

万向钱潮股份有限公司跟踪评级分析报告

主体

长期信用: AA

评级展望: 稳定

债项

07 万向 CP01

6 亿元人民币, 2007/9/11~2008/9/12, A-1

跟踪评级时间: 2008 年 1 月 7 日

上次评级时间: 2007 年 6 月 1 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产总额(万元)	440644.03	498144.15	517843.63	511008.06
所有者权益(万元)	156223.28	163201.82	176373.97	225982.34
主营业务收入(万元)	233126.64	282925.65	337417.46	335716.00
利润总额(万元)	23076.14	23324.43	30067.60	33011.71
资产负债率(%)	54.30	57.39	56.57	55.78
全部债务资本化比率(%)	44.22	48.26	45.54	43.72
流动比率(%)	92.69	121.84	96.34	114.07
净资产收益率(%)	9.66	8.34	9.87	-----
EBITDA 利息倍数(倍)	8.07	7.32	7.75	-----
债务保护倍数(倍)	0.19	0.16	0.21	-----

注: 2007 年公司执行新会计准则, 主营业务收入为营业收入, 所有者权益包括少数股东权益; 2007 年 9 月数据未经审计。

分析员

刘雪城

电话 010-85679696-8853

邮箱 lxc@lianheratings.com.cn

石雨欣

电话 010-85679696-8850

邮箱 yuxinshi@lianheratings.com.cn

传真

010-85679688

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

万向钱潮股份有限公司(以下简称“公司”或“万向钱潮”)是经浙江省股份制试点工作协调小组“浙股(1992)1号”文件批准,由万向集团公司、中国汽车工业投资开发公司、中国工程与农业机械进出口公司、华联汽车发展有限公司四家发起人于1993年共同发起,以募集方式设立的股份有限公司。1994年1月10日,公司股票在深交所挂牌交易,股票名称“万向钱潮”,交易代码“000559”。

公司经营范围主要包括:汽车零部件及相关机电产品的开发、制造和销售,实业投资开发,金属材料、建筑材料的销售。

截至2007年9月底,公司(合并)资产总额511008.06万元,所有者权益225982.34万元,其中少数股东权益51983.91万元;2007年前三季度公司实现营业收入335716.00万元,利润总额33011.71万元;销售商品、提供劳务收到的现金为409019.68万元,现金及现金等价物净增加额-16363.44万元。

公司注册地:浙江省杭州市萧山区万向路;法定代表人:鲁冠球。

二、产业分析

根据中国汽车工业协会的统计数据,2007年1~10月汽车产销量均超过700万辆,分别达到722.25万辆和715.03万辆,同比增长22.60%和24.02%,汽车工业继续保持较快的发展势头。

中国汽车工业的蓬勃发展带动了零部件市场的快速发展。根据国家统计局的数据,目前中国规模以上汽车零部件产业年工业产值超过5000亿元,资产规模4200亿元,年利润约300亿元,已经形成一个相对独立并具有一定实力和基础的汽车零部件工业。中国的汽车零部件工业已经基本满足汽车整车本土化制造的需要。

要，引起汽车产品的国产化率普遍达到 40%以上，部分成熟产品的国产化率已经达到 60%~80%。同时，中国汽车零部件产业的对外贸易继续保持快速增长状态，2007 年前三季度中国汽车零部件进口金额为 115.24 亿美元，同比增长 10.47%；出口金额 211.41 亿美元，同比增长 33.30%。

在国民经济快速增长、居民收入不断增加和消费升级等因素的拉动下，中国汽车整车行业仍具有庞大的市场空间，从而为零部件产业提升了市场容量；同时，国家相关产业政策也鼓励汽车零部件生产企业做大做强。总体上，在良好的市场背景和政策背景下，汽车零部件行业具有较好的发展前景。同时，联合资信也注意到，全球汽车零部件前 100 强企业中的 70%以上均在中国开展了业务，中国汽车零部件产业受到国际巨头的冲击较为严重；而中国汽车零部件制造业整体规模偏小，行业集中度低，在技术研发方面的投入不足，上述因素也阻碍了中国汽车零部件工业的发展。

三、经营管理分析

1、重大事项（A股增发）

2007年9月公司第五届董事会第八次会议通过《关于公开增发A股股票方案的议案》，并于2007年10月通过临时股东大会审议。

根据方案，公司拟公开增发数量不超过15000万股（含15000万股）普通A股，募集资金将用于等速驱动轴总成固定资产投资项目，并增资子公司浙江万向精工有限公司，用于汽车轮毂单元固定资产投资项目。

