

跟踪评级公告

联合信评字[2008] 178 号

联合资信评估有限公司通过对吉林亚泰（集团）股份有限公司的信用状况进行跟踪评级，确定吉林亚泰（集团）股份有限公司主体长期信用等级由A⁻上调至A，同时维持吉林亚泰（集团）股份有限公司2007年3亿元短期融资券的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零八年六月十八日



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

跟踪评级结果：A 评级展望：稳定

上次评级结果：A⁻ 评级展望：稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
07 亚泰 CP01	3 亿元	2007/6/25 ~ 2008/6/24	A-1	A-1

跟踪评级时间：2008 年 6 月 18 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	08 年 3 月
现金类资产(亿元)	4.54	10.69	12.48
资产总额(亿元)	95.65	110.99	123.64
所有者权益(亿元)	28.71	51.35	52.21
短期债务(亿元)	40.34	39.09	45.23
全部债务(亿元)	46.76	44.37	52.91
营业收入(亿元)	29.96	40.59	8.63
净利润(亿元)	1.42	5.46	0.82
EBITDA(亿元)	5.47	11.80	--
经营性净现金流(亿元)	0.36	-2.46	0.07
营业利润率(%)	20.29	22.86	--
净资产收益率(%)	4.96	10.64	--
资产负债率(%)	69.98	53.74	57.77
全部债务资本化比率(%)	61.96	46.35	50.33
流动比率(%)	58.92	93.02	95.08
全部债务/EBITDA(倍)	8.55	3.76	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.77	3.87	--
经营现金流/全部债务(%)	0.61	-4.61	--

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整，2006 年数据为追溯调整后的数据。2008 年 3 月数据未经审计。

分析师

谢凌艳

电话：010-85679696-8882

邮箱：xiely@lianheratings.com.cn

沈磊

电话：010-85679696-8803

邮箱：shenlei@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

吉林亚泰（集团）股份有限公司（以下简称“公司”或“亚泰集团”）在跟踪期内水泥产品生产规模继续扩大，盈利能力有所提高。通过引进战略投资者及兼并重组，公司资本结构得到优化，并进一步延伸了水泥产业链，成本和规模优势更加明显，竞争力有望进一步提升。

联合资信也注意到公司加大了房地产业务投入，面临一定的政策和市场风险，此外，公司经营性净现金流存在一定的波动性。但随着水泥及相关业务技改和在建工程的逐步完工投产，有助于公司营业收入规模和盈利能力进一步的提高。

综合考虑，联合资信将公司主体长期信用等级由 A⁻ 上调至 A，评级展望为稳定，并维持“07 亚泰 CP01” A-1 的信用级别。

优势

1. 通过引进战略投资者，公司资本结构得到优化。
2. 通过兼并重组，公司进一步延伸水泥产业链，成本和规模优势更加明显。

关注

1. 公司房地产业面临一定的政策和市场风险。
2. 公司投资收益具有不稳定性。
3. 公司经营性净现金流存在一定的波动性。

一、企业基本情况

吉林亚泰（集团）股份有限公司（以下简称“公司”或“亚泰集团”）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。公司于2007年11月7日以非公开发行股票的方式向9家特定投资者发行了10416万股人民币普通股（A股），截至2007年底，公司股本为126315.47万股，其中第一大股东长春市国有资产监督管理委员会持股15.57%，第二大股东辽源市财政局持股2.51%。

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。公司已与全球建材行业排名前五位的CRH公司正式签约实现战略合作。目前公司已形成年产650万吨熟料、740万吨水泥的生产能力。

公司注册地址：长春市吉林大路1801号；
法定代表人：宋尚龙。

二、经营管理分析

1. 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。

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，中国全社会固定资产投资137239亿元，较上年增长24.8%，其中房地产开发投资25280亿元，

较上年增长30.2%。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年水泥总产量13.5亿吨，较上年增长13.5%。实现销售产值4104亿元，较上年增长23.1%。

