

兖矿集团有限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 兖矿 CP01	10 亿元	2007/06/25-2008/06/24	A-1	A-1
07 兖矿 CP02	10 亿元	2007/08/29-2008/08/28	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 5 月 21 日

上次评级时间: 2007 年 8 月 2 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2006 年*	2007 年
现金类资产(亿元)	116.10	107.94	101.51	131.16
资产总额(亿元)	445.09	519.41	521.01	595.27
所有者权益(亿元)	69.04	79.83	172.99	197.81
短期债务(亿元)	84.45	101.03	101.03	110.28
全部债务(亿元)	221.37	255.85	255.85	298.06
主营业务收入(亿元)	218.97	260.85	313.11	349.76
净利润(亿元)	6.57	7.76	15.79	22.92
EBITDA(亿元)	56.80	71.87	68.44	75.03
经营性净现金流(亿元)	28.86	29.95	29.95	37.81
主营业务利润率(%)	39.02	34.78	29.13	30.85
净资产收益率(%)	9.51	9.73	9.13	11.59
资产负债率(%)	64.96	65.23	66.80	66.77
全部债务资本化比率(%)	58.67	58.62	59.66	60.11
流动比率(%)	114.88	94.79	85.60	96.40
全部债务/EBITDA(倍)	3.90	3.56	3.74	3.97
EBITDA 利息倍数(倍)	7.63	6.45	6.14	6.85
经营现金流/全部债务(倍)	0.19	0.17	0.16	0.18

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。其中主营业务收入为营业收入, 股东权益中含少数股东权益。

*注: 该列根据新会计准则追溯调整后的数据计算而得。

分析师

吕 晗

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

夏 阳

010-85679696-8802 xiayang@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

2007 年以来, 兖矿集团有限公司(以下简称“公司”)煤炭资源储量进一步提高, 煤化工产业快速发展; 受益于煤炭行业景气提升, 公司经营状况良好, 主营业务收入和利润进一步增长。但公司债务负担较重, 未来几年计划投资规模大, 资金需求量仍然较大。展望未来, 公司能够凭借自身的规模优势和技术水平保持行业领先地位, 其新建矿井和煤化工项目的投产有望增强公司盈利能力, 并有效支撑其经营及信用基本面。

联合资信维持兖矿集团有限公司 AAA 的长期信用等级, 评级展望为稳定。并维持“07 兖矿 CP01”和“07 兖矿 CP02” A-1 的信用级别。

优势

1. 公司煤炭资源赋存条件好, 煤质优良; 通过积极开拓外部资源, 为持续发展奠定了基础。
2. 公司通过大力发展煤化工、煤电铝产业延伸了产业链, 增强了风险抵御能力。

关注

1. 公司本部主产煤区压煤村庄搬迁难度较大, 煤炭产量难以提升。
2. 国家对动力煤、电解铝、氧化铝、尿素、焦炭等产品进出口政策调整较大, 对公司产品出口有一定影响。
3. 公司未来几年投资规模较大, 债务负担较重。

一、公司基本情况

兖矿集团有限公司（以下简称“兖矿集团”或“公司”）前身为成立于 1976 年的兖州矿务局。1996 年 3 月，兖州矿务局改制为国有独资公司，1999 年，公司更名为兖矿集团有限公司，出资人为山东省人民政府国有资产监督管理委员会，注册资本 335339 万元。公司是全国百户现代企业制度试点和 120 家大型企业集团试点企业之一，是煤炭行业第一个建立现代企业制度的国有大型集团公司。

公司经营范围：煤炭采选、热电、水泥、矿用机械、氧气、乙炔的生产销售；煤化工、煤电铝产品的生产及销售；铁路及公路运输；勘探、勘察设计；建筑安装；批准范围内的进出口及国外承包工程劳务合作业务等。

公司下设经济运行部、财务部、安全技术部等 14 个职能部门，拥有全资子公司 6 家、控股子公司 28 家、直属机构 11 个，专业公司 5 个，区域性能化公司 3 个。公司下属的兖州煤业股份有限公司（以下简称“兖州煤业”）先后在纽约证券交易所、香港证券交易所和上海证券交易所上市挂牌交易。

截至 2007 年底，公司合并资产总额 5952686.00 万元，股东权益 1978135.39 万元（其中少数股东权益 1125883.66 万元）；2007 年实现营业收入 3497621.99 万元，净利润 229231.02 万元，其中归属于母公司所有者净利润 87696.72 万元。

公司地址：山东省邹城市凫山南路 298 号；法定代表人：耿加怀。

二、经营管理分析

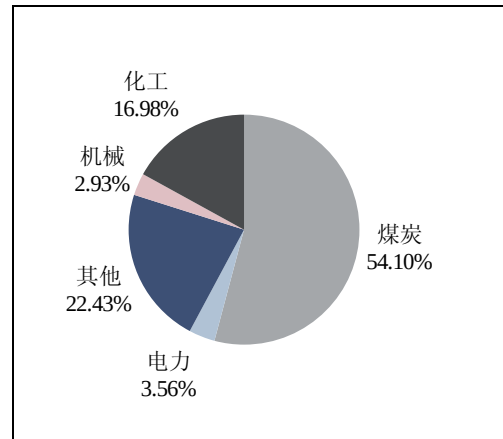
1. 管理情况

跟踪期内，公司董事会成员无变化，新一届监事会由陈万光、徐大立、张建斌、窦颖组成，陈万光任监事会主席。高管人员无重大变化。

2. 经营情况

近年来，公司加大了对煤化工和煤电铝产业的投入力度，煤炭收入所占比例有所下降。2007 年公司煤炭产业和非煤产业销售收入分别实现 163.37 亿元、186.39 亿元，占销售总收入的比重分别为 46.71%、53.29%。

