

跟踪评级公告

联合信评字[2008] 098 号

联合资信评估有限公司通过对西宁特殊钢股份有限公司的信用状况进行跟踪评级,确定西宁特殊钢股份有限公司主体长期信用等级由A⁺上调至AA⁻,同时维持西宁特殊钢股份有限公司2007年第一期3.5亿元短期融资券和2007年第二期3.5亿元短期融资券的信用等级均为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零八年四月二十三日



西宁特殊钢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: 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 西钢 CP01	3.5 亿元	2007/7/9- 2008/7/8	A-1	A-1
07 西钢 CP02	3.5 亿元	2007/8/29- 2008/8/28	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 4 月 23 日

上次评级时间: 2007 年 7 月 20 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年
现金类资产(万元)	54563.72	60181.38	162993.62
资产总额(万元)	567834.10	685819.19	916728.82
股东权益(万元)	181513.65	202085.65	290385.78
短期债务(万元)	154936.90	198778.07	279412.90
全部债务(万元)	192013.90	246871.99	311262.90
营业收入(万元)	254605.33	317953.89	576665.17
净利润(万元)	14568.06	21147.34	47379.01
EBITDA(万元)	35921.90	69066.65	105614.33
经营性净现金流(万元)	80980.55	25374.00	62326.19
营业利润率(%)	13.44	17.99	17.60
净资产收益率(%)	8.03	10.46	16.32
资产负债率(%)	62.28	67.82	68.32
全部债务资本化比率(%)	47.27	52.80	51.73
流动比率(%)	66.52	50.22	63.88
全部债务/EBITDA(倍)	5.35	3.57	2.95
EBITDA 利息倍数(倍)	3.98	4.44	5.43
经营现金流负债比率(%)	28.82	6.66	11.77

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。

分析师

沈 磊

010-85679696-8803

shenlei@lianheratings.com.cn

朱海峰

010-85679696-8861

haifeng@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

Http://www.lianheratings.com.cn

评级观点

2007年以来, 西宁特殊钢股份有限公司(以下简称“公司”或“西宁特钢”)保持快速发展势头, 经营预测实现较好; 债务负担仍偏重; 得益于钢材价格的提高以及煤、铁精粉等项目全面达产, 公司盈利能力大幅提高, 偿债能力得到增强。联合资信将西宁特钢长期信用等级由A⁺上调至AA⁻, 并维持“07西钢CP01”和“07西钢CP02” A-1的信用级别。

虽然原材料价格持续上涨以及债务压力较大等因素可能对公司未来发展产生影响, 考虑特钢行业相对稳定的需求以及公司在特钢行业的竞争优势, 公司有望保持平稳的发展。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 2007年, 随着新建项目的全面达产, 公司盈利能力得到大幅提高。
2. 公司产业链进一步完善, 抗风险能力得到加强。

关注

1. 原材料价格上涨对公司盈利造成一定不利影响。
2. 公司债务负担偏重, 短期偿债能力偏弱。

一、企业基本情况

西宁特殊钢股份有限公司（以下简称“公司”）是由西宁特殊钢集团有限责任公司（以下简称“西钢集团”）为主要发起人采取社会募集方式设立的股份有限公司，公司股票于1997年10月在上海证券交易所上市，股票代码为600117。截至2007年底，公司实收资本74121.93万元，控股东西钢集团持有公司49.87%的股份。

根据2008年3月5日公司公告，公司拟于2008年发行不超过10亿元分离交易可转换公司债券，募集资金计划用于燃气综合利用项目和高炉富氧喷煤项目的建设以及置换公司短期债务。目前，发行分离交易可转换公司债券工作尚在准备过程中。

二、经营管理分析

1. 经营分析

2007年，公司煤焦化-铁矿采选-钢铁制造三大产业板块齐头并进，已进入全国特钢行业百万吨企业行列。全年共生产钢114.7万吨，优质钢材101.5万吨，同比增长44.1%和42.7%；生产煤100.4万吨，生产焦70.9万吨，生产铁精粉61.6万吨。

