

中国黄金集团公司 跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA 评级展望: 稳定

上次评级结果: AA 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 中金 CP01	5 亿元	2007/10/16 2008/10/15	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 7 月 9 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	08 年 3 月
现金类资产(亿元)	19.57	28.15	43.32
资产总额(亿元)	86.31	144.19	186.52
所有者权益(亿元)	37.01	50.71	79.48
短期债务(亿元)	7.51	42.16	51.76
全部债务(亿元)	18.36	50.81	68.56
营业收入(亿元)	85.83	162.88	65.47
净利润(亿元)	4.10	7.36	2.99
EBITDA(亿元)	9.99	17.00	-
经营性净现金流(亿元)	8.51	14.32	1.47
营业利润率(%)	20.11	14.17	10.72
净资产收益率(%)	11.09	14.50	-
资产负债率(%)	57.12	64.83	57.39
全部债务资本化比率(%)	33.16	50.05	46.31
流动比率(%)	120.81	97.87	121.85
全部债务/EBITDA(倍)	1.84	2.99	-
EBITDA 利息倍数(倍)	12.09	14.56	-
经营现金流/全部债务(%)	25.53	18.09	-

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 为保证数据可比性, 2006 年数据采用 2007 年期初数。

分析师

刘雅南

电话 010-85679696-8850

邮箱 liuyn@lianheratings.com.cn

张 成

电话 010-85679696-8801

邮箱 zhangcheng@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

Http://www.lianheratings.com.cn

评级观点

中国黄金集团公司(以下简称“公司”)在跟踪期内整体经营状况良好, 产销量大幅增长, 盈利能力保持较高水平。同时, 公司通过加大并购项目投资, 资源储量大幅提升, 为后续发展提供了资源保障。

虽然采矿品位下降及劳动力成本的上升对公司未来盈利产生负面影响, 但鉴于中国有色金属产品需求仍然强劲, 公司产品结构的优化及规模优势的增强, 其经营及信用状况仍有望保持在与评级相适宜的水平。

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)维持中国黄金集团公司 AA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“07 中金 CP01” A-1 的信用级别。

优势

1. 作为央企中唯一的黄金生产企业, 公司得到国家有关部门的全方位支持。
2. 2007 年公司加大兼并重组力度, 资源储备进一步提升, 后续发展潜力大。
3. 公司多金属发展的战略布局初步形成, 整体抗风险能力增强。
4. 2007 年公司金产品产销量扩大及黄金价格的上涨给公司带来较好的现金流。

关注

1. 采矿品位下降及劳动力成本的上升给公司带来较大的成本压力。
2. 黄金产品的价格波动对公司盈利水平有较大影响。
3. 公司短期借款大幅增加, 短期偿债压力加大。

一、企业基本情况

中国黄金集团公司（以下简称“公司”或“中国黄金”）是在原中央所属黄金企事业单位基础上组建的大型国有企业，其前身是中国黄金总公司。中国黄金总公司长期与国家黄金管理机构实行“一个机构、两块牌子”的管理体制。2002年11月6日，根据国务院《国务院关于组建中国黄金集团公司有关问题的批复》（国函[2002]102号）的批准，组建中国黄金集团公司，2003年4月撤销原国家经贸委黄金管理局。公司总部设在北京，注册资本20亿元。2006年公司积极推进子公司中国黄金股份有限公司（以下简称“中金股份”）股权分置改革，2007年底，公司持有中金股份48.06%，相对控股。

公司主营金矿及有色金属矿采选、冶炼及其制品的生产销售。

截至2007年底，公司（合并）资产总额144.19亿元，所有者权益50.71亿元；2007年公司实现营业收入162.88亿元，净利润7.36亿元。

公司注册地址：北京市东城区安外青年湖北街1号；法定代表人：孙兆学。

二、经营管理分析

1. 经营分析

表1 公司2006~2007年主营业务收入构成

项 目 (亿 元)	2006 年		2007 年	
	主营业 务收入	占比 (%)	主营业 务收入	占比 (%)
黄金产品	65.29	77.23	139.46	86.66
其他有色金属	8.52	10.08	13.06	8.12
其他销售	10.73	12.69	8.40	5.22
合 计	84.54	100.00	160.92	100.00

资料来源：公司2007年财务报表附注

2007年公司实现营业收入162.88亿元，较2006年增长89.77%；实现主营业务收入160.92亿元，较2006年增长90.36%。从主营业务收入构成看，公司黄金板块仍占主导，收入占比达