图 1 2007 年公司主营业务收入构成占比



数据来源：公司审计报告

煤炭产业

公司 2005 年至 2007 年煤炭产销量见表 1。2007 年，公司的煤炭产量和销量分别为 3888 万吨和 3837 万吨，产量总体与 2006 年持平，销量有所上升。

表 1 近年来公司煤炭产销量

	2005 年	2006 年	2007 年
产量（万吨）	3760	3892	3888
销量（万吨）	3538	3739	3837

数据来源：公司提供

由于受国家煤矿安全监管环境及矿井生产系统调整影响，公司本部煤炭 2007 年产量同比有所下降。公司在稳定本部煤炭产量的同时，不断开发西部煤炭资源和海外煤炭资源。公司通过并购在兖州、济南、巨野、贵州、山西、陕西、澳大利亚等地拥有多家煤田，目前已占有和控制的煤炭地质储量 141.1 亿吨，可采储量 61.33 亿吨，为公司的持续发展奠定了资源基础。其中，菏泽能化公司赵楼矿井预计 2008 年四季度投产，2009 年产能达到 250 万吨。新疆能化公司硫磺沟矿井技改项目预计 2008 年完工。

投入生产。榆林能化公司榆树湾矿井 2007 年产煤 20 万吨，预计 2008 年产能达到 400 万吨。

预计随着外地煤矿的陆续投产扩建，公司煤炭产量将会有所增长。

表 2 2007 年底公司主要矿井情况

所属单位	名称	煤种	资源储量	可采储量	设计能力	投产时间	2007 年产量
			(万吨)	(万吨)	(万吨/年)		
公司本部	南屯煤矿	气煤	23529.4	7070.8	240	1973.12	395.88
	兴隆庄煤矿	气煤	54206.3	13715.1	300	1981.12	659.28
	鲍店煤矿	气煤	40921.4	4838.5	300	1986.6	574.12
	东滩煤矿	气煤	67540.6	14789.9	400	1989.12	749.48
	济二煤矿	气煤	72727.5	11676.3	400	1997.11	341.43
	济三煤矿	气煤	76754.7	20220.6	500	2000.12	566.35
	北宿煤矿	气煤	7347.2	1748.6	75	1976.12	100
贵州	杨村煤矿	气煤	9499.3	1846.3	60	1989.6	115
	青龙矿	无烟煤	9648.3	1851.8	120	2004.12	55.31
	法耳矿	无烟煤	58027		180	2008.12	48.17
菏泽	小屯矿	无烟煤	28393		60	2009.12	
	赵楼矿井	焦煤、气煤	69590.8	28863	300	2008.12	
	万福矿井	焦煤、气煤	30924.4		180		
山西	天池能源公司	贫煤	11116.5	6671.3	120	2006.12	123.68
新疆	硫磺沟煤矿	动力煤	20031.9		90	2008.1	
	吉新煤矿	动力煤	6694.1		90	2009.6	
合计			586952.4	113292.2	3415		3728.7

注：部分产量较小煤矿未统计，合计产量与 2007 年总产量有差异
 数据来源：公司提供

公司煤炭产业主要由兖州煤业经营，兖州煤业 2007 年煤炭产品平均销售价格为 432.78 元，同比增长 14.88%。煤炭销售价格的持续走高增强了公司的盈利能力。

2007 年公司出口煤炭 150 万吨，出口价格在 55~75 美元之间。2007 年煤炭出口量同比出现约 50% 的下降，主要原因是中国煤炭出口政策调整，国家鼓励煤炭进口减少出口的政策导向对公司煤炭出口造成了较大影响。

煤化工产业

2007 年公司生产甲醇 57.65 万吨、醋酸 21.6 万吨、尿素 88.58 万吨、焦炭 152.41 万吨。公司煤化工产业集中在兖矿煤化分公司、兖矿贵州能化有限公司、新疆能化有限公司、榆林能化有限公司（以下简称煤化公司、贵州能化、新疆能化、榆林能化）4 家公司。兖矿煤化分公司 2007 年完成销售额 71.06 亿元，利润 3.23 亿元。贵州能化、新疆能化、榆林能化目前尚在建设阶段。预计山西能化 10 万吨甲醇项目和榆林能化 60 万吨甲醇项目将于 2008 年投产。

