

四川省投资集团有限责任公司跟踪评级分析报告

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
05 川投债 (1)	10 亿元	2005/11/4-2015/11/3	AAA	AAA
05 川投债 (2)	10 亿元	2005/11/4-2020/11/3	AAA	AAA

跟踪评级时间：2008 年 10 月 13 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年
现金类资产(亿元)	25.51	35.81
资产总额(亿元)	556.47	660.94
所有者权益(亿元)	130.93	142.58
短期债务(亿元)	58.57	51.85
全部债务(亿元)	371.51	445.49
营业收入(亿元)	77.54	79.46
净利润(亿元)	5.81	5.39
EBITDA(亿元)	38.36	42.03
经营性净现金流((亿元)	36.41	39.93
营业利润率(%)	30.53	34.33
净资产收益率(%)	4.43	3.78
资产负债率(%)	76.47	78.43
全部债务资本化比率(%)	73.94	75.76
流动比率(%)	43.84	55.74
全部债务/EBITDA(倍)	9.68	10.60
EBITDA 利息倍数(倍)	2.46	2.36
经营现金流流动负债比率(%)	33.14	32.97

注：公司合并范围内的子公司中除四川川投能源股份公司自 2007 年 1 月 1 日起执行新企业会计准则外，其他子公司仍执行原会计准则和会计制度。2006 年为追溯调整数

分析师

王 佳

电话 010-85679696-8876

邮箱 wangjia@lianheratings.com.cn

刘雅南

电话 010-85679696-8850

邮箱 liuyn@lianheratings.com.cn

传真：010-85679688

地址：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 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

四川省投资集团有限责任公司(以下称“公司”)在跟踪期内整体经营状况较好，收入平稳增长，盈利水平略有下降。公司在建项目以水电项目为主，投资前景良好，但投资规模大且回收期较长，公司债务负担重。

“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，国家开发银行主体长期信用等级为 AAApi，具备很强的担保能力，其担保有效提升“05 川投债”的信用水平。

综上，联合资信维持“05 川投债 (1)”和“05 川投债 (2)” AAA 的信用级别。

优势

1. 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成本优势，发展前景良好。

2. 公司 2007 年新投产的年产 1260 吨多晶硅项目盈利状况良好，已成为公司新的利润增长点。

3. 国家开发银行担保实力强，对“05 川投债”的信用水平具有显著的提升作用。

关注

1. 公司在建水电项目投资规模大，投资回收期长，债务负担进一步加重。

2. “5·12”汶川特大地震对公司生产经营带来一定程度影响。

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 2007 年底，纳入公司合并范围的二级子公司 21 家，其中，全资子公司 10 家，控股子公司 7 家，参股子公司 4 家。

截至 2007 年底，公司资产总额 660.94 亿元，所有者权益 142.58 亿元；2007 年公司实现营业收入 79.46 亿元，净利润 5.39 亿元。

公司注册地址：四川省成都市小南街 23 号。法定代表人：黄顺福。

二、经营管理分析

1. 经营分析

2007 年公司实现营业收入 78.14 亿元，较上年略有增长。其中，能源板块及工业板块收入合计占公司主营业务收入的 94.28%，是公司主要收入来源。由表 1 可见，2007 年公司能源板块收入占比有所下降，工业板块收入占比上升。从各板块盈利情况来看，公司能源板块毛利率保持较高水平，2007 年达 44.64%，较上年提高 4.57 个百分点；工业板块毛利率有较大幅度增长，达 17.41%，较上年提高 8.96 个百分点，主要系新投产的四川新光硅业科技有限责任公司（以下简称“新光硅业”）年产 1260 吨多晶硅

项目盈利能力较强所致。

表 1 2006~2007 年公司主营业务收入构成

板块	2006 年		2007 年	
	收入 (亿元)	占比 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)
能源板块	53.27	69.43	50.13	64.16
工业板块	18.04	23.51	23.54	30.12
三产板块	4.43	5.77	3.32	4.25
基础板块	0.99	1.29	0.12	1.48
合计	76.72	100.00	78.14	100.00

