

四川省投资集团有限责任公司跟踪评级分析报告

债项

.05 川投债
20 亿元人民币, 其中, .05 川投债(1) 发行规模 10 亿元、期限 2005/11/4~2015/11/3, .05 川投债(2) 发行规模 10 亿元、期限 2005/11/4~2020/11/3, AAA

跟踪评级时间: 2007 年 8 月 6 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	2289594.58	5459988.75	5570704.75
所有者权益(万元)	1329576.95	1427708.75	867775.57
主营业务收入(万元)	346652.01	668699.38	767152.33
利润总额(万元)	24695.42	101722.87	59787.63
资产负债率(%)	38.27	67.47	76.61
全部债务资本化比率(%)	26.03	65.58	74.32
净资产收益率(%)	0.77	2.84	3.29
流动比率(%)	100.63	73.82	42.80
EBITDA 利息倍数(倍)	8.41	3.26	2.44
债务保护倍数(倍)	0.13	0.05	0.05

分析员

王 佳

电话 010-85679696-8876

邮箱 wangjia@lianheratings.com.cn

传真

010-85679228

地址

100022

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层

Email:lianhe@lianheratings.com.cn

Http://www.lianheratings.com.cn

一、企业基本情况

四川省投资集团有限责任公司(以下简称“川投集团”或“公司”)是四川省人民政府授权的国有资产经营主体及重点建设项目投、融资主体。公司前身为成立于 1988 年 10 月的四川省能源交通投资公司, 1991 年 4 月更名为四川省投资公司, 1996 年 8 月经四川省人民政府“川府函[1996]176 号”批准组建为国有独资的四川省投资集团有限责任公司, 注册资本为 31.39 亿元人民币。

公司经营范围包括: 经营和管理能源(含节能)、交通、通信、原材料、机电、轻纺、科技、农业、林业及其他非工业经营性固定资产投资, 根据四川省政府授权经营公司投资所形成的国有资产, 为国内外投资者提供咨询服务。截至 2006 年底, 公司拥有 9 家全资子公司、10 家控股子公司(含上市公司 1 家)。

截止 2006 年底, 公司资产总额 5570704.75 万元, 所有者权益 867775.57 万元, 少数股东权益 435299.43 万元; 2006 年实现主营业务收入 767152.33 万元, 利润总额 59787.63 万元。

公司注册地址: 四川省成都市南府街 55 号。法定代表人: 黄顺福。

二、产业分析

公司投资领域涉及能源、工业、城市基础设施、第三产业四大板块, 能源(以电力投资为主)是公司的主导产业。

随着电力生产和投资规模的迅速增长, 全国电力供需总体基本平衡, 全国电力供需紧张形势得到明显缓解, 缺电范围明显缩小, 全国缺电省份由 2005 年初的 25 个减少到 2006 年 12 月的 6 个, 供应偏紧的地区主要是华中和南方电网, 偏紧的省份主要是山西、辽宁、四川、重庆、湖北、西藏、广东和云南。

预计2007年国内电力供需将趋于平衡，电力产能将出现略大于需求状况；以火电为主、严重失衡的电源结构使得未来国内电力工业的发展方向被迫转向以电源结构调整为主线。按照国家发改委新的电厂运行调度政策，将优先保证能耗低、污染小的机组发电，依次按风电、水电、气电、核电、煤电、油机顺序进行调度电量。在电源结构调整过程中，水电作为清洁、可再生能源的代表，将成为电源结构调整中增长最快的部分。

随着西部大开发战略的实施，四川经济发展势头良好，2006年无论是GDP总量还是增长速度，四川省均处于西南地区前列，也高于全国平均增速。从资源条件来看，四川省水能资源储量占全国的1/4，可开发量1.1亿千瓦，是我国最大的水电开发和“西电东送”基地，特别是随着四川省省委、省政府水电支柱型产业政策的贯彻落实，为四川省水电开发提供了广阔的空间。