煤电铝产业

2007 年公司发电 32.45 亿千瓦时，铝锭产

量 13.85 万吨。公司的煤电铝产业目前由兖矿电铝公司经营管理，其下属企业包括兖矿科澳铝业有限公司和山东华聚能源股份有限公司等，主导产品为电力和铝锭。2007 年科澳铝业公司“年产 14 万吨新型工业铝型材项目”获得山东省发改委核准。华聚能源公司设备利用小时创全国同类型企业最高记录。赵楼矿井电厂项目列入国家综合利用电厂建设计划。2007 年公司出资 9 亿元参股华电邹县发电有限公司 30%，预计未来公司将在电煤采购价格上有更大影响力。

其他产业

公司的其它非煤业务主要包括材料销售、运输业务、工程劳务、商业服务、餐饮服务、医疗服务等，分布在兖矿实业公司和兖矿物业公司等分公司中，主要服务于主业，规模相对较小。

截至 2007 年底，公司其他业务产业收入 477912.61 万元，利润总额 8177.03 万元。

3. 未来发展

公司根据国家经济发展规划和自身现有条

件，提出了“立足济宁，依托山东，做强煤炭主业，大力发展煤化、电铝接续产业；发挥比较优势，走出去开发外部资源，进一步拓宽发展空间；解放思想，更新观念，创新机制，凝心聚力，建设主业突出、核心竞争力强、具有国际化水平的大型企业集团”的战略发展规划，形成多元化、多产业，集科、工、贸、金融为一体的大型企业集团，力争进入世界 500 强。

表 3 未来主要投产产能 单位：万吨

产品名称	2008 年 E	2009 年 E	2010 年 E
煤炭	4400	5240	6110
甲醇	143.5	190	271
醋酸	30	40	90
尿素	126	126	130
DMF			10
可纺沥青/碳纤维			3/0.6
焦炭	170	180	200
甲苯/乙苯		2	5
合成氨			50
油品			10
铝锭	14	14	14
铝挤压材			6
电力（亿千瓦时）	44.3	50	50

数据来源：公司提供

表 3 为公司未来三年主要产品产能预测情况。公司预计 2008~2012 年固定资产投资额为 219.68 亿元，投资重点将是贵州、新疆、榆林三个驻外能化公司。

未来几年，随着现有在建矿井逐步建成和煤化工、煤电铝项目的逐步投产，公司经营情况有望持续向好。

三、财务分析

公司从 2007 年开始执行新会计准则，并对 2006 年报表进行了追溯调整。2007 年报为保留意见的审计结论。导致保留意见事项：纳入公司合并范围的兖州煤业股份有限公司系由德勤华永会计师事务所审计，公司尚未获取该审计报告，故财务报表以兖州煤业股份有限公司的未审财务报表为基础编制。

截至 2007 年 12 月 31 日，兖州煤业合并资产总额 2532549.90 万元，所有者权益 1961569.0 万元。2007 年实现营业收入 1659583.20 万元，净利润 269095.86 万元。

截至 2007 年 12 月 31 日，公司合并资产总额 5952686.00 万元，所有者权益 1978135.39 万元（其中少数股东权益 1125883.66 万元）。2007 年实现营业收入 3497621.99 万元，净利润 229231.02 万元。

1. 资产质量

截至 2007 年底，公司资产总额 5952686.00 万元，其中非流动资产 3958869.29 万元，占总资产 66.51%。公司非流动资产上升较快，主要是近年来公司在建工程较多，固定资产投资规模增长较快。

2007 年底公司流动资产 1993816.71 万元，其中货币资金占 51.31%，应收票据 14.46%，预付账款占 9.53%，存货占 15.33%。2007 年底存货余额为 306111.09 万元，公司存货以原材料和库存商品为主。其中，原材料和库存商品分别占存货 38.23%、57.40%。存货规模较大与煤炭行业生产经营特点有关，公司煤炭开采后要保留一部分进行洗煤、焦化等进一步加工，并需要保证一定量的库存。2007 年存货跌价准备余额为 445.93 万元，近年煤炭需求强劲、价格一直保持上涨态势，存货风险较小。

公司非流动资产主要以长期股权投资、固定资产、在建工程为主，2007 年占非流动资产比例为 10.23%、54.63%、25.42%。

截至 2007 年底，公司长期股权投资 405140.39 万元，年度内增加 70393.33 万元。主要是对盘江煤电和邹县电厂投资。固定资产为 2162602.43 万元，较 2006 年略降 89489 万元，主要是房屋建筑及机器设备折旧增加。在建工程 1006199.31 万元，主要是公司进行的大规模的项目建设和新建矿井投资。无形资产为 161262.55 万元，主要是土地使用权，占 61.61%。

总体上看，公司资产的流动性较好，整体

资产质量较好。

2. 负债和所有者权益

截至 2007 年底，公司所有者权益合计为 1978135.39 万元，其中归属母公司权益占所有者权益为 852251.73，比重为 43.08%。归属母公司的所有者权益中，实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润分别占比 39.34%、42.51%、1.43%、16.78%。资本公积主要为股权投资准备和其他资本公积，分别占 57.57%和 41.07%。公司股东权益结构稳定性较好。

截至 2007 年底，公司负债总额、流动负债、非流动负债较 2006 年分别增长 14.20%、7.82%、22.05%。2007 年底，公司负债总额、流动负债、非流动负债分别为 3974550.61 万元、2068279.65 万元和 1906270.95 万元，债务结构基本合理。

