

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2008] 181 号

联合资信评估有限公司通过对厦门建发股份有限公司的信用状况进行跟踪评级,确定厦门建发股份有限公司主体长期信用等级由A⁺上调至AA⁻,同时维持厦门建发股份有限公司2007年10亿元短期融资券的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零八年六月二十四日



厦门建发股份有限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: A⁺ 评级展望: 正面

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
07 建发 CP01	10 亿元	2007/07/11~ 2008/07/10	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 6 月 24 日

上次评级时间: 2007 年 10 月 31 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	08 年 3 月
现金类资产(亿元)	25.46	29.67	37.29
资产总额(亿元)	90.85	153.31	185.98
所有者权益(亿元)	29.61	51.57	52.15
短期债务(亿元)	27.44	35.91	43.32
全部债务(亿元)	32.42	52.75	67.52
营业收入(亿元)	210.11	295.88	70.65
净利润(亿元)	4.83	7.71	1.61
EBITDA(亿元)	7.33	12.38	--
经营性净现金流(亿元)	-1.96	-5.24	3.59
营业利润率(%)	4.72	5.34	--
净资产收益率(%)	16.30	14.95	--
资产负债率(%)	67.40	66.36	71.96
全部债务资本化比率(%)	52.26	50.57	56.43
流动比率(%)	109.20	129.31	129.32
全部债务/EBITDA(倍)	4.42	4.26	--
EBITDA 利息倍数(倍)	10.68	6.63	--
经营现金流动负债比率(%)	-3.49	-6.21	--

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整, 2006 年数据为追溯调整后的数据。2008 年 3 月数据未经审计。

分析师

谢凌艳

电话: 010-85679696-8882

邮箱: xielingyan@lianheratings.com.cn

张 成

电话: 010-85679696-8801

邮箱: zhangcheng@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

厦门建发股份有限公司(以下简称“公司”或“建发股份”)在跟踪期内进一步完善了供应链体系, 贸易业务规模持续扩大, 盈利能力进一步提高; 加大对贸易主业的投资并积极涉足金融性行业, 投资收益大幅增加。同时, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也注意到公司外部融资需求增加, 房地产项目投资增大, 面临一定的政策和市场风险。

公司将逐步向供应链运营商转型, 完善其一体化服务体系, 经营规模和收益有望继续保持稳步增长, 并进一步支撑其信用基本面。

综合考虑, 联合资信将建发股份主体长期信用等级由 A⁺ 上调至 AA⁻, 评级展望为稳定, 并维持“07 建发 CP01” A-1 的信用级别。

优势

1. 公司通过定向增发进一步完善供应链体系, 并逐步向供应链运营商转型。
2. 公司贸易业务规模扩大, 整体经营持续改善, 盈利能力进一步提高。
3. 公司不断加强围绕贸易主业的投资并积极涉足金融性行业, 投资收益大幅增加。

关注

1. 公司投资规模加大, 外部融资需求较大。
2. 公司房地产项目投资增大, 面临一定的政策和市场风险。
3. 公司经营活动产生的现金流量净额波动较大。

一、企业基本情况

厦门建发股份有限公司（以下简称“公司”或“建发股份”）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 年底，公司总股本为 69066.38 万股，其中建发集团持股 31840 万股，占 46.10%；境内法人持股 7306.38 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、物流服务等及实业投资，轻工、纺织服装、机电、包装材料、化工等业务。截至 2007 年底，公司纳入合并范围控股子公司共有 82 家（新纳入合并范围的子公司 17 家）。

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、经营管理分析

1. 经营分析

公司主营业务构成以进出口及国内贸易为主，中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。

根据国家统计局初步核算，2007 年国内生产总值 246619 亿元，比上年增长 11.4%；社会消费品零售总额 89210 亿元，比上年增长 16.8%。

据海关总署统计，2007 年中国外贸进出口总额达 21738 亿美元，同比增长 23.5%，净增加 4134 亿美元。其中，出口 12180 亿美元，同

比增长 25.7%，比上年回落 1.5 个百分点；进口 9558 亿美元，同比增长 20.8%，比上年加快 0.9 个百分点；全年累计贸易顺差为 2622 亿美元。

