

吉林亚泰(集团)股份有限公司

2007 年第一期 3 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: A⁻

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007 年 5 月 15 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	681352.94	757809.74	945014.12
所有者权益(万元)	232838.04	239024.42	250573.77
主营业务收入(万元)	200310.12	211813.31	291475.37
利润总额(万元)	13347.03	4417.36	12759.82
资产负债率(%)	61.79	65.44	70.79
全部债务资本化比率(%)	51.80	57.15	62.88
净资产收益率(%)	4.27	2.48	4.73
流动比率(%)	77.64	74.97	58.59
经营现金流动负债比率(%)	14.86	5.91	0.61
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.78	0.86	0.12
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.01	-0.52	-2.35
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	7.98	7.26	9.44
现金类资产偿债倍数(倍)	0.79	1.21	1.51

分析员

沈 磊

电话 010-85679696-8803

邮箱 shenlei@lianheratings.com.cn

王治波

电话 010-85679696-8829

邮箱 wangzb@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

评级观点

我国是世界最大的水泥生产和消费国,水泥工业在我国国民经济中居于重要地位。吉林亚泰(集团)股份有限公司(以下简称“公司”或“亚泰集团”)是以水泥、房地产为主,涉足医药、商贸等产业的综合类上市公司,是东北地区最大的水泥生产企业、吉林省最大的房地产企业。公司水泥产品质量优良,产销规模不断扩大,在大力发展水泥产业的基础上,公司已形成了上游发展煤炭产业、下游发展地产产业的纵向一体化的产业链。公司治理结构较为完善,整体管理水平较高,营销体系较为完备,技术装备水平处于国内同行业领先地位。公司目前资产质量尚可,但债务负担重,经营活动获现能力一般,盈利能力基本正常。总体看,公司整体偿债能力一般。

目前,公司短期支付能力弱;现金类资产较为充足,经营活动现金流量较大,对本期拟发行短期融资券覆盖程度较好。总体看,本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

优势

1. 公司水泥生产产业链趋于完整,矿产资源丰富,工艺先进,在吉林省区域优势明显,在东北地区已具备较强的市场影响力,在“振兴东北老工业基地”的国策推动下,后续发展能力强劲。

2. 公司水泥、房地产、医药、商贸多元化的产业格局增强了公司的整体抗风险能力。

3. 公司是国家重点支持的 12 家水泥企业之一(东北地区唯一一家),也是水泥行业首家“国家循环经济试点企业”,借助国家给予循环经济生产企业的财税政策优惠,每年能获得一定规模的稳定补贴收入。

关注

1. 公司属水泥行业，与宏观经济发展的相关性较高，经营业绩易受宏观经济影响。
2. 公司近年并购、项目投资、技改等投资活动频繁，外部融资需求增加。
3. 公司负债水平较高，债务负担重，短期偿债压力大。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项使得联合资信评估有限公司（联合资信）与吉林亚泰（集团）股份有限公司（亚泰集团）构成委托关系外，联合资信及参与本次评级的人员与亚泰集团不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因亚泰集团和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由亚泰集团提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 亚泰集团 2007 年 3 亿元短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付止有效；期内根据跟踪评级的结论，评级结果可能产生变化。

一、企业概况

吉林亚泰（集团）股份有限公司（以下简称“亚泰集团”或“公司”）的前身为辽源市茶叶经销公司。1986年，公司以社会募集方式改制成为辽源市茶叶经销股份有限公司。1993年3月5日，经吉林省经济体制改革委员会吉改股批（1993）41号文批准，更名为“吉林亚泰实业股份有限公司”，并于当年4月吸收合并了长春龙达建筑实业公司。1994年11月，经吉林省经济体制改革委员会吉改股批字（1994）139号文批准，吉林亚泰实业股份有限公司更名为“吉林亚泰（集团）股份有限公司”。1995年11月15日，经中国证监会证监发审字（1995）68号文批准，公司社会公众股股票在上海证券交易所挂牌交易，股票简称“亚泰集团”，股票代码600881。公司已于2006年8月10日实施股权分置改革。截至2006年底，公司实收资本为115899.47万元，第一大股东为长春市国有资产监督管理委员会，持有公司17.09%的股权，第二大股东为辽源市财政局，持股比例为1.41%。经2007年1月25日公司2007年第1次临时董事会会议审议通过以及2007年2月13日公司2007年第二次临时股东大会审议通过，公司计划通过非公开发行A股募集15亿元资金；本次发行已于2007年4月18日获得了中国证监会的受理通知书，预计将于2007年三季度获准发行。

