

中粮集团有限公司 2009年度跟踪评级分析报告

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
08 中粮 CP01	20 亿元	2008/08/05- 2009/08/05	A-1	A-1
07 中粮债	6 亿元	2007/09/05- 2022/09/04	AAA	AAA
08 中粮 MTN1	15 亿元	2008/04/23- 2011/04/22	AAA	AAA
08 中粮 MTN2	20 亿元	2008/05/28- 2011/05/27	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2009 年 1 月 8 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	08 年 9 月
现金类资产(亿元)	183.79	267.10	312.28
资产总额(亿元)	1053.81	1208.96	1403.49
所有者权益(亿元)	362.34	468.02	548.07
短期债务(亿元)	409.80	356.82	365.69
全部债务(亿元)	451.50	420.94	480.28
主营业务收入/营业收入(亿元)	747.08	891.65	758.54
利润总额(亿元)	38.09	58.65	70.32
EBITDA(亿元)	57.75	93.94	--
经营性净现金流(亿元)	28.67	210.32	55.87
净资产收益率(%)	7.95	11.47	--
资产负债率(%)	65.62	61.29	60.95
全部债务资本化比率(%)	55.48	47.35	46.70
主营业务利润率/营业利润率(%)	11.59	5.00	19.40
速动比率(%)	87.16	78.86	79.72
EBITDA 利息倍数(倍)	7.02	5.35	55.87
经营现金流动负债比率(%)	4.66	36.99	--

注: ①2006-2007 年财务报表已经审计, 2008 年 9 月财务数据未经审计。

②2006 年执行旧会计准则, 2007 年执行旧会计准则, 但采用新会计准则格式编制; 2008 年三季度执行新会计准则。其中 2007 年和 2008 年三季度的主营业务收入为营业收入, 报表中的所有所有者权益均含少数股东权益。

分析师

黄 静 010-85679696-8875
huangjing@lianheratings.com.cn
刘小平 010-85679696-8830
liuxp@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

中粮集团有限公司(以下简称“中粮集团”或“公司”)是国务院国有资产监督管理委员会下辖的大型国有独资企业。2008 年以来, 中粮集团经营发展良好, 利润总额实现较大幅度增长。

粮食贸易和粮油生产未来的发展前景较好, 尽管全球经济危机对食品加工存在一定影响, 但基于中粮集团拥有的食品品牌知名度较高、产品结构丰富、销售渠道广阔的优势, 外界经济环境带来的负面影响对公司未来经营影响较小, 中粮集团经营及信用基本面未来有望保持较好状态。联合资信对中粮集团的评级展望为稳定。

“07 中粮债”由交通银行授权北京分行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信公开评级, 交通银行主体长期信用等级为 AA+api, 交通银行担保实力强, 进一步提升“07 中粮债”本息的偿还的安全性。

基于以上, 联合资信维持中粮集团 AAA 的主体长期信用等级, 评级展望维持稳定, 并维持“07 中粮债”AAA、“08 中粮 MTN2”和“08 中粮 MTN1”AAA 的信用等级, 以及“08 中粮 CP01”A-1 的信用等级。

优势

1. 随着国家对粮食市场的进一步稳定, 对粮食流通的加强, 对粮食出口贸易管制的逐步放松, 公司发展环境良好。
2. 公司现金流状况良好、EBITDA 规模较大, 长短期支付能力持续改善。

关注

1. 全球经济危机逐步蔓延, 对公司农产品

本报告用于相关决策参考, 并非某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供, 联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

贸易和加工业务发展增速存在一定影响。

2. 中国房地产投资增速的回落、证券市场景气度的下滑，对于公司地产业务以及金融业务有一定影响。

一、企业基本情况

中粮集团有限公司（以下简称“公司”或“中粮集团”）前身为中国粮油食品进出口公司。根据 2007 年 4 月 11 日《关于中国粮油食品（集团）有限公司名称变更的公告》，公司更名为现名。截至 2007 年底，公司注册资本 31223 万元，全部为国家资本金。公司是中国最大的进出口公司之一，是从事农产品和食品进出口贸易历史最长、实力最为雄厚的国有企业。

截至 2008 年 9 月底，公司（合并）资产总额 1403.49 亿元，所有者权益（含少数股东权益）548.07 亿元，其中少数股东权益 160.30 亿元；2008 年 1-9 月公司实现营业收入 758.34 亿元，利润总额 70.32 亿元；2008 年 1-9 月公司销售商品、提供劳务收到的现金 751.08 亿元，经营活动产生的现金流量净额 55.87 亿元。

二、行业分析

公司主要从事粮油和食品贸易、加工业务。

1. 粮食产业

2008 年，尽管中国遭受了南方雪灾，汶川大地震，洪涝、干旱、强台风、病虫害等多重自然灾害，但中国在粮食生产上仍取得近 40 年来第一次连续 5 年增产增收。据国家发改委 2008 年 12 月初预计，2008 年中国粮食总产量将达到 5250 亿公斤，创历史最高记录。

