

中国兵器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 兵器债	12 亿元	2007/5/24-2017/5/23	AAA	AAA
08 兵器债	45 亿元	2008/7/25-2018/7/24	AAA	AAA
09 兵器 MTN1	20 亿元	2009/5/15-2014/5/14	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2009 年 6 月 26 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年
现金类资产 (亿元)	309.43	386.45
资产总额 (亿元)	1526.68	1790.45
所有者权益 (含少数股东权益) (亿元)	567.54	629.88
短期债务 (亿元)	241.24	245.75
全部债务 (亿元)	386.16	477.20
营业收入 (亿元)	1338.75	1475.84
利润总额 (亿元)	39.01	45.01
EBITDA (亿元)	86.11	99.29
经营性净现金流 (亿元)	60.96	56.97
营业利润率 (%)	11.35	11.28
净资产收益率 (%)	5.48	6.11
资产负债率 (%)	62.83	64.82
全部债务资本化比率 (%)	40.49	43.10
流动比率 (%)	128.98	136.31
全部债务/EBITDA (倍)	4.48	4.81
EBITDA 利息倍数 (倍)	6.98	5.97
经营现金流动负债比率 (%)	9.11	7.33

分析师

谢凌艳

电话 010-85679696-8882

邮箱 xiely@lianheratings.com.cn

张晓斌

电话 010-85679696-8839

邮箱 zhangxb@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679228

地址: 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 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

在跟踪期内, 中国兵器工业集团公司 (以下简称“公司”) 经营规模持续扩大, 民品业务发展良好, 战略性资源开发进展顺利, 规模经济效益明显。公司收入和利润规模进一步增加, 营业利润率较稳定, 经营性现金流状况良好, 但公司投资支出大, 外部融资需求增加, 整体债务负担小幅上升。同时, 联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 也注意到公司在一定程度上面临着军品用户单一和人民币汇率波动带来的不利影响。

未来几年, 随着投资项目的建成, 公司经营业绩将稳步提高, 综合竞争力有望进一步提升。联合资信对公司评级展望为稳定。

“07 兵器债”由中国建设银行股份有限公司 (以下称“建设银行”) 提供担保, 经联合资信评级, 建设银行 2009 年的主体长期信用等级为 AAA, 具有很强的担保实力, 能进一步加强该期债项到期偿还的安全性。

“08 兵器债”和“09 兵器 MTN1”无担保。

综合分析, 联合资信维持公司 AAA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“07 兵器债”、“08 兵器债”和“09 兵器 MTN1”AAA 的信用级别。

优势

1. 公司是中国最大的武器装备制造企业, 具有很强的垄断优势。
2. 公司民品业务发展势头良好, 战略性资源开发进展顺利, 规模经济效益明显。
3. 公司主营业务收入持续增长, 盈利能力正常, 经营活动的现金流量状况良好。

关注

1. 公司军品用户单一, 军品订单的波动可能会对公司经营业绩产生影响。

2. 公司投资支出扩大，外部融资需求增加。
3. 人民币汇率波动影响公司涉外项目的盈利水平。

一、企业基本情况

中国兵器工业集团公司（以下简称“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，在国家财政和国家计划中实行单列。公司于1999年7月成立，取得《企业法人营业执照》，注册号为1000001003190号，注册资本2535991万元。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：国有资产投资及经营管理、坦克装甲车辆、火炮火箭弹导弹炮弹、航空炸弹、深水炸弹、引信、火工品、火炸药推进剂、战斗部火控指控设备、夜视器材、光学产品及电子产品、工程爆破与防化器材及模拟训练器材、民用枪支弹药、民用爆破器材、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信设备。

