

首钢总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 首钢 CP01	30 亿元	2007/06/15-2008/06/14	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 4 月 21 日

初次评级时间: 2007 年 5 月 8 日

上次跟踪评级时间: 2007 年 12 月 24 日

财务数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
资产总额 (亿元)	647.94	722.71	858.47	1471.08
所有者权益 (亿元)	191.78	203.43	208.36	540.38
长期债务 (亿元)	85.75	97.27	138.31	167.25
全部债务 (亿元)	202.84	263.67	382.38	455.80
主营业务收入 (亿元)	519.26	595.29	619.13	891.24
净利润 (亿元)	9.89	12.62	9.38	12.48
EBITDA (亿元)	44.87	48.44	49.46	54.95
经营性净流量 (亿元)	44.12	33.15	26.38	55.62
主营业务利润率 (%)	14.32	10.31	10.27	7.20
净资产收益率 (%)	5.16	6.20	4.50	2.31
资产负债率 (%)	61.32	63.75	68.62	56.10
全部债务资本化比率 (%)	44.73	50.16	58.67	41.38
流动比率 (%)	102.19	96.00	89.35	87.85
全部债务/EBITDA (倍)	4.52	5.44	7.73	8.79
EBITDA 利息倍数 (倍)	5.61	4.81	3.39	--
EBITDA/本期债务总额 (倍)	1.50	1.61	1.65	1.73

注: 公司 2007 年财务数据未经审计

分析师

林 静

010-85679696-8810

linjing@lianheratings.com.cn

孙 炜

010-85679696-8870

sunwei@lianheratings.com.cn

传真 010-85679688

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

2007 年以来, 首钢总公司 (以下简称“首钢”或“公司”) 经营保持良好发展; 公司钢铁核心主业的地位有所提升, 产量继续扩大, 产品品种进一步丰富; 得益于土地资产评估增值, 公司资产规模大幅度提升, 债务负担明显下降; 公司通过加强成本控制、提高技术水平、深化销售策略、保持主要产品的价格主导地位等方式, 抵消了原材料价格上涨的不利影响, 盈利能力保持稳定, 经营现金流强劲; 公司目前货币资金充足, 对债务的保障程度较高。联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA+。

公司短期内资金需求量较大, 但随着搬迁的深入进行, 公司产品结构将得到优化, 产能将得到提高, 盈利能力有望逐步增强; 同时, 中国国内钢铁产品需求保持强劲, 钢铁企业未来仍具备良好的发展空间。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 公司产品种类比较齐全, 具备一定的规模优势。
2. 公司主营业务收入增长明显, 经营活动获取现金能力较强。
3. 公司搬迁规划已写入《中华人民共和国国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》, 政府支持力度大。

关注

1. 目前中国钢铁行业市场竞争激烈, 原材料价格波动对公司业绩和盈利能力有一定影响。
2. 公司处于战略转型期, 建设规模扩大, 资金需求量较大。

本报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、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。

一、企业基本情况

首钢总公司（以下简称“公司”或“首钢”）创建于1919年，前身是石景山钢铁厂，1992年3月更名为首钢总公司。1996年，北京市人民政府办公厅、冶金工业部办公厅下发《关于同意首钢总公司进行集团化改革的通知》（京政办函[1996]78号），同意组建首钢集团。首钢总公司为母公司，按照《中华人民共和国公司法》建立现代企业制度，以资产为纽带建立母子公司体制。截至2007年底公司注册资本726394万元。

公司以钢铁业为主业，兼营采矿、机械、电子、建筑、房地产、服务业、海外贸易等多种行业。2005年2月，国务院批准了首钢钢铁业搬迁调整方案，首钢将逐步压缩北京地区钢产量，将钢铁制造业逐步向京外地区转移。

截至2007年底，公司拥有北京首钢股份有限公司（000959.SH）、北京首钢新钢有限责任公司、北京首钢自动化信息技术有限公司、北京首钢机电有限公司、北京首钢特殊钢有限公司、北京首钢建设集团有限公司、北京首钢房地产开发有限公司、中国首钢国际贸易工程公司等48家下属企业（见附件1）；公司目前下设审计部、计财部、规划发展部、资本运营部、投资管理部、生产部、设备部、技术改造部、技术质量部、销售公司、供应公司等22个职能部门（见附件2）；拥有在职员工78806人。

截至2007年底，公司合并资产总额14710780.46万元，负债总额8253079.54万元，所有者权益5403833.25万元。2007年公司实现主营业务收入8912420.70万元，净利润124765.83万元。