公司主要从事水泥的生产与销售及房地产开发等业务，是东北地区最大的水泥生产企业，吉林省最大的房地产企业。目前已形成年产630万吨熟料、550万吨水泥的生产能力。公司下设水泥、地产、医药、煤炭、商贸五个产业部和总裁办公室、党委办公室、审计部、综合计划部、人力资源部、财务资产管理部、结算中心、策划部、物控中心、总工办、证券投资部、法律部、安保部、信息管理部、研究院等20个管理职能部门以及28家子公司，拥有员工7211人。

截至2006年底，公司合并资产总额945014.12万元，股东权益250573.77万元；2006

年公司实现主营业务收入291475.37万元，利润总额12759.82万元，经营活动产生的现金流量净额3649.69万元。

公司注册地址：长春市吉林大路1801号；
法定代表人：宋尚龙。

二、企业主体长期信用状况

我国水泥行业在经历了2005年调整期后，已迎来了高速发展期。随着国家重点支持水泥企业名单的出台以及淘汰落后产能的力度加大，公司将面临更好的发展环境。公司作为东北地区最大的水泥生产企业，产品质量优良，近年来产销规模持续扩大，主营业务收入稳步增长，发展速度较快，目前已具备年产630万吨熟料、550万吨水泥的生产能力，并在大力发展水泥产业的基础上，已形成了上游发展煤炭产业、下游发展地产产业的纵向一体化的产业链。

公司法人治理结构较为完善，已建立健全了一整套管理制度和良好的管理机制，并不断强化内部管理水平，不断完善内部管理系统，整体管理风险较低。

目前，公司资产构成以流动资产和固定资产为主，资产整体质量一般。

近年来，公司投资支出较大，资产负债率逐年上升，负债结构不合理。流动负债中短期借款和应付账款占比较大，长期负债主要为长期借款。截至2006年底，公司资产负债比率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为70.79%、18.87%和62.88%，公司债务负担重。如果公司非公开发行A股获得成功，公司将筹集15亿元资金，以2006年底财务数据预测，届时公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为61.09%和52.32%，公司负债水平将会有所下降。

近三年，公司水泥制造业和房地产业销售收入占公司主营收入的比例一直稳定在60%以上，是公司支柱产业和主要收入来源，随着新

建生产线陆续投产达产、对哈尔滨水泥厂的重组完成以及长春市房地产市场行情变好，公司整体产销规模不断扩大，主营业务收入年均增长 20.63%。2005 年以来，随着煤、电等原燃料价格上涨以及水泥市场价格的持续下降，公司主营业务利润率逐年下降，三年平均为 21.50%，2006 年为 19.44%。公司主营业务盈利能力尚可。近三年，公司净资产收益率与总资产收益率均波动较大，2005 年两项指标降至最低点，2006 年有所上升，近三年两项指标平均值分别为 3.96%和 4.39%，2006 年分别为 4.73%和 5.05%。总体看，公司盈利能力一般。

公司前三年经营活动的现金流状况一般，投资活动较为频繁，资本性支出规模大幅提高，外部融资需求逐年增加。

从短期偿债能力看，2006 年底，公司流动比率和速动比率分别为 58.59%和 33.86%，公司的短期偿债能力弱。

从长期偿债能力看，近三年公司 EBITDA 利息倍数波动中总体呈下降趋势，平均为 2.86 倍，2006 年为 2.77 倍，利息支付能力较弱。近三年，公司债务保护倍数有所下降，三年加权平均为 0.08 倍，2006 年为 0.07 倍。公司对整体债务的保障能力较弱。

综合看，公司治理结构较为完善，整体管理水平较高，营销体系较为完备，技术装备水平处于国内同行业领先地位。目前，公司资产结构比较合理，资产质量一般，盈利能力一般，债务负担重，但是有望通过非公开发行来改善负债水平。总体看，公司整体信用风险较低。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 A⁻，评级展望为稳定。

