

邯鄲钢铁股份有限公司 2003 年 20 亿元 可转换公司债券资信评级分析报告摘要

评级结果：AAA

评级时间

2003 年 9 月 18 日

主要数据：

项 目	2000 年	2001 年	2002 年
资产总额(万元)	750305	870353	981755
净资产(万元)	578097	624128	656260
销售收入(万元)	585668	723715	787548
利润总额(万元)	79367	78573	74461
资产负债率(%)	22.95	28.29	33.15
全部资本化比率(%)	8.40	12.36	15.89
净资产收益率(%)	11.49	10.95	7.39
速动比率(%)	111.96	97.11	92.98
利息倍数(倍)	17.32	16.72	21.99
债务保护倍数(倍)	1.89	1.20	0.81

分析员

邵立强 王 非

电话

8610-64918557 64917553

传真

8610-64912663

地址

100101

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼

五矿大厦 1001-1006 室

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

主体概况

邯鄲钢铁股份有限公司（以下简称“公司”或“邯鄲钢铁”）于1997年10月13日经河北省人民政府股份制领导小组冀股办（1997）27号文批准，由邯鄲钢铁集团有限责任公司（以下简称“邯钢集团”）独家发起，以其所属焦化厂、一烧结厂、二烧结厂、炼铁4#、5#高炉、一炼钢厂、一轧钢厂、四轧钢厂、中板厂等八个分厂的优质生产经营性资产投入，采取募集方式设立，1998年1月20日在河北省工商行政管理局注册登记，注册资本124137.1万元。

1997 年 12 月 16 日经中国证监会批准，公司于 12 月 19 日以上网定价方式发行 A 种股票 3.5 亿股，1998 年 1 月 22 日，公司股票在上海证券交易所挂牌上市，股票简称“邯鄲钢铁”，股票代码“600001”。

公司的经营范围是：黑色金属冶炼、钢坯、钢材轧制；烧结矿冶炼，焦炭及副产品制造、销售；冶金机械配件的加工、维修、进出口业务。

截止2003年6月底，公司资产总额1113084.36万元，固定资产原值655723.65万元，股东权益688593.23万元，其中股本总额为148655.31万元。2002年实现主营业务收入787547.82万元，利润总额74461.16万元。现有职工10169人。

公司地址：河北省邯鄲市复兴路 232 号。法定代表人：刘如军。

评级观点

钢铁行业是国民经济发展的重要基础原材料行业，其发展一直得到国家产业政策的支持，伴随我国经济的持续高速增长，钢铁行业在我国仍有较大的发展空间。

邯鄲钢铁股份有限公司是我国大型钢铁企业

之一，其各项生产与经营指标在同业中均处于较好水平，具有

较强的竞争优势。公司上市以来，建立健全了法人治理结构，不断完善和加强企业管理水平，企业经营中的管理风险较低。公司近年来不断加大技改投入，使公司的生产能力得到提高、产品结构得到改善，目前公司经营状况正常，财务结构合理，有很强的债务保护能力和债务偿还能力，盈利能力较强。

未来几年内，随着公司对集团收购项目的完成及冷轧薄板项目的建成投产，公司从冶炼到轧制各工艺生产阶段的能力将更加均衡，产品结构将更趋合理，高附加值产品的比重将大大提高，公司的盈利水平和能力都将得到大幅提高，具备较强的债务保护能力。本期可转债到期之前，公司具有很强的债务保护能力和债务实际偿还能力，本期可转债的还本付息风险很低。

本期可转债由广东发展银行提供担保。广发银行是国内重要的股份制商业银行，近年经营状况良好，为本期可转债提供担保具有较强担保能力。

综合以上情况，本期可转债风险很低，发生不能按期还本付息的可能性很小。

邯郸钢铁股份有限公司

2003 年 20 亿元

可转换公司债券资信评级

分析报告

一、发债主体概况

邯郸钢铁股份有限公司（以下简称“公司”或“邯钢钢铁”）于1997年10月13日经河北省人民政府股份制领导小组冀股办（1997）27号文批准，由邯钢钢铁集团有限责任公司（以下简称“邯钢集团”）独家发起，以其所属焦化厂、一烧结厂、二烧结厂、炼铁4#、5#高炉、一炼钢厂、一轧钢厂、四轧钢厂、中板厂等八个分厂的优质生产经营性资产投入，采取募集方式设立，1998年1月20日在河北省工商行政管理局注册登记，注册资本124137.1万元。

1997年12月16日经中国证监会批准，公司于12月19日以上网定价方式发行A种股票3.5亿股，1998年1月22日，公司股票在上海证券交易所挂牌上市，股票简称“邯钢钢铁”，股票代码“600001”。

公司的经营范围是：黑色金属冶炼、钢坯、钢材轧制；烧结矿冶炼，焦炭及副产品制造、销售；冶金机械配件的加工、维修、进出口业务。

截止2003年6月底，公司资产总额1113084.36万元，固定资产原值655723.65万元，股东权益688593.23万元，其中股本总额为148655.31万元。2002年实现主营业务收入787547.82万元，利润总额74461.16万元。现有职工10169人。

公司地址：河北省邯郸市复兴路232号。法定代表人：刘如军。

二、本期可转换公司债券概况

本期可转换公司债券设置的主要发行条款如下：

1. 发行规模、票面金额及期限

发行规模为人民币20亿元，票面金额100元，期限为5年。

2. 利率及付息

本期可转债年利率为第1年1.0%，第2年1.3%，第3年1.7%，第4年2.3%，第5年2.7%。每年付息一次，每年的付息日为本期可转债发行首日起每满12个月的当日。

3. 转股期及转股的初始价格

本期可转债发行之日起满6个月后至可转债到期日止为可转债的转股期。

根据有关规定，本次发行的可转债初始转股价格以公布《募集说明书》之日前30个交易日公司股票收盘价格的算术平均值为基准上浮0.2%。

4. 转股调整价格

本次发行后，当公司因送红股、增发新股或配股等情况（不包括因本次发行的可转债转股增加的股本）使公司股份或股东权益发生变化时，将对转股价格进行相应调整。

5. 价格修正条款

当公司股票（A股）在任意连续30个交易日中至少20个交易日的收盘价低于当期转股价格的90%时，公司董事会必须在出现上述情况后5个交易日内向下修正转股价格，转股价格的修正幅度不低于当期转股价格的10%（含10

%)；若修正后的转股价格低于最近一期公布的每股净资产值，则最近一期公布的每股净资产值即为修正后的转股价格。

6. 赎回条款

自本次可转债发行之日起6个月后至可转债到期日止为可转债的赎回期。在赎回期内，当公司股票任意连续20个交易日的收盘价相当于当期转股价格的130%时，公司有权赎回未转股的公司可转债。在上述期间当赎回条件首次满足时，公司有权按面值加当年利息的价格赎回全部或部分在“赎回日”（在赎回公告中通知）之前未转股的公司可转债。公司在上述约定的赎回条件首次满足后可以行使赎回权一次，但若首次不实施赎回的，当年不再行使赎回权。

7. 有条件回售条款

自本次可转债发行之日起6个月后至可转债到期日止为可转债的回售期。

在回售期内，当公司股票任意连续20个交易日的收盘价低于当期转股价格的80%时，可转债持有人有权在回售日将持有的全部或部分可转债按面值的105%（含当期利息）回售予公司。