注：各板块收入为内部抵消后数据；资料来源：公司提供。

能源板块

2007 年，公司新投产装机容量 72 万千瓦。截至 2007 年底，公司已投产电力装机容量约 1182 万千瓦，约占四川省电力装机总量的 49.20%，其中可控装机容量约 702 万千瓦。公司火电可控装机容量 257 万千瓦，年发电量 56 亿千瓦时；水电可控装机容量 445 万千瓦，年发电量 180 亿千瓦时。公司能源板块实现主营业务收入 52.95 亿元，较上年减少 1.27 亿元；实现利润总额 4.49 亿元，较上年增加 0.53 亿元，其中，公司所属二滩水电开发有限公司（简称“二滩公司”）实现利润总额 6.38 亿元，四川省紫坪铺开发有限责任公司（简称“紫坪铺开发公司”）和四川巴蜀电力开发有限责任公司（简称“巴蜀公司”）部分项目投产初期分别亏损 2.13 亿元和 0.66 亿元。

表 2 2007 年公司主要能源项目经营情况

项目公司	销售收入 (亿元)	利润总额 (亿元)
二滩公司	28.21	6.38
巴蜀公司	11.81	-0.66
紫坪铺开发公司	6.02	-2.13
川投能源公司	3.63	0.81
嘉阳集团	1.46	-0.09
合计	51.13	4.31

资料来源：公司提供

2007 年，续建及在建项目方面，雅砻江流域梯级开发快速推进，锦屏一级水电站实现大江截流，锦屏二级水电站正式开工，官地、桐

子林水电站前期准备工程基本就绪，两河口电站前期按计划推进；田湾河流域梯级开发整体推进，金窝水电站取得项目核准批复，仁宗海水库完成大坝填筑，大发水电站两台机组成功并网发电；泸州电厂新建工程两台机组顺利通过 168 小时。

总体看，近两年电煤价格持续上涨的情况下，火电企业利润趋薄，甚至亏损，水电作为清洁能源获得政策支持力度较大，盈利能力增强。目前，公司能源板块“水电为主，火电为辅”的电源结构提高了其抗风险能力。而公司在建能源项目基本为水电项目，未来发展前景良好。

工业板块

2007 年，公司工业板块实现主营业务收入 23.54 亿元，较上年增加 5.5 亿。从表 3 可以看出，公司工业板块销售收入构成以四川川投峨眉铁合金（集团）有限责任公司（简称“川投峨眉铁”）和四川川投化学工业集团有限公司（简称“川投化工”）为主，上述两家企业分别生产铁合金和黄磷等高能耗产品，受国家宏观调控影响较大，市场竞争日益激烈，利润趋薄。新光硅业多晶硅项目于 2007 年 3 月 1 日正式投产，产品设计产能 1260 吨/年，产品质量达到国家标准的电子级多晶硅二级标准。截至 2007 年底，新光硅业共生产多晶硅 228.01 吨，销售 203.97 吨。随着光伏产业的迅速发展，硅材料市场需求缺口加大，近几年国内售价呈几何增长，2001~2003 年维持在 25~40 美元/公斤，2006 年上升到 200 美元/公斤，2007 年为 300 美元/公斤，2008 年上半年多晶硅现货价格已超过 400 美元/公斤。新光硅业计划 2008 年全年实现多晶硅产量 800 吨，实现销售收入 12 亿元，利润总额 6 亿元。

新建项目方面，新津 3000 吨/年多晶硅项目已于 2008 年开工建设，预计 2009 年投产，项目总投资 26.75 亿元，2008 年预计投资 5 亿元。

表 3 2007 年公司工业板块经营情况

项目公司	销售收入 (亿元)	利润总额 (亿元)
川投峨眉铁	10.57	0.34
川投化工	10.02	-0.12
光通信	0.07	-0.02
新光硅业	2.88	1.32
合计	23.54	1.52

