

中国南方工业集团公司

跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AAA

评级展望: 稳定

上次评级结果: AAA

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
07 中南方 CP01	30 亿元	2007/10/16-2008/10/15	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 7 月 10 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
现金类资产 (亿元)	227.70	287.72	262.63
资产总额 (亿元)	1092.64	1308.56	1220.70
所有者权益 (亿元)	360.68	405.06	381.93
短期债务 (亿元)	213.43	252.45	--
全部债务 (亿元)	288.04	346.66	--
营业收入 (亿元)	1095.08	1411.48	281.99
净利润 (亿元)	23.17	36.74	7.45
EBITDA (亿元)	69.66	85.88	--
经营性净现金流 (亿元)	65.18	65.41	-23.39
营业利润率 (%)	14.87	14.07	13.00
净资产收益率 (%)	6.42	9.07	--
资产负债率 (%)	66.99	69.05	68.71
全部债务资本化比率 (%)	44.40	46.12	--
流动比率 (%)	105.01	105.06	102.30
全部债务/EBITDA (倍)	4.13	4.41	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	9.73	7.38	--
经营现金流/全部债务 (%)	10.62	8.57	--

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。

分析师

张晓斌

010-85679696-8839

zhangxb@lianheratings.com.cn

王楚云

010-85679696-8899

wangcy@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679228

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

中国南方工业集团公司(以下简称“公司”) 在跟踪期内经营规模继续扩大, 各业务板块业务构成稳定、发展情况良好, 主营产品市场地位突出; 公司资产规模平稳增长, 债务负担略有上升, 收入规模和利润规模大幅度提高, 现金流状况稳定, 对全部债务的保护能力仍然很强。

基于以上因素, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”) 维持公司 AAA 的主体长期信用等级, 并维持“07 中南方 CP01” A-1 的信用级别。

随着新建项目陆续发挥效益, 公司营业收入和盈利水平有望继续保持良好的增长趋势, 联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 公司汽车、摩托车及光电等主导产品保持了领先的市场地位, 市场竞争力较强。
2. 公司生产规模进一步扩大, 主营业务收入稳步增长, 盈利能力有所增强。
3. 公司货币资金充足, 经营活动现金流量规模大, 对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 公司投资活动支付的现金规模较大, 有一定的资金压力。
2. 公司债务负担偏重, 债务结构不够合理。

一、企业基本情况

中国南方工业集团公司是经国务院批准，在原中国兵器工业总公司所属部分企事业单位基础上组建的特大型国有企业，是国家授权投资的机构和资产经营主体。公司于1999年6月29日成立，取得《企业法人营业执照》，注册号为1000001003193号，注册资本1264521万元。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

公司经营范围：国有资产投资、经营管理；光学产品、电学与光电子产品、夜视器材、机械、车辆、仪器仪表、消防器材、环保设备、工程与建筑机械、信息与通讯设备、化工材料、金属与非金属材料及其制品、建筑材料的开发、设计、制造、销售；货物的仓储；工程勘察设计、施工、承包、监理；设备安装；国内展览；种植业、养殖业经营；农副产品深加工；与上述业务相关的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；进出口贸易。

截至2007年底，公司（合并）资产总额1308.56亿元，所有者权益405.06亿元（其中少数股东权益195.27亿元）；2007年实现营业收入1411.48亿元，净利润36.74亿元。

公司注册地址：北京市西城区三里河路46号；法定代表人：徐斌。

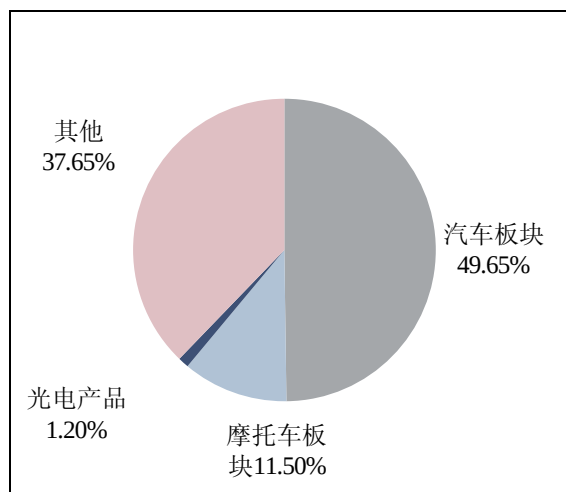
二、经营管理分析

1. 经营分析

公司主营汽车、摩托车及光电等产品的生产销售。2007年，公司汽车销量居全国第四，微型汽车生产规模、市场占有率位居国内行业第一，摩托车销量居全国第一，光学材料产销量世界第一。公司在2007年中国企业500强排名中名列31位。