公司注册地址：北京市石景山区石景山路；
公司法定代表人：朱继民。

二、经营管理分析

1. 管理变动情况

跟踪期内，公司在人员、治理结构等方面无重大变化。

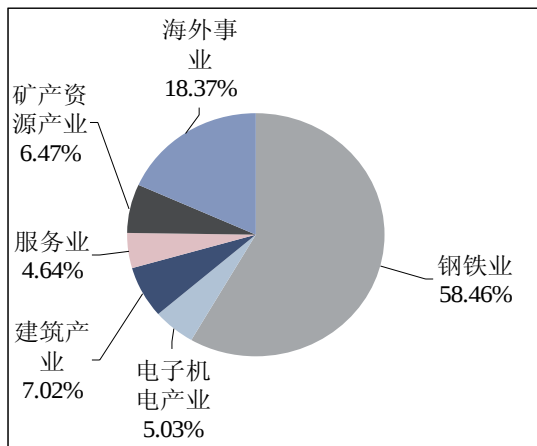
2007年公司开展了对外投资项目的清理、整顿工作，从完善制度入手强化对外投资项目的管理。公司先后制定了《首钢合营公司高级管理人员管理办法》、修订了《首钢对外投资管理制度》，并分别于2007年3月、4月下发执行。同时，公司配套编制了《合营公司股东会、董事会、监事会议事规则》、《合营公司经理层工作规则（参考本）》以及《合同、章程指导意见》，制订了《合同、章程指导意见》、《首钢对外投资项目管理工作流程》、《首钢合营公司解散与清撤工作程序》、《首钢合营公司高管人员推荐工作流程》和《首钢合营公司高管人员考评工作流程》等四项工作流程，为全面规范对外投资管理，奠定了坚实的基础。

2007年底公司北京地区实施压缩400万吨钢铁生产能力，压产涉及到20个单位948个岗位，有8274名职工需要进行分流安置。公司按照北京市压产搬迁协调领导小组确定的分流安置渠道，按照“核对数字、核对岗位、核对时间、核对人员、核对素质、核对住址”的“六对”要求，组织逐单位、逐岗位、逐人员的对富余人员进行分析，拟定了人员分流安置方案。目前第一阶段压产人员分流安置工作基本完成，并做到了平稳、有序。2008年公司北京地区将分步实施压产400万吨，到2010年北京地区冶炼及热轧部分将全部迁出。公司将利用北京市给予的优惠政策，根据压产搬迁的节点要求，滚动推进、动态管理，不断细化完善富余人员的分流安置方案。

2. 经营情况

2006年，公司全年完成生铁1010万吨，钢1055万吨，钢材1016万吨。2007年公司产量进一步扩大，完成生铁1485万吨，比上年增长23.59%，钢产量1540万吨，比上年增长23.42%，钢材1356万吨，比上年增长31.81%。公司钢铁核心主业的地位进一步提升。公司主营业务构成见图1。

图1 2007年公司主营业务收入构成



资料来源：公司提供

公司注重技术发展，承担了国家“十一五”重大科技项目“新一代可循环钢铁流程工艺技术研究”等多项任务。2007年公司完成专利申请52项，同比增长44%；获得国家专利授权30项，同比增长11%，创历史最高水平。在438家技术中心评比中，公司科研开发主体首钢技术研究院名列全国第七，冶金行业第三。

公司严格贯彻国家环境保护法律、法规，环保指标达到国内领先水平。2007年公司各项环保指标进一步改善，与2006年相比，2007年公司烟尘排放总量由1737吨下降到1701吨，降低2.1%；粉尘排放总量由3575吨下降到3486吨，降低2.5%；二氧化硫排放总量预计由8138吨下降到6203吨，降低24%；吨钢综合能耗由724.12千克/吨下降到718.23千克/吨，降低0.8%；吨钢耗新水由4.56吨/吨下降到4.31吨/吨，降低5.5%。此外，公司完成一批自主创新的环保技术成果，为产业发展提供了有力支撑。

公司从供应、炼铁、炼钢、轧材四个关键点入手，加强了成本控制。原材料供应方面，公司确定了以煤炭、焦炭、铁矿石、生铁、废钢、合金等六大类原料为监控重点的管理模式，开展了增收节支、降低能耗、优化产品结构和原料结构等一系列措施，弥补原材料价格上涨对钢铁产品成本的影响，2007年公司原料采购供应量及产品质量都有了明显改善。炼铁方面，

公司在稳定高炉操作的基础上，深入研究优化资源配置，降低焦比和提高喷煤比。炼钢方面，公司在加大结构调整力度和提高双高产品比例的前提下，以控制钢铁料和合金消耗为重点，积极组织“短、平、快”项目，促进了生产成本的降低。轧材方面，公司以管理创新、体制创新、技术创新为手段，促进钢坯消耗不断下降，综合成材率不断上升，产品质量不断提高。通过以上措施，公司2007年钢铁主业成本比2006年降低97733万元，降低3.09%，其中，北京地区2007年比2006年降低66482万元，降低3.17%。

产量方面，随着首钢首秦公司、迁安公司一期投产，顺义冷轧奠基开工，曹妃甸钢铁基地启动，公司结构调整节奏明显加快，主要产品的产量也随之提高（见表1）。与2006年末相比，公司在保持传统优势线材产品继续增长的同时，高端产品如中厚板、热轧带等产量也有明显的增长，公司的产品品种进一步丰富。

