

2002 年中国高新技术产业开发区债券资信评级

青岛东亿实业总公司

1亿元企业债券资信评级分析报告摘要

评估结果

AA

评估时间

2002 年 12 月 30 日

主要数据:

项 目	1999 年	2000 年	2001 年
资产总额(万元)	19415	70342	92867
所有者权益(万元)	3225	42631	42830
主营业务收入(万元)	1789	4971	5658
利润总额(万元)	169	191	210
负债比率(%)	83.39	39.39	53.88
全部资本化比率(%)	63.08	16.31	38.15
销售利润率(%)	44.65	49.27	5.87
净资产收益率(%)	3.54	0.29	0.32
速动比率(%)	117.14	131.51	146.34
利息倍数(倍)	2.37	1.54	1.20
EBITDA/总债务	0.03	0.03	0.03
财政收入(万元)	47400	51100	77000

分析

李信宏 张文鹏

Tel: 010-64912118、64919935

FAX: 010-64912663

E-mail: lianhe@lianheratings.com.cn

地址

100101

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼

五矿大厦 1001—1006 室

<http://www.lianheratings.com.cn>

企业概况

青岛东亿实业总公司（以下简称“东亿公司”）成立于 1993 年 6 月 12 日，经崂政发（1999）70 号文批准，于 1999 年 7 月划归青岛高科技工业园发展总公司。经崂政发（1997）157 号文批准，青岛高科技工业园发展总公司（以下简称“发展总公司”）成立于 1997 年 12 月 29 日，是具有法人地位、实行企业化管理、自收自支的国有独资事业单位，是青岛高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“管委会”）、青岛市崂山区人民政府（以下简称“区政府”）授权的投资机构，隶属于管委会、区政府领导。

截止 2002 年 6 月底，东亿公司注册资本为 7000 万元，为国有独资企业。根据发展总公司的职责范围，东亿公司的主要职能包括：①作为青岛高新技术产业开发区（以下简称“高新区”）授权的投资机构，对高新区内基础设施项目及公益性项目进行政策性投资；②对有发展前景的高技术项目、旅游项目进行参股或控股；③逐步掌握、运用和经营土地一级市场，并按规划要求开发和利用；④对高新区注入的资本金、建立的高新产业基金以及高新区统借统还的国外资金实行滚动使用，统筹运作；⑤对高新区政府委托的国有资产进行保值、增值，通过兼并、收购、重组等各种资本运营方式发展壮大公司实力。目前东亿公司主要业务领域包括：燃气、供热等基础设施的建设与运营；房地产项目的开发与销售；旅游项目的开发与运营。

东亿公司目前主要下设办公室、财务部、融资计划部等管理部门；投资控股及参股的企业主要包括：麒麟酒店管理有限公司、青岛东亿供热中心和青岛即墨温泉麒麟山庄。

截止 2002 年 6 月底，东亿公司的资产总额为 104228.08 万元，所有者权益为 42865.55 万元；2001 年实现销售收入 5658.27 万元，税后利润 134.92 万元；2002 年截止 6 月底实现营业收入 1453.06 万元，税后利润 31.99 万元。

公司法定地址：青岛高科技工业园香港东路 197 号；公司法人代表：叶萍。

评估观点

青岛东亿实业总公司是隶属于青岛高新技术产业开发区管委会、青岛市崂山区人民政府的国有企业，主要经营开发区部分基础设施的建设与管理、区内房地产开发和旅游项目开发，其中基础设施的建设与管理类业务具有垄断性，房地产开发、旅游项目类业务竞争力强，但经营风险逐步增大；近几年资产规模增长很快，但增长质量不高，主要表现在债务规模迅速扩大，盈利能力增长缓慢；目前债务负担较重，并且债务负担预计在未来几年将进一步加重；在未来 2-3 年内将出现偿债高峰，

对本期债券的偿还能力不强。

本期债券由青岛高科技工业园房地产建设开发总公司提供担保，担保约束力不强，担保能力弱。青岛高新技术产业开发区管委会、青岛市崂山区人民政府承诺对本期债券资金的使用和偿还进行监督，在东亿公司不能如期兑付本期债券时，将代东亿公司偿还债券本息。

青岛高新技术产业开发区管委会、青岛市崂山区人民政府的上述承诺，对本期债券债权具有很强的保护作用。

2002 年中国高新技术产业开发区债券资信评级 青岛东亿实业总公司 1亿元企业债券资信评级分析报告

一、公司概况

青岛东亿实业总公司（以下简称“东亿公司”）成立于 1993 年 6 月 12 日，经崂政发（1999）70 号文批准，于 1999 年 7 月划归青岛高科技工业园发展总公司。经崂政发（1997）157 号文批准，青岛高科技工业园发展总公司（以下简称“发展总公司”）成立于 1997 年 12 月 29 日，是具有法人地位、实行企业化管理、自收自支的国有独资事业单位，是青岛高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“管委会”）、青岛市崂山区人民政府（以下简称“区政府”）授权的投资机构，隶属于管委会、区政府领导。

