

北京京客隆商业集团股份有限公司 跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果: **A⁺** 评级展望: 稳定

上次评级结果: **A⁺** 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 京客隆 CP01	3.7 亿元	2007/12/19-2008/6/20	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 5 月 29 日

上次评级时间: 2007 年 11 月 13 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
现金类资产(亿元)	2.34	8.59	6.21	8.76
资产总额(亿元)	20.35	30.59	36.12	41.64
所有者权益(亿元)	3.31	10.75	14.06	13.86
短期债务(亿元)	6.49	7.26	9.78	12.81
全部债务(亿元)	16.30	10.06	10.79	14.15
营业收入(亿元)	41.29	47.08	58.74	23.10
净利润(亿元)	0.66	1.31	1.69	0.81
EBITDA(亿元)	2.17	3.10	3.85	--
经营性净现金流(亿元)	1.11	1.67	0.46	0.84
营业利润率(%)	12.11	15.29	15.81	11.26
净资产收益率(%)	20.04	12.23	12.01	--
资产负债率(%)	80.10	64.87	61.07	66.71
流动比率(%)	81.11	115.02	102.78	103.21
全部债务/EBITDA(倍)	7.51	3.24	2.80	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.08	7.04	7.31	--
经营现金流/全部债务(%)	7.57	9.95	2.22	--

注: 2005-2007 年会计报表均经审计, 其中 2005 年报表执行旧会计准则编制, 公司 2007 年报表执行新会计准则, 2006 年报表按新会计准则进行了追溯调整; 2008 年 1 季度仍按照旧会计准则编制, 未经审计。2005 年和 2008 年 1 季度营业收入为主营业务收入。

分析师

孙 炜 电话 010-85679696-8870

邮箱 sunwei@lianheratings.com.cn

刘小平 电话 010-85679696-8830

邮箱 liuxp@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

2007 年以来, 北京京客隆商业集团股份有限公司(以下简称“公司”)作为一家以零售与批发业务一体化经营为主业的商业企业, 在区域经济、品牌和销售网点等方面的优势进一步显现, 公司的整体实力显著增强; 公司于 2007 年 10 月公开配售 H 股, 并于 2008 年 2 月在香港联合交易所主板开始挂牌交易, 优化了公司的资本结构。但联合资信也注意到, 零售行业竞争激烈, 公司主营业务毛利率仍然不高; 同时受行业特性影响, 公司负债水平仍较高。

综上, 联合资信将维持公司主体长期信用等级 **A⁺**, 并维持债项“07 京客隆 CP01” **A-1** 的信用等级。

未来几年, 受益于北京地区经济的持续发展对消费的拉动作用, 以及募集资金项目投产等积极因素, 基于公司在北京零售行业中稳定的市场地位, 公司整体盈利能力和偿债能力有望增强。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 北京作为国内国际市场对接平台, 消费能力强, 区域优势明显。
2. 公司销售网点进一步扩展, 品牌优势显著。
3. 公司 H 股于 2008 年 2 月在香港联合交易所主板开始挂牌交易, 资本结构得以改善, 募集资金项目投产有望进一步提升其市场份额。

关注

1. 中国零售行业竞争激烈, 大卖场业务尤为显著。
2. 公司负债水平仍较高。

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

北京京客隆商业集团股份有限公司（以下简称“京客隆”或“公司”）是一家大型商业集团企业，于2004年11月1日由北京京客隆超市连锁集团有限公司（更名前为“北京京客隆超市连锁有限公司”）整体变更设立。企业法人营业执照注册号为1100001231592。公司所发人民币普通股H股已在香港联合交易所上市，于2008年1月24日，根据证监会签发的《证监许可[2008]144号》文批复，公司获准转到香港联合交易所主板上市。

公司主要从事日常消费品的批发及零售业务。

二、事项说明

根据证监会2007年7月13日签发的《证监国合字[2007]23号》文批复，公司获准配售境外上市外资股H股。公司于2007年10月12日公开配售每股面值人民币1元的境外上市外资股普通股H股，发行数量为30,360,000股，发行价格为每股港币7.30元（折合约人民币7.07元），包括发行外资股普通股H股新股27,600,000股及减持国有股及出售存量增加普通股H股2,760,000股，出售价格亦为每股港币7.30元（折合约人民币7.07元）。配售后，公司的注册及实收股本增至人民币412,220,000元。截至2007年12月31日，公司累计发行股本总数41,222万股。出售待售H股所得款项净额已全数拨缴全国社会保障基金理事会。经扣除公司应付的配售佣金及费用后的募集资金净额约196,000,000元，用于零售及批发分销业的拓展及营运。

