

跟踪评级公告

联合信评字[2008] 176 号

联合资信评估有限公司通过对武汉市城市建设投资开发集团有限公司的信用状况进行跟踪评级，确定武汉市城市建设投资开发集团有限公司主体长期信用等级由AA⁻上调至AA，同时维持武汉市城市建设投资开发集团有限公司2005年10亿元企业债券和2007年6亿元企业债券的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零八年六月二十日



武汉市城市建设投资开发集团有限公司

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
05 武城投债	10 亿元	2005/12/26~2020/12/26	AAA	AAA
07 武城投债	6 亿元	2007/06/27~2022/06/27	AAA	AAA

跟踪评级时间：2008 年 6 月 20 日

上次评级时间：2007 年 6 月 11 日

财务数据：

项目	2005 年	2006 年	2007 年
资产总额（万元）	3110320.39	3702605.77	4910934.53
所有者权益（万元）	633550.51	858599.77	1025772.14
长期债务（万元）	1265435.64	1624221.49	2426779.13
全部债务（万元）	1616691.33	2077403.20	2962606.08
主营业务收入（万元）	269051.17	303753.46	358550.75
净利润（万元）	24171.27	15161.43	27147.57
EBITDA（万元）	57544.54	62757.56	84082.90
经营性净流量（万元）	-3720.14	13363.16	227495.79
营业利润率（%）	15.71*	7.17	5.43
净资产收益率（%）	3.82	1.77	2.65
资产负债率（%）	77.10	76.81	79.11
全部债务资本化比率（%）	70.56	70.76	74.28
流动比率（%）	163.63	158.58	151.60
全部债务/EBITDA（倍）	28.09	33.10	35.23
EBITDA 利息倍数（倍）	7.08	3.85	5.69

注：*指标为旧准则下的主营业务利润率；2005~2007 年公

司财务报表已经审计；2005 年财务数据是按照旧会计准则编制；从 2007 年开始按照新会计准则要求对合并报表进行了相应的调整，并对 2006 年度报表进行了追溯调整。

分析员

朴玉梅

电话：010-85679696-8877

邮箱：piaoyumei@lianheratings.com.cn

丁继平

电话：010-85679696-8815

邮箱：dingjiping@lianheratings.com.cn

传真：010-85679688

Http://www.lianheratings.com.cn

评级观点

武汉市城市建设投资开发集团有限公司（以下简称“公司”）是经武汉市国有资产管理委员会批准设立的国有独资公司。作为政府基础设施建设投融资平台，公司主要从事城市资源开发、城建设施建设及城建资产经营，业务具有一定的区域垄断性，经营风险低。

跟踪期内公司继续保持武汉市政府基础设施建设投融资平台的重要地位，整体经营保持平稳发展态势，主要业务板块经营规模进一步提升；资产规模大幅提高，盈利能力和经营性现金流状况显著改善，整体偿债能力维持稳定。此外，快速增长的武汉市经济、财政收入为公司发展提供了良好的外部经营环境。但同时，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司债务规模增加和房地产业务风险对公司未来发展可能造成的影响。

基于以上因素，联合资信将公司主体长期信用等级上调至AA，评级展望为稳定。

“05武城投债”、“07武城投债”分别由国家开发银行，中国建设银行和中国农业银行提供不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评级，上述银行主体信用等级均为AAA，这些担保可以保证上述债券本息偿还的安全性，联合资信维持“05武城投债”、“07武城投债”AAA的信用级别。

优势

1. 武汉市经济发展势头良好，财政实力进一步增强，良好的经济环境为公司的发展起到有力的支撑作用。

2. 公司持续快速发展，总资产、主营业务收入和利润总额快速提高，公司整体实力增强。

3. 持续增长的基础设施建设专项拨款和经营性补贴收入为公司投资和运营提供了资金支持。

4. 2007 年燃气板块和水务板块在建项目的投产运营,提高了其在收入和利润中的贡献,未来将继续为公司盈利提供较为稳定的保障。

关注

1. 公司投资规模加大,有息债务规模增加。
2. 公司房地产业务较易受到宏观调控因素的影响,2007 年该业务板块经营有所波动,盈利有所下降。

一、企业基本情况

武汉市城市建设投资开发集团有限公司（以下简称“公司”）是经武汉市国有资产管理委员会批准设立的国有独资公司。公司前身是成立于1997年5月的武汉市城市建设投资开发总公司，成立之初注册资金为7亿元人民币。2002年7月，武汉市城市建设投资开发总公司实施重组，注册资金增加至35亿元人民币。2003年7月，公司更名为现名。