2007年，公司实现主营业务收入1372.72亿元，其中汽车板块占49.65%，摩托车板块占11.50%，光电产品占1.20%，其他占37.65%（见图1）。

图1 2007年公司主营业务收入构成



资料来源：公司提供

（1）汽车板块

整车方面，中国南方工业汽车股份有限公司（以下简称“南方汽车”）负责汽车板块的具体生产和经营。截至2007年底，公司形成了重庆、南京、河北、江西四大整车生产基地，拥有10个汽车整厂，产能超过120万辆；拥有蒙迪欧、嘉年华、福克斯、雨燕、长安之星等汽车品牌，形成了较为完善的汽车产品谱系。

2007年公司销售汽车85.77万辆，较2006年增长20.16%。公司2007年汽车销量构成中，微型车35.50万辆，占销售量的41.39%；轿车（含MPV、SUV）37.19万辆，占销售量的43.36%；商用车销售13.08万辆，占销售量的15.25%。公司汽车板块“以微为本，以轿为主”的产业格局已经形成。

汽车零部件方面，2007年，公司在保持并巩固配套市场的前提下，不断提高产品档次与技术含量，扩大轿车和商用车配套市场，实现从主要为微车配套向为全系列汽车配套的战略转变。2007年，公司零部件销售收入99.99亿元，较2006年增长13.43%。

未来，公司将重点发展变速器、制动器、车桥（包括悬架）等汽车零部件和球墨铸铁产品，大力发展汽车电子产品，为公司汽车板块的长远发展提供有力的保障。

表 1 公司汽车板块经营数据

项目	2006 年	2007 年	增长率 (%)
汽车销售数量 (万辆)	71.38	85.77	20.16%
其中：轿车	25.51	37.19	45.79%
微车	34.30	35.50	3.50%
汽车销售收入 (亿元)	495.88	681.58	37.45%
其中：整车销售收入	407.72	581.59	42.64%
零部件销售收入	88.15	99.99	13.43%

资料来源：公司提供

(2) 摩托车板块

嘉陵工业有限公司、建设工业(集团)有限公司、洛阳北方企业集团有限公司和济南轻骑摩托车股份有限公司是公司摩托车板块主要的生产企业。

2007年公司国内市场销售摩托车453.20万辆，较2006年增长14.73%，占2007年中国国内摩托车销售量的17.79%。2007年摩托车板块(包括摩托车及零部件销售)销售收入为157.83亿元，较2006年增长12.29%。

(3) 光电产品板块

2007年公司下属企业光学材料产量为7485吨，较2006年增长21.79%；光学元件生产量达到4265万件，较2006年增长32.00%。2007年，公司光电产品板块实现销售收入16.50亿元，较2006年增长10.89%。

2007年公司在光电产业积极推进合资合作，产业结构调整取得成效，光电产业的产品结构得到改善，开始进入产业发展的主流市场。

(4) 其他产品

公司的其他产品主要包括贸易、特种设备制造、医药产品、变压器等。在其他业务板块，公司一些产品及业务具有垄断地位。2007年，公司其他产品实现销售收入516.80亿元，较2006年增长24.78%。

总体看，2007年公司各业务板块经营情况良好，收入和盈利水平有所提高。

综合来看，公司主营产品保持了市场领先地位，产销规模进一步扩大，收入和利润较上年同期保持了增长；汽车、光电等核心板块的

产品结构调整取得重大进展，产业布局进一步优化。

2. 重大事项

2008年5月12日四川汶川发生地震，公司所属四川、重庆等地区所属19户成员单位受到不同程度的影响，据统计受灾企业尚无人员伤亡，累计损失金额合计3.4亿元。

上述灾害对公司不构成实质性影响。

三、财务分析

公司提供的2007年财务报表已经北京立信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结论。

2007年，除纳入合并范围内的成都光明光电股份有限公司、中原特钢股份有限公司、济南轻骑摩托车股份有限公司和中国南方工业汽车股份有限公司于2007年1月1日起执行财政部2006年颁布的企业会计准则及其应用指南外，公司本部及其他纳入合并报表单位执行《事业单位会计制度》和《金融企业会计制度》以及《企业会计制度》及其补充规定。根据国务院国有资产监督管理委员会《关于中央企业执行<企业会计准则>有关事项的通知》(国资发评价[2007]38号)，对纳入合并范围的执行新企业会计准则的子公司进行直接合并。