86.66%；随公司多金属发展战略布局的初步形成，其他有色金属板块收入占比呈上升趋势，未来有望进一步提高。

从利润情况看，2007年公司实现利润总额11.21亿元，净利润7.36亿元，分别较2006年增长77.11%和79.26%。公司各板块主营业务毛利情况见表2所示。

表2 2006~2007年公司主营业务毛利情况

项 目 (亿 元)	2006 年		2007 年	
	营业 毛利	占比 (%)	营业 毛利	占比 (%)
黄金产品	12.42	72.91	15.28	67.31
其他有色金属	3.55	20.86	5.31	23.41
其他销售	1.06	6.23	2.11	9.28
合 计	17.04	100.00	22.70	100.00

资料来源：公司2007年财务报表附注

公司2007年主营业务收入及主营业务利润的大幅增加主要得益于2007年黄金及有色金属价格的大幅上涨和精炼业务的大幅度增加。

表3 2006~2007年公司主营业务毛利率情况

	2006 年	2007 年	增长率 (%)
黄金产品	19.03	10.96	-42.42
其他有色金属	41.72	40.68	-2.49
其他销售	9.90	25.08	153.29
合 计	20.16	14.10	-30.02

资料来源：公司2007年财务报表数据整理

公司2007年整体毛利率较2006年大幅下降，主要由于公司主营板块黄金板块的毛利率大幅下降。2007年公司代理黄金销售的业务大幅增加（代理与自营的比例约为3:1，2006年约为1:1），由于代理黄金销售业务的利润率较低，故摊薄了总体黄金板块的毛利率水平。此外，采矿品位下降及劳力成本的上升等因素也对黄金板块毛利率水平有负面影响。

（1）黄金板块

行业分析

供给方面，根据中国黄金协会日前公布的数据显示，2007年中国黄金产量达到270.5吨，同比增长12.67%，中国已经成为仅次于南非的

世界第二大产金国。2007 年南非黄金产量由 2006 年的 291.8 吨下滑至 272 吨。国际金价的高位运行刺激了国内的黄金投资增速，随着产能的增长和冶炼技术的不断提高，预计未来 3~5 年，中国黄金产量仍将保持每年 20 吨左右的增速，2010 年左右，中国黄金产量有望突破 300 吨，进而超越南非成为世界第一大产金国。

表 4 2005~2007 年中国黄金产量

	2005 年	2006 年	2007 年
黄金产量（吨）	229.8	247.2	270.5

数据来源：中国黄金协会

需求方面，美元贬值和通胀预期下，黄金作为官方储备资产的需求大幅提升；黄金的主要需求地区--印度和中东的经济增长状况较好，消费需求亦提升；此外，黄金价格的高涨也推动了黄金投资需求的增长。

价格方面，美元走软和通胀上升预期是黄金价格上涨的主要因素。此外，供需情况、全球经济及汇率的不确定性增加、油价偏高及波动性增加等均不同程度的推高金价。

成本方面，2005 年以后大型黄金生产企业的现金成本快速上升，年均增长速度达到 25%；成本的上升主要来自于：采选品位的下降、劳动力成本的上升、能源等原料成本的上升、美元的贬值等因素；其中，采选品位的下降是现金成本大幅上升的最关键因素。

目前，美元贬值推动黄金价格强劲上涨趋势中，成本上升的幅度依然不及金价上涨带来的利润增长，黄金生产企业处于业绩持续上升的阶段。

资源储备

2007 年公司加强了重要成矿区域的股权矿权并购，在有成矿条件的地区扩大了资源占有，黄金资源占有量大幅增加。2007 年公司新增金属量 313.5 吨，公司黄金资源量较 2006 年末的 275 吨翻了一番多。

表 5 2006~2007 年公司矿山拥有情况

指 标	2006 年	2007 年
拥有矿山（座）	38	48
已投产矿山（座）	33	37
在建矿山（座）	5	11

资料来源：公司提供

由于金属产品的标准化、企业缺乏定价能力，因此矿业类企业的最核心的优势就在于拥有能够实现低成本生产的矿山资源。2007 年公司加大了资源储备的速度，通过并购实现资源储量的提升，不仅提升了企业的规模和整体价值，也为公司后续可持续发展提供了资源保障。