截止 2002 年 6 月底，东亿公司注册资本为 7000 万元，为国有独资企业。根据发展总公司的职责范围，东亿公司的主要职能包括：①作为青岛高新技术产业开发区（以下简称“高新区”）授权的投资机构，对高新区内基础设施项目及公益性项目进行政策性投资；②对有发展前景的高技术项目、旅游项目进行参股或控股；③逐步掌握、运用和经营土地一级市场，并按规划要求开

发和利用；④对高新区注入的资本金、建立的高新产业基金以及高新区统借统还的国外资金实行滚动使用，统筹运作；⑤对高新区政府委托的国有资产进行保值、增值，通过兼并、收购、重组等各种资本运营方式发展壮大公司实力。目前东亿公司主要业务领域包括：燃气、供热等基础设施的建设与运营；房地产项目的开发与销售；旅游项目的开发与运营。

东亿公司目前主要下设办公室、财务部、融资计划部等管理部门；投资控股及参股的企业主要包括：麒麟酒店管理有限公司、青岛东亿供热中心和青岛即墨温泉麒麟山庄。

截止 2002 年 6 月底，东亿公司的资产总额为 104228.08 万元，所有者权益为 42865.55 万元；2001 年实现销售收入 5658.27 万元，税后利润 134.92 万元；2002 年截止 6 月底实现营业收入 1453.06 万元，税后利润 31.99 万元。

公司法定地址：青岛高科技工业园香港东路 197 号；公司法人代表：叶萍。

二、债券筹资项目概况

经国家发展计划委员会批准，2002 年中国高新技术产业开发区债券的发行额度为 8 亿元，其中东亿公司的发债额度为 10000 万元，所筹资金将用于“高新区热电厂项目”和“高新区中心区、商业区集中供热项目”的建设。本期债券期限为 3 年，到期一次性还本付息。

1、高新区热电厂项目

该项目的建设主要是为了贯彻高新区“十五”规划，改变分散供热的局面，满足开发区经济发展对集中供热的需要，是开发区一项基础设施建设项目（以生产供热、供电为主），具有较好的经济效益和社会效益。

该项目于 2001 年 8 月 21 日经“青计基础

（2001）410 号”文批准项目建议书。批准的项目建设内容为：新建 3 台 75T/H 蒸汽锅炉，配套 12000Kw 双抽凝汽式、6000Kw 背式发电机组各 1 套；2 台 58MW 热水锅炉；建设相应供热管网。批准的项目总投资为 2.183 亿元，资金来源为申请银行贷款 11214 万元，国外政府贷款 490 万美元，其余由东亿公司自筹。

根据项目可研报告，该项目计划于 2002 年 8 月开工建设，建设期为两年，项目建设期和投产后 4 年内的投入产出情况如表 1。

表 1 项目投入产出表

单位：万元

序号	项目名称	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2006 年	合计
1	计划总投资							25092
1.1	固定资产投资							24336
1.2	建设期利息							634
1.4	流动资金							122
2	资金来源							
2.1	自有资金*							5018.4
2.2	借款							20073.6
3	产量							
3.1	售电量 (GWh)	-	20	73	73	73	73	-
3.2	售热量(万 GJ)	-	48	174	174	174	174	-
4	销售收入	-	2043	7390	7390	7390	7390	-
5	税后利润	-	-253	595	663	708	754	-
6	折旧、摊销	-	367	647	688	731	778	-

注：*根据青计基础（2001）410 号文，自有资金比例为 20%。

预计项目的全部投资内部收益率为 8.19%，投资回收期为 10.72 年，投资效益较好。

截止目前，项目仍处于基础施工阶段，比计划进度慢。预计项目的建设进度将取决于市场需求，两年内不太可能完成整个项目建设。

2、高新区中心区、商业区集中供热项目

该项目的建设主要是为了贯彻高新区“十五”规划，改变分散供热的局面，满足开发区经济发展对集中供热的需要，是开发区一项基础设施建设项目（以采暖供热为主），具有较好的经济效益和社会效益。

该项目于 1999 年 12 月 22 日经“青计交能字（1999）521 号”文批准项目建议书；批准的建设内容为：新建 4 台 29MW 热水锅炉及配套管网，供热面积 156 万平方米；批准的总投资额