2007年，公司青海江仓能源发展有限责任公司建设开采原煤500万吨/年、焦炭70万吨/年等煤化工产品项目、哈密博伦矿业有限责任公司建设白山泉铁矿150万吨/年采选及铁精粉50万吨/年工程和肃北博伦矿业有限责任公司建设大红山铁矿210万吨/年采选、铁精粉70万吨/年工程均已全面投产。以上项目投产后，公司已构建了上下衔接紧密、相辅相成的纵向一体化产业链，即“煤-焦炭-煤化工”、“铁矿采选-铁-钢-轧”产业链，彻底打破了传统的单一特钢生产加工的局面。联合资信认为，以上项目的全面投产及未来逐步达产，公司钢铁主业的原料供应将进一步获得保障，铁矿石自给率也将进一步提高；另外，随着煤-焦炭-煤化工产业链

的进一步完善，将给公司带来新的盈利增长点。总体看，公司可持续发展能力强。

原料采购方面，公司进一步加强大宗采购原料的区域调整以及供应商结构的调整，并推行废钢“直采”，减少中间环节，降低了采购成本。2007年公司向前5名供应商采购金额合计8.02亿元，占年度采购总额20.53%，集中度不高。

产品销售上，公司2007年除原有的特殊钢生产和销售外，新增煤炭、铁精粉、焦油等业务的销售。从销售收入的构成上看，钢铁冶炼加工占销售收入的77.86%，较2006年有所下降。公司向前5名客户销售额合计21.06亿元，占销售总额20.78%，集中度不高。

表1列示了2007年公司收入分产品构成情况。

表1 2007年产品收入构成

产品	营业收入（万元）	营业利润率	增减(%)
合结钢	199022.93	16.31	32.66
合工钢	14406.70	21.67	53.80
碳结钢	145849.60	14.72	112.02
滚珠钢	56423.83	32.96	91.25
弹簧钢	109.03	34.65	-83.97
碳工钢	1352.23	33.45	-30.65
不锈钢	31842.94	24.30	34.37
焦炭	13339.11	30.78	8,593.57
焦油	3078.12	95.22	78.47
精煤	4882.50	23.21	-50.31
生铁、铁水	44298.54	2.40	311.11
铁精粉	19752.84	58.84	196.69
粗苯	1213.62	91.98	
煤气	2691.07	-12.92	
硫铵	62.66	-1.36	

资料来源：公司年报

可见，公司钢铁产品营业利润率仍保持了较高的水平，另外生铁、铁水和铁精粉生产已全面投产，收入较2006年大幅增长，一方面给公司带来了新的盈利增长点，另一方面也进一步加强了公司钢铁主业的原料保障。

2007年，公司实现营业收入576665.17万

元，实现利润总额和净利润分别为50725.80万元和47379.01万元。表2是初次评级公司提供的预测，公司经营预测实现情况较好。

表2 经营预测

项目（万元）	2007年	2008年
销售收入	493100	622200
利润总额	52752	74192
净利润	26958	38962

资料来源：公司提供

总体看，2007年特钢行业整体运行良好，稳定的市场需求使得公司经营稳定发展，而由于公司自有铁矿石的自给率进一步提高，使得公司在钢铁行业原料价格整体大幅上涨的背景下，保持了较大的成本优势。

2. 重大事项

根据2008年3月5日公司公告，公司拟于2008年发行不超过10亿元分离交易可转换公司债券，募集资金计划用于燃气综合利用项目和高炉富氧喷煤项目的建设以及置换公司短期债务。目前，发行分离交易可转换公司债券工作尚在准备过程中。

三、财务分析

公司2007年1月执行新会计准则，其2007年财务数据由深圳鹏城会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

截至2007年底，公司（合并）资产总额为916728.82万元，负债总额626343.04万元，股东权益（包含少数股东权益）290385.78万元；2007年公司实现营业收入576665.17万元，利润总额50725.80万元。