三、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性

近三年，公司资产总额年均增长 17.77%，资产规模整体扩张主要源于近年来项目建设投入。与之相对应，公司流动资产和固定资产均

保持逐年增长，固定资产在公司资产总额中始终保持较高比重，公司近三年资产构成变化不大。截至 2006 年底，公司资产总额 945014.12 万元，其中，固定资产占 53.83%，流动资产占 37.31%。

公司流动资产主要为存货、应收款项（含应收帐款和其他应收款）、预付帐款和货币资金。

近三年，公司货币资金大幅增加，年均增长 37.28%，截止 2006 年底，公司货币资金 44272.46 万元，占总资产的 4.68%，公司货币资金较为充足。

近三年，公司存货略有增加，年均增长 3.77%。截至 2006 年底，公司存货帐面余额 148840.14 万元，主要是房地产项目开发产品与开发成本，分别为 50230.21 万元和 52460.86 万元，占存货比重相应为 33.68%和 35.17%，此外，公司存货中还有部分水泥和熟料及维持冬储生产所用原材料。

截至 2006 年底，公司应收账款帐面余额 41232.64 万元，其中，帐龄 1 年以内的占 49.84%，1-2 年的占 17.50%，2-3 年的占 12.38%，3 年以上的占 20.28%。欠款金额前五名合计为 6531.72 万元，占总额的 15.84%。

截至 2006 年底，公司其他应收款帐面余额 67027.84 万元，其中，帐龄 1 年以内的占 68.13%，1-2 年的占 15.71%，2-3 年的占 6.29%，3 年以上的占 9.87%。欠款金额前五名合计 39087.41 万元，占总额的 58.32%，集中度较高。公司其他应收款中无持有公司 5%（含 5%）以上股份的股东单位的欠款。公司按账龄计提坏账准备，整体计提比例为 8.31%。

公司资产中流动资产占比不高，流动资产质量一般。总体看，公司资产流动性一般。

2. 流动资金需求

近三年，公司负债总额增长较快，年均增长了 26.05%。截至 2006 年底，公司负债总额 668970.98 万元，其中流动负债占 89.96%，长

期负债占 10.04%。

近三年，公司日产 5000 吨新型干法熟料生产线、亚泰富苑、亚泰煤业年产 81 万吨和双泰煤业年产 90 万吨煤矿等项目相继建设，公司流动资金需求大幅增加，使得短期借款和应付账款大幅增加，从而导致流动负债年均增长 29.55%。

近三年，公司长期负债略有增加，年均增长 3.75%。截至 2006 年底，公司长期负债 67181.46 万元，绝大部分为长期借款。

整体看，公司流动负债在负债合计中所占比例相对较大，债务结构不合理。前几年公司投资支出规模较大，但长期债务增加很少，因此公司不断增加流动资金以满足新投资项目的资金需求，存在短期债务长期使用的问题。

2007 年，公司将通过非公开发行 A 股募集资金，加快新建项目开工建设，其中水泥产业要重点抓好两条日产 5000 吨熟料生产线、一条日产 4000 吨熟料生产线、两座年产 100 万吨粉磨站的建设工作，地产产业重点抓好亚泰樱花苑开发工作。（表 1）

表 1 公司 2007 年投资项目计划

单位：万元

项目名称	金额
双鸭山亚泰煤业有限公司年产 81 万吨煤矿项目	11462
黑龙江双泰煤业有限公司年产 90 万吨煤矿项目	11872
吉林亚泰水泥有限公司日产 5000 吨水泥熟料生产线项目	39335
吉林亚泰明城水泥有限公司日产 5000 吨水泥熟料生产线	24793
亚泰哈尔滨水泥有限公司日产 4000 吨水泥熟料生产线	15308
吉林亚泰鼎鹿水泥有限公司年产 100 万吨水泥粉磨站	3535
吉林龙潭水泥有限公司年产 100 万吨水泥粉磨站项目	7000
吉林亚泰房地产开发有限公司亚泰樱花苑项目	9711