根据证监会签发的《证监许可[2008]144号》文批复，公司于2008年1月24日获准转到香港联合交易所主板上市。2008年2月26日，公司的全部境外上市外资股普通股H股均在香港联合交易所主板开始挂牌交易。

1. 股本结构及股东支持

截至2008年3月底，公司控股股东为朝阳副食品总公司，国有法人股（北京朝阳副食品总公司）占40.61%、其他法人股占9.75%、自然人股占5.45%、已流通H股占44.19%。截至2007年底，公司纳入合并范围的直接控股子公司4家、间接控股子公司9家，见附件1。

公司控股股东朝阳副食品公司系北京市朝阳区人民政府国有资产监督管理委员会直接监管的国有企业，是公司国有资本出资者。朝阳副食品公司主要通过收取投资回报及各类商业网点的租金，保证国有资产的价值增值。朝阳副食品公司拥有商业网点房产179处，总面积24.46万平方米。公司控股股东的销售网络为公司的市场网络建设提供了有利支持，并且为公司提供租金低廉的店铺面积9.9万平方米，降低了公司租金成本，有效增强了公司与同行业竞争的實力。

2. 募集资金用途

公司根据招股章程所列，于2006年9月25日公司H股于联交所创业板上市之日起至2008年12月31日期间内之拟定募集资金使用计划、于2006年9月25日至2007年12月31日止期间内实际用款及截至2007年12月31日的未动用款余额见表1。

表1 募集资金投资使用概况

单位：港币千元

项 目	拟定用款	实际用款	未动用款余额
大北京地区至少新开不少于5间大卖场、19间综合超市及19间便利超市	356,600	306,970	49,630
配送中心／信息管理系统	175,400	45,832	129,568
营运资金包括但不限于继续建立品牌	52,600	52,600	--
合计	584,600	405,402	179,198

资料来源：公司提供

截止到2008年3月，公司实际进度为：北京朝阳酒仙桥、管庄开设2间大卖场；已开设6间

综合超市，2间位于北京市朝阳区，3间位于宣武区、崇文区及海淀区，1间位于河北廊坊市；已开设9间便利店，8间位于北京市朝阳区，1间位于河北廊坊市，开设22间透过特许加盟协议营运的便利店，其中14间位于朝阳区，2间位于通州区，海淀区、宣武区、西城区、石景山区各1间。

2007年配售资金净额1.96亿元全部投入应运资金，截至到2008年3月大部分已经使用。

联合资信注意到，本次募集资金的61.00%用于在大北京地区新开大卖场、综合超市及便利店超市，拓展零售网络；24.87%的资金用于配送中心和信息管理系统，提升营运效率；其余资金则为营运资金。

联合资信认为，凭借京客隆品牌在北京市场的领导地位，募集资金项目投产后将有利于其在大北京地区进一步提高市场份额。

三、经营管理分析

1. 经营分析

根据国家统计局公布的统计数据显示，2007年中国社会消费品零售总额89210亿元，比上年增长16.8%。北京作为“国家首都、世界城市、文化名城和宜居城市”的城市，人口众多，属特大型消费城市。根据北京市统计局的数据，2007年北京市实现社会消费品零售额3800亿元，比上年增长16%。

从未来的发展机遇与政策环境来看，2008年北京将举办奥运会，各种基础设施建设项目、居民住宅项目的投资以及旅游业的发展将会刺激北京地区经济增长和消费品市场的需求；从国家统计局公布的2007年北京消费者三指数（预期指数、信心指数、满意指数）来看，都有不同程度的提高，预示着北京零售业将进入新一轮发展高潮，一些网点布局合理、具有品牌优势的大型商业零售企业将获得进一步发展契机。

2007年公司本着“立足北京、拓展华北、

辐射全国”的发展战略，致力于发展商品零售业，表2为公司2006~2007年营业收入及成本情况。

表2 营业收入及成本情况

单位：亿元

	2006年度		2007年度	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
销售商品	45.41	39.66	56.51	49.19
租金收入	0.40	0.02	0.49	0.03
服务收入	1.18	0.06	1.62	0.09
废品收入	0.03	0.06	0.04	0.01
运费收入	0.03	0.02	0.05	0.04
其他	0.03	0.002	0.02	0.001
合计	47.08	39.78	58.74	49.35

