

厦门建发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: 正面

债项

07 建发 CP01
10 亿元人民币, 2007/7/10-2008/7/10, A-1

跟踪评级时间: 2007 年 10 月 31 日

初次评级时间: 2007 年 4 月 20 日

主要数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 6 月
资产总额(亿元)	67.09	73.63	90.35	126.49
所有者权益(亿元)	26.13	26.11	28.01	30.27
主营业务收入(亿元)	143.78	157.82	209.79	131.26
利润总额(亿元)	3.98	2.89	5.56	3.76
资产负债率(%)	57.21	61.02	67.20	76.07
全部债务资本化比率(%)	42.58	46.70	50.32	59.07
净资产收益率(%)	11.84	8.15	15.49	10.87
流动比率(%)	125.50	121.45	111.44	107.16
EBITDA 利息倍数(倍)	14.69	10.46	10.84	8.68
债务保护倍数(倍)	0.18	0.12	0.18	0.09
经营现金流动负债比率(%)	3.49	15.19	-1.13	1.51
现金类资产偿债倍数(倍)	0.57	1.15	0.98	1.05

注: 2007 年 6 月底数据未经审计, 根据新准则编制, 其中, 主营业务收入为营业收入, 所有者权益包括少数股东权益。

分析员

石雨欣

010-85679696-8850

yuxinshi@lianheratings.com.cn

张志军

010-95679696-8836

zzj@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

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: www.lianheratings.com.cn

一、公司基本情况

厦门建发股份有限公司(以下简称“公司”)系经厦门市人民政府厦府[1998]综 034 号文批准, 由厦门建发集团有限公司(以下简称“建发集团”)独家发起, 于 1998 年 5 月以募集方式设立的股份有限公司。建发集团将集团本部与贸易业务相关的进出口业务部门以及全资拥有的四家子公司的经营性资产折股投入, 经中国证券监督管理委员会证监发字[1998]123 号文和证监发字[1998]124 号文批准, 公司于 1998 年 5 月以募集方式设立, 同年 6 月 16 日在上交所挂牌上市, 股票名称: 建发股份, 股票代码: 600153。公司首次发行总股本为 18500 万股, 经送股、配股、增发新股和资本公积转增股本后, 截至 2007 年 9 月底, 公司总股本为 69066.3809 万股, 其中建发集团持股 31840 万股, 占 46.10%; 境内法人持股 7306.3809 万股, 占 10.58%; 社会公众股 29920 万股, 占 43.32%。

公司经营范围主要包括: 进出口及国内贸易、房地产开发与经营、会展服务、物流服务及实业投资, 轻工、纺织服装、机电、包装材料、化工等业务。截至 2006 年底, 公司纳入合并范围控股子公司共有 65 家, 参股企业共 14 家。

截至 2007 年 6 月底, 公司合并资产总额 1264905.60 万元, 股东权益(包括少数股东权益) 302688.34 万元; 2006 年实现主营业务收入 2097949.83 万元、利润总额 55605.51 万元; 经营活动产生的现金流量净额-6304.04 万元, 现金及现金等价物净增加额-28922.84 万元。

公司注册地址: 厦门市鹭江道 52 号海滨大厦六楼; 法定代表人: 王宪榕。

二、行业分析

公司主营业务构成以进出口及国内贸易为

主，我国经济发展水平和进出口贸易发展速度对公司的经营产生重要影响。

2007年上半年我国经济继续保持平稳快速发展，呈现出经济增长较快、质量效益提高、结构协调性增强等发展态势。根据国家统计局初步核算，2007年上半年国内生产总值106768亿元，同比增长11.5%，比上年同期加快0.5个百分点；社会消费品零售总额42044亿元，同比增长15.4%，其中6月份增长16.0%，增幅为1997年以来的新高。

2007年上半年，我国进出口贸易持续快速发展，进出口总额达9809亿美元，同比增长23.3%。其中，出口5467亿美元，同比增长27.6%；进口4342亿美元，同比增长18.2%，进出口增幅与去年同期基本持平。预计2007年全年进出口总额将超过2.1万亿美元，出口全球排名有望进一步提升。2007年上半年，除钢铁类产品外，其余“两高一资”产品出口增速明显回落，矿物燃料出口出现负增长，其中，未锻造铜及铜材、木制品、稀土、皮革、煤炭、煤焦油、磷矿石等产品的出口数量均同比大幅下降，而机电产品、高新技术产品和农产品出口则有较大幅度增长，贸易结构不断优化。

总体看，2007年上半年我国经济持续快速发展，国内贸易形势良好；进出口贸易保持快速增长，贸易结构不断得到优化，贸易行业整体发展迅速。

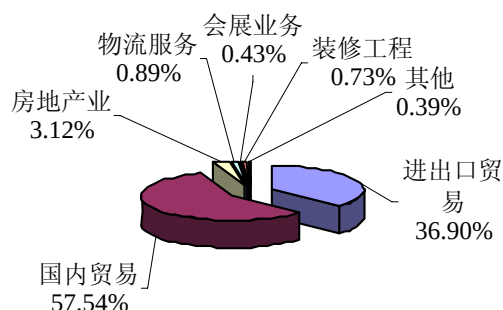
三、经营管理分析

1、经营情况

公司主营业务主要以进出口贸易、国内贸易、房地产业、物流服务和会展业务为主。2007年上半年公司实现营业收入131.26亿元（包括其他业务收入0.20亿元），比上年同期增长54.23%，相当于2006年实现主营业务收入的62.57%。公司2007年上半年营业收入中主营业务131.06亿元，其中进出口贸易和国内贸易分别占36.90%和57.54%，房地产业务占3.12%，物流业务服务、