截至 2007 年底，公司流动负债主要以短期借款、应付账款、预收账款和应付工资为主，2007 年底占流动负债比例分别为 50.77%、14.31%、8.63%和 10.64%。公司非流动负债以长期借款为主，占非流动负债比例为 93.27%。由于 2007 年公司投资规模大，外部融资较大，2007 年底公司的长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率均略有增长，截至 2007 年底，上述三项指标分别为 48.70%、60.11%和 66.77%。公司负债水平高，债务负担较重。

3. 盈利能力

2005 年~2007 年，国内煤炭行业市场活跃，煤炭价格持续上升，基于行业景气的利好因素，以及公司的非煤产业收入增加，公司各项盈利指标均有较大的增长。公司 2007 年营业收入、利润总额、净利润分别比 2006 年增长 11.71%、29.60%、45.20%。

2007 年公司实现营业收入 3497621.99 万元，比 2006 年增长 11.71%；2007 年公司营业成本同比增长 8.74%，营业利润同比增长 31.71%。

公司获利能力较强。

2007 年公司销售费用、管理费用和财务费用比上年增长-15.33%、25.61%、-7.53%，其中销售费用下降主要是因为 2007 年煤炭出口下降较大，出口费用减少，以及 2007 年销售渠道进入成熟阶段，市场开拓费用减少。管理费用上涨较快主要是会计政策调整，原有分类发生变化。2007 年财务费用增长趋缓的主要原因是公司通过发行短期融资券、使用政策性银行贷款、争取商业银行贷款的优惠政策等多种手段降低了平均财务成本。

2007 年公司实现利润总额 380572.82 万元，净资产收益率、总资本收益率分别为 11.59%、6.83%，较 2006 年略有上升。由于近几年投资规模较大，部分项目刚刚建成投产，产能未能完全释放，总资本收益率和净资产收益率水平一般。

综合来看，近年公司煤炭行业盈利能力突出，煤化工行业快速发展，随着未来新建项目达产，预计总体盈利水平有上升趋势。

4. 现金流量

2007 年公司经营活动产生的现金流量净额为 378051.65 万元，比 2006 年增长了 26.21%，增幅明显，主要是公司行业景气度提高，产品产销情况良好，销售商品提供劳务收到的现金增加。公司投资活动有所下降，主要 2005 年、2006 年投资规模较大，为近年来的高峰，2007 年投资规模相对缩小，2007 年公司投资活动产生的现金流量净额为-564954.74 万元。2007 年公司筹资活动前现金流量净额为-186903.09 万元，经营活动现金流不能满足投资需求，需要对外筹资。2007 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 355737.91 万元。2007 年公司现金收入比率为 88.28%，较 2006 年有所下降，主要是公司应收票据有较大幅度增加。

总体上看，公司经营活动的现金流稳定增长；公司投资规模较大，经营活动现金流不能满足公司投资的需求，需要进行外部筹资。

5. 偿债能力

2007 年底公司流动比率、速动比率分别为 96.40% 和 81.62%，短期偿债能力基本正常。2007 年公司 EBITDA 为 750313.59 万元。EBITDA 利息保护倍数、全部债务/EBITDA 保护倍数均变动不大，2007 年分别为 6.85 倍、3.97 倍。公司对全部债务的保护能力较强。

2007 年底公司现金类资产 131.16 亿元，经营性净现金流 37.81 亿元。目前存续期内两期短期融资券额度共计 20 亿元，现金类资产对两期短期融资券保护能力很强；经营性现金流对短期融资券覆盖倍数为 1.89 倍，偿债能力较强。

