

中铁铁龙集装箱物流股份有限公司跟踪评级分析报告

主体

长期信用: A⁺
评级展望: 稳定

债项

06 铁龙 CP01:
3 亿元人民币, 2006/12/28~2007/12/29, A-1

跟踪评级时间: 2007 年 11 月 30 日

上次跟踪时间: 2007 年 6 月 26 日

主要数据

项 目 (万元)	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产总额	106038.33	146495.40	257333.99	235748.61
股东权益	94367.35	104781.54	120097.32	138643.02
主营业务收入	44500.68	50408.30	81972.88	94436.96
净利润	9564.30	11264.41	17720.24	19259.02
经营活动现金流入	50274.66	42534.26	128799.85	100883.48
经营活动现金流净额	21226.66	-15692.54	47632.95	34325.24
指 标	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产负债比率(%)	10.99	28.46	53.29	41.19
全部债务资本化比率(%)	0	25.83	41.56	20.61
流动比率(%)	343.06	157.72	116.60	113.40
净资产收益率(%)	10.14	10.75	14.75	--
EBITDA 利息倍数(倍)	448.42	57.78	38.91	--
债务保护倍数(倍)	--	0.45	0.36	--

注: 2007 年 9 月数据为公司根据新会计准则编制而成, 未经审计。
其中, 主营业务收入为营业收入, 股东权益包括少数股东权益。

分析员

黄 静

电 话 8610-85679696-8875

邮 箱 huangjing@lianheratings.com.cn

丁继平

电 话 8610-85679696-8815

邮 箱 dingjiping@lianheratings.com.cn

传真

8610-85679228

地址

100022

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

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: www.lianheratings.com.cn

一、企业基本情况

中铁铁龙集装箱物流股份有限公司(以下简称“公司”)是由大连铁路分局、大连铁路经济技术开发区总公司共同发起, 于 1993 年 2 月 16 日以定向募集方式设立的股份有限公司。1998 年公司发行人民币普通股并在上海证券交易所上市, 股票简称“铁龙物流”, 代码为 600125。

公司主要业务包括: 集装箱铁路运输; 集装箱多式联运; 集装箱、集装箱专用车辆、集装箱专用设施、铁路篷布的销售、租赁; 货物仓储、装卸、包装、配送服务; 与上述业务相关的经济、技术、信息咨询服务。

截至 2007 年 9 月底, 公司资产总额 235748.61 万元, 负债总额 97105.58 万元, 股东权益(含少数股东权益)138643.02 万元。2007 年前三季度公司实现营业收入 94436.96 万元, 利润总额 26939.23 万元。

二、产业分析

公司主营业务所属铁路运输物流业。2007 年以来, 在物流业整体高速发展的带动下, 铁路运输物流业发展稳健, 呈持续上升态势。根据中国经济景气月报显示, 2007 年 1-8 月, 中国铁路完成旅客发送量 9.2 亿人次, 同比增长 6.9%; 铁路旅客周转量累计达 5028.2 亿人公里, 累计同比增长 8.9%; 铁路货运量达 20.7 亿吨, 同比增长 10.1%; 铁路货物周转量累计达 15607.4 亿吨公里, 累计同比增长 9.6%。

铁路建设方面: 根据铁道部计划, 2007 年铁道部预计总投资额为 2500 亿人民币, 将用于 2099 公里新线和 2347 公里复线的建设。“十一五”期间全国铁路基本建设投资规模为 1.25 万亿元, 比“十五”期间增加 11912 亿元, 同比增长 385.7%。建设新线 19800 万公里, 到 2010

年，铁路营业里程达到 9.5 万公里。中国铁路集装箱业务也将在“十一五”期间得到迅速发展，铁道部规划 2010 年铁路集装箱发送量完成 1000 万 TEU，2007-2010 年中国铁路集装箱业务复合增长率将超过 30%。

此外，铁道部明确表示将进一步深化铁路投融资改革，大力推动新的股改项目并推动已上市公司的再融资，为中国铁路建设的全面铺开提供资金保障。铁龙物流、大秦铁路和广深铁路三家上市公司将获得更多的扩张机会。