会展业务、装修工程和其他合计占2.44%。

图1 公司2007年上半年主营业务收入构成



与2006年同期相比，公司进出口贸易收入占比降低，国内贸易收入占总营业收入上升，房地产、物流、会展及其他业务占比未发生重大变化。各业务板块营业收入实现水平和毛利率水平及增长情况见表1所示。

表1 公司2007年上半年经营情况

分行业	营业收入 (万元)	同期增长率 (%)	毛利率 (%)	百分点
进出口贸易	604339.27	23.32	3.82	+0.31
国内贸易	942346.61	113.02	2.47	+0.42
房地产业	51109.06	216.73	34.34	-4.27
物流服务	14504.98	-1.48	14.04	+2.63
会展业务	6987.68	21.60	43.29	+2.32
装修工程	11943.68	1822.10	3.82	-9.04
其他	6410.16	-46.54	60.38	+31.80
小计	1637641.44	66.83	4.47	+0.40
减：内部抵消	327030.00			
合计	1310611.43	54.26	5.59	+0.89

可以看出，公司2007年上半年公司进出口贸易收入同期增长23.32%，毛利率3.82%，较2006年同期增加0.31个百分点；国内贸易收入同期增长113.02%，毛利率2.47%，较2006年同期增加0.42个百分点；房地产业务收入同期增长216.73%，毛利率34.34%，较2006年同期降低4.27个百分点；物流业务收入同期降低1.48%，毛利率14.04%，较2006年同期增加2.63个百分点；会展业务同期增长21.60%，毛利率43.29%，较2006年同期增加2.32个百分点；装修工程收入2007年上半年大幅度提高，实现11943.68万元，毛利

率3.82%。

总体看，公司营业收入以进出口贸易和国内贸易为主，2007年上半年国内贸易收入大幅度上涨，毛利率也呈现增加的趋势，导致公司营业收入大幅度增加；公司毛利润以进出口贸易、国内贸易和房地产业务为主，2007年上半年公司进出口贸易和国内贸易收入增长幅度大，毛利率均有所提高，房地产业务收入增长快，毛利率水平略有降低，整体看，公司2007年上半年经营情况良好，毛利润呈现增长趋势。

2、管理分析

2007年上半年，公司在人员、治理结构及管理体制等方面和2006年相比均无重大变化。

3、重大事项

（1）公司第四届第三次会议决议

公司于2007年8月24日召开第四届第三次会议，会议通过：1）公司2007年半年度报告及摘要；2）《关于继续投资建设集美仓库二期工程的议案》，公司拟投资建设集美仓库二期工程，其中仓库建筑面积26500平方米，综合楼建筑面积1500平方米，总投资4652万元；3）《关于授权公司经营班子处置大鹏创业投资有限公司股权的议案》，公司于2000年以4040万元投资大鹏创业投资有限公司，占其8%股份，由于该公司管理企业大鹏证券有限公司于2005年宣告破产，使公司当初投资该公司的利益受到一定影响，为盘活资产，公司决定出售大鹏创业投资有限公司8%股权，具体事宜授权公司经营班子全权处置；4）《关于授权公司经营班子利用闲置资金在资本市场进行投资的决议》，为充分利用公司业务周期性所产生的闲置资金，寻找新的利润增长点，公司董事会拟授权公司经营班子根据市场实际情况，申购证券市场发行的各类新股，用于申购的资金在人民币5亿元以内。该等资金仅限于境内一级市场申购新股，不得用于二级市场买卖股票及委托理财。

上述第二条决议有利于公司物流业务的持

续发展，第三条决议有利于公司资产质量的进一步提高，第四条决议有可能增加公司短期投资收益。总体看，上述决议对公司的经营和管理不会产生重大影响。

（2）董事会审议通过《关于同意联发集团有限公司增加注册资本的议案》

公司第四届董事会于2007年9月3日以通讯方式召开临时会议，会议审议通过《关于同意联发集团有限公司增加注册资本的议案》：同意联发集团注册资本由原来的3亿元增加至6亿元，其中新增2亿元以联发集团2004~2006年累计分配利润17000万元以及盈余公积金3000万元转赠；新增部分1亿元由股东各方按注册资本同比例以现金缴交，其中公司出资7500万元，昌富利（香港）贸易有限公司（公司的全资子公司）出资2000万元，香港德盛有限公司出资500万元。

联发集团是公司房地产业务板块重要的控股子公司，此次对联发集团增资后，公司房地产业务将具备更强的资本实力。

（3）定向增发成功实施

经中国证监会“证监发行字（2007）238号”文批准，2007年9月7日，公司向7名特定投资者非公开发行股份7306.3809万股，募集资金总额150000.00万元，扣除发行费用2570.30万元后的净额为147429.70万元，其中：股本7306.38万元，超过股本部分140123.32万元作为资本公积。经天健华证中洲（北京）会计事务所有限公司“天健华证中洲验（2007）GF字第020013号”验资报告验证，已存入公司董事会指定的募集资金专用账户。公司将根据中国证监会《上市公司证券发行管理办法》和公司《募集资金使用管理制度》的有关规定，对募集资金进行专户管理，专款专用。本次向特定机构投资者发行的7306.3809万股股票自发行结束之日起锁定12个月，该部分新增股份预计可上市的时间为2008年9月13日。