2007年，公司纳入合并范围的二级子公司为53家。

截至2007年底，公司(合并)资产总额1308.56亿元，所有者权益405.06亿元(其中少数股东权益195.27亿元)；2007年实现营业收入1411.48亿元，净利润36.74亿元。

以下分析主要基于2007年度合并财务报表，相关比较以追溯调整过的数据作为比较基数，2008年1~3月合并财务报表作为补充。

1. 盈利能力

2007年公司实现营业收入1411.48亿元，较2006年增长28.89%。2007年营业利润率为

14.07%，较2006年有所下降，公司主营业务盈利能力正常。汽车板块仍然是公司最主要的利润来源，占公司2007年主营业务利润的63.86%。2007年公司主营产品中光电产品利润率最高，达到23.35%，汽车板块和摩托车板块主营业务利润率分别为21.08%和11.52%。

表2 公司主营业务构成及毛利率比较

业务构成（万元）	主营业务利润占比（%）		主营业务利润率（%）	
	2006年	2007年	2006年	2007年
汽车板块	60.77	63.86	21.48	21.08
摩托车板块	8.07	8.08	10.22	11.52
光电产品	2.12	1.71	25.41	23.35
其他	29.04	26.34	12.48	11.47
合计	100.00	100.00	16.59	16.30

资料来源：公司年报

2007年，公司销售费用、管理费用、财务费用分别为80.12亿元、88.43亿元和9.59亿元，较2006年分别增长34.30%、14.93%和33.88%。

从盈利能力指标看，2007年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为4.89%和9.07%，盈利指标有所改善。

2008年1~3月公司实现营业收入281.99亿元，利润总额8.59亿元，净利润7.45亿元。

总体看，公司营业收入稳步增长，期间费用增幅较大，整体盈利能力有所提升。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，2007年公司销售商品、提供劳务收到的现金为1446.59亿元，经营活动产生的现金流量净额为65.41亿元，公司经营活动获取现金能力较强。2007年公司现金收入比率为96.70%，收入实现质量尚可。

从投资活动来看，2007年公司投资活动产生的现金流入额为106.92亿元，主要是收回投资所收到的现金和取得投资收益所收到的现金；2007年公司投资活动支付的现金为195.57亿元，增长较快，主要是对长安福特冲压线、厂房以及焊接线等项目增加投资所致。2007年公司投资活动产生的现金流量净额为负值。

从筹资活动来看，2007年公司筹资活动现

金流入为458.66亿元，主要是银行借款所收到的现金和收到的其他与筹资活动有关的现金；公司筹资活动现金支出主要是偿还银行借款和支付其他与筹资活动有关的现金；筹资活动产生的现金流量净额分别为71.26亿元。

2008年1~3月，公司经营活动产生的现金流量净额为-23.39亿元；投资活动现金流量净额0.86亿元。2008年1~3月，公司筹资活动现金流量净额为21.95亿元。

总体来看，公司经营活动产生的现金流入规模大，获取现金的能力较强，但投资活动支付的现金规模较大，对外筹资仍是解决资金短缺的主要手段。

3. 资本及债务结构

截至2007年底，公司资产总额1308.56亿元，较年初数增长19.76%，主要是流动资产的增长。其中流动资产占61.29%，非流动资产占38.71%，与年初相比，资产构成变化不大。

截至2007年底，公司流动资产802.03亿元，其中货币资金占28.70%，应收票据占5.86%，应收账款占12.05%，预付账款占8.06%，其他应收款占11.41%，存货占25.97%，其他（主要是短期投资、交易性金融资产等）占7.95%。

截至2007年底，公司现金类资产合计287.72亿元。其中货币230.21亿元，较年初增长26.17%；应收票据46.98亿元，其中45.43亿元为银行承兑汇票。公司现金类资产较充足。

