

南京新港高科技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 南高科 GP01
5 亿元人民币, 2007/5/14~2008/5/15, A-1

跟踪评级时间: 2007 年 11 月 6 日

上次评级时间: 2007 年 2 月 9 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产总额(万元)	319901.31	315634.26	288920.88	778869.73
所有者权益(万元)	134591.53	136986.58	141361.81	381827.25
主营业务收入(万元)	139877.85	163642.89	167526.28	89393.73
利润总额(万元)	6834.55	7585.62	8493.45	14327.09
指 标	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产负债率(%)	59.59	58.93	50.93	50.98
全部债务资本化比率(%)	49.04	46.78	40.32	24.92
净资产收益率(%)	6.19	6.80	7.17	
流动比率(%)	95.83	95.36	108.03	101.87
债务保护倍数(倍)	0.15	0.19	0.19	
EBITDA 利息倍数(倍)	3.23	3.34	4.92	

注: 2007 年 9 月数据为公司根据新会计准则编制而成, 未经审计, 其中主营业务收入为营业收入, 所有者权益包括少数股东权益。

分析员

赵 明

电话 010-85679696-8869

邮箱 zhaoming@lianheratings.com.cn

张 莉

电话 010-85679696-8817

邮箱 zhangli@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

南京新港高科技股份有限公司(以下简称“公司”)是 1992 年 7 月 4 日经南京市经济体制改革委员会宁体改(1992)254 号文批准设立, 由南京新港开发总公司、南京港务管理局、南京市国际信托投资公司、金陵石化华隆工业公司、中国工商银行南京分行等六家金融机构和内部职工于 1992 年 8 月 8 日登记成立的定向募集股份有限公司, 原名“南京新港经济技术开发股份有限总公司”, 股本总额 9600 万元; 1995 年 8 月, 南京新港开发总公司受让了六家金融机构持有的全部股份, 公司更名为“南京新港股份有限公司”。1996 年 6 月, 南京港务管理局将其持有的全部股份转让给南京港口经济发展总公司; 1997 年 4 月 23 日公司向社会公开发行 5000 万股普通股, 并于 1997 年 5 月 6 日在上海证券交易所挂牌上市交易, 股票简称“南京新港”, 股票代码 600064; 1998 年 8 月 25 日公司更名为“南京新港高科技股份有限公司”, 股票简称更名为“南京高科”; 2006 年 4 月 3 日, 公司完成股权分置改革。

经过数次股权转让、送配股, 截至 2007 年 9 月底, 公司股份总额 34414.59 万股, 其中公司控股股东南京新港开发总公司持股比例为 34.46%。目前南京新港开发总公司的股权结构为: 南京市国有资产监督管理委员会直接持有 97.31% 股权, 通过南京市投资公司间接持有 2.69% 股权。因此, 公司的实际控制人为南京市国有资产监督管理委员会。

公司主要经营范围: 高新技术产业投资、开发; 市政基础设施建设、投资及管理; 土地成片开发; 建筑安装工程; 商品房开发、销售; 物业管理; 国内贸易; 工程设计; 咨询服务; 污水处理、环保项目建设、投资及管理。

截至 2007 年 9 月底, 公司下设办公室、计划

财务部、投资管理部（审计部）、销售服务部、证券管理部、生产建设部和人力资源部等7个职能部门，港湾工程、公用事业和污水处理3个分公司，拥有南京仙林房地产开发有限公司、南京臣功制药有限公司等5家控股公司，南京栖霞建设股份有限公司等13家参股公司。

截至2007年9月底，公司合并资产总额为778869.73万元，所有者权益381827.25万元，其中归属于母公司所有者权益合计369060.25万元，2007年1~9月实现营业收入89393.73万元，净利润12263.14万元。