公司承担着武汉市政府下达的城市基础设施项目的建设任务，负责城市基础设施资产的营运及相关开发，负责所属企业的运营管理及国有资产保值增值。

截至2007年底，公司资产总额4910934.53万元，所有者权益1025772.14万元（含少数股东权益123002.00万元）；2007年实现营业收入365551.31万元，利润总额33809.16万元；2007年经营活动产生的现金流量净额227495.79万元。

公司注册地址：武汉市江岸区台北路106号。法定代表人：吴长均。

二、经营环境分析

根据《武汉市2007年国民经济和社会发展统计公报》数据，2007年武汉市地区生产总值3141.50亿元，比上年增长15.6%，增幅同比提高0.8个百分点。其中，第一产业增加值129.15亿元，增长3.1%；第二产业增加值1440.00亿元，增长18.3%；第三产业增加值1572.35亿元，增长14.2%。一、二、三产业比重由上年的4.5:46.1:49.4调整为4.1:45.8:50.1。经济的快速发展为武汉市城市建设领域提供了良好的外部环境。

财政拨款是公司重要的资金来源之一，武汉市财政收入继续保持快速增长为其资金来源提供良好支持。2007年武汉市全口径财政收入634.06亿元，比上年增长26.2%，地方财政收入296.38亿元，增长27.8%。地方一般预算收入

221.68亿元，增长24.1%。财政收入的持续增长为公司提供有力保障。

2007年武汉市城市基础设施建设加快推进，2007年完成基础设施建设投资476.87亿元，比上年增长28.1%。2007年年底中心城区自来水厂10个，日供水能力365万吨，自来水日实际供应总量238万吨，比上年增长0.85%，城区自来水普及率100%；城市污水处理率76%，提高5.9个百分点；供气总量47368万立方米，增长23.7%，城区气化率93.29%。

总体看，随着武汉市经济的迅速发展和财政收入的不断增强，公司具有良好的经济环境和股东支持平台，同时武汉市基础设施建设速度的加快为公司发展提供了良好的发展空间。

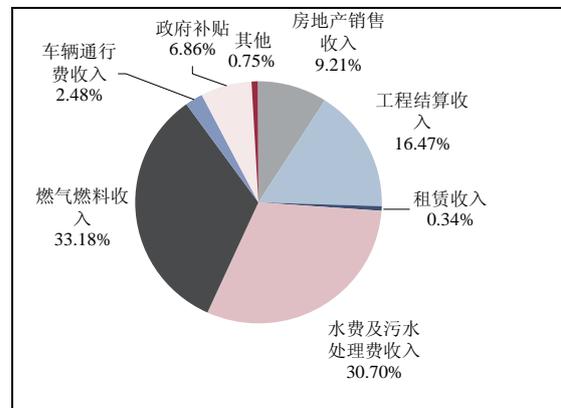
三、经营管理分析

1. 经营分析

公司是武汉市城市建设领域的骨干企业，是城市基础设施建设的投融资主体，经营业务集中在水务、燃气、路桥、轨道交通、房地产五大板块。公司业务主要由下属子公司负责经营，总部主要行使投资管理职责。

2007年，公司共实现主营业务收入358550.75万元，较上年增长了18.04%，其中燃气燃料收入、水费及污水处理费收入和工程结算收入占比较大，形成了公司主营业务收入的三大来源，见图1。