1. 盈利能力

2007年，公司实现营业收入576665.17万元，较期初增长68.18%，得益于钢材产品价格的上涨以及煤、铁等销售的增加。由于原料价格的增长，公司营业成本也出现29.50%幅度的

增长。2007年公司营业利润率17.60%，指标处正常范围。

2007年，公司实现利润总额和净利润分别为50725.80万元和47379.01万元，分别较期初增长70.71%和79.55%。公司净资产收益率16.32%。总体看，公司盈利能力得到大幅提高。

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510846.83万元，较期初增长50.68%，未达到预测的水平；经营性净现金流为62326.19万元，较期初增长145.28%，基本达到预测水平。总体看，公司2007年经营活动现金流情况较好。

表3 现金流预测

项目（万元）	2007年	2008年	2009年
经营活动产生的现金流入	588353.50	795333.40	868557.40
经营活动产生的现金流量净额	67508.03	96118.63	116308.93
投资活动产生的现金流量净额	-25000.00	-30000.00	-30000.00
筹资活动产生的现金流量净额	12390.00	15498.50	14048.35
现金及现金等价物净增加	54898.03	81617.13	100357.28

投资活动方面，2007年投资活动现金流净额为-91378.13万元，较期初增长64.09%，较预测水平则大幅增长，主要由于公司在实现原有投资计划基础上又增加了较多技改项目所致。

筹资活动方面，2007年筹资活动现金流净额为95509.45万元，较期初增长141.77%，较预测水平大幅增长，可见，随着公司实际资本支出的增加，外部融资需求也有所增加。

3. 资本及债务结构

截至2007年底，公司资产总额916728.82万元，较期初增长33.40%，其中流动资产占36.89%，占比有所上升，非流动资产占63.11%，占比有所下降，但公司资产仍以非流动资产为主，保持了较为合理的资产结构，资产质量整体较好。

截至2007年底，公司负债总额626343.04

万元，较期初增长 33.71%，主要来自流动负债的增长。流动负债的增长则主要来源于短期借款增长以及 2007 年发行了 7 亿元短期融资券。2007 年底，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 68.32%、51.73% 和 9.88%，均较期初变化不大，公司债务负担仍偏重，且短期债务占比较大，负债结构有待改善。

4. 偿债能力

截至 2007 年底，公司流动比率和速动比率分别为 63.88% 和 44.43%，流动比率较期初有所增加，速动比率由于存货的大幅增长则有所下降，而考虑公司盈利的增长，现金流的改善，公司整体偿债能力得到加强。

2007 年底，公司现金类资产 162993.62 万元，为 7 亿元短期融资券额度的 2.33 倍，覆盖倍数较高。

根据表 3 预测，预计 2008 年公司经营活动现金流入和净额分别为 795333.40 万元和 96118.63 万元，分别为 7 亿元短期融资券额度的 11.36 倍和 1.37 倍，覆盖程度均较高。