资料来源：公司提供

总体看，目前，公司工业板块收入构成仍以铁合金和黄磷等高耗能产品为主，随着国家宏观调控政策逐步实施，公司竞争优势减弱。公司 2007 年新投产的年产 1260 吨多晶硅项目，市场前景良好，已成为其新的利润增长点。

第三产业

2007 年，公司三产板块实现主营业务收入 3.32 亿元，较上年减少约 1 亿元。四川川投置信房地产开发有限责任公司（以下简称“川投置信”）开发丽都花园城 2 期，90m² 经典三房户型申报两项国家建筑专利，销售完成 86%；四川国际网球中心工程正式开工，决赛场、半决赛场、会议中心、室内网球场、游泳馆、运动员公寓各单项工程完成主体封顶。

2. 未来发展

表 4 是公司 2008 年主要在建项目投资计划。2008 年公司计划年发电量 272.86 亿度，同比增长 7.45%；铁合金产量 18.63 万吨，与去年基本持平；黄磷产量 5.50 万吨，同比减少 31.25%。公司投资预算项目 23 项，总投资 116.23 亿元，同比增长 10.02%。其中，纳入四川省 2007 年重点建设项目计划 11 项（全部为能源产业项目），总投资 86.85 亿元，占投资预算总额的 74.72%。2008 年公司预计实现汇总销售收入 105.39 亿元，实现汇总利润总额 10.52 亿元。

总体看，公司在建项目以水电项目和多晶硅项目为主，其中，水电项目投资前景良好但投资规模大，建设周期及投资回收期较长，公司对外筹资压力较大。多晶硅项目投资相对较少，建设周期短，投产当年即可实现收益，且市场前景良好。

表 4 公司 2008 年主要在建项目投资计划

序号	项目名称	建设规模	建设年限 (年)	总投资(万元)	截至 07 年完成投资 (万元)	08 年计划投资 (万元)
1	锦屏一级水电站	3600MW	2005~2014	2454283	791036	168900
2	锦屏二级水电站	4800MW	2007~2014	2976782	330358	333800
3	官地水电站	2400MW	2007~2013	1501909	244632	125500
4	田湾河梯级开发及送出工程	720MW	2003~2008	405632	198413	100000
5	新津 3000 吨/年多晶硅项目	年产 3000 吨太阳能级多晶硅	2008~2009	267538	47250	50000
	合计			7606144	1611689	778200

资料来源：公司提供

3. 重大事项

在“5·12”汶川特大地震中，公司下属企业遭到不同程度的损失。巴蜀公司、紫坪铺公司、天彭公司地处地震重灾区，直接经济损失合计约15.52亿元。其中，巴蜀电力公司直接经济损失10.99亿元。紫坪铺公司总装机容量76万千瓦，地震造成电站直接经济损失3.56亿元（不含G312及龙池旅游公路改建费用）。川投能源天彭电力公司损失0.96亿元。据初步统计，公司所属企业灾后恢复重建预计需资金约17亿元，其中巴蜀公司12亿元，紫坪铺公司3.6亿元，天彭电力公司1.11亿元。其中，巴蜀公司已基本取得了所有借款银行关于将原有借款展期或借新还旧的承诺。

地震发生后，公司积极开展灾后重建工作。截至2008年7月2日，川投集团能源、原材料、基础设施板块包括三级子公司在内的32家生产经营类企业中，恢复生产企业占比已达90.62%，产能恢复到震前水平的85.21%。

总体看，“5·12”汶川特大地震对公司生产经营造成一定影响。

三、财务分析

公司2007年财务报表经四川君和会计师事务所审计出具了带强调事项段的无保留意见审计结论。强调事项包括：（1）川投集团公司拥有100%权益的子公司——四川巴蜀电力开发有限责任公司账列“长期股权投资—白马