国家为了进一步优化出口商品结构、合理保护和利用国内环境资源，通过加征出口关税和降低出口退税等手段继续加大对“高耗能、高污染、资源性”（简称“两高一资”）产品出口调整力度，同时采取降低暂定进口关税税率、取消自动进口许可管理等方式鼓励进口，使总体出口增速在 2007 年下半年开始趋缓，进口增速明显回升。

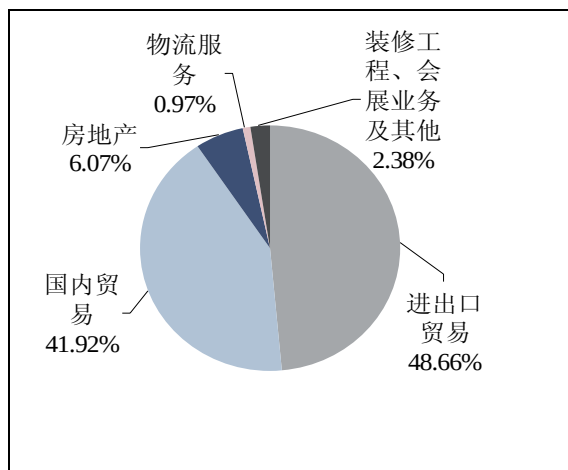
中国进出口中贸易方式构成中，一般贸易比重上升并接近加工贸易。据海关总署统计，2007 年中国一般贸易进出口 9672 亿美元，同比增长 29.1%，占当年进出口总额的 44.5%；加工贸易进出口 9861 亿美元，增长 18.5%，占当年进出口总额的 45.4%。

中国进出口商品结构发生变化，在出口商品中，机电产品出口占主导地位，部分传统大宗商品出口增势放缓。2007 年中国机电产品出口 7012 亿美元，同比增长 27.6%，占当年出口总值的 57.6%。在进口商品中，初级产品进口增势迅速，机电产品进口增长平稳；中国进口初级产品 2430 亿美元，同比增长 29.8%，占当年进口总值的 25.4%。2007 年中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。

公司通过定向增发完善供应链平台的建设，2007 年开始实施向供应链运营商转型的战略，实际经营情况较好（预测 2007 年～2009 年营业收入至少保持年均 15% 的增长速度），实现营业收入 295.88 亿元，较 2006 年（追溯调整后数据）增长 40.82%，主要系进出口贸易、国内贸易及房地产业务收入大幅增加所致；营业收入构成中，进出口贸易和国内贸易收入分别占 48.66% 和 41.92%，房地产业务收入占 6.07%，物流服务业务、会展业务、装修工程和其他业务收入合计占 3.35%。与 2006 年相比，公司 2007

年进出口贸易收入占比下降3.97个百分点，国内贸易、房地产业务收入占比分别上升2.07和2.95个百分点，物流服务、会展业务、装修工程和其他业务收入占比未发生重大变化。

图1 2007年公司营业收入构成



资料来源：公司提供

2007年，公司实现毛利润18.59亿元，较上年增长74.04%，以进出口贸易、国内贸易和房地产业务为主。2007年公司毛利率为6.28%，较2006年上升1.20个百分点。从表1反映的公司各业务板块的毛利率情况看，2007年公司国内贸易、房地产业务、装修工程、会展业务以及其他业务板块毛利率均略有上升，进出口贸易和物流服务业务板块毛利率有所下降。

表1 公司2006~2007年经营情况

分行业	营业收入（亿元）		毛利率（%）	
	2006年	2007年	2006年	2007年
进出口贸易	110.58	143.97	3.57	3.40
国内贸易	83.72	124.03	2.64	3.16
房地产业务	6.56	17.95	39.89	41.24
物流服务	2.27	2.87	17.79	17.58
装修工程	4.34	3.71	6.42	7.70
会展业务	1.12	1.27	48.05	49.33
其他	1.52	2.08	45.69	46.13
合计	210.11	295.88	5.08	6.28