资料来源：公司年报

截至2007年底，公司营业收入达到58.74亿元，比2006年度增加了11.66亿元；从近两年的营业收入构成来看，销售商品占主营业务收入的96%以上，2007年底为96.20%；从成本/收入指标来看，2007年为84.01%，较2006年的84.49%有所下降，毛利率提高。

2007年，公司销售商品主要包含零售业务三大主要板块：大卖场、综合超市和便利店和商品批发业务，业务收入见表3。

表3 销售商品业务收入构成情况

单位：亿元

	2006年度		2007年度	
	营业收入	毛利率(%)	营业收入	毛利率(%)
大卖场	7.01	14.6	7.12	15.3
综合超市	14.19	14.5	17.64	15.9
便利店	1.77	14.8	2.13	15.3
小计	22.97	14.5	26.89	15.7
商品批发	22.44	--	29.62	--
合计	45.41	--	56.51	--

资料来源：公司年报

2007年，公司零售业务营业收入及毛利率较2006年增长约17%和26%，毛利率保持稳定上升趋势，主要原因是销售量增加增强对供应商的议价能力，生鲜商品自营毛利率较高和持续的商品结构优化。其中，大卖场业务是公司

零售业务的主要部分，也是零售商中竞争最激烈的业务，2007 年营业收入为 7.12 亿元，较 2006 年增长 1.6%；综合超市业务是公司最为成熟的业务，也是零售业绩的主要贡献者，2007 年营业收入为 17.64 亿元，较 2006 年增长 24.3%；便利店业务公司采取直营和特许加盟双轨经营策略，2007 年营业收入为 2.13 亿元，较 2006 年增长 20.1%。

2007 年，公司销售网络进一步发展，零售店铺由 2006 年的 171 间增至 214 间（包括 1 间百货商场、6 间大卖场、42 间综合超市、137 间便利店及 28 家首联托管店铺）。

2007 年，公司批发业务完成营业收入 29.62 亿元，较 2006 年增长 8.76%。公司的批发业务由北京朝批商贸有限公司及其下属子公司以及公司联营公司进行经营，并由分销中心支援。在批发业务方面，公司批发业务独家代理品牌 40 个，在区域市场具有较强的经营优势。商品批发业务从传统型向现代物流型转变，销售范围覆盖北京市及华北地区的主要零售商、分销商及贸易公司等。

2007 年，公司完成了对猪肉加工车间的扩容，使猪肉分切加工能力从每天 500 头提升至 1000 头以上，冻品车间增加存储能力 400 吨。

2007 年，公司实施开发企业数据资源挖掘系统的可行性研究，完成会员积分卡系统的安全性升级、提升网络系统效率、加强信息管理系统的安全性工作。

综上所述，公司整体经营状况较好，在激烈的市场竞争中保持较高的盈利水平，销售网络的拓展及配送中心、信息管理系统健全为企业后续营运提供有利保障。

四、财务分析

公司提供的 2005~2007 年财务报表均经安永华明会计师事务所审计，并均出具标准无保留意见审计结论。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 年度财务

报表，相关比较以追溯调整过的年初数作为比较基数，合并范围增加北京朝批中得商贸有限公司（间接拥有的子公司）、北京朝批汇隆商贸有限公司（间接拥有的子公司）和太原朝批商贸有限公司（间接拥有的子公司），对公司财务报表的影响较小。2008 年 1 季度报表未经审计。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额为 36.12 亿元，负债总额 22.06 亿元，所有者权益合计 14.06 亿元；2007 年公司实现营业收入 58.74 亿元，净利润 1.69 亿元。

截至 2008 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 41.64 亿元，负债总额 27.78 亿元，所有者权益合计 13.86 亿元；2008 年 1-3 月，公司实现主营业务收入 23.10 亿元，净利润 0.81 亿元。

1. 盈利能力

2007 年，公司实现营业收入 58.74 亿元，较 2006 年增长 24.77%，得益于销售量的增加。公司营业成本增长幅度为 24.05%，小于营业收入增长幅度，主要得益于销售量增加对供应商议价能力的增强和经营效率的提高。2007 年公司营业利润率 15.81%，较 2006 年的 15.29% 有所提高。