2×20万千瓦机组”38,784,208.46元、“长期股权投资-宝珠寺水电站”39,652,900.00元资产及其对应的权益，与被投资单位及债务单位在权益确认方面存在争议，其资产及相应权益存在不确定性。（2）根据四川省人民政府《会议纪要》（120号）的精神以及双方签定的协议书，自2004年5月起国电集团向川投集团整体移交江油发电厂的生产管理权、经营管理权和人员，同时移交4×50MW机组即日起的全部收益及折旧等；2006年12月经四川省国资委的批准，国电集团自2005年1月1日起正式将江油发电厂的资产无偿划转给川投集团。根据川投集团[川投集发（2006）321号]和[川投集发（2006）339号]文件的精神，由巴蜀电力公司负责接受江油发电厂的资产，并办理相关的资产划转、资金清算支付等手续。该机组已于2007年1月1日起全面关停，终止发电业务，巴蜀电力公司依据财政部【财会字（1995）11号】《合并会计报表暂行规定》未将该机组纳入合并报表。（3）川投集团的子公司—川投置信公司2006年投资收益中反映的“置信丽都*花园城”项目收益6,808万元；“丽舍滨江”项目收益450万元；“丽都玉园”项目收益3,277万元，为联合开发房地产分回利润，以上联合开发项目截止2007年12月31日尚未办理税务结算，相关涉税事项尚待税务机关汇算确认。（4）因税务汇算工作尚在进行过程中，有关差异川投集团公司将在税务汇算完成后依据税务部门的决定在2008年度进行调整。上述强调事项不影响已发表审计

结论。

公司合并范围内的子公司中除四川川投能源股份公司自2007年1月1日起执行新企业会计准则外，其他子公司仍执行原会计准则和会计制度。2007年度合并报表未对上述子公司执行新旧会计准则的差异进行调整，而是按合并范围内各子公司的会计报表在抵消内部交易和内部往来余额的基础上编制。

截至 2007 年底，公司资产总额 660.94 亿元，所有者权益 142.58 亿元；2007 年公司实现营业收入 79.46 亿元，净利润 5.39 亿元。

1. 盈利能力

2007 年，公司实现营业收入 79.46 亿元，其中主营业务收入 78.14 亿元，较上年增长 1.85%。公司实现营业利润率 34.33%，较上年增长 3.8 个百分点。

2007 年，公司实现净利润 5.39 亿元，较上年下降 7.19%（由于公司 2007 年所得税费用为 1.47 亿，较上年增长 0.63 亿元）。从盈利指标看，公司总资本收益率和净资产收益率分别为 3.95%和 3.78%，分别较上年略有下降。公司整体盈利能力略有下降。

总体看，2007 年公司经营状况良好，盈利能力略有下降。地震灾害将对公司 2008 年收入及利润规模产生一定影响。

2. 现金流

经营活动方面，2007 年公司销售商品提供劳务收到的现金为 100.91 亿元，较上年增长 17.56%。2007 年现金收入比率为 129.14%，收入实现质量较好。公司经营活动产生的现金流量净额为 39.94 亿元，较上年增长 9.68%。总体看，公司经营活动获取现金的能力较强且稳定。

投资活动方面，2007 年公司投资活动产生的现金流出为 106.58 亿元，较上年增长 13.56%；投资活动产生的现金流量净额为-96.76 亿元，绝对值较上年增长 15.99%。公司投资支出的增加，主要系公司泸州电厂一期、锦屏一

级水电站、锦屏二级水电站、官地水电站等项目投资所致。

表 5 2007 年公司主要投资项目一览

项目名称	建设规模 (MW)	建设年限	总投资 (亿元)	07 年完成投资 (亿元)
泸州电厂一期	1200	2004-2007	51.45	11.90
锦屏一级水电站	3600	2005-2014	245.79	24.76
锦屏二级水电站	4800	2007-2014	298.13	15.03
官地水电站	2400	2007-2013	150.19	11.73
合计	12000	—	745.56	63.42