公司注册地址：北京市西城区三里河路46号；法定代表人：张国清。

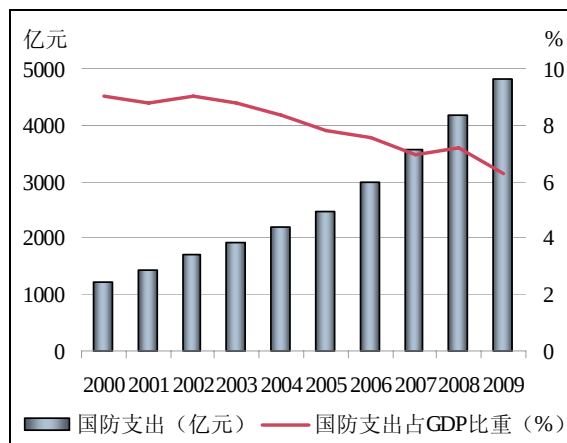
二、经营管理分析

1. 经营分析

公司属于武器弹药制造行业。

近年来，中国把国防科技工业作为产业结构升级、加快发展先进制造业的一个重要方面，加大了支出力度，国防支出总体呈上升趋势。2000年以来，中国国防支出逐年增长，但国防支出占GDP比重呈现下降趋势。2009年中国国防预算为4806.86亿元，比上年的预算执行数增加624.82亿元，增长率为14.9%，国防费预算占当年全国财政支出预算的6.3%。中国国防预算继续保持稳定增长态势（参见图1），充分显示了在新的时期中国政府加强国防建设和国防军事能力的决心。

图1 中国近年国防支出（2000年～2009年）



资料来源：2000年-2007年数据来源于《中国统计年鉴》，2008-2009年数据来源于《关于2008年中央和地方预算执行情况与2009年中央和地方预算草案的报告》，2009年数据为预算数。

中国的军民结合自20世纪80年代开始，2000年国家确定了“坚持军民结合，寓军于民”方针，使中国的军转民进入新的发展阶段。总体而言，中国军事工业的军转民取得了较好效果，民品产值在整个军事工业产值中所占比重有了很大程度的提高；但由于军转民过程中的转化模式、企业改制、以及技术转化方面存在着一定的不足之处，中国军转民过程中暴露出技术优势不明显、企业和产品竞争力不强、经营效益不理想等问题。对于“十一五”期间的民品发展，各军工企业都明确了发展方向，在转化方式、产品归集、技术转化和企业改制等方面将进一步完善，以保证军转民进程的健康发展。

根据中国国防和军工行业的“十一五”规划，“十一五”期间将是军工行业快速发展时期。国防科工委在“十一五”规划中明确提出了国防科技军工行业的发展方向：以推动产业发展为重点，着力推进经济结构和经济方式转变，着力提高经济增长质量和效益，全面实施转型升级，切实将国防科技工业转入科学发展的轨道，实现平稳较快发展，为国防现代化和国民经济发展做出更大贡献。

综合以上，“十一五”期间，随着国际政治经济形势的变化以及中国经济实力的增强，

中国国防支出将保持较快增长速度，这为大型军工集团的发展提供了较好的发展空间，未来前景看好。

2008年，公司实现营业收入1475.84亿元，净利润38.49亿元，较2007年分别增长10.24%和23.79%，高科技军品、高科技民品、战略资源三大核心业务继续保持了持续协调发展的良好势头。为全面实施建设有国际竞争力的大公司和高科技现代化兵器工业的构想，公司在精确打击、两栖突击、远程压制、防空反导、信息夜视、高效毁伤等领域取得了长足进展，在基础技术领域具备了较强的能力和优势，形成了完整的兵器科研和生产体系，具备了自行研制和生产各类大型复杂武器系统的能力。但是，由于公司军品用户单一，使得公司对客户的依赖程度较高，同时订单出现波动的可能性较大，可能会对公司经营业绩产生影响。

公司充分利用军工技术人才和资源优势，成功培育开发了一批具有军工高科技背景的支柱民品。目前，公司的民品形成了以重型车辆与装备、特种化工、石油化工等为主导的架构。在重型车辆与装备领域，公司的优势产品主要有重型汽车、火车轴、矿用车和铁路货车。在特种化工领域，公司硝化棉的产销量居世界第一，TDI的产销量全国第一。在石油化工领域，以公司下属辽宁华锦化工（集团）有限责任公司为平台，对其乙烯、化肥业务进行整合，同时加快乙烯及其下游产品、炼油、塑料、化肥等项目的建设，提高公司石油化工产品的竞争能力。公司石油经营收入已经突破百亿元。另外，公司在其他领域也拥有一些具有相当竞争力的民品，其中金刚石的市场占有率居世界第二、亚洲第一。

由于受历史原因和军工企业背景的影响，公司的民品在市场开拓和规模化经营方面还有待进一步提高。

公司积极进行石油、矿产等战略性资源的开发。在石油资源上，公司拥有石油产量较高的油田项目，且未来增长空间较大；在矿产资

源上，公司拥有多个矿产项目，稀有矿产储量丰富。在国际工程方面，公司陆续中标了老挝XESET-2水电站等项目。

需要注意的是，公司部分涉外项目的地区风险较高。同时，中国自2005年7月对人民币实施汇率改革，2007年4月10日，美元兑人民币中间价首次突破7.0关口；截至2008年底，美元兑人民币中间价为6.8346，累计升值幅度已达15.73%。人民币兑美元汇率的波动，给公司涉外项目的盈利带来了一定的影响。