公司本次非公开定向发行股票募集资金主要用于表2所示项目。

表2 公司募集资金运用项目

序号	资金运用项目	投资金额(万元)	项目审核、备案情况
1	增加大宗贸易所需的营运资金	40000	勿须审核备案
2	增资、新建异地子公司, 完善贸易营销网络	38500	勿须审核备案
3	投资厦门现代码头有限公司	20000	项目已备案
4	投资象屿保税区二期物流仓储项目	20000	项目已备案
5	融资租赁公司增资	20000	正在办理核准手续
6	投资建设汽车商贸中心	11500	项目已备案
	合计	150,000	

公司此次发行所投资的项目1增加公司大宗贸易所需的营运资金, 将能够为公司大宗商品贸易提供稳定而长期的铺底资金, 扩大公司大宗商品贸易的规模。项目2增资、新建异地子公司, 能够完善公司全国贸易营销网络, 扩大公司的市场覆盖面和在全国范围内的总体市场份额。项目3投资厦门现代码头有限公司可发挥公司贸易业务与港口物流业务间的联动和互补, 做大、做强贸易物流产业。项目4象屿保税区二期物流仓储项目建成后, 将突破公司仓储用地短缺的瓶颈, 大大改善公司物流仓储业务的现状, 促进公司贸易业务的发展。项目5融资租赁公司增资能够为公司机械、医疗、电力及其他大型工业设备的贸易提供配套支撑, 与贸易业务形成互补, 有利于公司与大型客户建立全方位供应链业务的战略合作关系, 发挥其对公司以金融服务为纽带的供应链业务体系的支撑作用。项目6建设汽车商贸中心是集贸易、服务、博览、休闲运动、物流等功能于一体的现代化商贸园区, 使之成为厦漳泉地区最大的汽车核心市场和集散地, 促进公司汽车贸易实现专业化经营。

综上所述, 此次募集资金投入的六个项目均是围绕公司贸易物流的主业进行, 有利于完善公司贸易物流和供应链管理的产业链, 打造以供应链管理为核心运作的现代商贸企业, 有利于做大做强做精公司主营业务, 项目前景良好, 实施以上项目将能够为公司带来新的利润

增长。

本次发售对公司股本的影响, 如表3所示。

表3 公司本次发售对股本结构的影响

股份类别	股数(股)		比例(%)	
	发行前	发行后	发行前	发行后
1、有限售条件股份				
国有法人持股	318,400,000	318,400,000	51.55	46.10
境内法人持股		73,063,809		10.58
有限售条件股份合计	318,400,000	391,463,809	51.55	56.68
2、无限售条件股份				
人民币普通股	299,200,000	299,200,000	48.45	43.32
无限售条件股份合计	299,200,000	299,200,000	48.45	43.32
3.股份总数	617,600,000	690,663,809	100.00	100.00

对公司资产结构的影响: 截至2007年6月30日, 公司净资产285931.60万元, 每股净资产4.63元。按募集资金净额计算, 本次发行后, 公司净资产可增加到433636.60万元, 每股净资产增加到6.28元。本次发行提高了公司的内在价值, 改善了公司的财务结构, 有利于公司未来长期可持续发展。

对公司业务结构的影响: 公司本次募集资金投资的项目遵循了突出主业的原则, 本次募集资金将前部用于构建以贸易为核心、物流仓储为基础、金融服务为纽带的供应价值链, 实现从传统贸易商到以供应商管理为核心运作的现代商贸企业的战略升级, 将提升公司的综合竞争力, 提高公司抗风险能力, 为公司长期可持续发展打下良好的基础。本次非公开发行股票后公司主营业务不会发生变更。

对公司治理和高管人员的影响: 本次发行并不改变公司控股股东和实际控制人, 本次发行完成后, 公司高管人员结构不会发生变化; 本次向特定投资者发行, 扩大了公司现有投资者群体, 提高了机构投资者持有公司股份的比例, 使公司股权结构更加合理, 在一定程度上有利于公司治理结构的进一步完善。

四、财务分析

以下财务分析基于公司未经审计的 2007 年

半年度财务报告。

公司于2007年1月1日起开始执行财政部于2006年颁布的《企业会计准则》，根据《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》的有关规定，对公司2007年资产和负债期初数进行了追溯调整。为了增强可比性，下面对公司资产和负债的分析中，以2007年6月底的数据和经过追溯调整后的2007年期初数为主。

截至2007年6月底，公司合并资产总额1264905.60万元，股东权益302688.34万元；2007年上半年公司实现营业收入1312635.67万元，利润总额37628.46万元；2007年上半年公司经营活动产生的现金流量净额12598.90万元，现金及现金等价物净增加额11307.33万元。