根据《四川省能源发展第十一个五年规划及2020年远景目标》，“十一五”期间，全社会用电量和人均用电量年均增长率分别为8.2%和7.8%，全省新增发电装机容量超过2000万千瓦。到2010年，全省发电装机容量突破4000万千瓦，力争达到4176万千瓦，川电外送规模600万千瓦；全省用电量1400亿千瓦时，川电外送288亿千瓦时。

总体来看，四川地区水能资源储备丰厚，电力需求持续旺盛，未来发展趋势向好。

三、经营管理分析

1、经营状况

能源产业方面，截至2006年底，公司已投产电力装机容量约1058万千瓦，约占四川省电力装机总量的41%，其中可控装机容量约569万千瓦。公司火电可控装机容量137万千瓦，年发电量76亿千瓦时；水电可控装机容量432万千瓦，年发电量163亿千瓦时。2006年公司

能源板块实现销售收入54.22亿元，较2005年增加9.96亿元；实现利润总额3.96亿元，较2005年减少7.39亿元，主要是公司所属二滩水电开发有限公司受川渝地区旱情影响利润减少近4.5亿元、公司投资项目江油电厂燃煤机组扩建和岷江紫坪铺水利枢纽工程投产初期分别亏损2亿元和1.2亿元。

工业板块方面，截至2006年底，公司已形成年产20万吨铁合金、12万吨黄磷、1260吨太阳能多晶硅的原材料生产能力。目前多晶硅项目已基本建成，计划2007年投产，计划年产量300吨。2006年公司工业板块实现销售收入18.04亿元，较2005年减少1.22亿元；实现利润总额1590万元，较2005年减少2077万元。公司主要工业产品铁合金和黄磷属高能耗产品，受国家宏观调控影响较大，市场竞争日益激烈。

在城市基础设施方面，公司通过并购等方式介入城市供水、燃气等基础设施及特许经营领域，截至2006年底，初步形成了20万吨日供水、7万方日供气、740公里收费公路的经营范围。

在第三产业方面，公司以国内外贸易和房地产开发为主导，开发房地产面积逾8万平方米，努力培育公司新的经济增长点。

2006年公司完成项目投资88.68亿元，同比增长18%，其中17个考核项目实现投资65.58亿元，12个纳入公司考察范围的技改类项目投资22.99亿元。2006年公司投资项目中，13项省属重点建设项目实现投资83.61亿元。

2、未来发展

2007年公司计划年发电量253.93亿度，同比增长5.39%；原煤产量100万吨，同比增长11.11%；铁合金产量18.45万吨、黄磷产量8万吨，合计同比增长14.29%。公司投资预算项目25项，总投资105.64亿元，同比增长9.41%。其中，纳入四川省2007年重点建设项目计划16项（能源产业项目14个、工业项目2个），

总投资 73.78 亿元，占投资预算总额的 69.85%。 比增长 7.34%，实现利润总额 5.35 亿元。
2007 年公司预计实现销售收入 85.87 亿元，同

表 1 2006 年公司主要在建项目投资计划

序号	项目名称	建设规模	建设年限 Z (年)	总投资(万元)	截至 06 年完成投资(万元)	07 年计划投资(万元)
1	泸州电厂一期	2*600MW	2004~2007	514493	315314	117479
2	新光硅业多晶硅项目	年产 1260 吨多晶硅	2003~2007	129390	114350	15040
3	锦屏一级水电站	3600MW	2005~2014	2457900	543422	225445
4	锦屏二级水电站	4800MW	2007~2014	2981318	180099	109048
5	官地水电站	2400MW	2007~2013	1501909	121043	79912
	合计			7585010	1274228	546924

四、财务分析

公司的 2006 年合并财务报表由四川君和会计师事务所审计并出具带强调事项段的无保留意见（审计报告出具于 2007 年 4 月 16 日，编号为“君和审(2007)第 6034 号”）。

2006 年公司纳入合并范围的二级子公司较 2005 年新增四川泸州川南发电有限责任公司（简称“川南发电”，持股 55%）。川南发电原为公司三级子公司，2006 年 9 月 30 日川南发电控股股东将其持有 55% 股权无偿划转到公司，川南发电变为二级子公司。公司合并范围的变化对近两年财务数据可比性影响不大。

