

厦门港务控股集团有限公司 主体长期信用跟踪评级分析报告

主体

长期信用: AA
评级展望: 稳定

债项

07 厦港务 CP01
10 亿元人民币, 2007/10/10~2008/10/11, A-1

跟踪评级时间: 2008 年 1 月 10 日

上次评级时间: 2007 年 7 月 24 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产总额(万元)	716506.92	971654.38	1184360.94	1371792.12
股东权益(万元)	338270.33	402928.78	407752.61	446155.18
主营业务收入(万元)	74136.00	231603.59	200320.38	205515.23
利润总额(万元)	10395.54	46830.82	54097.41	42349.64
指 标	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产负债率(%)	41.59	37.64	46.13	49.65
全部债务资本化比率(%)	27.71	24.88	35.01	39.57
净资产收益率(%)	1.49	5.18	5.11	--
流动比率(%)	124.45	124.19	165.16	146.24
EBITDA 利息倍数(倍)	22.07	18.18	42.21	--
债务保护倍数(倍)	0.11	0.22	0.11	--

注: 公司 2007 年 9 月数据未经审计。

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

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、企业概况

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。公司变更后经营期限为 50 年,企业法人营业执照注册号: 3502001005320。

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。公司已经形成了外轮代理、集装箱和散杂货装卸、港口后勤保障等港口服务体系。截至 2007 年 9 月,公司下设企业策划部、财务部、办公室、投资发展部、人力资源部等 7 个职能部门,拥有 20 余家全资或控股的一级子公司,其中包括两家上市公司: 厦门国际港务股份有限公司(股票代码: 3378HK)及厦门港务发展股份有限公司(股票代码: 000905)。

截至 2007 年 9 月底,公司(合并)资产总额 1371792.12 万元,所有者权益 446155.18 万元; 2007 年 1~9 月,公司实现主营业务收入 205515.23 万元,利润总额 42349.64 万元;经营活动产生的现金流量净额 24422.00 万元,现金及现金等价物净增加额 -6061.73 万元。

公司法定住所: 厦门市湖里区东渡路 127 号六楼;法定代表人: 郑永恩。

二、产业分析

港口是综合运输的枢纽，在整个运输系统中起着举足轻重的作用。港口业发展与宏观经济和产业政策联系密切。根据交通部统计，2007年三季度国内生产总值同比增长11.5%，较上季度回落0.4个百分点。2007年10月份，全国规模以上港口（以下简称港口）货物吞吐量完成4.4亿吨，同比增长9.2%，其中：外贸完成1.5亿吨，增长7.6%。1~10月份货物吞吐量累计完成43.5亿吨，增长14.9%。其中：外贸完成14.9亿吨，增长13.7%。10月份港口货物吞吐量虽然仍处于高位，但增长幅度较上月下降了4.1个百分点，为近年来最低增幅。这是自8月以来连续第三个月下降，外贸货物吞吐量下降幅度尤其明显。其主要原因是：去年同期是需求上升期，港口吞吐量处于全年最高点，基数较高，而2007年下半年国家宏观调控力度加大，需求相对平稳，“一增一平”增长幅度收窄。下降的主要货种及流向为：钢铁出口、煤炭进口、矿建材料、外贸集装箱以及内贸煤炭。

2007年10月份，全国规模以上港口集装箱吞吐量完成986万TEU，同比增长17.4%；1~10月累计完成9209万TEU，同比增长22.2%。

2007年1~10月我国外贸进出口总值17593亿美元，比去年同期增长23.5%。受国家外贸快速增长影响，港口集装箱吞吐量高位运行，1~10月份突破9000万箱，已超过去年的总量。但由于国家7月1日出台出口退税新政，高速增长集装箱运输自下半年开始出现平稳回落，10月份增幅较上月下降2.9个百分点，为近年来次低点。10月份是圣诞货物出口旺季，但今年受美国次贷金融动荡波及，旺季持续时间较短，十月就渐入尾声，与去年同期的火爆场面反差较大。10月份部分主要集装箱港口仍保持较高增长速度，上海港突破2000万TEU；宁波一舟山港、广州港继续保持20%以上的高增长，厦门港同期增长117.1%，保持第七位，连云港以高增长向前晋级一位（参见表1）。