2007 年，公司实现利润总额和净利润分别为 2.55 亿元和 1.69 亿元，分别较 2006 年增长 24.24% 和 28.50%，均超过 2007 年的预测水平（见表 4）。公司净资产收益率 12.01%。总体看，公司盈利能力有所增强。

表 4 公司未来预测

项 目（万元）	2007 年	2008 年	2009 年
计划投资	5000	5750	6613
预计销售收入	602000	688000	756800
预计利润总额	20000	22000	24000
预计净利润	13400	14740	16080
预计折旧	5530	6105	6766
预计摊销	0	0	0
预计利息支出	2779	3733	3887
预计短期债务余额	55000	56000	57000
预计长期债务余额	33150	29625	26000
预计少数股东权益	12560	13816	15072
预计所有者权益	108214	114914	129830
预计资产总额	318386	338876	361569

指 标	2007 年	2008 年	2009 年
资产负债比率 (%)	62.07	62.01	59.92
全部资本化比率 (%)	42.19	39.95	36.42
净资产收益率 (%)	12.38	12.83	12.39
EBITDA 利息倍数 (倍)	10.19	8.53	8.92
债务保护倍数 (倍)	0.21	0.24	0.28

资料来源：公司提供

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67.58亿元，较2006年增长19.23%；经营性净现金流为0.46亿元，较2006年减少72.25%，幅度较大。总体看，公司2007年经营活动现金流情况尚可。

投资活动方面，2007年投资活动现金流净额为-2.58亿元，较年初减少54.54%，主要由于公司减少存款期为三个月以上的定期存款收到现金3.01亿元所致。

筹资活动方面，2007年筹资活动现金流净额为1.74亿元，较年初减少75.91%，可见，公司上市配售有效解决了实际资本支出的增加。

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61.07%和43.41%，指标较2006年降低，资本结构得以有效改善。

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66.71%和42.82%。

4. 偿债能力

从长期偿债能力指标看，2007年公司EBITDA为3.85亿元，相应EBITDA利息倍数为7.31倍，全部债务/EBITDA为2.80倍；2006年公司EBITDA为3.10亿元，EBITDA利息倍数为7.04倍，全部债务/EBITDA为3.24倍，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102.78%和74.10%，与2006年底相比稍有下降，但仍维持在合理水平。综合看，公司短期偿债能力正常。