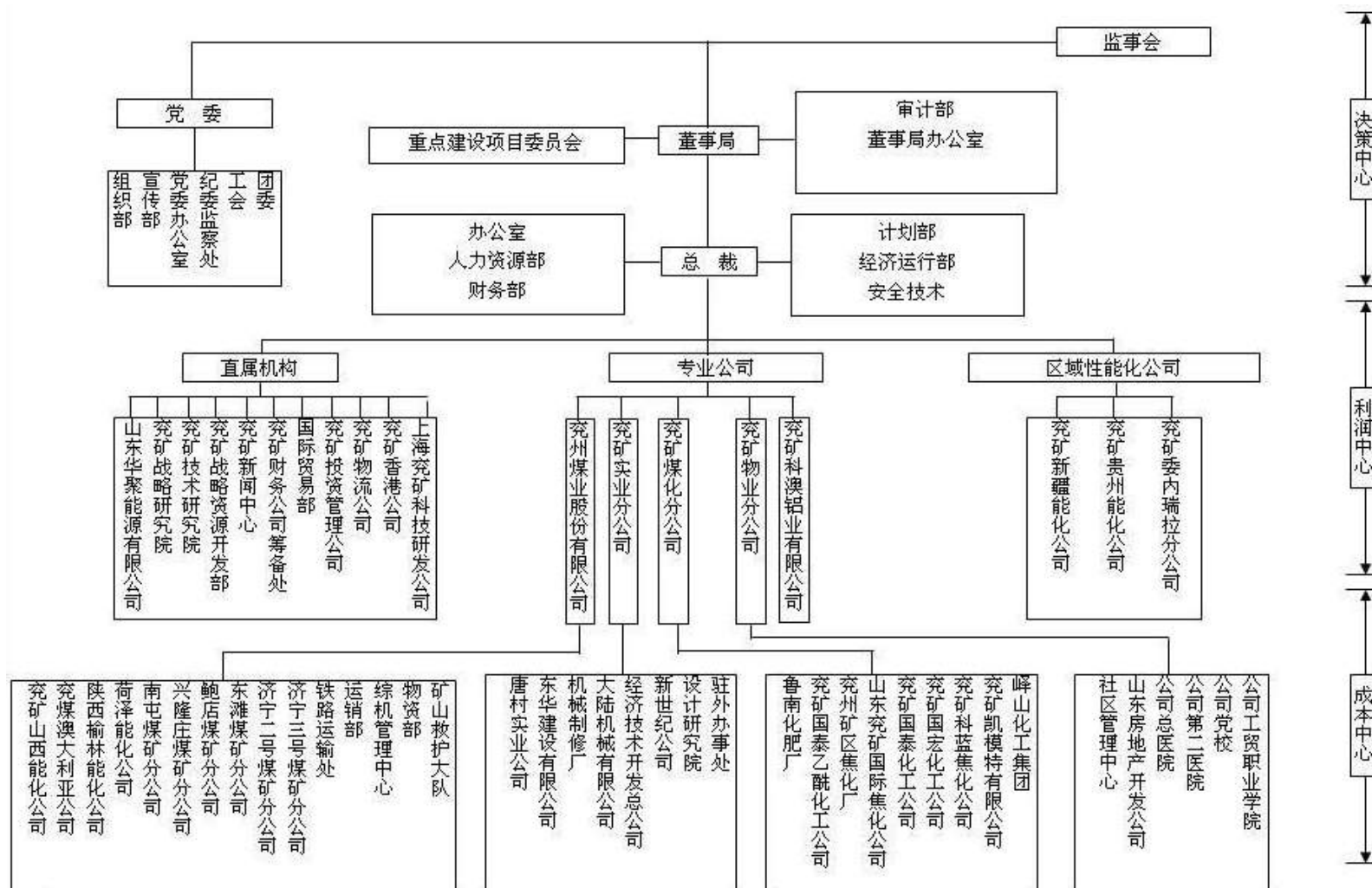
截至 2007 年底，公司担保总额 74.83 亿元，内部企业担保 57.39 亿元，对外部企业互保 17.44 亿元。

被担保人都是当地综合实力较强的企业或集团子公司，资信状况和偿债能力较好。为避免对外提供担保可能造成的风险，公司制订了严格的担保内控决策程序，并加强了对被担保公司的贷款资格、财务状况、贷款用途和资金运用等方面的审查力度。截至 2007 年底，被担保人具有履行相关债务的能力。

截至 2007 年底，兖矿集团从国家开发银行及国内各商业银行获得的银行授信总额为 1591.20 亿元，其中已使用额度为 282.79 亿元，未用额度为 1308.41 亿元，已使用额度仅占授信总额的 17.78%。公司间接融资渠道畅通。公司下属兖州煤业为上市公司，拥有直接融资渠道。

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，并维持“07 兖矿 CP01”“07 兖矿 CP02” A-1 的信用等级。

附件 1 公司组织架构图



附件 2-1 2005~2006 年资产负债表（资产）
（单位：万元）

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	934935.1	854525.3	-8.60
短期投资	68164.8	64242.5	-5.75
应收票据	157867.6	160599.8	1.73
应收股利	461.5		
应收账款	58446.2	72279.5	23.67
其他应收款	80463	107236.2	33.27
减：坏账准备			
应收款项净额	138909.2	179515.7	29.23
预付货款	148791.7	149985.7	0.80
应收补贴款	86.1	78.8	-8.48
存货	260389.7	285429	9.62
待摊费用	5827.9	22371.8	283.87
待处理流动资产净损失			
其他流动资产			
流动资产合计	1715433.6	1716748.6	0.08
长期投资			
长期股权投资	295139.9	314421.2	6.53
长期债权投资	831.7	666	
长期投资合计	295971.6	315087.2	6.46
合并差价		2779.30	
其他长期投资			
长期投资净额	295971.6	315087.2	6.46
固定资产			
固定资产原值	3128985	3522964	12.59
减：累计折旧	1136873.6	1269970.9	11.71
固定资产净值	1992111.4	2252993.1	13.10
减：固定资产减值准备	202.7	202.7	
固定资产净额	1991908.7	2252790.4	13.10
工程物资	26115.4	180575.6	
在建工程	250160.4	533461	113.25
固定资产清理	737.5	714.9	-3.06
待处理固定资产净损失			
其他固定资产			
固定资产合计	2268922	2967541.9	30.79
无形资产及其他资产			
无形资产	158829.7	154752.8	-2.57
长期待摊费用	8285.3	11402.6	37.62
其他长期资产	3432	28586.7	732.95
其他无形资产及其他资产			
无形资产及其他资产合计	170547	194742.1	14.19
资产总计	4450874.2	5194119.8	16.70