随着国家出口退税政策效应进一步显现，以及全球经济已出现放缓迹象，港口集装箱吞吐量将从高位逐渐回落。

表1 全国规模以上港口集装箱吞吐量前十名

序号	港口	吞吐量（万 TEU）	同期比（%）
1	上海港	2160	120.8
2	深圳港	1691	111.3
3	青岛港	784	123.7
4	宁波一舟山港	780	133.7
5	广州港	762	140.0
6	天津港	585	120.3
7	厦门港	376	117.1
8	大连港	307	116.5
9	连云港	155	148.6
10	苏州港	153	158.4

数据来源：交通部，截止到 2007 年 10 月底数据

厦门港的周边港口主要为福建省内各港口、周边粤东地区港口及台湾高雄港，经营相同或相类似的货种以及地理位置的接近导致厦门港与周边港口之间的竞争焦点体现在经济腹地货源的争揽。

综上所述，受国民经济快速增长及宏观调控影响，2007年1~10月份全国港口生产继续高位调整，统计指标运行平稳，下调的货种主要是受国家宏观调控效应影响，应该被视为积极正面的。预计未来两年，我国港口行业仍有稳定的发展前景，行业风险较小。

三、经营管理分析

1、公司规模

截至2007年9月底，公司下属全资子公司：厦门港务工程公司注册资本由2006年底的2000万元变更至5500万元；厦门市信息投资有限公司由2006年底的3600万元变更至4175万元，公司持股比例不变，其他均无重大变化。

2、管理分析

截至2007年9月底，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。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，仍有待完善。

3、生产经营

公司形成了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，房地产业务尚处于前期阶段，2007年尚未形成销售收入，表2为公司主营业务收入构成。

表2 公司收入构成表 单位：万元

业务分类	2005年	2006年	2007年9月
港口装卸堆存	75218.87	81220.80	63470.91
理货业务	4915.03	4994.36	4217.72
运输业务	41978.76	8010.11	10978.00
代理业务	16453.03	15767.99	11977.72
销售商品	71924.12	67407.61	90455.71
船舶业务	8985.05	10137.94	8029.50
其他	12128.72	12781.58	16385.67
合计	231603.59	200320.38	205515.23

资料来源：公司提供

集装箱业务

2007年1~9月，公司已完成集装箱吞吐量256.67万标箱，占全港75.75%，同比增长11.02%，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1~9月，港务控股集团共完成货物吞吐量3150.46万吨，占全港51.59%，同比增长11.4%，其中散杂货吞吐量793.56万吨，占全港25.66%，同比增长16.46%，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%；集团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%；厦门外理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1~9月，建材制造及销售业务实现营收24740万元，比去年同期增加5806万元，同比增长30.67%。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。

2006年厦门市全社会固定资产投资完成662.10亿元，比上年净增260.48亿元，增长66.5%。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。

此外，公司2007年1~9月实现贸易收入65715万元，比去年同期增加39211万元，同比增长147.94%。增长幅度大的主要原因是一方面在2006年，集团对贸易业务重组使得集团原有的贸易业务在2007年比去年同期增加32615万元；另一方面，水产集团2007年水产品贸易大幅度增加，前三季度比去年同期增加

6596 万元。

综合看，2007 年 1~9 月，公司主业呈稳定发展态势。

四、财务分析

1、财务说明

以下财务分析基于公司未经审计的 2007 年 1~9 月财务报告。

截至2007年9月底，公司（合并）资产总额1371792.12万元，所有者权益446155.18万元；2007 年 1~9 月，公司实现主营业务收入205515.23万元，利润总额42349.64万元；经营活动产生的现金流量净额24422.00万元，现金及现金等价物净增加额-6061.73万元。

2、资产质量

截至 2007 年 9 月底，公司资产总额1371792.12万元，较年初增长16.03%。公司资产以固定资产和流动资产为主，分别占比47.41%和32.26%，资产构成基本稳定。