作为 A 股上市公司，公司直接融资渠道较畅通。

综合考虑，联合资信将西宁特钢长期信用等级由 A⁺ 上调至 AA⁻，并维持“07 西钢 CP01”和“07 西钢 CP02”信用级别为 A-1。

附表 1-1 04 年-06 年资产负债表（资产）

（单位：万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
流动资产				
货币资金	56119.49	51217.46	51686.92	-4.03
短期投资	1000.16	64.10		-100.00
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额	1000.16	64.10	0.00	-100.00
应收票据	3049.34	3282.16	8494.46	66.90
应收股利				
应收利息			84.97	
应收账款	38197.97	40500.03	40192.99	2.58
其他应收款	8676.88	6467.92	8799.36	0.70
减：坏账准备				
应收账款净额	46874.84	46967.95	48992.35	2.23
预付账款	39897.76	9110.31	6213.80	-60.54
存货	81752.09	76365.04	76195.91	-3.46
减：存货跌价准备				
存货净额	81752.09	76365.04	76195.91	-3.46
待摊费用				
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产				
流动资产合计	228693.68	187007.02	191668.41	-8.45
长期投资				
长期股权投资	4000.00	10490.48	3555.26	-5.72
长期债权投资				
长期投资合计	4000.00	10490.48	3555.26	
减：长期投资减值准备				
长期投资净额	4000.00	10490.48	3555.26	
其中：合并价差				
固定资产				
固定资产原值	214803.78	218378.91	502957.46	53.02
减：累计折旧	80437.58	85815.24	99741.41	11.35
固定资产净值	134366.20	132563.67	403216.05	73.23
固定资产净值减值准备	4720.36	4720.36	2938.91	-21.09
固定资产净额	129645.84	127843.31	400277.13	75.71
工程物资	29109.93	4909.37	4963.30	-58.71
在建工程	45423.27	215866.03	54346.40	9.38
固定资产清理				
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	204179.05	348618.71	459586.83	50.03
无形资产及其他资产				
无形资产	16362.26	15772.57	22486.65	22.91
长期待摊费用	749.56	5945.32	8522.05	237.19
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计	17111.82	21717.89	31008.70	34.62
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	453984.55	567834.10	685819.19	22.91

附表 1-2 07 年资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2007 年期初	2007 年期末	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	51686.92	123714.96	54.71
交易性金融资产			
应收票据	8494.46	39278.66	115.04
应收账款	40192.99	35900.61	-5.49
预付款项	6213.80	28285.81	113.36
应收利息	84.97		-100.00
应收股利			
其他应收款	8799.36	8028.04	-4.48
存货		102964.42	
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	76195.91		-100.00
流动资产合计	191668.41	338172.50	32.83
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	2000.00	2000.00	0.00
投资性房地产			
固定资产	400277.13	461094.03	
在建工程	54346.40	65461.44	
工程物资	4963.30	4361.88	
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	22486.65	26119.25	7.77
开发支出			
商誉	1555.26	1555.26	0.00
长期待摊费用	8522.05	13911.36	27.77
递延所得税资产	1383.24	1826.02	14.90
其他非流动资产		2227.09	
非流动资产合计	495534.03	578556.32	8.05
资产总计	687202.43	916728.82	15.50

附表 1-3 04 年-06 年资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	94980.00	116975.00	150775.00	25.99
应付票据	45923.70	29461.90	35003.07	-12.70
应付帐款	37054.52	90888.61	118923.20	79.15
预收帐款	13857.02	15375.37	35284.07	59.57
应付工资	5.92	8.96	274.44	580.80
应付福利费	3.85	27.90	66.16	314.37
应付股利				
应交税金	3341.53	1689.96	6410.56	38.51
其他应交款	1302.79	268.18	819.11	-20.71
其他应付款	1343.11	17915.60	20966.22	295.10
预提费用	1.55	0.80	113.13	753.95
一年内到期的长期负债	14500.00	8500.00	13000.00	-5.31
其他流动负债				
流动负债合计	212314.00	281112.28	381634.96	34.07
长期负债				
长期借款	8500.00	13500.00	24500.00	69.77
应付债券	23714.96	23577.00	23593.92	-0.26
长期应付款	10000.00	31508.93	31044.59	76.19
专项应付款	3110.00	3922.24	4332.24	18.03
其他长期负债				
长期负债合计	45324.96	72508.17	83470.75	35.71
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	257638.96	353620.45	465105.72	34.36
少数股东权益	29400.00	32700.00	18627.82	-20.40
所有者权益				
实收资本	63013.73	63013.73	69316.98	4.88
资本公积	75867.17	75867.17	75590.48	-0.18
盈余公积	10232.43	12440.96	15310.67	22.32
其中：公益金	3410.81	4114.65	0.00	-100.00
未分配利润	17832.25	30191.78	41867.52	53.23
外币报表折算差额				
所有者权益合计	166945.59	181513.65	202085.65	10.02
负债及所有者权益合计	453984.55	567834.10	685819.19	22.91