图1 主营业务收入构成



资料来源：公司提供

燃气板块

城市燃气需求随着经济发展和城市化进程持续快速增长，城市燃气行业发展进入较快发展时期。

公司燃气热力业务由全资子公司武汉市燃气热力集团有限公司（以下简称“燃气热力集团”）负责经营。

2007年燃气热力集团通过进一步加大管线和配套设施建设力度，管道长度和用户数较去年同期稳步增长，相应地，天然气销售量快速增长；而液化气销售量较去年同期有所下降。详见表1。为提高公司液化气领域的市场影响力，2007年，燃气热力集团用液化气资产与香港百江投资公司、武汉市燃气热力学校合资组建武煤百江燃气公司，整合液化气资产，推进企业改制，实现了强强联合，提高了公司液化气市场综合竞争力。武煤百江燃气公司注册资本8000万元，燃气热力集团持股49%。

同时，燃气热力集团加强了巡线管理、旧网改造和安检工作，以保证燃气管网正常安全运行。2007年，燃气热力集团安检进户率达76.9%。

表1 2006~2007年燃气热力集团运营情况

项 目	2006年	2007年	增长率 (%)
管道天然气销售量 (万立方米)	18020	28469	57.99
液化气销售量 (吨)	83524	78287	-6.27
管道燃气用户数 (户)	634880	743574	17.12
罐装气用户数 (户)	490000	530166	8.20
燃气管道长度 (公里)	3320	3626	9.22

数据来源：公司提供

2007年，公司共实现燃气燃料销售收入118977.32万元，较上年增长10.10%。

水务板块

武汉市水资源丰富，境内以长江、汉江为主，40多条河道与近170个湖泊构成庞大的水网。公司全资子公司武汉市武水集团有限公司（以下简称“武水集团”）作为公司水务经营实

体，承担着武汉城区80%以上的供水任务，具有显著的规模优势和垄断地位。2007年武水集团经营稳定增长，各项运营指标良好（详见表2）。2007年武水集团完成了琴断口水厂建设，配合市政道路安装改造供水管道28公里。

表2 2006~2007年武水集团运营情况

项 目	2006年	2007年	增长率 (%)
下属水厂数量 (个)	10	10	-
平均日制水量 (万立方米)	194.50	201.30	3.50
售水量 (万立方米)	55543	59545	7.21
自来水用户数 (万户)	111.99	115	2.69
管网压力合格率平均值	99.50	99.44	-
管网水质综合合格率平均值	99.90	99.98	-
电耗平均值 (千瓦时/立方米)	242.62	242.46	-

数据来源：公司提供

武水集团经营范围还包括排水、污水处理、中水回收利用和水污染防治等多个领域。

近年来，随着对资源及环保问题的重视程度日益提高，政府加大了污水处理管理力度。武水集团也加大了对污水处理的投入，先后开展了亚行贷款污水处理项目建设、配套污水设施建设工程。2007年公司三金潭和黄家湖污水厂已建成并投入运行，污水处理状况得到极大改善（详见表3）；落步嘴污水厂和二郎庙污水厂已开展土建施工。

表3 2006~2007年污水处理情况

项 目	2006年	2007年	增长率 (%)
污水处理量 (万立方)	24946	32275	87.07
污水处理率平均值 (%)	52.40	71.9	37.21

数据来源：公司提供

另外，国家逐步推行水价的市场化定价机制，2006年武汉市水价上调和级差水价政策实施对公司经营产生了积极影响。2007年，公司水务板块实现营业收入110090.28万元，较上年增长26.26%。

城市路桥基础设施建设板块

武汉市是拥有828万人口的特大中心城市，是全国重要的工业基地和交通枢纽。随着“中

部崛起”战略的提出与实施，武汉市城市圈经国家发改委批准成为全国资源节约型和环境友好型社会建设综合配套改革试验区。武汉城市建设获得了难得的发展机会。

公司路桥基础设施板块主要由公司本部、武汉新区建设投资开发有限公司、武汉市城市建设利用外资项目管理办公室（以下简称“外资办”）负责建设经营。其中外资办主要负责利用亚行、世行贷款等外资项目投资与监管。

2007年，公司共完成了基础设施建设投资114.43亿元，负责实施的142项重点项目中，完工56项，正在实施52项。2007年完成、实施的重大项目有：天兴洲大桥主塔封顶，长江隧道东西两线盾构成功穿行，东线盾构全线贯通，二环线理工大通道、三金潭立交、新区江城大道、黑水湖大桥以及梅子路立交完工通车，市区50多项道路工程完工。另外国博中心完成了供地任务，主展馆桩基建设已全面开工。