表1 公司主要大类产品产量

单位：万吨

产品品种	2006年	2007年
中小型号钢	0.04	0.58
棒材	129.91	134.00
钢筋	295.47	295.64
线材	403.64	415.80
特厚板	17.23	21.23
厚钢板	85.87	127.82
中板	84.80	156.82
冷轧窄钢带	0.01	0.01
冷轧薄宽钢带	9.68	2.40
镀锌板	1.01	15.94
彩涂板	0.39	0.02
中厚宽钢带	—	178.31
热轧薄宽钢带	—	5.81
其他钢材	0.76	1.66

资料来源：公司提供

销售方面，公司根据行业发展、市场需求、竞争对手等外部环境的变化并结合企业自身发展规划，制定了适宜的销售策略，建立了咨询、

洽谈、签订合同、发货、结算、售后服务和客户监督等完善的销售体系。2007年公司以“做短供应链、做长产业链”为方针，启动加工配送中心建设，为深化产业链延伸搭建平台；加强与下游行业重点企业的沟通、合作，形成稳定、巩固的供应链。公司目前在北京、天津、上海、陕西、江苏、浙江、广东等地建有联营公司，通过强化区域营销网络的一体化运作，销售网络覆盖全国。

3. 未来发展

根据北京市城市发展功能定位和中国钢铁工业布局调整的需要，2005年2月国务院批准了首钢实施压产、搬迁、结构调整和环境治理的方案。“十一五”期间公司将分阶段压缩北京地区钢铁生产能力，2007年底北京地区生产规模压缩到400万吨；2008年北京石景山区涉钢系统完成搬迁，实现冶炼能力停产；2010年底北京石景山区冶炼、热轧能力全部停产，只保留首钢总部和研发体系以及不造成环境污染的销售、物流、三产等业务（见表2）。可以看出，公司产能2008年将处于低谷期，未来有望快速扩张。

表2 2007~2010年主要产品的产能变动情况

单位：万吨

	2007年	2008年	2009年	2010年
铁总计	1455	1125	1905	2405
北京	750	420	420	420
迁安	450	450	780	780
首秦	255	255	255	255
首钢京唐	—	0	450	950
钢总计	1500	1130	1930	2430
北京	790	420	420	420
迁安	450	450	800	800
首秦	260	260	260	260
首钢京唐	—	0	450	950
材总计	1236	1100	1400	1400

资料来源：公司提供

公司结合搬迁工作制定了“十一五”规划，

总体目标是：到2010年，集团钢产量、销售收入、实现利润、在岗职工人均年收入分别比2005年翻一番。钢铁产业完成新的空间布局调整和结构优化升级，首钢京唐钢铁厂成为具有国际先进水平的精品板材生产基地和自主创新的示范工厂，成为节能减排和发展循环经济的标志性工厂；迁钢公司成为同类型世界一流钢厂；首秦公司成为“专精深强”的国内一流的宽厚板生产厂；顺义冷轧成为国际一流的冷轧板材生产厂。

随着首钢搬迁的深入进行，公司产品结构将得到优化，产能将得到提高，产品的竞争力将进一步提高，盈利能力将得到改善。公司未来发展前景良好。

三、财务分析

1. 资产质量

截至2007年底，公司资产总额为14710780.46万元，比2006年大幅增长了71.36%。主要是2007年公司对主厂区土地资产进行了评估，根据京国资产权字[2007]95号文件，公司涉及评估的主厂区土地资产面积6687554.46平方米，评估价值3051003.94万元，评估增值3028057.98万元，计入固定资产。

公司资产总额中，流动资产占37.85%，固定资产占51.15%，长期投资净额占8.47%，无形资产及其他资产占2.44%。资产构成以固定资产与流动资产为主，其中土地评估导致固定资产占比大幅增加。

截至2007年底，公司流动资产合计5567787.96万元，主要为货币资金、应收账款净额（含应收账款和其他应收款）、预付账款和存货，分别占比33.01%、15.25%、18.94%和19.54%。流动资产中货币资金占比较大。

截至2007年底，公司长期投资为1246033.45万元，比2006年增长了51.52%。公司固定资产为7524795.26万元，比2006年增长了107.56%。公司无形资产及其他资产为

359403.52万元，比2006年增长了15.94%。

总体看，公司总资产以流动资产、固定资产为主，各项资产均增长较大，整体资产质量较好。

2. 负债及所有者权益结构

截至2007年底，公司负债总额为8253079.54万元，比2006年增长了40.11%。公司流动负债为6337612.04万元，其中短期借款占41.95%，应付账款占19.33%，预收账款占17.20%，其他应付款占4.85%，其他流动负债占6.16%，公司流动负债构成基本稳定。公司长期负债比2006年底增长了18.84%，长期负债中以长期借款为主，占比88.15%。