根据项目可研，上述两项目总投资约37.51亿元；项目完工后，公司轿车前驱动等速传动轴生产能力将由160万支/年扩大到1000万支/年，公司汽车轮毂单元生产能力将由260万套/年扩大到2000万套/年。项目的实施将更好地满足市场的需求，有利于公司提高市场竞争力。

2、内部管理

自上次评级至本次跟踪评级之间，公司修订了《设备购置管理制度》进一步明确了有关设备的购置程序和相关单位或部门的职责职权；同时，为加强公司产品的报价和核价管理，避免因低价亏损造成损失或因定价过高而失去市场竞争力，公司修订了《定价管理制度》。

除上述管理制度的修订外，公司无其他重大制度变化，也无高层管理人员变动。

3、生产经营

截至2007年9月底，公司拥有4000万套万向节总成、200万根传动轴总成、160万支等速驱动轴总成和6360万套各类轴承的生产能力。

2007年前三季度，公司主要产品产量与上年同期相比有所增长，其中万向节产量2593.43万套，较上年同期增长6.48%；等速万向节111.37万套，较上年同期增长38.42%；传动轴产量110.60万套，较上年同期增长5.86%；轴承产量7724.18万套，较上年增长9.24%。

2007年前三季度，公司主要产品的平均销售价格保持相对稳定，其中万向节产品平均销售价格较上年同期下降1%左右，传动轴和轴承产品较上年同期上涨3~9%。2007年前三季度，万向节、传动轴和轴承等产品的销售额约24亿元，较上年同期增长超过20%，约占营业收入的73%。

2007年前三季度公司实现营业收入335716.00万元，利润总额33011.71万元，分别占初次评级时全年预测值的79.26%和102.51%，预测实现情况好。

投资建设方面，根据公司的增发方案，公司正在建设等速驱动轴总成项目和汽车轮毂单元项目，初次评级和上次跟踪评级时提到的建设项目主要为上述两项目的组成部分。目前，上述两项目已开始建设，其中等速驱动轴项目已投资2亿多元，轮毂单元已投入4000多万元。

总体上，2007年前三季度公司的生产经营状况正常。

四、财务分析

公司2007年9月30日的资产负债表和2007年前三季度的利润表及现金流量表按照财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则》和中国证监会2007年2月15日发布的《公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号》等规定的要求进行编制。公司2007年三季度财务报表未经审计。

截至2007年9月底，公司（合并）资产总额511008.06万元，所有者权益225982.34万元，其中少数股东权益51983.91万元；2007年前三季度实现营业收入335716.00万元，利润总额33011.71万元；销售商品、提供劳务收到的现金为409019.68万元，现金及现金等价物净增加额-16363.44万元。

1、资产构成

2007年9月底公司资产总额511008.06万元，较期初减少1.07%；资产构成有小幅变动，流动资产所占比重有所下降。

2007年9月底公司流动资产244074.71万元，较期初减少10.33%，主要体现为货币资金的减少；在收入增长的同时，公司应收款项有所增长；公司存货保持稳定，与期初保持同等水平。

2007年9月底公司固定资产188626.53万元，较期初减少3.32%；在建工程11810.81万元，较期初增长24.74%；工程物资19632.89万元，较期初增长341.18%。

除以上变化外，其他资产科目无明显变化，公司资产构成合理。

2、负债及所有者权益结构

2007年9月底公司负债总额285025.71万元，较期初减少2.91%；与期初相比，负债结构未有明显变化。

2007年9月底公司流动负债271215.02万元（考虑了公司计入应付债券的57241.20万元短期融资券），较期初减少5.41%；其中短期借款

大幅下降，应付票据和应付账款有所增加，2007年9月11日公司贴现发行了6亿元短期融资券，计入非流动负债（应付债券）。

2007年9月底公司非流动负债13810.70万元（未考虑应付债券），较期初增长102.04%，主要是长期借款的增加。

2007年9月底公司资产负债率55.78%，全部债务资本化比率43.72%，较期初有小幅下降。

2007年9月底公司所有者权益225982.34万元，与期初值基本保持一致，所有者权益构成未发生明显变化。

总体看，公司负债水平和债务负担正常，所有者权益稳定。

3、盈利能力

2007年前三季度公司实现营业收入335716.00万元，较上年同期增长29.02%，占2006全年的99.50%；主营业务成本率为80.90%，较上年同期小幅下降。