整体看，2007 年前三季度，铁路运输物流业保持良好增长。铁路投融资模式的创新为公司主营业务的拓展提供发展机遇。

三、公司重大事项

1. 公开增发股票

据公司 2007 年 11 月 24 日发布的公告，公司公开增发股票的申请已获得中国证券监督管理委员会证监发行字[2007]410 号文件核准，核准公司公开增发不超过 8000 万股股票，总发行金额不超过 70000 万元。公司将在核准文件六个月的有效期内完成本次公开增发。

2. 利润分配方案

据公司 2007 年 5 月 25 日发布的 2006 年度利润分配方案实施公告，利润分配方案采取每 10 股送 3 股并派发现金红利 0.34 元（含税），分配方案实施后，公司总股本数量由 2006 年底的 59760.78 万股增至 77689.01 万股。第一大股东中铁集装箱运输有限责任公司持股 17.13%，第二大股东大连铁路经济技术开发区总公司持股 15.20%，截至目前，以上两大股东所持股份尚属限售。

整体看，以上两重大事项对公司整体发展具有积极影响。公司采用送股分配方案，有利于股东权益结构稳定性的提升；增发股票为公司未来业务的扩张提供了必要的资金支持。

四、公司财务状况

公司从 2007 年 1 月 1 日开始执行新会计准则，所提供的 2007 年 1-9 月财务报表未经审计。

资产方面：受到货币资金减少的影响，2007 年 9 月底公司资产为 235748.61 万元，较 2006 年底下降 8.39%，变动较大科目详见表 1。

表 1 2007 年三季度公司资产主要变化科目

财务指标	2007/9 底 (万元)	2006/12 底 (万元)	增长幅度 (%)	变动原因
货币资金	21180.02	51557.11	-58.92	偿还银行借款
应收账款	9067.35	6227.15	45.61	营业收入增加相应增减
其他应收款	1479.17	840.41	76.01	业务量增导致垫款增加

股东权益方面：2007 年公司实施利润分配送股后，实收资本大幅增加，增长幅度达到 30%，占比由 2006 年底 49.76% 上升至 56.11%，受其影响，2007 年 9 月底公司股东权益剔除少数股东权益后为 138468.40 万元，较 2006 年底增长 15.30%。实收资本的增加促进公司股东权益结构稳定程度的提升。

负债方面：从债务规模看，由于公司本期偿还大量银行短期和长期借款。公司负债合计大幅下降，为 97105.58 万元，较 2006 年底减少 40016.46 万元；从债务结构来看，流动负债占比进一步提升至 93.58%，以预收账款（占比 60.43%）和短期借款（占比 33.01%）为主；从负债水平来看，受到公司债务规模减少以及股东权益增加的双重影响，截至 2007 年 9 月底，公司资产负债率，全部债务资本化比率、长期债务资本化比率分别为 41.19%、20.61% 和 4.15%，较 2006 年底大幅下降，处于较低水平。

盈利方面：2007 年 1-9 月，公司铁路货运业务以及房地产业务的收入大幅增长，带动公司利润总额、净利润同比增长。2007 年前三季度公司实现营业收入 94436.96 万元，利润总额 26939.23 万元，净利润（含少数股东损益）19259.02 万元，较 2006 年同期分别增长 63.98%、56.30% 和 47.83%。

现金流方面，2007 年 1-9 月，伴随营业收入

的增长,公司销售商品接受劳务收到的现金为100668.07万元、经营活动产生的现金流量净额为34325.24万元,分别较2006年同期增长55.93%、65.97%;公司投资活动产生的现金净流出规模由2006年同期的-42984.32万元减少至-12570.61万元,是由于本期购建固定资产支出成本减少所致;公司本期筹资活动全部为现金支出,以偿还银行贷款为主,筹资活动全部产生的现金流量净额-52131.71万元,现金及现金等价物净增加额21180.02万元。