公司注册地址：南京经济技术开发区新港大道100号。法人代表：徐益民。

二、经营环境

南京经济技术开发区为国家级开发区，是南京市转化科技成果、发展高新技术产业的重要基地。2006年南京经济技术开发区经济快速发展，全年共完成GDP146.7亿元，比2005年的116.29亿元增长26.15%，完成固定资产投资55.1亿元，比2005年的45.2亿元增长21.90%，工业总产值1195.55亿元，比2005年的1047.56亿元增长14.13%，财政收入24.57亿元，增长33.25%。2006年仅新批、增资外资项目达40个，实现合同利用外资2.24亿美元，实际利用外资1.81亿美元。南京经济技术开发区产业集聚度日趋增强，土地投资强度不断增高。

根据南京市政府宁政复〔2007〕67号《市政府关于同意南京经济技术开发区托管仙林大学城高科技产业园、栖霞经济开发区、栖霞区三江口工业园的批复》，南京经济技术开发区托管范围为3个产业园区的全部规划面积，合计26.05平方公里。南京经济技术开发区管委会延伸对所托管园区的规划、建设、项目审批、管理权限与职能。同时，江苏省人民政府已向国务院提出关于南京经济技术开发区扩区9.4平方公里的申请，目前在等待批准中。公司在南京经济技术开发区和南京新港开发总公司的大

力支持下，在开发区区内及其所托管的3个园区内的基础设施建设、土地开发、园区物业管理的业务上有较大的垄断性经营优势。公司相关业务发展前景将继续保持稳定。

三、经营管理分析

1、管理分析

2007年以来，公司的管理体制未发生重大变化。在人事变动上，因工作原因变动，公司职工代表监事、公司副总经理及董事会秘书进行了变动，公司的人事变动未对公司经营管理产生重要影响。

2、经营分析

2007年以来，公司继续坚持“立足城市化建设，集中资源培育支柱产业”的发展战略，继续稳定市政基础设施承建、土地成片开发转让及园区管理服务等传统主营业务，同时积极推进产业整合，集中资源进入中长期战略目标产业。

公司加快了对房地产业务的投入，以自有资金4.186亿元增资并控股南京仙林房地产开发有限公司（以下简称“仙林地产”）80%的股份。仙林地产成立于2002年，增资前注册资本1亿元，其中南京仙林新市区开发公司持股99%，南京市栖霞区国有资产投资中心持股1%。仙林地产主要承担仙林大学城由政府扶持的专类住宅建设，并参与大学城规划建设范围内的基础设施建设和房地产开发。截止2006年年底，仙林地产总计开工了173万平方米房地产项目，其中包括“仙林·山水风华”、“新城佳园”、“摄山星城”等多个大型生活社区。仙林地产目前注册资金5亿元，其中公司持股80%，南京仙林新市区开发公司持股19.8%，南京市栖霞区国有资产投资中心持股0.2%。公司将以此作为房地产业务运作平台，使房地产业也逐渐成为公司的核心产业和利润增长的主要来源。目前仙林地产仍主要在仙林新市区及周边从事开

发建设，在继续做好政府支持的经济适用房开发基础上，逐步开发商业和商品住宅地产项目。仙林地产品目前拟开发和正在开发的商业和商品住宅项目主要有五个，其中山水风华住宅项目预计总投资4.10亿元，可实现销售收入5.44亿元，项目毛利率28.69%，净利润6615万元；东城世家住宅项目预计总投资3.65亿元，可实现销售收入4.68亿元，项目毛利率25.91%，净利润4813万元；仙林商业副中心商业地产项目预计总投资4.20亿元，可实现销售收入5.72亿元，项目毛利率30.55%，净利润7281万元。项目预计在今后2~3年内逐步开发完毕，将给公司带来良好的经济回报。

公司原计划通过非公开发行股票，募集4亿元投入其中的两个项目，鉴于目前项目进展良好，据公司2007年10月23日公告，保荐机构已向证监会提出撤回申请材料。公司将通过向银行借款、出售部分上市公司股权等其他途径解决建设资金。