为 9900 万元，资金来源为利用国外政府贷款 489 万美元，其余由企业自筹。

该项目于 2000 年 7 月 26 日经“青计交能字（2000）313 号”文批准项目可研报告；批准的建设内容为：新建 4 台 29MW 循环硫化床热水锅炉及配套管网，供热面积 170 万平方米；批准的总投资额为 13748 万元，其中供热站投资 5850 万元，热网及换热站投资 7879 万元。资金来源为申请国外政府贷款 480 万美元，申请国家开发银行贷款 5692 万元，东亿公司自筹 3978 万元。根据项目可研报告，项目建设期和投产后 4 年内的投入产出情况如表 2

表 2 项目投入产出表

单位：万元

序号	项目名称	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	第六年	合计
1	计划总投资							13947.9
1.1	固定资产投资							13545.1
1.2	建设期利息							252.51
1.4	流动资金							150.36
2	资金来源							
2.1	自有资金*							4175
2.2	借款							9770
3	产量	-	70%	90%	100%	100%	100%	-
4	销售收入	-	2210	2842	3158	3158	3158	-
5	税后利润	-	137	306	437	405	440	-
6	折旧、摊销	-	-	714	714	714	714	-

注：*自有资金比例为 30%。

预计的全部投资内部收益率为 6.35%，投资回收期为 10.9 年，投资效益较好。

截止目前，项目已基本完成。

三、高新区概况

高新区成立于 1992 年 5 月，其前身是青岛高科技工业园（2001 年 4 月改为现名），是 53 个国家级高新技术开发区之一，2000 年被认定为国家高新技术产品出口基地，2001 年被评为

国家级先进高新技术产业开发区。高新区规划面积 57 平方公里，其中产业区规划面积 16.7 平方公里，经过 10 年的开发建设，已成为青岛对外开放的重要窗口、高新技术产业化的主要基地和青岛经济新的增长级。高新区 1994 年至 2001 年间的主要经济指标见表 3。

表 3 青岛高新区 1994 年-2001 年主要经济发展指标

单位：亿元

项目	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	年均增长率（%）
国内生产总值	20.05	28.61	37.79	49.18	59.23	69.13	83.24	103.5	26.42%
技工贸总收入	36.1	83.3	97.9	128.4	211.3	283.8	365.1	372.6	39.58%
工业总产值	23.9	86.3	100.4	130.8	213.1	271.5	301.5	335.5	45.85%
财政收入	0.75	1.4	1.87	2.75	4.09	4.74	5.11	7.7	39.47%

注：数据摘自高新区网站

高新区 2002 年至 2004 年间的财政收支预测见表 4。与 1994 年-2001 年的财政收入增长速度相比，2002 年-2004 年的财政收入增长预测比较保守。

表 4 高新区 2002 年至 2004 年间的财政收支预测
(单位：亿元)

年度	2002	2003	2004	年均增长率（%）
财政收入	8.4	10.08	12.1	20.01%
财政支出	10.93	11.38	13.66	11.79%
可支配财力	11.5	11.8	13.9	9.94%

四、公司基础素质

1、公司地位

(1) 东亿公司为管委会、区政府的独资企业；

(2) 尽管东亿公司直属发展总公司领导，但实际上东亿公司与发展总公司基本属于“两块牌子，一套人马”，东亿公司以企业的面目出现，发展总公司以事业单位的面目出现，各自履行相应的功能，共同在管委会、区政府的领导下，为

高新区的建设发展服务，在高新区发展的过程中寻求自身的发展机会。

(3) 东亿公司在燃气、供热等基础设施建设与运营方面，具有垄断地位，承担着一定的政府职能。

2、人员素质

东亿公司现有高层管理人员 6 名，其中包括总经理 1 名，副总经理 5 名，主要来自政府管理部门，年龄结构合理，文化水平高，具有丰富的领导经验。东亿公司本部现有员工 20 多人，包括下属公司，拥有员工 1052 人。全部员工具有高中以上学历，74%的员工具有初级、中级或高级技术职称，70%的员工在 30 岁以下。

3、竞争能力

东亿公司的业务可分成两大类：一是服务于高新区建设发展的基础建设与运营类业务，东亿公司对该类业务具有垄断地位；二是房地产、旅游类业务，东亿公司在该类业务项目的选择、

开发成本等方面具有优势，竞争能力很强。

五、管理分析

1、企业制度

(1) 按照东亿公司章程，东亿公司属传统的国有企业法人，总经理为公司法人代表，未按《公司法》改制，法人治理结构不完善。

(2) 东亿公司直属发展总公司领导，部分重大决策（如规划、计划、财务预决算、投资等）由发展总公司批准（实际上由东亿公司自行决定），部分重大决策（如总经理、副总经理任免、增减资本等）由发展总公司提出建议，由管委会、区政府决定。