附件 2-2 2005~2006 年资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	756958	901908.8	19.15
应付票据	87513.2	108378.6	23.84
应付账款	121376	226407.2	86.53
预收账款	185947.8	192902.5	3.74
应付工资	134833.6	116595.5	-13.53
应付福利费	1991.7	2978.1	
应付股利	107.6	911.8	747.40
应交税金	75496.7	55451.8	-26.55
其他应付款	30217.2	17734	-41.31
其他应付款	74729.3	158062.2	111.51
预提费用			
一年内到期的长期负债			
其他流动负债	24051.4	29744.8	23.67
流动负债合计	1493222.5	1811075.3	21.29
长期负债			
长期借款	1269194.3	1448246.7	14.11
应付债券	100000	100000	
长期应付款	26152.2	12695.8	-51.45
专项应付款	2685	10670	
住房周转金			
其他长期负债		5344.3	
长期负债合计	1398031.5	1576956.8	12.80
递延税项			
递延税项贷项	131.1	131.1	0.00
负债合计	2891385.1	3388163.2	17.18
少数股东权益	869126.9	1007665.7	15.94
股东权益			
股本	339482	335338.8	
资本公积	280717.1	323167	15.12
盈余公积	12574.1	12668.8	0.75
其中：公益金	3945		
未分配利润	57589	128260.6	122.72
外币报表折算差额		-1144.3	
其他股东权益			
股东权益合计	690362.2	798290.9	15.63
负债及股东权益合计	4450874.2	5194119.8	16.70

附件 3 2005~2006 年利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	2189731.4	2608527.4	19.13
减: 折扣与折让;			
主营业务收入净额	2189731.4	2608527.4	19.13
减: 主营业务成本	1297105.7	1660464.5	28.01
主营业务税金及附加	38115.8	40874.1	7.24
二、主营业务利润	854509.9	907188.8	6.16
加: 其他业务利润	37631.8	34631.1	-7.97
减: 存货跌价损失			
营业费用	130941.5	138213.5	5.55
管理费用	351637.2	352431.9	0.23
财务费用	88364	103611.9	17.26
三、营业利润	321199	347562.6	8.21
加: 投资收益	6186.9	7726.7	24.89
补贴收入	11045.4	10968.1	-0.70
营业外收入	4501.7	2363.1	-47.51
以前年度调整			
减: 营业外支出	32181.9	40630.3	26.25
其他支出			
四、利润总额	310751.1	327990.2	5.55
减: 所得税	126634.9	135187.2	6.75
少数股东损益	118433.5	115168.3	-2.76
加: 未确认的投资损失			
五、净利润	65682.7	77634.7	18.20
加: 年初未分配利润	-7863.6	50843.5	-746.57
盈余公积转入数			
减: 合资企业提取奖福基金			
六、可供分配的利润	57819.1	128478.2	122.21
减: 提取法定盈余公积	164.7	162.5	-1.34
提取法定公益金	65.4	55.1	-15.75
七、可供股东分配的利润	57589	128260.6	122.72
减: 应付优先股股利			
提取任意盈余公积			
应付普通股股利			
转作股本的普通股股利			
八、未分配利润	57589	128260.6	122.72

附件 4 2005～2006 年现金流量表

(单位: 万元)

项目	2005 年	2006 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	2370697.5	2822297.4	19.05
收到的税费返还	4022	2614.8	-34.99
收到的其他与经营活动有关的现金	34606.6	50026	44.56
经营活动现金流入小计	2409326.1	2874938.2	19.33
购买商品、接受劳务支付的现金	1429654	1722925.2	20.51
支付给职工以及为职工支付的现金	288150.1	387831.1	34.59
支付的各项税费	348675.6	413152.8	18.49
支付的其他与经营活动有关的现金	54257.2	51483.3	-5.11
经营活动现金流出小计	2120736.9	2575392.4	21.44
经营活动产生的现金流量净额	288589.2	299545.8	3.80
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	22755	4706	-79.32
取得投资收益收到的现金	4686.9	6981.3	48.95
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	1026.6	1221.1	18.95
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到的其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	28468.5	12908.4	-54.66
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	674869.5	640794.9	-5.05
投资支付的现金	35982.6	11405.8	-68.30
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付的其他与投资活动有关的现金	10000	5000	
投资活动现金流出小计	720852.1	657200.7	-8.83
投资活动产生的现金流量净额	-692383.6	-644292.3	-6.95
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	213990	110983.5	-48.14
取得借款收到的现金	1334864.9	1294026.3	-3.06
收到的其他与筹资活动有关的现金	12000	3641	-69.66
筹资活动现金流入小计	1560854.9	1408650.8	-9.75
偿还债务所支付的现金	917226.7	973798.1	6.17
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	122852.5	170516	38.80
支付的其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计	1040079.2	1144314.1	10.02
筹资活动产生的现金流量净额	520775.7	264336.7	-49.24
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	116981.3	-80409.8	-168.74