1、资产质量

2007年6月底，公司资产总额1264905.60万元，较期初数增长39.74%。其中流动资产891646.42万元，占70.49%，非流动资产373259.18万元，占29.51%。流动资产占比上升，非流动资产占比下降，公司资产结构合理。

2007年6月底，公司流动资产较2006年底增长43.65%，主要是随着公司贸易业务大幅度增长，预付购货款和库存商品大幅上升，导致公司预付账款和存货增加较快，分别较期初数增加了129296.45万元和91384.60万元。2007年6月底流动资产中货币资金占9.49%、应收账款占8.44%、预付账款占30.20%、存货占45.80%。公司流动资产主要以存货和预付账款为主，流动资产的流动性有所提高。

2007年6月底，公司非流动资产较期初数增长27.88%，非流动资产中长期投资占18.87%、投资性房地产占10.14%、固定资产占29.67%、在建工程占11.70%、无形资产占16.81%，与期初数相比，固定资产占比下降，在建工程和无形资产占比有所上升。公司2007年6月底固定资产110738.91万元，主要以房屋建筑物和机器设备为主，较期初数减少6.63%，主要是公司将部分新增出租房产调整至投资性房地产所致。无

形资产较期初增长41.88%，主要来自象屿堆场土地使用权10892.76万元。

总体看，公司流动资产占比有所上升，非流动资产占比有所下降，但幅度均不大，资产结构仍较为合理，整体质量仍较好。流动资产的增加主要来自预付账款和存货的增加。

2、负债及股东权益

2007年6月底，公司负债合计962217.26万元，较期初数增长57.22%，其中流动负债占86.47%，非流动负债占13.53%，流动负债占比有所下降，非流动负债占比上升。流动负债中仍以预收账款、应付账款和短期借款为主，预收账款和应付账款占比有所上升，短期借款占比有所下降，非流动负债绝大部分为长期借款，较期初数增长156.55%，达到127691.75万元。

2007年6月底，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76.07%、59.04%和29.67%。公司于2007年7月11日发行1年期10亿元短期融资券；同时，公司于2007年9月定向发行股票7306.3809万股，募集资金净额为147429.70万元。因此，以2007年6月底数字测算，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别为70.24%和54.39%，公司债务负担仍较2006年底加重。

总体来看，公司负债增加较快，流动负债和非流动负债均有明显增长。负债水平进一步上升，债务负担进一步加重。

3、盈利能力

2007年上半年，公司经营情况良好，实现营业收入1312635.67万元，占2006年全年主营业务收入的62.57%；2007年上半年公司实现投资收益12825.93万元，较上年同期增加11756.04万元，公司房地产合作利润分成8650.89万元，股票、基金和期货投资收益合计2861.09万元，以及按权益法确认的投资收益798.14万元。2007年上半年公司实现利润总额376284.46万元，占2006年全年利润总额的67.67%。

2007年6月，公司净资产收益率10.87%，较期初的6.96%有大幅上升，公司盈利能力较强。

总体看，2007年上半年公司盈利能力增强。

4、现金流

2007年1~6月，公司经营活动产生的现金流入量1671296.74万元，为2006年全年的66.35%；经营活动产生的现金流量净额12598.90万元，经营活动现金流量净额由负转正。

2007年1~6月，公司投资活动产生现金流量净额-85593.22万元，相当于2006年投资活动产生的现金流量净额绝对值的157.36%，主要是五缘湾营运中心写字楼、翔安汽车交易市场、物流寨上长乐仓库、象屿堆场等项目和联发集团的桂林联达商业广场、同安两个工业园、厦门软件学院以及联发电子商城等项目启动，公司投资规模加大。

2007年1~6月公司筹资活动产生的现金流量净额80368.58万元，相当于2006年全年的328.12%，对外筹资力度加大。

总体上看，2007年上半年公司经营活动产生的现金流规模增长较快，公司投资支出规模加大，对外筹资需求快速扩大。

5、偿债能力

2006年底，公司流动比率和速动比率分别为111.44%和52.94%。2007年6月底，公司流动比率和速动比率分别为107.16%和58.08%，均较2006年底有所上升，考虑到公司流动负债中预收售房款占比较高，而存货中房地产开发成本占比较高，因此，公司短期支付能力基本正常。

2006年公司EBITDA利息倍数和债务保护倍数分别为10.84倍和0.18倍。2007年上半年公司EBITDA利息倍数和债务保护倍数分别为8.68倍和0.09倍，2007年全年公司债务保护能力有望增强。

总体看，公司短期偿债能力基本正常，整体偿债能力有所增强。

6. 财务状况变化情况

2007年6月底，公司资产构成仍以流动资产为主，流动资产占比有所上升，流动性较强，资产质量较好。资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均比2006年底有所上升，公司债务负担有所加重。随着公司2007年9月定向增发股票的成功实施，公司资本结构有所改善。2007年上半年，公司盈利能力增强。短期偿债能力基本正常，长期偿债能力有所增强。

五、短期债券偿债能力

公司于2007年7月发行了10亿元短期融资券，分别占2007年6月底短期债务和总债务的32.35%和22.89%，对公司现有债务有一定的影响。

截至2007年6月底，公司现金类资产（货币资金+交易性金融资产+短期投资）为112111.97万元，是本次短期融资券发行额度的1.12倍，公司现金类资产对本次短期融资券保障能力较强。