2007年前三季度公司期间费用和非经常性损益较有所增长，但增长幅度均明显小于营业收入的增长幅度。

2007年前三季度公司实现利润总额33011.71万元，较上年同期增长54.64%，是2006年全年的1.10倍。

总体上，2007年前三季度公司营业收入大幅增长，盈利能力增强。

4、现金流量

2007年前三季度公司销售商品提供劳务收到的现金409019.68万元，较上年同期增长72.01%，是2006全年的1.03倍；现金收入比率为121.84%，明显高于上年同期的91.38%，公司收入的现金实现质量提高；经营活动产生的现金流量净额为26753.44万元，较上年同期增长40.72%，占2006全年的70.45%。

2007年前三季度公司在等速驱动轴等项目上进行了陆续投入，并对万向财务有限公司进行了增资，公司投资活动的现金流出额为

35354.56万元，较上年同期大幅增长91.30%；投资活动产生的现金流量净额为-23283.57万元。

2007年前三季度公司筹资活动现金流入较上年同期增长12.42%，主要为借款的增加；现金流出较上年同期增长15.74%，主要为股利分配的增加；筹资活动产生的现金流量净额为-19833.31万元，其绝对值较上年同期增长62.51%。

总体上，2007年前三季度现金流量正常，经营活动产生的现金净额基本可以满足投资的需要，债务的偿还和股利的分配使现金及现金等价物有所减少。

5、偿债能力

2007年9月底，公司流动比率114.07%，速动比率为74.54%，均较2006年底有所上升，同时短期有息负债有所减少，经营活动产生的现金流入量大幅增加，公司短期偿债能力有所提高。

2007年前三季度，公司继续保持较强的盈利能力，长期债务继续保持较小规模，公司长期偿债能力适宜。

6、财务变化评价

与2006年底相比，公司资产构成未发生明显变化，债务负担有小幅下降；与2006年同期相比，公司营业收入大幅增长，盈利能力增强，现金流量规模明显扩大，经营活动产生的现金净额基本可以满足投资的需要。总体上看，公司2007年前三季度的财务状况正常。

五、本期短期融资券偿债能力

2007年9月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）81659.55万元，为本期短期融资券额度的1.36倍。

2007年前三季度，公司销售商品提供劳务收到的现金409019.68万元，为本期短期融资券

额度的6.82倍；经营活动产生的现金流量净额26753.44万元，为本期短期融资券额度的0.45倍。

总体上，公司对本期短期融资券具有较强的偿债能力。

六、综合评价

总体看，公司所处行业发展势头良好，经营管理无重大变化，财务构成变化在合理范围之内，受评主体信用状况基本与初评时一致，本期短期融资券不能偿还的风险依然较小。

积极因素

- 1、中国汽车零部件产业的发展得到国家鼓励、支持，汽车整车行业的景气也带动其快速发展。
- 2、公司是国内最大的汽车零部件之一，部分产品的技术和质量具有全球竞争力。
- 3、公司经营状况良好，主营业务收入大幅增长，盈利能力增强。
- 4、公司经营性现金流量状况良好。

关注

- 1、中国汽车零部件产业整体规模偏小、行业集中度较低、研发能力相对较弱，同时，近年来受国外巨头的冲击较大。
- 2、汽车零部件行业受整车价格下降以及成本上涨的双重影响，利润空间有所收窄。
- 3、公司未来资本支出压力大。

附表 1-1 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	69770.22	100254.20	93133.30	15.54
短期投资				
应收票据	21794.15	22390.25	33270.97	23.56
应收股利				
应收账款	40575.54	48856.36	54756.06	16.17
其他应收款	3499.09	3707.30	801.59	-52.14
预付账款	3820.88	2962.43	6086.30	26.21
存货	69335.69	77766.72	84126.02	10.15
待摊费用	47.40	59.88	24.92	-27.50
其他流动资产				
流动资产合计	205042.54	251146.65	272199.16	15.22
长期投资				
长期股权投资	27039.52	25208.65	26563.60	-0.88
长期债权投资				
长期投资合计	27039.52	25208.65	26563.60	-0.88
减: 长期投资减值准备	27.62	541.62	0.00	
长期投资净额	27011.90	24667.03	26563.60	-0.83
合并价差	7021.72	6397.36	5723.61	-9.72
固定资产				
固定资产原值	237791.68	275473.31	299760.29	12.28
减: 累计折旧	74083.19	87391.24	101627.91	17.12
固定资产净值	163708.49	188082.08	198132.38	10.01
固定资产净值减值准备	204.07	220.96	518.27	59.36
固定资产净额	163504.42	187861.12	197614.11	9.94
工程物资	10078.57	5036.70	4450.05	-33.55
在建工程	29839.40	24733.01	11866.34	-36.94
固定资产清理				
固定资产合计	203422.39	217630.82	213930.51	2.55
无形资产及其他资产				
无形资产	5115.57	4626.30	5063.09	-0.51
长期待摊费用	51.64	73.35	87.28	30.01
无形资产及其他资产合计	5167.21	4699.66	5150.37	-0.16
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	440644.03	498144.15	517843.63	8.41