2007年水泥价格除年初出现季节性回落外，全年水泥价格基本保持稳中趋升的走势，特别是11月份以后，海口、长沙、南昌、郑州、乌鲁木齐、成都等多个大中城市水泥价格出现短期快速上涨，市场价格最高达600元左右。全国重点水泥企业水泥平均出厂价格较上年提高近10元。2007年1~11月水泥工业企业实现利润207亿元，同比增长64.7%。

受市场回暖影响，2007年水泥固定资产投资改变了连续两年的下滑趋势，出现恢复性增长，上半年增幅最高达54.3%，下半年趋于稳定并出现下降；全年水泥工业累计完成固定资产投资654亿元，同比增长32.98%。2007年新建成投产的大型新型干法水泥生产线79条，新增水泥产能8000多万吨。

总体看，中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。

表1 2007年公司各项业务收入概况

分行业	营业收入 (万元)	营业收入 占比 (%)	毛利率 (%)	营业收入 比上年增 减(%)
水泥业	252112.99	62.11	22.90	38.87
房地产业	62398.85	15.37	34.41	58.51
医药业	24201.18	5.96	39.42	9.83

资料来源：公司2007年年报

2007年公司实现营业收入40.59亿元，比上年增长35.47%。公司营业收入规模的增长主要是商品房、水泥及其制品销量和销售价格增加所致。公司持股30.71%的东北证券股份有限公司

公司 2007 年实现净利润 11.14 亿元，给公司带来投资收益 3.42 亿元，极大带动了公司本期业绩的提升。

水泥板块

2007 年公司水泥产品生产规模持续扩大，生产水泥 650.09 万吨，销售 647.38 万吨；生产熟料 712.9 万吨，销售 384.10 万吨。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。

表2 公司水泥产品产量增长情况

产品(万吨)	2005 年	2006 年	2007 年
水泥	311.8	554	650.09
熟料	462.6	666.2	712.9

资料来源：公司提供

2007 年公司水泥业务实现营业收入 252112.99 万元，比上年 38.87%，主要是由于水泥产品产量、销量上升，产品价格上涨所致。公司水泥业务毛利率为 22.90%，比上年有所增长，主要是水泥销售价格涨幅大于煤炭、电力等成本涨幅。

房地产及医药板块

2007 年公司房地产业务实现营业收入 62398.85 万元，较上年增长 58.51%，主要由于亚泰花园樱花苑、亚泰富苑销售收入大幅上升，而公司房地产业务实现毛利率 34.41%，较上年略有下降，主要是由于 2007 年以来公司加大房地产业务的投入，增加在长春、南京和抚州等地的土地储备所致。

2007 年公司医药业务实现营业收入

24201.18 万元，较上年增长 9.83%，毛利率为 39.42%，较上年有所增长。

总体来看，2007 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，经营状况良好。

2. 重大事项

(1) 公司非公开发行 10416 万股 A 股

2007 年 10 月 9 日，经中国证券监督管理委员会（证监发行字[2007]345 号）核准，公司向 9 家特定对象发行 10416 万股 A 股，于 2007 年 11 月完成了非公开发行工作，股本规模从 115899.47 万股增加至 126315.47 万股，资本公积从 63939.1 万元增加至 243657.9 万元。

此次发行后，原控股股东长春市人民政府国有资产监督管理委员会持有公司股票的比例由 16.97% 下降到 15.57%，公司控制权未发生变化。通过本次发行，公司引入了较为稳定的机构投资者，进一步改善了公司股东结构。此次发行使公司总资产、所有者权益等显著提高，资产负债率有所下降。

