

跟踪评级公告

联合[2010] 444 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持中国北方机车车辆工业集团公司2006年度5亿元企业债券的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一零年七月三十日

评级业务专用章

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

中国北方机车车辆工业集团公司跟踪评级报告

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~ 2016/11/1	AAA	AAA

跟踪评级时间：2010 年 7 月 30 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年
现金类资产(亿元)	42.37	127.79
资产总额(亿元)	479.92	695.86
所有者权益(亿元)	103.63	249.41
长期债务(亿元)	34.85	17.08
全部债务(亿元)	100.36	100.71
营业收入(亿元)	368.91	415.59
利润总额(亿元)	13.91	13.47
EBITDA(亿元)	29.77	29.02
经营性净现金流(亿元)	26.59	12.60
营业利润率(%)	14.87	11.92
净资产收益率(%)	11.83	4.70
资产负债率(%)	78.41	64.16
全部债务资本化比率(%)	49.20	28.76
流动比率(%)	92.20	120.80
全部债务/EBITDA(倍)	3.37	3.47
EBITDA 利息倍数(倍)	4.77	6.18
经营现金流流动负债比(%)	9.02	3.29

分析师

黄 滨

lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

Http: //www.lhratings.com

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”）主要经营实体中国北车股份有限公司（以下简称“中国北车”）在上交所上市，公司资产和权益规模大幅增长，债务负担大幅下降，资本结构得以改善；公司继续保持了在国内轨道交通装备市场较高的市场占有率，在手订单充足，行业领军地位进一步巩固。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，钢材等原材料价格的大幅波动对公司盈利水平产生不利影响。随着中国北车募投项目的竣工投产，公司产能将进一步扩大，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，进一步增强“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 的信用等级。

优势

1. 铁路建设投资处于高景气周期，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优势，市场占有率高。
3. 公司主要经营实体中国北车已成功上市，公司资产和权益规模大幅增长。
4. 公司在手订单充足，未来两年公司动车组、机车、城轨地铁车辆制造业务将继续保持高增长。

关注

1. 公司主要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. 钢材、铝材和铜等原材料占公司成本比重较大，原材料价格的大幅波动对公司经营及盈利水平产生不利影响。
3. 2009年公司投资收益占利润总额比重高。

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“中国北车”），注册资本58亿元，北车集团持股99.01%。中国北车（601299）于2009年12月29日在上交所挂牌上市交易162500万股，限售股87500万股于2010年3月30日上市交易。截至2009年底，公司持有中国北车61%的股份，仍为中国北车的控股股东。

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2009年底，公司下属全资及控股的三级以上（包括三级）子企业65家，其中二级子企业22家，三级子企业43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

中国北车是公司最主要的经营实体，集团本部主要从事股权管理和资产管理等业务。

行业运行情况

2008年下半年以来，为配合国家加大基础设施投资建设力度、扩大内需的经济政策，全国铁路建设投资大幅增长，连续两年增速超过70%，2009年中国铁路建设总投资额高达6232.45亿元，同比增长73%。

根据“十一五”规划和《中长期铁路网规划（2008年调整）》，到2010年全国铁路营业里程达到9万公里以上，其中客运专线约7000公里，复线、电化率均达到45%以上；到2020年铁路网总规模将达到12万公里以上，复线率和电气化率分别达到50%和60%以上（见表1）。截至2009年底，全国铁路营业总里程达8.6万公里，按照“十一五”规划目标，2010年至少有4000公里建设规模，2011年和2012年新建里程数也在3000公里以上，因此未来几年铁路基础设施建设作为国家刺激经济计划的重要一环，其投资力度仍将维持高位。