随着美国次贷危机引发的经济危机蔓延全球，国际粮食供求关系发生新的格局大背景下，中国作为粮食生产和消费大国，粮食生产和粮食市场的稳定至关重要。2008 年国家两次提高粮食最低收购价，同时，2008 年 10 月开始中国先后两次增加临时存储粮食 1650 万吨和 1400 万吨的收购计划，用以带动农民粮食生产的积极性，保障粮食的生产稳定。2008 年 10 月 12 日中国共产党第十七届中央委员会第三次全体会议通过具有里程碑意义的《中共中央关于推进农村改革发展若干重大问题的决定》指出：粮食

安全任何时候都不能放松，必须长抓不懈。

此外，粮食进出口作为一把“双刃剑”，手段适度，能够很好地调节国内粮食余缺，在连续 5 年粮食丰收的大背景下，2008 年本着适时、适度的原则逐步放松粮食出口业务，国务院决定自 2008 年 12 月 1 日起，取消部分粮食的出口关税。

整体看，粮食生产仍是中国稳定发展的重要保障。随着经济危机在全球范围的蔓延，2009 年国际粮食价格将存在大幅增长的可能。在此背景下，中国将注重确保国内粮食的生产，并通过加强粮食收购力量和加快粮食流通效率来稳定国内粮食市场。公司作为国有大型粮食流通企业，并拥有粮食进出口资质，在中国粮食流通领域中占据重要的地位，未来的发展前景较好。此外，大豆作为中国长期依赖进口的主要粮食，是油料加工的主要原料，未来中国将加大扶持鼓励国内粮油产业化龙头企业的发展，公司作为该类型企业，未来将有望得到更多的优惠、扶持政策。

2. 食品工业

随着全球性经济危机的蔓延，中国在此形势下，GDP(生产总值)、PPI(工业品出厂价格指数)、CPI(居民消费价格指数)在 2008 年三季度后呈现下滑。国外和国内经济的不景气对中国的食品加工行业带来了一定影响，其中对以出口为主的、产品结构相对单一、品牌知名程度不强的食品加工企业的影响最大。公司作为国内食品加工的大型企业，拥有众多全球知名食品品牌，产品结构丰富，销售渠道广阔，在面对此次全球性的经济危机，其抵抗风险能力相对较强，受经济危机影响的程度较小。

三、经营分析

2008 年 1-9 月，公司累计实现营业收入 758.54 亿元，其主要包括五大类业务，对应其 9 大业务板块如下表格所示：

表 1 2008 年 1-9 月公司营业收入情况

业务类型	业务板块包括	2008 年 1-9 月营业收入(亿元)	2007 年同期营业收入(亿元)	变动率%	2007 全年营业收入(亿元)	实现完成占比(%)
粮油贸易加工类	中粮粮油 中国粮油 中粮屯河	526.86	425.03	19.33	625.57	84.32
食品加工包装类	中国食品 中粮包装 中粮发展	157.84	113.86	27.86	149.86	105.32
土产品加工制造类	中国土蓄	44.77	41.33	7.68	62.15	72.04
酒店\房地产开发类	地产酒店	26.04	14.65	43.74	47.61	54.69
金融及其他	金融事业部	34.56	31.78	8.04	42.91	80.54
抵消		-31.54	-10.35		67.18	
合计		758.54	616.30	18.75	18.75	85.07

资料来源：公司提供。注：中粮贸易更名为中粮粮油

受益于 2008 年前三季度国内外粮食价格和食品价格上涨的影响，公司前两大核心类业务业绩表现良好，2008 年 1-9 月前两大类业务合计实现 684.71 亿元，完成了 2007 全年的 88.30%，为 2007 年同期的 127.06%；合计实现利润总额 50.13 亿元，完成了 2007 全年的 130.55%，为 2007 年同期的 203.95%；实现业务利润率（利润总额/营业收入）为 7.32%，均较 2007 年的 4.95% 和 2007 年同期 4.56% 大幅提升。

2008 年 1-9 月，从事土产和畜产品加工的中国土畜板块业务发展相对平稳，2008 年前三季度该板块业务累计实现营业收入 44.77 亿元，较 2007 年同期实现的 41.32 亿元略有增长，板块业务盈利能力较 2007 年同期也略有提升，业务利润率（利润总额/营业收入）由 2007 年同期的 5.61% 提升至 6.10%。

2008 年 1-9 月，受地产行业不景气的影响，公司的地产酒店板块业务盈利能力有所下滑。2008 年 1-9 月度公司的酒店地产板块业务累计实现收入 26.05 亿元，仅完成了 2007 年全年的 54.69%，但较 2007 年同期的 14.65 亿元仍有较大幅度的提升。2008 年 1-9 月该板块实现业务利润率（利润总额/营业收入）15.25%，较 2007 年 18.74% 和 2007 年同期 22.87% 均有所下滑。