资料来源：公司提供

筹资活动方面，2007 年公司筹资活动现金流入为 253.95 亿元，较上年增加 54.50%，以借款收到的现金为主；公司筹资活动产生的现金流量净额为 58.61 亿元，较上年上升 49.38%。

总体看，2007 年公司经营活动现金流状况较好；投资规模仍然较大，对外融资需求大。

3. 资本及债务结构

截至 2007 年底，公司资产总额 660.94 亿元，较年初增长 18.77%。其中，流动资产和非流动资产分别占比 10.21%和 89.79%。截至 2007 年底，公司流动资产 67.51 亿元，较年初增长 40.17%，主要系应收票据、其他应收款和存货的增加。公司流动资产主要由货币资金（占 34.85%）、存货（占 18.45%）、其他应收款（占 15.34%）、应收账款（占 9.54%）等构成。

截至 2007 年底，公司应收票据 9.34 亿元，较年初增长 230.80%。公司其他应收款净额 10.35 亿元，较年初增长 205.68%。公司其他应收款余额 15.33 亿元，其中账龄 1 年以内的占 58.81%，1-2 年的占 8.74%，2-3 年的占 6.43%，3-5 年的占 9.11%，5 年以上的占 16.92%。公司共计提坏账准备 4.98 亿元。公司其他应收款大幅增长主要系下属子公司川投置信开发项目前期垫资以及子公司二滩公司资金往来加大。公司存货余额 13.00 亿元，较年初增长 33.34%，主要系原材料和其他项目增加所致，其中，其他项目系子公司川投置信房地产项目开发成本。公司存货净额 12.45 亿元。

截至 2007 年底，公司非流动资产 593.43 亿元，较年初增长 16.75%，主要系长期股权投资、固定资产和在建工程增加所致。公司非流动资产主要由固定资产净额（59.72%）和在建工程（33.02%）等构成。

截至 2007 年底，公司固定资产原值 500.17 亿元，较年初增加 54.06 亿元，其中，由泸州火电厂、新光硅业年产 1000 吨多晶硅项目、川投能源田湾河工程等在建工程转入共计 53.31 亿元。公司固定资产累计折旧 145.51 亿元，固定资产净额 354.40 亿元。

截至 2007 年底，公司在建工程余额 197.44 亿元，较年初增加 44.18 亿元，主要系锦屏一级水电站、锦屏二级水电站项目、官地水电站等项目。

总体看，公司资产构成以固定资产和在建工程等非流动资产为主，整体资产质量较好。

截至 2007 年底，公司负债总额 518.36 亿元，流动负债和非流动负债分别占 23.36%和 76.64%，非流动负债占比较上年略有提高。公司流动负债余额 121.11 亿元，较上年增加 11.25 亿元，主要系子公司四川川投置地房地产开发有限责任公司预收售房款增加 4.44 亿元以及新光硅业预收货款增加 3.99 亿元。公司非流动负债以长期借款为主，截至 2007 年底，公司长期借款余额 373.64 亿元，较上年增加 80.70 亿元，其中，银行信用借款 235.07 亿，保证借款 108.96 亿元。

截至 2007 年底，公司所有者权益 142.58 亿元，较上年增长 8.89%，其中，归属于母公司的所有者权益合计 92.84 亿元，较上年增长 6.07%；少数股东权益 49.73 亿元，较上年增长 14.58%。

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 78.43%、75.76%和 73.41%，均较上年略有提高。公司债务负担重。

总体看，公司债务构成以长期借款等长期有息债务为主，符合公司经营特点，债务负担

进一步加重。

4. 偿债能力

短期偿债能力方面，截至 2007 年底，公司流动比率和速动比率分别为 55.74%和 45.46%，较上年有所提高；经营现金流动负债比率为 32.97%。公司短期偿债能力一般。

长期偿债能力方面，2007 年公司 EBITDA 利息倍数为 2.36 倍，较上年有所下降；全部债务/EBITDA 倍数为 10.60 倍，较上年有所提高。公司长期偿债能力较弱。