表1 铁路网建设规划（单位：公里）

铁路建设规划		“九五”计划 1996-2000	“十五”计划 2001-2005	“十一五”规划 2006-2010	中长期铁路网规划（2008年调整） 2006-2020
全国铁路营业里程	期末总计	68650	75000	90000	120000
	年均增加	1252	1400	3000	3000
客运专线	期末总计	--	--	7000	16000
	年均增加	--	--	1400	1067
复线	期末总计	21480	25000	40500	60000
	年均增加	900	1000	3100	2333
电气化	期末总计	14900	20000	40500	72000
	年均增加	1032	1020	4100	3467

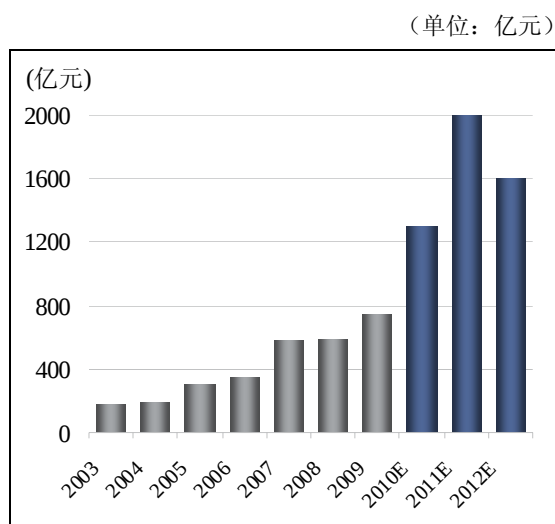
资料来源：中国北车招股说明书

铁路建设的大发展直接拉动机车车辆装备和大型养路机械的需求，高速动车组、大功率

机车、大型养路机械、新型重载快捷货车等新技术装备将进入密集生产、密集运用的周期。

随着铁路基本建设的快速扩张，铁路车辆购置投资也大幅增长。按照铁道部投资计划，2009年～2010年两年计划安排铁路车辆购置投资3000亿元左右，2009年～2012年的四年内计划安排铁路车辆购置投资5000亿元（见图1）。

图1 全国铁路车辆购置投资



资料来源：铁道部网站

从机车方面看，随着铁路运输市场需求大幅上升，对运输能力和运输质量都提出了更高的要求。机车领域的增长点主要在于产品升级换代，一方面是大功率机车对传统机车的替代，另一方面是电力机车对内燃机车的替代。截至2009年底，中国铁路机车保有量为18922台，其中电力机车仅为7001万台，比重为37%。按铁道部的规划，到2012年国内投入运营的大功率机车将达到7900台（主要为电力机车），占机车保有量的40%，铁路电气化率将从2008年的34.6%提升到2012年的50%。

从货车方面看，中国资源分布和工业布局不均衡，货物运输需求量巨大，长距离、大运量的大宗货物运输主要依靠铁路，铁路一直处于高负荷运转中，运能和运量间的矛盾十分突出。截至2009年底，中国铁路货车保有量为60万辆，预计到2010年保有量可以达到63万辆，增加近3万辆，高于过去几年每年新增2万辆的幅度。未来重载化、快速化和专业化将成为铁

路货车市场的主要发展方向，货车产品的单位附加值和单位产品销售收入也将相应提高。

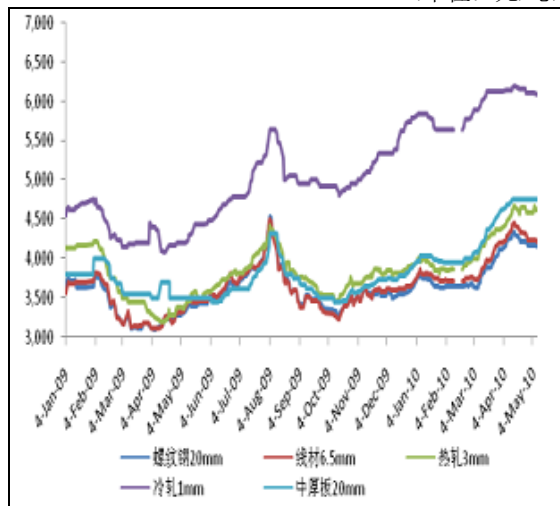
从客车方面看，2008年国内客运专线里程为1134万公里，2009年上升到3459公里以上，到2012年将有36条客运专线投入运营，总里程达到1.3万公里，基本建成以“四横四纵”为骨架的全国快速客运网。按照每万公里动车组数800列～1000列估算，共需要动车组1000列～1300列。截至2009年底，中国动车组保有量达到287列，按铁道部规划，2010年～2012年投入运营的动车组数量将在800列以上，因此从2011年开始到2013年将是动车组交付的高峰期。按照规划要求，客运专线将采用时速200公里以上及300公里动车组，而既有提速干线采用时速200公里动车组，动车组正成为铁路客运的发展新趋势。