2008 年 1-9 月，公司金融及其他类业务合计实现收入 34.56 亿元，占同期营业收入的 4.56%，较 2007 年同期增长 10.87%。其中公司金融业务主要涉及金融事业部，主要从事人寿保险和保险经纪业务。2008 年 1-9 月，公司金融及其他业务合计实现业务利润率（利润总额/营业收入）39.06%，较 2007 年同期的 28.32% 有所提升。

整体看，基于粮油和食品贸易、加工业等公司核心板块业务良好的发展势头，公司整体经营持续向好，盈利能力有所提升，2008 年 1-9 月，公司实现营业收入 758.54 亿元，完成 2007 年全年的 85.07%，较 2007 年同期增长 23.08%，2008 年 1-9 公司实现营业利润率 19.40%，较 2007 年同期 16.93% 有所提升。

2009 年，随着国家加快粮食流通来确保国内粮食市场供应的稳定，并逐步放松粮食出口业务等政策的出台，公司中粮粮油板块业务的发展前景较好；随着国家对国内大型粮油加工企业扶持政策的逐步落实，公司的中国粮油板块业务也将受益于此，前景发展乐观，但公司的地产业务及金融业务将受内外经济环境和行业发展形势的影响，未来存在下滑的可能。

四、财务分析

公司提供了未经审计的 2008 年三季度财务报表，2008 年三季度公司财务采用新会计准则，因此以下分析以 2008 年三季度和 2008 年年初调整的数据比较为主。

截至 2008 年 9 月底，公司（合并）资产总额 1403.49 亿元，所有者权益（含少数股东权益）548.07 亿元，其中少数股东权益 160.30 亿元；2008 年 1-9 月公司实现营业收入 758.34 亿元，利润总额 70.32 亿元；2008 年 1-9 月公司销售商品、提供劳务收到的现金 751.08 亿元，经营活动产生的现金流量净额 55.87 亿元。

以下财务分析以 2008 年三季度财务报表为主。

1. 盈利能力

2008 年 1-9 月，公司实现营业收入 758.54 亿元，完成 2007 年全年的 85.07%，较 2007 年同期增长 23.08%，2008 年 1-9 月公司实现营业利润率 19.40%，较 2007 年同期 16.93% 有所提升。2008 年 1-9 月累计实现利润总额 70.32 亿元，完成 2007 年全年的 119.90%。总体看，2008 年 1-9 月，公司在粮食贸易、中国粮油和中国食品等核心板块业务的带动下，公司经营持续向好，盈利能力有所提升。

2. 现金流及保障

2008 年 1-9 月，公司实现经营活动现金流量净额 55.87 亿元，剔除 2007 年公司收到小麦转储收入约 180 亿元非经常性的经营收入因素，公司经营活动现金流正常。2008 年 1-9 月，公司投资活动以金融产品投资为主，同时略有一小部分固定资产投资，2008 年 1-9 月，公司投资活动净流出 27.02 亿元。2008 年 1-9 月，公司筹资活动现金流量净额 41.50 亿元。

整体看，2008 年 1-9 月公司经营活动的现金流正常，投资活动控制较好，公司整体资本支出压力小，对外筹资依赖程度小。由于公司对债务结构的调整，长期债务有所增加，导致

公司筹资活动现金流呈现净流入。

3. 资本及债务结构

截至 2008 年 9 月底，公司资产总额为 1403.49 亿元，较 2008 年初略有下降。从资产结构看，流动资产在资产总额中占 52.74%，非流动资产占 47.26%，与 2008 年初相比，公司流动资产占比有所上升。截至 2008 年 9 月底，公司流动资产合计 740.22 亿元，较 2008 年初增加 24.34%，主要是存货和货币资金的增加，其中增加的存货主要由地产土地储备、粮油贸易及收购、油脂加工等因素带动。2008 年 9 月底，公司货币资金和存货占比较 2008 年初有所提升，占比分别为 37.38% 和 33.62%。截至 2008 年 9 月底，公司非流动资产合计 663.27 亿元，较 2008 年初有所下降。

总体看，公司资产流动性有所增强，现金类资产较充足，整体资产质量较好。

2008 年 9 月底，公司负债合计 855.42 亿元，比 2008 年初增长 6.61%。债务结构方面，仍以流动负债占比为主（占 72.05%）。截至 2008 年 9 月底，公司所有者权益合计 548.07 亿元，较 2008 年初下降 14.55%，主要来自资本公积的减少，其中归属母公司所有者权益合计 387.77 亿元，权益结构较 2008 年初变化不大，以盈余公积为主（占 54.45%）。2008 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率较 2008 年初的 55.58% 和 39.92% 有所上升，分别为 60.95%、46.70%。

总体看，2008 年 9 月底公司债务负担略有加重，但仍在合理可控范围内。

4. 偿债能力

2008 年 9 月底，公司流动比率及速动比率分别为 120.11%、79.72%，较 2008 年初有所提升。2008 年 9 月底公司现金类资产合计 312.28 亿元，是同期短期债务的 0.85 倍。