表4 未来现金流量预测

项 目（万元）	2007年 1~6月	2007年E	2008年E
经营活动产生的现金流入	1671297	2886090	3300787
经营活动产生的现金流量净额	12599	17933	23742
投资活动产生的现金流量净额	-85593	-79366	-33415
筹资活动产生的现金流量净额	80369	82565	-24964
现金及现金等价物净增加	11307	28776	-26611

表4是公司2007~2008年各项活动产生的现金流情况预计。预计公司2007年和2008年经营活动产生的现金流入分别为2886090万元和3300787万元，分别为本期短期融资券发行额度的28.86倍和33.01倍。2007年1~6月，公司经营活动产生现金流入量1671297万元，为公司预

测的2007年全年的57.91%，预计2007年全年和2008年全年公司经营活动产生的现金流入量对本期融资券的覆盖程度高于指标值。

六、综合评价

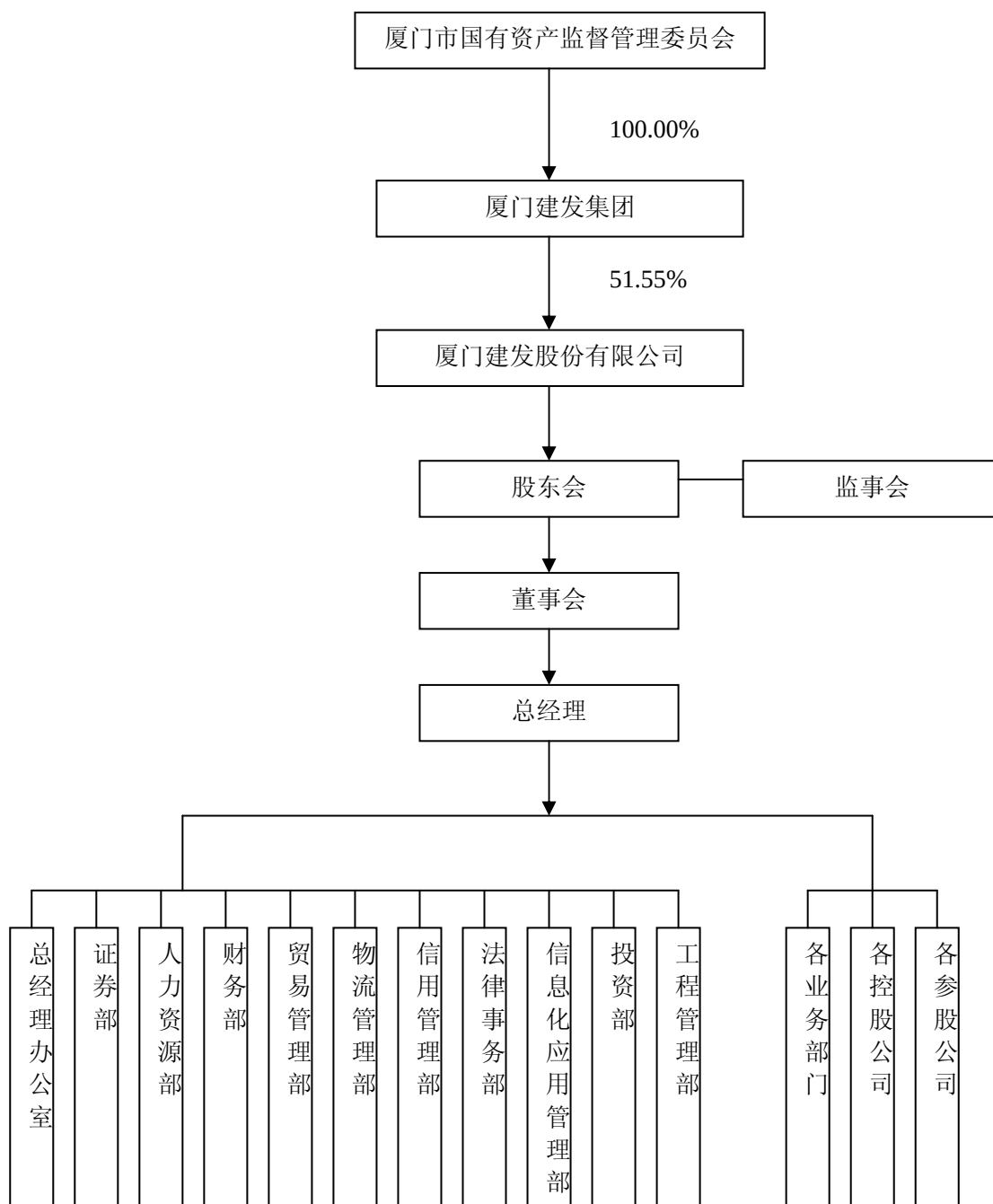
2007年上半年我国经济持续快速发展，国内贸易形势良好；进出口贸易保持快速增长，贸易结构不断得到优化，贸易行业整体发展迅速。

公司管理体制和高管人员无重大变化，法人治理结构较为完善，内控制度健全并能有效运行，整体管理水平较高。2007年上半年，公司经营保持较好发展势头，经营预测实现较好。