从城轨方面看，中国城市化进程的加快促进了以轨道交通为主的城市公共交通体系的发展。据不完全统计，目前全国已有25个大中城市正在建设地铁，基本上覆盖主流城市圈和发达经济区，还有很多城市正在报批。2009年，国家发改委审批了22个城市轨道交通规划，到2016年中国将新建轨道交通线路89条，总建设里程超过2500公里，投资规模达到9937.3亿元。依此发展速度，以及城轨交通的短距离、高密度、低间隔等公交化特点，城轨车辆市场蕴藏着巨大的需求空间。

原材料方面，轨道交通装备行业的主要原材料和零部件包括：钢材、铝材、铜材、装饰件、制动机、电机、变压器、变流器、控制柜、高低压电器、柴油机、车轮、车轴、齿轮传动装置、轴承、摇枕、侧架、制动梁、枕弹簧、缓冲器和车钩等。原材料占生产成本的比例约为80%，占比较高。尽管行业内企业对上游行业采用招标、邀标等采购方式，但仍然无法完全规避原材料价格波动对生产成本的影响。以钢材为例，2009年6月至2010年5月期间就经历了两波暴涨暴跌行情。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；将直接影响生产企业的利润空间和盈利水平。

图2 2009年6月~2010年5月国内钢材价格走势
(单位: 元/吨)



资料来源: Bloomberg

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

2009年, 得益于国家积极的宏观经济政策, 国家在轨道交通装备方面的投资增加, 特别是高速铁路网的建设, 为公司带来了新的发展机遇。德国SCIVerkehr咨询公司于2009年9月发表了《2009~2014年世界铁路技术市场》报告, 报告以2008年新造车收入为依据排列了世界机车车辆制造商前10名名单, 庞巴迪、阿尔斯通、中国北车位列前三名。

2009年, 公司新造、配件等核心业务均保持了良好的发展态势。从收入构成看, 贡献最大的是新造业务(占主营业务收入的55.70%); 从增长速度看, 铁路衍生的物流贸易业务增长较快; 从盈利看, 受经济下滑影响, 2009年铁道部减少了货车招标量, 相应货车市场需求量减少、单位成本上升, 货车制造业务毛利率大

幅下降, 相应公司新造业务毛利率有所下降, 而随着公司多项核心专利技术的不断成熟, 公司技术服务和租赁的毛利率大幅上升(见表2)。

表2 2008~2009年公司主营业务收入构成

主营业务 收入构成	2008年		2009年	
	收入(亿 元)	毛利率 (%)	收入(亿 元)	毛利率 (%)
新造业务	223.51	15.82	227.71	9.80
配件业务	60.50	23.40	78.09	26.01
维修及改造 业务	43.83	9.80	32.92	10.94
物流贸易	31.47	4.26	65.53	2.97
技术服务、租 赁等	3.52	23.56	4.59	49.28
合计	362.83	15.43	408.83	12.33