2008 年 9 月底，公司短期偿债能力较 2007 年底有所提升，且短期支付压力在充足的现金

类资产的保障下较 2007 年底有所缓解。

从长期偿债能力指标看，2008 年 1-9 月，经营情况较好，利润总额大幅提升，有利带动 2008 全年 EBITDA 的增长，公司整体偿债能力有望增强。

截至 2008 年 12 月 20 日，公司应付短期融资券累计余额为 20 亿元，于 2008 年 8 月 5 日发行，2009 年 8 月 5 日到期兑付；其他以公司为主体发行的现存债券包括：2007 年 9 月 5 日发行企业债券 6 亿元，期限 15 年；2008 年 4 月 23 日和 2008 年 5 月 28 日先后发行第一期 15 亿元和第二期 20 亿元中期票据，期限均为 3 年。2007 年底和 2008 年 9 月底，公司现金类资产分别为 267.10 亿元和 312.28 亿元，为上述合计 61 亿元债券的 4.38 倍和 5.12 倍；2007 年公司 EBITDA 为 93.94 亿元，为上述合计 61 亿元债券的 1.54 倍。公司现金类资产和 EBITDA 值对跟踪期内债务保障程度高。

“07 中粮债”由交通银行授权北京分行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。交通银行历史悠久，业务规模处于中国金融业前列。2007 年 5 月 15 日，交通银行 A 股成功上市，成为国内第 10 家 A 股上市银行。另外，目前交通银行已和汇丰银行续签了为期 3 年的技术支持和协助（TSA）协议。实施新 TSA 协议，将有助于进一步改善交通银行的经营管理水平，并将对交通银行的商业化运营产生正面影响。截至 2007 年 6 月 30 日，交通银行资产和负债分别为 21330.48 亿元及 20118.71 亿元，比上年年末增长 24.33%和 23.56%；贷款余额为 11109.01 亿元，较上年底增长 22.44%。

“07 中粮债”占交通银行 2007 年 6 月底资产总额的 0.028%、贷款总额的 0.054%，所占比例很低，立即偿还此笔担保债务对交通银行影响很小。

经联合资信公开评级，交通银行主体长期信用等级为 AAApi，交通银行对本期公司债券提供的担保有利加强本期债券的偿债保障。

截至 2008 年 9 月底，公司在香港、内地拥

有 5 家上市公司（均纳入合并范围），且经营业绩良好，直接融资便利。此外，公司与银行建立良好的合作关系，截至 2008 年 9 月底，公司本部从银行获得授信额度共计 374 亿元，其中工农中建交五家银行合计授信额度为 248 亿元，未使用额度 111 亿元。公司间接融资渠道畅通。

基于以上，联合资信维持中粮集团AAA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“07 中粮债”AAA、“08 中粮 MTN1”和“08 中粮 MTN2”AAA 的信用级别，以及“08 中粮 CP01” A-1 的信用级别。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2006 年
流动资产	
货币资金	1554034.15
短期投资净额	272846.13
应收票据	11035.65
应收股利	7348.49
应收利息	2799.08
应收账款	2175020.98
其他应收款	423218.90
应收款项净额	2598239.88
预付账款	680361.59
期货保证金	53930.88
应收补贴款	16132.58
应收出口退税	33094.23
存货净额	1496922.10
待摊费用	6468.89
一年内到期的长期债权投资	
其他流动资产	126208.01
流动资产合计	6859421.68
长期投资	
长期股权投资	960947.32
长期债权投资	128482.47
合并价差	6001.05
长期投资合计	1095430.85
固定资产	
固定资产原值	3122839.75
减：累计折旧	862854.04
固定资产净值	2259985.71
固定资产净值减值准备	18960.96
固定资产净额	2241024.75
工程物资	141.46
在建工程	230895.89
固定资产清理	5.74
固定资产合计	2472067.84
无形资产及其他资产	
无形资产	66488.95
股权分置流通权	14418.97
长期待摊费用	3788.36
其他长期资产	23727.20
无形资产及其他资产合计	108423.48
递延税项	
递延税项借项	2749.08
资产总计	10538092.92

注：2006 年财务报表已经审计，执行旧会计准则。

附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2006 年
流动负债	
短期借款	3976353.80
应付票据	113907.88
应付账款	722947.18
预收账款	163087.22
应付利息	529.02
应付工资	52092.49
应付福利费	22184.90
应付股利	3885.24
应交税金	33641.18
其他应交款	9698.92
其他应付款	558353.23
预提费用	13975.28
预计负债	23528.01
递延收益	7099.29
一年内到期的长期负债	7731.88
其他流动负债	443666.19
流动负债合计	6152681.70
长期负债	
长期借款	417019.91
长期应付款	51436.52
专项应付款	4006.24
住房周转金	0.00
其他长期负债	215072.31
长期负债合计	687534.98
递延税项	
递延税项贷款	74446.69
负债合计	6914663.36
少数股东权益	805923.79
所有者权益	0.00
实收资本	273498.40
资本公积	359086.97
盈余公积	2071046.26
减：未确认投资损失	-14978.38
未分配利润	128852.52
外币报表折算差额	
所有者权益合计	2817505.77
负债及所有者权益合计	10538092.92