开采及销售

2007 年公司建设规模大幅提升，新形成 79.2 万吨/年和 100 万吨/年黄金矿石堆浸能力以及 6.6 万吨/年金精矿冶炼加工规模。

表 6 公司主要黄金矿山企业生产指标

项 目	2006 年	2007 年	增长率 (%)
采矿量（万吨/年）	770.15	917.63	19.15
掘进量（米/年）	268168	300058	11.89
处理量（万吨/年）	863.96	918.4	6.30
入选品位（克/吨）	2.39	2.27	-5.02
选冶总回收率（%）	86.51	85.2	-1.51
吨矿综合成本（元/吨）	281.02	311.78	10.95
吨矿管理费用（元/吨）	81.76	78.66	-3.79
采矿车间吨矿制造成本	115.27	127.09	10.25
选矿车间吨矿制造成本	56.05	61.67	10.03
吨矿电耗（度/吨）	56.05	58.7	4.73
吨矿炸药消耗（千克/吨）	0.72	0.61	-15.28
吨矿氰化钠消耗（千克/吨）	0.45	0.54	20.00
吨矿氰化钠消耗（千克/吨）	1.48	1.59	7.43
吨矿钢球消耗（千克/吨）	1.37	1.40	2.19

资料来源：公司提供

2007 年，公司主要矿山企业采矿量及掘进量均较 2006 年增长，主要生产指标如表 6 所示。2007 年公司黄金生产企业采矿作业量累计完成 917.63 万吨，较 2006 年增加 147.48 万吨；公司累计生产黄金（含矿产和加工）78.42 吨，较 2006 年增加了 29.12 吨。黄金矿山企业（不含冶炼厂）累计生产黄金 20.14 吨；精炼金累计产量 69.6 吨；冶炼金累计产量 14.75 吨。

表7 公司主要黄金矿山产量情况

产量(吨)	2006	2007	增长率(%)
累计生产黄金	18.4	20.14	9.46
累计精炼金	38.8	69.6	79.38
累计冶炼金	8.3	14.75	77.71

资料来源：公司提供

(2) 其他有色金属板块

2007年公司完成30多个并购项目的运作，除新增253.5吨金金属量外，还新增了数量可观的铜、钼、铅、锌、锡、铁等资源，初步形成了集团多金属发展的战略布局。

2007年公司新增铜金属量172.3万吨，主要为内蒙古乌努格土山铜钼矿，该项目计划总投资28亿元，选用自主开发的工艺和设备，单台设备矿石处理量达到国内第一。

按公司规划，乌努格土山铜钼矿项目铜精矿未来将直接供给为公司在海拉尔自建的铜钼冶炼厂。在该冶炼厂未建成前，铜精矿将销售给铜冶炼厂，钼精矿销售给钼冶炼企业及部分钼化工企业。

总体看，2007年黄金市场的繁荣和金价高价运行为公司提供了良好的发展机遇。公司把握行业发展良好的机遇，加快黄金资源占有和开发，整体规模扩大、整体价值提升。黄金板块收入稳定增加，整体盈利能力强。此外，公司其他有色金属板块资源储量亦加强，未来该板块业务也将成为公司重要收入和利润来源。

2. 项目建设

(1) 建设新兴生产基地

2007年公司制定战略规划，加大项目建设力度，初步确定了20个新兴生产基地。其中黄金生产基地17个，其它金属基地3个。黄金生产基地中，5吨以上基地3个，3吨以上基地4个，2吨的企业6个，1吨的企业4个，这些基地和企业建成后年矿产金生产能力将达到46吨。目前，乌山、金源、太白、夹皮沟等基地已初见雏形，为公司后续快速发展提供了重要保证。

(2) 竣工项目

公司2007年已竣工和基本建成的建设项目达9项，较年初确定的投产项目增加5项。其中怀来铁矿、中原冶炼厂金铜项目已经建成投产，新疆金滩、山东鑫泰改扩建项目已经达产达标，取得了较好的经济效益；广西金牙金矿、甘肃李子选矿厂已经建成，正在加紧推进井下工程。这些项目的建成提高了公司的生产能力，并为后续发展奠定基础。

(3) 新开工项目

2007年公司新开工项目14个，比年度计划多3个。其中新开工矿山项目5个、冶炼项目4个、探建结合项目3个。目前乌山、金源、镇沅、中南冶炼厂、中原冶炼厂等重点项目正在全力加紧施工，预计2009年将逐步建成投产见效。