附表 1-2 资产负债表(负债及股东权益)
 (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	111564.00	89126.90	130450.00	8.13
应付票据	30810.62	23380.28	39386.45	13.06
应付账款	50872.08	56120.54	67289.00	15.01
预收账款	1837.62	2447.36	0.00	
应付工资	5750.45	6271.07	6705.52	7.99
应付福利费	4042.21	4701.46	5414.99	15.74
应付股利	0.00	0.00	1611.12	
应交税金	3531.16	3415.38	6947.40	40.27
其他应交款	294.26	149.08	254.68	-6.97
其他应付款	9016.68	11209.56	11717.34	14.00
预提费用	615.71	209.55	354.92	-24.08
预计负债				
一年内到期的长期负债	2890.00	9105.00	12419.10	107.30
其他流动负债				
流动负债合计	221224.79	206136.20	282550.52	13.01
长期负债				
长期借款	14385.00	17900.00	5800.00	-36.50
应付债券	0.00	58499.53	0.00	
长期应付款	1503.36	1186.47	282.17	-56.68
专项应付款	2060.00	2060.00	4180.00	42.45
其他长期负债	107.29	107.29	107.29	0.00
长期负债合计	18055.65	79753.29	10369.46	-24.22
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	239280.45	285889.49	292919.99	10.64
少数股东权益	45140.30	49052.84	48549.67	3.71
所有者权益				
实收资本	73256.24	102558.74	102558.74	18.32
资本公积	35892.58	7284.26	8732.54	-50.67
盈余公积	33797.25	30025.43	32776.73	-1.52
其中: 公益金	14019.18	13306.48	0.00	
未分配利润	13277.21	23333.39	32305.97	55.99
外币报表折算差额				
所有者权益合计	156223.28	163201.82	176373.97	6.25
负债及所有者权益合计	440644.03	498144.15	517843.63	8.41

附表2 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	233126.64	282925.65	337417.46	20.31
减: 折扣与折让				
主营业务收入净额	233126.64	282925.65	337417.46	20.31
减: 主营业务成本	185121.64	231364.99	272414.60	21.31
主营业务税金及附加	1024.65	1098.49	1600.29	24.97
二、主营业务利润	46980.34	50462.17	63402.57	16.17
加: 其他业务利润	2677.70	3674.48	3778.09	18.78
减: 存货跌价损失				
营业费用	7982.58	9616.33	12224.98	23.75
管理费用	15628.76	18780.11	20429.38	14.33
财务费用	5346.64	5661.89	6368.39	9.14
其他				
三、营业利润	20700.06	20078.32	28157.90	16.63
加: 投资收益	-503.16	1082.90	1549.70	
补贴收入	2549.84	1811.22	945.80	-39.10
营业外收入	1059.91	1018.31	675.77	-20.15
其他				
减: 营业外支出	730.51	666.32	1261.56	31.41
四、利润总额	23076.14	23324.43	30067.60	14.15
减: 所得税	4013.79	4857.48	8152.88	42.52
减: 少数股东损益	3963.68	4856.97	4515.40	6.73
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	15098.67	13609.98	17399.32	7.35
加: 年初未分配利润	11596.10	21015.41	22895.39	40.51
六、可供分配的利润	26694.77	34625.39	40294.71	22.86
减: 提取法定盈余公积	2990.17	2031.81	2860.80	-2.19
提取法定公益金	2542.37	1697.66		
提取储备基金	106.34	94.76		
提取企业发展基金	159.50	142.14		
七、可供股东分配的利润	20896.38	30659.02	37433.91	33.84
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积	293.55	0.00	0.00	
应付普通股股利	7325.62	7325.62	5127.94	-16.33
转作股本的普通股股利				
其他				
八、未分配利润	13277.21	23333.39	32305.97	55.99