附件 5 2005~2006 年现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动			
以固定资产偿还债务			
以投资偿还债务			
以固定资产进行长期投资			
以存货偿还债务			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租赁固定资产			
二、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	65682.7	77634.7	18.20
加: 少数股东损益	118433.5	115168.3	-2.76
减: 未确认的投资损失			
加: 计提的坏账准备或转销的坏账			
固定资产折旧	178308.5	233042	30.70
无形资产摊销	3715.9	4830.7	30.00
长期待摊费用摊销	756.9	41372.9	5366.10
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-526.6	-1221.1	131.88
待摊费用减少(减:增加)	989.9	-16543.9	-1771.27
预提费用增加(减:减少)			
固定资产报废损失	1601.9	9154.4	471.47
财务费用	83595.9	117090.4	40.07
投资损失(减:收益)	-6186.9	-7726.7	24.89
递延税款贷项(减:借项)	131.1		
存货的减少(减:增加)	-60400.3	-25039.3	-58.54
经营性应收项目的减少(减:增加)	-56876	-100372.4	76.48
经营性应付项目的增加(减:减少)	-52865.5	-146375.6	
其他			
经营性活动产生的现金流量净额	288589.2	299545.8	3.80
三、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额			
减: 货币资金的期初余额	934935.1	854525.3	-8.60
现金等价物的期末余额	817953.8		
减: 现金等价物的期初余额		934935.1	
现金及现金等价物净增加额	116981.3	-80409.8	-168.74

附件 6-1 2007 年资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2006 年	2007 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	854525.26	1023360.07	19.76
交易性金融资产	0.00	0.00	
应收票据	160599.76	288288.99	79.51
应收账款	72279.50	95509.86	32.14
预付款项	171579.35	190036.30	10.76
应收利息	0.00	0.00	
应收股利	0.00	0.00	
其他应收款	103023.61	90936.42	-11.73
存货	280148.65	305665.16	9.11
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	
其他流动资产	0.00	19.90	
流动资产合计	1642156.12	1993816.71	21.41
非流动资产：			
可供出售金融资产	6248.07	40908.59	554.74
持有至到期投资	64000.00	64000.00	0.00
长期应收款	0.00	0.00	
长期股权投资	334747.06	405140.39	21.03
投资性房地产	5979.72	6376.59	6.64
固定资产	2252091.09	2162602.43	-3.97
在建工程	533460.99	1006199.31	88.62
工程物资	180575.65	71249.36	-60.54
固定资产清理	714.78	665.17	-6.94
生产性生物资产	0.00	0.00	
油气资产	0.00	0.00	
无形资产	154706.75	161262.55	4.24
开发支出	0.00	0.00	
商誉	0.00	15030.68	
长期待摊费用	11402.60	8709.46	-23.62
递延所得税资产	20653.52	16718.17	-19.05
其他非流动资产	3366.48	6.60	-99.80
非流动资产合计	3567946.71	3958869.29	10.96
资产总计	5210102.83	5952686.00	14.25

注：根据新会计准则编制，2006 年数据为追溯调整值。

附件 6-2 2007 年资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	901908.84	1050034.20	16.42
交易性金融负债	0.00	0.00	
应付票据	108378.63	52716.77	-51.36
应付账款	226407.22	295897.02	30.69
预收款项	192902.51	178411.28	-7.51
应付职工薪酬	202441.04	211837.29	4.64
应交税费	130678.45	70500.07	-46.05
应付利息	0.00	0.00	
应付股利	911.80	223.89	-75.45
其他应付款	115713.19	107293.66	-7.28
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	
其他流动负债	38993.87	101365.46	159.95
流动负债合计	1918335.54	2068279.65	7.82
非流动负债：			
长期借款	1448246.69	1777886.33	22.76
应付债券	100000.00	100000.00	0.00
长期应付款	-2398.50	6425.81	-367.91
专项应付款	10670.00	2856.73	-73.23
预计负债	0.00	0.00	
递延所得税负债	0.00	8704.11	
其他非流动负债	5344.29	10397.99	94.56
非流动负债合计	1561862.48	1906270.95	22.05
负债合计	3480198.03	3974550.61	14.20
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	335338.76	335338.76	0.00
资本公积	334325.13	362327.76	8.38
减：库存股	0.00	0.00	
盈余公积	12605.73	12174.18	-3.42
未分配利润	49380.66	143054.42	189.70
外币报表折算差额	-552.17	-643.39	16.52
归属于母公司所有者权益合计	731098.10	852251.73	16.57
少数股东权益	998806.70	1125883.66	12.72
所有者权益（或股东权益）合计	1729904.80	1978135.39	14.35
负债和所有者权益（或股东权益）总计	5210102.83	5952686.00	14.25

注：根据新会计准则编制，2006 年数据为追溯调整值。

附件 7 2007 年利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)
一、营业收入	3131072.44	3497621.99	11.71
减: 营业成本	2172765.90	2362730.12	8.74
营业税金及附加	46260.58	55921.08	20.88
销售费用	140327.25	118810.08	-15.33
管理费用	353405.56	443929.73	25.61
财务费用	104754.42	96870.46	-7.53
资产减值损失	340.61	971.65	185.27
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	0.00	0.00	
投资收益 (损失以“—”号填列)	7726.74	4322.82	-44.05
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00	
汇兑收益 (损益以“—”号添列)	0.00	0.00	
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	320944.86	422711.70	31.71
加: 营业外收入	13331.28	12085.39	-9.35
减: 营业外支出	40630.33	54224.28	33.46
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	293645.82	380572.82	29.60
减: 所得税费用	135777.54	151341.79	11.46
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	157868.28	229231.02	45.20
其中: 归属于母公司所有者的净利润	59168.15	87696.72	48.22
少数股东损益	98700.12	141534.30	43.40