同时公司对其他业务进行了调整，2006年12月通过转让原控股子公司江苏华诚新天投资管理有限公司的股权，退出了商品销售领域。2007年5月，公司向母公司的全资子公司南京第二热电厂以51447.71万元转让了新港电力分公司的资产和负债，退出了盈利能力不强、不具备比较优势的热电领域，转让资金主要用于增加新的工业、商业和住宅类房地产的土地储备。

2007年1~9月，公司实现营业收入89393.73万元，与去年同期的118934.97万元相比，下降了24.84%，主要是因为公司出售了江苏华诚新天投资管理有限公司的股权以及新港电力分公司资产和负债后，相应商品销售、热电业务减少，并且房地产业务收入确认相对较少。2007年1~9月公司各业务板块收入情况如表1所示。

表1 公司2007年1~9月收入分布

项 目（万元）	业务收入	毛利率
市政基础设施承建	30435.93	4.20%
土地成片开发转让	4349.62	41.88%
园区管理及服务	8761.61	38.55%
热、电业务	15949.15	8.17%
医药销售	15009.62	54.36%
地产	13833.97	21.81%
其他（设计、监理业务）	1053.83	42.86%
合计	89393.73	21.71%

资料来源：公司提供

2007年1~9月，公司市政基础设施承建、土地成片开发转让及园区管理服务等传统主营业务三项传统业务实现收入43547.16万元，占营业收入的48.71%，毛利6478.40万元，主要是由于土地转让价格提高，土地成片开发转让业务收入毛利率提高较大。公司退出热电业务后，三项传统业务收入占营业收入的比重提高，主营业务更加突出。房地产业务带给公司的收入贡献将在2008年及之后年度得以明显体现，将在公司未来业务收入中占较大比重。

另外，公司发挥投资控股型集团优势，加大了对外股权投资，特别是优质金融类企业的股权投资，2007年8月公司出资22907.72万元参与中信证券的公开增发，公司在上海联合产权交易所共以12800.88万元购得2184万股南京证券有限责任公司的股权，并将通过配股获得额外250万股股权。

公司对外投资收益水平不断提高，2007年1~9月，公司实现投资收益8313.00万元，同比增长391.86%，其中栖霞建设、苏州栖霞、栖霞仙林等房地产企业，华新光电，以及南京银行，中信证券等金融企业经营状况良好，将持续为公司带来稳定的投资收益。公司参股的南京银行于2007年7月19日在上海证券交易所上市，股权增值较大。

根据2007年11月5日公司临时股东大会决议，公司将择机出售持有的上市公司可流通股份，并以不超过40亿元的资金认购海通证券非

公开发行股票。根据公司2007年11月14日公告，海通证券非公开发行股票以询价方式发行，公司出价低于其最终增发价格，未能购得。另外仙林地产将参与句容市宝华镇仙林东路南侧南侧两宗土地竞拍。公司将增加土地储备，在未来一年内，公司储备土地出让金总额在40亿元以内。

四、财务分析

公司于2007年1月1日起执行新《企业会计准则》，并对相关事项进行了追溯调整，公司提供的2007年三季度财务报告未经审计。2007年9月底公司合并范围与2006年相比，期末增加了南京仙林房地产开发有限公司及其子公司南京清风物业管理有限公司、南京高科工程设计研究院有限公司的子公司南京高科测绘数据工程有限公司，减少了江苏华诚新天投资管理有限公司。以下财务分析以2007年三季度报告为基础，由于公司执行新会计准则，资产、负债数据与2006年审计报告数据可比性较差，相关比较以追溯调整过的年初数作为比较基数。

1、资产质量

截至2007年9月底，公司资产总计778869.73万元，与年初的360977.24万元相比增加了417892.49万元，增长了115.77%，增长幅度较大，主要是仙林地产纳入合并范围以及公司持有上市公司股权增值较大。公司流动资产合计291977.49万元，非流动资产合计486892.24万元，各占资产总计的37.49%和62.51%，分别比年初增长了95.88%和129.75%。