资料来源：公司提供

贸易方面，公司主要经营产品包括浆纸、汽车、轻纺日用品、钢铁及金属制品、农副产

品等。公司通过上下游销售渠道的整合，在浆纸流通过程中提供从原材料到最终产品分销的一体化服务；纺织服装贸易业务在行业整体出现利润下滑的情况下，改变经营战略，采取“渠道+品牌”的经营模式，提高盈利能力；汽车服务贸易定位高端市场，建设厦漳泉地区最大的汽车核心市场。2007年公司进出口贸易业务收入143.97亿元，较上年增长30.19%。根据海关统计数据，公司2007年进出口总额16.6亿美元，较上年增长37.86%，其中出口7.89亿美元，较上年增长40.77%，进口8.71亿美元，较上年增长35.33%；国内贸易业务收入124.03亿元，较上年增长48.15%，未来国内贸易将成为公司贸易业务的主要增长潜力。公司围绕供应链管理打造的一体化体系将使贸易收入保持高速增长。

公司2007年房地产业务收入17.95亿元，较上年增长173.69%，成为公司业绩高速增长的重要推动因素。2007年公司控股的联发集团在房地产业务方面实现营业收入20.93亿元，净利润3.19亿元，较上年增长80.61%；联发集团不断在厦门和其它二线城市参与土地竞拍，截至2007年底，拥有土地储备约210万平方米。

公司2007年物流服务业务收入2.87亿元，较上年增长26.50%；装修工程业务、会展业务及其他收入合计7.06亿元，较上年增长1.16%。

公司不断加强围绕贸易主业的投资并积极涉足金融性行业。公司投资四川永丰浆纸股份有限公司和厦门紫金铜冠投资发展有限公司，加强对资源的控制，确保上游原材料的供应；参与金融领域的投资，持有招商轮船、交通银行等A股公司股份和部分香港上市公司的股份；2008年2月4日与台湾人寿保险股份有限公司共同投资2.4亿元合资设立人寿保险公司（各持股50%）。

总体看，公司贸易业务规模扩大，整体经营持续改善，盈利能力进一步提高。未来公司将逐步向供应链运营商转型，完善其一体化服务体系，经营规模和收益有望继续保持稳步增

长。

2. 管理分析

跟踪期内，公司治理结构和管理体制方面无重大变化。高管人员方面，向小云先生因工作调整原因，于2007年1月辞去公司董事及副总经理职务。公司于2008年4月9日召开第四届董事会第五次会议，鉴于公司经营管理的需要，决定聘任向小云先生为公司副总经理。向小云先生52岁，助理经济师，曾任建发包装有限公司副经理、建发工贸有限公司总经理、厦门建发工贸有限公司及建发物资有限公司董事长，具备多年的相关工作经历和企业管理经验，熟悉公司的业务及发展方向，有利于公司的长远发展。

三、财务分析

公司从2007年开始执行新会计准则，并对2006年报表进行了追溯调整。2007年财务数据由天健华证中洲（北京）会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告，2008年一季度数据未经审计。本报告财务分析以2007年合并报表数据为主，分析涉及2007年财务数据比较时，以追溯调整后的2006年数据为基数。

截至2007年底，公司合并资产总额153.31亿元，负债总额101.74亿元，所有者权益（含少数股东权益）51.57亿元；2007年实现营业收入295.88亿元，利润总额9.34亿元，净利润7.71亿元。

截至2008年3月底，公司资产总额185.98亿元，负债总额133.83亿元，所有者权益52.15亿元；2008年1~3月实现营业收入70.65亿元，利润总额1.88亿元，净利润1.61亿元。

1. 盈利能力

2007年，公司实现营业收入295.88亿元，较上年增长40.82%，主要由于进出口贸易、国内贸易及房地产各项主营业务大幅增长所致，

同时，公司营业成本也较上年增长39.04%。2007年公司营业利润率5.34%，较追溯调整后的2006年数据（4.72%）有所上升。

2007年，公司实现利润总额和净利润分别为9.34亿元和7.71亿元，分别较上年增长63.02%和59.71%；实现投资收益2.42亿元，较上年增长353.38%，主要来源于股票、基金投资收益的增加，以及和建发房地产集团有限公司合作“山水芳邻”项目的利润分成；净资产收益率由16.30%下降至14.95%，主要是由于非公开发行新股和未分配利润增加，所有者权益增长幅度较大所致。总体看，公司盈利能力进一步提高。

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332.35亿元，较上年增长32.64%，超出了预测的水平；经营活动现金流净额为-5.24亿元，较上年下降166.98%，主要是公司贸易规模增长，加大钢材、纸张和木浆等商品的采购力度，导致存货和预付款占用增加所致。2008年1~3月，公司预收账款大幅增长，经营活动现金流净额由负转正，为3.59亿元。公司经营活动产生的现金流量净额波动性较大。