截至2007年底，公司所有者权益为5403833.25万元，比2006年增长了159.35%，增幅很大，主要是土地评估增值计入资本公积所致。

由于公司2007年主厂区土地资产评估增值，2007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指标比2006年有大幅改善，分别由2006年的68.62%、58.67%和33.92%下降为56.10%、41.38%和20.57%。

3. 盈利能力

2007年公司经营情况良好发展，实现主营业务收入8912420.70万元，比2006年全年增长43.95%；利润总额185079.82万元，比2006年全年增长10.49%，净利润124765.83万元，比2006年全年增长33.01%。总体看，公司主营业务盈利能力有所改善。

4. 现金流量

2007年公司经营活动产生的现金流量净额为556200.18万元，比2006年增长了110.86%，增幅明显。公司投资活动继续增加，主要是购建固定资产、投资支付现金以及支付的其他与投资活动有关的现金，公司投资活动产生的现金流量净额为-1711479.14万元。2007年公司筹

资活动前现金流量净额为-1155278.97万元，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1240755.61万元。

总体上看，公司经营活动的现金流增长较快；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

2006年底，公司流动比率和速动比率分别为89.35%和66.88%；2007年两个指标分别为87.85%和70.69%，公司短期支付压力仍然较大；但公司货币资金比较充足，可以满足公司的短期偿债要求。截至2007年底，公司无对外担保。不存在逾期借款。

公司与国内银行建立了稳固的合作关系，截至2008年3月底，公司从中国农业银行、中国建设银行、中国银行、国家开发银行等银行及其他金融机构共获得1052亿元的授信额度，目前已使用371亿元，尚有681亿元的授信额度未使用。公司间接融资渠道畅通。

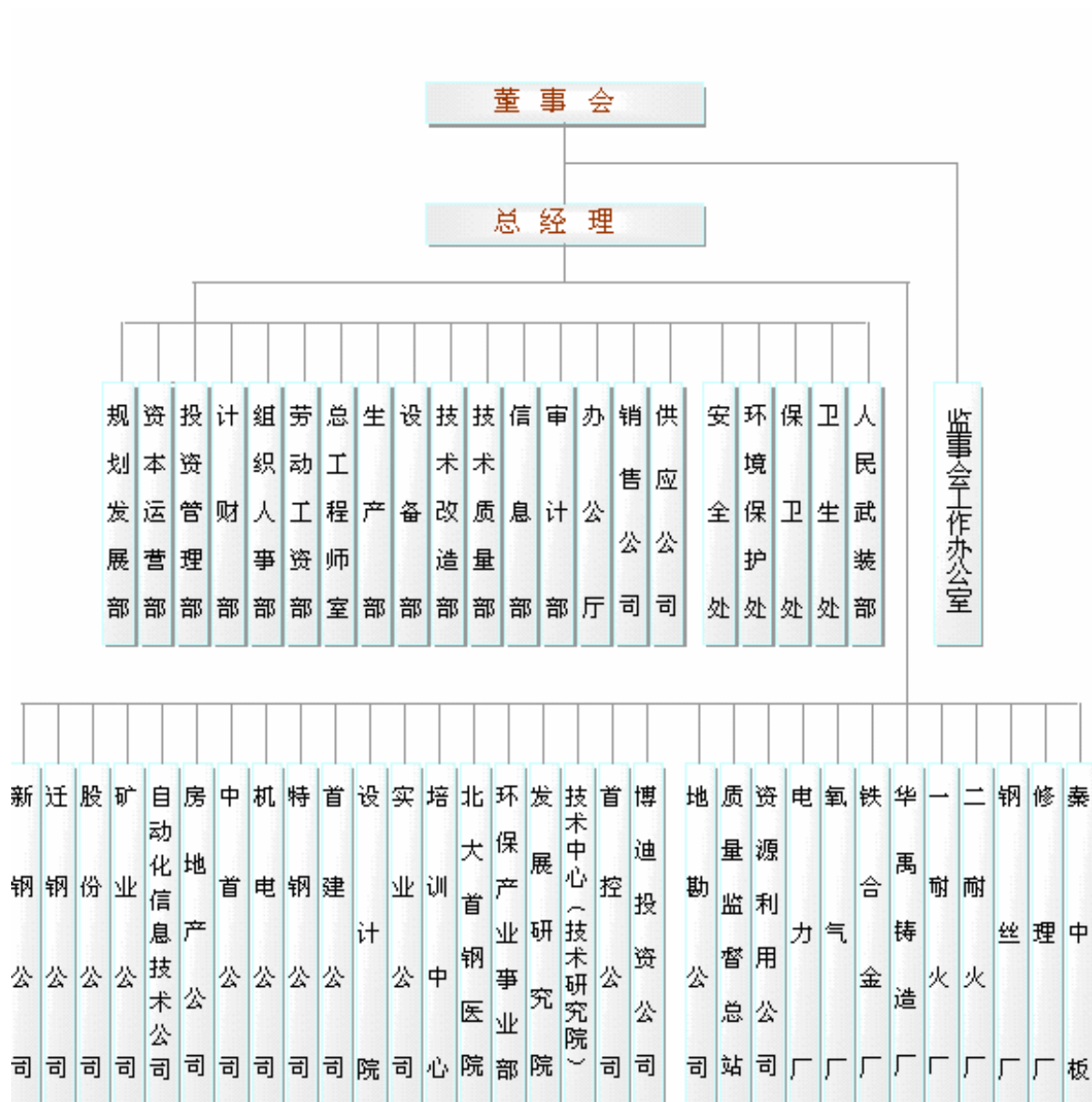
综合考虑，联合资信维持首钢总公司主体长期信用等级为AA+，评级展望为稳定，并维持“07首钢CP01” A-1的信用级别。