公司资产总计变化较大，主要有以下原因：仙林地产进入合并范围后存货增加157132.72万元；公司持有的中信证券、栖霞建设、S科学城等上市公司股权市值增值较大，导致可供出售金融资产增加294500.67万元；固定资产减少33968.70万元，主要是因为公司出售新港电力分公司的热电资产所致。

从资产结构来看，公司目前资产主要集中在仙林地产的房地产项目，以及目前持有的可供出售金融资产和长期股权投资上，其中可供出售金融资产为372083.51万元，主要是公司持有的无限售条件的中信证券、栖霞建设、S科学城等上市公司股票（其中中信证券3060.78万股，栖霞建设1575万股，S科学城518.40万股）。长期股权投资77957.77万元，主要包括未获得流通权的南京银行以及部分栖霞建设的股权（南京银行20533.20万股，栖霞建设5017.15万股），其中南京银行已于2007年7月19日在上海证券交易所上市，2007年10月30日南京银行收盘价为20.48元，公司股权增值较大。

总体看，公司资产规模增长快，流动性较好，资产质量较高，但是所持上市公司股票价值容易受股票价格波动影响，资产价值存在一定的波动性。

2、负债及所有者权益结构

截至2007年9月底，公司负债合计397042.48万元，比年初的157899.86万元增长239142.62万元，增长幅度为151.45%。公司负债主要为流动负债，为286607.38万元，占负债合计的72.19%，比年初的147150.24万元增长139457.14万元，增长了94.77%。

公司流动负债合计中短期借款为66000.00万元，交易性金融负债为48837.01万元（为贴现发行的5亿元短期融资券），应付票据为11877.07万元，应付账款为41892.41万元，预收账款为37037.60万元，其他应付款为77797.99万元；非流动负债全部为递延所得税负债，为110435.10万元。

公司负债中变化较大的科目主要有以下几个：公司短期借款增加29500.00万元、应付账款增加21064.89万元，主要是因为合并范围增加仙林地产所致。公司其他应付款增加了75147.14万元，主要是仙林地产经济适用房项目暂收未付的拆迁补偿款增加。递延所得税负债增加了99685.48万元，主要是可供出售金融

资产因市值上升计算的相应递延所得税增加，并且公司所得税税率从15%恢复到33%补计所致。剔除递延所得税负债增长因素，公司负债规模增长不大。

截至2007年9月底，公司所有者权益合计381827.25万元，比年初的203077.38增加178749.87万元，增长了88.02%，其中主要是公司可供出售金融资产公允价值（所持有的上市公司股权市值）增加导致资本公积增加了161128.38万元。目前公司所有者权益中股本、资本公积、盈余公积、未分配利润和少数股东权益分别占9.01%、73.24%、6.09%、8.31%和3.34%，目前资本公积为所有者权益中最重要组成部分，受所持有的上市公司股价上升增长较大，该部分随股价变动可能发生较大变动。总体看，所有者权益增长较快，但是资本公积部分可能存在一定不稳定性。

截至2007年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为50.98%和24.92%，资产负债率保持稳定，全部债务资本化比率随所有者权益大幅增加而大幅下降。总体看，公司债务以流动负债为主，债务结构有待优化，公司整体债务规模有所增大，但是随所有者权益增加，公司债务负担有所降低。

3、盈利能力

公司2007年1~9月实现营业收入89393.73万元，与去年同期相比，减少了29541.23万元，减少了24.84%，主要是公司合并范围减少了江苏天诚后不再从事商品销售业务，并且出售热电资产后从5月份开始不再从事盈利能力较弱的热电经营业务，其中商品销售收入减少27420.73万元，热电业务减少14559.63万元。由于土地转让价格提高，土地成片开发转让盈利能力有所增强；由于合并范围减少江苏天诚，相应公司销售费用大幅下降；由于发行了信托理财产品和短期融资券，公司财务费用有所降低。