表3 募集资金项目概况

单位：万元

项目名称	拟投入 金额	实际投入 金额
吉林亚泰水泥有限公司日产 5000 吨水泥熟料生产线项目	39335	33488
吉林亚泰明城水泥有限公司日产 5000 吨水泥熟料生产线项目	24793	10422
亚泰集团哈尔滨水泥有限公司日产 4000 吨水泥熟料生产线项目	15308	13772
吉林亚泰鼎鹿水泥有限公司年产 100 万吨水泥粉磨站项目	3535	0
吉林龙潭水泥有限公司年产 100 万吨水泥粉磨站项目	7000	198
吉林亚泰房地产开发有限公司亚泰花园三期工程——亚泰樱花苑项目	9711	43978
合计	99682	101858

资料来源：公司 2007 年年报

上述募集资金项目符合国家产业政策和公司发展的需要。募集资金投资项目建成后,将进一步壮大公司的规模和实力,提高公司的盈利能力,增强公司的竞争力,促进公司持续发展。

(2) 与CRH公司实现战略合作

2008年1月30日,亚泰集团与CRH中国东北水泥投资有限公司签署了《关于吉林亚泰(集团)股份有限公司出售吉林亚泰集团水泥投资有限公司股权并由CRH中国东北水泥投资有限公司购入的股权购买协议》,亚泰集团将全资子公司——吉林亚泰集团水泥投资有限公司(以下简称“水泥投资公司”)26%的股权转让给CRH中国东北水泥投资有限公司;CRH在完成购买上述26%股权当日后的四至六年内,还有权继续向亚泰集团购买水泥投资公司不超过23%的股权。CRH中国东北水泥投资有限公司以现金方式向亚泰集团支付上述款项。

水泥投资公司于2008年2月29日成立,注册资本为27.43亿元,主营业务为水泥产品的投资和开发。截至2008年2月,水泥投资公司资产总额为63.41亿元,负债总额为36.26亿元,所有者权益为27.15亿元,2008年1~2月实现营业收入19985.60万元,营业利润-3273.80万元,净利润-2946.71万元。

截至2008年2月,亚泰集团持有的水泥投资公司26%股权的长期股权投资成本为71318万元,转让价格为21.32亿元,此次股权转让将形成投资收益14.19亿元。此次股权转让已经股东大会审议,尚待有关政府部门批准。

CRH在全球建材企业中名列前5位,在《财富》世界500强中排名第293位;其股票在都柏林、伦敦和纽约三地证券市场上市,股票被纳入“欧洲领先300指数”。CRH是以基础原料、建筑材料和建材产品分销为核心业务的全球知名建材企业,业务覆盖31个国家。CRH中国东北水泥投资有限公司是CRH公司全资子公司。

通过与CRH公司的战略合作,亚泰集团一方面可以吸收借鉴CRH公司先进的经营理念、

成熟的管理模式、先进的技术工艺尤其是水泥产品深加工的国际领先技术,发展水泥下游的高毛利产品,进一步延伸水泥产业链,壮大水泥产业规模,保持在全国水泥行业的领先地位;另一方面,通过本次合资,双方将以亚泰集团水泥产业作为唯一合作平台,共同整合东北水泥市场。

三、财务分析

公司从2007年开始执行新会计准则,并对2006年报表进行了追溯调整。2007年财务数据由中准会计师事务所有限公司审计,并出具了标准无保留意见的审计报告,2008年一季度数据未经审计。本报告财务分析以2007年合并报表数据为主,分析涉及2007年财务数据比较时,以追溯调整后的2006年数据为基数。

截至2007年底,公司合并资产总额110.99亿元,负债总额59.65亿元,所有者权益(含少数股东权益)51.35亿元;2007年实现营业收入40.59亿元,净利润5.46亿元。

截至2008年3月底,公司资产总额123.64亿元,负债总额71.43亿元,所有者权益52.21亿元;2008年1~3月实现营业收入8.63亿元,利润总额0.91亿元,净利润0.82亿元。

1. 盈利能力

2007年,公司实现营业收入40.59亿元,较上年增长35.47%,营业成本也较上年增长30.71%。2007年公司营业利润率22.78%,较上年上升2.58个百分点。

