

厦门港务控股集团有限公司 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: 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 厦港务 CP01	10 亿元	2007/10/10~ 2008/10/11	A-1	A-1
08 厦港务 CP01	6 亿元	2008/3/24 ~ 2009/3/25	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 7 月 7 日

上次评级时间: 2008 年 1 月 10 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
现金类资产(亿元)	15.45	16.02	21.58
资产总额(亿元)	118.47	155.15	165.90
所有者权益(亿元)	63.80	71.69	74.44
短期债务(亿元)	8.28	25.61	24.50
全部债务(亿元)	34.38	57.56	65.95
营业收入(亿元)	20.57	33.37	10.01
净利润(亿元)	4.46	5.67	1.43
EBITDA(亿元)	7.41	8.66	--
经营性净现金流(亿元)	-7.68	-2.57	-0.66
营业利润率(%)	30.77	20.97	17.92
净资产收益率(%)	6.99	7.92	--
资产负债率(%)	46.15	53.79	55.13
全部债务资本化比率(%)	35.02	43.14	46.91
流动比率(%)	164.34	119.65	123.10
全部债务/EBITDA(倍)	4.64	6.64	--
EBITDA 利息倍数(倍)	42.44	54.13	--
经营现金流/全部债务(%)	-33.41	-5.76	--

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 所有者权益、营业收入、净利润等科目已作相应调整, 2006 年已进行追溯调整, 2008 年 1 季度财务数据未审计。

分析师

孙 炜 电话 010-85679696-8870

邮箱 sunwei@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

厦门港务控股集团有限公司(以下简称“公司”)是以厦门港为依托、以港口运营为主业的国有大型企业集团, 凭借完善的港口服务体系保障, 货物吞吐量和集装箱吞吐量稳居厦门首位。

跟踪期限内, 公司集装箱业务、散杂货业务和港口配套增值服务业务平稳增长, 贸易业务增长迅速, 收入规模显著增加, 但经营性现金流状况仍然为负, 由于低盈利能力的贸易业务增长较快, 公司整体营业利润率下滑, 但公司整体盈利能力仍有所增强。受资本支出扩大的影响, 公司债务负担有所加重, 但仍处于合理水平, 债务保护能力依然较强。未来几年, 公司将面临全球经济及国内宏观政策等因素变化带来的风险, 同时面对周边港口的激烈竞争, 但基于公司在厦门港口中稳定的市场地位, 公司业务经营有望维持稳定。

综上, 联合资信维持公司主体长期信用等级 AA, 评级展望为稳定, 并维持债项“07 厦港务 CP01”和“08 厦港务 CP01” A-1 的信用等级。

优势

1. 公司完善的港口服务体系保障了其货物吞吐量和集装箱吞吐量稳居厦门市首位。
2. 公司主营业务发展稳定。

关注

1. 全球经济风险、国内从紧宏观调控政策及周边港口竞争给港口未来发展带来一定影响, 货运量增长放缓。
2. 公司投资规模大, 未来债务负担可能增加。

本报告用于相关决策参考, 并非某种决策的结论、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

厦门港务控股集团有限公司（以下简称“公司”）前身为厦门市交通国有资产投资有限公司（以下简称“交通国投”），成立于1997年11月4日，系依据1997年7月25日厦门市人民政府“厦府〔1997〕综092号”《厦门市人民政府关于成立厦门市交通国有资产投资有限公司的批复》组建的国有独资公司。根据厦门市人民政府“厦府[2004]241号”《关于市交通国有资产投资公司更名等事项的批复》等文件，公司更名为厦门港务控股有限公司。2006年公司更名为厦门港务控股集团有限公司。

公司主要从事投资建设和经营厦门、海沧、嵩屿、中银漳州、刘五店五个港区，以及与港口相关的仓储、物流业。

二、经营管理分析

1. 管理分析

截至2007年底，公司主要管理人员、治理结构及管理体制等方面和2006年相比均无重大变化。目前公司管理层级仍较多，最高达到六级，在一定程度上影响了管理效率。

2. 经营分析

根据中国交通运输部统计数据显示，2007年中国港口完成货物吞吐量 64.10 亿吨，比上年增长 15.1%。沿海港口完成 40.42 亿吨，增长 14.5%，内河港口完成 23.68 亿吨，增长 16.1%。