资料来源: 公司提供

注: 2009年, 公司根据业务板块对主营业务和其他业务进行了重新界定, 并对上年相关数据进行了重述。

从生产经营看, 公司的机车车辆新造业务在国内的市场份额约占48%, 其中客车约占45%, 货车约占40%, 其余均为约占50%。

机车方面, 公司拥有大连机辆公司、同车公司和二七装备公司三大机车新造生产基地, 可年产700台各式机车。中国北车上市募投项目达产后, 可年产电力机车500台, 其中大功率电力机车450台, 年产内燃机车220台, 其中大功率内燃机车100台。目前大功率机车主要在于和谐号大功率机车, 2009年公司新签和谐型电力机车400台, 累计订单2000多辆, 占全部订单的58%以上。

货车方面, 公司货车主要承制单位有齐齐哈尔装备、济南装备公司、西安装备公司、太原装备公司和哈尔滨装备公司, 年产各式货车1.98万台。2009年, 公司完成了载重100t运煤专用敞车, 载重100t底开门漏斗车, 载重80t级通用敞车、棚车, 跨装式集装箱车, 轻油、粘油罐车, 载重450t钳夹车, 罐式集装箱、粮食专用集装箱车等产品的设计、样机试制及各项试验。

客车方面, 公司动车组生产集中在长春(主

要车型为CRH5，新建厂区将以时速300公里以上动车组为主）和唐山（主要车型为CRH3，时速350公里）两大基地，目前两大基地均面临严重的产能瓶颈问题，处于满负荷运转状态。目前公司已签订的350时速公里动车组大部分集中于2010年~2012年期间交付，预计2010年~2012年公司动车组业务将迎来爆发式增长。

城轨方面，公司旗下城轨地铁研制生产企业主要有长客股份和大连机车两家，目前年产能1200辆左右，在建项目达产后，能达到年产3000辆的规模，其中长客股份1200辆/年，大连机车一期1000辆/年，唐山600辆/年。公司目前在手订单占城轨地铁全部订单的50%以上，集中于2010年~2012年交付。

从未来发展看，截至2009年底，中国北车在手订单1434亿元，是其2009年营业总收入的3.54倍，是公司合并总收入的3.45倍，基本能够满足未来二至三年的高增长。

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2009年度报表经天健正信会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

2009年度公司纳入财务决算合并范围三级以上（包括三级）单位66户，与国资委批复的2008年度财务决算合并范围76户相比净减少10户，主要因工商注销、主辅分离改制或清理整顿所致，对合并报表范围影响不大。

1. 盈利能力

2009年，公司实现营业收入415.59亿元，较上年增长12.65%，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408.83亿元，较上年增长11.25%，主营业务突出。

从三项费用来看，2009年公司销售费用为6.05亿元，较上年略有减少，基本保持稳定；公司管理费用为35.51亿元，较上年增长17.51%，主要是研发费用增加所致；公司财务费用为3.52亿元，较上年减少38.08%，主要是利率下降导致资金成本降低，以及公司加强管理、资金周转加快所致。

2009年，公司投资收益为5.26亿元，较上年大幅增加3.60亿元，主要原因是：一方面公司所投资合营企业2009年度效益大幅增加，另一方面在下半年A股市场走势良好的基础上，抛售了部分持有上市公司股票，获取了较大收益。

2009年，公司营业外收入为13.13亿元，同比增长317.87%，主要是政府补贴收入大幅增长所致；营业外支出为9.17亿元，同比增长690.89%，主要是本年度沈车公司和连车轨道的搬迁损失为8.24亿元。2009年，公司实现利润总额13.47亿元，与上年基本持平。

2009年，公司营业利润率为11.92%，较上年略有下降；总资本收益率及净资产收益率分别为4.54%和4.70%，均较2008年大幅下降，主要原因是：公司所有者权益因下属控股子公司中国北车上市而大幅增加，但净利润与上年基本持平，因此盈利指标有所弱化。

总体看，公司整体盈利能力一般；但公司作为铁路车辆制造业双巨头之一，目前在手订单充足，随着集中交付期的到来以及国家铁路投资力度的进一步加大，未来盈利能力将显著提高。

