

吉林亚泰（集团）股份有限公司跟踪评级分析报告

主体

长期信用: A

评级展望: 稳定

债项

07 亚泰 CP01

3 亿元人民币, 2007/6/25~2008/6/24, A-1

跟踪评级时间: 2007 年 10 月 12 日

上次评级时间: 2007 年 5 月 15 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007.6*
资产总额(万元)	681352.94	757809.74	945014.12	1017893.79
股东权益(万元)	232838.04	239024.42	250573.77	311386.52
主营业务收入(万元)	200310.12	211813.31	291475.37	177394.83
利润总额(万元)	13347.03	4417.36	12759.82	31538.68
资产负债率(%)	61.79	65.44	70.79	69.41
全部债务资本化比率(%)	51.80	57.15	62.88	61.87
净资产收益率(%)	4.27	2.48	4.73	10.63
流动比率(%)	77.64	74.97	58.59	65.11
债务保护倍数(倍)	0.10	0.07	0.08	0.09
EBITDA 利息倍数(倍)	3.42	2.65	2.77	3.74

*注: 该列数据为公司根据新会计准则编制而成, 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

沈 磊

电话 010-85679696-8803

邮箱 shenlei@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、公司概况

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2007年6月底，公司股本为115899.47万元，其中第一大股东长春市国有资产监督管理委员会持股17.09%，第二大股东辽源市财政局持股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，公司计划非公开发行A股募集15亿元资金；本次发行已于2007年9月11日获得了中国证监会无条件通过批准，预计将于2007年四季度实施。

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686万吨熟料、703万吨水泥的生产能力。

截至2007年6月底，公司合并资产总额1017893.79万元，股东权益合计311386.52万元；2007年1~6月公司实现营业收入177394.83万元，利润总额31538.68万元，经营活动产生的现金流量净额2325.52万元。

公司注册地址：长春市吉林大路1801号；

法定代表人：宋尚龙。

二、行业分析

水泥为硅酸盐类无机材料，其主要原料来源为石灰石矿产，水泥被广泛用于道路、桥梁、铁路、水利等基础设施及房屋建设，是一种重要的资源性和影响国民经济发展的基础性产品。水泥行业与宏观经济整体发展的相关性比较高，受宏观经济影响比较显著。

2007年上半年，我国全社会固定资产投资54168亿元，同比增长25.90%，其中房地产开发投资9887亿元，同比增长28.5%。国内信贷和规定资产投资的快速增长，带动了水泥需求增长，2007年1~5水泥销售4.88亿吨，同比增长16.10%，水泥积压率创近年新低，5月份达到10.62%。2007年上半年水泥价格出现较大幅度提升，全国水泥均价较年初提高了近30元/吨。水泥企业效益大幅提升，销售利润率达到4%左右，其中西藏、安徽、河南、吉林销售利润率排在前列。

受市场回暖影响，水泥行业也出现新一轮的投资高潮，2007年1~5月水泥行业固定资产投资达165.67亿元，比去年同期107.39亿元增长54.27%。据不完全统计，2007年1~5月水泥新开工新型干法水泥生产线2402.50万吨，投产2468.70万吨，主要集中在中部地区，且以国家支持的60家企业为投资主体。

总体看，我国目前仍处于高速增长时期，国家宏观调控政策可能对水泥市场产生一定影响。2007年在市场环境趋好的情况下，水泥行业固定资产投资增长，以及小水泥的淘汰进度对水泥市场和大型水泥企业效益将产生较大影响。

三、经营管理分析

1. 管理分析

2007年上半年，公司根据《公司法》、《证券法》和《上市公司章程指引》等法律、法规

以及中国证监会的有关要求，董事会根据公司的实际情况，对《公司章程》、《吉林亚泰（集团）股份有限公司信息披露制度》、《募集资金管理办法》进行了修改和完善，公司管理制度体系得到进一步完善。2007年上半年，公司治理结构及高管人员等方面无重大变化。

2. 经营分析

公司业务涉及水泥、房地产、煤炭、医药、商贸等业务，其中水泥是公司支柱性产业。2007年1~6月，公司实现营业收入总收入177394.83万元，比上年同期增长29.22%。公司营业收入规模的增长主要是2006年底将吉林龙潭水泥有限公司纳入合并范围以及水泥销量和销售价格较上年同期上涨所致。公司持股42.62%的东北证券股份有限公司2007年1~6月实现净利润65185万元，公司为此实现了投资收益27782.05万元，极大带动了公司本期业绩的提升。