公司成功实施定向增发，增强了公司的资金实力，改善了公司的债务结构。目前公司资产结构较为合理，整体质量较好；定向增发后公司负债水平有所降低，但仍较2006年有所加重；2007年上半年公司营业收入增长较快，国内贸易和房地产业务大幅度增长，盈利能力进一步增强，经营现金流状况进一步改善；短期偿债能力基本正常，整体偿债能力有所增强。

总体看，公司所处行业发展势头良好，公司管理体制无重大变化，经营状况呈现良好的发展势头，定向增发实施成功，债务结构得到了改善，受评主体信用状况与初评时相比，整体信用水平有所提升，经联合资信信用评级委员会评定，公司主体长期信用等级A⁺，评级展望“正面”。

附表 1 公司组织结构



附表 2-1 2004~2006 年资产负债表(资产)

(单位: 万元)

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	41343.23	90065.66	75008.93	34.70
短期投资	2500.00	8000.00	3712.85	21.87
减: 短期投资跌价准备				
短期投资净额	2500.00	8000.00	3712.85	21.87
应收票据	13521.35	17039.52	18873.92	18.15
应收股利	648.00	324.00		-100.00
应收利息				
应收账款	49410.92	38433.87	41490.69	-8.36
其他应收款	23176.69	11453.74	17525.50	-13.04
减: 坏款准备				
应收账款净额	72587.61	49887.61	59016.20	-9.83
预付账款	79769.34	106021.20	137744.09	31.41
应收补贴款				
应收出口退税				
存货	196935.02	208456.80	325840.11	28.63
减: 存货跌价准备				
存货净额	196935.02	208456.80	325840.11	28.63
待摊费用	246.96	161.05	494.96	41.57
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产				
流动资产合计	407551.52	479955.84	620691.05	23.41
长期投资				
长期股权投资	71923.99	53920.91	57310.28	-10.74
长期债权投资				
长期投资合计	71923.99	53920.91	57310.28	-10.74
减: 长期投资减值准备				
合并价差	20855.18	20067.97	21426.81	1.36
长期投资净额	92779.17	73988.88	78737.09	-7.88
固定资产				
固定资产原值	206536.29	222632.97	232354.10	6.07
减: 累计折旧	38830.23	45597.70	54034.24	17.96
固定资产净值	167706.06	177035.27	178319.85	3.12
固定资产净值减值准备		204.63	151.14	--
固定资产净额	167706.06	176830.64	178168.71	3.07
工程物资				
在建工程	106.29	1102.62	21026.40	1306.49
固定资产清理				
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	167812.35	177933.26	199195.11	8.95
无形资产及其他资产				
无形资产	2599.36	4271.17	4697.20	34.43
长期待摊费用	184.06	183.36	136.03	-14.03
长期应收款				
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计	2783.42	4454.52	4833.23	31.77
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	670926.45	736332.50	903456.48	16.04

附表2-2 2004~2006年资产负债表(负债及股东权益)

(单位: 万元)

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	69174.64	73466.77	127425.85	35.72
应付票据	85925.39	107525.34	100533.00	8.17
应付帐款	75424.33	82677.62	103091.04	16.91
预收帐款	90933.47	95974.39	167468.40	35.71
代销商品款				
应付工资	2312.68	5061.15	5953.26	60.44
应付福利费	616.99	822.72	1132.07	35.46
应付股利	447.35	860.33	315.33	-16.04
应交税金	-5005.13	1777.23	10624.33	--
其他应付款	57.15	60.77	58.48	1.16
其他应付款	4816.62	9231.27	17466.74	90.43
预提费用	51.10	217.01	511.59	216.40
预计负债				
一年内到期的长期负债		17503.62	22383.95	--
其他流动负债				
流动负债合计	324754.60	395178.23	556964.04	30.96
长期负债				
长期借款	57831.56	52965.80	49864.86	-7.14
应付债券				
长期应付款	1220.30	1184.90	231.65	-56.43
专项应付款				
住房周转金				
其他长期负债				
长期负债合计	59051.86	54150.71	50126.51	-7.87
递延税项				
递延税项贷款		2.46	14.11	
递延收益				
负债合计	383806.46	449331.39	607104.66	25.77
少数股东权益	25797.08	25897.25	16207.05	-20.74
所有者权益				
实收资本	61760.00	61760.00	61760.00	0.00
资本公积	134493.83	134641.39	135052.24	0.21
盈余公积	16867.11	18995.82	23393.58	17.77
其中: 公益金	5859.85	5859.85		
未分配利润	48185.30	45727.77	60020.23	11.61
外币报表折算差额	16.67	-21.12	-81.28	
所有者权益合计	261322.91	261103.86	280144.77	3.54
负债及所有者权益合计	670926.45	736332.50	903456.48	16.04