综合来看，公司民品业务发展势头良好，战略性资源开发进展顺利，整体经营实力进一步增强。

2. 已发债项目进展情况

公司于2007年5月24日发行12亿元10年期的企业债券（07兵器债），兑付日为2017年5月23日。公司发行债券12亿元募集资金全部用于垂直挤压大口径厚壁无缝钢管工程项目、乙烯改扩建工程项目、环氧乙烷系列产品生产线建设项目和高效太阳电池及组件项目，上述项目总投资748469万元，目前项目进展顺利。

公司于2008年7月25日发行了45亿元10年期的企业债券（08兵器债），兑付日为2018年7月24日。公司发行债券45亿元募集资金全部用于北奔重型汽车车身车桥生产线建设项目、重庆北奔汽车有限公司迁址新建项目、乙烯扩建工程项目、乙烯原料工程项目、石化产品深加工项目——ABS工程、光电产品用特种光学材料及元件生产线技术改造项目、雷达产品生产基地建设项目、高品级工业钻石及工具系列出口产品生产线技术改造项目、轻合金薄壁成型产业化建设项目等9个项目，上述项目总投资1166874万元，目前项目进展顺利。

公司于2009年5月15日发行了20亿元5年期的中期票据（09兵器MTN1），兑付日为2014年5月14日。公司发行中期票据20亿元募集资金用于优化财务结构，降低融资成本；补充营运资

金；满足部分中小型项目建设资金需求。目前项目进展顺利。

三、财务分析

公司提供的 2008 年合并财务报表已经万隆亚洲会计事务所有限公司审计，出具了带强调事项段的无保留意见审计报告，强调事项为：公司在进行会计报表的合并中，本部对二级成员单位投资、成员单位交叉投资、按投资比例关系进行少数股东权益和少数股东收益的分割以及兵器财务公司涉及集团内存贷及投资等事项进行了充分的抵销；此外公司本部抵销了军品配套内部交易收入 24.12 亿元及相关内部往来款 8.25 亿元，分别占主营业务收入的 1.67% 和应收款项的 2.15%。2008 年公司合并报表范围包括 109 家二级子公司。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 1790.45 亿元，所有者权益 629.88 亿元，少数股东权益 181.29 亿元；2008 年实现营业收入 1475.84 亿元，净利润 38.49 亿元（其中归属于母公司所有者的净利润 26.11 亿元）。

1. 盈利能力

随着下属成员单位的政策性破产重组逐步完成，公司经营能力有较大提高，销售规模不断扩大，2008 年公司实现营业收入 1475.84 亿元，较上年增长 10.24%；实现营业利润 36.11 亿元，较上年增长 15.03%。2008 年公司营业利润率为 11.28%，基本与上年持平。

从盈利能力指标看，2008 年公司总资本收益率和净资产收益率分别为 4.98% 和 6.11%，均较上年有所上升，公司盈利水平进一步提高。

总体看，随着国民经济和国防现代化建设的快速发展，以及公司资源整合和产品结构升级调整的完成，公司未来收入水平和盈利能力有望进一步提高。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，2008 年公司销售商品、提供劳务收到的现金为 1474.31 亿元，较上年增长 9.89%，经营活动产生的现金流量净额为 56.97 亿元，较上年下降 6.54%。2008 年公司现金收入比率为 99.90%。

从投资活动来看，公司投资支出规模较大，2007 年~2008 年投资活动产生的现金流量净额均为负值。2008 年公司投资活动产生的现金流入额为 103.52 亿元，较上年增长 43.77%，投资活动产生的现金流出额为 272.96 亿元，较上年增长 65.36%，投资活动产生的现金流量净额为 -169.44 亿元。

从筹资活动来看，2008 年公司筹资活动现金流入为 551.85 亿元，较上年增长 64.52%，主要是借款收到的现金；公司筹资活动现金支出 367.25 亿元，较上年增长 27.03%，主要是偿还债务支付的现金，筹资活动产生的现金流量净额分别为 184.60 亿元。

根据公司经营现状与未来项目投资建设计划，预计未来几年，公司经营活动的获现能力将有所提高，但投资活动产生的现金流仍以净流出为主，且规模较大，经营活动产生的现金流量净额覆盖投资活动现金流量净额的可能性小，公司对外部融资的需求程度依然较大。