附表 3-1 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	301354.23	367554.42	396765.53	14.74
收到的税费返还	81.12	233.74	216.86	63.50
收到的其他与经营活动有关的现金	6002.99	8692.16	19753.80	81.40
现金流入小计	307438.34	376480.32	416736.19	16.43
购买商品、接受劳务支付的现金	215553.79	281121.82	279776.30	13.93
支付给职工以及为职工支付的现金	22435.03	28530.15	28904.31	13.51
支付的各项税费	17718.37	20512.41	25632.22	20.28
支付的其他与经营活动有关的现金	31459.95	23722.15	44449.34	18.86
现金流出小计	287167.13	353886.53	378762.17	14.85
经营活动产生的现金流量净额	20271.21	22593.79	37974.03	36.87
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	100.00	1824.43	727.92	169.80
取得投资收益所收到的现金	779.43	1126.79	1218.00	25.01
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	3659.96	5036.11	3671.95	0.16
收到的其他与投资活动有关的现金	2948.15	16816.20	39828.60	267.56
现金流入小计	7487.55	24803.53	45446.47	146.37
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	49496.53	37432.46	23552.07	-31.02
投资所支付的现金	30578.24	0.00	0.00	
支付的其他与投资活动有关的现金	0.00	28338.45	21042.10	
现金流出小计	80074.77	65770.91	44594.18	-25.37
投资活动产生的现金流量净额	-72587.22	-40967.38	852.29	
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	8020.00	58044.00	198.35	-84.27
借款所收到的现金	256303.00	359740.00	262901.48	1.28
收到的其他与筹资活动有关的现金	11160.00	26035.81	3809.51	-41.57
现金流入小计	275483.00	443819.81	266909.33	-1.57
偿还债务所支付的现金	186071.79	372447.10	288687.58	24.56
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	14744.64	14503.94	15779.67	3.45
支付的其他与筹资活动有关的现金	5889.64	27449.66	3410.44	-23.90
现金流出小计	206706.07	414400.70	307877.69	22.04
筹资活动产生的现金流量净额	68776.93	29419.11	-40968.36	
四、汇率变动对现金的影响	-0.29	-8.09	-5.08	316.09
五、现金及现金等价物净增加额	16460.62	11037.43	-2147.12	

附表3-2 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				
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	15098.67	13609.98	17399.32	7.35
加: 少数股东损益	3963.68	4856.97	4515.40	6.73
减: 未确认投资损失				
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	-348.49	1775.68	1791.27	
固定资产折旧	15439.19	18697.54	20798.32	16.07
无形资产摊销	405.56	359.30	518.74	13.10
长期待摊费用摊销	113.19			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-398.72	-375.78	-328.77	-9.19
待摊费用减少(减:增加)	-11.83	-12.49	34.97	
预提费用增加(减:减少)	-195.67	-100.32	100.16	
固定资产报废损失	104.75	13.03	10.14	-68.89
财务费用	5082.95	5310.68	5064.98	-0.18
投资损失(减:收益)	475.54	-1596.90	-1549.70	
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-17434.05	-8516.71	-9980.62	-24.34
经营性应收项目的减少(减:增加)	-22906.25	-17102.14	-31685.21	17.61
经营性应付项目的增加(减:减少)	20882.71	1338.69	30753.86	21.35
其他	0.00	4336.25	531.17	
经营活动产生的现金流量净额	20271.21	22593.79	37974.03	36.87
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	54344.58	68490.82	66343.69	10.49
减: 货币资金的期初余额	37883.96	57453.38	68490.82	34.46
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	16460.62	11037.43	-2147.12	