附表3 2004~2006年利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	1437779.89	1578219.25	2097949.83	20.80
减: 折扣与折让				
主营业务收入净额	1437779.89	1578219.25	2097949.83	20.80
减: 主营业务成本	1374131.87	1514028.87	1993845.69	20.46
主营业务税金及附加	2844.51	3416.44	7401.63	61.31
二、主营业务利润	60803.51	60773.94	96702.51	26.11
加: 其他业务利润	9263.59	1055.01	2210.11	-51.16
减: 存货跌价损失				
营业费用	23244.83	36809.71	42757.29	35.63
管理费用	10796.23	7008.85	7534.53	-16.46
财务费用	3630.11	-706.51	438.75	-65.23
三、营业利润	32395.93	18716.89	48182.05	21.95
加: 投资收益	1473.85	3047.30	2048.79	17.90
补贴收入	6035.50	6000.00	5188.98	-7.28
营业外收入	47.25	1189.56	291.84	148.53
其他				
减: 营业外支出	180.33	58.67	106.14	-23.28
其他支出				
加: 以前年度调整				
四、利润总额	39772.20	28895.08	55605.51	18.24
减: 所得税	5271.10	4119.44	9693.26	35.61
减: 少数股东损益	3551.28	3488.45	2518.04	-15.79
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	30949.83	21287.19	43394.22	18.41
加: 年初未分配利润	41177.95	41177.95	45727.77	5.38
盈余公积转入数				
减: 合资企业提取奖福基金				
其他调整因素				
六、可供分配的利润	72127.78	62465.14	89121.99	11.16
减: 提取法定盈余公积	3094.98	3094.98	4397.75	19.20
提取法定公益金	1547.49			
七、可供股东分配的利润	67485.30	59370.15	84724.23	12.05
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利	19300.00	21616.00	24704.00	13.14
转作股本的普通股股利				
其他				
八、未分配利润	48185.30	37754.15	60020.23	11.61

附表 4-1 2004~2006 年现金流量表

(单位: 万元)

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	1585531.82	1766464.39	2426790.59	23.72
收到的租金				
收到的税费返还	85214.60	42798.16	44468.90	-27.76
收到的其他与经营活动有关的现金	154126.57	195638.37	47636.05	-44.41
现金流入小计	1824872.98	2004900.93	2518895.53	17.49
购买商品、接受劳务支付的现金	1622332.48	1738429.56	2419244.90	22.12
经营租赁所支付的现金				
支付给职工以及为职工支付的现金	12061.98	13114.81	19233.34	26.28
支付的各项税费	12076.29	10356.38	20106.61	29.03
支付的其他与经营活动有关的现金	167068.72	182990.03	66614.72	-36.86
现金流出小计	1813539.47	1944890.77	2525199.57	18.00
经营活动产生的现金流量净额	11333.51	60010.16	-6304.04	--
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	14315.19	14399.47	4080.32	-46.61
取得投资收益所收到的现金	5140.40	1439.48	3464.79	-17.90
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	417.96	767.24	2326.08	135.91
收到的其他与投资活动有关的现金		5922.11	521.59	--
现金流入小计	19873.56	22528.30	10392.78	-27.69
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	9425.61	16115.88	33964.00	89.83
投资所支付的现金	13613.41	3696.50	30820.51	50.47
支付的其他与投资活动有关的现金	1523.84	41.21		
现金流出小计	24562.86	19853.59	64784.52	62.40
投资活动产生的现金流量净额	-4689.29	2674.71	-54391.74	240.57
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	1382.50	301.84	227.62	-59.42
发行债券所收到的现金				
借款所收到的现金	226386.69	337646.07	375518.14	28.79
收到的其他与筹资活动有关的现金				
现金流入小计	227769.19	337947.91	375745.75	28.44
偿还债务所支付的现金	230578.88	320751.48	310009.06	15.95
发生筹资费用所支付的现金				
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	24312.32	28118.90	41243.31	30.25
融资租赁所支付的现金				
减少注册资本所支付的现金				
支付的其他与筹资活动有关的现金				
现金流出小计	254891.19	348870.37	351252.36	17.39
筹资活动产生的现金流量净额	-27122.01	-10922.46	24493.39	--
四、汇率变动对现金的影响	162.76	5151.27	7279.55	568.78
五、现金及现金等价物净增加额	-20315.03	56913.68	-28922.84	19.32

附表 4-2 2004~2006 年现金流量补充表

(单位: 万元)

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				
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				
融资租赁固定资产				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	30949.83	21287.19	43394.22	18.41
加: 少数股东损益	3551.28	3488.45	2518.04	-15.79
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	3329.07	-1741.83	339.32	-68.07
固定资产折旧	8003.01	8115.02	8895.11	5.43
无形资产摊销	52.85	91.54	108.57	43.33
长期待摊费用摊销	120.33	440.86	158.88	14.91
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	125.60	-76.02	-173.79	--
待摊费用减少(减:增加)	-150.55	85.91	-333.91	48.93
预提费用增加(减:减少)	-228.15	165.91	294.58	--
固定资产报废损失				
财务费用	3339.03	-1321.17	-698.54	--
投资损失(减:收益)	-1473.85	-2447.05	839.21	--
递延税款贷项(减:借项)		2.46	11.65	
存货的减少(减:增加)	-88222.51	-9256.99	-114593.86	13.97
经营性应收项目的减少(减:增加)	11361.88	-6873.09	-37947.88	--
经营性应付项目的增加(减:减少)	40575.70	48048.99	90884.35	49.66
其他				
经营活动产生的现金流量净额	11333.51	60010.16	-6304.04	--
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	39485.87	88399.55	67473.86	30.72
减: 货币资金的期初余额	59800.90	39485.87	88399.55	21.58
现金等价物的期末余额		8000.00	2.85	
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	-20315.03	56913.68	-28922.84	19.32