路桥收费是公司城建业务的主要收入来源，主要由公司下属事业单位武汉市路桥收费管理中心负责征收。2007年公司全面实施远城区城市路桥车辆通行费征收工作，路桥收费收入实现快速增长，2007年公司实现车辆通行费收入8876.95万元，较上年增长16.24%。随着路桥收费改革的推进，长江隧道和天兴洲大桥等项目完工通车，公司路桥收费收入有望得到稳步提高。

房地产板块

自2006年下半年起，国家各项宏观调控措施在全国范围内逐步落实，房地产市场受较大影响。

公司房地产开发业务主要由子公司武汉城建集团有限公司、武汉市天雄置业发展有限公司、武汉城投房地产开发有限公司和武汉宏大置业发展有限公司开发经营，2007年公司房地产企业商品房开工40.43万平方米，竣工8.04万平方米，商品房销售24.3万平方米。

2007年房地产板块实现主营业务收入33027.86万元，较上年下降30.54%，主营业务

收入占比由上年的15.65%下降到9.21%。通过公司本部对所属的房地产公司加大资金、信息、成本控制等方面的支持，公司房地产板块仍有较大的发展空间。

表4 2007年公司房地产在建项目情况

项目	总投资(亿元)	预计完工	项目评价
银湖水银桃园	5.90	09年10月	预计销售收入6.2亿元
大唐新都	1.56	09年3月	预计销售收入2.9亿元
天津路火场	0.20	08年完工	住宅预计销售收入450万元，上铺待租
金色雅园C、D区	5.25	08年完工	预计利润3.6亿元
金色雅园综合楼	0.43	09年12月	预计利润5000万元
金色公寓	0.63	09年12月	预计利润5500万元
青山天兴花园	9.60	09年12月	预计销售收入11亿元
长江锦苑	2.65	09年10月	预计销售收入2.9亿元

数据来源：公司提供

总体看，2007年公司各板块经营情况良好，公司未来发展前景广阔。但联合资信也注意到，公司的房地产板块受到宏观政策影响，经营指标有所下降，未来经营仍存在一定的不确定性。

2. 管理变动情况

2007年，公司人员、治理结构及管理体制等方面无重大变化。

3. 政府支持

2007年公司继续得到武汉市政府资金支持，全年共获得项目补贴2.46亿元（主营业务收入中反映），工程贴息、财政拨款等政府补助收入15844.70万元（营业外收入-补贴收入中反映），财政拨款转入增加资本公积11.38亿元。

4. 重大事项

2007年，公司无其他重大变化。

四、筹集资金使用情况

公司于2005年12月、2007年6月分别发行了10亿元和6亿元企业债券，筹集资金全部投入到规定项目建设中，资金用途未发生变

化，各项目进展顺利，详见表 5。

表5 募投项目进展情况

2005 年募投项目	总投资 (亿元)	计划建设期	项目进展情况
天兴洲 铁路两用桥工程	55.1	4 年	2008 年底前完工通车
长江隧道工程	19.83	4 年	2008 年底前完工通车
世行贷款武汉城市交通项目	54.14	5 年	预计 2009 年底前完工
2007 年募投项目	总投资 (亿元)	计划建设期	项目进展情况
武汉市二环线项目	98.22	5 年	2007 年下半年正式开工，目前进展顺利
亚行贷款污水一期项目	15.35	5 年	预计 2008 年底前完工
亚行贷款污水二期项目	19.67	5 年	2007 年下半年正式开工，目前进展顺利

数据来源：公司提供

五、财务分析

公司下属上市公司从 2007 年 1 月 1 日起全面实行新会计准则。公司按照新会计准则与要求对 2007 年度合并报表进行了相应的调整，同时对 2006 年度报表相关项目与数据进行了追溯调整。以下财务分析以公司提供的 2007 年度合并财务报表为准。

1. 资产质量

2007 年公司资产总额快速增长，截至 2007 年底，公司资产总额为 4910934.53 万元，较 2006 年底增长 32.63%；主要为货币资金和在建工程增长较快所致，2007 年底货币资金和在建工程分别较 2006 年底增长 42.55% 和 66.63%。