整体看,2007年前三季度,公司股东权益稳定程度有所提升,负债规模大幅下降、负债水平较低,盈利能力持续向好,现金流状况正常。

五、本期短期融资券的偿还

截至2007年9月底,公司流动比率为113.40%,速动比率为36.88%,尽管公司流动资产中存货较大,为69534.24万元,但考虑其主要为所开发的房地产项目,存在较大预收的购房款,截至2007年9月底,公司预收账款为54914.54万元。整体看,公司短期支付压力适中。

2007年1-9月,公司销售商品、提供劳务所收到的现金为100668.07万元,是本期短期融资券发行额度的3.36倍,公司经营活动收到的现金对本期短期融资券的保障能力较强,但经营活动产生的现金流量净额对本期债务保护倍数为1.14倍,保障能力一般。

2006年3亿元短期融资券将于2007年12月29日到期,公司计划用自有资金和银行贷款偿还,并计划在本期短期融资券到期兑付后的半年内继续发行不超过人民币5亿元的短期融资券。

截至2007年9月底,公司现金类资产(货币资金+交易性金融资产+应收票据)21441.37万元,是本期短期融资券发行额度的0.71倍,公

司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较弱。

截至2007年9月底,公司获得银行贷款授信合计额度为11亿元,未使用额度为9.5亿元,间接融资渠道畅通。

六、综合评价

以2007年前三季度来看,公司所属行业继续呈现出良好的发展态势,经营持续向好;由于银行借款的偿还,公司债务规模大幅下降,负债水平较低;直接和间接融资渠道畅通。此外公开增发股票将为公司未来业务的扩展提供有利的资金支持。

综合考虑,联合资信维持公司A⁺的长期信用等级,评级展望为“稳定”,并维持06铁龙CP01 A-1的信用级别,本期短期融资券不能偿还的风险很小。

积极因素

1、铁路运输物流行业具有较好成长性,公司营业收入规模增长较快;

2、公司未来股票公开增发有望充实公司资本金,有利于未来业务的扩展。

关注

1、经营活动产生的现金流量净额对本期短期融资券的保障能力一般。

附表 1-1 资产负债表（资产）

（单位：元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	224,578,857.18	61,480,835.56	515,571,119.03	51.52
短期投资				
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额				
应收票据	7,000,000.00	4,430,000.00	4,600,000.00	-18.94
应收股利		1,945,746.69	1,335,578.47	
应收利息				
应收账款	41,185,646.94	50,692,879.91	62,271,496.09	22.96
其他应收款	7,722,462.30	6,261,837.25	8,404,085.87	4.32
减：坏账准备				
应收账款净额	48,908,109.24	56,954,717.16	70,675,581.96	20.21
预付账款	3,523,763.14	11,721,086.30	21,652,702.06	147.89
存货	115,690,773.40	362,973,315.12	669,896,421.16	140.63
减：存货跌价准备				
存货净额	115,690,773.40	362,973,315.12	669,896,421.16	140.63
待摊费用	32,585.21	304,084.88	275,406.50	190.72
其他流动资产				
流动资产合计	399,734,088.17	499,809,785.71	1,284,006,809.18	79.22
长期投资				
长期股权投资	54,526,406.68	45,850,001.90	46,187,233.64	-7.96
股权投资差额	-250,185.97	-360,005.17	-140,366.77	-25.10
长期投资合计				
合并价差				
长期投资净额	54,526,406.68	45,850,001.90	46,187,233.64	-7.96
固定资产				
固定资产原值	663,678,814.83	1,086,036,480.21	1,545,561,478.67	52.60
减：累计折旧	151,140,544.81	196,473,484.73	318,293,856.00	45.12
固定资产净值	512,538,270.02	889,562,995.48	1,227,267,622.67	54.74
固定资产净值减值准备	6,793,939.84	6,793,939.84	6,793,939.84	0.00
固定资产净额				
工程物资	48,470,000.00			
在建工程	19,159,646.36	13,367,016.36	2,827,625.80	-61.58
固定资产合计	573,373,976.54	896,136,072.00	1,223,301,308.63	46.07
无形资产及其他资产				
无形资产	26,884,656.69	19,195,672.38	17,789,354.70	-18.66
长期待摊费用				
无形资产及其他资产合计				
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	1,060,383,343.72	1,464,953,952.34	2,573,339,882.26	55.78