表1 2007年1~6月公司各项业务收入

单位：万元

分产品	营业收入 (万元)	毛利率 (%)	营业收入比 上年同期增 减(%)	毛利率比上 年同期增减 (%)
水泥业	118318.21	25.30	61.78	11.51
商品房	7031.15	67.11	-49.63	90.40
医药业	12253.67	36.34	-37.88	83.10

资料来源：公司2007年半年报

(1) 水泥板块

2007年1~6月，公司水泥业务实现营业收入118318.21万元，比上年同期增长了61.78%，主要是由于2006年底将吉林龙潭水泥有限公司纳入合并范围以及水泥销量和销售价格较上年同期上涨所致。而水泥业务实现毛利率25.30%，比上年同期增长11.51%，主要是水泥销售价格涨幅要大于煤炭、电力等成本涨幅。

2007年以来，公司下属鼎鹿水泥年产80万吨粉磨站项目已于2007年4月达产；下属哈尔滨水泥年产80万吨粉磨站项目已于2007年8月末

达产；另外，公司日产5000吨水泥熟料生产线项目、下属明城水泥日产5000吨水泥熟料生产线项目、哈尔滨水泥日产4000吨水泥熟料生产线项目和下属龙潭水泥年产100万吨水泥粉磨站项目，已完成主机设备的招标定货和部分土建工程。随着这些重点工程的陆续建设、投产、达产，公司水泥和熟料产能将进一步扩大，收入规模也将进一步上升。

公司控股的双鸭山亚泰煤业年产81万吨煤矿项目二井已于2006年8月开始产煤，一井抢排水工程基本完成，经过巷道维修、设备安装后，预计于2007年底投产。因此，在煤炭价格不断上涨的形式下，公司主要燃料将以较低的价格获得，未来公司成本优势更加明显。

（2）房地产板块

2007年1~6月，公司房地产业务实现营业收入7031.15万元，较上年同期下降49.63%，主要由于本期新开楼盘尚未竣工，尚未具备销售条件，而存量商品房也较为有限。而公司房地产业务实现毛利率67.11%，较上年同期上涨90.40%，主要是由于2007年以来长春市商品房价格大幅上涨所致。2007年，亚泰地产樱花苑项目已开始施工，预计2007年底可部分竣工。

（3）医药板块

2007年1~6月，公司医药业务实现营业收入12253.67万元，较上年同期下降37.88%，主要是2007年公司不再将下属吉林亚泰万联医药有限公司纳入合并范围，而医药业务毛利率为36.34%，较上年同期增长83.10%，则是因为吉林亚泰万联医药有限公司主营医药批发，毛利率较低，公司已将其股权售出。

总体来看，虽然公司未提供经营预测数据，无法比较经营实际情况和当初预测的目标的差异，但2007年上半年，公司水泥业务随着市场行情的回暖以及公司生产规模的不断扩大，收入持续增长，利润更是大幅增加；而房地产业务受项目周期的影响，收入有所下降，但随着房价的大幅上涨，毛利率大幅增长；医药业务也保持良好的发展势头。2007年上半年公司经

营状况良好。

四、财务分析

1. 财务概况

以下财务分析主要基于公司未经审计的2007年半年度财务报告。

公司于2007年1月1日起开始执行财政部于2006年颁布的《企业会计准则》，根据《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》的有关规定，对公司2007年资产和负债期初数进行了追溯调整。为了增强可比性，下面对公司资产和负债的分析中，以2007年6月底的数据和经过追溯调整后的2007年期初数为主。

2007年公司合并范围有所变化，增加了吉林龙潭水泥有限公司，而吉林亚泰万联医药有限公司不再纳入合并范围。

截至2007年6月底，公司合并资产总额1017893.79万元，股东权益合计311386.52万元；2007年1~6月公司实现营业收入177394.83万元，利润总额31538.68万元。

2. 资产构成及资产质量

2007年6月底，公司合并资产总额1017893.79万元，比2006年底增长7.10%。其中，流动资产和非流动资产占资产总额比重分别为40.41%和59.59%。