截至 2007 年底，公司流动资产为 1704168.44 万元，占总资产的 34.70%。其中货币资金、预付款项、其他应收款和存货占比较大，分别占 38.12%、22.47%、14.80% 和 16.85%。货币资金和存货较 2006 年底分别增长 42.55% 和 25.82%；预付款项和其他应收款较 2006 年底分别下降 7.00% 和 7.62%。

截至 2007 年底，公司非流动资产为 3206766.08 万元，占总资产的 65.30%，占比较 2006 年底上升 5.86 个百分点。其中固定资产和在建工程占比较大，分别占 18.85% 和 76.39%。

2007 年公司固定资产较 2006 年底增长 6.79%，在建工程增长 66.63%。

总体看，公司资产规模保持较快增长，非流动资产占总资产比重有所增加，资产构成较为合理，符合行业特点。

2. 负债及所有者权益结构

截至 2007 年底，公司流动负债为 1124154.19 万元，占负债总额的 28.93%。其中短期借款、预收帐款、其他应付款和其他流动负债占比较大，分别占 46.00%、11.55%、21.71% 和 10.22%。由于公司子公司武汉市水务集团有限公司于 2007 年 7 月 1 日发行 10 亿元短期融资券，导致公司其他流动负债增长较快，较 2006 年底增长 794.82%。

截至 2007 年底，公司非流动负债为 2761008.20 万元，占负债总额的 71.07%。其中长期借款、应付债券、长期应付款和专项应付款分别占 82.05%、5.85%、6.07% 和 6.03%。公司负债构成较好地适应了公司资产构成。

需要指出的是，结合公司资产和负债的变化，可以看出公司预付款项、应收款项不断下降，而公司预收款项、应付账款不断上升，在一定程度上能够表明公司经营融资能力的提高。

截至 2007 年底，公司所有者权益为 1025772.14 万元，较 2006 年底增长 19.47%，主要是拨款转入增加资本公积所致。

截至 2007 年底，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 79.11%、74.28% 和 70.29%，较 2006 年底均有所上升。总体看，公司负债水平高，债务负担重。

3. 盈利能力

2007 年公司经营平稳，2007 年公司实现营业收入 365551.31 万元，较上年同期增长 17.27%，实现营业利润 19832.94 万元，较上年同期下降 11.24%。营业利润负增长主要是以下因素共同导致：由于 2007 年公司基础设施建设原材

料材料价格以及人力成本的不断上升，导致营业成本上升快于营业收入增长速度，较上年同期增长18.79%；2007年公司营业税金及附加成本较上年同期增长80.75%；销售费用和管理费用分别增长14.40%和34.43%。

2007年公司实现利润总额33809.16万元，实现净利润27147.57万，分别较上年同期增长68.05%和79.06%，主要是由于政府补贴收入较快增加。2007年公司获得政府补贴收入（营业外收入-补贴收入）15844.70万元，较上年同期增长783.57%。

截至2007年底，公司营业利润率和净资产收益率分别为5.43%和2.65%，受行业性质影响，公司整体盈利能力仍然偏低，公司利润水平对政府补贴依赖性较强。

4. 现金流量

经营活动方面，2007年公司经营活动产生的现金流入量为639928.64万元，销售商品、提供劳务收到的现金434479.33万元，较上年同期增长22.27%；收到其他经营活动有关的现金204540.61万元¹，较上年同期增长97.32%。经营活动产生的现金流量净额为227495.79万元，较上年同期增长1602.41%。

投资活动方面，2007年公司投资活动产生的现金流入量为158847.70万元，主要是收到武汉市城市建设基金管理办公室拨款145044.86万元。由于公司投资规模不断扩大，购建固定资产及其他长期资产支付现金较大，公司投资活动产生的现金流量净额为负值，为-968637.11万元。公司筹资活动前现金流量净额为-741141.32万元，公司对外筹资压力较大。

筹资活动方面，2007年公司筹资活动现金流入为1881595.54万元，主要是取得借款收到的现金，筹资活动现金流出为946544.05万元，主要是偿还债务支付的现金。2007年公司筹资活动产生的现金流量净额935051.50万元。