截至 2008 年 9 月底，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 48.07 亿元。

截至 2008 年 6 月底，公司本部及重点下属企业在各商业银行获得的授信总额为 280.07 亿元，未使用额度为 139.29 亿元，公司间接融资渠道通畅。

5. “05川投债”及担保能力分析

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2008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6。资金使用方向未发生变化。

表6 截至2008年6月底“05川投债”投资项目进展情况

项目名称	审批文号	进展情况
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 08年主要安排竣工验收
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
泸州火电厂一期工程	发改能源[2003]1568号	主体工程已收尾，两台机组顺利通过168试运行

资料来源：公司提供

“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，国家开发银行主体长期信用等级为AAApi，具备很强的担保能力，其担保对“05川投债”的信用水平有显著的提升作用。

综上，联合资信维持四川省投资集团有限责任公司“05川投债（1）”和“05川投债（2）”AAA的信用级别。

附件 1-1 2007 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

	2007 年初	2007 年末	增长率 (%)
流动资产：			
货币资金	212468.46	235247.13	10.72
# 短期投资	14404.83	29498.80	104.78
应收票据	28220.50	93352.38	230.80
应收账款	85869.15	64372.97	-25.03
预付款项	11476.41	23835.33	107.69
应收利息	22.40		-100.00
其他应收款	33870.06	103533.06	205.68
存货	93394.42	124531.39	33.34
其中：原材料	27829.96	43989.99	58.07
库存商品（产成品）	24029.88	21544.55	-10.34
一年内到期的非流动资产	1000.00	0.00	-100.00
其他流动资产	893.80	712.25	-20.31
流动资产合计	481620.03	675083.31	40.17
非流动资产：			
△可供出售金融资产	62.92	163.31	159.55
# 长期股权投资	31976.49	12754.45	-60.11
长期股权投资	166943.88	195731.24	17.24
# 股权分置流通权	10579.47	10579.47	0.00
固定资产原价	4461133.20	5001673.27	12.12
减：累计折旧	1288553.25	1455106.79	12.93
固定资产净值	3172579.96	3546566.48	11.79
减：固定资产减值准备	2544.25	2517.95	-1.03
固定资产净额	3170035.71	3544048.53	11.80
在建工程	1517633.97	1959420.81	29.11
工程物资	99889.14	125647.80	25.79
固定资产清理	13.57	16.62	22.48
无形资产	38418.68	35991.64	-6.32
其中：土地使用权	21171.57	20624.83	-2.58
# * 合并价差	116.73	-91.32	-178.23
长期待摊费用（递延资产）	8286.65	11688.96	41.06
△递延所得税资产	73.01	73.81	1.10
# 递延税款借项	70.78	55.34	-21.81
其他非流动资产（其他长期资产）	38929.85	38212.07	-1.84
非流动资产合计	5083030.84	5934292.73	16.75
资产总计	5564650.87	6609376.04	18.77