注：2006 年财务报表已经审计，执行旧会计准则。

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年
一、主营业务收入	7470838.26
主营业务收入净额	7470838.26
减: 主营业务成本	6595476.99
主营业务税金及附加	10587.16
加: 递延收益	1.96
代销代购收入	1402.55
二、主营业务利润	866178.62
加: 其他业务利润	40058.08
减: 营业费用	297908.88
管理费用	343518.66
财务费用	30503.60
其他	89303.76
三、营业利润	145001.79
加: 投资收益	218639.11
期货收益	6535.68
补贴收入	20493.64
营业外收入	12221.86
其他	
减: 营业外支出	21964.42
其他支出	
加: 以前年度调整	
四、利润总额	380927.65
减: 所得税	96513.66
减: 少数股东损益	60782.08
加: 未确认的投资损失	367.25
五、净利润	223999.16
加: 年初未分配利润	385601.86
六、可供分配的利润	609601.02
减: 提取法定盈余公积	30748.50
提取法定公益金	
七、可供股东分配的利润	578852.52
减: 应付优先股股利	
提取任意盈余公积	450000.00
应付普通股股利	
八、未分配利润	128852.52

注: 2006 年财务报表已经审计, 执行旧会计准则。

附件 3-1 2007 年底合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	1558060.12	2101353.33	34.87
结算备付金			
交易性金融资产	17460.71	227130.41	1200.81
短期投资	227352.79	316657.90	39.28
应收票据	10855.65	25874.16	138.35
应收账款	2165150.17	635465.98	-70.65
预付款项	704919.77	533150.94	-24.37
应收股利	7356.61	1478.82	-79.90
应收利息	2799.08	4047.31	44.59
其他应收款	477828.00	443999.26	-7.08
存货	1533209.54	1714815.64	11.84
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	150980.74	195171.18	29.27
流动资产合计	6855973.18	6199144.95	-9.58
非流动资产			
发放贷款及垫款			
可供出售金融资产	66847.70	171047.26	155.88
持有至到期投资	111794.07	179570.49	60.63
长期债权投资	16899.62	29748.90	76.03
长期应收款	88.00	28.86	-67.20
长期股权投资	969375.83	1318734.89	36.04
股权分置流通权	14396.71	26853.20	86.52
投资性房地产	93320.56	91277.30	-2.19
固定资产原价	2853657.86	3801721.42	33.22
减：累计折旧	795232.86	1060435.82	33.35
固定资产净值	2058425.00	2741285.59	33.17
减：固定资产减值准备	22161.23	34254.57	54.57
固定资产净额	2036263.77	2707031.03	32.94
在建工程	232931.89	928876.18	298.78
工程物资		3000.38	
固定资产清理	5.74		-100.00
无形资产	169700.77	216357.23	27.49
商誉	120.99	204.27	68.83
合并价差	6744.72	119405.45	1670.35
长期待摊费用	5717.03	7193.80	25.83
递延所得税资产	9853.29	23964.63	143.21
递延税款借项	2749.08	13487.10	390.60
其他非流动资产	39659.52	53653.34	35.28
非流动资产合计	3776469.28	5890434.32	55.98
资产总计	10632442.46	12089579.27	13.70

注：2007 年财务报表已经审计，执行旧会计准则，但采用新会计准则格式编制。

附件 3-2 2007 年底合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	3976353.80	3419345.64	-14.01
应付票据	113907.88	135098.52	18.60
应付账款	701013.24	659007.49	-5.99
预收款项	195857.94	377501.41	92.74
应付职工薪酬	67393.48	123919.02	83.87
应交税费	42242.83	126760.27	200.08
应付利息	3663.44	3331.80	-9.05
应付股利	4936.78	1858.95	-62.34
其他应付款	589477.12	554713.72	-5.90
一年内到期的非流动负债	7731.88	13707.99	77.29
其他流动负债	489218.34	271000.91	-44.61
流动负债合计	6191796.72	5686245.73	-8.16
非流动负债			
长期借款	416678.59	580417.95	39.30
应付债券	0.00	60795.00	
长期应付款	50662.63	432315.40	753.32
专项应付款	2366.77	5631.17	137.93
预计负债	20685.63	10101.78	-51.17
递延所得税负债	8641.79	17983.47	108.10
递延税款贷项	74446.69	74568.26	0.16
其他非流动负债	232502.48	541294.42	132.81
非流动负债合计	805984.58	1723107.44	113.79
负债合计	6997781.30	7409353.17	5.88
所有者权益（或股东权益）			
实收资本（或股本）	272752.57	277552.57	1.76
资本公积	368516.79	426649.45	15.77
盈余公积	2071046.26	2109887.31	1.88
一般风险准备			
未确认投资损失	-11961.94	-22280.37	86.26
未分配利润	124860.90	453537.07	263.23
归属于母公司所有者权益合计	2825214.58	3245346.03	14.87
少数股东权益	809446.58	1434880.07	77.27
所有者权益（或股东权益）合计	3634661.16	4680226.10	28.77
负债和所有者权益（或股东权益）总计	10632442.46	12089579.27	13.70