截至 2007 年 9 月底，公司流动资产443245.92万元，较年初增长16.93%。公司流动资产以货币资金和存货为主，分别占比31.83%和36.34%。截至2007年9月底，公司存货余额为161077.73万元，规模较大，主要是公司开发房地产的前期购置土地投入，但该地块地处国际旅游码头附近，地理位置优越，土地升值潜力较大。

截至2007年9月底，公司长期投资合计144340.32万元，长期股权投资144339.53万元，占比大，主要是对上市公司厦门国际港务有限公司的股权投资，变现能力较强。

2007年9月底，固定资产合计651495.06万元，较年初增长15.04%，主要是由于在建工程的大幅增加，包括嵩屿一期工程、二期工程、海沧港区（6号、7号、9号）泊位项目、东渡19号泊位改建工程等。

此外，因公司下属子公司厦门国际港务股

份公司2007年度采用新会计准则，公司在采用原会计准则合并情况下，2007年9月底合并报表非流动资产下新增可供出售金融资产、持有至到期资产和投资性房地产科目，分别为6646.00万元、3305.06万元和6625.92万元，目前占比小。

总体看，公司资产有一定幅度的增长，资产结构中流动资产占比有所上升，公司整体资产质量较好，但联合资信也注意到，2007年1~9月，公司存货规模仍偏大，在建工程增幅较快，但考虑到土地升值潜力大及工程后期效益明显，风险小。

3、负债及所有者权益结构

2007 年 9 月底，公司所有者权益 446155.18 万元，较年初增长 9.42%，实收资本占 69.48%，资本公积占 16.79%，盈余公积占 1.45%，未分配利润占 12.28%，所有者权益构成稳定。

截至 2007 年 9 月底，公司负债总额682320.89 万元，较年初增长 26.90%，其中流动负债占 44.42%，长期负债占 55.58%，负债结构较为合理。公司长期负债增长较快，99.80%为长期借款。

截至 2007 年 9 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 49.65%、39.57%和 35.36%。公司于 2007 年 10 月发行了 10 亿元短期融资券，资产负债率和全部债务资本化比率将进一步上升，公司债务负担加重。

总体看，公司流动负债和长期负债均有增加，负债水平进一步上升，债务负担有所加重，但仍处于合理水平。

4、盈利能力

2007年1~9月，公司经营情况良好，分别实现主营业务收入和利润总额205515.23万元和42349.64万元，占2006年全年的102.59%和78.28%，盈利能力有所增强。

5、现金流

表3为公司预测的未来两年现金流情况。

经营活动方面，2007年1~9月，公司经营活动产生的现金流入量为357655.72万元，其中收到与支出的其他与经营活动有关的现金数额较大的原因为母公司与子公司内部往来款约10亿元；经营活动产生的现金流量净额为24422.00万元，由2006年的负值转正。总体看，公司经营产生现金流在2007年前三季度已有较大幅度增长，超过2007年全年的预测值。

表 3 未来现金流量预测

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“国际油轮城”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，2007年1~9月，公司对外投资规模保持较高水平，投资活动产生的现金流出量为102331.21万元，主要投资于嵩屿一期、二期、海沧7#泊位等项目，净额为-78543.39万元，投资规模略小于预测水平。

筹资活动方面，2007年1~9月，公司筹资活动现金流入为136903.87万元，主要是借款收到的现金。2007年1~9月，筹资活动产生的现金流量净额48254.31万元，考虑到10月份公司发行10亿元短期融资券，因而与预测的情况较为吻合。

总体看，公司经营活动增长迅速，但投资规模大，对外融资压力仍较大。

6、偿债能力

截至2007年9月底，公司债务负担较2006年底有所上升加重，但仍处于合理水平，伴随盈利能力增强和现金流状况的改善，预计长期偿债指标保持正常。

从短期偿债指标看，截至2007年9月底，公

司流动比率和速动比率分别为146.24%和93.01%；截至2007年9月底，经营活动产生的现金流量净额为24422.00万元，由2006年的负值转正，经营现金流流动负债比率改善。