注：表中带*科目为合并会计报表专用；加△科目为执行新《企业会计准则》企业专用；加#科目仅有执行《企业会计制度》的企业专用。（下同）

附件 1-2 2007 年合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

	2007 年初	2007 年末	增长率 (%)
流动负债：			
短期借款	395301.04	370792.85	-6.20
应付票据	55732.14	53897.77	-3.29
应付账款	254404.97	285374.44	12.17
预收款项	17279.06	102198.20	491.46
应付职工薪酬	40279.78	42583.16	5.72
其中：应付工资	30658.06	35899.17	17.10
应付福利费	9621.72	6683.99	-30.53
应交税费	22052.55	32426.05	47.04
其中：应交税金	19779.78	30396.25	53.67
应付利息	6709.49	14337.11	113.68
应付股利（应付利润）	761.12	452.85	-40.50
其他应付款	105116.64	149962.32	42.66
一年内到期的非流动负债	190425.64	147660.71	-22.46
其他流动负债	10543.71	11445.71	8.55
流动负债合计	1098606.14	1211131.17	10.24
非流动负债：			
长期借款	2929401.88	3736433.04	27.55
应付债券	200000.00	200000.00	0.00
长期应付款	7005.94	13507.17	92.80
专项应付款	20246.78	21334.14	5.37
预计负债	0.00	1099.47	
△递延所得税负债	0.00	0.20	
# 递延税款贷项	82.09	82.09	
其他非流动负债	0.00	38.38	
非流动负债合计	3156736.69	3972494.50	25.84
负 债 合 计	4255342.83	5183625.67	21.81
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（股本）	316309.39	316309.39	0.00
资本公积	665040.49	686442.79	3.22
盈余公积	42621.90	42621.90	0.00
# *未确认的投资损失（以“-”号填列）	-27500.39	-25777.03	-6.27
未分配利润	-121000.56	-90907.17	-24.87
*外币报表折算差额	-213.98	-266.06	24.34
归属于母公司所有者权益合计	875256.84	928423.82	6.07
*少数股东权益	434051.19	497326.56	14.58
所有者权益合计	1309308.03	1425750.38	8.89
负债和所有者权益总计	5564650.87	6609376.04	18.77

附件 2 2006~2007 年利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2006 年	2007 年	增长率 (%)
一、营业收入	775427.71	794626.65	2.48
其中: 主营业务收入	767226.28	781413.74	1.85
其他业务收入	8201.43	13212.90	61.10
减: 营业成本	527954.09	509683.14	-3.46
其中: 主营业务成本	521522.16	498184.02	-4.48
其他业务成本	6431.93	11499.12	78.78
营业税金及附加	10750.90	12109.37	12.64
销售费用	14133.40	16197.65	14.61
管理费用	39787.50	52172.06	31.13
其中: 业务招待费	1679.21	2100.28	25.08
研究与开发费	107.25	531.64	395.71
财务费用	144160.46	148512.01	3.02
其中: 利息支出	155933.26	178194.05	14.28
利息收入	2159.12	2461.06	13.98
汇兑净损失	-10424.52	-29390.76	181.94
△资产减值损失	-43.76	0.00	-100.00
其他	-29.82	-1.38	-95.38
△加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)			
投资收益 (损失以“一”号填列)	24490.29	12542.36	-48.79
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	39.96	86.30	115.96
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	63205.22	68496.15	8.37
加: 营业外收入	4654.40	4572.68	-1.76
其中: 非流动资产处置利得	14.98	21.43	43.11
非货币性资产交换利得			
政府补助 (补贴收入)	2653.43	2627.86	-0.96
债务重组利得			
减: 营业外支出	2172.62	2732.18	25.76
其中: 非流动资产处置损失	29.61	63.84	115.61
非货币性资产交换损失			
债务重组损失			
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	65687.01	70336.66	7.08
减: 所得税费用	8434.22	14737.97	74.74
加: #* 未确认的投资损失	798.43	-1723.36	-315.84
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	58051.21	53875.33	-7.19
减: * 少数股东损益	24137.71	23701.81	-1.81
五、归属于母公司所有者的净利润	33913.50	30173.51	-11.03