注：2007 年财务报表已经审计，执行旧会计准则，但采用新会计准则格式编制。

附件 4 2007 年合并利润表

(单位: 万元)

项 目	2007 年初数	2007 年末数	变动率 (%)
一、营业收入	7501001.83	8916534.92	18.87
减: 营业成本	6710727.78	7859682.89	17.12
其他成本			
营业税金及附加	10879.98	40627.23	273.41
销售费用	279610.76	452146.38	61.71
管理费用	347737.91	439504.58	26.39
财务费用	33421.79	98751.69	195.47
资产减值损失	3321.04	3634.55	9.44
其他	4131.59	888.65	-78.49
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	-590.00	16366.05	-2873.90
投资收益 (损失以“—”号填列)	225897.92	408122.77	80.67
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	-69388.42	43137.23	-162.17
汇兑收益 (损益以“—”号添列)			
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	336478.88	445787.80	32.49
加: 营业外收入	52875.85	162975.95	208.22
减: 营业外支出	21761.64	22309.11	2.52
其中: 非流动资产处置损失	8638.13	13792.68	59.67
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	367593.09	586454.63	59.54
减: 所得税费用	93524.93	101101.00	8.10
加: 未确认的投资损失	470.80	36742.97	7704.30
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	274538.97	522096.59	90.17
其中: 归属于母公司所有者的净利润	214170.72	372348.22	73.86
少数股东损益	60368.25	149748.37	148.06

注: 2007 年财务报表已经审计, 执行旧会计准则, 但采用新会计准则格式编制。

附件 5-1 2008 年 9 月底合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年年初数	2008 年 9 月	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	2101353.00	2766989.00	31.68
结算备付金			
交易性金融资产	411009.00	334992.00	-18.50
短期投资			
应收票据	25874.00	20802.00	-19.60
应收账款	601153.00	628339.00	4.52
预付款项	544002.00	589936.00	8.44
应收保费	3893.00	5201.00	33.60
应收分保账款	1658.00	4886.00	194.69
应收分保合同准备金	1658.00	3302.00	99.16
应收股利			
应收利息	4047.00	7497.00	85.25
其他应收款	385362.00	394331.00	2.33
存货	1714816.00	2488879.00	45.14
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	158271.00	157049.00	-0.77
流动资产合计	5953099.00	7402207.00	24.34
非流动资产			
发放贷款及垫款	104571.00	104571.00	0.00
可供出售金融资产	3437142.00	857721.00	-75.05
持有至到期投资	208271.00	452403.00	117.22
长期股权投资			
长期应收款	1820.00	4431.00	143.46
长期股权投资	530684.00	656158.00	23.64
股权分置流通权			
投资性房地产	189344.00	496496.00	162.22
固定资产原价			
减：累计折旧			
固定资产净值			
减：固定资产减值准备			
固定资产净额	2454112.00	2550588.00	3.93
在建工程	927770.00	738170.00	-20.44
工程物资	6691.00		
固定资产清理		2756.00	
生产性生物资产			
无形资产	215486.00	258335.00	19.88
商誉	339993.00	349713.00	2.86
合并价差			
长期待摊费用	7171.00	3661.00	-48.95
递延所得税资产	52833.00	44634.00	-15.52
递延税款借项			
其他非流动资产	19335.00	113100.00	484.95
非流动资产合计	8484841.00	6632719.00	-21.83
资产总计	14437940.00	14034926.00	-2.79