3. 资本及债务结构

截至 2008 年底，公司资产总额为 1790.45 亿元，较上年增长 17.28%，其中流动资产占 59.15%，非流动资产占 40.85%。和 2007 年相比，流动资产占比上升 2.62 个百分点。

截至 2008 年底，公司流动资产 1059.10 亿元，较上年增长 22.72%，主要为货币资金（占 33.39%）、应收账款（占 13.32%）、预付账款（占 15.36%）和存货（占 27.00%）。

截至 2008 年底，公司货币资金 353.60 亿元，较上年增长 25.83%，主要为银行存款（占 81.50%）。公司应收账款账面余额 148.91 亿元，其中 1 年以内的占 87.80%，共计提坏账准备 7.86

亿元，计提比例为5.28%。公司预付账款162.70亿元，较上年增长80.88%，其中1年以内的占94.30%。公司其他应收款余额55.80亿元，其中1年以内占59.50%，1~3年占21.92%，3年以上的占18.58%，共计提坏账准备8.84亿元，计提比例为15.84%。公司存货余额291.14亿元，较上年增长20.19%，主要为库存商品（占45.34%）、原材料（占26.93%）和自制半成品及在产品（占24.83%），计提跌价准备5.17亿元。

截至2008年底，公司非流动资产合计731.35亿元，较上年增长18.87%，主要为长期股权投资、固定资产、在建工程 and 无形资产，分别占6.93%、65.99%、17.64%和3.94%。

总体来看，公司流动资产所占比重较大，资产流动性较好。

截至2008年底，公司所有者权益为629.88亿元，较2007年底增长10.98%，其中少数股东权益181.29亿元，归属于母公司的所有者权益448.59亿元。

截至2008年底，公司负债合计1160.57亿元，较上年增长12.31%，其中流动负债占66.95%，非流动负债占33.05%。公司流动负债合计777.01亿元，占负债总额比重较上年下降2.81个百分点，主要为短期借款（占20.37%）、应付票据（占10.24%）、应付账款（占25.51%）、预收账款（占18.96%）、其他应付款（占12.73%）和其他流动负债（占7.15%）。公司其他流动负债55.58亿元，较上年大幅增长，主要为短期融资券（占71.97%）和财务公司委托存款（占28.03%）等。

截至2008年底，公司非流动负债合计383.56亿元，较上年增长25.44%，其中长期借款占45.48%，应付债券占14.86%，其他非流动负债占35.46%。公司应付债券较上年大幅增长，主要为2008年发行的企业债券。

截至2008年，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64.82%、43.10%和26.87%，均较上年有所上升。总体看，公司债务负担合理。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2008年公司流动比率和速动比率分别上升至136.31%和99.50%；2007年、2008年经营现金流动负债比率分别为9.11%和7.33%，考虑到公司货币资金充裕，经营活动现金流入量规模大，公司短期偿债能力正常。

从长期偿债能力指标看，2008年公司EBITDA为99.29亿元，较上年增长15.30%；由于利息支出随着债务的上升而增加，EBITDA利息倍数较上年略有下降，为5.97倍；全部债务/EBITDA为4.81倍。总体看，公司利息支付能力正常，对全部债务的偿还能力较强。

截至2008年底，公司对外担保68项，担保金额21.22亿元（担保比率为3.37%），逾期担保金额3.08亿元。公司作为被诉单位涉及事项25起，金额2.44亿元。上诉或有事项预计对公司财务状况产生一定的影响。

2008年公司经营活动产生的现金流入量为1601.21亿元，为待偿还债券本金（“07兵器债”+“08兵器债”+“09兵器MTN1”）的20.79倍；经营活动产生的现金流量净额为56.97亿元，为待偿还债券本金总额的0.74倍。2008年公司EBITDA为99.29亿元，为待偿还债券本金总额的1.29倍。截至2008年底，公司现金类资产合计386.45亿元，为待偿还债券本金总额的5.02倍。公司现金类资产、EBITDA和经营活动现金流入量对公司待偿还债券的保障能力强。

5. 债权保护条款

公司2007年5月24日发行的“07兵器债”由中国建设银行股份有限公司提供无条件不可撤销连带责任担保，经联合资信评级，中国建设银行股份有限公司2009年主体长期信用等级为AAA。中国建设银行股份有限公司担保实力强，能进一步加强该期债项到期偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持中国兵器工业集