全国港口完成外贸货物吞吐量 18.49 亿吨，比上年增长 14.6%。截至 2007 年底，中国内地亿吨大港由 2006 年底的 12 个增至 14 个。

2007 年中国港口完成集装箱吞吐量达 1.14 亿 TEU，增长 22.3%。进入 21 世纪的 7 年间，港口集装箱吞吐量增长了 4.1 倍，年增长率高达 26.1%，其中规模以上港口集装箱吞吐量全年累计完成 1.12 亿 TEU，同比增长 22%。虽然，2007 年中国港口集装箱仍在高位较快增长，但增速已放缓，增速同比下降了 1.6 个百分点，为近 5 年来最低增幅。2008 年 1~4 月份，港口行业特别是集装箱吞吐量已明显放缓。

从未来的发展来看，因港口业对经济波动的敏感性相当强，2008年全球经济面临风险主要来自美国次贷危机、国际油价上调、美元贬值和通货膨胀4个方面，需要长期关注。从短期看，中国出口退税政策调整、人民币升值、从紧货币政策加之国家发展和改革委员会19日宣布自6月20日起将汽油、柴油价格每吨提高1000元，航空煤油价格每吨提高1500元，这都将给港口生产发展带来负面影响，港际竞争更趋激烈，港口发展的集群化、大型深水化、集约化、物流综合化将成为趋势。

2007年公司以集装箱和散杂货运营为主，港口配套增值服务为辅的业务板块，实际全年贸易业务量增长迅猛，但利润贡献小，房地产业务尚处于前期阶段，未形成销售收入，表1为公司主营业务收入及成本构成。

表1 公司主营业务收入及成本构成表

单位：万元

	2006年度			2007年度		
	主营业务收入	主营业务成本	毛利率	主营业务收入	主营业务成本	毛利率
港口装卸堆存	81220.80	41345.00	49.10%	84712.17	46441.80	45.18%
理货业务	4994.36	3080.54	38.32%	6218.82	4091.08	34.21%
运输业务	8010.11	7683.07	4.08%	10658.95	11139.95	-4.51%
代理业务	15767.99	6714.57	57.42%	19506.36	8261.21	57.65%
销售商品	29299.47	25237.62	13.86%	37002.56	31581.02	14.65%
船舶业务	10137.94	4865.18	52.01%	10654.88	4637.96	56.47%
加工冷藏业务	612.22	259.66	57.59%	667.80	297.02	55.52%
信息投资业务	--	--	--	6345.52	4726.00	25.52%
工程施工	4329.23	2657.54	38.61%	7504.52	7597.77	-1.24%

贸易	39088.55	38113.85	2.49%	134185.30	132369.60	1.35%
其他	6859.73	4085.59	40.44%	11657.83	4294.94	63.16%
合 计	200320.38	134042.61	33.09%	329114.72	255438.35	22.39%

资料来源：公司提供

2007年，公司主营业务收入达到32.91亿元，较上年增长64.29%，主要系：①贸易业务大量增长；②建材销售量有较大幅度增长；③港口物流服务收入随厦门口岸吞吐量增加而稳定增长；④合并报表范围新增信息投资而相应增加信息投资业务。从主营业务收入构成来看，占比5%以上的为贸易业务（占51.82%）、销售商品（占12.36%）和港口装卸堆存（占18.18%）；从毛利率指标来看，2007年为22.39%，较2006年的33.09%有所下降，主要受占比较大但低盈利能力的贸易业务影响。

2008年1~3月份，公司营业收入为10.01亿元，营业利润率为17.92%。

集装箱业务

2007年，公司完成集装箱吞吐量353.89万吨，占全港76.48%，同比增长16.04%，市场占有率高。公司利用岸线资源，继续投资建设及改建深水泊位，东渡18#泊位以及海沧4#、5#、6#相继投产，进一步加大公司集装箱作业和吞吐能力。同时，公司投资新增集装箱半挂车、龙门吊等设备，改进信息管理系统，以提高作业效率。

在福建省建设海峡西岸经济区的环境下，两岸“三通”环境正逐步改善，台湾航线集装箱吞吐量也保持了较快的增长。

散杂货业务

2007年，公司共完成货物吞吐量4251.14万吨，占全港52.37%，同比增长14.56%，其中散杂货吞吐量1032.4万吨，占全港35.70%，同比增长30.10%，在厦门市散杂货运营商中居首位。公司在东渡港区经营有四个泊位的东渡码头供散货及大部份件杂货装卸，包括粮食（大豆）、化肥、钢材及石制产品等。公司是厦门经营大型粮食及化肥装卸泊位的唯一企业，同时也是进口石材的一个主要分拨中心。