2007年6月底，公司流动资产411301.34万元，比2006年底增长16.65%。其中，货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款和存货分别占比12.86%、12.35%、19.11%、14.79%和39.85%。

2007年6月底，公司应收账款净额50791.94万元，比2006年底增长42.24%。其中，帐龄在1年以内的应收账款占64.65%，1至2年的占14.37%，2至3年的占10.30%，3年以上的占10.68%，公司计提坏账准备5399.43万元。公司前五名欠款客户合计欠款8958.58万元，占应收账款余额的15.94%，集中度较低。

截至2007年6月底,公司其他应收账款净额60810.92万元,比2006年底增长1.06%。其中,帐龄在1年以内的应收账款占66.90%,1至2年的占16.49%,2至3年的占6.11%,3年以上的占10.50%,公司计提坏账准备6018.37万元。公司前五名欠款客户合计欠款38901.83万元,占其他应收账款余额的63.97%,集中度较高。

2007年6月底,公司存货163904.84万元,比2006年底增长10.12%。其中,原材料、库存商品、开发产品和开发成本分别占存货合计比重分别为18.52%、11.79%、28.59%和36.77%,其中开发产品和开发成本均为房地产开发项目存货。公司共计提存货跌价准备279.99万元。

截至2007年6月底,公司非流动资产606592.44万元,比2006年底增长1.46%。其中,长期股权投资、投资性房地产、固定资产、在建工程和无形资产分别占比13.53%、14.85%、56.59%、7.83%和3.51%。

2007年6月底,公司长期股权投资82073.55万元,其中对东北证券股份有限公司采用权益法核算,2007年上半年东北证券盈利的大幅提高对公司盈利贡献较大。

2007年6月底,公司固定资产342374.90万元,主要为房屋建筑物和机器设备等。

总体看,公司资产总额保持稳定增长,流动资产比例有所上升,非流动资产的比例有所下降,资产流动性有所增强。资产增长主要来自货币资金、应收帐款、预付帐款和一年内到期的流动资产以及长期投资的增长。

3. 负债构成及负债水平

2007年6月底,公司负债合计706507.26万元,比2006年底增长5.55%。其中,流动负债和非流动负债分别占比89.41%和10.59%。

2007年6月底,公司流动负债631715.88万元,比2006年底增长4.91%。公司流动负债中短期借款339863万元,占比53.80%,应付票据、应付账款、预收款项、其他应付款和一年内到期的非流动负债分别占比10.62%、11.26%、

7.32%、12.01%和4.36%。

2007年6月底,公司非流动负债合计74791.39万元,比2006年底增长9.07%,其中长期借款70803.54万元,比2006年底增长10.31%。

2007年6月底,公司股东权益合计311386.52万元,比2006年底增长10.78%,主要来自未分配利润的增长。其中,股本、资本公积、盈余公积、未分配利润、少数股东权益分别占比37.22%、19.93%、7.03%、27.60%和8.22%。

截至2007年6月底,公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率、资产负债率分别为18.53%、61.87%和69.41%。公司债务负担重。公司定向增发已获证监会有条件批准,预计将募集15亿元权益资金,以2007年6月底数据测算,则公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为60.49%、58.31%和13.30%。公司债务负担有所下降,但仍较重。

总体看,公司负债有所增长,负债结构中流动负债比例略有下降,非流动负债的比例略有提高。公司负债的增长主要来自短期借款、一年内到期的非流动负债和长期借款的增加。债务负担小幅下降,但仍重。

4. 盈利能力

由于水泥销量和价格都较上年同期有所增长,公司2007年1~6月实现营业收入177394.83万元,同比增长29.22%。2007年1~6月,公司水泥、房地产和医药毛利率分别比上年同期分别增长了11.51%、90.94%和83.10%。

随着营业收入规模的增长和对东北证券股份有限公司投资收益的大幅增加,2007年1~6月实现利润总额31538.68万元,比上年同期增长732.27%。

2007年1~6月,公司总资产收益率和净资产收益率分别为5.16%和10.63%,盈利能力较强。

总体看,公司收入较去年同期持续增长,而利润则较去年同期大幅增加,公司盈利能力

提高。

5. 现金流分析

从经营活动来看，2007年1~6月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为149567.65万元，购买商品、接受劳务支付的现金为124673.94万元，经营活动产生的现金流量净额为2325.52万元，较去年同期的-21256.43万元有很大好转，但仅占初次评级预测2007年全年经营活动现金流净额的7.59%，原因是水泥行业的旺季在下半年，经营性现金的回笼一般在下半年，但我们认为公司初次评级预测较为乐观。现金收入比和现金盈利比为84.31%和7.66%，收入和利润实现质量较差。