公司自 2006 年 1 月 1 日起执行《企业会计准则》，2006 年之前公司母公司与所属子公司执行的会计制度不一致。

1、资产质量

截至 2006 年底，公司资产总额 5570704.75 万元，同比增加 2.03%。其中，流动资产占 8.55%、长期投资占 3.57%、固定资产合计占 86.15%、无形资产及其它资产合计占 1.73%。与 2005 年相比，公司流动资产和长期投资占比均下降，固定资产占比上升。

截至 2006 年底，公司流动资产合计 476019.19 万元，同比下降 26.74%，主要是货币资金和其他应收款减少所致。其中，货币资金

占比 44.63%、短期投资占比 3.03%、应收账款净额占比 24.03%、存货占比 19.62%。

公司流动资产中短期投资 14404.83 万元，同比下降 68.84%，原因是当期收回短期贷款和转出权属不清的资产所致。公司应收款项净额 114376.59 万元，同比下降 34.78%。公司存货 93394.42 万元，同比增加 17.49%，其中原材料占比 27.88%、库存商品占比 24.21%、其他资产占比 37.03%。

截至 2006 年底，公司长期投资 199123.79 万元，同比下降 71.63%，原因是根据四川省政府国有资产监督管理委员会川国资产权[2006]299 号、川国资产权[2006]400 号文，将公司无实际控制力的四川省地方铁路局铁路资金划拨给省铁路局，将权属不清、无实际控制力的资产划出作为专项资产，按企业会计制度的有关规定单独列账核算管理所致。

截至 2006 年底，公司固定资产合计 4799367.79 万元，同比增加 19.42%。其中，固定资产净额 3181737.57 万元，同比增加 11.97%；在建工程 1517727.51 万元，同比增加 48.27%。公司在建工程余额的增加主要是锦屏一级水电站、锦屏二级水电站、官地水电站、田湾电站项目、紫坪铺水利枢纽工程、泸州电厂一期工程投入增加所致。

总体来看，随着公司资本支出的加大，资产结构变化较大，资产流动性减弱，但整体资

产质量有所提高。

2、负债及所有者权益结构

截至2006年底，公司所有者权益合计867775.57万元，同比下降39.22%，其中实收资本较2005年减少127711.75万元，主要是无偿划转达成铁路减少实收资本121683.00万元；资本公积较2005年减少326664.71万元，主要是无偿划转达成铁路减少相应资本公积，对权属不清、无实际控制力的资产单独列账减少相应资本公积所致；未分配利润较2005年减少102916.42万元，因为公司自2006年1月1日开始执行《企业会计制度》，按照清产核资结果和《企业会计制度》的要求调整2005年末各项资产减值准备，并追溯调整影响年初未分配利润-133130.78万元。

截至2006年底，公司负债合计4267629.75万元，同比增加15.85%，其中，流动负债和长期负债占比分别为26.06%和73.94%，负债结构不合理；流动负债1112193.06万元，同比增加26.34%，主要是所属二滩水电开发公司电站项目投入增加应付账款所致；流动负债构成中，短期借款占比35.54%、应付账款占比24.06%、一年内到期的长期负债占比17.20%；长期负债3155354.60万元，其中长期借款占92.80%，长期借款同比增加13.42%。

截至2006年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为76.61%和74.32%，均较2005年明显增加，公司债务负担重。

总体来看，2006年公司所有者权益大幅减少，债务增加较快，债务负担进一步加重。

3、盈利能力

2006年公司完成主营业务收入767152.33万元，同比增加14.72%；实现主营业务利润232892.46万元，同比增加6.08%；主营业务利润率30.36%，较2005年略有下降；实现净利润

28522.71万元，同比下降29.61%。

2006年公司总资本收益率和净资产收益率分别为4.09%和3.29%，均较2005年有所提高，考虑到公司所有者权益的大幅减少，上述指标值不能准确反映公司盈利能力的变化情况。