3. 管理分析

2007年6月以来，公司治理结构及高管人员等方面无重大变化。

三、财务分析

公司2007年1月1日起执行新会计准则，2007年财务数据由中瑞岳华会计师事务所审计，出具了标准无保留意见的审计结论。

2007年，由于新投资设立及受让股权等原因，公司合并范围在2006年基础上增加26家，其中二级子公司15家、三级子公司11家；合并范围在2006年基础上减少10家，其中二级子公司2家、三级子公司8家。截至2007年底，公司纳入报表范围的子公司66家。

截至2007年底，公司（合并）资产总额144.19亿元，所有者权益50.71亿元；2007年实现营业收入162.88亿元，净利润总额7.36亿元。

1. 盈利能力

2007年，公司实现营业收入162.88亿元，较2006年增长89.77%，主要由于黄金产量增

加、代理黄金业务大幅增加以及黄金价格上涨所致。但由于公司黄金代理销售业务大幅度增长,“高进高出”现象使得成本增长幅度快于收入增长幅度。加之采选品位下降、劳动力成本上升以及能源等原材料成本上升等因素,公司成本压力加大。2007 年公司营业成本为 139.28 亿元,较 2006 年增长 104.16%。

2007 年,公司实现利润总额和净利润分别为 11.21 亿元和 7.36 亿元,较 2006 年分别增长 77.11%和 79.26%。从盈利指标看,公司 2007 年营业利润率和净资产收益率分别为 14.17%和 14.50%,公司盈利能力强。

2. 现金流及保障

现金流方面,公司2007年经营活动现金流入量为206.40亿元,较2006年上涨110.70%,主要由于黄金价格上涨所致;公司经营性净现金流为14.32亿元,较2006年上涨68.27%。总体看,公司2007年经营活动现金流状况较好,大幅超出预期水平,获现能力显著增强。

表8 公司2007~2008现金流预测

项 目 (亿元)	2007E	2007	2008E	2009E
经营活动现金流入小计	100.00	206.40	137.46	166.63
经营活动产生的现金流量净额	10.00	14.32	13.75	16.66
投资活动现金流出小计	25.00	41.61	20.00	15.00
投资活动产生的现金流量净额	-23.29	-39.17	-17.25	-11.21
筹资活动现金流入小计	20.00	49.87	15.00	10.00
筹资活动产生的现金流量净额	11.63	34.25	3.18	-6.10
现金及现金等价物增加额	-1.67	9.38	-0.33	-0.65

资料来源:公司提供

投资活动方面,2007 年公司投资活动现金流出为 41.61 亿,较 2006 年增长 511.13%。投资活动现金流净额为-39.17 亿元,绝对值较 2006 年增长 596.83%。投资规模大幅增长主要由于公司 2007 年加大了金及有色金属矿的开发项目投资以及公司为加强资源占有而进行的并购项目投资(参见附件 1-1 及附件 1-2)。其中,基础项目建设主要有内蒙金予乌努格吐山铜钼矿资源开发项目、峪耳崖金矿低品位开发项目、广西凤山天承黄金矿业有限责任公司金

牙金矿等;并购项目主要有收购北京予捷公司在内蒙古金予公司 40%的股份、收购广西凤山宏益矿业有限公司 85%的股权、收购北京碧溪集团在内蒙古锡盟 4 个公司 63%的股权、收购西藏华泰龙矿业 51%的股权等。

筹资活动方面,2007 年筹资活动现金流入 49.87 亿元,较 2006 年增长 262.32%,其中,取得借款收到的现金为 47.22 亿元,较 2006 年增长 293.79%。公司筹资活动现金流入净额为 34.25 亿元,较 2006 年增长 3579.44%。总体看,随着投资活动频繁导致的资本支出增加,公司外部融资需求大幅增加。

3. 资产及债务结构

截至 2007 年底,公司资产总额 144.19 亿元,较期初增长 67.06%。其中,流动资产占 53.72%,非流动资产占 46.28%,资产构成以流动资产为主。

截至 2007 年底,公司流动资产 77.46 亿元,较期初增长 92.34%。其中,货币资金占 35.90%,预付款项占 29.40%,存货占 21.96%,其他应收款占 8.62%,应收账款占 3.42%。

截至 2007 年底,公司货币资金 27.81 亿元,较期初增长 50.89%,主要系银行借款大量增加及收到较多代理客户黄金交易资金所致。公司货币资金较为充足。

截至 2007 年底,公司预付账款 22.77 亿元,较期初增长 558.56%,账龄在 1 年以内占 96.36%。其中,预付投资款为 18.65 亿元,主要系公司对矿产资源公司收购产生的长期投资款尚未列入长期投资款项(暂时不符合列入长期投资科目条件)。