在公司可转债到期日之前的最后5个交易日内，可转债持有人有权将持有的全部或部分可转债按面值的109.5%（含当期利息）回售予公司。

若公司募集资金项目发生变更，或根据中国证监会的相关规定可被视作改变募集资金用途，或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，则在公司股东大会做出变更募集资金项目决议之日起10个工作日后，公司可转债持有人有权将持有的全部或部分可转债以面值105.1%（含当期利息）的价格回售予公司。

本次可转债能否转换成功，与公司的经营状况、公司股票价格的波动有直接而密切的关系。公司经营业绩的变化，会导致公司股票价格的波动。除此之外，国内外政治经济形势、

国家政策、股票供求关系以及投资者心理等因素的变化，都会给股市带来影响，进而影响公司股票价格的变化。公司股票价格波动，又直接影响到公司可转债回售条款、转股价格修正条款或者是赎回条款的实施，进而影响可转债转股的实施，或对公司债务总额产生影响。

从本期可转换公司债券设置的发行条款看，如公司股价在任意连续30个交易日中至少20个交易日的收盘价低于当期转股价格的80%时，投资者将通过实施回售条款保护自己的利益，这将增大公司即期的偿还压力；但条款还规定，当公司股价在任意连续30个交易日中至少20个交易日的收盘价低于当期转股价格的90%时，公司就可能实施转股价格修正条款，从而降低了投资者实施回售条款的可能性，这将有利于保证可转换公司债券的成功转换，减少公司的偿债压力。公司设置的赎回条款也有利于促进可转债持有人实施转股。因此，从本期可转债的设计条款看，公司更倾向于通过转债实现股权性融资，这将可能促使本期可转债最终形成债务的比例降低，从而使得本期可转债的最终偿还压力和风险降低。

三、本期债券筹资项目概况

本次可转债募集资金拟用于建设年产130万吨的冷轧薄板生产线项目。

1. 项目建设的必要性

邯钢冷轧薄板生产线是邯钢集团为调整和优化产品结构，提高产品市场竞争力而计划投资的新项目，该项目已经国家经贸委、国家计委“国经贸投资[2000]951号”文列入2000年国家重点技术改造计划（第四批国债专项资金项目），2002年3月15日，国家经贸委“国经贸投资[2002]140号”文“印发《关于审批邯郸钢铁冷轧薄板技术改造项目可行性研究报告的请示》的通知”中确认，该项目可行性研究报告的请示（国经贸投资[2002]41号文）已经国务院批准，同意实施。2003年5月邯钢集团公司决

定将该项目转由公司投资建设。

“九五”期间，邯钢建成了薄板坯连铸连轧一期工程（由公司和邯钢集团共同投资），后又实施续建工程，使热轧卷板年生产能力达到250万吨。工程完成后，邯钢面临的突出问题是没有板材深加工能力。如不将热板卷进一步深加工，转化为高附加值的冷轧板、镀锌板及彩涂板，势必制约企业经济效益的提高。因此建设冷轧薄板项目，对提升公司的综合竞争实力和经济效益具有重要意义。

2002年，我国的钢材产量超过1.9亿吨，从总体上看，钢材的供需基本平衡，但从品种上看，出现了结构性的过剩与短缺。普通型材的生产能力富余30%，而热轧薄板生产能力短缺12%，冷轧薄板生产能力短缺38%，不锈钢生产能力不足40%。从市场需求分析来看，冷轧薄板（包括各种镀锌层板）是目前我国最短缺的产品。

根据预测，2005年全国冷轧薄板需求量将达2000万吨，同期全国的冷轧薄板生产能力为1790万吨，按轧机利用率90%、不考虑出口量的条件测算，国内冷轧薄板的缺口量为390万吨左右。

因此，针对邯郸钢铁的实际生产情况及钢铁市场情况，建设一条现代化的冷轧薄板生产线是非常必要的。

2. 项目规模和资金需求

项目建设生产规模为130万吨，其中冷轧商品板卷90万吨、镀锌板卷30万吨、彩涂板10万吨。

建设项目总投资为439017万元，所需资金除依靠发行20亿元可转债外，还将利用24亿元国债贴息贷款。中国工商银行河北省分行、中国建设银行河北省分行、中国银行河北省分行已分别承诺为公司年产130万吨冷轧薄板技术改造提供8亿元、12亿元和4亿元的贷款。

工程现已开工建设，预计2004年底可建成投产，投产后第三年可达产。

3. 项目的经济效益分析

项目建成投产后，按目前市场价格计算，正常年可实现销售收入488000万元，净利润总额27000~48000万元。

根据该项目的可行性报告，该项目的税后全部投资财务内部收益率为10.64%，全部投资回收期（含建设期）为9.8年。从敏感性分析看，当不确定因素向不利方向变化达10%时，所得税后财务内部收益率仍能维持较好水平，表明该项目有一定抗风险能力。

总体来看，邯钢股份冷轧薄板生产线的建设和投产将有利于优化公司的产品结构，有利于实现公司的工艺升级和产品换代，进而提高企业的运营能力和核心竞争力。

四、产业分析

钢铁行业是国民经济发展的基础原材料行业，钢铁产量是衡量国力的标准之一。各国政府基于经济发展和国家安全考虑，均十分重视该产业的发展。

1. 我国钢铁行业现状

中国是世界上最大的钢铁生产与消费大国，中国已成为全球钢铁业的中心。1994年起中国钢铁消费量居世界第一，1996年起中国钢产量居世界第一，2002年中国钢铁进口量第一。自1996年钢产量突破1亿吨大关后，产量连年递增，2002年我国生产钢18155万吨，钢材19218万吨。

近几年，随着国家积极的财政政策和西部大开发战略的实施，固定资产投资力度加大，钢铁产品作为基础原材料需求大幅上升，强劲的内需拉动，使得中国的钢铁行业整体走强，产销两旺。自1996年以来，国内钢铁表观消费量始终保持上升趋势，尤其在2000年以后进入了高速成长期，2000年、2001年、2002年钢材表观消费量分别为14172万吨、16992万吨和21122万吨，2001年和2002年的同比增长速度均达到了20%以上。

我国钢材市场的供求关系已经发生了明显变化,从过去全面短缺,总量不足转变为除部分高附加值产品依然短缺外,其它一般性产品供大于求,我国钢铁生产能力过剩已然存在。由于2002年钢材市场持续走强,钢材消费和钢材价格的增长诱发了重复性大规模建设,钢材市场供大于求的局面将难以扭转。因而,中国的钢铁工业在历经以数量扩张为主的发展时期后,必将进入以加速结构调整、提高竞争力为主的新阶段。

虽然中国已是公认的钢铁大国,但还不是钢铁强国。中国的钢铁产业处境尴尬,一方面,我国钢产量中90%的普钢产量生产能力过剩,另一方面,高档次、高品质的钢材在数量和质量上无法满足需求,不得不大量依靠进口,说明我国钢铁行业的总体水平与世界先进国家的差距仍然非常明显。我国钢铁企业的国际竞争力不强,主要表现在产品结构不合理,行业集中度低,低水平的重复建设严重,工艺技术落后,能耗高等方面。

2. 行业政策及行业发展趋势

为了改变以数量扩张为目标的增长方式,国家确立了“控制总量、调整结构、提高效益”的产业政策,把品种、质量作为我国钢铁工业实现强国目标的主要任务。因此,钢铁企业今后的发展必须把握以下目标:一是新增产能必须体现产品的质量和品种档次的提高,千方百计降低各种原材料的消耗水平;二是新增产能的生产工艺和装备水平必须体现世界先进水平。