附表 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款		265,000,000.00	585,000,000.00	
应付票据				
应付账款	9,874,839.78	17,195,663.43	15,906,896.08	26.92
预收账款	78,987,199.55	3,502,280.03	458,779,897.57	141.00
应付工资				
应付福利费	6,893,432.12	8,671,470.01	10,814,190.80	25.25
应付利润（股利）	194,480.12	135,555.06	148,406.85	-12.64
应交税金	3,270,477.05	7,467,990.42	-4,004,639.62	
其他未交款	127,745.11	341,889.35	203,817.79	26.31
其他应付款	15,920,391.06	14,387,205.69	29,121,000.16	35.25
预提费用	1,250,000.00	200,000.00	5,250,846.31	104.96
预计负债				
一年内到期的长期负债				
其他流动负债				
流动负债合计	116,518,564.79	316,902,053.99	1,101,220,415.94	207.43
长期负债				
长期借款		100,000,000.00	270,000,000.00	
应付债券				
长期应付款				
长期负债合计		100,000,000.00	270,000,000.00	
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	116,518,564.79	416,902,053.99	1,371,220,415.94	243.05
少数股东权益	191,271.19	236,460.81	1,146,264.68	144.80
所有者权益				
实收资本	287,311,440.00	459,698,304.00	597,607,795.00	44.22
资本公积	153,545,752.11	9,955,443.66	4,210,182.86	-83.44
盈余公积	159,911,503.21	178,478,910.69	200,237,520.25	11.90
其中：法定公益金	35,452,596.45	41,641,732.28		
未分配利润	343,072,373.62	399,798,532.85	398,944,858.08	7.84
未确认的投资损失	-167,561.20	-115,753.66	-27,154.55	-59.74
所有者权益合计	943,673,507.74	1,047,815,437.54	1,200,973,201.64	12.81
负债及所有者权益合计	1,060,383,343.72	1,464,953,952.34	2,573,339,882.26	55.78

附表 2 利润及利润分配表

(单位: 元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	445,006,818.05	504,082,997.22	819,728,830.70	35.72
减: 主营业务成本	244,683,962.16	267,787,513.57	466,186,696.85	38.03
主营业务税金及附加	13,843,670.46	19,069,049.11	24,854,181.68	33.99
二、主营业务利润	186,479,185.43	217,226,434.54	328,687,952.17	32.76
加: 其他业务利润				
减: 营业费用	27,938,278.06	25,390,390.38	30,783,861.90	4.97
管理费用	41,528,609.40	45,711,080.73	56,699,900.62	16.85
财务费用	-541,013.47	2,800,078.04	10,481,265.41	
其他				
三、营业利润	117,553,311.44	143,324,885.39	230,722,924.24	40.10
加: 投资收益	2,264,358.50	1,161,867.19	7,457,930.18	81.48
补贴收入			250,000.00	
营业外收入	577,472.35	385,214.15	93,068.95	-59.85
减: 营业外支出	355,688.92	1,328,684.88	188,808.07	-27.14
其他支出				
四、利润总额	120,039,453.37	143,543,281.85	238,335,115.30	40.91
减: 所得税	24,288,861.36	30,546,156.27	60,671,557.51	58.05
减: 少数股东损益	275,141.31	301,264.13	372,600.73	16.37
加: 未确认的投资损失	167,561.20	-51,807.54	-88,599.11	
五、净利润	95,643,011.90	112,644,053.91	177,202,357.95	36.12
加: 年初未分配利润	288,508,125.07	343,072,373.62	399,798,532.85	17.72
其他调整因素				
六、可供分配的利润	384,151,136.97	455,716,427.53	577,000,890.80	22.56
减: 提取法定盈余公积	12,651,922.24	12,378,271.65	21,758,609.56	31.14
提取法定公益金	6,325,961.11	6,189,135.83		
七、可供投资者分配的利润	365,173,253.62	437,149,020.05	555,242,281.24	23.31
应付普通股股利	22,100,800.00	37,350,487.20	18,387,932.16	-8.79
转作股本的普通股股利			137,909,491.00	
其他				
八、未分配利润	343,072,453.62	399,798,532.85	398,944,858.08	7.84