2007年公司海沧7#10万吨级散货泊位建成，港口基础设施的完善，将进一步提高公司散

货作业和吞吐能力。

港口配套增值服务

公司的港口增值服务主要是以港口配套物流为主，其中厦门港务船务有限公司为厦门港唯一从事港口船舶助离泊的企业，公司下属中国厦门外轮代理有限公司是目前厦门港最大的船舶代理企业，集装箱班轮代理市场的份额72%，散杂货代理市场的份额64%，客运船舶代理市场的100%；公司下属的厦门港务物流有限公司是目前福建省最大的专业性港务物流公司，集装箱场装业务量市场份额为33%；厦门外轮理货有限公司是目前厦门港两家可以从事外轮理货的公司之一，目前集装箱班轮理货市场的份额70%，件杂货理货市场的份额为70%。此外，由厦门港务发展股份有限公司投资经营的厦门保税物流园区是国家目前批准的7个保税物流园区之一，可以享受“境内关外”的优惠政策。

建材商品销售业务

公司下属厦门市路桥建材有限公司主营业务为生产和销售商品混凝土和建筑碎石，2007年，公司建材制造及销售业务实现营收37002.56万元，同比增长26.29%。目前在厦门地区商品混凝土市场的占有率为16%，排名第二；建筑碎石市场占有率20%，排名第一。

2007年厦门市全社会固定资产投资完成927.70亿元，同比增长40.1%。2007年厦门市建筑市场景气性保持较高水平，建材产品市场前景看好。

贸易业务

2007年，公司实现贸易收入134185.30万元，比去年同期增加95096.75万元，同比增长243.29%。增长幅度大的主要原因是一方面集团对贸易业务重组，投资设立厦门港务贸易有限公司，依托自身拥有的港口服务优势，进行专业化管理，从事贸易代理业务；另一方面，水产集团水产品贸易的增加。

综上所述，公司整体主业呈稳定发展态势，贸易业务收入大幅度增长。

四、财务分析

公司提供的2005~2007年财务报表均经天健华证中洲会计师事务所审计。公司2007年1月开始执行新会计准则。以下财务分析主要基于2007年度合并财务报表，相关比较以追溯调整过的年初数作为比较基数，2007年合并范围增加厦门港刘五店码头公司和厦门国际信托投资有限公司子公司厦门市投资电担保有限公司。2008年1季度报表未经审计。

截至2007年底，公司合并资产总额155.15亿元，所有者权益71.69亿元；2007年实现营业收入33.37亿元，净利润5.67亿元；经营活动产生的现金流量净额为-2.57亿元，现金及现金等价物净增加额为0.52亿元。

截至2008年3月底，公司合并资产总额165.90亿元，所有者权益74.44亿元；1~3月份实现营业收入10.01亿元，净利润1.43亿元；经营活动产生的现金流量净额为-0.66亿元，现金及现金等价物净增加额为5.80亿元。

1. 盈利能力

2007年，公司实现营业收入33.37亿元，较2006年增长62.23%，得益于贸易业务量和销售量的大幅增加。公司营业成本增长幅度为88.32%，高于营业收入增长幅度，主要是贸易业务的成本大幅度增加。2007年公司营业利润率20.97%，较2006年的30.77%有所下降，主要是受贸易业务利润率低且当年占比大的影响，在港口行业中处于中游水平（参见表2）。

表2 港口业2007年财务指标比较(亿元，%)

公司	资产总额	营业利润率	资产负债率	净资产收益率
厦港务	155.15	20.97	55.13	7.92
烟台港	79.66	3.91	51.43	1.48
日照港	47.72	14.55	41.82	7.06
天津港	115.45	38.21	38.70	12.59
南京港	6.11	44.57	13.67	3.92

资料来源：财汇金融

2007年，公司实现利润总额和净利润分别为6.38亿元和5.67亿元，分别较2006年增长17.09%和27.25%，主要得益于营业收入的大幅度增长。2007年公司净资产收益率7.92%，较2006年的6.99%有所上升，在同行业中处于较高水平。总体看，公司盈利能力较强。