从钢铁供应分析,欧美一些发达国家很早就把钢铁行业列为夕阳行业,世界冶金工业结构调整步伐加快,生产的重心将由发达国家向发展中国家转移。近年来我国钢铁产品产量一直呈上升趋势,钢铁总量出现过剩,未来竞争会更加激烈。从钢铁需求分析,二十一世纪,钢铁产品仍将是人类社会最主要的不可替代的结构材料和产量最大、覆盖面最广的功能材料。一方面,我国正处于发展阶段,由于受到西部

大开发、南水北调、西电东送、青藏铁路、奥运、世博会等重大工程的影响,加之钢铁行业下游产业如房地产业、汽车业的巨大拉动,预计2003-2010年期间,国内钢铁行业的消费需求仍将保持一个较高的水平。

另一方面,国家急需的高品质产品仍供应不足,需从国外大量进口。因此,我国对钢铁产品的需求不会萎缩,而且在今后一段时间内还会继续增长,钢铁行业还有较大的发展空间。

从消费区域分析,近年来我国钢材消费的重心已明显转向东南沿海地区,并在较长的时间内仍将保持这一趋势。国家经贸委的有关资料显示,华东、中南地区钢材消费量占全国的比例分别从1990年的28.1%和21.9%,上升到2000年的31.4%和22.3%,2005年仍维持这一消费比例。同期华北地区钢材消费占全国的比例由17.1%减少到16.8%,东北地区由16.5%下降到13.8%，“十五”期间消费比例还会略有下降。

总体来看,未来几年钢材市场面临国际钢材市场的冲击,面临钢材生产能力过剩的压力,钢材价格将不容乐观。面对入世挑战及去年国内钢材生产和进口钢材的大幅增加,钢铁行业将以消化、整理和巩固为主。但预计中国经济仍能保持较高的增长速度,国家加大基本建设投资等政策仍将有利于钢材消费的增加,从而钢材的产销量仍会有较大的增长。

五、基础素质分析

1. 生产规模与竞争地位

公司是我国冶金行业主要钢铁企业之一,其各项指标在全国同行业名列前茅,其生产工艺、技术水平和产品质量处于国内的先进水平。2002年,公司实现主营业务收入78.75亿元,主要产品产量为铁380万吨、钢154万吨、钢材239万吨、高附加值高技术含量产品69万吨。

从表1可以看出,与同业内上市公司相比,2002年公司的总资产规模、净资产、主营收入、主营利润、净利润、资产周转率、净资产收益率、负债比率等处于中上水平。从总体情况看,

公司在同行业中具有较大规模，具有较强竞争 实力。

表 1 2002 年钢铁行业主要上市公司主要财务指标比较

项 目	首钢股份	武钢股份	宝钢股份	邯郸钢铁	唐钢股份	酒钢宏兴	马钢股份	本钢板材	平均
总资产	1001358.73	698205.27	6148919.3	981754.92	1208991.23	337105.21	1713851.06	673656.01	1596027.79
股东权益	509772.71	516204.73	2818506.38	656260.26	674486.23	218418.41	1186283.28	387086.17	871424.85
负债总额	485948.6	182000.54	3330412.92	325494.66	534505	118686.8	527567.78	286569.85	723898.27
主营业务收入	1258059.89	675814.08	3387660.57	787547.82	922148.67	359583.72	1097391.72	775047.7	1157906.77
主营利润	130739.28	100959.67	915157.75	95860.94	159216.77	56147.74	166335.98	82816.94	213404.38
净利润	68257.85	59590.2	427193.24	48484.32	58253.66	22801.27	38444.09	38491.52	95737.09
经营现金净流量	87411.87	128330.82	1079001.12	71930.35	144553.07	59299.24	258965.53	83636.20	261356.00
负债比率(%)	48.53	26.07	54.16	33.15	44.21	35.21	30.78	42.54	39.31
总资产周转率(%)	125.64	96.79	55.09	80.22	76.27	106.67	64.03	115.05	89.93
净资产收益率(%)	13.39	11.54	15.16	7.39	8.64	10.44	3.24	9.94	10.04
销售利润率(%)	10.39	14.94	27.01	12.17	17.27	15.61	15.16	10.69	15.41

2. 人力资源

公司现有董事、监事和高级管理人员共22人，其中包括五名独立董事，均具有较长的行业从业经历和专业知识。公司董事长刘如军先生，现年52岁，大学学历高级工程师，曾任邯钢总厂炼铁厂副厂长、党委书记、邯钢总厂总调度室主任、厂长助理、邯钢集团副总经理、董事、总经理等职务。1997年被评为河北省冶金厅先进工作者，1998年被评为邯郸市劳动模范，1999年获河北省科技进步三等奖，2000年获河北省冶金企业管理现代化管理成果二等奖，2001年获河北省冶金科技进步特等奖（两项）。公司董事总经理徐志刚先生，现年58岁，大学文化，高级会计师，曾任邯钢集团财务处资金科科长、副处长、邯钢集团副总会计师，投资公司经理等职务，在生产经营、成本管理、资金筹集等方面具有丰富的经验，并为推行“模拟市场核算，实行成本否决”机制，为邯钢改制上市及股份公司规范运作做出了贡献。

目前公司职工总数为10169人，其中有高中以上学历者占61.14%，初级以上技术职称的占16.52%，总体看来文化素质和专业素质较高，人员结构比较合理。

3. 技术装备水平

公司拥有完善的铁、钢、材相互配套的生产经营体系，经过40多年的改造，已发展成为一个大型钢铁联合企业，拥有焦化、烧结、炼

铁、炼钢、连铸、轧材等配套完整的工艺装备。其主体生产设备都是20世纪80年代末、90年代的技术，达到国内同行业先进水平。公司上市后，利用募集资金对原有生产设备和工艺进行了大量的技术改造和更新，实现了主体工艺装备大型化、现代化，提升了公司的技术装备水平。在国内同行业中，公司技术水平处于领先水平。

4. 经济地理环境

公司地处华北平原冀、鲁、晋、豫四省交界的邯郸市，京广铁路、邯济铁路、107国道、京深高速公路等交通线路四通八达，为原料的输入和产品的输出提供了便利的交通条件。邯郸周边地区有丰富的铁矿，且生铁含硫磷低，号称“人参铁”，出口日本免检，近在咫尺的峰峰矿务局、邢台矿务局可源源不断地输送优质焦煤。公司所处的地理环境具备发展钢铁行业所需的优越地理条件。

5. 政策环境及外部支持

改革开放以来，钢铁工业作为国民经济的基础产业，得到了迅速发展。1996年我国钢产量1亿吨，之后继续保持高速增长态势。钢铁工业在历经了以数量扩张为主的发展时期后，进入了加速结构调整、提高竞争力为主的新阶段。为此，国家对钢铁工业提出了“控制总量、调整结构、提高效益”的产业政策，这有利于改

善大中型钢铁企业的外部竞争环境，有利于公司的经营发展。

中国加入WTO后，公司一方面获得了进一步向海外市场拓展的机会，但也使公司面临更加激烈的国外产品的竞争。

邯钢集团作为公司的控股股东，持有公司65.39%的股份，处于绝对控股地位。一方面由于有邯钢集团的大力支持而有利于公司的发展，另一方面公司的一些重大决策可能会受到邯钢集团公司的影响。