附件 1 截至 2007 年底公司下属企业

公司名称	业务性质	注册资本/万元	投资额/万元	
			本公司投资	间接投资
北京首钢新钢有限责任公司	钢铁冶炼	769,376.00	405,046.24	--
北京诚信工程监理有限公司	房屋建筑、工程管理	100.00	70.00	30.00
北京首钢电力厂	火力发电	10,131.50	9,529.36	--
北京首钢氧气厂	工业气体制造	7,296.20	42,939.88	--
北京首钢第一耐火材料厂	耐火材料制造	4,065.64	18,319.43	--
北京首钢园林绿化服务中心	园林绿化	2,404.00	10,787.15	--
北京首钢铁合金厂	铁合金冶炼	3,233.55	8,470.99	--
北京首钢第二耐火材料厂	耐火材料制造	1,971.00	15,153.22	--
北京首钢工业设备修理厂	工业设备修理	2,500.00	4,913.31	--
北京首钢新钢联科贸有限公司	钢材剪切	5,000.00	3,500.00	1,500.00
北京首钢华禹铸造厂	铸铁管制造	863.50	6,105.10	--
北京首钢开源服务中心	劳务服务	100.00	100.00	--
北京首钢工程技术有限公司	塑料加工	1,000.00	600.00	390.00
中国首钢国际贸易工程公司	商品进出口	50,000.00	75,841.82	--
首钢秘鲁铁矿股份有限公司	黑色金属开采	15,618.42 万索尔	47,743.80	--
北京首钢控股有限公司	投资与资产管理	32,001.00	27,335.00	3,000.00
博迪投资有限公司	投资管理	10,000.00	7,500.00	2,500.00
北京首钢股份有限公司	钢铁冶炼	231,000.00	288,246.61	--
北京首钢自动化信息技术有限公司	工程施工、工业自动化	47,547.10	46,981.92	7,200.00
首钢生活服务管理中心	提供劳务	10,000.00	101,257.03	--
北京首钢特殊钢有限公司	制造加工钢材	11,717.14	33,822.01	--
北京首钢机电有限公司	机械电器设备制造	23,857.00	64,849.54	--
北京首钢房地产开发有限公司	房地产开发经营	6,000.00	43,650.00	1,200.00
北京首钢设计院	冶金作业、工程设计	5,028.60	7,288.90	--
北京大学首钢总医院	医疗和护理	2,418.19	12,005.94	--
河北省首钢迁安钢铁有限责任公司	钢铁冶炼	500,200.00	500,000.00	--
首钢京唐钢铁联合有限公司	钢铁冶炼	100,000.00	561,000.00	--
北京首钢建设集团有限公司	施工总承包、分包工程	37,745.96	77,339.24	--

北京首钢资源综合利用科技开发公司	金属废料和碎屑的加工处理	200.00	7,661.55	--
北京首钢矿业投资有限责任公司	矿产资源投资	12,000.00	8,400.00	3,600.00
唐山首钢马兰庄铁矿有限责任公司	矿石采选	5,000.00	3,340.01	--
首钢矿山建设工程有限责任公司	施工总承包	3,583.51	2,307.51	700.00
首钢重型汽车制造公司	改装汽车制造	3,500.00	1,225.00	--
首钢前进机械厂	金属加工、机械制造	3,131.00	--	--
首钢胜利机械厂	冶金专用设备制造	7,694.30	--	--
首钢岷山机械厂	金属加工、机械制造	5,413.24	--	--
首钢秦皇岛机械厂	铁合金冶炼	953.86	--	--
首钢东华机械厂	铁路运输设备制造	8,433.08	--	--
北京首钢鲁家山石灰石矿有限公司	石灰石、石膏开采	1,200.00	420.00	--
首钢燕郊机械厂	金属加工机械制造	1,000.00	350.00	--
秦皇岛首钢长白机械有限责任公司	冶金专用设备制造	4,000.00	1,400.00	--
烟台首钢东星（集团）公司	机械零部件加工	5,000.00	--	--
北京首钢凯思软件技术有限公司	工业自动控制系统装置制造	2,000.00	1,425.00	75.00
山西首钢矿业投资有限公司	矿产资源投资	1,000.00	800.00	--
唐山曹妃甸围海造地有限公司	钢铁基地建设范围造地	99,360.00	50,673.60	--
北京钢建达经贸有限责任公司	建材批发	400.00	204.00	--
首钢磁性材料股份有限公司	锻件及粉末冶金制造	7,041.00	--	4,013.40
北京首钢吉泰安合金材料有限公司	合金冶炼	3,616.99 万美元	15,625.42	--