附表 3-1 现金流量表

(单位: 元)

项 目	2004 年	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	501,332,481.10	425,327,120.98	1,249,532,969.35	57.87
收到的税费返还	1,383,986.68			
收到的其他与经营活动有关的现金	30,165.30	15,522.00	38,465,528.76	3470.94
现金流入小计	502,746,633.08	425,342,642.98	1,287,998,498.11	60.06
购买商品、接受劳务支付的现金	180,726,017.71	456,049,877.56	613,916,647.28	84.31
支付给职工以及为职工支付的现金	44,227,469.67	50,358,510.97	67,113,388.15	23.19
支付的各项税费	40,859,191.60	46,843,791.43	99,212,500.51	55.83
支付的其他与经营活动有关的现金	24,667,331.32	29,015,868.99	31,426,465.70	12.87
现金流出小计	290,480,010.30	582,268,048.95	811,669,001.64	67.16
经营活动产生的现金流量净额	212,266,622.78	-156,925,405.97	476,329,496.47	49.80
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	14,654,832.05		1,320,000.00	-69.99
取得投资收益所收到的现金	1,212,500.00		5,797,408.49	118.66
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	547,307.05	1,414,921.45	75,941.95	-62.75
收到的其他与投资活动有关的现金	968,685.71	742,874.09	719,272.12	-13.83
现金流入小计	17,383,324.81	2,157,795.54	7,912,622.56	-32.53
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	62,473,200.86	358,196,500.43	462,607,524.55	172.12
投资所支付的现金	11,300,000.00			
支付的其他与投资活动有关的现金	290,670.40		47,484.02	-59.58
现金流出小计	74,063,871.26	358,196,500.43	462,655,008.57	149.93
投资活动产生的现金流量净额	-56,680,546.45	-356,038,704.89	-454,742,386.01	183.25
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金				
借款所收到的现金		985,000,000.00	955,000,000.00	
收到的其他与筹资活动有关的现金				
现金流入小计		985,000,000.00	955,000,000.00	
偿还债务所支付的现金	70,000,000.00	620,000,000.00	465,000,000.00	157.74
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	22,532,322.38	15,133,910.76	50,460,732.69	49.65
支付的其他与筹资活动有关的现金			7,036,094.30	
现金流出小计	92,532,322.38	635,133,910.76	522,496,826.99	137.63
筹资活动产生的现金流量净额	-92,532,322.38	349,866,089.24	432,503,173.01	
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	63,053,753.95	-163,098,021.62	454,090,283.47	168.36

附表 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	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				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	63,053,753.95	-163,098,021.62	454,090,283.47	168.36
加: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)	-167,561.20	-51,807.54	88,599.11	
加: 少数股东损益	275,141.31	301,264.13	372,600.73	16.37
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	836,146.22	-239,345.27	5,883,940.96	165.27
固定资产折旧	33,194,812.53	49,235,043.51	124,509,748.49	93.67
无形资产摊销	1,523,651.05	1,288,984.31	1,406,317.68	-3.93
长期待摊费用摊销	1,974,509.89	1,801,070.50	1,568,702.41	-10.87
待摊费用减少(减:增加)	44,271.91	-271,499.67	28,678.38	-19.52
预提费用增加(减:减少)	1,250,000.00	-1,050,000.00	5,050,846.31	101.01
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-256,636.65	838,893.25	-75,941.95	-45.60
固定资产报废损失			47,484.02	
财务费用	-618,373.21	2,706,963.59	10,129,971.74	
投资损失(减:收益)	-2,264,358.50	-1,161,867.19	-7,457,930.18	81.48
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	29,486,135.44	-247,282,541.72	-284,586,642.65	
经营性应收项目的减少(减:增加)	10,139,541.11	-11,127,032.04	-49,413,890.70	
经营性应付项目的增加(减:减少)	41,206,330.98	-64,557,585.74	491,574,654.17	
其他				
经营性活动产生的现金流量净额	212,266,622.78	-156,925,405.97	476,329,496.47	49.80
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	224,578,857.18	61,480,835.56	515,571,119.03	51.52
减: 货币资金的期初余额	161,525,103.23	224,578,857.18	61,480,835.56	-38.31
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	63,053,753.95	-163,098,021.62	454,090,283.47	168.36