六、经营管理分析

1. 组织结构与内部管理

公司作为上市公司，按照《公司法》和相关证券监管规定，建立了股东大会、董事会、监事会、经理班子等法人治理结构，实行董事会领导下的总经理负责制；建立了独立董事制度，设置了董事会专业委员会。按照上市公司规范动作要求，公司通过集团内部资产收购与整合，逐步减少和解决关联交易问题。

目前公司内设综合部、规划发展部、证券部、劳动工资部、设备动力部、技改指挥部、生产部、供应部、科技环保部、自动化部、质量管理、财务部、原料部、销售部、进出口等职能部门，下设烧结厂、焦化厂、炼铁厂、一炼钢厂、型棒材厂、中板厂、酸洗镀锌厂、线材厂、薄板厂、冷轧厂等生产单位，组织机构健全，较好地发挥了管理职能。

在内部管理方面，邯钢钢铁早在10年前就成为全国钢铁行业的一面旗帜，公司的“模拟市场核算、实行成本否决”机制成为代表公司管理特征的典型事例。公司上市以来，进一步制定完善有关管理制度，内容涵盖了基础管理、财务管理、预算管理、劳动人事、原料采购、销售管理等方面，管理制度更加科学合理，管理水平进一步提高。

综合以上情况，公司建立了完善的法人治理结构，内部组织机构健全，制度完备，具备了较高管理水平，管理风险较低。

2. 产品与生产

1997年公司成立时，邯钢集团将其所属焦化厂、一烧结厂、二烧结厂、炼铁4#、5#高炉、一炼钢厂、一轧钢厂、四轧钢厂、中板厂等八个分厂的优质生产经营性资产投入公司。1998年公司上市后，将首次募集资金25.8亿元投入到炼铁系统改造项目中——从德国引进2000M³高炉、从卢森堡引进400M²烧结机及新建两座6米45孔大焦炉（建成后为5#、6#焦炉），该项目于2000年上半年全部建成投产。炼铁系统改造完成后，邯钢集团的铁、钢、材工序能力趋向平衡，从根本上改变了装备水平较低、工艺结构不合理的状况，向装备现代化、大型化迈出重要一步。

1997年12月，公司与邯钢集团共同出资成立邯钢集团板材有限责任公司（以下简称“板材公司”），板材公司注册资本14.22亿元，邯钢集团出资8.61亿元占60.57%股权，公司出资5.61亿元占39.43%股权。板材公司主要设备为具有20世纪90年代国际先进水平的薄板坯连铸连轧生产线，该项目于1999年12月建成投产，年产120万吨薄板，公司在该项目的投入资金主要来源于公司2000年的配股募集的5.61亿元货币资金。2002年板材公司又投资建设了薄板坯连铸连轧续建工程，并于2003年4月27日热负荷试车成功，顺利实现了与一线对接、双线生产，使生产能力达到年产250万吨。

为实现可持续发展，加速产业升级和产品结构调整，公司利用国债专项资金及自有资金于2001年7月开工建设了国内首条年产50万吨的酸洗镀锌生产线，酸洗线于2002年10月进行热负荷试车，镀锌线于2003年8月进行了热负荷试车。

表2 近3年主要产品产量

项 目	2000年	2001年	2002年	增长率
铁产量	266.7	337	380	19.37
钢产量	97.13	126	154	25.92
商品坯材	172.6	199	239	17.67
焦炭	165.2	195.9	196	8.92
烧结矿	554.5	632	667	9.68

表2反映了公司近3年主要产品的生产情

况。从前 3 年的产量情况看，公司各类主要产品的产量均逐年有所提高，但从各产品的产量看，铁与钢及钢与钢材之间的产量不匹配，由此导致公司每年不得不向邯钢集团出售铁水，板材公司则需从邯钢集团购进钢水。

为解决上述问题，公司于 2002 年 10 月 7 日召开二届八次董事会会议，审议通过了《收购邯钢集团公司持有的板材公司股权及三炼钢厂资产的议案》，并经 2002 年 11 月 8 日股东大会批准。截止 2002 年底，板材公司总资产 33.24 亿元，净资产 16.02 亿元，2002 年实现销售收入 22.98 亿元，实现净利润 9150 万元。根据评估价格，公司以 9.565 亿元价格收购邯钢集团持有的板材公司股权。三炼钢厂于 2000 年投产，年设计生产能力 300 万吨，2002 年产钢 296.6 万吨，2002 年资产总额约 17.76 亿元，净资产约 8.9 亿元。

上述收购完成后，公司将拥有板材公司 100% 的权益，使其成为公司的二级生产厂，三炼钢厂将大幅提高公司炼钢系统生产能力，将有利于公司迅速做大做强钢铁主业，理顺生产工艺流程，改善产品结构，使装备水平进一步提高，规模实力壮大，综合竞争力增强。

目前板材公司收购工作已完成，板材公司已注销。三炼钢厂的收购工作预计将在年底前完成。

3. 原材料供应及产品销售

公司生产所需原材料主要是精矿粉、矿石、煤等，其中精矿粉、矿石、煤全部外购。公司以建立长期稳定的供需关系为目标，注重加强与原材料供应商的长期合作伙伴关系，完善大宗原燃料采购、辅助备件采购渠道，增加直销、直供比例，最大程度地降低原燃料采购的可控成本。公司计划利用周边丰富的铁矿资源，在未来建立自己的铁矿，以避免原料采购供应中的风险。

在产品销售方面，公司始终坚持灵活多样的市场销售策略，在全国 27 个省、自治区、直辖市设有销售网点，坚持“用户第一、以销定

产”的原则，严格按订单组织生产。同时，公司坚持“先款后货”原则，货款回笼情况良好。

表 3 2002 年公司按地区构成的销售情况

地区	销售收入	比例	主营业务利润	比例
华北地区	565015	71.74%	54740	57.13%
华东地区	78235	9.93%	14457	15.08%
中南地区	103685	13.17%	19159	19.99%
西北地区	26383	3.35%	4875	5.06%
西南地区	14230	1.81%	2629	2.74%

从表 3 数据可以看出，公司市场主要集中在公司所在的华北地区，其次是周边的华东和中南地区。公司将在现有销售网点的基础上，选择重点地区增设新的销售网点，形成遍布全国的销售网络，实施地区销售战略，巩固华北、中南、华东地区市场，发展新的市场。

4. 主要经营数据

从表 4 数据看，公司近 3 年经营规模保持了合理增长，资产规模与主营业务收入均有较大幅度增长，净资产也保持了适度增长，但利润总额基本没有变化，增长质量一般。从有关经营周转指标看，除总资产周转次数基本保持稳定外，其余均逐年有所恶化，经营状况一般。

表 4 主要经营数据

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
主营业务收入	585668.44	723715.27	787547.82	15.96
应收帐款	37562.82	33157.82	14900.99	-37.02
应收票据	25636.24	51454.24	158037.27	148.29
主营业务成本	482909.35	631303.89	687108.25	19.28
存货	63365.07	112860.12	116006.06	35.31
资产总额	750305.21	870352.55	981754.92	14.39
营业利润	86484.40	76870.62	85161.31	-0.77
管理费用	4432.69	5769.35	6050.31	16.83
管理费用率 (%)	0.89	0.89	0.86	-1.51
成本率 (%)	85.23	89.38	89.19	2.29
销售债权周转次数 (次)	9.27	8.55	4.55	-29.90
存货周转次数 (次)	7.62	5.59	5.92	-11.84
总资产周转次数 (次)	0.78	0.83	0.80	1.37