可见，公司未来一年投资支出仍保持较高规模，公司将通过非公开发行募集的 15 亿元资金投入上述项目的建设。

3. 现金流

经营活动现金流方面，近三年，公司经营

活动产生的现金流入量年均增长 8.74%，三年分别为 239469.40 万元、217671.63 万元和 283160.86 万元；近三年，煤、电等原、燃料价格不断上涨导致公司购买商品、接受劳务支付的现金大幅增加，相应的公司经营活动产生的现金流出量也大幅增长，年均增长 22.53%，三年分别为 186185.12 万元、191776.05 万元和 279511.17 万元。因此，近三年公司经营活动产生的现金流净额逐年下降，分别为 53284.27 万元、25895.59 万元和 3649.69 万元。

表 2 近年公司现金流量变化

项 目（万元）	2004 年	2005 年	2006 年
销售商品、提供劳务收到的现金	209533.34	201175.25	272347.28
购买商品、接受劳务支付的现金	114488.77	120559.37	200048.91
经营活动产生的现金流量净额	53284.27	25895.59	3649.69
投资活动产生的现金流量净额	-23131.22	-41573.74	-74125.37
筹资活动前产生的现金流量净额	30153.05	-15678.15	-70475.69
筹资活动产生的现金流量净额	-34131.55	27824.19	79109.73

从投资活动来看，公司近三年进行大规模扩张，投资了多条水泥和熟料生产线及相关技改工程，同时由于对煤矿项目投资大幅增长以及对东北证券增资，因此投资活动产生的现金流净额均为负值，且绝对值大幅增加，三年分别为 -23131.22 万元、-41573.74 万元和 -74125.37 万元。

近三年，筹资活动前现金流量净额分别为 30153.05 万元、-15678.15 万元和 -70475.69 万元，除了 2004 年，经营活动产生的现金流量净额均不能覆盖投资支出，2006 年筹资活动前现金流净额绝对值比前两年大幅增加。

筹资活动方面，近三年公司筹资活动现金流入年均增长 58.52%，2006 年为 384714.00 万元，主要是借款所收到的现金以及 2006 年发行的 6 亿元短期融资券。近三年，公司筹资活动现金流出主要是偿还债务和支付银行利息，近三年筹资活动产生的现金流量净额分别为 -34131.55 万元、27824.19 万元和 79109.73 万元。

总体上看，公司前三年经营活动的现金流状况一般，投资活动较为频繁，资本性支出规模不断提高，公司对外部融资需求逐年增加。

表 3 未来现金流量预测

项 目 (万元)	2007 年	2008 年	2009 年
经营活动产生的现金流入	422431	506937	605193
经营活动产生的现金流量净额	30627	35486	42363
投资活动产生的现金流量净额	-112022	-111305	-34032
筹资活动产生的现金流量净额	136200	17910	19110
现金及现金等价物净增加	54805	-57909	27441

表3是公司2007-2009年各项活动产生的现金流情况预计。可以看出，随着多条新生产线的建成投产，公司产销规模不断扩大，同时出于对水泥销售价格逐年上升的预期，因此预计未来三年公司经营活动产生的现金流入和经营活动的现金流量净额均稳步增长，分别年均增长19.69%和17.61%，公司未来三年经营活动的现金流情况较好。

从投资活动来看，2007年、2008年公司新建水泥、熟料生产线仍较多，投资支出仍将保持较高的规模，公司投资活动产生的现金流净额均为负值，2009年公司投资规模将大幅减少。

筹资活动方面，2007年公司筹资活动产生的现金流入比2006年增加较多，主要考虑到公司非公开发行A股能够筹集15亿元资金以及本期拟发行短期融资券能够筹集3亿元；2008年和2009年公司融资需求逐步减少，但筹资活动产生的现金流仍表现为净流入。

总体看，未来三年公司经营活动获现能力稳步上升，但由于前期投资规模较大，公司融资压力仍然较大，公司将采取多种形式筹措资金。

4. 短期偿债能力

近三年，公司流动资产年均增长 12.53%，而日产 5000 吨新型干法熟料生产线、亚泰富苑、亚泰煤业年产 81 万吨和双泰煤业年产 90 万吨煤矿等项目的相继建设，使得短期借款和应付账款大幅增加，从而导致流动负债年均增长 29.55%，因此，公司流动比率大幅下降，近三年加权平均值为 67.31%，2006 年仅为 58.59%。公司速动比率近三年也连续下降，由于存货在流动资产中所占比重较大，速动比率