附表 1-4 07 年资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年期初	2007 年期末	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	150775.00	200460.00	15.31
交易性金融负债			
应付票据	35003.07	70452.90	41.87
应付账款	118923.20	120115.21	0.50
预收款项	35284.07	13446.12	-38.27
应付职工薪酬	457.16	656.25	19.81
应交税费	7229.67	18161.51	58.50
应付利息	113.13	1112.40	213.58
应付股利			
其他应付款	20849.67	26352.92	-36.15
一年内到期的非流动负债	13000.00	8500.00	
其他流动负债		70170.00	
流动负债合计	381634.96	529427.32	17.78
非流动负债：			
长期借款	24500.00	31850.00	14.02
应付债券	23593.92		-100.00
长期应付款	31044.59	57607.85	36.22
专项应付款	4332.24	1060.43	-50.53
预计负债	3298.88	1598.65	-30.39
递延所得税负债			
其他非流动负债		4798.79	
非流动负债合计	86769.63	96915.72	5.68
负债合计	468404.60	626343.04	15.64
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	69316.98	74121.93	3.41
资本公积	75590.48	94504.47	11.81
减：库存股			
盈余公积	15119.11	16777.70	5.34
未分配利润	40143.45	68498.99	30.63
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	200170.02	253903.08	12.62
少数股东权益	18627.82	36482.70	39.95
所有者权益（或股东权益）合计	218797.84	290385.78	15.20
负债和所有者权益（或股东权益）总计	687202.43	916728.82	15.50

附表 2-1 04 年-06 年利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
一、主营业务收入	208118.75	254605.33	317953.89	23.60
减: 折扣与折让				
主营业务收入净额	208118.75	254605.33	317953.89	23.60
减: 主营业务成本	174755.33	218490.17	258518.08	21.63
主营业务税金及附加	1387.69	1895.09	2237.33	26.97
二、主营业务利润	31975.73	34220.07	57198.48	33.75
加: 其他业务利润	92.97	909.18	3058.32	473.56
减: 存货跌价损失				
营业费用	3886.83	3129.12	4855.80	11.77
管理费用	7401.07	9154.70	17360.23	53.15
财务费用	7486.86	7986.56	14406.32	38.72
三、营业利润	13293.93	14858.86	23634.44	33.34
加: 投资收益		1114.15	4240.49	
补贴收入			50.00	
营业外收入	102.33	389.01	2290.69	373.14
减: 营业外支出	447.38	205.98	521.95	8.01
其他支出				
加: 以前年度调整				
四、利润总额	12948.87	16156.05	29693.68	51.43
减: 所得税	1707.49	1587.99	3578.52	44.77
减: 少数股东损益			4967.82	
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	11241.38	14568.06	21147.34	37.16
加: 年初未分配利润	8274.49	17832.25	30191.78	91.02
盈余公积转入数				
减: 合资企业提取奖福基金				
其他调整因素				
六、可供分配的利润	19515.88	32400.31	51339.12	62.19
减: 提取法定盈余公积	1122.42	1472.35	2869.71	59.90
提取法定公益金	561.21	736.18		-100.00
七、可供股东分配的利润	17832.25	30191.78	48469.41	64.87
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利			6601.89	
转作股本的普通股股利				
其他				
八、未分配利润	17832.25	30191.78	41867.52	53.23