附件 2 公司组织结构图



附件 3-1 资产负债表（资产）
 （单位：万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年
流动资产					
货币资金	1083394.70	1446880.76	1755789.13	27.30	1837740.10
短期投资	25128.22	29001.95	62278.00	57.43	49426.05
减：短期投资跌价准备					
短期投资净额	25128.22	29001.95	62278.00	57.43	49426.05
应收票据	205727.54	169231.81	217201.17	2.75	652516.95
应收股利	83.16	195.39	1533.24	329.38	2699.28
应收利息					
应收账款	296248.78	389917.25	389045.59	14.60	380246.37
其他应收款	211866.10	290782.92	293262.38	17.65	468927.96
应收账款净额	508114.88	680700.17	682307.98	15.88	849174.33
预付账款	248145.49	89619.76	120519.52	-30.31	1054555.94
期货保证金		50.00			
应收补贴款			11.94		
应收出口退税	1637.11	1377.03	7845.71	118.92	3141.67
存货	931187.83	867966.59	961359.19	1.61	1087769.01
存货净额	931187.83	867966.59	961359.19	1.61	1087769.01
待摊费用	5804.22	5711.73	12056.65	44.13	28556.04
待处理流动资产净损失	3136.22				
其他流动资产	4016.00	6076.45	2216.43	-25.71	2208.60
流动资产合计	3016375.39	3296811.65	3823118.96	12.58	5567787.96
长期投资					
长期股权投资	591954.51	697145.71	819436.70	17.66	1220632.18
长期债权投资	2985.40	3166.55	2866.60	-2.01	66.60
长期投资合计	594939.91	700312.26	822303.30	17.57	1220698.78
减：长期投资减值准备					
合并价差	104.19	85.26	66.32	-20.22	25334.67
长期投资净额	595044.10	700397.52	822369.62	17.56	1246033.45
固定资产					
固定资产原值	4153877.75	4292956.66	4607625.48	5.32	8193135.53
减：累计折旧	1996042.87	1997891.55	2104399.97	2.68	2257138.23
固定资产净值	2157834.88	2295065.12	2503225.51	7.71	5935997.30
固定资产净值减值准备	26190.36	25415.48	26045.81	-0.28	25104.71
固定资产净额	2131644.52	2269649.63	2477179.70	7.80	5910892.59
工程物资	32150.27	72044.09	113634.47	88.00	32454.46
在建工程	506643.79	661117.29	994117.79	40.08	1540838.27
固定资产清理	23235.76	29105.33	40368.25	31.81	40609.94
待处理固定资产净损失	3899.35				
固定资产合计	2697573.69	3031916.34	3625300.21	15.93	7524795.26
无形资产及其他资产					
无形资产	127904.39	149696.31	159066.94	11.52	178945.26
长期待摊费用	33911.59	15137.05	26234.35	-12.04	50435.96
股权分置流通权		22419.64	28503.50		28419.64
其他长期资产	6865.55	6725.11	96177.96	274.28	101602.66
无形资产及其他资产合计	168681.52	193978.11	309982.76	35.56	359403.52
递延税项					
递延税项借项	1690.10	3951.59	3932.03	52.53	12760.27
资产总计	6479364.81	7227055.21	8584703.59	15.11	14710780.46