截至2008年3月底，公司资产总额为1220.70元，其中流动资产和非流动资产分别占61.07%和38.93%。

总体来看，公司资产规模大，资产构成基本合理，资产流动性较强，货币资金充足，整体资产质量较好。

截至2007年底，公司所有者权益405.06亿元，其中少数股东权益195.27亿元，归属于母公司所有者权益209.78亿元。归属于母公司所有者权益中，实收资本占65.57%，资本公积占46.27%，盈余公积占8.00%，以实收资本和

资本公积为主，稳定性较好。

2008年3月底，公司所有者权益为381.93亿元。

截至2007年底，公司负债合计903.50亿元，较年初上升23.44%；负债总额中流动负债占84.50%，非流动负债占15.50%，与年初相比，负债构成变化不大。截至2007年底，公司流动负债763.42亿元，其中短期借款占22.27%，应付票据占9.41%，应付账款占28.11%，预收账款占10.22%，其他应付款占17.68%，其他（主要是应付职工薪酬、应交税费、其他流动负债等）占12.56%。

2008年3月底，公司负债总额838.77亿元，其中流动负债和非流动负债分别占86.41%和13.59%。

2007年公司资产负债率为69.05%，全部债务资本化比例和长期债务资本化比率分别为46.12%和18.87%，均较年初有所上升，债务负担加重。

总体看，公司债务负担偏重，债务结构有待改善。

4. 偿债能力

截至2007年底，公司债务总额346.66亿元，其中短期债务占72.82%，长期债务占27.18%。

从短期偿债能力指标看，2007年公司流动比率和速动比率分别为105.06%和77.78%，较年初的105.01%和77.68%有所提高；2007年公司经营现金流动负债比为8.57%，经营活动现金流对短期债务覆盖程度较弱。总体看，公司短期偿债能力基本正常。

从长期偿债能力指标看，2007年公司EBITDA为85.88亿元，较2006年增长22.87%；EBITDA利息倍数为7.38倍，EBITDA对利息保护能力较强；全部债务/EBITDA为4.04倍，低于年初的4.13倍，对总债务保障能力略有上升。总体看，目前公司对全部债务的保护能力正常。

截至2007年底，公司担保金额559614.87万元，其中对集团内单位提供的担保金额为471035.70万元，对集团外提供担保88579.17万元（其中对外担保逾期金额610万元），担保比率为2.19%。

截至2007年底，公司银行借款逾期贷款本金7.17亿元，主要是公司根据国家有关政策实施结构调整，对部分下属企业进行改革脱困、整体关闭、分立破产、债转股并由此对相关债务进行核销或转为股权等。

公司于2007年10月发行了30亿元短期融资券。截至2008年3月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）为262.63亿元，是本次短期融资券发行额度的8.75倍，公司现金类资产对本次短期融资券保障能力强。

2007年，公司经营活动产生的现金流入量为1446.59亿元，为本期短期融资券额度的48.22倍；经营活动产生的现金流量净额为65.41亿元，为本期短期融资券额度的2.18倍。公司经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度高。

总体看，公司本期短期融资券偿债能力强。

综合考虑，联合资信维持公司AAA的长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“07中南方CP01” A-1的信用级别。

附表 1-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：万元）

资产	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	1824594.30	2302076.46	26.17
交易性金融资产	50096.89	105348.99	110.29
短期投资	39477.50	187195.54	374.18
应收票据	402261.89	469753.73	16.78
应收账款	826328.58	966789.34	17.00
预付款项	484365.37	646365.26	33.45
应收利息	822.41	2447.18	197.56
应收股利	1481.52	1732.47	16.94
其他应收款	985861.73	914794.30	-7.21
存货	1678134.02	2082587.76	24.10
一年内到期的非流动资产	38.58	59.11	53.22
其他流动资产	153655.65	341102.07	121.99
流动资产合计	6447118.44	8020252.23	24.40
非流动资产：			
可供出售金融资产	4130.35	17893.31	333.22
持有至到期投资		2700.00	
长期股权投资	55415.10	58134.50	4.91
长期应收款			
长期股权投资	372765.10	451058.41	21.00
股权分置流通权	4619.49	4619.49	0.00
投资性房地产	43305.73	48187.90	11.27
固定资产	2954638.36	3475516.30	17.63
在建工程	284201.60	440263.92	54.91
工程物资	355942.18	25315.50	-92.89
固定资产清理	-2138.32	1646.39	-176.99
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	292349.71	357045.18	22.13
开发支出		17547.52	
商誉	23906.32	24740.59	3.49
合并价差	6373.17	13084.64	105.31
长期待摊费用	73880.45	71217.90	-3.60
递延所得税资产	7917.95	53782.78	579.25
递延税款借项		18.94	
其他非流动资产	1940.63	2540.48	30.91
非流动资产合计	4479247.81	5065313.74	13.08
资产总计	10926366.25	13085565.97	19.76