2. 现金流

经营活动方面，公司2007年经营活动产生的现金流入量为39.16亿元，较2006年增长57.13%，超过公司2007年的预测值34.38亿元（参见表3）；经营性净现金流为-2.57亿元，仍为负值，但较2006年减少66.48%，幅度较大。总体看，公司2007年经营活动现金流情况较2006年明显好转，但经营活动获现能力仍不强。

表3 现金流量预测

项 目 (万元)	2007 年 E	2008 年 E
经营活动产生的现金流入	343754.00	373636.39
经营活动产生的现金流量净额	22563.00	54180.83
投资活动产生的现金流量净额	-126212.00	-86212.00
筹资活动产生的现金流量净额	151292.00	-42506.00
现金及现金等价物净增加	47643.00	-74537.17

注：经营活动现金流中考虑了“国际邮轮城”项目实现的现金收入；投资活动现金流出现规模预测主要依据公司未来两年投资计划预测。

投资活动方面，公司2007年投资活动现金流净额为-15.65亿元，较2006年增长39.82%，超过公司2007年的预测值-12.62亿元，主要由于公司投资规模保持较高水平，主要投资于嵩屿一期、二期、海沧7#泊位等项目。

筹资活动方面，公司2007年筹资活动现金流净额为18.67亿元，较年初增加9.84%，超过公司2007年预测值15.13亿元，主要为银行借款和发行的短期融资券“07厦港务CP01”。此外，2008年3月公司成功发行“08厦港务CP01”。

3. 资本及债务结构

截至2007年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为53.79%和43.14%，指标较2006年小幅上升，债务负担加重，但处于合理

水平。

2008年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为55.13%和46.91%。考虑到公司未来两年“国际邮轮城”、嵩屿二期等项目投资规模大，未来债务负担可能加重。

4. 偿债能力

从长期偿债能力指标看，2007年公司EBITDA为8.66亿元，EBITDA利息倍数为54.13倍，全部债务/EBITDA为5.47倍，均较2006年有所增长，公司长期偿债能力正常。

从短期偿债能力指标看，2007年底，公司流动比率和速动比率分别为119.65%和78.62%，与2006年底相比有所下降。公司2007年经营现金流动负债比率为-5.76%，较2006年改善。综合看，公司短期偿债指标偏低。

截至2007年底，公司现金类资产（货币资金+短期投资+应收票据）为16.02亿元，是“07厦港务CP01”和“08厦港务CP01”的1.00倍，保障能力较强。

截至2008年5月底，公司在建行、工行、农行等各家银行授信总额度为人民币61.52亿元，已使用额度为33.64亿元，尚未使用额度为27.88亿元。公司间接融资渠道畅通。

综合考虑，联合资信维持公司AA-的长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“07厦港务CP01”和“08厦港务CP01” A-1的信用级别。

附件 1 厦门港务控股集团有限公司下属子公司

货币单位：人民币万元

名 称	年末注册 资本	主营项目	持股 比例	备 注	公司简称
厦门国际港务股份有限公司	272620	港口装卸、仓储、物流、港口服务	61.12%	已合并	国际港务
厦门港务发展股份有限公司	53100	港口装卸、仓储、物流、港口服务	55.13%	已由国际港务合并	厦门港务
厦门港务集团石湖山码头有限公司	4000	港口装卸、仓储	100%	已合并	石湖山码头
厦门港务工程公司	5500	港口工程建设	100%	已合并	港务工程
厦门港口开发建设有限公司	1800	土地、港口道路及工程开发	100%	已合并	港口开发
厦门港务集团和平旅游客运有限公司	1000	旅游客运	100%	已合并	和平客运
厦门兴港房地产开发公司	600	房地产开发	100%	已合并	兴港房地产
厦门港务集团高崎联检区发展有限公司	500	仓储、批发零售	100%	已合并	高崎联检
厦门海德拆船有限公司	449	旧船舶解体	100%	已合并	海德拆船
厦门港务集团劳动服务有限公司	375	批发零售	100%	已合并	港务劳务
厦门港务集团物业管理有限公司	200	物业管理	100%	已合并	港务物业
厦门高崎港务公司	122.43	装卸货物、仓储	100%	已合并	高崎港务
厦门市信息投资有限公司	4175	投资、信息港建设	100%	已合并	信息投资
厦门货运枢纽中心有限公司	2000	运输	100%	已合并	货运中心
厦门市杏林建材综合厂	228	人造板制品	100%	已合并	杏林建材
厦门海鸿石化码头有限公司	3000	码头设施经营	100%	已合并	海鸿码头
厦门港务地产有限公司	8000	房地产开发与经营	100%	已合并	港务地产
厦门水产集团公司	2950	商品及技术进出口	100%	已合并	水产集团
厦门港刘五店码头公司	60	港口装卸、仓储	100%	已合并	刘五店码头
厦门市担保投资有限公司	190	国际航行船舶自来水供应	100%	已合并	担保投资