2. 现金流

从经营活动看，2009年公司销售商品、提供劳务收到的现金为480.42亿元，与上年基本持平；经营活动现金流入为502.96亿元，较2008年增长3.12%；经营活动现金流出为490.36亿元，较2008年增长6.34%；相应经营活动现金流量净额为12.60亿元，较2008年大幅减少

13.99 亿元，主要是公司 2009 年尤其是下半年应收账款及存货的增长幅度大于应付账款的增长幅度所致。从收入实现质量看，2009 年公司现金收入比为 115.60%，较 2008 年下降 15.65 个百分点，现金回收质量有所下降。

从投资活动看，2009 年公司投资活动现金流入为 5.72 亿元；投资活动现金流出为 41.41 亿元，较 2008 年增长 26.74%，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 -35.70 亿元，筹资活动前现金流量净额为 -23.10 亿元。公司经营活动产生的现金流量净额未能覆盖投资活动产生的现金净流出。

从筹资活动看，2009 年公司筹资活动产生的现金流入为 319.40 亿元，较 2008 年大幅增长 62.26%；相应筹资活动现金流量净额为 110.26 亿元，主要来源于中国北车 2009 年底发行股票所募集的资金。

3. 资本及债务结构

资产

截至 2009 年底，公司合并资产总额 695.86 亿元，较 2008 年大幅增长 45.00%，主要是上市融资所致的货币资金大幅增长所致。其中流动资产为 462.74 亿元，占 66.50%，非流动资产 233.12 亿元，占比 33.50%，公司资产构成以流动资产为主。

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，2009 年底所占流动资产比重分别为 26.60%、25.94%、14.95%和 29.75%。公司货币资金主要由银行存款构成（主要是 2009 年底中国北车上市融资后的存量资金余额），流动性很好。应收账款中 1 年以内的占比 92.78%；预付账款中 1 年以内的占比 97.61%，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、在建工程和无形资产构成，分别占比 44.92%、13.67%和 28.28%。

负债

截至 2009 年底，公司负债合计 446.45 亿元，较上年增长 18.65%，远低于资产规模增长速度。其中流动负债占比 85.80%，非流动负债占比 14.20%。流动负债中应付账款和预收款项占比较大，分别占 31.89%和 37.74%。其中短期借款为 30.77 亿元，较 2008 年大幅增长 25.93 亿元，主要是补充营运资金所需大幅增长所致。非流动负债中长期借款、长期应付款（主要是提前退休福利和补充退休福利）和其他非流动负债（主要是递延收益和清产核资预留分离补偿金）分别占 19.06%、37.09%和 26.12%。其中长期借款为 12.08 亿元，较 2008 年大幅下降 17.77 亿元，主要是公司 2009 年底利用募集资金置换部分募投项目前期已投入资金，并偿还长期借款所致。2009 年底，公司全部债务为 100.71 亿元，其中短期债务为 83.63 亿元，债务结构有待改善。

2009 年底，受益于中国北车上市所致的所有者权益大幅增长，公司资产负债率为 64.16%，全部债务资本化比率为 28.76%，均较上年大幅下降。

所有者权益

得益于下属子公司中国北车成功上市，截至 2009 年底，公司所有者权益 249.41 亿元（其中母公司股东权益为 173.03 亿元），较上年大幅增长 140.67%。从所有者权益构成看，实收资本、资本公积和少数股东权益分别占 38.89%、29.05%和 30.62%。总体看，目前公司所有者权益稳定性一般。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009 年底公司流动比率和速动比率分别为 120.80%和 84.86%，与 2008 年底相比均大幅上升；因公司经营活动现金流量净额大幅下降，相应公司经营现金流负债比为 3.29%，与上年相比有所下降。考虑到中国北车上市后，公司货币资金充裕，公司短期偿债能力较好。