¹ 收到中铁大桥局集团有限公司和武汉证券公司借款偿付各32669.90万元和6507.78万元，收到自来水用户工程款18162.13万元，收到经营补贴收入15844.70万元等

2007年，公司现金收入比率和盈利现金比率分别为118.86%和838.00%，公司经营活动获现能力较强，但由于投资规模大，公司对外部融资的依赖性较强。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至2007年底，公司流动比率和速动比率分别为151.60%和126.06%，公司短期偿债能力正常。

从长期偿债能力指标看，2007年公司实现EBITDA为84082.90万元，EBITDA/利息倍数和EBITDA/全部债务保护倍数分别为5.69倍和0.03倍，公司对全部债务保护能偏弱。

从EBITDA对公司2005年10亿元企业债、2007年6亿元企业债保护程度来看，2007年公司EBITDA/债券余额0.53倍。受行业特点影响，公司EBITDA对05武城投债、07武城投债覆盖程度偏低。

6. 债权保护条款

“05武城投债”由国家开发银行提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

“07武城投债”由中国建设银行和中国农业银行提供无条件不可撤销连带责任保证担保。

经联合资信评级，2007年国家开发银行、中国建设银行和中国农业银行主体长期信用等级均为AAA，均具备稳定的信用水平与很强的担保实力，其担保可以保证“05武城投债”、“07武城投债”本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信将公司主体长期信用等级上调至AA，维持评级展望为稳定，并维持“05武城投债”、“07武城投债”AAA的信用等级。

附件 1-1 2007 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币元）

资产	上年数	本年数	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	4,557,558,743.78	6,496,660,445.55	42.55
交易性金融资产			
短期投资	10,153,316.41		
应收票据			
应收账款	436,689,640.51	438,581,727.12	0.43
预付款项	4,118,017,333.15	3,829,687,466.43	-7.00
应收利息			
应收股利	14,362,176.40	14,362,176.40	0.00
其他应收款	2,729,454,481.99	2,521,398,193.20	-7.62
存货	2,281,707,501.69	2,870,947,448.05	25.82
一年内到期的非流动资产			
待处理流动资产净损失	858,421,043.57	857,426,390.74	-0.12
其他流动资产	10,272,202.56	12,620,580.48	22.86
流动资产合计	15,016,636,440.06	17,041,684,427.97	13.49
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	788,173,430.53	634,406,965.03	-19.51
股权分置流通权	128,628,508.01	128,628,508.01	0.00
投资性房地产			
固定资产	5,661,478,455.64	6,045,720,370.23	6.79
工程物资	2,009,472.96	30,777,576.15	1,431.62
在建工程	14,701,137,020.81	24,495,844,797.35	66.63
固定资产清理	3,478,654.77	3,455,814.37	-0.66
待处理固定资产净损失	187,573,167.62	191,780,177.37	2.24
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	124,379,173.79	121,702,581.00	-2.15
开发支出			
商誉			
长期待摊费用	36,374,887.72	41,613,174.86	14.40
递延所得税资产			
递延税款借项	6,176,964.39	3,494,312.82	-43.43
其他非流动资产	370,011,497.00	370,236,548.86	0.06
非流动资产合计	22,009,421,233.24	32,067,660,826.05	45.70
资产总计	37,026,057,673.30	49,109,345,254.02	32.63