附表1-2 合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率（%）
流动负债：			
短期借款	1361392.28	1700237.17	24.89
交易性金融负债		4931.95	
应付票据	668190.79	718454.40	7.52
应付账款	1626141.37	2145612.13	31.94
预收款项	609647.35	780334.32	28.00
应付职工薪酬	207723.98	205689.35	-0.98
应交税费	96013.66	148793.20	54.97
应付利息	1114.63	4225.99	279.14
应付股利	10466.06	13795.12	31.81
其他应付款	1139210.99	1331032.62	16.84
一年内到期的非流动负债	104759.37	105775.44	0.97
其他流动负债	314578.61	475359.05	51.11
流动负债合计	6139239.11	7634240.73	24.35
非流动负债：			
长期借款	745711.98	941871.41	26.30
应付债券	355.68	220.96	-37.88
长期应付款	7294.20	7950.29	8.99
专项应付款	267190.67	277788.88	3.97
预计负债	82536.72	115319.07	39.72
递延所得税负债	585.95	1139.81	94.52
递延税款贷项	1056.62	429.42	-59.36
其他非流动负债	75628.30	56036.13	-25.91
非流动负债合计	1180360.12	1400755.97	18.67
负债合计	7319599.23	9034996.71	23.44
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	1324677.10	1375561.54	3.84
资本公积	846551.76	970662.54	14.66
盈余公积	160538.46	167903.57	4.59
未确认的投资损失	-17763.48	-32386.76	82.32
未分配利润	-465402.45	-385255.26	-17.22
外币报表折算差额	2086.94	1342.22	-35.68
归属于母公司所有者权益合计	1850688.34	2097827.84	13.35
少数股东权益	1756078.69	1952741.42	11.20
所有者权益（或股东权益）合计	3606767.03	4050569.26	12.30
负债和所有者权益（或股东权益）总计	10926366.25	13085565.97	19.76

附表2 合并利润表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率 (%)
一、营业收入	10950749.78	14114846.37	28.89
减: 营业成本	9128706.68	11857596.82	29.89
营业税金及附加	193618.36	271495.42	40.22
销售费用	596565.39	801182.83	34.30
管理费用	769418.51	884311.59	14.93
财务费用	71630.87	95896.08	33.88
资产减值损失	16704.74	40860.44	144.60
其他	48.88	362.13	640.79
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	44.49	641.65	1342.39
投资收益 (损失以“—”号填列)	54980.38	218063.11	296.62
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	-1735.49	2296.19	-232.31
汇兑收益 (损益以“—”号添列)			
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	229081.22	381845.82	66.69
加: 营业外收入	70995.89	99665.38	40.38
减: 营业外支出	17185.28	76552.63	345.45
其中: 非流动资产处置损失			
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	282891.83	404958.57	43.15
减: 所得税费用	62051.53	60583.56	-2.37
加: 未确认的投资损失	10844.81	23003.06	112.11
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	231685.11	367378.07	58.57
其中: 归属于母公司所有者的净利润	68634.11	132648.49	93.27
少数股东损益	163051.00	234729.58	43.96