截至 2007 年底,公司存货 17.04 亿元,较期初增长 56.63%。主要系中金股份的合质金及下属冶炼厂采购含量金在 2007 年底暂未销售所致。

截至 2007 年底,公司非流动资产 66.73 亿元,较期初增长 44.94%。其中,固定资产占 47.82%,主要为房屋、建筑物及机器设备;无形资产占 14.16%;在建工程占 14.05%;合并价

差占 11.43%；长期股权投资占 9.24%。

总体看，公司资产结构合理，整体资产质量较好。

截至 2007 年底，公司负债总额 93.48 亿元，较期初增长 89.62%。流动负债占 84.67%，非流动负债占 15.33%。

2007 年底，公司流动负债 79.15 亿元，较期初增长 137.42%。其中，2007 年公司短期借款 41.31 亿，较期初增长 490.96%，主要是由于：①公司投资项目所需流动资金垫付款增加；②公司实施统购统销的销售策略后需全额支付购进黄金的款项。公司非流动负债 14.33 亿元，较期初下降 10.22%，其中长期借款为 8.65 亿元，较期初下降 20.20%。

2007 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 64.83%、50.05%和 14.58%。总体看，公司债务负担较 2006 年加重，但仍处合理范围内。

4. 偿债能力

截至 2007 年底，公司流动比率和速动比率分别为 97.87%和 76.37%，较期初均呈现较大幅度下降；公司经营现金流动负债比率为 18.09%，较 2006 年下降 7.44 个百分点；2007 年筹资前现金流量净额利息偿还倍数为-21.30 倍。总体看，公司短期借款大幅增加，短期偿债压力加大。但考虑到公司经营活动产生的现金流入规模较大，公司短期偿债能力仍处于正常范围。

长期偿债能力来看，2007 年公司 EBITDA 利息倍数为 14.56 倍，利息支付能力较强；2007 年公司全部债务/EBITDA 指标值为 2.99 倍，偿债能力仍然较强。

截至2007年底，公司现金类资产28.15亿元，为“07中金CP01”5.63倍，保障能力强。2007年公司经营性现金流量净额14.32亿元，为“07中金CP01”2.86倍，保障能力较强。

截至2007年底，公司为集团外企业提供借款担保合计2.87亿元，其中，被担保企业处于

非正常经营状态的担保金额合计4584万元，预计对公司偿债影响不大。

截至2008年5月底，公司本部及重点下属企业在各商业银行获得的授信总额为2809860万元，未使用额度为2090300万元，公司间接融资渠道通畅。

综合考虑，联合资信维持中国黄金集团公司主体AA的长期信用等级，并维持债项“07中金CP01” A-1的信用级别。

附件 1-1 公司基础建设项目一览表

(单位: 人民币万元)

项目名称	总投资	资金筹措方案		截至 2007 年 底完成投资	2008 年	2009 年	2010 年
		贷款	自筹				
内蒙金予乌努格吐山铜 钼矿资源开发项目	284680	199276	85404	66712	173619	44349	
云南黄金有限责任公司 镇沅金矿田开发项目	30900	21630	9270	7794	17500	5606	
峪耳崖金矿低品位开发 项目	13960		13960	11216	2744		
潼关冶炼公司 200 吨难 选冶项目	20900		20900	1659	8000	5241	6000
中原冶炼厂酸浸渣综合 利用项目	17780		17780	2587	14126		
广西凤山天承黄金矿业 有限责任公司金牙金矿	10480	6000	4480	10704	4300		
河南金源 3000 吨/日改扩 建工程	31599	22120	9479	609	13155	17835	
宽城东梁金矿扩建项目	20000	14000	6000	0	4000	16000	
陕西久盛镇安金矿项目	71095	49700	21395	0	15000	40000	16095
河南嵩原冶炼公司项目	16000	11200	4800	0	6000	10000	
广西宏益冶炼公司项目	16000	11200	4800	0	1000	15000	
西藏华泰龙公司甲玛铜 多金属矿采选项目	112537	78770	33767	0	35000	60000	17537
安徽太平矿业铁矿项目	70000	49000	21000	0	13000	40000	17000
迁西鑫峪矿业有限公司 栗树沟铁矿区项目	11271	7981	3290	0	4559	4619	2093
合计	727202	470877	256325	101281	312003	258650	58725