(3) 东亿公司税后利润扣除弥补亏损、法定公积金、法定公益金外，剩余部分经批准用于转增资本。

这种企业制度在初始阶段，对高新区和东亿公司的发展都是有利的，但随着高新区的发展、东亿公司经营规模的不但扩大，其弊端会逐步暴露出来，面临制度改革。

2、管理体制与管理水平

东亿公司的内部管理体制的主要特征是总经理负责制与各副总经理按业务领域分工负责相结合。受企业制度和东亿公司发展阶段的影响，内部管理水平不高。

六、经营分析

1、主要经营业务领域与经营战略

如上所述，东亿公司的业务领域可分成两个部分，即基础建设与运营类业务和房地产、旅游类业务，目前这两类业务包括的具体项目主要有：基本建成或滚动开发项目：麒麟大酒店、丽海花园项目、供热中心一分厂；2002年开工的项目：热电厂项目、即墨温泉麒麟山庄项目；计划开工或论证项目：风力电厂、燃气项目、其他房地产项目、部分高技术项目等。基本建成或滚动开发项目2001年销售收入及2002年预测见表5。

表5 基本建成或滚动开发项目2001年销售收入及2002年预测
(单位：万元)

项目	2001年实际	2002年预测
----	---------	---------

麒麟大酒店	3178	5000
丽海花园	5658	4000
供热中心一分厂（入网费）	3206	5000
供热中心一分厂（供热费）	300	1800

从1998年至2001年，东亿公司的经营战略主要是基础设施、公益设施建设，2002年开始对经营战略进行调整，在牢固树立高新区基础设施建设主力军的主导地位的同时，以经济效益为中心，大力发展项目建设。

2、经营状况

从附表中可以，东亿公司1999年至2001年发展速度极快，资产总额、负债总额、净资产、销售收入等经营指标成倍增长，相比之下，净利润等经营指标增长缓慢，见表6。

表6 1999年至2001年主要经营指标年均增长率

项目	平均增长率
资产总额	118.71%
负债总额	75.80%
净资产	264.41%
销售收入	77.81%
净利润	8.73%

附表中的财务数据是母公司报表数据，销售收入主要是本部的房地产营业收入。根据东亿公司2001年总经理工作报告及东亿公司对2002年合并报表销售收入的预测说明，2001年东亿公司含下属公司的经营收入为12342万元，2002年目标收入为1.5亿元，根据2002年截止目前的经营情况，预测的全年总收入为18000万元，其中房地产收入6000万元，麒麟大酒店收入5000万元，供热费收入2000万元，供热入网费5000万元。

根据以上经营情况，东亿公司目前的经营状况有如下几个特点：

(1) 近几年东亿公司发展主要以资产规模扩张为主，资产规模扩大的资金来源主要是负债和政府以实物资产增资；

(2) 盈利资产相对较少；

(3) 从经营周期看，目前处于投入期；

(4) 总体经营状况较好；

(5) 偿债压力大，建设资金紧张（见财务分

析部分)。

3、经营风险

东亿公司的基础建设类业务经营风险很少,包括的项目主要有:供热中心一分厂、热电厂项目等;在房地产、旅游类业务中,房地产类项目经营风险较小,旅游类项目市场风险较大。随着东亿公司经营战略调整的进行,预计经营风险将逐步增大。

4、发展预测

东亿公司未来3年发展预测见附表4。表中预计的投资规模和筹资规模过大,根据东亿公司近几年的经营情况和目前的规模,估计实现的可能性不大,表中预计的销售收入和利润比较合理,估计实现的可能性较大。

七、财务分析

1、财务概况

东亿公司提供的1999年至2001年及2002年上半年报表已分别经青岛海晖有限责任会计师事务所、青岛瑞泽会计事务所、山东光大会计事务所有限责任公司审计。

截止2002年6月底东亿公司的资产总额为104228.08万元,其中货币资金10560.62万元,占10.13%;应收款净额14565.42万元,占13.97%;存货净额25925.36万元,主要是未结算的房地产项目、麒麟大酒店等,占24.87%;在建工程28425.74万元,主要包括世纪大厦20960万元和麒麟大酒店6011.68万元;无形资产15000万元,主要是土地使用权,占14.39%。负债总额为61362.53万元,其中短期借款10880万元,占17.73%;其他应付款13794.35万元,占22.48%;长期借款17707.66万元,占28.88%;其他长期负债9445.54万元,主要是对政府的负债,占15.39%。净资产42865.55万元,其中股本7000万元(2000万元现金投入,5000万元资产投入),资本公积金35464.05万元(主要是2.09亿元世纪大厦资产投入,1.5亿元土地投入)。2001年实现营业收入5658.27万元,税后利润134.92万元;2002年截止6月底实现营业收入