注：2008 年三季度财务报表未经审计，执行新会计准则。

附件 5-2 2008 年 9 月底合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年年初数	2008 年 9 月	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	3421605.00	3543123.00	3.55
吸收借款及同业存放	17655.00	63571.00	260.07
应付票据	186009.00	94847.00	-49.01
应付账款	651058.00	889515.00	36.63
预收款项	377805.00	488684.00	29.35
卖出回购金融资产款	80000.00		
应付手续费及佣金	7870.00	11068.00	40.64
应付职工薪酬	137596.00	91742.00	-33.33
应交税费	126523.00	40035.00	-68.36
应付利息	3973.00	20033.00	404.23
应付股利	1859.00	10994.00	491.39
其他应付款	554113.00	654300.00	18.08
应付的分保账款	2465.00	5843.00	137.04
保险合同准备金	4595.00	7428.00	61.65
一年内到期的非流动负债	13708.00	18892.00	37.82
其他流动负债	161408.00	222988.00	38.15
流动负债合计	5748243.00	6163062.00	7.22
非流动负债			
长期借款	579777.00	609840.00	5.19
应付债券	60795.00	536092.00	781.80
长期应付款	430056.00	426720.00	-0.78
专项应付款	5631.00	11771.00	109.04
预计负债	10102.00	7666.00	-24.11
递延所得税负债	648738.00	135234.00	-79.15
递延税款贷项			
其他非流动负债	540749.00	663870.00	22.77
非流动负债合计	2275848.00	2391192.00	5.07
负债合计	8024092.00	8554254.00	6.61
所有者权益（或股东权益）			
实收资本（或股本）	281086.00	281086.00	0.00
资本公积	2475554.00	985905.00	-60.17
盈余公积	2111385.00	2111385.00	0.00
未分配利润	131506.00	499322.00	279.70
归属于母公司所有者权益合计	4999531.00	3877698.00	-22.44
少数股东权益	1414318.00	1602974.00	13.34
所有者权益（或股东权益）合计	6413849.00	5480672.00	-14.55
负债和所有者权益（或股东权益）总计	14437940.00	14034926.00	-2.79

注：2008 年三季度财务报表未经审计，执行新会计准则。

附件 6 2008 年 1-9 月合并利润表

(单位: 万元)

项 目	2007 年同期	2008 年 1-9 月	变动率(%)
一、营业收入	6163017.00	7585365.00	23.08
减: 营业成本	5119744.00	6113524.00	19.41
利息支出			
手续费及佣金支出	18690.00	31774.00	70.01
退保费	9517.00	39987.00	320.16
赔付支出净额	2701.00	5021.00	85.89
提取保险合同准备金净额	227289.00	161524.00	-28.93
保单红利支出	249.00	84.00	-66.27
分保费用	-803.00	-1816.00	126.15
营业税金及附加	28225.00	42305.00	49.88
销售费用	321003.00	426304.00	32.80
管理费用	211273.00	282379.00	33.66
财务费用	69054.00	126021.00	82.50
资产减值损失	2015.00	79995.00	3869.98
其他			
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	18283.00	-60156.00	-429.03
投资收益 (损失以“—”号填列)	196540.00	358866.00	82.59
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益 (损益以“—”号添列)	-164.00	-7978.00	4764.63
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	368720.00	568995.00	54.32
加: 营业外收入	32051.00	144602.00	351.16
减: 营业外支出	8134.00	10432.00	28.25
其中: 非流动资产处置损失			
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	392637.00	703166.00	79.09
减: 所得税费用	58016.00	123203.00	112.36
加: 未确认的投资损失			
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	334621.00	579962.00	73.32
其中: 归属于母公司所有者的净利润	251071.00	367816.00	46.50
少数股东损益	83551.00	212146.00	153.91