表3 现金流预测

项 目（亿元）	2007	2008	2009
经营活动现金流入	288.61	330.08	378.10
经营活动产生的现金流量净额	1.79	2.37	2.51
投资活动产生的现金流量净额	-7.94	-3.34	-1.40
筹资活动产生的现金流量净额	8.26	-2.50	-165

资料来源：公司提供

投资活动方面，2007年投资活动现金流净额为-13.06亿元，较上年下降141.70%，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。联合资信注意到，公司房地产项目投资增加，可能面临一定的政策和市场

风险。

2006年~2007年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-7.36亿元和-18.29亿元，公司外部融资需求较大。

筹资活动方面，2007年筹资活动现金流净额为31.87亿元，较上年大幅增长，远超过预测水平，主要是公司非公开发行新股、发行短期融资券所致。

3. 资本及债务结构

截至2007年底，公司资产总额153.31亿元，较年初增长68.76%，主要是流动资产增加所致；其中流动资产占71.11%，较年初上升3.60个百分点，非流动资产占28.89%。

截至2007年底，公司流动资产109.01亿元，较年初增长77.75%，其中货币资金占21.62%，较年初上升8.89个百分点；存货占42.61%，较年初下降9.08个百分点；应收票据占21.08%，变化不大。

2007年公司货币资金33.49亿元，较年初增长68.76%，主要是贸易预收款和出口商业发票贴现融资以及筹资活动产生现金流入所致；预付账款37.94亿元，较年初增长64.13%，主要是因为贸易业务规模扩大，增加了预付购货款和预付工程款；存货52.36亿元，较年初增长46.53%，主要是库存商品大幅增加以及房地产开发项目增加所致。

截至2007年底，公司非流动资产44.29亿元，较年初增长50.07%，主要为固定资产、长期股权投资、投资性房地产、在建工程和无形资产，占比分别为25.37%、17.16%、14.15%、14.48%和14.04%。

截至2007年底，公司负债总额101.74亿元，较年初增长66.15%，其中流动负债占82.87%，较年初下降8.86个百分点，非流动负债占17.13%。

截至2007年底，公司流动负债84.31亿元，较年初增长50.11%，主要来源于预收账款和其他流动负债的增加；非流动负债17.43亿元，

较年初增长243.90%，主要是长期借款大幅增加所致。

截至2007年底，公司资产负债率66.36%，较年初略有下降，但长期借款大幅增加，导致长期债务资本化比率较年初上升10.23个百分点，达到24.62%；全部债务资本化比率50.57%，较年初下降1.69个百分点，主要是所有者权益增长幅度较大所致。

4. 偿债能力

截至2007年底，公司流动比率和速动比率分别为129.31%和74.21%，均较年初有所上升。考虑到公司流动负债中房地产项目预收房款及贸易预收款占比较高，而存货中房地产开发成本占比较高，因此，公司短期支付能力正常。

2007年，公司实现EBITDA12.38亿元，较上年增长68.90%，EBITDA利息倍数从10.68倍降至6.63倍，主要是因为借款增加、发行短期融资券以及大量采用出口商业发票贴现等贸易融资方式导致利息支出大幅增长；全部债务/EBITDA倍数从4.42倍下降至4.26倍。随着公司盈利能力的增强，公司偿债能力有望增强。

截至2007年底，公司现金类资产29.67亿元，为10亿元短期融资券额度的2.97倍；覆盖倍数较高。

截至2007年底，公司经营活动现金流入332.35亿元，为10亿元短期融资券额度的33.24倍；经营活动现金流净额为-5.24亿元，考虑到公司经营性现金流入和现金类资产规模较大，资产整体流动性好，公司对于10亿元短期融资券具有较强的偿还能力。