附件 1-2 公司并购项目一览表

(单位: 人民币万元)

序号	项目名称	2007 年底完成收购投资
1	收购北京予捷公司在内蒙古金予公司 40%的股份	22500
2	购买四川通用公司 95%的股权	4460
3	收购四川平武县泰富黄金矿业资产	5080
4	收购河北怀来宏达公司全部股权	6394
5	收购四川省矿业公司探矿权	1800
6	江西金山金矿资产重组	728.28 万美元
7	收购嵩县前河公司 60%股权	4025
8	收购嵩县金牛公司 60%的股权	7475
9	收购山西地勘局 214 队探矿权	1200
10	中金科技收购云南普洱市矿业公司资产	300
11	收购河北石湖金矿 60%股权	4923
12	在河南嵩县新设立冶炼公司	1000
13	收购赤峰永隆铅锌矿全部资产	6500
14	收购广西凤山宏益矿业有限公司 85%的股权	29400
15	收购广西凤山县宏益冶炼有限责任公司 75%的股权	600
16	与北京予捷公司出资组建新公司	2400
17	收购北京碧溪集团在内蒙古锡盟 4 个公司 63%的股权	21000
18	收购玛尔矿业在安徽太平矿业 70%的股权	33400
19	在内蒙古呼和浩特注册新公司	3000
20	与山东第一地矿院、山东华地矿产咨询公司出资组建新公司	900
21	收购西藏华泰龙矿业 51%的股权	77520
22	收购广东石龙金矿 45%的股权	2700
23	收购王新华在迁西建设鑫龙铁选厂 65%的资产	10834
24	在新疆鄯善注册新公司	500

附件 2-1 2007 年及 2008 年 1 季度合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2007 年初	2007 年末	增长率 (%)	08 年 3 月
流动资产：				
货币资金	184306.39	278098.98	50.89	427678.08
交易性金融资产				
短期投资	10773.10	342.48	-96.82	
应收票据	585.00	3051.60	421.64	5528.28
应收账款	15492.53	26461.98	70.80	20634.66
预付款项	34578.36	227717.96	558.56	355729.72
应收股利	314.97	56.68	-82.00	
应收利息	57.18	0.00	-100.00	0.00
其他应收款	46721.96	66787.94	42.95	56293.23
存货	108609.07	170111.76	56.63	139542.41
一年内到期的非流动资产				5358.13
其他流动资产	1280.35	1948.35	52.17	0.00
流动资产合计	402718.91	774577.73	92.34	1010764.50
非流动资产：				
可供出售金融资产	557.03	0.00	-100.00	74063.13
持有至到期投资				93.40
长期股权投资	114.47	102.47	-10.48	0.00
长期股权投资	48702.70	61644.03	26.57	62148.66
股权分置流通权	7342.24	7342.24	0.00	0.00
固定资产净额	272333.44	319089.11	17.17	308960.50
在建工程	53979.78	93791.80	73.75	99752.15
工程物资	650.01	784.18	20.64	1082.27
固定资产清理	18.60	8.04	-56.77	8.04
无形资产	41769.90	94484.59	126.20	196467.59
商誉				87519.43
合并价差	21037.11	76302.55	262.70	0.00
长期待摊费用（递延资产）	11069.02	12263.19	10.79	11683.82
递延所得税资产	2833.39	1510.40	-46.69	4982.01
非流动资产合计	460407.70	667322.62	44.94	854455.68
资产总计	863126.61	1441900.35	67.06	1865220.18

附件 2-2 2007 年及 2008 年 1 季度合并资产负债表

(负债及所有者权益)