注：以上纳入合并报表的子公司，除厦门港务发展股份有限公司，均为一级子公司

附件 2-1 合并资产负债表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年初	2007 年末	2008 年 3 月
流动资产：			
货币资金	147137.25	151692.31	209709.39
交易性金融资产	305.30	893.12	4003.83
短期投资		2368.38	
应收票据	7380.19	6178.55	6093.20
应收账款	39879.11	61996.68	55050.10
预付款项	14796.11	47696.92	52907.39
应收股利	635.71	621.00	722.09
应收利息		1.22	1.84
其他应收款	30288.25	75742.79	86811.76
存货	137366.67	183433.44	186025.63
其他流动资产	26.97	4348.75	5153.24
流动资产合计	377815.56	534973.18	606478.46
非流动资产：			
可供出售金融资产		16098.60	13042.60
持有至到期投资	2342.93	2834.63	10040.11
长期股权投资	0.86	3037.86	
长期应收款			
长期股权投资	132925.07	191464.89	219496.51
股权分置流通权	3609.30	7156.53	
投资性房地产		16098.60	8939.64
固定资产净额	272810.98	326883.66	321298.06
在建工程	292586.60	351505.76	371864.01
工程物资			
固定资产清理	-2179.05	-2231.39	-8504.26
无形资产	103285.94	114529.75	114113.18
开发支出			
合并价差	698.52	3034.70	
长期待摊费用（递延资产）	326.48	1597.71	1620.79
递延所得税资产	472.68	572.00	580.52
递延税款借项			
其他非流动资产（其他长期资产）	10.00	10.00	
非流动资产合计	806890.31	1016494.70	1052491.16
资 产 总 计	1184705.87	1551467.88	1658969.62

注：附件 2-附件 5 财务数据按照新会计准则编制。

附件 2-2 合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年初	2007 年末	2008 年 3 月
流动负债:			
短期借款	47734.73	80151.73	195481.43
交易性金融负债		448.30	
应付票据	25088.54	57411.57	47969.22
应付账款	41540.22	59017.60	41586.43
预收款项	10008.19	23290.39	39316.23
应付职工薪酬	14444.12	15019.82	9010.83
应交税费	7181.88	9835.12	4833.14
应付利息	225.41	324.35	407.16
应付股利	-59.66	82.15	108.71
其他应付款	73730.41	83016.78	152350.50
一年内到期的非流动负债	9952.13	16724.95	
其他流动负债	52.47	101790.33	1590.69
流动负债合计	229898.43	447113.09	492654.34
非流动负债:			
长期借款	260986.37	319541.57	414411.28
应付债券			
长期应付款	584.97	2473.96	1540.62
专项应付款	54891.99	60797.40	415.36
预计负债		654.45	127.16
递延所得税负债	38.16	3684.79	2869.56
其他非流动负债	331.81	341.37	2542.95
非流动负债合计	316833.30	387493.54	421906.92
负 债 合 计	546731.73	834606.63	914561.26
所有者权益(或股东权益):			
实收资本(股本)	310000.00	310000.00	310000.00
资本公积	59298.22	87964.21	85897.56
盈余公积	6339.95	9386.57	6451.98
未分配利润	32032.51	55892.84	72101.68
外币报表折算差额	-17.49	-58.17	
归属于母公司所有者权益合计	407653.20	463185.44	474451.22
少数股东权益	230320.95	253675.81	269957.13
所有者权益合计	637974.14	716861.25	744408.36
减: 未处理资产损失			
所有者权益合计(剔除未处理资产损失后的金额)	637974.14	716861.25	744408.36
负债和股东权益总计	1184705.87	1551467.88	1658969.62