综合考虑，联合资信将建发股份主体长期信用等级由A⁺上调至AA⁻，评级展望为稳定，并维持“07建发CP01”A-1的信用级别。

附件 1-1 资产负债表（资产）（2007 年～2008 年 3 月）

（单位：人民币万元）

资 产	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
流动资产：			
货币资金	78078.32	235686.56	334850.14
交易性金融资产	4.83	8564.38	8931.86
短期投资			
应收票据	18873.92	52448.81	29143.79
应收账款	41906.02	60469.14	101366.63
预付款项	139998.05	229772.48	379400.58
应收利息			
应收股利			
其他应收款	17412.20	35196.05	32863.22
存货	317023.46	464537.62	523569.65
一年内到期的非流动资产		3469.52	3469.52
其他流动资产			
流动资产合计	613296.78	1090144.56	1413595.38
非流动资产：			
可供出售金融资产	7950.00	35798.49	22644.25
持有至到期投资		3500.00	2500.00
长期应收款		4494.90	7913.43
长期股权投资	57095.02	75987.21	76726.39
股权分置流通权			
投资性房地产	38703.13	62685.11	62188.28
固定资产	112227.46	112383.04	110509.92
生产性生物资产			
在建工程	17863.08	64119.08	78100.42
工程物资			
油气资产			
无形资产	43718.08	62173.06	61819.76
开发支出			
商誉	14582.87	16706.22	18315.55
长期待摊费用	847.32	1186.45	1518.54
递延所得税资产	2167.45	3904.86	3926.80
其他非流动资产			
非流动资产合计	295154.41	442938.42	446163.34
资产总计	908451.19	1533082.99	1859758.73

附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）
（2007年～2008年3月）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
流动负债：			
短期借款	147844.15	134162.21	162490.41
交易性金融负债	53.56	19.42	25.50
应付票据	104706.00	84153.11	136864.80
应付账款	103271.48	135492.67	150879.87
预收款项	147130.14	265745.70	430523.47
应付职工薪酬	7266.96	15061.13	4407.64
应交税费	10716.21	20233.27	14706.83
应付利息	994.41	4249.19	3562.12
应付股利	315.33	60.62	60.62
其他应付款	17035.70	41655.92	54906.93
一年内到期的非流动负债	21874.09	40753.10	33876.55
其他流动负债	410.32	101478.97	100765.71
流动负债合计	561618.35	843065.31	1093070.45
非流动负债：			
长期借款	49773.32	168449.26	242004.41
应付债券			
长期应付款	231.65	270.15	285.17
递延收益			
专项应付款	30.00	--	--
预计负债			
递延所得税负债	650.41	5587.93	2938.12
其他非流动负债			
非流动负债合计	50685.37	174307.34	245227.70
负债合计	612303.73	1017372.65	1338298.15
所有者权益：			
实收资本（或股本）	61760.00	69066.38	69066.38
资本公积	126223.82	287993.08	277206.61
减：库存股			
盈余公积	16047.70	18469.88	18469.88
未分配利润	75223.02	113034.31	128276.50
外币报表折算差额	-81.28	297.98	308.28
归属于母公司所有者权益合计	279173.26	488861.63	493327.65
少数股东权益	16974.21	26848.70	28132.93
所有者权益合计	296147.47	515710.33	521460.57
负债和所有者权益总计	908451.19	1533082.99	1859758.73

附件 2 利润及利润分配表（2007 年～2008 年 3 月）

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 1～3 月
一、营业收入	2101108.37	2958844.62	706463.48
减：营业成本	1994269.43	2772903.05	662130.19
营业税金及附加	7653.66	28022.47	4215.46
销售费用	42821.21	72430.12	16053.21
管理费用	7796.98	10641.05	1829.75
财务费用	690.99	3288.06	3582.47
资产减值损失	1606.37	8467.78	--
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	76.08	1599.02	-2307.58
投资收益（损失以“－”号填列）	5332.71	24177.55	1353.79
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-1434.64	230.99	-60.99
汇兑收益（损益以“－”号添列）			
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	51678.52	88868.67	17698.61
加：营业外收入	5760.70	4669.31	1134.25
减：营业外支出	159.63	163.35	31.68
其中：非流动资产处置损失	89.70	18.69	11.20
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	57279.59	93374.62	18801.19
减：所得税费用	9003.51	16274.66	2734.75
加：未确认的投资损失			
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	48276.08	77099.96	16066.44
少数股东损益	2678.53	5986.49	824.25
五、归属于母公司所有者的净利润	45597.54	71113.47	15242.19
六、每股收益			
基本每股收益			
稀释每股收益			