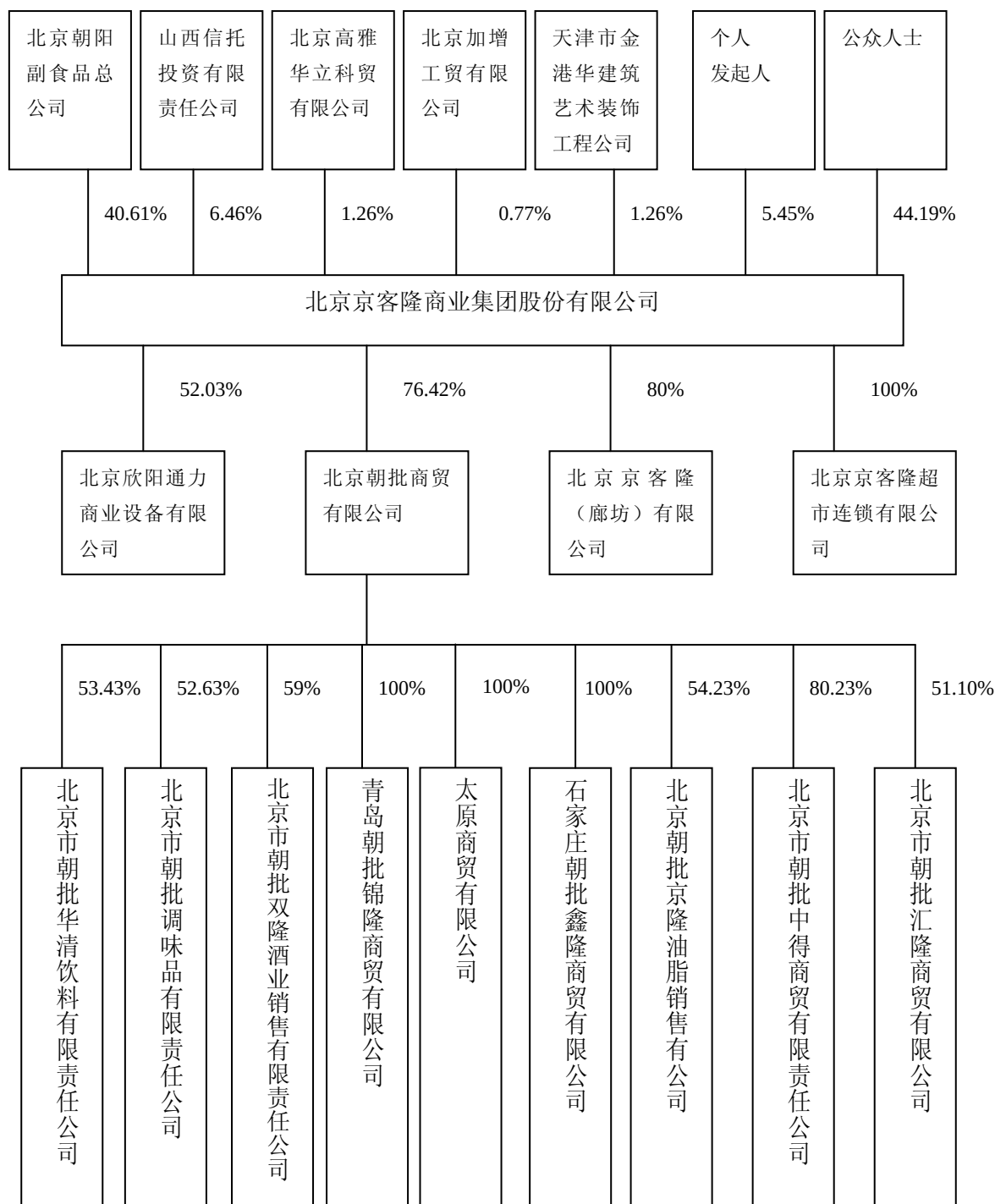
截至2007年底，公司现金类资产（货币资

金+应收票据+应收款项类投资）为6.21亿元，是“07京客隆CP01”的1.68倍，其中货币资金5.21亿元，对“07京客隆CP01”的保障能力较强。

截至2007年底，公司无重大或有负债，公司在各商业银行、政策性银行共获得的授信总额为8亿元，未使用额度为5000万元。

综合考虑，公司2007年经营状况正常，盈利能力有所改善，同时，公司配售境外上市外资股H股和获准转到香港联合交易所主板上市的成功施行对改善公司资本结构起到积极作用。联合资信维持京客隆的主体长期信用等级为A⁺，评级展望为稳定，并维持“07京客隆CP01” A-1的信用级别。

附件 1 截至 2007 年底公司股权结构图



附件 2-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2005 年	2006 年	2008 年 3 月
流动资产			
货币资金	23403.2	85860.94	87624.28
短期投资			
短期投资净额			
应收利息			
应收账款	47999.01	48948.39	64107.75
其他应收款	1921.1	1846.3	20123.44
减：坏账准备	2597.58	2553.3	
应收账款净额	47322.54	48241.38	
预付账款	8981.79	7532.94	8033.75
应收补贴款			
存货	38463.3	50211.88	89281.42
减：存货跌价准备	246.92	247.43	
存货净额	38216.38	49964.44	
待摊费用	1314.35	1897.73	3441.44
待处理流动资产净损失			
一年内到期的长期债权投资			
流动资产合计	119238.26	193497.43	272612.09
长期投资			
长期股权投资	204.2	188.4	5168.07
长期债权投资			
长期投资合计	204.2	188.4	5168.07
减：长期投资减值准备	118.8	118.8	
长期投资净额	85.4	69.6	
固定资产			
固定资产原值	74428.23	88026.63	142980.00
减：累计折旧	21998.39	26575.58	33566.98
固定资产净值	52429.84	61451.05	109413.02
固定资产净值减值准备			
固定资产净额	52429.84	61451.05	109413.02
工程物资			
在建工程	31438.38	42920.21	24995.23
固定资产清理			1.51
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	83868.21	104371.25	134409.76
无形资产及其他资产			
无形资产			890.44
股权分置流通权			
长期待摊费用	293.94	2048.03	3334.69
无形资产及其他资产合计	293.94	2048.03	4225.13
资产总计	203485.8	299986.32	416415.06