附表 4-1 资产负债表（2007 年 9 月）

（单位：元）

项 目	年初数	2007 年 9 月
流动资产		
货币资金	515,571,119.03	211,800,243.43
交易性金融资产		
应收票据	4,600,000.00	2,613,500.00
应收股利	1,335,578.47	1,533,746.69
应收账款	62,271,496.09	90,673,530.50
预付款项	21,928,108.56	13,744,931.04
其他应收款	8,404,085.87	14,791,731.76
存货	669,896,421.16	695,342,394.99
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		
流动资产合计	1,284,006,809.18	1,030,500,078.41
非流动资产		
发放贷款及垫款		
可供出售金融资产		
持有至到期投资		
长期应收款		
长期股权投资	46,327,600.41	46,125,787.73
投资性房地产		
固定资产净额	1,190,019,002.56	1,212,353,447.40
在建工程	2,827,625.80	9,522,482.31
工程物资		
固定资产清理		
无形资产	48,244,034.97	46,688,418.98
商誉		
长期待摊费用	2,055,176.11	1,753,624.73
递延所得税资产	12,172,131.07	10,542,227.51
其他非流动资产		
非流动资产合计	1,301,645,570.92	1,326,985,988.66
资 产 总 计	2,585,652,380.10	2,357,486,067.07

附表 4-2 资产负债表（2007 年 9 月）

（单位：元）

项 目	年初数	2007 年 9 月
流动负债		
短期借款	585,000,000.00	300,000,000.00
应付票据		
应付账款	20,957,742.39	32,678,091.06
预收款项	458,779,897.57	549,145,370.64
应付职工薪酬	14,669,189.89	14,441,452.32
应交税费	-3,800,821.83	-21,605,530.79
应付股利	148,406.85	35,601.03
其他应付款	25,466,001.07	24,799,529.12
一年内到期的非流动负债		
应付利息		9,225,000.00
流动负债合计	1,101,220,415.94	908,719,513.38
非流动负债		
长期借款	270,000,000.00	60,000,000.00
应付债券		
长期应付款		
递延所得税负债	273,272.65	362,218.55
其他非流动负债合计		1,974,088.59
非流动负债合计	270,273,272.65	62,336,307.14
负债合计	1,371,493,688.59	971,055,820.52
所有者权益（或股东权益）		
实收资本（或股本）	597,607,795.00	776,890,134.00
资本公积	4,210,182.86	4,210,182.86
盈余公积	201,658,256.65	201,658,256.65
未分配利润	409,526,131.26	401,925,376.82
外币报表折算差额		
归属于母公司所有者权益合计	1,213,002,365.77	1,384,683,950.33
少数股东权益	1,156,325.74	1,746,296.22
所有者权益（或股东权益）合计	1,214,158,691.51	1,386,430,246.55
负债和所有者权益总计	2,585,652,380.10	2,357,486,067.07