较低，近三年加权平均值为 36.80%，2006 年为 33.86%。公司短期支付压力大。近三年，除了 2004 年，筹资活动前现金流净额均为负值。

近三年公司经营现金流动负债比率大幅下降，2006 年仅为 0.61%，经营活动产生的现金流量净额对流动负债的覆盖能力较差。近三年公司现金收入比率逐年下降，2006 年为 93.44%，三年平均值为 96.13%，公司收入实现质量较差。

总体看，公司短期支付能力弱。

四、短期融资券概况

公司计划 2007 年发行短期融资券 3 亿元，期限为 365 天，发行所募集资金将主要用于公司流动资金周转，以弥补公司及下属企业日常运营的资金缺口，并优化公司整体负债结构。

公司于 2006 年 6 月 15 日发行了 2006 年第 1 期短期融资券 6 亿元，将于 2007 年 6 月到期。

五、短期融资券发行后对企业现有债务影响

公司本期短期融资券拟发行额度为 3 亿元，占现有短期债务的 7.44%，对公司现有债务的影响程度不大。

截止 2006 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 70.79%和 62.88%，以公司 2006 年底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 71.69%和 64.32%，公司债务负担进一步加重。

六、本期短期融资券偿债能力

截至 2006 年底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）为 45413.42 万元，是本期短期融资券发行额度的 1.51 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力一般。

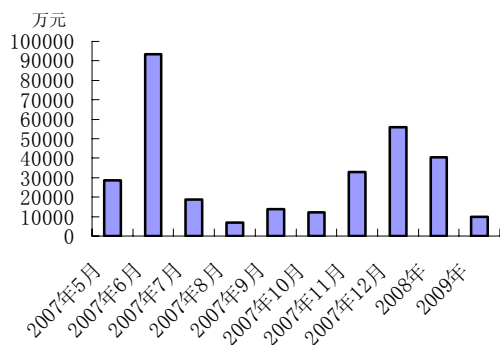
近三年，公司经营活动产生的现金流入量

年均增长 8.74%，三年分别为 239469.40 万元、217671.63 万元和 283160.86 万元，分别为本期拟发行短期融资券额度的 7.98 倍、7.26 倍和 9.44 倍；近三年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 53284.27 万元、25895.59 万元和 3649.69 万元，分别为本期短期融资券额度的 1.78 倍、0.86 倍和 0.12 倍。近三年，筹资活动前现金流量净额分别为本期短期融资券额度的 1.01 倍、-0.52 倍和 -2.35 倍。总体看，公司经营活动现金流入规模较大，经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。

以公司预测的 2007 年和 2008 年的财务数据计算，公司 2007 年和 2008 年经营活动产生的现金流入分别为 422431 万元和 506937 万元，分别为本期短期融资券发行额度的 14.08 倍和 16.90 倍；公司 2007 年和 2008 年经营活动现金流量净额分别为 30627 万元和 35486 万元，分别为本期短期融资券发行额度的 1.02 倍和 1.18 倍；公司 2007 年和 2008 年筹资活动前产生的现金流量净额分别为 -81395 万元和 -75819 万元，对本期短期融资券没有保障能力。预计公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较好。

图1反映的是截至2007年4月底公司现有债务的偿还期限分布情况。可以看出，2007年7月及2007年11月份至12月份是公司的偿债高峰期。公司本期短期融资券拟于2007年6月以后发行，将于2008年6月后偿还，可见，现有债务的偿还期限分布对公司本期短期融资券的偿还安排较为有利。

图 1 公司长短期借款偿还期限分布



七、备用支持

公司与各大商业银行建立了良好的合作关系，截至2006年底，公司在各商业银行获得总授信额度为42.73亿元，全部为流动授信，其中6.78亿元未使用，公司间接融资渠道比较畅通。

经2007年1月25日公司2007年第1次临时董事会会议审议通过以及2007年2月13日公司2007年第二次临时股东大会审议通过，公司计划通过非公开发行A股募集15亿元资金，并已于2007年4月18日获得了中国证监会的受理通知书，预计将于2007年三季度获准发行。