从长期偿债能力指标看，2009 年公司 EBITDA 利息倍数为 6.18 倍，全部债务/EBITDA 为 3.47 倍。综合看，公司整体偿债能力较强。

在或有负债方面，截至 2009 年底，公司对外担保合计 7.20 亿元，担保比率为 2.89%，对公司实际运营影响很小。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，公司代偿风险较小。截至 2009 年底，公司涉案事项共 7 起，涉案金额 4131.59 万元。总体看，公司涉诉金额较低。

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。2009 年 11 月，公司已按时足额支付了 5 亿元企业债券的利息。

2009 年底，公司现金类资产为 127.79 亿元，为“06 北车债”的 25.56 倍；公司 EBITDA 为 29.02 亿元，为“06 北车债”的 5.80 倍；从公司经营现金流状况对本期债券的保护看，公司 2009 年经营活动现金流入量为 502.96 亿元，为“06 北车债”的 100.59 倍；公司 2009 年经营活动产生的现金流量净额为 12.60 亿元，为“06 北车债”的 2.52 倍。综合看，公司自身对“06 北车债”的保障能力强。

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。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极强的担保实力，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”的信用等级为 AAA。

附件 1 2009 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 (万元)	投资额 (万元)	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	境内非金融子公司	标准无保留
2	牡丹江厂	100.00	100.00	6,335.00	19,101.34	二级	境内非金融子公司	保留意见
3	唐山厂	100.00	100.00	23,493.00	16,290.68	二级	境内非金融子公司	标准无保留
4	天津厂	100.00	100.00	17,099.70	14,064.44	二级	境内非金融子公司	保留意见
5	南口厂	100.00	100.00	18,657.60	19,500.98	二级	境内非金融子公司	标准无保留
6	二七厂	100.00	100.00	46,532.80	22,685.13	二级	境内非金融子公司	标准无保留
7	大同煤炭	83.50	83.50	1,061.00	886.00	二级	境内非金融子公司	标准无保留
8	大同投资	100.00	100.00	110,100.00	110,100.00	二级	境内非金融子公司	标准无保留
9	大同社区	100.00	100.00	5,397.66	5,397.66	二级	境内非金融子公司	标准无保留
10	太原厂	100.00	100.00	18,073.40	6,996.09	二级	境内非金融子公司	标准无保留
11	永济厂	100.00	100.00	25,242.53	21,859.80	二级	境内非金融子公司	标准无保留
12	西安厂	100.00	100.00	21,436.00	11,607.50	二级	境内非金融子公司	标准无保留
13	兰州厂	100.00	100.00	21,635.00	20,063.81	二级	境内非金融子公司	标准无保留
14	济南厂	100.00	100.00	10,551.10	4,329.82	二级	境内非金融子公司	标准无保留
15	沈车公司	100.00	100.00	95,153.00	95,454.74	二级	境内非金融子公司	标准无保留
16	沈车工贸	100.00	100.00	2,237.00	2,717.55	二级	境内非金融子公司	标准无保留
17	连车轨道	100.00	100.00	17,869.42	16,934.95	二级	境内非金融子公司	标准无保留
18	大连华铁	100.00	100.00	365.00	330.55	二级	境内非金融子公司	标准无保留
19	长机公司	100.00	100.00	22,723.00	10,916.79	二级	境内非金融子公司	标准无保留
20	长客厂	100.00	100.00	18,656.40	12,003.47	二级	境内非金融子公司	标准无保留
21	哈车公司	100.00	100.00	31,180.00	3,404.50	二级	境内非金融子公司	标准无保留
22	北车股份	66.20	66.20	830,000.00	847,349.00	二级	境内非金融子公司	标准无保留