5. 未来发展

公司未来的发展目标是通过调整产品结构，把已有的生产规模做精做细，把邯钢建成以板材为主，建材为辅，具有较强竞争力的现代化钢铁企业。围绕实现这一目标，公司将进一步加强管理，努力降低成本，挖潜增效，同时，加快产品结构调整步伐，继续用高新技术

和先进适用技术改造提升传统产业。

从未来几年经营情况看，公司完成对三炼钢厂和板材公司的收购后，将使公司的产能更加合理均衡。薄板坯连铸连轧续建工程已于2003年4月27日试车成功，使公司热轧生产能力达到250万吨，效益将得到大大提高。酸洗线2002年10月已进行热负载试车，镀锌生产线正在进行最后调试，酸洗镀锌生产线将为公司增加50万吨的高附加值产品，公司正在进行与之配套的10万吨彩涂生产线建设，明年也将投入生产。本期可转债所筹资金将用于投入的130万吨冷轧薄板生产线，预计将于2004年底完成。上述项目全部正常投入生产之后，公司的产品结构将得到大大优化，高附加值产品的比重将大大提高，与2002年的状况相比将产生根本性变化，如果钢铁市场情况不发生根本性的不利变化，公司的效益水平将会得到大幅提升。从投资方面看，除在建的130万吨冷轧薄板生产线之外，近年内公司没有其他大型项目投资计划，因此公司未来资本支出需求不会导致公司进一步实施大规模的融资行为，除增加用于130万吨冷轧薄板生产线建设所需借款外，不会再增加新的债务。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2000年、2001年和2002年及2003年6月底的财务报表已经河北华安会计师事务所有限公司审计，并出具了无保留意见的审计结论。本报告所做的分析以上述报告为依据。

截止到2003年6月底，公司的资产总额为111.31亿元，其中流动资产47.20亿元，固定资产原值65.57亿元，长期投资14.87亿元；负债总额42.45亿元，其中流动负债31.01亿元，长期负债11.43亿元；股东权益合计68.86亿元。2002年公司实现主营业务收入78.75亿元，利润总额7.45亿元。经营活动产生的现金流入量为71.14亿元，经营活动产生的现金净流量为7.19亿元，

现金及现金等价物的净增加额-1.26亿元。

2. 财务构成分析

从资产构成看，截止2002年底，公司流动资产和固定资产占资产总额的比重分别为36.30%和48.44%，前3年这两个比例的变动率分别为12.62%和-8.93%，表明公司资产的流动性增加。流动资产中，货币资金、应收帐款和存货分别占16.29%、4.18%和32.55%。应收帐款比重以年均51.11%的幅度下降，2002年末应收帐款帐龄在一年以内的占28.60%，1至2年的占16.60%，2至3年的占20.96%，3年以上的占33.84%，公司按帐龄分析法已计提坏帐准备。应收帐款欠款金额前五名的总欠款金额为1.37亿元，占应收账款的67.64%，其他应收款欠款金额前五名的总欠款金额为0.2亿元，占其他应收款总额的比例为90.45%。存货11.60亿元主要是原材料、自制半成品、产成品和低值易耗品，其中原材料占存货的48.71%。长期投资14.98亿元，主要为股权投资，2002年实现投资收益-1594.52万元。固定资产原值59.09亿元，累计折旧15.21亿元。从以上情况看，公司资产状况基本良好。

公司2002年底净资产65.63亿元；负债总额32.54亿元，其中流动负债25.85亿元，长期负债6.70亿元。流动负债中短期借款、应付帐款、预收帐款及应付股利分别占流动负债的22.05%、15.27%、37.38%和6.33%。长期负债全部为长期借款。

表5 财务构成（单位：万元）

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
净资产	578096.69	624128.02	656260.26	6.55
短期债务	23300.00	41000.00	57000.00	56.41
长期债务	29701.00	47000.00	67000.00	50.19
负债总额	172208.50	246224.52	325494.66	37.48
资产总额	750305.21	870352.55	981754.92	14.39
长期资本化比率 (%)	4.89	7.00	9.26	37.68
全部资本化比率 (%)	8.40	12.36	15.89	37.56
负债比率 (%)	22.95	28.29	33.15	20.19

从表5看，公司近三年的负债比率一直保持在较低水平，2002年底为33.15%，表明公司整

体负债水平较低。近三年全部资本化比率和长期资本化比率逐年有所提高,2002年底两项指标分别为9.26%和15.89%,表明公司有息债务负担很轻,债务压力较小。公司目前财务构成合理。

本期20亿元可转换公司债券发行后,以2003年6月底财务数据为基准,预计公司负债比率、全部资本化比率和长期资本化比率会有较大提高,将分别达到约47.56%、26.76%和32.26%,公司债务负担将有所增加。如将冷轧薄板项目建设所需24亿元银行贷款计算在内,三项指标将分别达到55.66%、40.75%和45.20%,公司债务压力将有较大幅度提高。从本期可转债发行条款的设计看,当本期可转债进入可转换期后,转股的可能性较大,因此随着本期可转债不断转为股份,公司实际的债务压力将会有所降低。此外,随着公司前期项目完成转入生产后,公司将有能力通过自有资金逐年陆续偿还部分债务,债务压力也会逐年有所降低,因此预计公司未来两三年内,债务压力会较大,之后财务状况将得到改善。

3. 盈利能力分析

从表6看,2000年至2002年,公司主营业务收入逐年增长,且增长幅度较大,年均增长率为15.96%。而主营业务利润却出现波动,年均增长率为-1.74%。主营业务利润率出现下滑,其中主要原因是近年冶金行业原材料价格上涨幅度较大,导致生产成本提高。受同样原因影响,公司近三年总资本盈利率和净资产收益率出现下降,2002年两项指标分别为10.00%和7.39%,仍处于较高水平,2003年上半年两项指标分别为5.94%和4.70%,预计全年将高于上年水平,表明公司目前具有较强盈利能力。从近两年销售产品的现金流入量及经营活动产生的现金净流量看,公司近年经营活动产生的现金流量较为稳定,现金收入比也处于较高水平,表明公司收入的实现质量较高。总的来看,公司盈利能力较强。

根据前述公司的未来发展情况,在钢铁市

场不出现异常情况下,公司未来的盈利前景较为积极,预计公司未来将能够保持较高盈利能力,并可能较目前水平有所提高,这将为保证未来到期债务的按期偿还提供坚实基础。

表6 盈利能力(单位:亿元)

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
主营业务收入	585668.44	723715.27	787547.82	15.96
主营业务利润	99292.18	88215.25	95860.94	-1.74
利润总额	79367.43	78573.22	74461.16	-3.14
净利润	66419.27	68313.67	48484.32	-14.56
利息支出	4864.13	4999.60	3546.93	-14.61
净资产	578096.69	624128.02	656260.26	6.55
短期债务	23300.00	41000.00	57000.00	56.41
长期债务	29701.00	47000.00	67000.00	50.19
销售商品、提供劳务收到的现金	538220.43	661555.07	710490.43	14.89
主营业务利润率(%)	16.95	12.19	12.17	-15.27
现金收入比(%)	91.90	91.41	90.22	-0.92
总资本盈利率(%)	13.35	11.74	10.00	-13.45
净资产收益率(%)	11.49	10.95	7.39	-19.81