总体来看，公司整体偿债能力正常。

7、财务状况变化情况

2007年9月底，公司资产构成仍以固定资产和流动资产为主，整体资产质量较好，但联合资信也注意到，2007年前三季度公司存货量大但风险较小；公司资产规模有所扩大，收入增长显著，盈利能力有所增强；由于投资规模大，公司资产负债率、全部债务资本化比率较2006年底有所上升，公司债务负担加重，但仍处于合理水平，现金流状况有所改善。

六、综合评价

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。公司已经形成了外轮代理、集装箱和散杂货装卸、港口后勤保障等港口服务体系，货物吞吐量和集装箱吞吐量位居厦门市首位。目前公司在完善港口基础设施的同时，注重完善配套服务体系，提高作业效率以吸引更多货源，增加港口吞吐能力。公司近年来稳步发展，着力于优化资产结构、提高资产运营效率和管理水平。目前，公司资产质量良好，债务负担合理，盈利能力有所增强，现金流状况有所改善，整体偿债指标正常。

总体看，公司所处行业发展势头良好，经营管理无重大变化，财务状况变化在合理范围之内，受评主体信用状况基本与初评时一致，公司整体信用风险依然较小。

积极因素

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、公司主营业务稳定发展，盈利能力有所增强。

关注

- 1、宏观调控可能使货运量增长有所放缓。
- 2、公司面对福州、高雄等周边港口竞争，货源的拓展仍是主业发展的主要瓶颈。
- 3、公司投资规模大，债务负担增加。

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	1,000	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
厦门外轮理货劳动服务公司	150	港口理货	100%	已合并	理货劳动
厦门高崎港务公司	100	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	208	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
厦门高崎船舶修造厂①	115	船舶修造	100%	未合并	船舶修造
厦门港刘五店码头公司②	100	港口装卸、仓储	100%	未合并	刘五店码头
厦门海陆通实业发展有限公司③	250	劳务服务	100%	未合并	海陆通
厦门金澳船舶自来水供应有限公司④	190	国际航行船舶自来水供应	86.80%	未合并	金澳船舶
厦门海沧金鼎码头有限公司⑤	400	港口装卸、仓储	100%	未合并	金鼎码头
三明进出口货物报验中心⑥	655	进出口报验	81.97%	未合并	三明报验

注：①船舶修造目前处于停业清理状况，故未纳入 2006 年、2007 年 9 月会计报表合并范围；

②本公司持有刘五店码头 100% 股权，由于厦门市东通道的建设，该公司 2006 年经营处非正常状况，其经营量对本公司影响很小，故未纳入 2006 年、2007 年 9 月会计报表合并范围；

③海陆通目前处于停业清理状况，对该公司的投资已全额计提减值准备，故未纳入 2006 年会计报表合并范围；

④本公司对金澳船舶（原名“厦门金澳贸易有限公司”）原持股比例 50%，2006 年 7 月份对其单方增加投资，增资后持股比例变为 86.40%。由于该公司资产总额较小且从 7 月份才开始经营，故未纳入 2006 年、2007 年 9 月会计报表合并范围；

⑤金鼎码头为本公司全资子公司，由于目前处于停业清理状况，故未纳入 2006 年、2007 年 9 月会计报表合并范围；

⑥三明报验持股比例 81.97%，由于该公司规模小，本公司未合并其会计报表。

附件2-1 资产负债表(资产)
 (单位: 万元)