团公司 AAA 的主体长期信用等级,评级展望为稳定,并维持“07 兵器债”、“08 兵器债”和“09 兵器 MTN1” AAA 的信用级别。

附件 1-1 2007 年~2008 年资产负债表（资产）

（单位：亿元）

资产	2007 年	2008 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	281.03	353.60	25.82
交易性金融资产			
短期投资	4.57		--
应收票据	28.40	32.85	15.67
应收账款	132.03	141.05	6.83
预付款项	89.95	162.70	80.88
应收利息	0.17	0.68	300.00
应收股利	0.10	0.23	130.00
其他应收款	62.96	46.96	-25.41
存货	238.86	285.97	19.72
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	24.98	35.05	40.31
流动资产合计	863.03	1059.10	22.72
非流动资产：			
可供出售金融资产		5.95	--
持有至到期投资			
长期股权投资	5.82		--
长期应收款		12.02	--
长期股权投资	47.54	50.67	6.58
股权分置流通权	4.32		--
投资性房地产	0.19	3.57	1778.95
固定资产原价	716.11	713.16	-0.41
减：累计折旧	224.48	225.82	0.60
固定资产净值	491.63	487.35	-0.87
减：固定资产减值准备	4.87	4.71	-3.29
固定资产净额	486.75	482.63	-0.85
在建工程	91.99	129.02	40.25
工程物资	2.30	5.13	123.04
固定资产清理			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	20.17	28.83	42.94
开发支出	0.02	2.06	--
商誉			
合并价差	2.01		--
长期待摊费用	1.63	2.73	67.48
递延所得税资产	0.65	6.10	838.46
递延税款借项	0.01		--
其他非流动资产	0.23	0.59	156.52
非流动资产合计	663.65	731.35	10.20
资产总计	1526.68	1790.45	17.28

附件 1-2 2007 年～2008 年资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：亿元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	143.80	158.28	10.07
交易性金融负债			
应付票据	66.12	79.55	20.31
应付账款	177.35	198.22	11.77
预收款项	94.81	147.32	55.38
应付职工薪酬	15.69	29.51	88.08
应交税费	2.26	-4.61	-303.98
应付利息	0.32	4.88	1425.00
应付股利	1.28	1.48	15.63
其他应付款	127.02	98.88	-22.15
一年内到期的非流动负债	31.31	7.92	-74.70
其他流动负债	9.16	55.58	506.77
流动负债合计	669.14	777.01	16.12
非流动负债：			
长期借款	132.92	174.45	31.24
应付债券	12.00	57.00	375.00
长期应付款	10.76	12.68	17.84
专项应付款			
预计负债	0.13	0.58	346.15
递延所得税负债	0.03	2.85	9400.00
递延税款贷项	0.04		--
其他非流动负债	134.13	136.00	1.39
非流动负债合计	290.01	383.56	32.26
负债合计	959.14	1160.57	21.00
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	203.63	210.57	3.41
资本公积	162.61	172.19	5.89
盈余公积	49.44	52.69	6.57
未确认的投资损失（以“-”号填列）	-2.07		--
未分配利润	-2.79	12.84	-560.22
外币报表折算差额	0.15	-0.05	-133.33
归属于母公司所有者权益合计	410.97	448.59	9.15
少数股东权益	156.57	181.29	15.79
所有者权益（或股东权益）合计	567.54	629.88	10.98
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1526.68	1790.45	17.28

附件 2 2007 年~2008 年利润表

(单位: 亿元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)
一、营业收入	1338.75	1475.84	10.24
减: 营业成本	1183.27	1305.29	10.31
营业税金及附加	3.49	4.05	16.05
销售费用	27.60	29.37	6.41
管理费用	103.57	94.30	-8.95
财务费用	9.09	14.45	58.97
资产减值损失	0.90	7.90	777.78
其他	0.04	0.04	0.00
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)			
其他业务利润			
投资收益 (损失以“—”号填列)	20.60	15.66	-23.98
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益		0.19	--
汇兑收益 (损益以“—”号添列)			
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	31.39	36.11	15.04
加: 营业外收入	9.60	11.37	18.44
其他收入			
减: 营业外支出	1.98	2.47	24.75
其他支出			
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	39.01	45.01	15.38
减: 所得税费用	8.42	6.52	-22.57
加: *未确认的投资损失	0.51		--
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	31.09	38.49	23.80
其中: 归属于母公司所有者的净利润	22.03	26.11	18.52
少数股东损益	9.06	12.38	36.64