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年初	2007 年末	增长率 (%)	08 年 3 月
短期借款	69907.11	413126.18	490.96	510142.22
交易性金融负债				
应付款证				
应付票据				
应付账款	50377.07	77090.63	53.03	33887.82
预收款项	19184.48	42131.63	119.61	58738.95
应付职工薪酬	25205.29	17861.37	-29.14	21297.24
应交税费	29951.13	39745.49	32.70	35299.34
应付利息	117.82	0.00	-100.00	0.00
应付股利 (应付利润)	1068.24	381.42	-64.29	0.00
其他应付款	132299.88	192680.33	45.64	162719.51
一年内到期非流动负债	5239.31	7439.31	41.99	7449.01
流动负债合计	333350.34	791456.37	137.42	829534.09
非流动负债:				
长期借款	108450.90	86539.72	-20.20	168011.42
长期应付款	6243.41	7212.07	15.51	7146.91
专项应付款	41380.74	47360.83	14.45	46793.90
预计负债	747.85	0.00	-100.00	0.00
递延所得税负债	167.32	0.00	-100.00	18690.94
递延税款贷项	1767.42	1605.35	-9.17	0.00
其他非流动负债	876.69	604.14	-31.09	237.85
非流动负债合计	159634.33	143322.12	-10.22	240881.01
负 债 合 计	492984.68	934778.49	89.62	1070415.10
所有者权益 (或股东权益):				
实收资本 (股本)	234023.80	234023.80	0.00	234023.80
资本公积	81799.57	125727.99	53.70	244527.44
盈余公积	1490.95	4976.77	233.80	4976.77
未确认的投资损失	-49946.91	-21463.47	-57.03	0.00
未分配利润	-6016.99	29654.68	-592.85	19380.94
归属母公司所有者权益合计	261350.49	372919.76	42.69	502908.95
少数股东权益	108791.45	134202.10	23.36	291896.14
所有者权益合计	370141.94	507121.86	37.01	794805.09
负债和股东权益总计	863126.61	1441900.35	67.06	1865220.18

附件 3 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2006	2007	增长率 (%)	08 年 3 月
一、营业收入	858295.97	1628814.10	89.77	654746.03
其中: 主营业务收入	845327.46	1609178.37	90.36	
其他业务收入	12968.52	19635.73	51.41	
减: 营业成本	682228.28	1392817.54	104.16	583495.58
其中: 主营业务成本	674947.83	1382213.04	104.79	
其他业务成本	7280.46	10604.50	45.66	
营业税金及附加	3426.18	5190.80	51.50	1057.15
销售费用	7641.74	8414.69	10.11	1872.74
管理费用	98276.49	116318.43	18.36	27468.48
财务费用	6753.88	9107.87	34.85	5196.45
其中: 利息支出	8258.71	11669.64	41.30	
利息收入	1617.24	3193.86	97.49	
汇兑净损失	10.06	229.84	2183.77	
资产减值损失	733.95	309.06	-57.89	34.75
加: 公允价值变动收益				
投资收益	2771.21	9166.71	230.78	1515.46
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	62006.67	105822.42	70.66	37136.32
加: 营业外收入	8160.85	11474.28	40.60	2433.35
其中: 非流动资产处置利得	285.14	777.59	172.70	
政府补助	6858.02	8011.63	16.82	0.00
减: 营业外支出	6895.97	5235.14	-24.08	734.47
其中: 非流动资产处置损失	3870.82	1967.17	-49.18	0.13
三、利润总额(亏损以“-”号填列)	63271.55	112061.57	77.11	38835.21
减: 所得税费用	23874.38	40200.38	68.38	8912.19
加: 未确认的投资损失	1635.56	1693.48	3.54	0.00
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	41032.73	73554.67	79.26	29923.02
减: 少数股东损益	21517.95	33843.73	57.28	18122.20
五、归属于母公司所有者的净利润	19514.77	39710.94	103.49	11800.82