1453.06万元,税后利润31.99万元。

2、盈利能力

东亿公司的盈利能力见附表6.2。从表中可以看出,近几年东亿公司盈利能力的增长远远低于公司规模的扩张速度,盈利水平下降,处于很低水平。预计近期内东亿公司盈利水平大幅度提高的可能性不大。

3、资产质量

近几年东亿公司的资产规模迅速扩大,但库存、在建工程 and 无形资产的规模过大,近期非盈利资产的规模较大,但从长远看,预计资产质量较好。

4、负债水平

东亿公司的负债水平见附表6.3。从表中可以看出,近几年东亿公司的负债水平呈上升趋势,2002年6月底已达到较高水平,债务负担较重,预计到2002年底,东亿公司的长短期债务将达到6亿元左右,全部资本化比率将达到58%左右。随着在建项目的建设,未来几年东亿公司的负债水平将进一步提高。

5、偿债能力

东亿公司的偿债能力见附表6.4。从表中可以看出,近几年东亿公司的短期偿债能力较强,但对全部债务的保护能力很低。考虑到东亿公司下属公司的债务由母公司承担,而收入和利润未合并,以及东亿公司还处于投入期等因素,东亿公司对全部债务的保护能力比附表6.4预示的可能强一些。

截止2002年6月底,东亿公司的长期借款包括开行的15500万元,2011年2月26日到期,以及中行的1500万元,2004年到期。未来3年东亿公司需偿还的长期债务本金(不包括本期债券)见附表4。

从附表4中可以看出,靠东亿公司正常经营情况下产生的现金流偿还到期长期债务的可能性不大,偿债资金只能依靠融资及其他资金来源。根据东亿公司目前的负债情况,未来进一步融资的困难较大,其他资金来源主要是供热入网费,预计未来3年可能收到的总额在1.5亿元左

右。

综合考虑上述偿债因素，东亿公司对本期债券的偿还能力不强。

八、担保分析

1、企业担保

本期债券由青岛高科技工业园房地产建设开发总公司（以下简称“开发总公司”）提供担保。

开发总公司成立于 1992 年 10 月，为隶属于管委会的国有企业，目前注册资本 3000 万元；（2002）28 号”文对高新区管委会参加科技部 2002 年中国高新技术产业开发区债券的发行作出了批复。

科学技术部火炬技术产业开发中心代表科技部，于 2002 年 4 月 23 日与管委会、区政府签定了“中国高新技术产业开发区债券行政承诺函”，管委会、区政府承诺在东亿公司不能如期兑付本期债券时，将代东亿公司偿还债券本息。

上述批复和承诺对本期债券债权具有很大的保护作用，这主要表现在两个方面：一是尽管上述批复和承诺不是保证本期债券如期偿还的法律依据，但由于东亿公司是管委会、区政府投资设立，归管委会、区政府领导，以及本期债券募集资金投资于高新区的基础设施项目，因此，管委会、区政府有义务监督债券资金的使用，保证到期兑付；二是根据高新区的财政收入状况，如东亿公司不能如期兑付本期债券时，管委会、区政府有能力偿还本期债券。

九、综合评价

青岛东亿实业总公司是隶属于青岛高新技

经营范围主要包括：基础设施建设，土地开发经营及土地使用权出租和转让，以工业厂房为主的房产开发和经营等。

开发总公司近 3 年的主要财务指标见附表 5。截止 2001 年 12 月 31 日，开发总公司的资产总额为 33709.64 万元，净资产为 11697.46 万元，2001 年实现销售收入为零，净利润-239.36。

由开发总公司为本期债券提供担保，约束力不强，担保能力很弱。

2、政府承诺

为了保证本期债券的到期兑付，“青政字

术产业开发区管委会、青岛市崂山区人民政府的国有企业，主要经营开发区部分基础设施的建设与管理、区内房地产开发和旅游项目开发，其中基础设施的建设与管理类业务具有垄断性，房地产开发、旅游项目类业务竞争力强，但经营风险逐步增大；近几年资产规模增长很快，但增长质量不高，主要表现在债务规模迅速扩大，盈利能力增长缓慢；目前债务负担较重，并且债务负担预计在未来几年将进一步加重；在未来 2-3 年内将出现偿债高峰，对本期债券的偿还能力不强。