公司2007年1~9月份实现投资收益

8313.00万元（主要来自南京银行、栖霞建设和华新光电），比上年同期增加6622.88万元，增长了391.86%；实现营业利润13319.97万元，增加11837.98万元，同比增长798.79%；利润总额14327.09万元，增加12868.20万元，同比增长882.05%；净利润12263.14万元，增加11736.13万元，同比增长2226.95%。公司盈利能力的增强，主要是投资收益增加所致。

2007年1~9月，公司总资产收益率和净资产收益率分别为3.17%和3.21%，与去年全年相比盈利能力有所减弱，主要是因为所持上市公司股权增值导致所有者权益增加后净资产收益率下降，若剔除该影响因素，公司实际盈利能力有较大增强。

4、现金流

公司2007年1~9月经营活动现金流入小计为121218.56万元，与去年同期相比略有下降，减少了14.02%，主要是出售了热电资产所致；公司经营活动现金流出小计为153757.90万元，同期相比增加了29.72%，主要是仙林地产进入合并范围后，现金流出较大；相应公司经营活动产生的现金流量净额为负32539.34万元。

2007年1~9月，公司投资活动产生的现金流量变动较大，公司投资活动现金流入小计为55571.70万元，主要是出售热电资产和获得投资收益，投资活动现金流出小计为33702.71万元，主要是对中信证券和南京证券的投资。

2007年1~9月，公司筹资活动产生的现金流量变动较大，筹资活动现金流入小计为126930.00万元，筹资活动现金流出小计为121696.80万元，筹资活动产生的现金流量净额为5233.20万元，主要是公司于2月到期偿还了5亿元短期融资券，发行了3亿元的信托理财计划产品，于5月又发行了5亿元短期融资券，同时公司进行了分红，银行借款也略有增加。

总体看，公司现金流变动较大，主要是由于合并范围的变化，业务调整引起投资变化，以及公司运用理财计划产品和短期融资券等筹

资工具所致。

5、偿债能力

截至2007年9月底，公司流动比率和速动比率分别为101.87%和24.26%，公司流动资产和流动负债规模均有较大增长，总体来看，流动比率基本保持稳定，由于流动资产中存货（主要以土地、房产形式存在）比重较大，公司速动比率偏低。考虑到公司可供出售金融资产较大，该项资产流动性较强，公司资产实际流动性较强。

2007年1~9月，公司EBITDA为19340.11万元，有较大增长（2006年公司全年EBITDA为18582.37万元）。总体看，公司偿债能力有所加强。

6、财务变化情况

截至2007年9月底，公司资产规模随所持上市公司股票价格上升和合并范围变化增长较快，资产流动性增强；所有者权益增长较快，但是稳定性一般。公司整体债务规模有所增大，但是随所有者权益增加，公司债务比率有所降低。随投资收益增加，公司利润总额显著增加，偿债能力有所加强。

五、短期债券偿债能力

公司于2006年2月7日发行了期限365天、总额为5亿元的短期融资券，已于2007年2月8日按期偿还，于2007年5月14日又发行了期限为365天、总额为5亿元的短期融资券（“07南高科CP01”）。

截至2007年9月底，公司07南高科CP01占短期债务77877.07万元的39.46%（公司短期债务还包括计入交易性金融负债科目的已发行的短期融资券），对现有债务影响较大。截至2007年9月底，公司现金类资产合计（货币资金+应收票据+交易性金融资产）为394017.37万元，为07南高科CP01的7.88倍。2007年1~9月公司

经营活动产生的现金净量流额为-32539.34万元。

公司拥有可供出售金融资产372083.51万元，为无限售条件的中信证券、栖霞建设和S科学城的股票，该类股票资产变现能力强，如果出现偿付困难，公司可以出售部分股票来筹集偿债资金。