注: 附件 2-附件 5 财务数据按照新会计准则编制。

附件 3 利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
一、营业收入	205724.20	333738.42	100069.58
减：营业成本	136286.09	256659.75	80440.11
营业税金及附加	6135.48	7077.67	1696.07
销售费用	1675.15	4629.42	733.28
管理费用	26535.49	27430.56	6070.85
财务费用	-638.47	-1679.02	213.37
资产减值损失	236.56	954.98	19.11
其他			
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)		-345.02	-399.27
投资收益(损失以“-”号填列)	17775.76	20746.57	5417.10
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	17709.99	12915.33	1723.24
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	53269.66	59066.60	15914.63
加：营业外收入	2117.82	5598.15	68.31
其中：非流动资产处置利得	576.67	3404.69	
非货币性资产交换利得(非货币性交易收益)			
政府补助(补贴收入)	1209.05	2005.38	
债务重组利得			
减：营业外支出	884.06	845.07	289.58
其中：非流动资产处置损失	25.37	81.34	
非货币性资产交换损失(非货币性交易损失)			
债务重组损失			
三、利润总额(亏损以“-”号填列)	54503.42	63819.68	15693.35
减：所得税费用	9900.78	7119.43	1366.67
加：未确认的投资损失	-11.98	40.69	
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	44590.67	56740.93	14326.68
减：少数股东损益	23604.34	26806.96	5476.85
五、归属于母公司所有者的净利润	20986.32	29933.97	8849.83
六、每股收益(元)			
基本每股收益			

注：附件 2-附件 5 财务数据按照新会计准则编制。

附件 4 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 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	217504.13	325840.89	118316.39
收到的税费返还	63.05	2767.12	46.20
收到的其他与经营活动有关的现金	31634.36	62971.87	58075.44
经营活动现金流入小计	249201.54	391579.87	176438.03
购买商品、接受劳务支付的现金	234497.96	259650.39	83226.78
支付给职工以及为职工支付的现金	43142.95	50901.80	14942.51
支付的各项税费	19917.11	23122.33	5433.37
支付的其他与经营活动有关的现金	28456.65	83650.01	79424.49
经营活动现金流出小计	326014.67	417324.53	183027.15
经营活动产生的现金流量净额	-76813.13	-25744.66	-6589.11
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	2420.26	14339.91	2017.44
取得投资收益收到的现金	25752.10	17408.52	137.63
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	7503.00	791.40	15.60
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到的其他与投资活动有关的现金	1192.15	8307.12	595.17
投资活动现金流入小计	36867.52	40846.96	2765.84
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	130889.80	141737.61	13048.37
投资支付的现金	5037.82	45816.04	6448.98
取得子公司及其他长期资产支付的现金		9677.37	
支付的其他与投资活动有关的现金	12839.06	76.83	2681.59
投资活动现金流出小计	148766.68	197307.86	22178.94
投资活动产生的现金流量净额	-111899.16	-156460.90	-19413.10
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	20391.74	140.00	
取得借款收到的现金	263155.43	282452.00	120320.00
收到其他与筹资活动有关的现金	57345.69	10300.89	6320.80
筹资活动现金流入小计	340892.87	292892.89	126640.80
偿还债务支付的现金	131765.57	85861.74	5191.21
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	17376.02	19257.89	33511.29
支付的其他与筹资活动有关的现金	21796.52	1100.00	3797.04
筹资活动现金流出小计	170938.10	106219.63	42499.54
筹资活动产生的现金流量净额	169954.77	186673.26	84141.26
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	557.30	775.78	-121.97
五、现金及现金等价物净增加额	-18200.23	5243.47	58017.08
加: 期初现金及现金等价物余额	147212.05	129011.83	
六、期末现金及现金等价物余额	129011.83	134255.30	

注: 附件 2-附件 5 财务数据按照新会计准则编制。

附件 5 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)	4.35	5.78	--
存货周转次数(次)	0.99	1.60	--
总资产周转次数(次)	0.17	0.24	--
盈利能力			
营业利润率(%)	30.77	20.97	17.92
总资本收益率(%)	4.72	4.90	--
净资产收益率(%)	6.99	7.92	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	29.03	30.83	35.76
全部债务资本化比率(%)	35.02	43.14	46.91
资产负债比率(%)	46.15	53.79	55.13
偿债能力			
流动比率(%)	164.34	119.65	123.10
速动比率(%)	104.59	78.62	85.34
经营现金流动负债比率(%)	-33.41	-5.76	--
EBITDA 利息倍数(倍)	42.44	54.13	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.64	5.47	--

注：2006 年按新会计准则进行追溯调整。

附件 6 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 7 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 8 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