八、综合评价

公司主体整体偿债能力一般。目前，公司短期支付能力弱，现金类资产较为充足，经营活动现金流流入量较大，对本期拟发行短期融资券覆盖程度较好。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

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	23492.37	35638.42	44272.46	37.28
短期投资				
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额				
应收票据	100.00	512.01	1140.96	237.78
应收股利				
应收利息				
应收账款	40670.90	40205.03	35707.44	-6.30
其他应收款	43958.09	63822.83	61460.31	18.24
减：坏账准备				
应收账款净额	84628.99	104027.86	97167.75	7.15
预付账款	31659.69	35372.18	60311.75	38.02
应收补贴款				
存货	138217.04	152608.47	148840.14	3.77
减：存货跌价准备				
存货净额	138217.04	152608.47	148840.14	3.77
待摊费用	326.26	523.05	849.24	61.34
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	278424.35	328681.99	352582.30	12.53
长期投资				
长期股权投资	36684.84	40302.61	62792.90	30.83
长期债权投资				
长期投资合计	36684.84	40302.61	62792.90	
减：长期投资减值准备				
长期投资净额	36684.84	40302.61	62792.90	
其中：合并价差				
固定资产				
固定资产原值	420070.78	420811.91	588133.72	18.33
减：累计折旧	79353.40	96279.94	150844.36	37.87
固定资产净值	340717.39	324531.97	437289.37	13.29
固定资产净值减值准备	5832.35	5827.68	4147.29	-15.67
固定资产净额	334885.04	318704.28	433142.08	13.73
工程物资	1132.59	9013.42	9547.37	190.34
在建工程	13887.59	47888.16	66033.98	118.06
固定资产清理				
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	349905.22	375605.86	508723.43	20.58
无形资产及其他资产				
无形资产	16338.53	13028.86	20820.40	17.77
长期待摊费用		190.43	95.10	
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计	16338.53	13219.29	20915.50	13.14
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	681352.94	757809.74	945014.12	

附表 1-2 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	152302.87	215925.99	261021.19	30.91
应付票据	35945.50	53829.74	66400.00	35.91
应付短期债券	--	--	61186.25	--
应付帐款	55581.60	64583.41	74404.46	15.70
预收帐款	29437.40	40734.10	44775.93	23.33
应付工资	408.74	299.23	964.40	53.60
应付福利费	1871.03	2258.39	3190.87	30.59
应付股利	439.02	436.46	436.46	-0.29
应交税金	8359.65	-3502.45	-9646.05	
其他应付款	943.98	1128.66	1488.67	25.58
其他应付款	41207.33	46443.66	80390.64	39.67
预提费用	203.21	170.76	333.73	28.15
一年内到期的长期负债	31889.77	13820.00	14800.00	-31.88
其他流动负债				
流动负债合计	358590.11	438426.30	601789.52	22.55
长期负债				
长期借款	59651.10	54878.12	64184.11	3.73
应付债券				
长期应付款	1140.06	1028.90	1386.35	10.27
专项应付款	1626.00	1611.00	1611.00	-0.46
其他长期负债				
长期负债合计	62417.16	57518.02	67181.46	3.75
递延税项				
递延税项贷款	13.18			-100.00
负债合计	421020.44	495944.31	668970.98	19.95
少数股东权益	27494.46	22841.01	25469.37	-3.75
所有者权益				
实收资本	55776.10	83664.14	115899.47	44.15
资本公积	122225.72	94601.06	62054.27	-28.75
盈余公积	18910.74	20178.97	21395.83	6.37
其中：公益金	9503.90	10138.01		-100.00
未分配利润	35925.48	40580.25	51224.19	19.41
外币报表折算差额				
所有者权益合计	232838.04	239024.42	250573.77	3.74
负债及所有者权益合计	681352.94	757809.75	945014.12	13.76