另外，截至2007年9月底，公司本部在各商业银行授信额度为15.15亿元，均为流贷，其中未使用14.25亿元，公司间接融资渠道通畅。

六、综合评价

南京经济开发区经济持续快速发展，开发区托管仙林大学城高科技产业园、栖霞经济开发区、栖霞区三江口工业园，为公司发展提供了较好的外部发展环境，公司在区内的开发建设中继续保持垄断性经营优势。

公司通过业务调整使主营业务更加突出，退出了商品销售和热电业务，在园区基础设施建设的基础上不断加大对房地产的投入，着力培养房地产也成为公司的主业，同时积极参与优质金融企业的股权投资。

公司资产规模增长幅度较大，整体资产质量较好，其中股权投资增值较大，流动性强，同时也随股价变动存在一定的不稳定性。公司整体盈利指标有所下降，但投资收益较好，利润总额显著增加，偿债能力有所加强。总体看，公司资产规模增长显著，主营业务更加突出，债务负担有所下降，主体信用状况依然较好。公司资产流动性有所增强，本期短期融资券到期不能偿还的风险依然较小。

积极因素

1、得益于公司资本运作和对外股权投资增值，公司资产规模显著增加，债务负担下降。

2、公司通过业务板块调整，主营业务更加突出。

3、公司可快速变现资产较多，变现能力增强。

关注

1、公司对外股权投资数额较大，易受股市波动影响。

2、公司目前盈利增长主要依赖于对外投资。

附表 1-1 2007 年 9 月底资产负债表（资产表）

（单位：万元）

项目	期末余额	年初余额
流动资产：		
货币资金	20,505.14	25,942.28
交易性金融资产	0.00	0.70
应收票据	1,428.72	3,589.07
应收账款	31,364.33	37,564.73
预付款项	14,356.08	15,473.00
应收股利		
其他应收款	1,862.38	1,159.82
买入返售金融资产		
存货	222,460.84	65,328.12
其他流动资产		
流动资产合计	291,977.49	149,057.72
非流动资产：		
发放贷款及垫款		
可供出售金融资产	372,083.51	77,582.84
持有至到期投资		
长期应收款		
长期股权投资	77,957.77	66,622.14
投资性房地产	15,132.29	11,687.88
固定资产	16,728.13	50,696.84
在建工程	2,160.12	3,072.96
工程物资		
固定资产清理		
油气资产		
无形资产	1,410.14	1,626.94
开发支出		
商誉		
长期待摊费用	406.46	45.87
递延所得税资产	838.89	392.20
其他非流动资产	174.92	191.85
非流动资产合计	486,892.24	211,919.51
资产总计	778,869.73	360,977.24

附表 1-2 2007 年 9 月底资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：万元）

项目	期末余额	年初余额
流动负债：		
短期借款	66,000.00	36,500.00
交易性金融负债	48,837.01	49,836.55
应付票据	11,877.07	9,459.93
应付账款	41,892.41	20,827.52
预收款项	37,037.60	24,012.53
应付职工薪酬	892.86	1,367.26
应交税费	2,272.43	2,471.13
应付利息		
应付股利		
其他应付款	77,797.99	2,650.86
一年内到期的非流动负债		
其他流动负债	0.00	24.47
流动负债合计	286,607.38	147,150.24
非流动负债：		
长期借款		
应付债券		
长期应付款		
专项应付款		
预计负债		
递延所得税负债	110,435.10	10,749.62
其他非流动负债		
非流动负债合计	110,435.10	10,749.62
负债合计	397,042.48	157,899.86
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	34,414.59	34,414.59
资本公积	279,658.59	118,530.21
盈余公积	23,269.12	23,269.12
未分配利润	31,717.96	26,454.35
其中：拟分配现金股利	0.00	6,882.92
归属于母公司所有者权益合计	369,060.25	202,668.26
少数股东权益	12,766.99	409.12
所有者权益合计	381,827.25	203,077.38
负债和所有者权益总计	778,869.73	360,977.24