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	365380.07	1230701.72	236.83
交易性金融资产			
应收票据	58292.72	47209.97	-19.01
应收账款	720436.42	1200378.51	66.62
预付款项	434164.36	692008.46	59.39
应收利息			
应收股利	258.38		
其他应收款	85961.70	53951.24	-37.24
存货	1046292.36	1376660.59	31.58
一年内到期的非流动资产	3.71	16558.68	446610.96
其他流动资产	5559.22	9933.02	78.68
流动资产合计	2716348.93	4627402.19	70.35
非流动资产：			
可供出售金融资产	18253.20	8442.20	-53.75
持有至到期投资			
长期应收款	29255.85	34395.26	17.57
长期股权投资	89014.38	106215.93	19.32
长期债权投资			
股权分置流通权			
投资性房地产	18369.92	17135.54	-6.72
固定资产	981459.31	1047149.40	6.69
在建工程	192377.88	318599.60	65.61
工程物资	37588.97	52891.35	40.71
固定资产清理	188.98	38558.53	20303.06
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	678810.57	659223.93	-2.89
开发支出	608.29	693.30	13.98
商誉			
合并价差			
长期待摊费用	681.29	901.33	32.30
递延所得税资产	22172.79	28058.14	26.54
其他非流动资产	14061.78	18980.21	34.98
非流动资产合计	2082843.23	2331244.74	11.93
资产总计	4799192.16	6958646.93	45.00

附件 2-2 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）	2008 年	2009 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	48379.79	307724.51	536.06
交易性金融负债			
应付票据	326097.48	518585.57	59.03
应付账款	1048550.71	1221486.04	16.49
预收款项	891485.00	1445543.97	62.15
应付职工薪酬	127121.24	115606.16	-9.06
应交税费	21646.98	-5795.96	-126.77
应付利息	4914.12	650.99	-86.75
应付股利	13066.38		-100.00
其他应付款	168889.65	188102.33	11.38
一年内到期的非流动负债	11400.00	10000.00	-12.28
其他流动负债	284675.05	28868.49	-89.86
流动负债合计	2946226.41	3830772.09	30.02
非流动负债：			
长期借款	298478.66	120791.83	-59.53
应付债券	50000.00	50000.00	
长期应付款	254359.38	235038.91	-7.60
专项应付款	197810.79	59658.10	-69.84
预计负债	2749.60	2513.55	-8.58
递延所得税负债	1647.00	188.69	-88.54
递延税项贷款			
其他非流动负债	11606.86	165551.57	1326.33
非流动负债合计	816652.29	633742.64	-22.40
负债合计	3762878.70	4464514.73	18.65
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	968768.34	969876.34	0.11
资本公积	57963.94	724611.77	1150.11
减：库存股			
盈余公积			
未确认投资损失			
未分配利润	-45117.25	35861.01	-179.48
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	981615.03	1730349.12	76.28
少数股东权益	54698.43	763783.07	1296.35
所有者权益（或股东权益）合计	1036313.46	2494132.20	140.67
负债和所有者权益（或股东权益）总计	4799192.16	6958646.93	45.00

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)
一、营业收入	3689065.96	4155884.48	12.65
减: 营业成本	3124204.32	3645512.05	16.69
营业税金及附加	16414.35	14964.48	-8.83
销售费用	64683.43	60510.74	-6.45
管理费用	302198.64	355098.96	17.51
财务费用	56891.16	35228.97	-38.08
资产减值损失	21983.31	2092.77	-90.48
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)	16572.94	52587.25	217.31
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	16445.53	26285.11	59.83
汇兑收益 (损益以“一”号添列)			
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	119263.69	95063.77	-20.29
加: 营业外收入	31420.42	131295.47	317.87
减: 营业外支出	11590.09	91665.05	690.89
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)	139094.02	134694.18	-3.16
减: 所得税费用	16525.97	17552.16	6.21
加: 未确认的投资损失			
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	122568.05	117142.02	-4.43
其中: 归属于母公司所有者的净利润	108449.13	108346.98	-0.09
少数股东损益	14118.92	10785.04	-23.61
五、每股收益:			
(一) 基本每股收益			
(二) 稀释每股收益			