总体来看，受煤、电、油、运、矿、气涨价、电力项目投产初期亏损、川渝地区遭遇旱情等影响，公司盈利水平出现下滑。预计未来上述影响因素仍将存在，公司盈利水平和盈利能力的提高受到一定制约。

4、现金流

经营活动现金流方面，2006年公司销售商品、提供劳务收到的现金858378.39万元，同比下降2.08%；经营活动产生的现金流量净额364086.80万元，同比下降10.99%，主要是原料采购成本增加所致。2006年公司现金收入比111.89%，较2005年有所下降，公司收入实现质量基本正常。

投资活动现金流方面，2006年公司投资活动现金流出938549.09万元，同比增加21.31%，主要是项目投资支出增加；投资活动产生的现金流量净额-834223.19万元，其绝对值有所增加，公司对外投资规模继续扩大。

筹资活动现金流方面，2006年公司筹资活动产生的现金流入1643731.27万元，同比增加58.35%，主要是借款增加所致；筹资活动产生的现金流量净额392360.97万元，同比增加1.14%。

2006年公司现金及现金等价物净增加额-77610.32万元，较2005年的90788.31万元降幅大。

总体来看，2006年公司经营活动现金流状况较好，投资规模仍然较大，对外筹资压力大，整体现金流状况一般。

5、偿债能力分析

从短期偿债能力来看，截至2006年底，公司流动比率和速动比率分别为42.80%和

34.40%，公司短期偿债能力较 2005 年大幅下降，短期支付压力大。

从长期偿债能力来看，2006 年公司 EBITDA 利息倍数为 2.44 倍，较 2005 年有所下降；债务保护倍数 0.05 倍，较 2005 年无变化。总体来看，公司对全部债务保护能力较弱。

截至 2006 年底，公司母公司为控股子公司、参股投资项目及集团外公司担保金额共计 913984.44 万元。根据四川省财政厅川财基(1999)21 号转发财政部《关于印发〈国有投资公司财务管理若干暂行规定〉的通知》第十一条规定，担保余额应控制在公司注册资本金范围内，而公司担保余额是注册资本的 291.71%，实收资本的 288.95%。公司对集团外公司担保金额为 43456.54 万元，其中对凉山大桥水库担保金额 40600.00 万元。

五、05川投债偿债能力

公司于2005年11月4日发行公司债券20亿元，其中10亿元为10年期，发行的票面利率为4.50%，每年付息一次，2015年11月3日到期；另外10亿元为15年期，发行的票面利率为4.80%，每年付息一次，2020年11月3日到期。

截至2007年6月底，“05川投债”所募集资金已全部用于经国家发改委“发改财金[2005]575号”文批准的融资项目，项目进展情况见表2。资金使用方向未发生变化。

表2 截至2007年6月底“05川投债”投资项目进展情况

序号	项目名称	审批文号	进展情况
1	岷江紫坪铺水利枢纽工程	计农经[2003]300号	已于2006年正式投产
2	江油电厂燃煤机组扩建工程	发改能源[2003]361号	已于2006年投产
3	泸州火电厂一期工程	发改能源[2003]1568号	计划2007年底完工安装调试

“05川投债”由国家开发银行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信公开评级，国家开发银行2007年主体信用等级为AAApi。“05川投债”的担保实力没有变化。

六、综合评价

公司主导产业电力行业政策环境和发展趋势向好，随着公司新投产机组的运行和投资规模的扩大，公司在行业中的地位有望进一步提升。2006年公司主营业务保持快速增长，盈利相对下降，债务负担进一步加重。预计未来几年公司仍处于投资高峰期，投资力度大，资金筹措压力较大。

