83	17.61
投资支付的现金	21724.06	35684.23	64.26
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	26576.00	1322.65	-95.02
投资活动现金流出小计	294675.59	326761.71	10.89
投资活动产生的现金流量净额	-279407.56	-276521.62	-1.03
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	111711.60	8500.00	-92.39
取得借款收到的现金	1375701.22	1941965.80	41.16
收到其他与筹资活动有关的现金	118770.79	17952.86	-84.88
筹资活动现金流入小计	1606183.60	1968418.66	22.55
偿还债务支付的现金	1100833.13	2129739.14	93.47
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	37409.13	57613.77	54.01
支付其他与筹资活动有关的现金	171.65	3641.83	2021.62
筹资活动现金流出小计	1138413.91	2190994.74	92.46
筹资活动产生的现金流量净额	467769.70	-222576.08	-147.58
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
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	191481.92	-233244.11	-221.81
加: 期初现金及现金等价物余额	384283.99	575765.92	49.83
六、期末现金及现金等价物余额	575765.92	342521.80	-40.51

附件 4-2 2007 年~2008 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	66615.01	122568.05	83.99
减: 未确认投资损失	24733.62		
资产减值准备	25959.34	21983.31	-15.32
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	69477.29	80042.37	15.21
无形资产摊销	3863.96	15680.15	305.81
长期待摊费用摊销	6664.77	388.97	-94.16
待摊费用减少(增加以“-”号填列)	-104.07		
预提费用增加(减少以“-”号填列)			
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)	-4036.66	-1709.91	-57.64
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)			
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)			
财务费用(收益以“-”号填列)	30984.63	53808.90	73.66
投资损失(收益以“-”号填列)	-8021.19	-16572.94	106.61
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)		-5608.43	
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)	-201332.19	-265073.71	31.66
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-628312.04	-13953.47	-97.78
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	666094.55	274300.30	-58.82
其他			
经营活动产生的现金流量净额	3119.79	265853.59	8421.53
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	575765.92	342521.80	-40.51
减: 现金的期初余额	384283.99	575765.92	49.83
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	191481.92	-233244.11	-221.81

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	4.69	4.80
存货周转次数(次)	3.43	3.35
总资产周转次数(次)	0.83	0.83
盈利能力		
营业利润率(%)	14.17	14.87
总资本收益率(%)	5.22	10.45
净资产收益率(%)	7.58	11.83
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	21.59	25.16
全部债务资本化比率(%)	55.74	49.20
资产负债率(%)	78.39	78.41
偿债能力		
流动比率(%)	96.21	92.20
速动比率(%)	66.29	56.68
EBITDA 利息倍数(倍)	5.14	4.77
全部债务/EBITDA(倍)	6.77	3.37
现金流		
现金收入比(%)	97.87	131.25
利润现金比(%)	4.68	216.90
本期债项偿债能力		
经营现金流动负债比率(%)	0.11	9.02
EBITDA/本期债券金额(倍)	3.27	5.95

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 中长期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，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