附件 3-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年
流动负债					
短期借款	1028432.06	1416157.41	2119071.43	43.54	2658496.59
应付票据	140171.77	159143.58	177211.39	12.44	198280.54
应付帐款	667834.28	718303.73	693364.85	1.89	1224774.72
预收帐款	600975.45	377068.57	383160.71	-20.15	1090354.25
应付工资	20630.30	24153.84	26274.45	12.85	42876.33
应付福利费	40049.05	50205.97	62477.92	24.90	66252.41
应付股利	9926.36	569.38	1837.79	-56.97	1627.47
应付利息	831.65	854.70	871.85	2.39	5349.58
应交税金	94765.47	133681.61	151836.05	26.58	166273.30
其他应交款	21099.01	10754.58	12641.32	-22.60	11567.60
其他应付款	255487.21	362625.54	320000.83	11.92	307347.21
预提费用	69078.81	59890.62	52072.47	-13.18	145002.15
预计负债		2.52			
一年内到期的长期负债	2270.42	88713.38	144487.77	697.74	28717.01
其他流动负债	142.85	31970.50	133394.23	2955.88	390692.86
流动负债合计	2951711.80	3434095.94	4278703.06	20.40	6337612.04
长期负债					
长期借款	697583.94	812879.65	1223339.64	32.43	1672520.24
应付债券	159939.07	159790.13	159719.56	-0.07	
长期应付款	30357.10	71577.61	76306.83	58.54	84273.14
专项应付款	46638.80	52769.51	80351.98	31.26	85015.06
其他长期负债	80452.28	63147.32	56944.77	-15.87	55640.20
长期负债合计	1014971.18	1160164.21	1596662.78	25.42	1897448.64
递延税项					
递延税项贷款	6679.55	13280.11	15203.27	50.87	18018.87
负债合计	3973362.53	4607540.26	5890569.11	21.76	8253079.54
少数股东权益	588216.95	585167.26	610534.85	1.88	1053867.66
所有者权益					
实收资本	669207.71	692194.98	698059.52	2.13	709065.37
资本公积	845529.11	841062.60	845376.72	-0.01	4023960.53
盈余公积	432330.77	463608.92	471362.57	4.42	496201.92
其中：公益金	9562.18	14030.49			
未确认的投资损失	-38338.01	-48878.89	-61642.52	26.80	-79709.35
未分配利润	-4509.19	74954.76	124728.39		242306.94
外币报表折算差额	13564.94	11405.33	5714.95	-35.09	12007.83
所有者权益合计	1917785.33	2034347.69	2083599.63	4.23	5403833.25
负债及所有者权益合计	6479364.81	7227055.21	8584703.59	15.11	14710780.46

附件 4 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年
一、主营业务收入	5192609.18	5952906.38	6191338.22	9.19	8912420.70
减: 折扣与折让					
主营业务收入净额	5192609.18	5952906.38	6191338.22	9.19	8912420.70
减: 主营业务成本	4420070.93	5304866.37	5518676.87	11.74	8227073.62
主营业务税金及附加	28765.72	34397.24	36699.76	12.95	43289.60
二、主营业务利润	743772.53	613642.78	635961.59	-7.53	642057.48
加: 其他业务利润	8392.05	57607.06	73145.06	195.23	57060.13
减: 存货跌价损失					
营业费用	48435.72	66106.67	79078.51	27.78	101302.09
管理费用	375327.21	322148.65	394225.56	2.49	318344.31
财务费用	78425.41	88863.75	129537.48	28.52	155694.33
三、营业利润	249976.25	194130.77	106265.10	-34.80	123776.89
加: 投资收益	-43374.11	27556.86	72322.82		77670.58
期货收益			0.60		
补贴收入	1240.45	3954.34	3274.78	62.48	1248.57
营业外收入	19205.37	22871.64	7328.29	-38.23	6244.81
其他					0.69
减: 营业外支出	24113.73	26656.34	21689.93	-5.16	23848.04
其他支出		1.13			13.67
加: 以前年度调整					
四、利润总额	202934.23	221856.13	167501.66	-9.15	185079.82
减: 所得税	71814.16	79301.97	70512.35	-0.91	52885.26
减: 少数股东损益	41786.67	18652.25	9294.32	-52.84	24808.71
加: 未确认的投资损失	9554.06	2305.19	6105.13	-20.06	17379.98
五、净利润	98887.46	126207.11	93800.13	-2.61	124765.83
加: 年初未分配利润	-82622.45	-4509.19	74954.76		132543.35
盈余公积转入数					
其他调整因素		-3189.63	-2320.75		
减: 合资企业提取奖福基金					
六、可供分配的利润	16265.01	118508.29	166434.14	219.89	
减: 提取法定盈余公积	5935.49	8936.61	9545.94	26.82	
提取法定公益金	2967.74	4468.31			
提取职工奖励及福利基金		48.82	208.17		278.46
补充流动资本	11870.97	17873.23	19091.89	26.82	
七、可供股东分配的利润	-4509.19	87181.32	137588.14		257030.72
减: 应付优先股股利					
提取任意盈余公积					
应付普通股股利		12226.56	12859.75		14723.78
转作股本的普通股股利					
其他					
八、未分配利润	-4509.19	74954.76	124728.39		242306.94