4. 偿债能力分析

从表7看,公司2000~2002年的流动比率和速动比率总体呈下降趋势,2002年底两项指标分别为137.86%和92.98%,截止2003年6月底两项指标分别为152.17%和107.22%,表明公司目前的短期债务支付能力较很强;公司利息倍数一直保持较高水平,2002年底为21.99倍,公司具有很强的利息支付能力;公司近三年债务保护倍数(EBITDA/总债务)虽呈下降趋势,但2002年底仍达0.81倍,表明公司对全部债务具有很强的保护能力。

表7 偿债能力(单位:亿元)

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
流动资产	214712.18	301927.68	356358.17	28.83
存货	63365.07	112860.12	116006.06	35.31
流动负债	135183.41	194689.26	258494.66	38.28
利润总额	79367.43	78573.22	74461.16	-3.14
利息支出	4864.13	4999.60	3546.93	-14.61
EBITDA	100103.54	105830.47	100609.71	0.25
自有纯现金	92367.55	62692.38	72927.77	-11.14
总债务	53001.00	88000.00	124000.00	52.96
流动比率(%)	158.83	155.08	137.86	-6.84
速动比率(%)	111.96	97.11	92.98	-8.87
利息倍数(倍)	17.32	16.72	21.99	12.70
债务保护倍数(倍)	1.89	1.20	0.81	-34.46
自有纯现金债务比(倍)	1.74	0.71	0.59	-41.91

公司2002年经营活动现金流入量为71.14

亿元，为总债务的573.72%，经营活动现金净流量占总债务的58.00%，表明公司通过持续经营活动获取现金偿还债务的能力强；自由现金债务比近两年分别为0.71倍和0.59倍，显示出公司通过自有资金偿还全部债务的能力很强。从上述情况可以看出，公司目前的偿债能力很强。

从未来情况看，2003年内，公司完成对板材公司和三炼钢厂的收购后，预计将新增固定资产52.80亿元，2004年底冷轧薄板项目将建成，将新增固定资产42.81亿元。到2005年时，预计公司每年提取的折旧额约为11.68亿元。上述项目完成之后，保守估计公司的利润总额将在2002年基础上增长50%，预计达到12亿元以上。由于冷轧薄板项目贷款由国债贴息，考虑本期债券每年的最高利息（5400万元）和其他债务的利息，估计公司未来每年的最高利息总额不会超过1亿元。因此，预计2005年起，公司每年的EBITDA总额将不低于24.68亿元。截止2003年底，公司债务总额为12.8亿元，考虑冷轧薄板项目增加的本期可转债和银行贷款共计44亿元，届时债务总额将为56.8亿元，债务保护倍数为0.43倍，表明公司届时对全部债务具有很强的保护能力。

从公司未来的投资计划看，除冷轧薄板项目外，公司没有其他大规模的资本支出计划，再增加新的债务的可能性很小。从公司截止2003年6月底的7.2亿元长期债务分布情况看，偿还期全部在本期可转债到期之前，因此未来几年，公司实际的债务保护倍数将会高于上述预计数。到本期可转债到期时，随着部分借款的偿还，公司的财务状况将会有进一步的改善，财务构成将更趋合理，能够充分保证资金的合理周转。

如保守假定，公司2003年和2004年的净利润将维持2002年水平不变即4.85亿元，折旧在2002年基础上增加板材和三炼钢厂的折旧，则每年约为6.3亿元；2005年后按上述预计每年净利润为8.04亿元，折旧11.68亿元（参见表8）。则本期可转债到期前（2004年至2008年间），

公司可用于偿还债务的资金总额为90.47亿元，总债务偿还倍数为1.59倍，表明公司未来的债务偿还能力很强。

表8 未来偿债资金预测

项 目	净利润（亿元）	折旧（亿元）
2004年	4.85	6.3
2005年	8.04	11.68
2006年	8.04	11.68
2007年	8.04	11.68
2008年	8.04	11.68
小 计	37.01	53.02
总 计	90.03	

从本期可转债的设计条款看，公司更倾向于促使转债成功转股，这将促使本期可转债最终形成债务的比例降低，使本期可转债的偿还夺力减轻。

综合以上情况判断，公司对本期可转债具有很强的按期偿还能力。

从此外公司与主要商业银行间建立了良好的银企合作关系，并得到多家商业银行的授信额度，间接融通渠道畅通，进一步保证了债券到期偿还时的资金保障。

八、担保实力分析

1. 担保条款

根据公司与广东发展银行签订的担保合同，广东发展银行为邯郸钢铁发行的本期20亿元可转换公司债券提供连带责任保证担保。

保证担保的范围：本期可转换公司债券的本金人民币20亿元及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。

担保期限：本期可转公司债券发行之日起至该等可转换公司债券期限届满后两年。

2. 担保行业分析

商业银行是储蓄与投资相互转化的主要中介，在国民经济发展中发挥着重要作用。银监会所监管的银行业总资产2002年年底是26.45万亿元人民币，占全国金融资产的85%；我国

银行业主要包括四大国有商业银行、三大政策性银行、四家资产管理公司；11家全国性股份制商业银行，111家城市商业银行；449家正在营运中的城市信用社和35500家农村信用社以及外资银行等。

近年来，随着金融改革的深化，国有独资商业银行机构调整力度加大，其他商业银行股份制改革工作进一步推进，中央银行取消信贷规模管理，推行资产负债比例管理，通过市场准入、业务规章、非现场监管、现场稽核和内控制度建设加强了对商业银行的监管。国务院决定对四大国有银行补充2700亿元资本金，并从四大银行剥离13000亿元不良资产，增强了四大银行的抗风险能力。从2002年1月1日起我国将正式实行贷款质量五级分类管理，有利于提高银行的风险控制能力。最近，对银行业的监管体制发生了重大变化，专门成立了银行业监督管理委员会，进一步加强对银行业的监管。

信贷资产目前占银行总资产的比例高达80%左右，是银行最稳定、最重要的盈利资产，信贷资产的收益是我国商业银行的主要利润来源，是银行效益的中心。提高信贷资产质量，用高质量的信贷资产创造更大的效益，是商业银行生存和发展的基础。近三年来，根据中国人民银行制定的《贷款损失准备计提指引》，四家国有商业银行同时加大了打销坏账的力度。各银行及时足额提取各类贷款损失准备，对于提高资产质量，降低风险具有重要作用。2002年底，四大国有商业银行不良贷款的比例加权平均为26.12%，到2003年3月底，下降到24.13%。2003年银监会对四大国有商业银行下达的不良资产“双降”的指标任务是：不良贷款率下降3%至4%，不良贷款余额下降700亿至800亿。由于多种原因，国有独资商业银行、股份制商业银行在经营管理、内部控制和资产质量等方面仍存在许多突出的问题和薄弱环节，特别是国有独资商业银行历史包袱仍然很重，化解风险的任务还十分艰巨。

总体上看，近几年我国国民经济保持较快增长，外汇储备充足，银行业的经营环境良好，

银行业总体上运行安全。

3. 担保人概况

广东发展银行是一家股份制商业银行，是我国金融体制改革的产物。“向外倾斜”是该行的长期发展战略和办行方针。近年来，广东发展银行狠抓市场开拓和经营管理。大力吸收存款，积极发展票据业务和个人消费信贷业务，调整信贷资产结构。努力发展新的业务产品，银行卡业务取得了较大的突破，签订了一批规模较大的银企合作、银证合作项目。整体的经营和管理水平呈上升态势。