附件 3-1 2007 年~2008 年现金流量表

(单位: 亿元)

项 目	2007 年	2008 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	1341.62	1474.31	9.89
收到的税费返还	10.02	10.46	4.39
收到其他与经营活动有关的现金	89.01	116.45	30.83
经营活动现金流入小计	1440.65	1601.21	11.14
购买商品、接受劳务支付的现金	1139.76	1260.37	10.58
支付给职工以及为职工支付的现金	96.35	109.64	13.79
支付的各项税费	29.44	34.39	16.81
支付其他与经营活动有关的现金	114.15	139.84	22.51
经营活动现金流出小计	1379.69	1544.24	11.93
经营活动产生的现金流量净额	60.96	56.97	-6.55
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	33.68	60.67	80.14
取得投资收益收到的现金	18.15	20.17	11.13
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金	3.49	0.88	-74.79
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.09	0.11	22.22
收到其他与投资活动有关的现金	16.60	21.69	30.66
投资活动现金流入小计	72.00	103.52	43.78
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	82.01	137.18	67.27
投资支付的现金	73.68	126.82	72.12
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1.06	3.06	188.68
支付其他与投资活动有关的现金	8.32	5.91	-28.97
投资活动现金流出小计	165.07	272.96	65.36
投资活动产生的现金流量净额	-93.07	-169.44	82.06
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	30.57	25.21	-17.53
取得借款收到的现金	253.28	425.09	67.83
收到其他与筹资活动有关的现金	51.58	101.55	96.88
筹资活动现金流入小计	335.44	551.85	64.52
偿还债务支付的现金	171.97	306.41	78.18
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	19.62	32.69	66.62
支付其他与筹资活动有关的现金	97.51	28.15	-71.13
筹资活动现金流出小计	289.11	367.25	27.03
筹资活动产生的现金流量净额	46.33	184.60	298.45
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.26	-0.09	-65.38
五、现金及现金等价物净增加额	13.97	72.05	415.75
加: 期初现金及现金等价物余额	270.87	283.72	4.74
六、期末现金及现金等价物余额	284.84	355.77	24.90

附件 3-2 2007 年～2008 年现金流量补充资料

(单位: 亿元)

补充资料	2007 年	2008 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	31.09	38.49	23.80
加: 资产减值准备	9.12	8.27	-9.32
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	33.00	36.14	9.52
无形资产摊销	1.23	1.03	-16.26
长期待摊费用摊销	0.54	0.48	-11.11
待摊费用减少(减: 增加)	0.88		--
预提费用增加(减: 减少)	0.70		--
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	0.18	0.14	-22.22
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	0.37	0.32	-13.51
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)			
财务费用(收益以“一”号填列)	9.87	14.45	46.40
投资损失(收益以“一”号填列)	-24.41	-15.66	-35.85
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-0.09	0.18	-300.00
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	-0.01	-4.94	49300.00
存货的减少(增加以“一”号填列)	-34.33	-52.65	53.36
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-89.64	-84.01	-6.28
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	107.97	69.32	-35.80
其他	14.99	45.42	203.00
减: 未确认的投资损失	0.51		--
经营活动产生的现金流量净额	60.96	56.97	-6.55
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本	4.60		--
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
其他			
3.现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	281.03	353.60	25.82
减: 现金的期初余额	268.83	279.97	4.14
加: 现金等价物的期末余额	3.81	2.17	-43.04
减: 现金等价物的期初余额	2.04	3.75	83.82
现金及现金等价物净增加额	13.97	72.05	415.75

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	8.94	8.83
存货周转次数(次)	5.33	4.97
总资产周转次数(次)	0.91	0.89
盈利能力		
营业利润率 (%)	11.35	11.28
总资本收益率(%)	4.55	4.98
净资产收益率(%)	5.48	6.11
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	20.34	26.87
全部债务资本化比率(%)	40.49	43.10
资产负债比率(%)	62.83	64.82
偿债能力		
流动比率(%)	128.98	136.31
速动比率(%)	93.28	99.50
EBITDA 利息倍数(倍)	6.98	5.97
全部债务/EBITDA(倍)	4.48	4.81
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.08	-0.24
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.6	-6.77
现金流		
现金收入比(%)	100.21	99.90
利润现金比率(%)	196.06	148.03
筹资活动前产生的现金流量净额(亿元)	-32.1	-11.25

附件 5 有关指标计算公式

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
本期企业债券偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度

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 企业债券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，银行间债券市场中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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