本期债券由青岛高科技工业园房地产建设开发总公司提供担保，担保约束力不强，担保能力弱。青岛高新技术产业开发区管委会、青岛市崂山区人民政府承诺对本期债券资金的使用和偿还进行监督，在东亿公司不能如期兑付本期债券时，将代东亿公司偿还债券本息。

青岛高新技术产业开发区管委会、青岛市崂

山区人民政府的上述承诺,对本期债券债权具有很强的保护作用。

附表 1 资产负债表 (资产)
(单位: 人民币万元)

资 产	1999 年	2000 年	2001 年	变动率 (%)	2002 年 6 月
流动资产					
货币资金	4133.10	3996.68	10754.59	61.31	10560.62
短期投资					
减: 短期投资跌价准备					
短期投资净额					
应收票据					
应收股利					
应收利息					
应收帐款	195.00	1486.50	1525.45	179.69	1525.45
其他应收款	7714.65	3265.18	9683.47	12.04	13039.97
减: 坏帐准备					
应收款项净额	7909.65	4751.68	11208.92	19.04	14565.42
预付货款	3396.91	5297.58	5665.45	29.14	5928.74
应收补贴款					
存货	1862.77		18213.61	212.69	25925.36
减: 存货跌价准备					
存货净额	1862.77	10676.29	18213.61	212.69	25925.36
待摊费用	10.81	15.47	549.54	613.00	793.74
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	17313.24	24737.70	46392.11	63.69	57773.88
长期投资					
长期股权投资	260.00	1160.00	1978.69	175.87	1995.69
长期债权投资					
长期投资合计	260.00	1160.00	1978.69	175.87	1995.69
减: 长期投资减值准备					
长期投资净额	260.00	1160.00	1978.69	175.87	1995.69
合并价差					
固定资产					
固定资产原值	1106.35	1127.99	1186.26	3.55	1209.01
减: 累计折旧	50.74	96.28	148.39		176.24
固定资产净值	1055.61	1031.71	1037.87	-0.84	1032.77
固定资产净值减值准备					
固定资产净额	1055.61	1031.71	1037.87	-0.84	1032.77
工程物资					
在建工程	783.33	28411.27	28458.92	502.75	28425.74

固定资产清理					
待处理固定资产净损失					
固定资产合计	1838.94	29442.98	29496.79	300.50	29458.51
无形资产及其他资产					
无形资产		15000.00	15000.00	-	15000
开办费	3.11	2.07		-100.00	
长期待摊费用				-	
其他长期资产					
无形资产及其他资产合计	3.11	15002.07	15000.00	6844.89	15000
递延说项					
递延税项借项					
资产总计	19415.29	70342.75	92867.59	118.71	104228.08

附表2 资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债及股东权益	1999 年	2000 年	2001 年	变动率 (%)	2002 年 6 月
流动负债					
短期借款	2510.00	4410.00	8880.00	88.09	10880
应付票据		500.00	2450.00	-	3980
应付帐款	323.62	195.68		-100.00	
预收帐款	1225.03	126.45		-100.00	599.29
代销商品款					
应付工资					
应付福利费		-2.37	1.99		9.32
应付股利					
应交税金	10.51	334.81	258.29		-56.56
其他应交款	22.63	35.74	43.92	39.31	2.93
其他应付款	3833.11	5515.62	7621.17	41.01	13794.35
预提费用					
一年内到期的长期负债					
其他流动负债	5265.00	7695.00			
流动负债合计	13189.90	18810.93	19255.37	20.82	29209.33
长期负债					
长期借款	3000.00	3900.00	17536.89	141.78	17707.66
应付债券					
长期应付款		5000.00	5000.00		5000
专项应付款					
住房周转金					
其他长期负债			8245.00		9445.54
长期负债合计	3000.00	8900.00	30781.89	220.32	32153.2
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	16189.90	27710.93	50037.26	75.80	61362.53
少数股东权益					
股东权益					
股本	3000.00	7000.00	7000.00	52.75	7000
资本公积	108.31	35396.00	35464.05		35464.05
盈余公积		239.05	239.05		258.62
其中：公益金	0.00				
未分配利润	117.08	-3.22	127.23		142.88
外币报表折算差额					
股东权益合计	3225.39	42631.83	42830.33	264.41	42865.55
负债及股东权益合计	19415.29	70342.76	92867.59	118.71	104228.08