积极因素

1、公司是四川省人民政府授权的国有资产经营主体、重点建设项目融资主体和主要投资主体，省政府和有关部门对公司的支持力度较大，公司具有较强的竞争实力和投融资能力。

2、公司在建项目以水电项目为主，水力发电较火力发电具有明显竞争优势。

3、多晶硅项目有望成为公司新的利润增长点。

关注

1、公司主要投资领域能源和工业板块受原料价格上涨影响较大，利润空间受到挤压。

2、未来几年公司投资项目仍然较多，公司筹资压力大。

3、公司债务负担重。

附件 1 资产负债表（资产类）

（单位：万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	111323.21	293585.85	212453.37	38.15
短期投资	54342.18	46231.00	14404.83	-48.51
应收票据	29127.83	32260.19	28220.50	-1.57
应收股利	0.00	4.80	0.00	-
应收利息	19.00	342.79	22.40	8.60
应收账款	64371.28	82983.74	82388.39	13.13
其他应收款	77239.98	92377.02	31988.21	-35.65
预付账款	34057.52	13286.25	10690.55	-43.97
应收补贴款	100.00	0.00	0.00	-100.00
存货	55814.30	79488.00	93394.42	29.36
待摊费用	914.83	1389.47	1383.50	22.98
待处理流动资产净损失	0.00	7861.86	59.09	-
一年内到期的长期债权投资	0.00	0.00	1000.00	-
其他流动资产	50.22	0.00	13.92	-47.34
流动资产合计	427360.34	649810.97	476019.19	5.54
长期投资				
长期股权投资	578614.47	481763.08	167147.30	-46.25
长期债权投资	647691.35	220130.36	31976.49	-77.78
长期投资合计	1226305.82	701893.44	199123.79	-59.70
减：长期投资减值准备	0.00	0.00	0.00	-
长期投资净额	1226305.82	701893.44	199123.79	-59.70
合并价差	7762.78	3439.07	-34.07	-
固定资产				
固定资产原值	636309.38	3962131.18	4474554.00	165.18
减：累计折旧	348297.13	1119758.20	1290272.18	92.47
固定资产净值	288012.26	2842372.98	3184281.82	232.51
固定资产净值减值准备	661.81	681.15	2544.25	96.07
固定资产净额	287350.44	2841691.83	3181737.57	232.76
工程物资	103205.30	153653.23	99889.14	-1.62
在建工程	177924.63	1023642.94	1517727.51	192.06
固定资产清理	0.99	0.00	13.57	269.65
待处理固定资产净损失	0.00	0.37	0.00	-
固定资产合计	568481.36	4018988.37	4799367.79	190.56
无形资产及其他资产				
无形资产	62464.96	63673.58	38418.68	-21.58
股权分置流通权	4982.09	0.00	10579.47	45.72
长期待摊费用	0.00	6415.91	8229.28	-
其他长期资产	0.00	15767.40	38929.85	-
无形资产及其他资产合计	67447.05	85856.89	96157.28	19.40
递延税项				
递延税项借项	0.00	0.00	70.78	-
资产总计	2289594.58	5459988.75	5570704.75	55.98

附件 2 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	200785.90	397700.00	395301.04	40.31
应付票据	11857.00	36432.65	55732.14	116.80
应付帐款	70014.17	91640.08	267576.64	95.49
预收帐款	18279.51	18046.35	17289.16	-2.75
应付工资	5970.38	21856.10	30267.25	125.16
应付福利费	3056.65	7566.27	9074.20	72.30
应付股利	2245.15	1476.47	774.13	-41.28
应付利息	0.00	5728.40	6709.49	10.36
应交税金	13772.76	21570.66	21662.66	25.41
其他应付款	773.56	1985.35	2281.92	71.75
其他应付款	90975.57	89007.82	99991.99	4.84
预提费用	2031.64	16567.23	14204.57	164.42
一年内到期的长期负债	1500.00	169239.03	191327.89	1029.39
其他流动负债	3440.03	1493.68	0.00	-100.00
流动负债合计	424702.32	880310.09	1112193.06	61.83
长期负债				
长期借款	283299.40	2581588.52	2928101.88	221.49
应付债券	0.00	200000.00	200000.00	-
长期应付款	619.52	3600.98	6451.77	222.71
专项应付款	167522.73	17762.18	20102.18	-65.36
其他长期负债	0.00	294.77	698.77	-
长期负债合计	451441.65	2803246.45	3155354.60	164.38
递延税项				
递延税项贷款	82.09	82.09	82.09	0.00
负债合计	876226.06	3683638.63	4267629.75	120.69
少数股东权益	83791.57	348641.37	435299.43	127.93
所有者权益				
实收资本	439838.58	444021.14	316309.39	-15.20
资本公积	855741.78	991857.65	665192.94	-11.83
盈余公积	41423.29	42621.90	42621.90	1.44
其中：公益金	5862.40	6960.77	0.00	-100.00
未确认的投资损失	-27445.46	-25074.06	-27500.39	-15.84
未分配利润	20018.76	-25717.88	-128634.30	-
外币报表折算差额	0.00	0.00	-213.96	-
所有者权益合计	1329576.95	1427708.75	867775.57	-19.21
负债及所有者权益合计	2289594.58	5459988.75	5570704.75	55.98