2007年公司实现利润总额5.96亿元,较上年增长369.19%,实现净利润5.46亿元,较上年增长283.80%,主要是由于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所致;实现营业外收入1.47亿元,主要为综合利用废渣生产水泥退还增值税(1.04亿元)及其他政府补助;总资本收益率和净资产收益率均较上年有所上升,分别为7.84%和

23.03%。总体看，公司盈利能力得到提高，但投资收益具有不稳定性。

2. 现金流及保障

现金流方面，公司2007年经营活动现金流入量为38.30亿元，较上年增长35.25%，略低于预测水平；经营活动现金流净额为-2.46亿元，较上年下降772.69%，主要是由于公司加大房地产产业的投入，支付南京、抚州等地的土地价款，使购买商品支付的现金大幅增加。公司经营活动现金流净额波动性较大。

投资活动方面，随着在建工程的陆续投入，投资活动现金流出量有所减少，2007年投资活动现金流净额为-7.23亿元，较上年下降2.44%。

筹资活动方面，2007年筹资活动现金流净额为15.79亿元，较上年大幅增加，主要是由于非公开发行股票筹集资金18.5亿元所致。未来随着大多数在建工程的投产，公司将减少对外筹资的规模。

3. 资本及债务结构

截至2007年底，公司资产总额110.99亿元，较上年增长16.05%，其中流动资产占44.65%，较上年上升7.68个百分点，非流动资产占55.35%。

截至2007年底，公司流动资产49.56亿元，较上年增长40.15%，主要来源于货币资金、预付账款和存货的增加，预付账款大幅增长，主要为预付的购置土地款及拆迁保证金所致；流动资产构成中，货币资金和预付账款占比有所上升，存货占比有所下降，占比分别为21.24%、23.30%和32.33%。非流动资产61.44亿元，主要为固定资产、长期股权投资、投资性房地产和在建工程。

截至2007年底，公司负债总额59.65亿元，较上年下降10.88%，其中流动负债占89.32%，非流动负债占10.68%。

截至2007年底，公司流动负债53.28亿元，

较上年下降11.22%，主要是由于应付票据、预收账款和其他应付款的减少所致；非流动负债6.37亿元，较上年下降7.95%，主要是长期借款减少所致。

截至2007年底，资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均较上年有所下降，分别为53.74%、46.35%和9.32%。

4. 偿债能力

至2007年底，公司流动比率和速动比率分别为93.02%和62.95%，均较上年大幅上升。公司短期偿债能力有所提高。

2007年，公司实现EBITDA11.80亿元，较上年增长115.64%，EBITDA利息倍数从去年的2.77倍提高至3.87倍；全部债务/EBITDA倍数从年初的8.55倍下降至3.76倍。随着盈利能力的增强，债务负担的减轻，EBITDA对全部债务的保障能力有所增强。

截至2007年底，公司现金类资产（货币资金+交易性金融资产+应收票据）10.69亿元，为3亿元短期融资券额度的3.56倍；经营活动现金流入为3亿元短期融资券额度的12.77倍；公司经营活动产生的现金流净额为-2.46亿元。考虑到公司经营性现金流入和现金类资产规模较大，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力。