附表 4 合并资产负债表

2007 年 9 月 30 日

（单位：万元）

	期初数	期末数		期初数	期末数
流动资产			流动负债		
货币资金	93133.30	51769.86	短期借款	130450.00	55093.06
交易性金融资产			应付票据	39386.45	47371.86
应收票据	33270.97	29889.69	应付账款	67448.37	71230.20
应收账款	54756.06	67803.09	预收款项	1611.12	1152.39
预付款项	6111.22	9119.54	应付职工薪酬	17792.77	14940.59
应收股利			应交税费	7202.08	7767.45
其他应收款	801.59	902.99	应付利息	195.55	154.10
存货	84126.02	84589.24	其他应付款	6260.08	8265.93
一年内到期的非流动资产			一年内到期的非流动负债	12419.10	3076.20
其他流动资产			其他流动负债	3965.00	4922.04
流动资产合计	272199.16	244074.71	流动负债合计	286730.52	213973.82
非流动资产			非流动负债		
可供出售金融资产			长期借款	5800.00	12800.00
长期股权投资	22321.53	33574.54	应付债券	0.00	57241.20
投资性房地产			长期应付款	282.17	253.85
固定资产	195101.18	188626.53	递延所得税负债	646.16	649.56
在建工程	9468.42	11810.81	其他非流动负债	107.29	107.29
工程物资	4450.05	19632.89	非流动负债合计	6835.62	71051.90
固定资产清理			负债合计	293566.15	285025.71
无形资产	9973.94	10044.42	所有者权益		
开发支出			实收资本（股本）	102558.74	102558.74
商誉			资本公积	9524.50	12314.82
长期待摊费用	87.28	0.00	盈余公积	26570.50	26570.50
递延所得税资产	1955.27	2350.55	未分配利润	35656.21	32554.38
其他非流动资产	996.71	893.60	归属于母公司所有者权益	174309.94	173998.43
非流动资产合计	244354.39	266933.35	少数股东权益	48677.46	51983.91
			所有者权益合计	222987.40	225982.34
资产总计	516553.55	511008.06	负债和所有者权益合计	516553.55	511008.06

附表5 合并利润表

2007 年 1~9 月

(单位: 万元)

	上期金额	本期金额
一、营业总收入	260211.73	335716.00
其中: 营业收入	260211.73	335716.00
二、营业总成本	241438.51	306208.11
其中: 营业成本	211525.33	271590.30
营业税金及附加	1167.65	1459.84
销售费用	8833.19	9266.87
管理费用	14252.53	16141.04
财务费用	5004.62	5969.84
资产减值损失	655.19	1780.22
投资收益	2040.66	2534.68
三、营业利润	20813.88	32042.56
加: 营业外收入	954.61	1648.65
减: 营业外支出	421.42	679.51
四、利润总额	21347.07	33011.71
减: 所得税费用	5549.10	9087.64
五、净利润	15797.97	23924.07
归属于母公司所有者的净利润	12436.97	17409.91
少数股东损益	3361.00	6514.15

附表 6 合并现金流量表

2007 年 1~9 月

(单位: 万元)

	上期金额	本期金额
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	237791.91	409019.68
收到的税费返还	0.00	145.27
收到的其他与经营活动有关的现金	2332.25	3564.86
经营活动现金流入小计	240124.16	412729.81
购买商品接受劳务支付的现金	160488.40	297221.88
支付给职工以及为职工支付的现金	21195.50	19426.64
支付的各项税费	18165.65	25044.43
支付其与与经营活动有关的现金	21263.10	44283.41
经营活动现金流出小计	221112.65	385976.37
经营活动产生的现金流量净额	19011.51	26753.44
二、投资活动产生的现金流量		
取得投资收益收到的现金	1218.00	2034.00
处置固定资产无形资产和其他长期资产收回的现金	1659.46	4127.71
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	5909.28
投资活动现金流入小计	2877.46	12070.99
购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金	18339.67	18092.45
投资支付的现金	0.00	7800.00
支付其他与投资活动有关的现金	141.72	9462.10
投资活动现金流出小计	18481.40	35354.56
投资活动产生的现金流量净额	-15603.94	-23283.57
三、筹资活动产生的现金流量		
取得借款收到的现金	160215.00	192870.00
收到其他与筹资活动有关的现金	11350.00	0.00
筹资活动现金流入小计	171565.00	192870.00
偿还债务支付的现金	170621.90	180569.84
分配股利利润或偿付利息支付的现金	12795.81	32133.47
支付其他与筹资活动有关的现金	351.79	0.00
筹资活动现金流出小计	183769.51	212703.31
筹资活动产生的现金流量净额	-12204.51	-19833.31
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	-8796.94	-16363.44
加: 期初现金及现金等价物余额	68490.82	66343.69
六、期末现金及现金等价物余额	59693.87	49980.25

附表 7 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
净资产年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率= $\left[\frac{\text{本期}}{\text{前 } n \text{ 年}}^{\frac{1}{n-1}} - 1 \right] \times 100\%$
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
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+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
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%
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%
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)
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
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/本期短期融资券到期偿还额
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/本期短期融资券到期偿还额
现金类资产偿债倍数	(货币资金+应收票据+短期投资) / 本期短期融资券到期偿还额

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

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

附表 8 信用等级的定义

企业主体长期信用等级的定义

企业主体长期信用等级划分成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。

中长期债信用等级的定义同企业主体。

短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用6级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2级：还本付息能力较强，安全性较高；

A-3级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系