附表 3 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	1999 年	2000 年	2001 年	变动率 (%)	2002 年 6 月
一、主营业务收入	1789.74	4971.93	5658.27	77.81	1453.06
减: 折扣与折让					
主营业务收入净额	1789.74	4971.93	5658.27	77.81	1453.06
减: 主营业务成本	1296.43	4283.09	4738.97	91.19	955.63
主营业务税金及附加	73.10	273.46	311.21		79.92
二、主营业务利润	420.21	415.38	608.09	20.30	417.51
加: 其他业务利润	1.64			-100.00	
减: 存货跌价损失					
营业费用					
管理费用	158.67	226.08	300.06	37.52	222.94
财务费用	91.71	-6.81	55.93	-21.91	143.73
三、营业利润	171.47	196.11	252.10	21.25	50.84
加: 投资收益					
补贴收入					
营业外收入		0.17	0.21		0.13
减: 营业外支出		3.48	11.48		3.23
加: 以前年度损益调整	-1.84	-1.36	-30.33		
四、利润总额	169.63	191.44	210.50	11.40	47.74
减: 所得税	55.50	66.40	75.58		15.75
减: 少数股东损益					
加: 未确认的投资损失					
五、净利润	114.13	125.04	134.92	8.73	31.99
加: 年初未分配利润					
盈余公积转入数					
减: 合资企业提取奖福基金					
六、可供分配的利润	114.13	125.04	134.92		31.99
减: 提取法定盈余公积					
提取法定公益金					
七、可供股东分配的利润	114.13	125.04	134.92		31.99

减：应付优先股股利					
提取任意盈余公积					
应付普通股股利					
转作股本的普通股股利					
八、未分配利润	114.13	125.04	134.92	8.73	31.99

附表 4 未来预测

项 目	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)
规划投资 (万元)	40000	44000	50000	60000	14.47
销售收入 (万元)	6000	8000	12000	20000	49.38
利润总额 (万元)	300	400	600	800	38.67
净利润 (万元)	200	280	400	550	40.10
折旧 (万元)	60	80	100	140	32.64
摊销 (万元)					
利息支出 (万元)	1200	1600	1500	1350	4.00
净资产 (万元)	44000	50000	70000	100000	31.48
短期债务 (万元)	31600	32000	35000	40000	8.17
长期借款 (万元)	30000	50000	47000	40000	10.06
长期债券 (万元)					
到期长期债务 (万元)	300.00	3300.00	6700.00	5500	163.68
其他偿债资金 (万元)					
全部资本化比率 (%)	58.33	62.12	53.95	44.44	-8.67
净资产收益率 (%)	0.45	0.56	0.57	0.55	6.56
利息倍数 (%)	1.25	1.25	1.40	1.59	8.41
EBITDA/总债务 (倍)	0.03	0.03	0.03	0.03	4.17
累计到期长期债务 (万元)	300.00	3600.00	10300.00	15800.00	274.84
可用于偿还到期长债的资金 (万元)	260.00	360.00	500.00	690.00	38.45
累计可用于偿还到期长债的资金(万元)	260.00	620.00	1120.00	1810.00	90.94
到期长债偿还倍数 (倍)	0.867	0.172	0.109	0.11	-49.06

附表 5 担保单位主要财务指标

(单位: %)

项 目	1999 年	2000 年	2001 年	2002 年 6 月	变动率 (%)
流动资产	16771.35	2141.80	20992.21	21328.35	11.88
应收帐款					
存货	2412.40	3201.17	3460.51	3539.96	19.77
短期借款	2485.00	2100.00	1970.00	1940.00	-10.96
应付债券					
流动负债	16549.62	19520.86	19512.17	19737.78	8.58
长期借款	2500.00	2500.00	2500.00	2500.00	
长期负债	3275.64	2500.00	2500.00	2500.00	-12.64
少数股东权益					
所有者权益	8680.19	12132.25	11697.46	11593.74	16.09
资产总计	28505.45	34153.12	33709.64	33831.52	8.75
产品销售收入	0.00	0.00	0.00	0.00	-
产品销售利润	-11.72	-5.68	-2.55	0.00	-53.35
利润总额	-187.64	605.88	-239.36	-103.73	12.94
净利润	-187.64	605.88	-239.36	-103.73	12.94
销售商品、提供劳务收到的现金					
经营活动产生的现金流量净额	535.18				
投资活动产生的现金流量净额	-13.42				
筹资活动产生的现金流量净额	-499.36				
现金及现金等价物净增加额	22.40				
折旧	18.13				
摊销	3.34				
利息支出	94.47				
流动比率 (%)	101.34	10.97	107.59	108.06	3.04
速动比率 (%)	86.76	-5.43	89.85	90.12	1.76
负债比率 (%)	69.55	64.48	65.30	65.73	-3.10
全部资本化比率 (%)	36.48	27.49	27.65	27.69	-12.94
现金收入比率 (%)	-	-	-	-	-
销售利润率 (%)	-	-	-	-	-
净资产收益率 (%)	-2.16	4.99	-2.05	-0.89	-2.71
利息倍数 (倍)	-0.99	-	-	-	-
EBITDA/总债务	-0.01	0.13	-0.05	-0.02	92.95
EBITDA/担保金额	-	-	-	-	-