综合考虑，联合资信将亚泰集团长期信用等级由A⁻上调至A，评级展望为稳定，并维持“07亚泰CP01”A-1的信用级别。

附件 1-1 资产负债表（资产）（2007 年～2008 年 3 月）

（单位：人民币万元）

	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
流动资产：			
货币资金	44272.46	105254.44	123551.92
交易性金融资产			
应收票据	1140.96	1655.52	1290.70
应收账款	35707.44	42945.05	65353.38
预付账款	62174.93	115466.01	150640.39
应收利息			
应收股利			
其他应收款	61460.31	70032.08	71131.85
存货	148840.14	160216.61	180296.74
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	353596.24	495569.70	592264.97
非流动资产：			
可供出售金融资产	184.20	663.00	805.20
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	57856.09	79568.19	103315.05
投资性房地产	74186.00	72099.73	71573.15
固定资产	358956.08	363246.08	360036.55
在建工程	66033.98	60037.09	68247.86
工程物资	9547.37	6766.69	7218.44
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	20820.40	20509.97	21379.16
开发支出			
商誉	8359.98	6021.16	6021.16
长期待摊费用	95.10	8.57	
递延所得税资产	6817.10	5456.11	5557.76
其他非流动资产			
非流动资产合计	602856.29	614376.61	644154.33
资产总计	956452.53	1109946.30	1236419.30

附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）
（2007年～2008年3月）
 （单位：人民币万元）

	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
流动负债：			
短期借款	322207.44	324214.00	370646.50
交易性金融负债			
应付票据	66400.00	44900.00	67886.00
应付账款	74404.46	70231.42	91139.33
预收账款	44775.93	33695.15	43642.56
应付职工薪酬	6661.74	3723.14	3795.55
应交税费	-8407.55	-8257.48	-9186.46
应付利息			
应付股利	436.46	436.46	436.46
其他应付款	78827.03	42054.62	40792.78
一年内到期的非流动负债	14800.00	21767.00	13767.00
其他流动负债			
流动负债合计	600105.52	532764.32	622919.72
非流动负债：			
长期借款	64184.11	52789.56	76790.43
应付债券			
长期应付款	1386.35	1387.85	1387.85
专项应付款	1560.00	401.03	1560.00
预计负债		7587.42	
递延所得税负债	3.83	401.03	434.21
其他非流动负债	2093.97	7587.42	11223.51
非流动负债合计	69228.26	63725.86	91395.99
负债合计	669333.78	596490.17	714315.71
所有者权益：			
实收资本（股本）	115899.47	126315.47	126315.47
资本公积	63939.10	243657.90	243764.55
盈余公积	13103.93	18353.70	18353.70
未分配利润	68496.85	114925.39	122805.92
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益	261439.35	503252.46	511239.64
少数股东权益	25679.40	10203.67	10863.95
所有者权益合计	287118.75	513456.13	522103.59
负债和所有者权益合计	956452.53	1109946.30	1236419.30

附件 2 利润及利润分配表（2007 年～2008 年 3 月）

（单位：人民币万元）

	2006 年	2007 年	2008 年 1~3 月
一、营业收入	299638.23	405907.50	86266.94
减：营业成本	232832.51	304345.48	64838.41
营业税金及附加	6014.21	8756.37	1238.55
销售费用	16285.58	22273.21	5280.34
管理费用	27187.02	26577.59	6178.04
财务费用	19717.93	30018.96	5703.39
资产减值损失	913.82	1031.78	327.70
加：公允价值变动收益			
投资收益	1693.83	32863.35	5386.85
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益			
二、营业利润	-1619.01	45767.45	8087.36
加：营业外收入	15881.21	14660.23	1078.24
减：营业外支出	1553.39	798.99	60.04
其中：非流动资产处置净损失	585.75	279.90	
三、利润总额	12708.81	59628.70	9105.56
减：所得税费用	-1526.03	4995.94	933.15
四、净利润	14234.84	54632.76	8172.41
其中：归属于母公司所有者的净利润	11355.36	53616.88	7880.52
少数股东损益	2879.48	1015.88	291.88
五、每股收益			
基本每股收益	0.10	0.46	0.06
稀释每股收益	0.10	0.46	0.06