附件 3 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	346652.01	668699.38	767152.33	48.76
减: 折扣与折让	0.00	0.00	0.00	-
主营业务收入净额	346652.01	668699.38	767152.33	48.76
减: 主营业务成本	260451.14	424966.55	523504.64	41.77
主营业务税金及附加	4759.33	9603.94	10755.23	50.33
经营费用	0.00	14582.99	0.00	-
二、主营业务利润	81441.55	219545.90	232892.46	69.10
加: 其他业务利润	1494.94	4749.27	1835.80	10.82
减: 存货跌价损失	0.00	0.00	0.00	-
营业费用	14339.41	0.00	14119.27	-0.77
管理费用	34071.34	65222.92	39621.37	7.84
财务费用	14616.19	70304.15	148209.21	218.43
其他	0.00	0.00	0.00	-
三、营业利润	19909.54	88768.10	32778.42	28.31
加: 投资收益	3666.28	12129.69	24527.43	158.65
补贴收入	4349.12	3640.03	3971.51	-4.44
营业外收入	56.81	607.47	682.89	246.71
其他	0.00	0.00	0.00	-
减: 营业外支出	2328.96	3422.42	2172.62	-3.41
其他支出	957.38	0.00	0.00	-
加: 以前年度调整	0.00	0.00	0.00	-
四、利润总额	24695.42	101722.87	59787.63	55.60
减: 所得税	5975.88	4578.60	8743.23	20.96
减: 少数股东损益	8512.58	53396.74	23320.13	65.51
加: 未确认的投资损失	0.00	-3228.39	798.43	-
五、净利润	10206.96	40519.14	28522.71	67.17
加: 年初未分配利润	14659.59	-66237.02	-156757.01	-
盈余公积转入数	0.00	0.00	0.00	-
其他调整因素	0.00	0.00	0.00	-
六、可供分配的利润	24866.55	-25717.88	-128234.30	-
减: 提取法定盈余公积	2397.03	0.00	0.00	-
提取法定公益金	2397.03	0.00	0.00	-
提取职工奖励及福利基金	53.73	0.00	0.00	-
七、可供股东分配的利润	20018.76	-25717.88	-128234.30	-
八、未分配利润	20018.76	-25717.88	-128234.30	-