附件 3-1 现金流量表（2006 年～2008 年 3 月）
 （单位：人民币万元）

	2006 年	2007 年	2008 年 1~3 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	2428054.53	3229138.25	949824.37
收到的税费返还	44468.90	57469.22	19680.08
收到其他与经营活动有关的现金	33211.29	36926.55	17311.14
经营活动现金流入小计	2505734.72	3323534.01	986815.59
购买商品接受劳务支付的现金	2419244.90	3234510.67	910524.29
支付给职工以及为职工支付的现金	19242.46	34871.98	17083.15
支付的各项税费	20134.14	29914.32	10211.98
支付其他与经营活动有关的现金	66721.18	76587.14	13138.12
经营活动现金流出小计	2525342.68	3375884.12	950957.53
经营活动产生的现金流量净额	-19607.96	-52350.10	35858.05
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	4080.32	28097.59	3213.70
取得投资收益收到现金	3464.79	21579.05	1412.21
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2326.08	2468.72	417.35
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	9871.19	52145.36	5043.26
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	34053.81	118992.70	21529.72
投资支付的现金	29785.51	63735.30	9061.05
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	63.41	12.45	--
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	63902.73	182740.44	30590.77
投资活动产生的现金流量净额	-54031.54	-130595.08	-25547.51
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	677.62	150045.79	--
取得借款收到的现金	395936.44	707085.57	162298.43
收到其他与筹资活动有关的现金	--	100000.00	--
筹资活动现金流入小计	396614.06	957131.36	162298.43
偿还债务支付的现金	310009.06	582513.35	67291.65
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	41243.31	55962.28	7902.71
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计	351252.36	638475.63	75194.36
筹资活动产生的现金流量净额	45361.69	318655.73	87104.08
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响：	7279.55	16806.72	1699.72
五、现金及现金等价物净增加额：	-20998.26	152517.27	99114.33
加：期初现金及现金等价物余额	88402.86	67404.60	219921.87
六、期末现金及现金等价物余额：	67404.60	219921.87	319036.20

附件3-2 现金流量表补充资料（2007年1～12月）

（单位：人民币万元）

项 目	上期金额	本期金额
一、将净利润调节为经营活动的现金流量		
归属于母公司所有者的净利润	48276.08	77099.96
加：少数股东损益		
减：未确认的投资损失		
加：计提的资产减值准备	1606.37	8467.78
固定资产折旧	8905.61	9771.97
无形资产摊销	108.57	1470.45
长期待摊费用摊销	158.88	542.75
待摊费用减少(减：增加)		
预提费用增加(减：减少)		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减：收益)	-173.79	-14.04
固定资产报废损失	--	5.77
公允价值变动损失（减：收益）	-76.08	-1599.02
财务费用	-729.76	1669.43
投资损失(减：收益)	-5332.71	-24177.55
递延所得税资产减少（减：增加）	-716.05	-1737.40
递延所得税负债增加（减：减少）	0.30	276.91
存货的减少(减：增加)	-114607.95	-139170.51
经营性应收项目的减少(减：增加)	-54944.79	-168742.99
经营性应付项目的增加(减：减少)	97917.36	183786.41
其他		
经营活动产生的现金流量净额	-19607.96	-52350.10
二、不涉及现金收支的投资和筹资活动		
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		
三、现金及现金等价物净增加情况		
货币资金的期末余额	67404.60	219921.87
减：货币资金的期初余额	88402.86	67404.60
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	-20998.26	152517.27

附件 4 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	34.57	34.07	--
存货周转次数(次)	6.29	7.10	--
总资产周转次数(次)	2.31	2.42	--
盈利能力			
营业利润率(%)	4.72	5.34	--
总资本收益率(%)		10.15	--
净资产收益率(%)	16.30	14.95	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	14.39	24.62	31.70
全部债务资本化比率(%)	52.26	50.57	56.43
资产负债率(%)	67.40	66.36	71.96
偿债能力			
流动比率(%)	109.20	129.31	129.32
速动比率(%)	52.75	74.21	81.42
EBITDA 利息倍数(倍)	10.68	6.63	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.42	4.26	--

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整，2006 年数据为追溯调整后的数据。2008 年 3 月数据未经审计。

附件 5 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

附件 6 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 7 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