附表 2-2 07 年利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)
一、营业收入	342917.45	576665.17	29.68
减: 营业成本	280423.32	470295.71	29.50
营业税金及附加	2237.33	4874.90	47.61
销售费用	4855.80	5077.45	2.26
管理费用	17266.72	17530.84	0.76
财务费用	14406.32	23271.60	27.10
资产减值损失	-1687.95	6083.62	
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	0.00	0.00	
投资收益 (损失以“—”号填列)	4240.49	0.00	-100.00
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00	
汇兑收益 (损益以“—”号添列)	0.00	0.00	
	0.00	0.00	
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	29656.39	49531.06	29.23
加: 营业外收入	559.24	1916.26	85.11
减: 营业外支出	521.95	721.52	17.57
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	
	0.00	0.00	
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	29693.68	50725.80	30.70
减: 所得税费用	3336.88	3346.79	0.15
	0.00	0.00	
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	26356.80	47379.01	34.07
其中: 归属于母公司所有者的净利润	21388.98	30014.13	18.46
少数股东损益	4967.82	17364.87	86.96
五、每股收益:			
(一) 基本每股收益	0.3339	0.4179	11.87
(二) 稀释每股收益	0.295	0.4068	17.43

附表 3-1 04 年-06 年现金流量表
 (单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	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	246496.41	297433.75	330511.34	15.79
收到的税费返还				
收到的其他与经营活动有关的现金	1096.59	20053.86	8454.81	177.67
现金流入小计	247593.00	317487.61	338966.15	17.01
购买商品、接受劳务支付的现金	178915.77	177974.28	242995.02	16.54
支付给职工以及为职工支付的现金	9785.30	12119.88	19961.97	42.83
支付的各项税费	16697.97	23771.44	21672.96	13.93
支付的其他与经营活动有关的现金	25094.89	22641.46	28962.21	7.43
现金流出小计	230493.93	236507.06	313592.15	16.64
经营活动产生的现金流量净额	17099.06	80980.55	25374.00	21.82
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	563.00		9000.00	299.82
取得投资收益所收到的现金		32.38	467.42	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	1316.82	292.86	365.34	-47.33
收到的其他与投资活动有关的现金		14069.00	16569.00	
现金流入小计	1879.82	14394.24	26401.76	274.76
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	71607.26	137722.76	81862.61	6.92
投资所支付的现金	19852.97	5378.63	282.70	-88.07
支付的其他与投资活动有关的现金	5603.76			-100.00
现金流出小计	97063.98	143101.39	82145.31	-8.01
投资活动产生的现金流量净额	-95184.16	-128707.16	-55743.55	-23.47
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	35077.00	3300.00	1960.00	-76.36
借款所收到的现金	111480.00	159475.00	155975.00	18.28
收到的其他与筹资活动有关的现金	3050.00			-100.00
现金流入小计	149607.00	162775.00	157935.00	2.75
偿还债务所支付的现金	73680.00	117480.00	106675.00	20.33
分配股利或利润所支付的现金	5987.69	8564.68	11463.64	38.37
支付的其他与筹资活动有关的现金	200.00		294.08	21.26
现金流出小计	79867.69	126044.68	118432.72	21.77
筹资活动产生的现金流量净额	69739.31	36730.32	39502.28	-24.74
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-8345.79	-10996.29	9132.73	

附表 3-2 07 年现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	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	330511.34	497203.63	22.65
收到其他与经营活动有关的现金	8454.81	13643.20	27.03
经营活动现金流入小计	338966.15	510846.83	22.76
购买商品、接受劳务支付的现金	242995.02	332397.39	16.96
支付给职工以及为职工支付的现金	19961.97	37068.99	36.27
支付的各项税费	21672.96	38476.17	33.24
支付其他与经营活动有关的现金	28962.21	40578.09	18.37
经营活动现金流出小计	313592.15	448520.64	19.59
经营活动产生的现金流量净额	25374.00	62326.19	56.73
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	9000.00		-100.00
取得投资收益收到的现金	467.42		-100.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	365.34	531.10	20.57
收到其他与投资活动有关的现金	16569.00		-100.00
投资活动现金流入小计	26401.76	531.10	-85.82
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	81862.61	91909.23	5.96
投资支付的现金	282.70		-100.00
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	82145.31	91909.23	5.78
投资活动产生的现金流量净额	-55743.55	-91378.13	28.03
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	1960.00	490.00	-50.00
取得借款收到的现金	155975.00	310780.00	41.16
收到其他与筹资活动有关的现金		13000.00	
筹资活动现金流入小计	157935.00	324270.00	43.29
偿还债务支付的现金	106675.00	208187.21	39.70
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11463.64	17612.94	23.95
支付其他与筹资活动有关的现金	294.08	2960.39	217.28
筹资活动现金流出小计	118432.72	228760.55	38.98
筹资活动产生的现金流量净额	39502.28	95509.45	55.49
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	9132.73	66457.51	169.76
加: 期初现金及现金等价物余额	7775.56	16908.29	47.46
六、期末现金及现金等价物余额	16908.29	83365.81	122.05