附件 4-1 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	434862.59	876644.46	858378.39	40.50
收到的租金	0.00	0.00	0.00	-
收到的税费返还	4349.12	3640.03	1388.43	-43.50
收到的其他与经营活动有关的现金	67181.77	26924.37	42478.86	-20.48
现金流入小计	506393.48	907208.87	902245.68	33.48
购买商品、接受劳务支付的现金	353149.51	317474.34	336723.88	-2.35
经营租赁所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
支付给职工以及为职工支付的现金	15200.69	48093.92	48230.77	78.13
支付的各项税费	26547.61	100634.63	109794.66	103.37
支付的其他与经营活动有关的现金	2251.20	31977.66	43409.57	339.12
现金流出小计	397149.01	498180.54	538158.88	16.41
经营活动产生的现金流量净额	109244.47	409028.32	364086.80	82.56
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	109378.44	54825.79	61710.01	-24.89
取得投资收益所收到的现金	5993.46	8064.46	21287.33	88.46
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收到的现金	3748.05	786.13	180.13	-78.08
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	3894.10	21148.42	-
现金流入小计	119119.95	67570.48	104325.90	-6.42
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	298164.79	724162.86	738541.15	57.38
支付的其他与投资活动有关的现金	99308.91	46700.87	189506.14	38.14
现金流出小计	77.76	2823.07	10501.80	1062.15
投资活动产生的现金流量净额	397551.46	773686.80	938549.09	53.65
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	-278431.51	-706116.32	-834223.19	73.09
发行债券所收到的现金	0.00	0.00	106975.08	-
借款所收到的现金	0.00	58150.00	0.00	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	396670.00	969927.91	1507998.18	94.98
现金流入小计	12380.34	9985.08	28758.01	52.41
偿还债务所支付的现金	409050.34	1038062.99	1643731.27	100.46
发生筹资费用所支付的现金	225370.00	470171.81	1030452.51	113.83
分配股利或利润所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
偿付利息所支付的现金	21589.57	176313.55	203255.92	206.83
融资租赁所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
减少注册资本所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	0.00	3645.46	17661.86	-
现金流出小计	0.00	246959.57	650130.83	125.10
筹资活动产生的现金流量净额	246959.57	650130.83	1251370.29	125.10
四、汇率变动对现金的影响	162090.78	387932.16	392360.97	55.58
五、现金及现金等价物净增加额	0.00	-55.86	165.09	-
	-7096.26	90788.31	-77610.32	230.71

附件 4-2 现金流量补充资料

(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	0.00	0.00	0.00	-
以投资偿还债务	0.00	0.00	0.00	-
以固定资产进行长期投资	0.00	0.00	0.00	-
以存货偿还债务	0.00	0.00	0.00	-
融资租赁固定资产	0.00	0.00	0.00	-
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	10206.96	40519.14	28522.71	67.17
加: 少数股东损益	8512.58	53396.74	23320.13	65.51
减: 未确认的投资损失	957.38	-3228.39	798.43	-
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	8919.85	11356.76	-8013.10	-
固定资产折旧	53307.06	127778.27	160281.38	73.40
无形资产摊销	2314.25	3594.83	2888.75	11.73
长期待摊费用摊销	560.85	954.81	479.49	-7.54
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	682.57	648.36	-26.70	-
待摊费用减少(减:增加)	-549.21	-495.60	5.96	-
预提费用增加(减:减少)	1402.30	9779.73	-2362.66	-
固定资产报废损失	0.00	69.17	95.30	-
财务费用	15827.62	103383.02	157768.13	215.72
投资损失(减:收益)	-3666.28	-12129.69	-24527.43	158.65
递延税款贷项(减:借项)	-27.36	0.00	-70.78	60.83
存货的减少(减:增加)	-12967.89	-6635.40	-19627.55	23.03
经营性应收项目的减少(减:增加)	-16007.20	35309.68	-11964.93	-13.54
经营性应付项目的增加(减:减少)	41685.76	38270.12	60811.32	20.78
其他	0.00	0.00	-2694.78	-
经营活动产生的现金流量净额	109244.47	409028.32	364086.80	82.56
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	111323.21	0.00	212453.37	38.15
减: 货币资金的期初余额	118419.47	0.00	293460.63	57.42
现金等价物的期末余额	0.00	293585.82	9095.91	-
减: 现金等价物的期初余额	0.00	202797.51	5698.97	-
现金及现金等价物净增加额	-7096.26	90788.31	-77610.32	230.71

附件 5 有关指标计算公式

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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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%
现金利润比率	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

新会计准则中, 上述公式中: 主营业务收入为营业收入; 主营业务成本为营业成本; 股东权益包括少数股东权益。

附件6 长期债信用等级的定义

长期债信用等级划分成9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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。