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 9 月
流动资产					
货币资金	95298.07	161915.27	147137.25	24.26	141075.52
短期投资	210.27	111.37	1562.06	172.56	451.58
减: 短期投资跌价准备		26.00		--	
短期投资净额	210.27	85.36	1562.06	172.56	451.58
应收票据	560.00	2285.30	7380.19	263.03	8087.01
应收股利	16.58		635.71	519.20	722.09
应收利息	2.57	1.55		--	0.61
应收账款	44793.69	40044.56	39879.11	-5.65	47159.04
其他应收款	10868.25	28119.98	30288.25	66.94	35847.32
减: 坏款准备	4098.10	3807.32		--	
应收账款净额	51563.84	64357.22	70167.36	16.65	83006.36
预付账款	3197.21	6131.32	14186.01	110.64	42927.91
应收补贴款	105.84			--	25.11
存货	22139.23	10323.83	137649.05	149.35	161077.73
减: 存货跌价准备	109.02	106.89	282.37	60.94	
存货净额	22030.21	10216.94	137366.67	149.71	161,077.73
待摊费用	855.64	1312.07	637.06	-13.71	265.70
其他流动资产					3231.20
交易性金融资产					2375.08
流动资产合计	173840.23	246305.04	379072.33	47.67	443245.92
长期投资					
长期股权投资	114251.21	144485.05	134061.20	8.32	144339.53
长期债权投资	3.33	0.79	0.86	-49.01	0.79
长期投资合计	114254.53	144485.84	134062.07	8.32	144340.32
合并价差	960.44	852.38	596.97	-21.16	596.97
长期投资净额	115214.97	145338.22	134659.04	8.11	144340.32
固定资产					
固定资产原值	345385.79	373606.93	384472.82	5.51	347102.40
减: 累计折旧	98747.29	110940.06	106801.86	4.00	68620.29
固定资产净值	246638.50	262666.87	277670.96	6.10	278482.12
固定资产净值减值准备	704.75	1015.43	1744.57	57.34	3107.35
固定资产净额	245933.75	261651.43	275926.39	5.92	275374.77
工程物资	21.89			--	
在建工程	94347.92	219717.24	292586.60	76.10	379915.73
固定资产清理	187.52	181.45	-2179.05		-3795.44
固定资产合计	340491.08	481550.12	566333.94	28.97	651495.06
无形资产及其他资产					
无形资产	86142.78	97690.03	103779.82	9.76	116251.44
长期待摊费用	807.86	760.97	326.48	-36.43	935.95
其他长期资产	10.00	10.00	10.00	0.00	307.30
无形资产及其他资产合计	86960.64	98461.00	104116.30	9.42	117494.69
递延税项					
递延税项借项			179.33	--	417.25
可供出售金融资产					6646.00
持有至到期资产					3305.06
投资性房地产					6625.92
资产总计	716506.92	971654.38	1184360.94	28.57	1374167.20

附件2-2 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 (%)	2007 年 9 月
流动负债					
短期借款	4000.00	17550.00	47734.73	245.45	10201.73
应付票据	4031.12	12832.73	25088.54	149.47	64319.23
应付帐款	43259.11	42288.40	41540.22	-2.01	49350.23
预收帐款	21321.79	8175.34	10008.19	-31.49	30041.43
应付工资	4930.07	8061.81	7743.98	25.33	2345.98
应付福利费	4576.82	4956.84	3879.22	-7.94	1470.38
应付股利	381.51	-67.92	-59.66	--	476.67
应交税金	6214.60	7275.88	7102.57	6.91	2526.20
其他应付款	62.46	88.79	74.45	9.18	21.34
其他应付款	39692.70	89352.01	75617.08	38.02	134317.80
预提费用	47.85	315.44	830.43	316.57	450.40
一年内到期的长期负债	11172.76	7501.73	9952.13	-5.62	
其他流动负债					11.29
应付职工薪酬					7249.32
应付利息					306.22
流动负债合计	139690.78	198331.05	229511.87	28.18	303088.22
长期负债					
长期借款	141246.60	162791.77	260986.37	35.93	378474.95
长期应付款	16992.91	4547.59	584.97	-81.45	490.77
专项应付款		14.00	55151.46	--	85.99
其他长期负债	86.39	90.63	72.34	-8.49	180.06
递延所得税负债					0.90
长期负债合计	158325.91	167443.99	316795.14	41.45	379232.67
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	298016.69	365775.04	546307.01	35.39	682320.89
少数股东权益	80219.90	202950.57	230301.32	69.44	245691.12
所有者权益					
实收资本	310000.00	310000.00	310000.00	0.00	310000.00
资本公积	24716.19	68415.79	59682.85	55.39	74927.72
盈余公积		4172.44	6304.69	--	6451.98
其中: 公益金		2086.22		--	
未确认的投资损失	-126.10	-29.46	-17.49		
未分配利润	3680.24	20370.01	31782.56	193.87	54775.48
外币报表折算差额					
所有者权益合计	338270.33	402928.78	407752.61	9.79	446155.18
负债及所有者权益合计	716506.92	971654.38	1184360.94	28.57	1374167.20