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 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	4841908.04	4804174.30	-0.78
收到的税费返还	14942.05	28070.90	87.87
收到其他与经营活动有关的现金	20455.82	197349.18	864.76
经营活动现金流入小计	4877305.91	5029594.38	3.12
购买商品、接受劳务支付的现金	3711992.43	4091295.32	10.22
支付给职工以及为职工支付的现金	463507.64	459915.06	-0.78
支付的各项税费	185257.21	178466.27	-3.67
支付其他与经营活动有关的现金	250695.04	173945.22	-30.61
经营活动现金流出小计	4611452.32	4903621.87	6.34
经营活动产生的现金流量净额	265853.59	125972.52	-52.62
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	27250.59	36618.11	34.38
取得投资收益收到的现金	7795.72	11654.77	49.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	15069.80	8910.68	-40.87
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	123.99	2.44	-98.03
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	50240.09	57186.00	13.83
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	289754.83	403478.40	39.25
投资支付的现金	35684.23	10670.90	-70.10
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	1322.65		-100.00
投资活动现金流出小计	326761.71	414149.31	26.74
投资活动产生的现金流量净额	-276521.62	-356963.31	29.09
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	8500.00	1365568.87	15965.52
取得借款收到的现金	1941965.80	1828453.31	-5.85
收到其他与筹资活动有关的现金	17952.86		-100.00
筹资活动现金流入小计	1968418.66	3194022.18	62.26
偿还债务支付的现金	2129739.14	2040017.67	-4.21
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	57613.77	44601.69	-22.59
支付其他与筹资活动有关的现金	3641.83	6829.64	87.53
筹资活动现金流出小计	2190994.74	2091449.00	-4.54
筹资活动产生的现金流量净额	-222576.08	1102573.17	-595.37
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-32.29	
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	-233244.11	871550.10	-473.66
加: 期初现金及现金等价物余额	575765.92	342521.80	-40.51
六、期末现金及现金等价物余额	342521.80	1214071.90	254.45

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	122568.05	117142.02	-4.43
减: 未确认投资损失			
资产减值准备	21983.31	2092.77	-90.48
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	80042.37	91351.30	14.13
无形资产摊销	15680.15	16945.74	8.07
长期待摊费用摊销	388.97	200.62	-48.42
待摊费用减少(增加以“-”号填列)	-1709.91		
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)	-1709.91	-2132.86	24.74
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)		224.00	
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)			
财务费用(收益以“-”号填列)	53808.90	37688.34	-29.96
投资损失(收益以“-”号填列)	-16572.94	-52587.25	217.31
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-5608.43	-5018.85	-10.51
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)	-265073.71	-333151.10	25.68
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-13953.47	-668911.73	4693.87
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	274300.30	922129.52	236.18
其他			
经营活动产生的现金流量净额	265853.59	125972.52	-52.62
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	342521.80	1214071.90	254.45
减: 现金的期初余额	575765.92	342521.80	-40.51
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	-233244.11	871550.10	-473.66

附件 5 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	4.80	4.10
存货周转次数(次)	3.35	3.01
总资产周转次数(次)	0.83	0.71
现金收入比(%)	131.25	115.60
盈利能力		
营业利润率(%)	14.87	11.92
总资本收益率(%)	10.45	4.54
净资产收益率(%)	11.83	4.70
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	25.16	6.41
全部债务资本化比率(%)	49.20	28.76
资产负债率(%)	78.41	64.16
偿债能力		
流动比率(%)	92.20	120.80
速动比率(%)	56.68	84.86
经营现金流动负债比(%)	9.02	3.29
EBITDA 利息倍数(倍)	4.77	6.18
全部债务/EBITDA(倍)	3.37	3.47
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.01	-0.23
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.17	-4.92
债项偿债能力		
EBITDA/债券金额(倍)	5.95	2.52
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	97.55	100.59
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	5.32	2.52
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.01	-0.23

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	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/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%
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
本期债券偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度
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
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

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

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 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，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