注: 2008 年三季度财务报表未经审计, 财务执行新会计准则。

附件 7 现金流量表

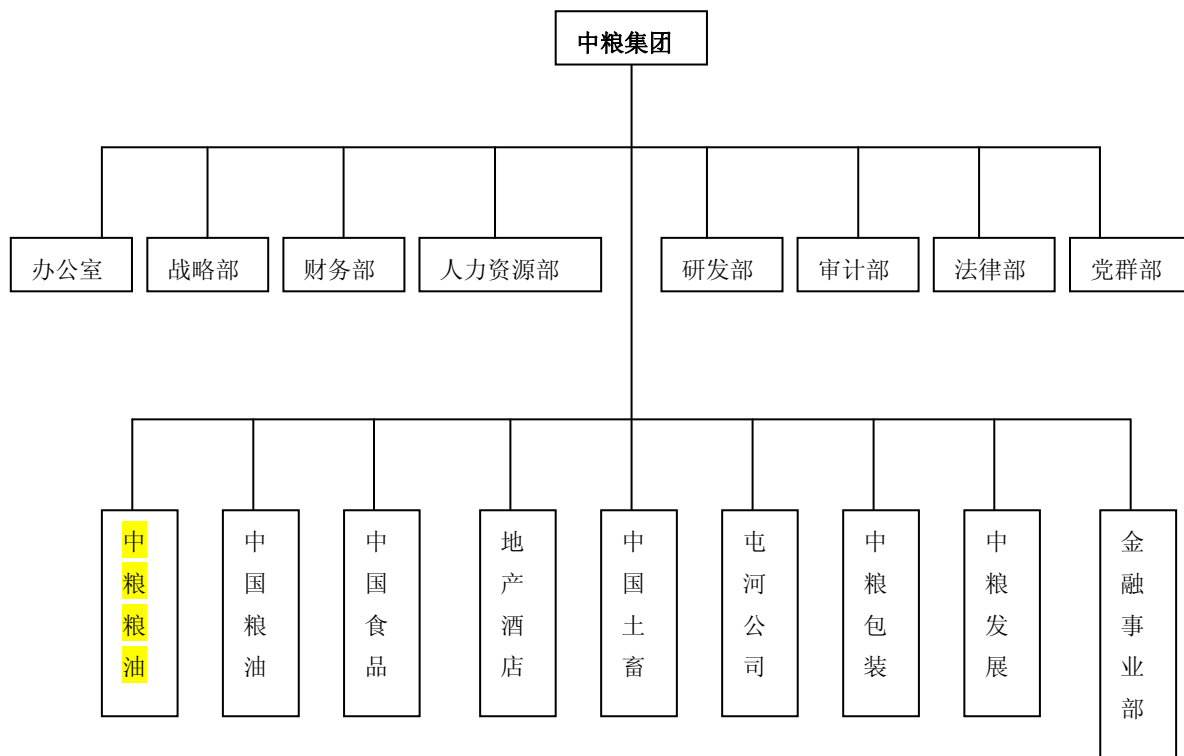
(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 1~9 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	6583402.83	11280634.54	115.37	7510819.00
客户存款和同业存放款项净增加额				45915.00
收到原保险合同保费取得的现金				295758.00
收到再保险业务现金净额				2805.00
收取利息、手续费及佣金的现金				8398.00
收到的税费返还	52110.86	110711.57	-39.80	77477.00
收到的其他与经营活动有关的现金	529510.12	1048645.49	165.07	1714613.00
现金流入小计	7165023.81	12439991.61	113.84	9655785.00
购买商品、接受劳务支付的现金	5871199.39	8492194.48	60.18	6245881.00
客户贷款和垫款净增加额				
支付原保险合同赔付款的现金				7404.00
支付利息、手续费及佣金的现金				28494.00
支付保单红利的现金				124.00
支付给职工以及为职工支付的现金	196501.01	311497.21	131.50	248129.00
支付的各项税费	100074.77	275819.58	123.00	365484.00
支付的其他与经营活动有关的现金	710534.97	1257297.75	157.05	2201603.00
现金流出小计	6878310.14	10336809.01	70.89	9097118.00
经营活动产生的现金流量净额	286713.66	2103182.60		558667.00
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	419317.57	1004364.18	131.21	1456847.00
取得投资收益所收到的现金	202430.77	143903.22	281.64	93850.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收	50651.24	29953.98	-86.63	1571.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		26544.13		356.00
收到的其他与投资活动有关的现金	20759.98	134216.66	59.51	
现金流入小计	693159.56	1338982.17	71.61	1552624.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	265904.92	648330.73	310.59	386248.00
投资所支付的现金	1056966.92	1745916.34	185.50	1435503.00
质押贷款净增加额				1119.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		45249.16		
支付的其他与投资活动有关的现金	46117.05	86364.38	-23.00	
现金流出小计	1368988.89	2525860.61	186.51	1822871.00
投资活动产生的现金流量净额	-675829.33	-1186878.44	1071.29	-270247.00
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金	101686.85	939625.94	5861.36	12400.00
借款所收到的现金	4056910.05	7883849.98	165.09	5108367.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	310197.09	36177.91	217.03	668650.00
现金流入小计	4468793.99	8859653.83	195.21	5789416.00
偿还债务所支付的现金	3521745.37	8947025.75	230.00	5180871.00
分配股利或利润所支付的现金	103388.13	204880.81	218.09	186671.00
支付的其他与筹资活动有关的现金	327052.55	51660.44	201.90	6911.00
现金流出小计	3952186.05	9203566.99	229.55	5374452.00
筹资活动产生的现金流量净额	516607.94	-343913.16		414964.00
四、汇率变动对现金的影响	2900.00	-30525.05		-37748.00
五、现金及现金等价物净增加额	130392.27	541865.95	-508.41	2766989.00

附件 8 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 9 月
1. 经营效率			
销售债权周转次数(次)	5.85	6.20	--
存货周转次数（次）	3.24	4.87	--
总资产周转次数（次）	0.78	0.78	--
2. 盈利能力			--
营业利润率（%）	11.59	5.00	19.40
现金收入比（%）	88.12	127.84	--
总资本收益率（%）	4.51	7.85	--
净资产收益率（%）	7.95	11.47	--
3. 财务构成			
长期债务资本化比率（%）	10.32	12.05	17.29
全部债务资本化比率（%）	55.48	47.35	46.70
资产负债率（%）	65.62	61.29	60.95
4. 偿债能力			
流动比率（%）	111.49	109.02	120.11
速动比率（%）	87.16	78.86	79.72
EBITDA 利息倍数(倍)	7.02	5.35	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.82	4.48	--

附件 9 公司组织结构图



附件 10 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(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%
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
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%
现金利润比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务
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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
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/本期短期融资券到期偿还额
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/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 本期短期融资券到期偿还额

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
 EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销
 全部债务=长期债务+短期债务

附件 11 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 12 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