注: 2006 年数据是按照新准则调整数。

附表 3-1 合并现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 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	10638827.07	13649581.84	31.62
收到的税费返还	63098.10	101154.49	33.78
收到的其他与经营活动有关的现金	511562.33	715165.30	-11.78
现金流入小计	11213487.51	14465901.63	27.82
购买商品、接受劳务支付的现金	8295759.90	10692242.32	30.58
支付给职工以及为职工支付的现金	535433.75	676692.68	24.74
支付的各项税费	531488.40	683757.52	28.09
支付的其他与经营活动有关的现金	1199020.31	1759146.52	11.53
现金流出小计	10561702.36	13811839.04	27.20
经营活动产生的现金流量净额	651785.15	654062.59	43.42
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	79716.20	632393.21	165.01
取得投资收益所收到的现金	59177.71	197547.84	165.21
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	173651.55	127325.05	32.52
处置子公司及其它营业单位收到的现金		6696.47	
收到的其他与投资活动有关的现金	146861.06	105229.80	-42.69
现金流入小计	459406.51	1069192.37	44.65
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	763918.25	751889.23	36.41
投资所支付的现金	133038.43	1050283.92	124.62
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		10190.21	
支付的其他与投资活动有关的现金	731850.12	143328.12	22.69
现金流出小计	1628806.80	1955691.48	66.26
投资活动产生的现金流量净额	-1169400.29	-886499.11	112.40
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金	819142.70	110622.43	15.56
借款所收到的现金	1848552.67	3021493.68	23.87
收到的其他与筹资活动有关的现金	1163809.55	1454517.33	19.19
现金流入小计	3831504.92	4586633.44	22.11
偿还债务所支付的现金	1957910.68	2529220.15	23.48
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	200734.56	278044.63	55.86
支付的其他与筹资活动有关的现金	1217039.05	1066722.05	0.47
现金流出小计	3375684.28	3873986.83	17.00
筹资活动产生的现金流量净额	455820.64	712646.61	70.24
四、汇率变动对现金的影响	-945.53	-4587.24	67.00
五、现金及现金等价物净增加额	-62740.04	475622.85	14.04

附表3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2007 年年初	2007 年年末	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动			
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			
其他			
二、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	79545.89	367378.07	198.65
加: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)	15117.08	23003.06	22.39
加: 少数股东损益	157344.12		-100.00
计提的资产减值准备	34513.80	151791.05	164.14
固定资产折旧	259308.21	271719.26	20.60
无形资产摊销	41270.26	16259.23	39.68
长期待摊费用摊销	41529.27	49569.30	74.30
待摊费用减少(减:增加)	28790.35	2079.27	
预提费用增加(减:减少)	-122801.39	838.24	-90.66
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-915.50	8633.36	516.58
固定资产报废损失	1078.81	293.53	-45.36
公允价值变动损失 (收益以“-”填列)		-641.15	
财务费用	65840.49	107048.78	34.92
投资损失(减:收益)	-26676.83	-219559.33	
递延税款贷项(减:借项)	-139.80		-100.00
递延所得税资产减少 (增加以“-”填列)		-45883.77	
递延所得税负债增加 (减少以“-”填列)		84.04	
存货的减少(减:增加)	497466.50	-412114.19	28.02
经营性应收项目的减少(减:增加)	-1038973.78	-973926.68	89.19
经营性应付项目的增加(减:减少)	766357.41	1330855.26	87.84
其他	-116635.57	22641.38	122.06
经营活动产生的现金流量净额	651785.15	654062.59	43.42
三、现金及现金等价物净增加情况			
现金的期末余额	1690578.43	2284854.97	14.36
减: 现金的期初余额	1784052.34	1811020.26	9.97
现金等价物的期末余额	31532.57	4619.84	-81.69
减: 现金等价物的期初余额	798.69	2831.72	-63.80
现金及现金等价物净增加额	-62740.04	475622.85	14.04

附件 4 公司主要财务指标

指 标	2006 年	2007 年
1. 经营效率		
销售债权周转次数（次）	5.08	10.59
存货周转次数（次）	2.79	6.31
总资产周转次数（次）	0.54	1.18
2. 盈利能力		
营业利润率（%）	14.87	14.07
总资本收益率（%）	3.57	4.89
净资产收益率（%）	6.42	9.07
3. 财务构成		
长期债务资本化比率（%）	17.14	18.87
全部债务资本化比率（%）	44.40	46.12
资产负债率（%）	66.99	69.05
4. 偿债能力		
EBITDA 利息倍数（倍）	9.73	7.38
全部债务/EBITDA	4.13	4.04
流动比率（%）	105.01	105.06
速动比率（%）	77.68	77.78

附件 5 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

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 6 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 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