附件 3 2006~2007 年现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2006 年	2007 年	增长率 (%)
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	858378.39	1009079.04	17.56
收到的税费返还	1388.43	1715.18	23.53
收到其他与经营活动有关的现金	42478.86	29423.21	-30.73
经营活动现金流入小计	902245.68	1040217.42	15.29
购买商品、接受劳务支付的现金	336723.88	390143.10	15.86
支付给职工以及为职工支付的现金	48230.77	58073.58	20.41
支付的各项税费	109794.66	116477.28	6.09
支付其他与经营活动有关的现金	43409.57	76210.64	75.56
经营活动现金流出小计	538158.88	640904.60	19.09
经营活动产生的现金流量净额	364086.80	399312.82	9.68
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	61710.01	45474.64	-26.31
取得投资收益收到的现金	21287.33	11440.39	-46.26
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金	180.13	1423.89	690.47
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	6918.03	
收到其他与投资活动有关的现金	21163.51	32985.06	55.86
投资活动现金流入小计	104340.99	98242.00	-5.85
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	738541.15	903709.53	22.36
投资支付的现金	189506.14	111494.91	-41.17
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		219.98	
支付其他与投资活动有关的现金	10501.80	50374.87	379.68
投资活动现金流出小计	938549.09	1065799.28	13.56
投资活动产生的现金流量净额	-834208.10	-967557.28	15.99
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	106975.08	71335.50	-33.32
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金		52140.46	
取得借款收到的现金	1507998.18	2440098.37	61.81
收到其他与筹资活动有关的现金	28758.01	28114.40	-2.24
筹资活动现金流入小计	1643731.27	2539548.26	54.50
偿还债务支付的现金	1030452.51	1698907.36	64.87
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	203255.92	241692.60	18.91
支付其他与筹资活动有关的现金	17661.86	12819.92	-27.41
筹资活动现金流出小计	1251370.29	1953419.88	56.10
筹资活动产生的现金流量净额	392360.97	586128.37	49.38
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	165.09	904.32	447.76
五、现金及现金等价物净增加额	-77595.24	18788.23	-124.21
加: 期初现金及现金等价物余额	290063.69	212468.46	-26.75
六、期末现金及现金等价物余额	212468.46	231256.68	8.84

附件 4 2006~2007 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	增长率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	58051.21	53875.33	-7.19
减: 未确认投资损失	798.43	-1723.36	-315.84
加: 资产减值准备	-8013.10	1957.56	-124.43
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	158562.45	168300.75	6.14
无形资产摊销	2888.75	2762.25	-4.38
长期待摊费用摊销	536.86	726.20	35.27
待摊费用减少(增加以“一”号填列)	5.96	-327.50	-
预提费用增加(减少以“一”号填列)	-2362.66	16.79	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-26.70	88.09	-
固定资产报废损失	95.30	0.00	-
公允价值变动损失			
财务费用	144160.46	148512.01	3.02
投资损失(收益以“一”号填列)	-24490.29	-12542.36	-48.79
递延所得税资产减少		14.63	
递延所得税负债增加	-70.78	0.20	-
存货的减少(增加以“一”号填列)	-19627.55	-31144.85	-
经营性应收项目的减少	-11964.93	-30326.18	-
经营性应付项目的增加	69835.03	95676.54	37.00
其他	-2694.78	0.00	-
经营活动产生的现金流量净额	364086.80	399312.82	9.68
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	212468.46	235247.13	10.72
减: 现金的期初余额	290063.69	212468.46	-26.75
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			
减: 二滩职工住房公积金存款和房屋维修基金存款		3990.44	
现金及现金等价物净增加额	-77595.24	18788.23	-

附件 5 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	5.65	8.23
存货周转次数(次)	6.03	4.57
总资产周转次数(次)	0.14	0.13
盈利能力		
营业利润率(%)	30.53	34.33
总资本收益率(%)	4.26	3.95
净资产收益率(%)	4.43	3.78
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	70.50	73.41
全部债务资本化比率(%)	73.94	75.76
资产负债比率(%)	76.47	78.43
偿债能力		
流动比率(%)	43.84	55.74
速动比率(%)	35.34	45.46
EBITDA 利息倍数(倍)	2.46	2.36
全部债务/EBITDA(倍)	9.68	10.60
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.13	-0.13
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.01	-3.19
现金流		
现金收入比(%)	111.88	129.14
利润现金比率(%)	627.18	741.18
本期债项偿债能力		
经营现金流动负债比率(%)	33.14	32.97
现金偿债倍数(倍)	1.28	1.79

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年年复合增长率为率	(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%
净资产年年复合增长率为率	
营业收入年年复合增长率为率*	
利润总额年年复合增长率为率	
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

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

附件 7 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。