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	200310.12	211813.31	291475.37	20.63
减: 折扣与折让				
主营业务收入净额	200310.12	211813.31	291475.37	20.63
减: 主营业务成本	137451.27	165414.34	228784.82	29.01
主营业务税金及附加	4847.04	4164.69	6014.21	11.39
二、主营业务利润	58011.81	42234.28	56676.34	-1.16
加: 其他业务利润	1836.87	4249.94	4115.17	49.68
减: 存货跌价损失				
营业费用	17211.64	13673.01	16285.58	-2.73
管理费用	24452.98	21824.88	27741.87	6.51
财务费用	13180.81	14460.98	19717.93	22.31
三、营业利润	5003.25	-3474.64	-2953.87	
加: 投资收益	-1364.37	-759.48	1385.87	
补贴收入	11259.20	8625.44	14125.26	12.01
营业外收入	138.23	556.01	1755.95	256.42
减: 营业外支出	1689.27	529.96	1553.39	-4.11
其他支出				
加: 以前年度调整				
四、利润总额	13347.03	4417.36	12759.82	-2.22
减: 所得税	4254.32	-1747.97	-1958.20	
减: 少数股东损益	-843.01	242.33	2856.40	
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	9935.72	5922.99	11861.62	9.26
加: 年初未分配利润	27874.11	35925.48	40580.25	20.66
盈余公积转入数				
减: 合资企业提取奖福基金				
其他调整因素				
六、可供分配的利润	37809.83	41848.47	52441.86	17.77
减: 提取法定盈余公积	942.17	634.11	1216.86	13.65
提取法定公益金	942.17	634.11		-100.00
七、可供股东分配的利润	35925.49	40580.25	51225.00	19.41
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利				
转作股本的普通股股				
其他				
八、未分配利润	35925.49	40580.25	51225.00	19.41

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	209533.34	201175.25	272347.28	14.01
收到的税费返还	2463.25	1982.83	4373.28	33.24
收到的其他与经营活动有关的现金	27472.81	14513.56	6440.30	-51.58
现金流入小计	239469.40	217671.63	283160.86	8.74
购买商品、接受劳务支付的现金	114488.77	120559.37	200048.91	32.19
支付给职工以及为职工支付的现金	13728.10	13797.03	23326.45	30.35
支付的各项税费	28938.84	20409.93	24624.03	-7.76
支付的其他与经营活动有关的现金	29029.41	37009.71	31511.78	4.19
现金流出小计	186185.12	191776.05	279511.17	22.53
经营活动产生的现金流量净额	53284.27	25895.59	3649.69	-73.83
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	960.50	-60.13	629.10	-19.07
取得投资收益所收到的现金	500.00	500.00	0.00	-100.00
处置固定资产、无形资产和其他长	141.71	34.04	1992.49	274.98
收到的其他与投资活动有关的现金				
现金流入小计	1602.21	473.91	2621.59	27.92
购建固定资产、无形资产和其他长	15711.83	35147.53	41729.01	62.97
投资所支付的现金	9021.60	900.12	35017.95	97.02
支付的其他与投资活动有关的现金		6000.00		
现金流出小计	24733.43	42047.64	76746.96	76.15
投资活动产生的现金流量净额	-23131.22	-41573.74	-74125.37	79.01
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	988.59		198.00	-55.25
借款所收到的现金	152107.00	340471.00	324816.00	46.13
收到的其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	59700.00	
现金流入小计	153095.59	340471	384714.00	58.52
偿还债务所支付的现金	172945.19	296887.56	284971.54	28.36
分配股利或利润所支付的现金	14281.96	15759.24	20250.17	19.07
支付的其他与筹资活动有关的现金			382.56	
现金流出小计	187227.15	312646.81	305604.27	27.76
筹资活动产生的现金流量净额	-34131.55	27824.19	79109.73	
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-3978.50	12146.04	8634.04	