附件3 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 9 月
一、主营业务收入	74136.00	231603.59	200320.38	64.38	205515.23
减: 折扣与折让					
主营业务收入净额	74136.00	231603.59	200320.38	64.38	205515.23
减: 主营业务成本	52937.54	162274.80	134042.61	59.13	152077.87
主营业务税金及附加	2691.76	7961.54	6103.47	50.58	5057.01
二、主营业务利润	18506.69	61367.25	60174.30	80.32	48380.35
加: 其他业务利润	1170.22	3666.76	3128.33	63.50	1630.00
减: 存货跌价损失					
营业费用	553.48	1915.83	1675.15	73.97	1346.41
管理费用	9961.63	29529.31	26843.93	64.16	18650.55
财务费用	631.73	1958.38	-638.47	--	-1086.02
三、营业利润	8530.08	31630.50	35422.02	103.78	31099.40
加: 投资收益	1708.81	13159.04	17441.63	219.48	9639.70
补贴收入	1106.61	1148.74	1156.05	2.21	32.96
营业外收入	708.97	2214.25	961.77	16.47	1730.40
其他					152.82
减: 营业外支出	1658.94	1321.72	884.06	-27.00	
其他支出					
四、利润总额	10395.54	46830.82	54097.41	128.12	42349.64
减: 所得税	1998.84	6750.06	9925.79	122.84	4446.22
减: 少数股东损益	3328.90	19121.92	23342.88	164.81	19104.47
加: 未确认的投资损失	-36.71	-96.64	-11.98	-42.89	
五、净利润	5031.09	20862.20	20816.77	103.41	18798.95
加: 年初未分配利润	473.01	3680.25	13730.26	438.77	
减: 其他转出					
其他调整因素					
六、可供分配的利润	5504.10	24542.45	34547.03	150.53	
减: 提取法定盈余公积		2086.22	2131.95	--	
提取法定公益金		2086.22		--	
七、可供股东分配的利润	5504.10	20370.01	32415.08	5504.10	
减: 应付优先股股利					
提取任意盈余公积					
应付普通股股利			632.52	--	
转作股本的普通股股利	1823.85			--	
其他					
八、未分配利润	3680.24	20370.01	31782.56	193.87	

附件 4-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)	2007 年 9 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	71560.15	225274.26	217504.13	74.34	209886.98
收到的税费返还	1332.22	3079.82	63.05	-78.24	578.58
收到的其他与经营活动有关的现金	5453.39	18607.26	31634.36	140.85	147190.15
现金流入小计	78345.76	246961.35	249201.54	78.35	357655.72
购买商品、接受劳务支付的现金	34913.91	109187.94	234497.96	159.16	153994.36
支付给职工以及为职工支付的现金	16074.61	44142.72	43142.95	63.83	35583.22
支付的各项税费	3768.71	17193.34	19917.11	129.89	16592.86
支付的其他与经营活动有关的现金	4994.20	27025.33	28456.65	138.70	127063.28
现金流出小计	59751.41	197549.34	326014.67	133.58	333233.71
经营活动产生的现金流量净额	18594.34	49412.01	-76813.13	--	24422.00
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	93.39	854.71	2420.26	409.07	2990.38
取得投资收益所收到的现金	496.58	6085.91	25752.10	620.13	11230.81
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	1000.59	1613.33	7503.00	173.83	9537.16
收到的其他与投资活动有关的现金	74206.15	126.50	1192.15	-87.33	29.46
现金流入小计	75796.72	8680.45	36867.52	-30.26	23787.82
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	31291.76	149962.41	130889.80	104.52	95050.20
投资所支付的现金	6895.04	3941.97	5037.82	-14.52	7280.94
支付的其他与投资活动有关的现金			12839.06		0.07
现金流出小计	38186.80	153904.38	148766.68	97.38	102331.21
投资活动产生的现金流量净额	37609.92	-145223.92	-111899.16	--	-78543.39
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	4450.00	149113.78	20391.74	114.07	
借款所收到的现金	27300.00	115857.57	263155.43	210.47	131962.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	31421.00	7924.89	57345.69	35.10	4941.87
现金流入小计	63171.00	272896.24	340892.87	132.30	136903.87
偿还债务所支付的现金	9175.85	92755.09	131765.57	278.66	60502.82
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	951.07	13855.42	17376.02	327.43	27237.82
支付的其他与筹资活动有关的现金	32500.00	6025.00	21796.52	-18.11	908.91
现金流出小计	42626.93	112635.52	170938.10	100.14	88649.55
筹资活动产生的现金流量净额	20544.07	160260.72	169954.77	187.79	48254.31
四、汇率变动对现金的影响	-7.29	1015.14	557.30	--	-194.66
五、现金及现金等价物净增加额	76741.04	65463.95	-18200.23	--	-6061.73