注：附件 2-附件 4 财务数据按照旧会计准则编制。

附件 2-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年	2008 年 3 月
流动负债			
短期借款	41690.4	55139.58	88500
应付票据			1831.8
应付帐款	53643.05	62791.88	78239.93
预收帐款	10562.35	14506.96	7556.62
应付工资	2772.47	1793.1	-1322.21
应付福利费	3422.39	3523.2	3455.99
应付股利	174.61		
应付利息			
应交税金	-3216.74	-631.76	3300.17
其他应交款	14.74	77.19	27.33
其他应付款	13614.27	12152.55	42861.84
预提费用	1105.86	1348.3	1941.54
预计负债			
递延收益			
一年内到期的长期负债	23230	17500	
其他流动负债			37742.22
流动负债合计	147013.4	168201.02	264135.23
长期负债			
长期借款	15000	28000	13462.5
应付债券			
应付工资	874.97		
长期应付款			83.78
专项应付款	107.58		100
其他长期负债			
长期负债合计	15982.55	28000	13646.28
递延税项			
递延税项贷款			
负债合计	162995.95	196201.02	
少数股东权益			
所有者权益			
股本	24662	38462	51024.53
资本公积	1102.59	45333.74	61356.66
盈余公积	2778.29	4304.95	4700.71
其中：公益金	926.1		
未确认的投资损失			
未分配利润	4550.17	6713.07	21551.65
外币报表折算差额			
所有者权益合计	33093.05	94813.76	138633.54
负债及所有者权益合计	203485.8	299986.32	416415.06

注：附件 2-附件 4 财务数据按照旧会计准则编制。

附件 3 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2008 年 3 月
一、主营业务收入	412867.7	454093.53	230999.33
减: 折扣与折让			
主营业务收入净额	412867.7	454093.53	
减: 主营业务成本	362166.7	396638.53	204620.99
主营业务税金及附加	692.95	996.02	374.29
经营费用			
二、主营业务利润	50008.05	56458.98	26004.06
加: 其他业务利润	10997.17	15537.14	9747.97
减: 存货跌价损失			
营业费用	36869.78	41805.06	20663.31
管理费用	9774.14	11459.84	2429.66
财务费用	2378.99	677.53	2309.28
其他			
三、营业利润	11982.31	18053.69	10349.77
加: 投资收益	-0.38	-15.79	693.40
期货收益			
补贴收入			258.64
营业外收入	1496.44	1919.85	5.48
其他			
减: 营业外支出	180.23	333.73	469.92
其他支出			
加: 以前年度调整			
四、利润总额	13298.14	19624.02	10837.37
减: 所得税	4368.25	7114.05	2746.25
减: 少数股东损益	2298.53	3183.75	
加: 未确认的投资损失			
五、净利润	6631.36	9326.22	8091.12
加: 年初未分配利润	3400.66	4550.17	
盈余公积转入数			
其他调整因素			
六、可供分配的利润	10032.02	13876.38	
减: 提取法定盈余公积	1021.09	1526.66	
提取法定公益金	510.55		
提取职工奖励及福利基金			
其他			
七、可供股东分配的利润	8500.38	12349.72	
减: 拟派发之现金股利			
提取任意盈余公积			
分配股利	3950.21	5636.65	
转作股本的未分配利润			
其他			
八、未分配利润	4550.17	6713.07	

注: 附件 2-附件 4 财务数据按照旧会计准则编制。

附件 4-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 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	479521.37	547015.24	230999.33
收到的税费返还			
收到的其他与经营活动有关的现金	26087.32	19820.33	63576.46
现金流入小计	505608.68	566835.57	294575.80
购买商品、接受劳务支付的现金	435668.39	480554.41	238614.72
经营租赁所支付的现金			9183.31
支付给职工以及为职工支付的现金	19595.35	22969.46	
支付的各项税费	13036.26	15219.37	6623.70
支付的其他与经营活动有关的现金	26172.61	31356.86	31741.31
现金流出小计	494472.61	550100.1	286163.04
经营活动产生的现金流量净额	11136.07	16735.47	8412.76
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金			10000.00
取得投资收益所收到的现金	384.17	1339.01	74.26
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	261.25	173.13	18.52
收到的其他与投资活动有关的现金			4.24
现金流入小计	645.41	1512.13	10097.01
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	22595.46	26861.2	14406.70
增加保证金存款支付的现金	1329.12	362.75	
追加子公司投资所支付的现金	88		
支付的其他与投资活动有关的现金		30140.1	4.99
现金流出小计	24012.58	57364.06	14411.69
投资活动产生的现金流量净额	-23367.17	-55851.93	-4314.68
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金	713.25	58690.66	500.00
发行债券所收到的现金			
借款所收到的现金	70060.4	84639.58	53500.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	986.01	2404.58	1.04
现金流入小计	71759.66	145734.82	54001.04
偿还债务所支付的现金	46800	63920.4	15892.04
发生筹资费用所支付的现金			
分配股利或利润或偿付利息所支付的现金	8061.03	10743.08	1331.44
支付的其他与筹资活动有关的现金	279.95		
现金流出小计	55140.98	74663.48	17223.48
筹资活动产生的现金流量净额	16618.68	71071.34	36777.56
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	4387.58	31954.88	40875.64