从投资活动来看，2007年1~6月，公司投资活动现金流入1083.79万元；投资活动现金流出19427.71万元，其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为19172.52万元。公司2007年1~6月投资活动产生的现金流量净额为-18343.92万元，占初次评级预测2007年全年投资活动现金流净额的16.38%，主要由于初次评级时预测的投资项目基本为定向增发募集资金所将投向的项目，而上半年定向增发并未完成。

从筹资活动来看，2007年1~6月筹资活动现金流入为242302万元，主要是借款收到的现金212467万元；2007年1~6月筹资活动现金流出为217655.71万元，其中偿还债务所支付的现金143660万元和分配股利、利润或偿付利息支付的现金11805.71万元。筹资活动产生的现金流净额为24646.29万元，占初次评级预测2007年全年筹资活动现金流净额的18.10%，同样，主要原因是初次评级时预测的筹资活动现金流入考虑了定向增发募集的资金，而定向增发上半年并未完成。

总体看，公司经营活动现金流状况有所改善，但与初次评级预测差距较大；投资活动仍表现净流出，筹资活动仍表现净流入，但均于初次评级预测差距较大。

6. 偿债能力

2006年底，公司流动比率和速动比率分别为58.59%和33.86%；EBITDA利息倍数和债务保护倍数分别为2.77倍和0.07倍。

2007年6月底，公司流动比率和速动比率分别为65.11%和39.16%，处于很低水平。

2007年6月底，公司债务保护倍数为0.09倍，长期偿债能力偏弱。

总体看，公司短期偿债能力有所提高，但仍弱；长期偿债能力仍维持偏弱的水平。

7. 财务状况变化情况

2007年6月底，公司资产流动性较好，整体质量仍较好。资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率和2006年底相比均略有下降，预计公司定向增发完成后三项指标进一步下降，但公司债务负担仍较重；盈利能力有所加强，处于正常水平；现金流方面，经营性净现金流仍较弱，投资活动仍保持净流出，仍有较大的融资需求，但三方面现金流状况均与初次评级预测相距甚远；短期偿债能力有所提高，但仍维持较低水平，长期偿债能力仍偏弱。

五、短期融资券偿还能力

公司于2007年6月发行了本期3亿元短期融资券，占2007年6月底的短期债务的6.90%，占总债务的5.94%，对现有债务影响较小。

截至2007年6月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）为57177.27万元，是本期短期融资券发行额度的1.91倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

表3 现金流预测

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

表3是公司2007-2008年各项活动产生的现金流情况预计。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，分别为本次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，分别为本次短期融资券发行额度的1.02倍和1.18倍；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高。2007年6月，公司经营活动现金流入和净额分别为166806.71万元和2325.52万元，分别为本期短期融资券额度的5.56倍和0.08倍，覆盖程度较差。

表4反映的是截至2007年8月底公司现有债务的偿还期限分布情况。公司本期短期融资券将分别于2008年6月到期，可以看出公司现有债务的偿还期限分布不利于公司本期短期融资券的偿还。

表4 公司债务偿还期限分布

偿还分布期	需偿还债务数额（万元）	
	长债	短债
2007年9月		1900
2007年10月		12105
2007年11月		39300
2007年12月	1800	54234
2008年1月		25400
2008年2月		17650
2008年3月	8000	32190
2008年4月		25687
2008年5月	1664	18690
2008年6月	3103	65950
2008年7月		9500
2008年8月		8000
2008年9月		6960
2008年10月	9000	
2008年11月		
2008年12月		
合计	23567	317566

公司与各大商业银行建立了良好的合作关系，截至2007年6月底，公司在各商业银行获得

综合授信额度为42.39亿元，其中9.67亿元未使用，公司间接融资渠道比较畅通。

六、跟踪评级观点

2007年上半年，随着我国固定资产投资持续高位运行，水泥市场行情转好，销售势头良好，价格有一定幅度回升，水泥企业效益得到一定改善。公司管理体制得到进一步完善，高管人员无重大变化，法人治理结构较为完善，内控制度健全并能有效运行，整体管理水平较高。2007年上半年，公司水泥业务增速较高，产品销售价格较上年同期有所增加，同时投资收益的增加也带动了公司盈利的增长。