附表 2 2007 年 1~9 月利润及利润分配表

(单位: 万元)

项目	年初至报告期期末金额 (1-9 月)	上年年初至报告期期末金额 (1-9 月)
一、营业总收入	89393.73	118934.97
其中: 营业收入	89393.73	118934.97
二、营业总成本	84386.62	119143.43
其中: 营业成本	69982.69	98755.82
利息支出		
营业税金及附加	1904.60	1484.87
销售费用	5418.95	10564.18
管理费用	3846.88	4500.73
财务费用	2991.74	4035.54
资产减值损失	241.76	-197.72
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	-0.15	0.33
投资收益 (损失以“—”号填列)	8313.00	1690.13
三、营业利润 (亏损以“—”号填列)	13319.97	1482.00
加: 营业外收入	1107.67	162.11
减: 营业外支出	100.55	185.21
四、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	14327.09	1458.89
减: 所得税费用	2063.96	931.89
五、净利润 (净亏损以“—”号填列)	12263.14	527.00
归属于母公司所有者的净利润	12146.53	659.82

附表 3-1 2007 年 1~9 月现金流量表

(单位: 万元)

项目	年初至报告期期末金额 (1-9 月)	上年年初至报告期期末金额 (1-9 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	87,316.34	133,828.91
收到其他与经营活动有关的现金	33,902.22	7,147.96
经营活动现金流入小计	121,218.56	140,976.87
购买商品、接受劳务支付的现金	132,339.08	90,256.83
支付给职工以及为职工支付的现金	6,026.36	9,843.00
支付的各项税费	8,714.64	7,714.76
支付其他与经营活动有关的现金	6,677.82	10,712.85
经营活动现金流出小计	153,757.90	118,527.44
经营活动产生的现金流量净额	-32,539.34	22,449.43
二、投资活动产生的现金流量:		
收回投资收到的现金	61.09	67.16
取得投资收益收到的现金	6,089.98	3,921.59
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.50	38.09
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	49,420.13	0.00
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计	55,571.70	4,026.84
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,414.37	2,467.40
投资支付的现金	32,288.35	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	33,702.71	2,467.40
投资活动产生的现金流量净额	21,868.99	1,559.44
三、筹资活动产生的现金流量:		
吸收投资收到的现金		
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金		
取得借款收到的现金	126,930.00	83,730.00
发行债券收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	126,930.00	83,730.00
偿还债务支付的现金	112,500.00	94,660.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9,196.80	12,841.19
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润		
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计	121,696.80	107,501.19
筹资活动产生的现金流量净额	5,233.20	-23,771.19
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	-5,437.15	237.68
加: 期初现金及现金等价物余额	25,942.28	34,136.97
六、期末现金及现金等价物余额	20,505.14	34,374.65

附表 3-2 2007 年 1~9 月现金流量表补充资料

(单位: 万元)

补 充 资 料	合并本期数	合并去年同期数
1、将净利润调节为经营活动的现金流量:		
净利润	12263.14	527.00
加: 资产减值准备	241.76	-197.72
固定资产折旧	2374.23	4397.16
无形资产摊销	314.98	438.73
长期待摊费用摊销	9.92	9.40
处置固定资产, 无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-1025.18	32.27
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)		115.15
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	0.15	-0.33
财务费用(收益以“-”号填列)	3181.61	2516.81
投资损失(收益以“-”号填列)	-8337.53	-1714.55
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-446.69	32.05
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)		
存货的减少(减: 增加)	-68562.56	3468.35
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	11925.68	-1610.87
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	15521.16	14435.99
其他		
经营活动产生的现金流量净额	-32539.34	22449.43
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	20505.14	34374.65
减: 现金的期初余额	25942.28	34136.97
加: 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	-5437.15	237.68

附表 4 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)

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期负债

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 5 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