附件 4 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2006 年	2007 年	增长率 (%)	08 年 3 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	937517.66	1683155.23	79.53	669593.05
收到的税费返还	2921.03	148.58	-94.91	58.48
收到的其他与经营活动有关的现金	39109.60	380650.46	873.29	244138.04
经营活动现金流入小计	979548.29	2063954.27	110.70	913789.57
购买商品、接受劳务支付的现金	709237.71	1351626.73	90.57	576987.16
支付给职工以及为职工支付的现金	75310.63	98997.50	31.45	26606.25
支付的各项税费	37265.48	62596.27	67.97	21271.12
支付的其他与经营活动有关的现金	72633.29	407533.39	461.08	274258.41
经营活动现金流出小计	894447.12	1920753.89	114.74	899122.94
经营活动产生的现金流量净额	85101.17	143200.37	68.27	14666.64
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	6446.90	20582.78	219.27	161.96
取得投资收益收到的现金	3022.51	1524.96	-49.55	335.70
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	1020.38	1039.87	1.91	13.44
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	426.28	-355.72	-183.45	0.00
收到的其他与投资活动有关的现金	954.26	1576.33	65.19	1444.63
投资活动现金流入小计	11870.33	24368.22	105.29	1955.72
购建固定资产、无形资产和其他	58070.89	167176.97	187.88	39866.79
投资支付的现金	7889.60	195034.33	2372.04	209072.96
取得子公司及其他单位支付现金净额	990.97	52420.34	5189.83	0.00
支付的其他与投资活动有关的现金	1135.65	1471.90	29.61	418.86
投资活动现金流出小计	68087.11	416103.55	511.13	249358.60
投资活动产生的现金流量净额	-56216.78	-391735.32	596.83	-247402.88
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	14172.78	413.90	-97.08	202000.00
取得借款收到的现金	119924.26	472248.23	293.79	214291.01
收到其他与筹资活动有关的现金	3532.25	25991.51	635.83	11234.36
筹资活动现金流入小计	137629.29	498653.64	262.32	427525.36
偿还债务支付的现金	110079.71	123689.95	12.36	35803.28
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	17747.28	32474.36	82.98	951.35
支付的其他与筹资活动有关的现金	494.09	0.00	-100.00	8455.39
筹资活动现金流出小计	128321.09	156164.31	21.70	45210.01
筹资活动产生的现金流量净额	9308.20	342489.33	3579.44	382315.35
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-45.19	-161.80	258.03	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	38147.40	93792.58	145.87	149579.11
加: 期初现金及现金等价物余额	146158.99	184306.39	26.10	278098.98
六、期末现金及现金等价物余额	184306.39	278098.98	50.89	427678.08

附件 5 2006~2007 年现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项目	2006 年	2007 年	增长率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	41032.73	73554.67	79.26
减: 未确认投资损失	1635.56	1693.48	3.54
加: 资产减值准备	272.64	1351.93	395.87
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	35994.80	33076.48	-8.11
无形资产摊销	-4488.18	6343.62	-241.34
长期待摊费用摊销	-3176.83	6809.13	-314.34
待摊费用减少(增加以“一”号填列)	-365.78	0.00	-100.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产损失	3585.68	1189.58	-66.82
财务费用(收益以“一”号填列)	8303.90	11831.44	42.48
投资损失(收益以“一”号填列)	-2886.35	-9496.49	229.01
递延所得税资产减少	-1047.22	1322.99	-226.33
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)			
存货的减少(增加以“一”号填列)	-34151.71	-61435.41	79.89
经营性应收项目的减少	-2469.76	-48678.64	1870.99
经营性应付项目的增加	46132.81	129024.56	179.68
经营活动产生的现金流量净额	85101.17	143200.37	68.27
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	184306.39	278098.98	50.89
减: 现金的期初余额	146158.99	184306.39	26.10
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	38147.40	93792.58	145.87

附件 6 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	加权平均值	08 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	72.48	79.42	92.68	84.66	-
存货周转次数(次)	8.07	7.36	11.29	9.47	-
总资产周转次数(次)	0.96	1.08	1.50	1.27	-
盈利能力					
营业利润率(%)	17.53	20.11	14.17	16.62	10.72
总资本收益率(%)	4.60	8.90	8.39	7.79	2.02
净资产收益率(%)	5.37	11.09	14.50	11.65	3.76
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	26.05	22.66	14.58	19.30	17.45
全部债务资本化比率(%)	37.40	33.16	50.05	42.45	46.31
资产负债比率(%)	62.53	57.12	64.83	62.06	57.39
偿债能力					
流动比率(%)	100.20	120.81	97.87	105.22	121.85
速动比率(%)	76.70	88.23	76.37	80.00	105.03
EBITDA 利息倍数(倍)	11.71	12.09	14.56	13.25	
全部债务/EBITDA(倍)	2.25	1.84	2.99	2.50	17.65
筹资前现金流量净额债务 保护倍数(倍)	-0.02	0.16	-0.49	-0.20	-0.34
筹资前现金流量净额利息 偿还能力(倍)	-0.60	3.50	-21.30	-9.72	-
现金流					
现金收入比(%)	106.90	109.23	103.34	105.82	102.27
利润现金比率(%)	172.71	207.40	194.69	194.10	49.01
筹资活动前产生的现金流 量净额(万元)	-3557.06	28884.39	-248534.95	-116313.57	-232736.24
本期债项偿债能力					
经营现金流流动负债比率(%)	18.20	25.53	18.09	20.35	1.77
现金偿债倍数(倍)	2.91	3.91	5.63	4.57	8.66

注：2006 年数据采用 2007 年期初数。

附件 7 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

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

附件 8 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 9 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