附件4-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
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				
其它				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	5031.09	20862.20	20816.77	103.41
加: 少数股东损益	3328.90	19121.92	23342.88	164.81
减: 未确认的投资损失			-11.97	--
计提的资产减值准备	360.07	629.58	808.16	49.82
固定资产折旧	11655.37	20752.58	15334.59	14.70
无形资产摊销	798.83	2183.14	2360.07	71.88
长期待摊费用摊销	373.17	340.68	173.57	-31.80
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减: 收益)	448.93	-542.57	676.19	22.73
待摊费用减少(减: 增加)	-421.83	11813.27	463.84	--
预提费用增加(减: 减少)	2.67	267.59	-350.25	--
固定资产报废损失	0.16	110.18	24.96	1165.85
财务费用	899.83	1218.65	1372.22	23.49
投资损失(减: 收益)	-2302.76	-13159.04	-17441.63	175.21
递延税款贷项(减: 借项)			-179.33	
存货的减少(减: 增加)	-2246.81	11813.27	-127067.42	652.03
经营性应收项目的减少(减: 增加)	6726.19	-5986.22	-5511.94	--
经营性应付项目的增加(减: 减少)	-6059.46	-20013.20	8352.21	--
其他				
经营性活动产生的现金流量净额	18594.34	49412.01	-76813.13	--
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	82729.10	147212.05	129011.82	24.88
减: 现金的期初余额	5339.06	81748.10	147212.05	425.10
现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额	649.00			--
现金及现金等价物净增加额	76741.04	65463.95	-18200.23	--

附表 5 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值	2007 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	1.07	5.28	4.47	4.03	
存货周转次数(次)	0.65	10.00	1.81	4.03	
总资产周转次数(次)	0.08	0.27	0.19	0.19	
盈利能力					
主营业务利润率(%)	24.96	26.50	30.04	27.96	23.54
总资本收益率(%)	2.56	8.68	8.07	7.15	3.92
净资产收益率(%)	1.49	5.18	5.11	4.40	
现金收入比率(%)	96.53	97.27	108.58	102.77	102.13
财务构成					
资产负债率(%)	41.59	37.64	46.13	42.68	49.65
全部债务资本化比率(%)	27.71	24.88	35.01	30.51	39.57
长期债务资本化比率(%)	25.23	21.18	29.03	25.92	35.36
偿债能力					
流动比率(%)	124.45	124.19	165.16	144.73	146.24
速动比率(%)	108.68	119.04	105.31	110.10	93.01
经营现金流动负债比率(%)	13.31	24.91	-33.47	-6.6	--
EBITDA 利息倍数(倍)	22.07	18.18	42.21	30.97	--
债务保护倍数(倍)	0.11	0.22	0.11	0.14	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.35	-0.48	-0.55	-0.35	--

附表 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	
净资产年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
主营业务收入年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率= 【(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1】 ×100%
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)

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

附表 7 企业主体信用等级设置及其含义

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。