附表 5-1 2007 年 6 月底资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	期初数	期末数
流动资产：		
货币资金	78457.05	84602.92
交易性金融资产	4.83	7586.85
应收票据	18873.92	19922.20
应收账款	41906.02	75273.52
预付款项	139998.05	269294.49
应收利息		
应收股利		
其他应收款	17033.61	26558.52
存货	317023.31	408407.91
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		
流动资产合计	613296.78	891646.42
非流动资产：		
可供出售金融资产	6360.00	19763.93
持有至到期投资		4000.00
长期应收款		1135.00
长期股权投资	56742.65	70419.33
投资性房地产	30232.29	37854.81
固定资产	118598.50	110738.91
在建工程	17863.08	43656.54
工程物资		
固定资产清理		
生产性生物资产		
油气资产		
无形资产	44228.27	62751.39
开发支出		
商誉	13568.47	18750.73
长期待摊费用	2436.92	2467.29
递延所得税资产	1857.54	1721.25
其他非流动资产		
非流动资产合计	291887.72	373259.18
资产总计	905184.50	1264905.60

附表 5-1 2007 年 6 月底资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	期初数	期末数
流动负债：		
短期借款	127505.85	167480.20
交易性金融负债	53.56	
应付票据	104706.00	114801.24
应付账款	103271.48	171402.67
预收款项	167468.45	320733.50
应付职工薪酬	7268.22	3008.99
应交税费	10710.44	-4913.12
应付利息	971.74	824.28
应付股利	315.33	60.62
其他应付款	17473.20	31794.06
一年内到期的非流动负债	21874.09	26877.72
其他流动负债		
流动负债合计	561618.35	832070.15
非流动负债：		
长期借款	49773.32	127691.75
应付债券		
长期应付款	231.65	235.74
专项应付款		
预计负债		
递延所得税负债	411.91	2219.61
其他非流动负债		
非流动负债合计	50416.87	130147.10
负债合计	612035.23	962217.26
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	61760.00	61760.00
资本公积	137304.74	145903.45
减：库存股		
盈余公积	22769.88	22769.88
未分配利润	54406.99	55557.47
外币报表折算差额	-81.28	-59.20
归属于母公司所有者权益合计	276160.34	285931.60
少数股东权益	16958.94	16756.75
所有者权益（或股东权益）合计	293119.27	302688.34
负债和所有者权益（或股东权益）总计	905154.50	1264905.60

附表 6 2007 年 1~6 月利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	上期金额	本期金额
一、营业收入	851069.28	1312635.67
减: 营业成本	809789.68	1239330.66
营业税金及附加	1744.04	8029.79
销售费用	16769.29	33284.01
管理费用	2633.62	3371.10
财务费用	1012.61	4721.20
资产减值损失	505.10	2763.88
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	682.68	1473.73
投资收益 (损失以“—”号填列)	1168.89	12825.93
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	353.80	855.79
汇兑收益 (损益以“—”号添列)		
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	20466.52	35434.69
加: 营业外收入	3247.15	2231.89
减: 营业外支出	69.78	38.12
其中: 非流动资产处置损失	21.16	6.95
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	23643.89	37628.46
减: 所得税费用	3230.61	4730.73
	0.00	0.00
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	20413.28	32897.73
其中: 归属于母公司所有者的净利润	20120.37	32040.37
少数股东损益	292.91	867.26
五、每股收益:		
(一) 基本每股收益	0.33	0.52
(二) 稀释每股收益	0.33	0.52

附表 7 2007 年 1~6 月现金流量表

(单位: 万元)

项 目	上期金额	本期金额
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	1013107.68	1619922.06
收到的税费返还	17720.13	25360.97
收到其他与经营活动有关的现金	22375.95	26013.72
经营活动现金流入小计	1053203.75	1671296.74
购买商品、接受劳务支付的现金	1123065.86	1585835.07
支付给职工以及为职工支付的现金	9962.55	16996.84
支付的各项税费	19578.41	19845.27
支付其他与经营活动有关的现金	18409.89	36020.66
经营活动现金流出小计	1171016.71	1658697.84
经营活动产生的现金流量净额	-117812.96	12598.90
二、投资活动产生的现金流量:		
收回投资收到的现金	8472.01	15263.49
取得投资收益收到的现金	1048.90	11853.89
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	498.00	1522.64
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计	10018.91	28640.03
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3781.43	71919.56
投资支付的现金	8269.83	42313.69
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	12051.26	114233.26
投资活动产生的现金流量净额	-2032.35	-85593.22
三、筹资活动产生的现金流量:		
吸收投资收到的现金	481.21	787.00
取得借款收到的现金	197011.40	459718.35
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00
筹资活动现金流入小计	197492.61	460505.35
偿还债务支付的现金	90857.58	336821.93
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	28854.71	43314.85
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计	119712.29	380136.77
筹资活动产生的现金流量净额	77780.32	80368.58
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1082.88	3933.07
五、现金及现金等价物净增加额	-40982.11	11307.33
加: 期初现金及现金等价物余额	96399.55	67488.21
六、期末现金及现金等价物余额	55417.44	78795.53

附表 8 相关指标计算公式

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%
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)
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
现金类资产偿债倍数	(货币资金+应收票据+短期投资) / 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

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。

附表 9 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