附件 5-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)	2007 年
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	6380798.02	6899945.59	7778768.37	10.41	9728421.33
收到的税费返还	4260.78	3329.61	2426.71	-24.53	1745.90
收到的其他与经营活动有关的现金	34525.56	45512.21	48588.68	18.63	25754.09
现金流入小计	6419584.36	6948787.41	7829783.76	10.44	9755921.32
购买商品、接受劳务支付的现金	5284145.34	5823070.46	6593532.53	11.70	7957604.27
支付给职工以及为职工支付的现金	338863.09	411548.57	486682.64	19.84	515564.35
支付的各项税费	249994.75	263551.01	305319.74	10.51	546513.60
支付的其他与经营活动有关的现金	105366.29	119155.70	180465.62	30.87	180038.92
现金流出小计	5978369.46	6617325.74	7566000.53	12.50	9199721.14
经营活动产生的现金流量净额	441214.90	331461.67	263783.23	-22.68	556200.18
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	40446.84	26449.81	9229.94	-52.23	3757.20
取得投资收益所收到的现金	13720.70	29171.30	22273.97	27.41	77670.58
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	24360.57	18653.21	3138.84	-64.10	1045.14
收到的其他与投资活动有关的现金	53931.29	63499.06	28897.97	-26.80	88956.43
现金流入小计	132459.39	137773.38	63540.71	-30.74	171429.34
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	228075.94	429272.61	775818.18	84.43	1334494.05
投资所支付的现金	117412.99	135791.95	153964.46	14.51	419222.62
支付的其他与投资活动有关的现金	24772.75	127879.93	168920.47	161.13	129191.81
现金流出小计	370261.68	692944.49	1098703.11	72.26	1882908.48
投资活动产生的现金流量净额	-237802.29	-555171.12	-1035162.4	108.64	-1711479.14
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		60045.54	5864.54		258000.00
借款所收到的现金	1123310.57	2118601.39	3383483.36	73.55	3788399.84
收到的其他与筹资活动有关的现金	77706.48	71036.13	106744.78	17.20	16925.73
现金流入小计	1201017.05	2249683.06	3496092.68	70.61	4063325.57
偿还债务所支付的现金	1002800.74	1529137.38	2214334.96	48.60	2612785.83
分配股利或利润所支付的现金	99573.50	128506.37	198155.89	41.07	209784.13
支付的其他与筹资活动有关的现金	3160.06	2670.84			
现金流出小计	1105534.30	1660314.60	2412490.85	47.72	2822569.96
筹资活动产生的现金流量净额	95482.75	589368.46	1083601.83	236.88	1240755.61
四、汇率变动对现金的影响	13.09	-2172.95	-3314.29		-4675.84
五、现金及现金等价物净增加额	298908.45	363486.06	308908.37	1.66	80800.80

附件 5-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年
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					
二、将净利润调节为经营活动的现金流					
净利润	98887.46	126207.11	93800.12	-2.61	124765.83
加: 少数股东损益	41786.67	18652.25	9294.32	-52.84	24808.71
减: 未确认的投资损失	9554.06	2305.19	6105.13	-20.06	17379.98
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	14190.77	653.15	22661.64	26.37	-2011.54
固定资产折旧	141762.76	156292.83	161848.04	6.85	177907.41
无形资产摊销	836.25	3401.47	11284.74	267.35	3443.06
长期待摊费用摊销	23223.37	2227.66	7859.33	-41.83	5767.97
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)					-878.18
待摊费用减少(减:增加)	-3075.51	92.49	-6344.92	43.63	-17557.28
预提费用增加(减:减少)	-4236.06	-9188.18	-7818.15	35.85	97623.39
固定资产报废损失	3812.62		12.75	-94.22	276.98
财务费用	76439.49	96840.31	149411.54	39.81	152466.43
投资损失(减:收益)	43374.11	-27671.85	-73036.94		-77670.58
递延税款贷项(减:借项)	4989.45	4339.07	1942.72	-37.60	1674.87
存货的减少(减:增加)	-244064.81	-63221.25	-94018.72	-37.93	-130353.93
经营性应收项目的减少(减:增加)	87015.40	23732.06	-98473.68		-1073510.89
经营性应付项目的增加(减:减少)	39415.37	-5075.12	-5080.48		1286827.88
其他					
经营活动产生的现金流量净额	441214.90	331461.67	263783.23	-22.68	556200.18
三、现金及现金等价物净增加情况					
货币资金的期末余额	1083394.70	1446880.76	1755789.13	27.30	1837740.10
减: 货币资金的期初余额	784486.25	1083394.70	1446880.76	35.81	1756939.30
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	298908.45	363486.06	308908.37	1.66	80800.80

附件 6 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
经营效率				
销售债权周转次数(次)	10.34	11.22	10.63	10.88
存货周转次数(次)	4.75	5.9	6.03	8.03
总资产周转次数(次)	0.8	0.87	0.78	0.77
盈利能力				
主营业务利润率(%)	14.32	10.31	10.27	7.20
总资本收益率(%)	4.87	4.67	3.82	--
净资产收益率(%)	5.16	6.2	4.5	2.31
财务构成				
长期资本化比率(%)	25.49	27.08	33.92	20.57
全部资本化比率(%)	44.73	50.16	58.67	41.38
资产负债比率(%)	61.32	63.75	68.62	56.10
偿债能力				
流动比率(%)	102.19	96	89.35	87.85
速动比率(%)	70.64	70.73	66.88	70.69
EBITDA 利息倍数(倍)	5.61	4.81	3.39	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.13	0.11	0.07	--

附件 7 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
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%
利润现金比率	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)

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

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

新会计准则中, 上述公式中: 主营业务收入为营业收入; 主营业务成本为营业成本; 股东权益包括少数股东权益。

附件 8 企业主体信用等级的定义

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。