前三年广东发展银行主要财务指标见表9。截止2002年12月31日，广东发展银行资产总额2193.15亿元，股东权益56.05亿元，存款余额1480.48亿元，贷款余额857.83亿元，近三年平均增长分别为21.43%、11.19%、22.37%和9.86%。2002年广东发展银行经营状况进一步趋好，实现总收入77.50亿元，税前利润4.59亿元，前三年平均增长12.50%、13.23%。近三年广东发展银行盈利能力比较稳定，资产利润率、净资产收益率平均值分别为0.22%和5.33%。

表9 广东发展银行主要财务指标

项目(亿元)	2000年	2001年	2002年	变动率(%)
资产总计	1487.39	1912.02	2193.15	21.43
所有者权益	45.34	52.87	56.05	11.19
贷款	710.71	760.31	857.83	9.86
存款	988.66	1285.23	1480.48	22.37
收入总额	61.23	68.59	77.5	12.50
利息收入	36.65	46.55	51.79	18.87
利息支出	23.25	23.98	25.05	3.80
净利息收入	13.4	22.57	26.74	41.26
税前利润	3.58	4.26	4.59	13.23
税后利润	2.43	2.75	3.04	11.85
计算指标(%)	2000年	2001年	2002年	平均值
资产利润率	0.24	0.22	0.21	0.22
净资产收益率	5.36	5.20	5.42	5.33
负债比率	96.95	97.23	97.44	97.21

与国内主要商业银行相比较，广东发展银行负债比率相对较高，其总体盈利水平好于四大国有银行，但低于大多数股份制商业银行。广东发展银行是我国重要的商业银行之一，对我国国民经济及金融体系的影响较大，因而会得到政府和中央银行一如既往的支持。

广东发展银行对本期债券的担保额度为20

亿元，担保额度相当于广东发展银行2002年底资产总额的0.91%，所有者权益的35.68%，2002年利息收入的38.62%。此外，截止2002年末，广发银行的已对外担保余额为22.30亿元(本外币折合人民币计)，包括本期可转债在内的总担保额仍在安全的担保范围之内，因此，由广东发展银行为本期可转债提供担保具有较强的担保实力。

九、综合评价

钢铁行业是国民经济发展的重要基础原材料行业，其发展一直得到国家产业政策的支持，伴随我国经济的持续高速增长，钢铁行业在我国仍有较大的发展空间。

邯郸钢铁股份有限公司是我国大型钢铁企业之一，其各项生产与经营指标在同业中均处于较好水平，具有较强的竞争优势。公司上市以来，建立健全了法人治理结构，不断完善和加强企业管理水平，企业经营中的管理风险较

低。公司近年来不断加大技改投入，使公司的生产能力得到提高、产品结构得到改善，目前公司经营状况正常，财务结构合理，有很强的债务保护能力和债务偿还能力，盈利能力较强。

未来几年内，随着公司对集团收购项目的完成及冷轧薄板项目的建成投产，公司从冶炼到轧制各工艺生产阶段的能力将更加均衡，产品结构将更趋合理，高附加值产品的比重将大大提高，公司的盈利水平和能力都将得到大幅提高，具备较强的债务保护能力。本期可转债到期之前，公司具有很强的债务保护能力和债务实际偿还能力，本期可转债的还本付息风险很低。

本期可转债由广东发展银行提供担保。广发银行是国内重要的股份制商业银行，近年经营状况良好，为本期可转债提供担保具有较强担保能力。

综合以上情况，本期可转债风险很低，发生不能按期还本付息的可能性很小。

附表 1-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2000 年	2001 年	2002 年	变动率（%）	2003 年 6 月
货币资金	51493.77	70682.79	58058.31	6.18	51136.94
短期投资				#DIV/0!	
减：短期投资跌价准备					
短期投资净额	0.00		0.00	#DIV/0!	
应收票据	25636.24	51454.24	158037.27	148.29	251816.54
应收股利					720.00
应收利息					
应收帐款	37562.82	33157.82	14900.99	-37.02	14110.97
其他应收款	28726.01	17046.02	2141.62	-72.70	1649.64
减：坏款准备					
应收帐款净额	66288.83	50203.84	17042.61	-49.30	15760.60
预付货款	7809.26	16702.69	7163.01		13089.13
应收补贴款					
存货	63365.07	112860.12	116006.06		139418.73
减：存货跌价准备					
存货净额	63365.07	112860.12	116006.06	35.31	139418.73
待摊费用	119.00	23.99	50.91		15.32
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	214712.18	301927.68	356358.17	28.83	471957.26
长期投资					
长期股权投资	97386.84	132097.67	149837.74		148652.23
长期债权投资					
长期投资合计	97386.84	132097.67	149837.74		148652.23
减：长期投资减值准备					
长期投资净额		132097.67	149837.74		148652.23
合并价差					
固定资产					
固定资产原值	409356.19	548851.82	590907.70	20.15	655723.65
减：累计折旧	122635.39	144864.24	152053.15		169806.39
固定资产净值	286720.80	403987.58	438854.55	23.72	485917.26
固定资产净值减值准备	8842.69	8875.19	12005.18		12005.18
固定资产净额	277878.11	395112.39	426849.37		473912.07
工程物资	789.89	786.24			
在建工程	159538.19	40428.57	48709.65	-44.74	18562.80
固定资产清理					
待处理固定资产净损失					
固定资产合计	438206.19	436327.20	475559.01	4.17	492474.87
无形资产及其他资产					
无形资产					
开办费					
长期待摊费用					
其他长期资产					
无形资产及其他资产合计	0.00		0.00		
递延说项					
递延税项借项					
资产总计	750305.21	870352.55	981754.92	14.39	1113084.36

附表 1-2 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	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)	2003 年 6 月
流动负债					
短期借款	23300.00	41000.00	57000.00	56.41	56000.00
应付票据	20164.50	41461.85	45807.99		60427.15
应付帐款	27820.33	36171.27	39474.29		83220.72
预收帐款	29444.34	16543.19	96626.60		60036.98
代销商品款					
应付工资					
应付福利费	194.98	192.58	44.29		537.37
应付股利	29731.06	22298.29	16352.08		16352.08
应交税金	1566.74	10351.15	-80.07		27564.22
其他应交款	473.05	71.76	804.90		1869.60
其他应付款	1268.77	1472.64	2464.55		4140.02
预提费用	1219.63	9126.65			
一年内到期的长期负债		16000.00			
其他流动负债					
流动负债合计	135183.41	194689.26	258494.66	38.28	310148.14
长期负债					
长期借款	29701.00	47000.00	67000.00	50.19	72000.00
应付债券					
长期应付款	1684.09	1684.09			
专项应付款	5640.00	2851.03			42342.99
住房周转金					
其他长期负债					
长期负债合计	37025.09	51535.12	67000.00	34.52	114342.99
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	172208.50	246224.52	325494.66	37.48	424491.13
少数股东权益					
股东权益					
股本	148655.31	148655.31	148655.31		148655.31
资本公积	311351.39	311351.39	311351.39		311351.39
盈余公积	45440.94	65939.03	80484.32		80484.32
其中：公益金	10494.48	17326.64	22175.08		22175.08
未分配利润	72649.05	98182.29	115769.23		148102.20
外币报表折算差额					
股东权益合计	578096.69	624128.02	656260.26	6.55	688593.23
负债及股东权益合计	750305.21	870352.55	981754.92	14.39	1113084.36