注: 根据新会计准则编制, 2006 年数据为追溯调整值。

附件 8 2007 年现金流量表

(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	2822297.39	3087817.51	9.41
收到的税费返还	2614.75	7300.42	179.20
收到其他与经营活动有关的现金	50026.13	57363.77	14.67
经营活动现金流入小计	2874938.26	3152481.70	9.65
购买商品、接受劳务支付的现金	1722925.18	1741604.32	1.08
支付给职工以及为职工支付的现金	387831.13	511076.38	31.78
支付的各项税费	413152.83	466467.87	12.90
支付其他与经营活动有关的现金	51483.33	55281.48	7.38
经营活动现金流出小计	2575392.47	2774430.05	7.73
经营活动产生的现金流量净额	299545.80	378051.65	26.21
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	4706.01	224.36	-95.23
取得投资收益收到的现金	6981.32	4322.82	-38.08
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1221.11	1725.71	41.32
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	
投资活动现金流入小计	12908.45	6272.89	-51.40
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	640794.93	477694.53	-25.45
投资支付的现金	11405.78	93533.10	720.05
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	
支付其他与投资活动有关的现金	5000.00	0.00	-100.00
投资活动现金流出小计	657200.71	571227.63	-13.08
投资活动产生的现金流量净额	-644292.26	-564954.74	-12.31
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	110983.46	2800.00	-97.48
取得借款收到的现金	1294026.33	1958766.54	51.37
收到其他与筹资活动有关的现金	3641.00	849.00	-76.68
筹资活动现金流入小计	1408650.79	1962415.54	39.31
偿还债务支付的现金	973798.20	1426055.86	46.44
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	170516.00	180621.78	5.93
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	
筹资活动现金流出小计	1144314.20	1606677.63	40.41
筹资活动产生的现金流量净额	264336.59	355737.91	34.58
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	
五、现金及现金等价物净增加额	-80409.88	168834.82	-309.97
加: 期初现金及现金等价物余额	934935.13	854525.26	-8.60
六、期末现金及现金等价物余额	854525.26	1023360.07	19.76

注: 根据新会计准则编制, 2006 年数据为追溯调整值。

附件 9 2007 年现金流量表补充资料

(单位: 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	157868.28	229231.02	45.20
加: 资产减值准备	-1468.56	971.65	-166.16
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	233041.97	211113.71	-9.41
无形资产摊销	4830.68	43255.00	795.42
长期待摊费用摊销	41372.91	5757.96	-86.08
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)	-1221.11	32736.98	-2,780.91
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	9154.44	0.00	-100.00
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	0.00	0.00	
财务费用(收益以“-”号填列)	117090.35	109860.18	-6.17
投资损失(收益以“-”号填列)	-7726.74	-4322.82	-44.05
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	0.00	3935.35	
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	0.00	31.48	
存货的减少(增加以“-”号填列)	-25039.32	-25516.51	1.91
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-100372.40	-157289.37	56.71
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-127984.70	-71712.98	-43.97
其他	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	299545.80	378051.65	26.21
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	
3.现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	854525.26	1023360.07	19.76
减: 现金的期初余额	934935.13	854525.26	-8.60
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	-80409.88	168834.82	-309.97

注: 根据新会计准则编制, 2006 年数据为追溯调整值。

附件 10 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2006 年*	2007 年
经营效率				
销售债权周转次数(次)	9.7	11.61	13.45	11.34
存货周转次数(次)	5.58	6.08	7.76	8.07
总资产周转次数(次)	0.54	0.54	0.60	0.63
盈利能力				
主营业务利润率(%)	39.02	34.78	29.13	30.85
总资本收益率(%)	4.83	5.63	6.28	6.83
净资产收益率(%)	9.51	9.73	9.13	11.59
财务构成				
资产负债率(%)	64.96	65.23	66.80	66.77
全部债务资本化比率(%)	58.67	58.62	59.66	60.11
长期债务资本化比率(%)	46.75	46.16	47.23	48.70
偿债能力				
流动比率(%)	114.88	94.79	85.60	96.40
速动比率(%)	97.44	79.03	71.00	81.62
EBITDA 利息倍数(倍)	7.63	6.45	6.14	6.85
全部债务/EBITDA(倍)	3.90	3.56	3.74	3.97
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.18	-0.13	-0.13	-0.06
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-5.42	-3.09	-3.09	-1.71
现金流				
现金收入比率(%)	108.26	108.2	90.14	88.28
现金利润比率(%)	439.37	385.84	189.74	164.92
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	-403794.40	-344746.50	344746.47	186903.09

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。其中主营业务收入为营业收入，所有者权益中含少数股东权益。

*注：该列数据为根据新会计准则追溯调整后的数据计算而得。

附件 11 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年年复合增长率为率	(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%
净资产年年复合增长率为率	
营业收入年年复合增长率为率*	
利润总额年年复合增长率为率	
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 12 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

附件 13 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