注: 附件 2-附件 4 财务数据按照旧会计准则编制。

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2008 年 3 月
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	6631.36	9326.22	8091.12
加: 少数股东损益	2298.53	3183.75	2075.61
减: 未确认的投资损失			
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	824.89	874.56	
固定资产折旧	5317.49	5861.23	2075.61
无形资产摊销			35.50
长期待摊费用摊销	31.18	101.38	224.54
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	146.74	55.54	0.93
待摊费用减少(减:增加)	-185.52	-1250.92	1352.40
预提费用增加(减:减少)	363.41	144.7	524.17
固定资产报废损失			
财务费用	2229.5	-117.11	2309.28
投资损失(减:收益)	0.38	15.79	-693.40
递延税款贷项(减:借项)			
存货的减少(减:增加)	-3290.55	-11748.58	11915.11
经营性应收项目的减少(减:增加)	-7155.33	-1925.04	-21220.19
经营性应付项目的增加(减:减少)	3923.98	12213.96	39787.23
其他			-35989.53
经营活动产生的现金流量净额	11136.07	16735.47	8412.76
三、现金及现金等价物净增加情况			
现金及现金等价物的期末余额	22074.08	54028.96	87624.28
减: 现金及现金等价物的期初余额	17686.5	22074.08	46748.64
现金及现金等价物净增加额	4387.58	31954.88	40875.64

注: 附件 2-附件 4 财务数据按照旧会计准则编制。

附件 5-1 合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年初	2007 年末
流动资产:		
货币资金	85860.94	52135.36
委托贷款		5000.00
应收款项类投资		10000.00
应收票据		
应收账款	47307.78	74300.59
预付款项	7532.94	9072.72
应收股利		
应收利息		
其他应收款	933.60	2657.31
存货	49964.44	59954.97
其他流动资产	1897.73	1690.37
流动资产合计	193497.43	214811.32
非流动资产:		
可供出售金融资产	309.90	5368.00
持有至到期投资		
长期债权投资		
长期应收款		
长期股权投资	19.81	20.17
股权分置流通权		
投资性房地产	1692.18	823.95
固定资产原价		
减: 累计折旧		
固定资产净值		
减: 固定资产减值准备		
固定资产净额	44342.86	97195.18
在建工程	45652.18	14870.38
工程物资		
固定资产清理		
无形资产		
开发支出		
商誉		
合并价差		
长期待摊费用 (递延资产)	20392.33	28127.14
递延所得税资产		
递延税款借项		
其他非流动资产 (其他长期资产)		
非流动资产合计	112409.25	146404.80
资 产 总 计	305906.69	361216.13

注: 附件 5-附件 7 财务数据按照新会计准则编制。

附件 5-2 合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年初	2007 年末
流动负债:		
短期借款	55139.58	53471.20
应付票据		3000.00
应付账款	62791.88	78679.48
预收款项	14506.96	18062.24
应付职工薪酬	7547.27	3891.72
应交税费	-554.56	659.37
其他应付款	9921.58	8806.74
应付债券		37080.04
一年内到期的非流动负债	17500.00	4275.00
递延收益	26.67	26.67
其他流动负债	1348.30	1043.80
流动负债合计	168227.68	208996.26
非流动负债:		
长期借款	28000.00	10037.50
应付债券		
长期应付款		
专项应付款		
预计负债		
递延所得税负债	1867.89	1233.16
递延税款贷项		
递延收益	346.67	320.00
非流动负债合计	30214.55	11590.66
负 债 合 计	198442.24	220586.92
所有者权益 (或股东权益):		
实收资本 (股本)	38462.00	41222.00
资本公积	45010.15	61362.35
盈余公积	4304.95	5977.19
未分配利润	10720.17	15737.89
外币报表折算差额		
归属于母公司所有者权益合计	98497.27	124299.43
少数股东权益		
所有者权益合计		
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)	107464.45	140629.21
负债和股东权益总计	305906.69	361216.13