附件 1-2 2007 年合并资产负债表（负债及股东权益）
 （单位：人民币元）

负债和所有者权益	上年数	本年数	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	4,219,857,800.00	5,170,833,200.00	22.54
交易性金融负债			
应付票据	211,959,296.98	70,246,298.64	-66.86
应付账款	778,551,351.70	795,879,068.22	2.23
预收款项	1,000,778,182.86	1,298,572,747.10	29.76
应付职工薪酬	54,819,117.61	67,115,391.21	22.43
应交税费	105,450,745.54	128,219,251.28	21.59
应付利息			
应付股利	777,808.55	3,921,356.55	404.15
其他应付款	2,868,718,511.02	2,440,689,186.81	-14.92
一年内到期的非流动负债	100,000,000.00	117,190,000.00	17.19
其他流动负债	128,391,345.03	1,148,875,390.53	794.82
流动负债合计	9,469,304,159.29	11,241,541,890.34	18.72
非流动负债：			
长期借款	15,242,214,897.00	22,652,701,305.85	48.62
应付债券	1,000,000,000.00	1,615,090,000.00	61.51
长期应付款	1,495,676,227.03	1,676,372,245.41	12.08
专项应付款	1,232,080,939.45	1,665,883,793.37	35.21
预计负债			
递延所得税负债			
递延税款贷项	783,767.62	34,657.14	-95.58
其他非流动负债			
非流动负债合计	18,970,755,831.10	27,610,082,001.77	45.54
负债合计	28,440,059,990.39	38,851,623,892.11	36.61
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	3,500,000,000.00	3,500,000,000.00	0.00
资本公积	3,449,587,948.25	4,839,228,302.55	40.28
盈余公积	25,362,899.65	25,362,899.65	0.00
未确认的投资损失（以“-”号填列）	-8,732,184.30	-12,873,982.25	47.43
未分配利润	462,814,187.45	675,984,105.79	46.06
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	7,429,032,851.05	9,027,701,325.74	21.52
少数股东权益	1,156,964,831.86	1,230,020,036.17	6.31
所有者权益合计	8,585,997,682.91	10,257,721,361.91	19.47
负债和所有者权益总计	37,026,057,673.30	49,109,345,254.02	32.63

附件 2 2007 年合并利润及利润分配表

(单位：人民币元)

项 目	上年数	本年数	变动率 (%)
营业收入	3,117,132,930.85	3,655,513,129.94	17.27
减：营业成本	2,309,250,056.06	2,743,224,234.94	18.79
营业税金及附加	51,771,301.53	93,578,562.46	80.75
销售费用	132,066,848.57	151,081,004.19	14.40
管理费用	294,548,803.34	395,961,863.78	34.43
财务费用	114,156,641.18	111,473,061.82	-2.35
资产减值损失			
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）	8,097,933.15	38,135,037.54	370.92
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	402,159.88	1,871,697.00	365.41
汇兑收益（损益以“-”号添列）			
营业利润（亏损以“-”号填列）	223,437,213.32	198,329,440.29	-11.24
加：营业外收入	19,927,551.85	190,102,775.91	853.97
减：营业外支出	42,178,296.06	50,340,581.05	19.35
其中：非流动资产处置损失	22,415,216.98	37,138,559.88	65.68
利润总额（亏损总额以“-”号填列）	201,186,469.11	338,091,635.15	68.05
减：所得税费用	54,268,122.20	70,757,729.58	30.39
加：未确认的投资损失	4,695,950.80	4,141,797.95	-11.80
净利润（净亏损以“-”号填列）	151,614,297.71	271,475,703.52	79.06
其中：归属于母公司所有者的净利润	106,746,698.35	213,169,918.34	99.70
少数股东损益	44,867,599.36	58,305,785.18	29.95

附件 3-1 2007 年合并现金流量表
(单位: 人民币元)