目前，公司资产规模较大，资产质量较好，债务负担重，负债结构欠合理，盈利能力有所提高，经营活动获现能力一般，整体偿债能力仍较弱。

总体看，公司所处行业发展势头良好，管理体制得到进一步完善，经营状况良好，财务状况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. 2007年上半年，我国固定资产投资持续高位运行，水泥市场回暖，行业发展环境较好。

2. 2007年上半年公司收入规模增长较快，盈利能力增强。

3. 公司目前存在大量水泥及相关业务技改和在建工程，随着这些项目逐步完工投产，公司营业收入规模和盈利能力将得到进一步提升。

4. 公司定向增发完成后，债务负担将有所减轻。

关注

1. 公司债务负担仍较重。

2. 公司现金流状况与初评时相距甚远。
3. 公司 2007 年上半年经营性现金流量对公司发行的短期融资券覆盖程度低。

附件 1-1-1 公司合并资产负债表 04 年-06 年（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	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				
应收票据	100	512.01	1140.96	237.78
应收股利				
应收利息				
应收账款	40670.9	40205.03	35707.44	-6.3
其他应收款	43958.09	63822.83	61460.31	18.24
减：坏账准备				
应收款项净额	84628.99	104027.86	97167.75	7.15
预付货款	31659.69	35372.18	60311.75	38.02
应收补贴款				
存货	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				
流动资产合计	278424.35	328681.99	352582.3	12.53
长期投资				
长期股权投资	36684.84	40302.61	62792.9	30.83
长期债权投资				
长期投资合计	36684.84	40302.61	62792.9	30.83
合并差价				
长期投资净额	36684.84	40302.61	62792.9	30.83
固定资产				
固定资产原值	420070.78	420811.91	588133.72	18.33
减：累计折旧	79353.4	96279.94	150844.36	37.87
固定资产净值	340717.39	324531.97	437289.37	13.29
减：固定资产减值准备	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	20820.4	12.89
长期待摊费用		190.43	95.1	
无形资产及其他资产合计	16338.53	13219.29	20915.5	13.14
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	681352.94	757809.74	945014.12	17.77

附件 1-1-2 公司合并资产负债表 07 年 6 月（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2006 年	2007 年 6 月
流动资产：		
货币资金	44272.46	52900.36
交易性金融资产		
应收票据	1140.96	4276.91
应收账款	35707.44	50791.94
预付款项	61161.00	78616.36
应收利息		
应收股利		
其他应收款	61460.31	60810.92
存货		
一年内到期的非流动资产	148840.14	163904.84
其他流动资产		
流动资产合计	352582.30	411301.34
非流动资产：		
可供出售金融资产		
持有至到期投资		
长期应收款		
长期股权投资	54917.88	82073.55
投资性房地产	91325.34	90060.57
固定资产		
固定资产原值		
减：累计折旧		
固定资产净值		
减：固定资产减值准备		
固定资产净额	342303.03	342374.90
在建工程	66033.98	47474.77
工程物资	9547.37	8721.41
固定资产清理		
固定资产合计	417884.38	398571.08
生产性生物资产		
油气资产		
无形资产	21348.04	21315.54
开发支出		
商誉	7219.18	7219.18
长期待摊费用	95.10	47.43
递延所得税资产	5046.98	6405.10
其他非流动资产		
非流动资产合计	597836.90	606592.44
资产总计	950419.20	1017893.79

附件 1-2-1 公司合并资产负债表 04-06 年（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项 目	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	35945.5	53829.74	66400	35.91
应付账款	55581.6	64583.41	74404.46	15.7
预收账款	29437.4	40734.1	44775.93	23.33
代销商品款				
应付工资	408.74	299.23	964.4	53.6
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	141576.89	85.36
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	14800	-31.88
其他流动负债		2298.34	2042.97	
流动负债合计	358590.11	438426.3	601789.52	29.55
长期负债				
长期借款	59651.1	54878.12	64184.11	3.73
应付债券				
长期应付款	1140.06	1028.9	1386.35	10.27
专项应付款	1626	1611	1611	-0.46
住房周转金				
其他长期负债				
长期负债合计	62417.16	57518.02	67181.46	3.75
递延税项				
递延税项贷项	13.18			
负债合计	421020.44	495944.31	668970.98	26.05
少数股东权益	27494.46	22841.01	25469.37	-3.75
股东权益				
实收资本（或股本）	55776.1	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	9503.9	10138.01		
未确认的投资损失				
未分配利润	35925.48	40580.25	51224.19	19.41
其他				
外币报表折算差额				
股东权益合计	232838.04	239024.42	250573.77	3.74
负债及股东权益合计	681352.94	757809.74	945014.12	17.77