附件 3-1 现金流量表（2007 年～2008 年 3 月）

（单位：人民币万元）

	2006 年	2007 年	2008 年
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	272347.28	354076.99	77691.61
收到的税费返还	4373.28	8663.17	1699.32
收到其他与经营活动有关的现金	6440.30	20242.58	10317.07
经营活动现金流入小计	283160.86	382982.73	89708.01
购买商品接受劳务支付的现金	200048.91	296302.03	63780.22
支付给职工以及为职工支付的现金	23326.45	33228.86	7840.20
支付的各项税费	24624.03	34603.80	5477.71
支付其他与经营活动有关的现金	31511.78	43399.05	11920.02
经营活动现金流出小计	279511.17	407533.73	89018.15
经营活动产生的现金流量净额	3649.69	-24551.00	689.86
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	629.10	961.08	16874.19
取得投资收益收到现金		678.14	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1992.49	315.79	
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		166.17	
投资活动现金流入小计	2621.59	2121.19	16874.19
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	41729.01	68240.15	53803.85
投资支付的现金	35017.95	200.00	
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		6000.00	
投资活动现金流出小计	76746.96	74440.15	53803.85
投资活动产生的现金流量净额	-74125.37	-72318.96	-36929.66
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	198.00	185488.00	
取得借款收到的现金	324816.00	402862.00	139335.00
收到其他与筹资活动有关的现金	59700.00	29835.00	
筹资活动现金流入小计	384714.00	618185.00	139335.00
偿还债务支付的现金	284971.54	369406.00	77240.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	20250.17	28628.04	7557.73
支付其他与筹资活动有关的现金	382.56	62299.03	
筹资活动现金流出小计	305604.27	460333.06	84797.73
筹资活动产生的现金流量净额	79109.73	157851.94	54537.27
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：	8634.04	60981.98	18297.48
加：期初现金及现金等价物余额	35638.42	44272.46	105254.44
六、期末现金及现金等价物余额：	44272.46	105254.44	123551.92

附件3-2 现金流量表补充资料（2007年1～12月）

（单位：人民币万元）

项 目	上期金额	本期金额
一、将净利润调节为经营活动的现金流量		
归属于母公司所有者的净利润	11355.36	53616.88
加：少数股东损益	2879.48	1015.88
减：未确认的投资损失		
加：计提的资产减值准备	913.82	1031.78
固定资产折旧	21244.49	26713.22
无形资产摊销	885.14	1027.08
长期待摊费用摊销	95.33	95.10
待摊费用减少(减:增加)		
预提费用增加(减:减少)		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-1154.75	135.40
固定资产报废损失		
公允价值变动损失（减：收益）		
财务费用	19776.26	30512.85
投资损失(减:收益)	-1693.83	-32863.35
递延所得税资产减少（减：增加）	432.17	1360.98
递延所得税负债增加（减：减少）		397.19
存货的减少(减:增加)	-18135.28	-45550.54
经营性应收项目的减少(减:增加)	-16961.61	-49694.63
经营性应付项目的增加(减:减少)	-15986.90	-12348.84
其他		
经营活动产生的现金流量净额	3649.69	-24551.00
二、不涉及现金收支的投资和筹资活动		
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		
三、现金及现金等价物净增加情况		
货币资金的期末余额	44272.46	105254.44
减：货币资金的期初余额	35638.42	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	8634.04	60981.98

附件 4 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	8.13	9.97	--
存货周转次数(次)	1.56	1.97	--
总资产周转次数(次)	0.31	0.39	--
盈利能力			
营业利润率(%)	20.29	22.86	--
总资本收益率(%)	3.87	7.84	--
净资产收益率(%)	4.96	10.64	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	18.27	9.32	12.82
全部债务资本化比率(%)	61.96	46.35	50.33
资产负债率(%)	69.98	53.74	57.77
偿债能力			
流动比率(%)	58.92	93.02	95.08
速动比率(%)	34.12	62.95	66.14
EBITDA 利息倍数(倍)	2.77	3.87	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.55	3.76	--

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整，2006 年数据为追溯调整后的数据。2008 年 3 月数据未经审计。

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率*	
利润总额年复合增长率	
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
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期债券到期偿还额

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

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 6 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。

附件 7 短期融资券信用等级的定义

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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息