有关计算指标

附表 6-1 经营效率

项 目	1999 年	2000 年	2001 年	变动率 (%)	2002 年 6 月
主营业务收入 (万元)	1789.74	4971.93	5658.27	77.81	1453.06
应收帐款 (万元)	195.00	1486.50	1525.45	179.69	1525.45
应收票据 (万元)					
主营业务成本 (万元)	1296.43	4283.09	4738.97	91.19	955.63
存货 (万元)	1862.77	0.00	18213.61	212.69	25925.36
资产总额 (万元)	19415.29	70342.75	92867.59	118.71	104228.08
营业利润 (万元)	171.47	196.11	252.10	21.25	50.84
管理费用 (万元)	158.67	226.08	300.06	37.52	222.94
指 标	1999 年	2000 年	2001 年	平均值	2002 年 6 月
管理费用率 (%)	9.80	4.73	5.55	6.70	15.90
成本率 (%)	90.42	96.06	95.54	94.01	96.50
销售债权周转次数 (次)	9.18	3.34	3.71	5.41	0.95
存货周转次数 (次)	0.70	-	0.26	-	0.04
总资产周转次数 (次)	0.09	0.07	0.06	0.07	0.01

附表 6-2 盈利能力

(未注明的单位为万元)

项 目	1999 年	2000 年	2001 年	变动率 (%)	2002 年 6 月
主营业务收入 (万元)	1789.74	4971.93	5658.27	77.81	1453.06
主营业务利润 (万元)	420.21	415.38	608.09	20.30	417.51
利润总额 (万元)	169.63	191.44	210.50	11.40	47.74
净利润 (万元)	114.13	125.04	134.92	8.73	31.99
利息支出 (万元)	124.00	353.00	1070.00	193.75	-
净资产 (万元)	3225.39	42631.83	42830.33	264.41	42865.55
总债务 (万元)	5510.00	8310.00	26416.89	118.96	28587.66
销售商品、提供劳务收到的现金(万元)	0.00	0.00	0.00	-	-
指 标	1999 年	2000 年	2001 年	平均值	2002 年 6 月
主营业务利润率 (%)	23.48	8.35	10.75	14.19	28.73
现金收入比 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	-
总资本盈利率 (%)	3.36	1.07	1.85	2.09	-
净资产收益率 (%)	3.54	0.29	0.32	1.38	0.07

附表 6-3 财务构成

(未注明的单位为万元)

项 目	1999 年	2000 年	2001 年	变动率 (%)	2002 年 6 月
股东权益 (万元)	3225.39	42631.83	42830.33	264.41	42865.55
短期债务 (万元)	2510.00	4410.00	8880.00	88.09	10880
长期债务 (万元)	3000.00	3900.00	17536.89	141.78	17707.66
负债总额 (万元)	16189.90	27710.93	50037.26	75.80	61362.53
资产总额 (万元)	19415.29	70342.75	92867.59	118.71	104228.08
指 标	1999 年	2000 年	2001 年	平均值	2002 年 6 月
长期资本化比率 (%)	48.19	8.38	29.05	28.54	29.23
全部资本化比率 (%)	63.08	16.31	38.15	39.18	40.01
负债比率 (%)	83.39	39.39	53.88	58.89	58.87

附表 6-4 偿债能力

(未注明的单位为万元)

项 目	1999 年	2000 年	2001 年	变动率 (%)	2002 年 6 月
流动资产 (万元)	17313.24	24737.70	46392.11	63.69	57773.88
流动负债 (万元)	13189.90	18810.93	19255.37	20.82	29209.33
折旧 (万元)	42.00	45.00	52.00	11.27	
摊销 (万元)	0.00	0.00	0.00	-	
利息支出 (万元)	124.00	353.00	1070.00	193.75	
利润总额 (万元)	169.63	191.44	210.50	11.40	47.74
EBITDA (万元)	335.63	589.44	1332.50	99.25	
自有纯现金 (万元)	0.00	0.00	0.00	-	
总债务 (万元)	5510.00	8310.00	26416.89	118.96	
指 标	1999 年	2000 年	2001 年	平均值	2002 年 6 月
流动比率 (%)	131.26	131.51	240.93	167.90	197.79
速动比率 (%)	117.14	131.51	146.34	131.66	109.04
利息倍数 (倍)	2.37	1.54	1.20	1.70	-
债务保护倍数 (倍)	0.06	0.07	0.05	0.06	-
自有纯现金债务比 (倍)	0.00	0.00	0.00	0.00	-