附件 1-2-2 公司合并资产负债表 07 年 6 月（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年 6 月
流动负债：		
短期借款	322207.44	339863
交易性金融负债		
应付票据	66400.00	67070
应付账款	74404.46	71106.73
预收款项	46818.90	46248.82
应付职工薪酬	5902.84	8683.15
应交税费	-8157.37	-4679.69
应付利息		
应付股利		
其他应付款	79771.35	75856.86
一年内到期的非流动负债	14800	27567
其他流动负债		
流动负债合计	602147.62	631715.88
非流动负债：		
长期借款	64184.11	70803.54
应付债券		
长期应付款	1386.35	1076.35
专项应付款	1611.00	2911.50
预计负债		
递延所得税负债		
其他非流动负债		
非流动负债合计	67181.46	74791.39
负债合计	669329.08	706507.26
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	115899.47	115899.47
资本公积	62054.27	62054.27
减：库存股		
盈余公积	21879.53	21879.53
未分配利润	55577.45	85950.04
外币报表折算差额		
归属于母公司所有者权益合计	255410.72	285783.31
少数股东权益	25679.40	25603.21
所有者权益（或股东权益）合计	281090.12	311386.52
负债和所有者权益（或股东权益）总计	950419.20	1017893.79

附件 2-1 公司合并利润及利润分配表 04-06 年

(单位: 人民币万元)

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
其它				
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
其它				
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	11259.2	8625.44	14125.26	12.01
营业外收入	138.23	556.01	1755.95	256.42
以前年度调整				
其它				
减: 营业外支出	1689.27	529.96	1553.39	-4.11
其他支出				
四、利润总额	13347.03	4417.36	12759.82	-2.22
减: 所得税	4254.32	-1747.97	-1958.2	
少数股东损益	-843.01	242.33	2856.4	
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				
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	0.81	-97.07
七、可供股东分配的利润	35925.49	40580.25	51224.19	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利				
八、未分配利润	35925.49	40580.25	51224.19	19.41

附件 2-2 公司合并利润及利润分配表 07 年 6 月

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年 1~6 月
一、营业收入	177394.83
减: 营业成本	131144.62
营业税金及附加	2417.01
销售费用	12548.73
管理费用	13986.45
财务费用	14728.44
资产减值损失	573.83
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)	27680.65
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	
汇兑收益 (损益以“一”号添列)	
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	29676.41
加: 营业外收入	2183.79
减: 营业外支出	321.51
其中: 非流动资产处置损失	16.38
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	31538.68
减: 所得税费用	507.22
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	31031.46
其中: 归属于母公司所有者的净利润	30372.59
少数股东损益	658.87
五、每股收益:	
(一) 基本每股收益	0.26
(二) 稀释每股收益	0.26

附件 3-1-1 公司合并现金流量表 04-06 年

(单位: 人民币万元)

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	6440.3	-51.58
经营活动现金流入小计	239469.4	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	13728.1	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
经营活动现金流出小计	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	960.5	-60.13	629.1	-19.07
取得投资收益收到的现金	500	500		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	141.7	34.04	1992.49	274.98
收到的其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	1602.21	473.91	2621.59	27.92
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	15711.83	35147.53	41729.01	62.97
投资支付的现金	9021.6	900.12	35017.95	97.02
支付的其他与投资活动有关的现金		6000		
投资活动现金流出小计	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				
吸收投资收到的现金	988.59		198	-55.25
取得借款收到的现金	152107	340471	324816	46.13
收到的其他与筹资活动有关的现金			59700	
筹资活动现金流入小计	153095.59	340471	384714	58.52
偿还债务所支付的现金	172945.19	296887.56	284971.54	28.36
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	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	
筹资活动现金流出小计	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、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-3978.5	12146.04	8634.04	