附表 2 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)	2003 年 6 月
一、主营业务收入	585668.44	723715.27	787547.82	15.96	510413.93
减: 折扣与折让					
主营业务收入净额	585668.44	723715.27	787547.82	15.96	510413.93
减: 主营业务成本	482909.35	631303.89	687108.25	19.28	449001.69
主营业务税金及附加	3466.91	4196.13	4578.63	14.92	3152.30
二、主营业务利润	99292.18	88215.25	95860.94	-1.74	58259.94
加: 其他业务利润	45.76	786.56	1314.84	436.04	724.49
减: 存货跌价损失					
营业费用	4663.02	3872.27	3153.61	-17.76	1247.49
管理费用	4432.69	5769.35	6050.31	16.83	6053.61
财务费用	3757.82	2489.56	2810.56	-13.52	2777.92
三、营业利润	86484.40	76870.62	85161.31	-0.77	48905.41
加: 投资收益	1731.45	1284.87	-1594.52	#NUM!	-465.51
补贴收入					
营业外收入	11.83	455.47	957.86	799.83	47.54
减: 营业外支出	8860.25	37.74	10063.48		
四、利润总额	79367.43	78573.22	74461.16	-3.14	48487.44
减: 所得税	12948.16	10259.55	25976.85		16154.47
减: 少数股东损益					
加: 未确认的投资损失					
五、净利润	66419.27	68313.67	48484.32	-14.56	32332.97
加: 年初未分配利润	52565.66	72661.03	98182.29		115769.23
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	118984.93	140974.70	146666.61		148102.20
减: 提取法定盈余公积	6641.93	6831.37	4848.43		
提取法定公益金	3320.96	6831.37	4848.43		
七、可供股东分配的利润	109022.04	127311.96	136969.75		148102.20
减: 应付优先股股利					
提取任意盈余公积	6641.93	6831.37	4848.43		
应付普通股股利	29731.06	22298.30	16352.08		
转作股本的普通股股利					
八、未分配利润	72649.05	98182.29	115769.23		148102.20

附表 3-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)	2003 年 6 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	538220.43	661555.07	710490.43		478663.55
收到的租金					
收到的税费返还	15581.86	15271.00			
收到的其他与经营活动有关的现金	1114.72	1841.82	921.00		
现金流入小计	554917.01	678667.89	711411.43	13.23	478663.55
购买商品、接受劳务支付的现金	371521.28	525838.05	514139.75		441306.57
经营租赁所支付的现金					
支付给职工以及为职工支付的现金	17700.66	19802.58	22043.39		13567.17
实际缴纳的增值税款	29687.09				
支付的所得税款	30000.00				
支付的除增值税、所得税以外的其他税费	6370.16	61306.67	84078.38		21059.44
支付的其他与经营活动有关的现金	9001.72	9118.21	19219.55		1680.82
现金流出小计	464280.91	616065.51	639481.07		477614.00
经营活动产生的现金流量净额	90636.10	62602.38	71930.36		1049.55
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	10000.00				
分得股利或利润所收到的现金	465.95	90.00	997.40		
取得债券利息收入所收到的现金	1265.50				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	2.12	13.50	52.75		38.00
收到的其他与投资活动有关的现金	1360.00	1120.00	737.57		323.24
现金流入小计	13093.57	1223.50	1787.73		361.24
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	46171.07	44544.72	73037.52		51574.89
权益性投资所支付的现金	56062.36	17500.00	4332.00		
债权性投资所支付的现金	10000.00				
支付的其他与投资活动有关的现金	11000.00	16000.00	1.20		
现金流出小计	123233.43	78044.72	77370.72		51574.89
投资活动产生的现金流量净额	-110139.86	-76821.22	-75582.99		-51213.65
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	56062.36				
发行债券所收到的现金					
借款所收到的现金	73001.00	106299.00	91000.00		25000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	5640.00				43200.00
现金流入小计	134703.36	106299.00	91000.00		68200.00
偿还债务所支付的现金	86400.00	55300.00	71000.00		21000.00
发生筹资费用所支付的现金					
分配股利或利润所支付的现金		14802.17	25845.22		3100.26
偿付利息所支付的现金	4864.13	4999.60	3546.93		
融资租赁所支付的现金					
减少注册资本所支付的现金					
支付的其他与筹资活动有关的现金		2788.97	3126.63		857.01
现金流出小计	91264.13	72891.14	99971.85	4.66	24957.27
筹资活动产生的现金流量净额	43439.23	33407.86	-8971.85	!	43242.73
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	23935.47	19189.03	-12624.49		-6921.37

附表 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)	2003 年 6 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	66989.50				
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	75261.97	67070.81	52864.91	-16.19	32332.97
加: 少数股东损益					
计提的坏帐准备或转销的坏帐	251.63	599.58	2316.14		3449.94
固定资产折旧	15871.98	22257.65	22601.62	19.33	17753.24
无形资产摊销					
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	10.70	-9.47	10.47		-47.54
待摊费用减少(减:增加)	369.23	622.97	-26.92		35.59
预提费用增加(减:减少)	887.98	7907.02	-9126.65		
固定资产报废损失					
财务费用	3757.82	2489.56	2810.56		2777.92
投资损失(减:收益)	-1731.45	-90.00	-2826.81		-2605.93
递延税款贷项(减:借项)					
存货的减少(减:增加)	-3351.80	-49533.86	-3088.25		-23412.66
经营性应收项目的减少(减:增加)	1088.48	-26845.57	3458.86		-65020.93
经营性应付项目的增加(减:减少)	-1780.44	38133.69	2936.42		35786.94
其他					
经营性活动产生的现金流量净额	90636.10	62602.38	71930.35	-10.91	1049.55
三、现金及现金等价物净增加情况					
货币资金的期末余额	51493.77	70682.79	58058.31		51136.94
减: 货币资金的期初余额	27558.30	51493.77	70682.79		58058.31
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	23935.54	19189.02	-12624.49		-6921.37

附表 4 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入
总资本盈利率	(利润总额+利息支出)/(权益合计+长期债务+短期债务)
净资产收益率	净利润/股东权益
长期资本化比率	长期债务/(长期债务+股东权益+少数股东权益)
全部资本化比率	(长期债务+短期债务)/(长期债务+短期债务+股东权益+少数股东权益)
负债比率	负债总额/资产总额
流动比率	流动资产/流动负债
速动比率	(流动资产-存货)/流动负债
利息倍数	(利润总额+利息支出)/利息支出
债务保护倍数	EBITDA/(长期债务+短期债务)
自有纯现金债务比	(经营活动产生的现金净流量+分得股利或利润所收到的现金+取得债券利息收入所收到的现金)/(长期债务+短期债务)
到期债务偿还倍数	期内(税后利润+折旧+摊销+其他偿债资金)/期内应偿还的长期债务
管理费用率	管理费用/总成本
销售债权周转次数	主营业务收入/(应收帐款+应收票据)平均余额
存货周转次数	主营业务成本/存货
总资产周转次数	主营业务收入/资产总额
成本率	总成本/主营业务收入
总成本	主营业务收入-营业利润
EBITDA	税、息、折旧及摊销前的收益 (利润总额+利息支出+折旧+摊销)
短期债务	短期借款+一年内到期的长期负债
长期债务	长期借款+应付债券