注: 附件 5-附件 7 财务数据按照新会计准则编制。

附件 6 利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年
一、营业收入	470828.01	587439.23
减：营业成本	397835.87	493530.25
营业税金及附加	996.02	1054.92
销售费用	41911.70	52159.76
管理费用	10795.28	13428.25
财务费用	-317.47	2820.54
资产减值损失	874.56	-198.40
其他		
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)		
投资收益(损失以“-”号填列)	-13.87	0.36
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	18718.18	24644.28
加：营业外收入	1954.54	1004.41
其中：非流动资产处置利得		
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)		
债务重组利得		
减：营业外支出	123.73	118.13
其中：非流动资产处置损失		
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)	20548.99	25530.56
减：所得税费用	7407.21	8643.37
加：未确认的投资损失		
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	13141.78	16887.19
减：少数股东损益	3184.20	4427.93
五、归属于母公司所有者的净利润	9957.58	12459.25
六、每股收益(元)		
基本每股收益	0.35	0.32

注：附件 5-附件 7 财务数据按照新会计准则编制。

附件 7 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	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	547015.24	648428.65
收到的税费返还		
收到的其他与经营活动有关的现金	19820.33	27395.79
经营活动现金流入小计	566835.57	675824.44
购买商品、接受劳务支付的现金	480554.41	581553.37
支付给职工以及为职工支付的现金	22969.46	26474.05
支付的各项税费	15219.37	19812.46
支付的其他与经营活动有关的现金	31356.86	43340.26
经营活动现金流出小计	550100.10	671180.15
经营活动产生的现金流量净额	16735.47	4644.30
二、投资活动产生的现金流量:		
取得利息收入所收到的现金	1339.01	969.06
减少存款期为三个月以上的定期存款所收到的现金		30140.10
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	173.13	175.26
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		
投资活动现金流入小计	1512.13	31284.42
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	27856.20	36705.47
净增加保证金存款所支付的现金	362.75	249.49
增加存款期为三个月以上的定期存款所支付的现金	30140.10	0.00
支付的其他与投资活动有关的现金	0.00	20170.50
投资活动现金流出小计	58359.06	57125.45
投资活动产生的现金流量净额	-56846.93	-25841.04
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金	58690.66	24314.73
取得借款收到的现金	84639.58	55971.20
取得上市过程中未中签募集资金的利息收入所收到的现金	2404.58	
债券筹资收到的现金		37000.00
筹资活动现金流入小计	145734.82	117285.93
偿还债务支付的现金	63920.40	88827.08
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9748.08	11097.06
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润		
支付的其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计	73668.48	99924.14
筹资活动产生的现金流量净额	72066.34	17361.78
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	31954.88	-3834.96
加: 期初现金及现金等价物余额	22074.08	54028.96
六、期末现金及现金等价物余额	54028.96	50194.00

注: 附件 5-附件 7 财务数据按照新会计准则编制。

附件 8 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	9.66	9.95	8.93	--
存货周转次数(次)	9.91	7.94	8.95	--
总资产周转次数(次)	2.21	1.48	1.69	--
盈利能力				
营业利润率(%)	12.11	15.29	15.81	11.26
总资本收益率(%)	9.96	8.43	8.92	--
净资产收益率(%)	20.04	12.23	12.01	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	27.03	20.67	6.66	8.85
全部债务资本化比率(%)	66.37	48.36	43.41	42.82
资产负债比率(%)	80.10	64.87	61.07	66.71
偿债能力				
流动比率(%)	81.11	115.02	102.78	103.21
速动比率(%)	55.11	85.32	74.10	69.41
经营现金流动负债比率(%)	7.57	9.95	2.22	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.08	7.04	7.31	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.51	6.72	1.84	--

注：2005 年、2008 年 1 季度营业利润率为主营业务利润率。

附件 9 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 10 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 11 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