附件3-1-2 公司合并现金流量表07年6月

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年 1~6 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	149567.65
收到的税费返还	2109.22
收到其他与经营活动有关的现金	15129.83
经营活动现金流入小计	166806.71
购买商品、接受劳务支付的现金	124673.94
支付给职工以及为职工支付的现金	11333.66
支付的各项税费	11176.24
支付其他与经营活动有关的现金	17297.34
经营活动现金流出小计	164481.18
经营活动产生的现金流量净额	2325.52
二、投资活动产生的现金流量:	
收回投资收到的现金	388.66
取得投资收益收到的现金	524.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	14.63
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	
收到其他与投资活动有关的现金	155.51
投资活动现金流入小计	1083.79
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	19172.52
投资支付的现金	255.19
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	1942.77
投资活动产生的现金流量净额	-18343.92
三、筹资活动产生的现金流量:	
吸收投资收到的现金	
取得借款收到的现金	212467.00
收到其他与筹资活动有关的现金	29835.00
筹资活动现金流入小计	242302
偿还债务支付的现金	143660
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11805.71
支付其他与筹资活动有关的现金	62190
筹资活动现金流出小计	217655.71
筹资活动产生的现金流量净额	24646.29
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	8627.90
加: 期初现金及现金等价物余额	44272.46
六、期末现金及现金等价物余额	52900.36

附件 3-2-1 公司合并现金流量表补充资料 04-06 年

(单位: 人民币万元)

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				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
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	9935.72	5922.99	11861.62	9.26
加: 少数股东损益	-843.01	242.33	2856.4	
减: 未确认的投资损失				
加: 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		95.33	95.33	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	1329.92	-57.43	-1154.75	
待摊费用减少(减:增加)	-31.04	-196.8	-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		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:增加)	-11.93	-20853.54	-15510.77	3505.46
经营性应付项目的增加(减:减少)	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	13.9
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	-3978.5	12146.04	8634.04	

附件 3-2-1 公司合并现金流量表补充资料 07 年 6 月

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年 1~6 月
1.将净利润调节为经营活动现金流量:	
净利润	31031.46
加: 资产减值准备	573.83
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	12124.28
无形资产摊销	472.02
长期待摊费用摊销	47.67
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“一”号填列)	10.99
固定资产报废损失 (收益以“一”号填列)	
公允价值变动损失 (收益以“一”号填列)	
财务费用 (收益以“一”号填列)	11805.71
投资损失 (收益以“一”号填列)	-27680.65
递延所得税资产减少 (增加以“一”号填列)	-1358.12
递延所得税负债增加 (减少以“一”号填列)	
存货的减少 (增加以“一”号填列)	-15064.70
经营性应收项目的减少 (增加以“一”号填列)	-8782.64
经营性应付项目的增加 (减少以“一”号填列)	-854.31
其他	
经营活动产生的现金流量净额	2325.52
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	52900.36
减: 现金的期初余额	44272.46
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	8627.90

附表 4 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值	2007 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	5.05	5.2	7.52	6.33	-
存货周转次数(次)	1.12	1.14	1.52	1.32	-
总资产周转次数(次)	0.31	0.29	0.34	0.32	-
盈利能力					
主营业务利润率(%)	28.96	19.94	19.44	21.5	-
总资本收益率(%)	4.17	3.49	5.05	4.41	-
净资产收益率(%)	4.27	2.48	4.73	3.96	10.63
现金收入比率(%)	104.6	94.98	93.44	96.13	84.31
现金利润比率(%)	399.22	586.22	28.6	270.01	-
财务构成					
资产负债率(%)	61.79	65.44	70.79	67.39	69.41
全部债务资本化比率(%)	51.8	56.38	59.55	57.05	61.87
长期债务资本化比率(%)	18.64	17.33	18.87	18.36	18.53
偿债能力					
流动比率(%)	77.64	74.97	58.59	67.31	65.11
速动比率(%)	39.1	40.16	33.86	36.8	39.16
经营现金流动负债比率(%)	14.86	5.91	0.61	5.05	-
EBITDA 利息倍数(倍)	3.42	2.65	2.77	2.86	-
债务保护倍数(倍)	0.1	0.08	0.08	0.09	--

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%
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+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

附件 6 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