项 目	上年数	本年数	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	3,553,378,639.20	4,344,793,269.39	22.27
收到的税费返还	11,003,210.46	9,087,070.68	-17.41
收到其他与经营活动有关的现金	1,036,586,537.32	2,045,406,086.54	97.32
经营活动现金流入小计	4,600,968,386.98	6,399,286,426.61	39.09
购买商品、接受劳务支付的现金	2,894,762,846.18	2,435,435,916.02	-15.87
支付给职工以及为职工支付的现金	437,789,309.37	536,299,709.02	22.50
支付的各项税费	260,228,113.73	268,793,795.41	3.29
支付其他与经营活动有关的现金	874,556,502.09	883,799,099.04	1.06
经营活动现金流出小计	4,467,336,771.37	4,124,328,519.49	-7.68
经营活动产生的现金流量净额	133,631,615.61	2,274,957,907.12	1,602.41
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	467,367,335.80	151,364,279.89	-67.61
取得投资收益收到的现金	105,047,106.62	31,472,995.00	-70.04
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金	7,565,782.03	10,076,028.05	33.18
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	1,823,972,136.95	1,395,563,690.48	-23.49
投资活动现金流入小计	2,403,952,361.40	1,588,476,993.42	-33.92
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	7,527,193,635.14	9,671,380,483.91	28.49
投资支付的现金	11,330,828.20	10,050,000.00	-11.30
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	2,974,880,997.82	1,593,417,624.01	-46.44
投资活动现金流出小计	10,513,405,461.16	11,274,848,107.92	7.24
投资活动产生的现金流量净额	-8,109,453,099.76	-9,686,371,114.50	19.45
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	907,308,598.04	809,255,509.29	-10.81
取得借款收到的现金	13,932,780,487.50	16,269,442,147.55	16.77
收到其他与筹资活动有关的现金	941,767,260.01	1,737,257,731.06	84.47
筹资活动现金流入小计	15,781,856,345.55	18,815,955,387.90	19.23
偿还债务支付的现金	6,087,146,522.61	8,060,179,566.16	32.41
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,282,735,559.04	1,401,101,129.76	9.23
支付其他与筹资活动有关的现金	31,577,093.72	4,159,782.83	-86.83
筹资活动现金流出小计	7,401,459,175.37	9,465,440,478.75	27.89
筹资活动产生的现金流量净额	8,380,397,170.18	9,350,514,909.15	11.58
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-38.44		-100.00
五、现金及现金等价物净增加额	404,575,724.47	1,939,101,701.77	379.29

附件 3-2 2007 年合并现金流量表补充资料

(单位：人民币元)

项 目	上年数	本年数	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	106,746,698.35	213,169,918.34	99.70
减: 未确认投资损失	4,695,950.80	4,141,797.95	-11.80
加: 资产减值准备	-19,214,400.72	1,021,263.59	-105.32
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产	260,561,305.14	338,972,083.26	30.09
无形资产摊销	1,548,227.47	2,313,549.78	49.43
长期待摊费用摊销	1,349,672.78	13,573,487.80	905.69
待摊费用减少(增加以“-”号填列)	-1,897,027.71	4,462,134.95	-335.22
预提费用增加(减少“-”号填列)	123,277,616.52	31,612,433.38	-74.36
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-256,211.18	34,084,621.49	-13,403.33
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	20,264,976.43	2,888,788.44	-85.74
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)			
财务费用(收益以“-”号填列)	112,718,718.65	119,299,539.02	5.84
投资损失(收益以“-”号填列)	-8,097,933.15	-38,135,037.54	370.92
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-6,176,964.39	2,682,651.57	-143.43
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	783,767.62	-749,110.48	-195.58
存货的减少(增加以“-”号填列)	-226,459,263.75	-508,228,396.28	124.42
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-1,546,014,303.33	-1,898,621,293.83	22.81
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	1,309,800,786.08	3,952,469,475.68	201.76
其他			
经营活动产生的现金流量净额	133,631,615.61	2,274,957,907.12	1,602.41
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
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			
3.现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	4,557,558,743.78	6,496,660,445.55	42.55
减: 现金的期初余额	4,152,983,096.19	4,557,558,743.78	9.74
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	404,575,647.59	1,939,101,701.77	379.29

附件 4 主要计算指标

项 目	上年数	本年数	平均值
经营效率			
销售债权周转次数（次）	13.91	8.19	11.05
存货周转次数（次）	1.99	1.05	1.52
总资产周转次数（次）	0.16	0.08	0.12
盈利能力			
营业利润率（%）	7.17	5.43	6.30
总资本收益率（%）	1.07	1.05	1.06
净资产收益率（%）	1.77	2.65	2.21
现金收入比率（%）	114.00	118.86	116.43
盈利现金比率（%）	88.14	838.00	463.07
财务构成			
资产负债率（%）	76.81	79.11	77.96
全部债务资本化比率（%）	70.76	74.28	72.52
长期债务资本化比率（%）	65.42	70.29	67.85
偿债能力			
流动比率（%）	158.58	151.60	155.09
速动比率（%）	134.49	126.06	130.27
经营现金流流动负债比率（%）	1.41	20.24	1.41
EBITDA 利息倍数（倍）	3.85	5.69	4.77
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数（倍）	-0.38	-0.25	-0.32
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力（倍）	-48.95	-50.12	-49.54

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
净资产收益率	净利润/股东权益×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%
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。