附表 4-3 利润表（2007 年 1-9 月）

（单位：元）

项 目	上年同期	2007 年 1-9 月
一.营业收入	575,894,631.22	944,369,639.13
减：营业成本	313,746,642.08	573,392,350.48
营业税金及附加	18,136,351.58	36,982,160.04
销售费用	23,149,325.02	25,652,649.60
管理费用	26,660,240.78	26,998,573.36
财务费用	15,560,612.61	10,794,452.62
资产减值损失	6,728,260.82	1,406,252.10
加：公允价值变动收益		
投资收益	259,445.08	386,187.32
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	259,445.08	386,187.32
二.营业利润	172,172,643.41	269,529,388.25
加：营业外收入	304,609.10	489,183.89
减：营业外支出	116,982.00	626,314.67
其中：非流动资产处置损失	35,753.77	234,351.84
三.利润总额	172,360,270.51	269,392,257.47
减：所得税费用	42,084,353.36	76,802,037.40
四.净利润	130,275,917.15	192,590,220.07
归属于母公司所有者的净利润	130,095,869.78	192,000,249.59
少数股东损益	180,047.37	589,970.48
六.每股收益		
（一）基本每股收益	0.22	0.25
（二）稀释每股收益	0.22	0.25

附表 4-4 现金流量表（2007 年 1-9 月）

（单位：元）

项 目	1-9 月累计数
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	1,006,680,699.64
收到的税费返还	145,708.48
收到其他与经营活动有关的现金	2,008,364.00
经营活动现金流入小计	1,008,834,772.12
购买商品、接受劳务支付的现金	449,471,485.42
支付给职工以及为职工支付的现金	55,348,223.38
支付的各项税费	131,715,081.12
支付其他与经营活动有关的现金	29,047,584.11
经营活动现金流出小计	665,582,374.03
经营活动产生的现金流量净额	343,252,398.09
二、投资活动产生的现金流量：	
收回投资收到的现金	
取得投资收益收到的现金	389,831.78
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	100.00
收到其他与投资活动有关的现金	954,823.75
投资活动现金流入小计	1,344,755.53
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	127,050,884.62
投资支付的现金	
投资活动现金流出小计	127,050,884.62
投资活动产生的现金流量净额	-125,706,129.09
三、筹资活动产生的现金流量：	
吸收投资收到的现金	
取得借款收到的现金	
筹资活动现金流入小计	
偿还债务支付的现金	495,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	26,317,144.60
筹资活动现金流出小计	521,317,144.60
筹资活动产生的现金流量净额	-521,317,144.60
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	-303,770,875.60
加：期初现金及现金等价物余额	515,571,119.03
六、期末现金及现金等价物余额	211,800,243.43

附表 5 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值	2007 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	9.81	3.01	2.11	3.92	
存货周转次数(次)	1.88	1.12	0.90	1.41	
总资产周转次数(次)	0.43	0.4	0.41	0.41	
盈利能力					
主营业务利润率(%)	41.9	43.09	40.1	41.7	
总资本收益率(%)	10.17	8.22	9.08	9.16	
净资产收益率(%)	10.14	10.75	14.75	11.88	
现金收入比率(%)	112.66	84.38	152.43	116.49	
财务构成					
资产负债率(%)	10.99	28.46	53.29	30.91	41.19
全部债务资本化比率(%)	0	25.83	41.56	22.46	20.61
长期债务资本化比率(%)	0	8.71	18.34	9.02	4.15
偿债能力					
流动比率(%)	343.06	157.72	116.6	205.79	113.40
速动比率(%)	243.78	43.18	55.77	114.24	36.88
EBITDA 利息倍数(倍)	448.42	57.78	38.91	181.7	
债务保护倍数(倍)	—	0.45	0.36	—	
筹资活动前现金流量净额债务利息偿还能力(倍)	444.15	-148.69	2.24	99.23	
筹资活动前现金流量净额债务偿还能力(倍)	—	-1.41	0.03	—	

附表 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 7 信用等级的定义

企业主体长期信用等级的定义

企业主体长期信用等级划分成9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。

AAA级：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级：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级：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级：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级：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级：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级：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级：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级：不能偿还债务。

中长期债信用等级的定义同企业主体。

短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用6级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2级：还本付息能力较强，安全性较高；

A-3级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系