附表 3-3 04 年-06 年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				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	11241.38	14568.06	21147.34	37.16
加: 少数股东损益			4967.82	
计提的坏帐准备或转销的坏帐	427.07	383.23	-1687.95	
固定资产折旧	8459.58	10147.85	18350.16	47.28
无形资产摊销	589.69	589.69	5464.03	204.40
长期待摊费用摊销				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	57.88	172.82	365.94	151.44
待摊费用减少(减:增加)	343.78			-100.00
预提费用增加(减:减少)	-5.47		112.33	
固定资产报废损失	-1.96			-100.00
财务费用	5557.21	6909.77	17038.38	75.10
投资损失(减:收益)		-1141.93	-4240.49	
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-4295.47	12971.03	281.35	
经营性应收项目的减少(减:增加)	-8693.92	120.79	666.39	
经营性应付项目的增加(减:减少)	3419.30	39850.28	-37091.29	
其他		-3591.03		
经营活动产生的现金流量净额	17099.06	80980.55	25374.00	21.82
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	17835.79	7775.56	16908.29	-2.63
减: 货币资金的期初余额	27117.64	17835.79	7775.56	-46.45
现金等价物的期末余额	936.06			-100.00
减: 现金等价物的期初余额		936.06		
现金及现金等价物净增加额	-8345.79	-10996.29	9132.73	

附表 3-4 07 年现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	26356.80	47379.01	34.07
加: 资产减值准备	-1687.95	6083.62	
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	18350.16	26292.74	19.70
无形资产摊销	5464.03	901.61	-59.38
长期待摊费用摊销		8241.55	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	365.94	-747.04	
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)			
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)			
财务费用(收益以“-”号填列)	17038.38	19852.61	7.94
投资损失(收益以“-”号填列)	-4240.49		-100.00
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-241.64	-442.78	35.37
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)			
存货的减少(增加以“-”号填列)	281.35	-26620.86	
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	666.39	-39894.66	
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-36978.96	21280.40	
其他			
经营活动产生的现金流量净额	25374.00	62326.19	56.73
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		11448.00	
3. 现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	16908.29	83365.81	122.05
减: 现金的期初余额	7775.56	16908.29	47.46
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	9132.73	66457.51	169.76

附件 4 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
盈利能力				
营业利润率(%)	15.36	13.44	17.99	17.60
总资本收益率(%)	4.99	5.81	7.85	--
净资产收益率(%)	6.73	8.03	10.46	16.32
财务构成				
长期资本化比率(%)	14.09	14.75	17.89	9.88
全部资本化比率(%)	48.86	47.27	52.80	51.73
资产负债比率(%)	56.75	62.28	67.82	68.32
偿债能力				
流动比率(%)	107.71	66.52	50.22	63.88
速动比率(%)	69.21	39.36	30.26	44.43
EBITDA 利息倍数(倍)	3.77	3.98	4.44	5.43
全部债务/EBITDA(倍)	6.27	5.35	3.57	2.95
本期债项偿债能力				
经营现金流动负债比率(%)	8.05	28.81	6.65	11.77
现金偿债倍数(倍)	0.86	0.78	0.86	2.33

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