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				
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				
二、将净利润调节为经营活动的现				
净利润	9935.72	5922.99	11861.62	9.26
加: 少数股东损益	-843.01	242.33	2856.40	
计提的坏帐准备或转销的坏帐	3318.51	1370.78	-210.83	
固定资产折旧	18101.64	19041.29	21244.49	8.33
无形资产摊销	1010.94	760.32	885.14	-6.43
长期待摊费用摊销	0.00	95.33	95.33	
处置固定资产、无形资产和其	1329.92	-57.43	-1154.75	
待摊费用减少(减:增加)	-31.04	-196.80	-326.19	224.17
预提费用增加(减:减少)	16.68	-32.45	162.97	212.59
固定资产报废损失	0.00	92.37		
财务费用	13424.96	14763.13	19776.26	21.37
投资损失(减:收益)	1364.37	759.48	-1385.87	
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-16843.65	-15064.74	-18135.28	3.76
经营性应收项目的减少(减:增	-11.93	-20853.54	-15510.77	3505.46
经营性应付项目的增加(减:减	22511.16	19052.49	-16508.83	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	53284.27	25895.59	3649.69	-73.83
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	23492.37	35638.42	44272.46	37.28
减: 货币资金的期初余额	27470.87	23492.37	35638.42	13.90
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	-3978.50	12146.04	8634.04	

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% (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%
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%
利润现金比率	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)
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 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 5 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；

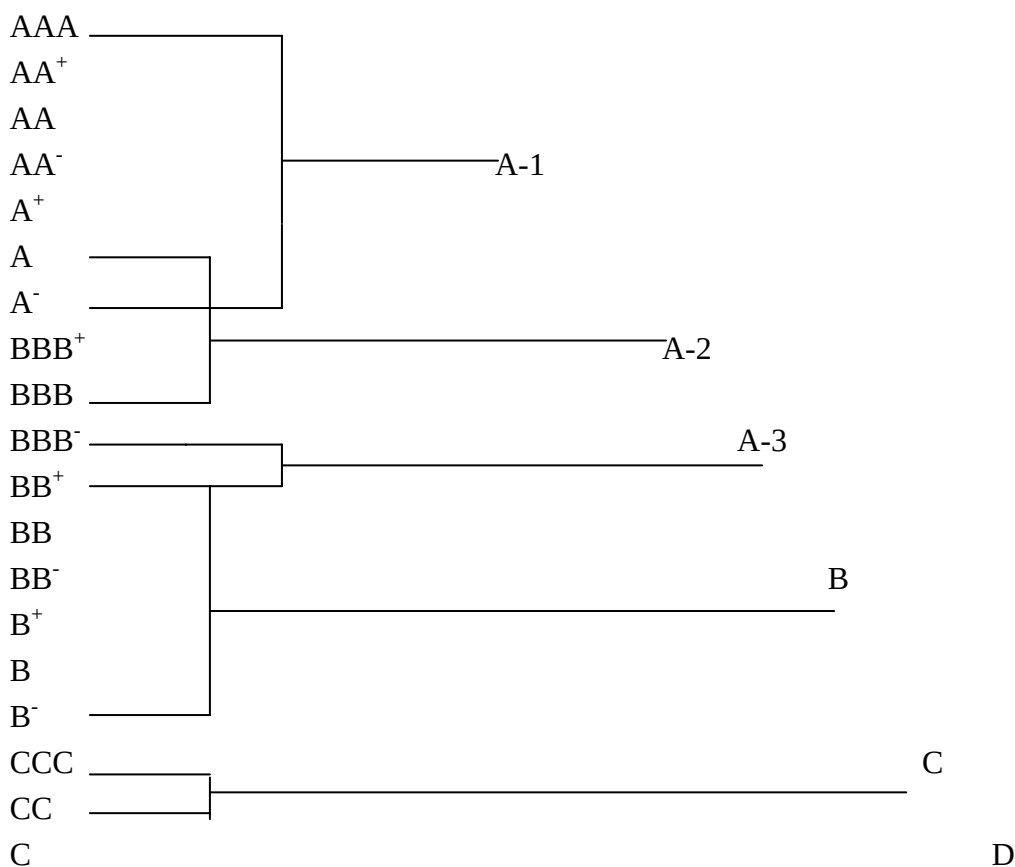
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

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



联合资信评估有限公司关于 吉林亚泰（集团）股份有限公司 2007 年第一期 3 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级，并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

吉林亚泰（集团）股份有限公司（以下简称“亚泰集团”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。亚泰集团如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注亚泰集团的经营管理状况及本期债券的相关信息，如发现亚泰集团出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期债券的信用等级。

如亚泰集团不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至亚泰集团提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期债券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送亚泰集团、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零零七年五月十五日