

信用等级公告

联合[2007] 628 号

联合资信评估有限公司通过对酒泉钢铁（集团）有限责任公司 2007 年第一期 25 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

酒泉钢铁（集团）有限责任公司
2007 年第一期 25 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

二零零七年十月十六日

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)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

联合资信评估有限公司关于 酒泉钢铁（集团）有限责任公司 2007 年第一期 25 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。

酒泉钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“酒钢集团”）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。酒钢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酒钢集团的经营管理状况及本期债券的相关信息，如发现酒钢集团出现重大变化，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。

如酒钢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，直至酒钢集团提供相关资料。

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酒钢集团、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零零七年十月十六日

酒泉钢铁（集团）有限责任公司

2007 年第一期 25 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：AA

本期短期融资券信用等级：A-1

评级时间：

2007 年 10 月 16 日

主要数据：

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007.6
资产总额(亿元)	188.07	226.17	280.63	297.17
所有者权益(亿元)	72.05	66.71	73.97	79.12
主营业务收入(亿元)	131.40	166.51	212.14	139.20
利润总额(亿元)	12.81	9.16	10.30	7.46
资产负债率(%)	56.04	65.15	67.67	67.68
全部债务资本化比率(%)	47.22	53.76	60.20	63.76
净资产收益率(%)	12.53	9.57	9.78	6.51
流动比率(%)	133.94	113.79	89.49	123.11
经营现金流动负债比率(%)	41.32	34.16	-20.10	5.16
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.95	1.09	-0.79	0.19
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	5.92	6.16	9.62	6.35
现金类资产偿债倍数(倍)	0.21	0.37	-0.01	1.17

分析员

沈 磊

电话 010-85679696-8803

邮箱 shenlei@lianheratings.com.cn

陈 静

电话 010-85679696-8813

邮箱 chenjing@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

钢铁行业是国民经济的重要基础产业，稳定的需求和基础性战略地位保证了钢铁行业的稳定发展。

酒泉钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）是我国西北地区建设最早、规模最大的钢铁联合企业，具有较强的综合实力和资源优势，产品在西北地区竞争力较强，发展前景看好。公司管理制度较为健全，管理水平较高。公司资产结构比较合理，资产质量较好，盈利能力正常，债务负担重，偿债指标一般。总体看，公司整体信用风险较小。

目前，公司现金类资产较多，经营活动现金流入量对本期拟发行短期融资券覆盖程度较高，经营活动现金净流量对本期拟发行短期融资券覆盖程度一般，公司融资渠道畅通。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很小。

优势

1. 公司现金类资产较多，对本期短期融资券覆盖程度较高。
2. 公司存货和应收帐款变现周期较短，流动资产流动性较好。
3. 公司经营活动产生的现金流入量较大，对本期债券覆盖程度较高。

关注

1. 公司负债水平高，债务负担重。
2. 公司未来投资规模较大，负债规模增加较快。
3. 公司经营活动产生的现金净流量对本期债券覆盖程度一般。

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）与酒泉钢铁（集团）有限责任公司（酒钢集团）构成委托关系外，联合资信及参与本次评级的人员与酒钢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，未因酒钢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酒钢集团提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 酒钢集团 2007 年 25 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

酒泉钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）的前身是成立于1958年的酒泉钢铁公司，1998年5月改制为国有独资的有限责任公司并变更为现名。截至2006年底，公司注册资本359542.60万元人民币，全部由甘肃省人民政府出资。经甘肃省人民政府甘体函[1999]21号文批准，公司作为主发起人于1999年4月以原有公司所属炼铁厂、炼钢厂、二轧厂、销售处等单位的优良资产投资组建了甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司（以下简称“酒钢宏兴”），并于2000年10月上市。截至2006年年底，公司对酒钢宏兴的持股比例为61.91%。

公司是西北地区建设最早、规模最大的钢铁联合企业，形成了从“采、选、烧”到“铁、钢、材”完整配套的钢铁工业生产体系。截至2006年底，公司拥有甘肃嘉峪关本部、兰州榆中钢厂、山西翼城钢厂三个钢铁生产基地，具有年产生铁、转炉钢、钢材600万吨的能力。

公司内设总经理办公室、发展规划部、计划财务部、人力资源部、审计处、监察处、生产指挥控制中心、技术中心、环保办公室、安全办公室、卫生处等职能管理部门，下辖36家二级核算单位、50多家控股和参股子公司，现有在职职工26243人。

截止2006年底，公司（合并）资产总额280.63亿元，所有者权益73.97亿元；2006年实现主营业务收入212.14亿元，利润总额10.30亿元。

公司注册地址：嘉峪关市雄关东路12号。
法定代表人：马鸿烈。

二、企业主体长期信用状况

公司是西北地区建设最早、规模最大的钢铁联合企业，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，目前已具备年产生铁、转炉钢、钢材600万吨的能力，前几年经营稳定，发展前景较好。

公司管理体制合理，内部制度健全，运作较为规范，基础管理水平较高，管理风险较低。

目前，公司资产构成以固定资产和流动资产为主，资产整体质量较好。

2006年，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67.67%、60.20%和50.08%，公司债务负担重。考虑到公司将2006年发行的25亿元短期融资券计入了其他流动负债中，若将其计入短期借款，则全部债务资本化比率为64.23%，公司实际债务负担更重。

2007年6月底，公司负债总额201.11亿元，比2006年底增长5.91%。将公司列入其他流动负债的待偿10亿元短期融资券计入短期借款来测算指标，则截至2007年6月底，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67.68%、63.76%和53.43%，公司债务负担重。

近三年，随着公司大量技改项目投产，主营业务收入逐年增加，年均增长27.06%。2006年，公司实现主营业务收入212.14亿元。由于铁矿石等原料价格的大幅上涨，公司主营业务成本年均增长33.59%，因此主营业务利润率逐年下降，2006年为17.32%，公司主营业务盈利能力尚可。

2004年-2006年，公司利润总额分别为12.81亿元、9.16亿元和10.30亿元；净利润分别为9.03亿元、6.38亿元和7.23亿元，均有所波动。从2006年利润构成来看，营业利润占利润总额的86.02%，公司盈利较为稳定。

近三年，公司净资产收益率波动中有所下降，而总资产收益率则逐年下降，两项指标平均值分别为10.26%和7.42%，2006年分别为9.78%和6.59%，盈利能力正常。

2007 年 1-6 月，公司实现主营业务收入 139.20 亿元，占 2006 年全年收入的 65.62%；实现利润总额 7.46 亿元，占 2006 年全年利润总额的 72.43%；实现净利润 5.15 亿元，占 2006 年全年净利润的 71.23%。2007 年 6 月，公司净资产收益率为 6.51%，盈利能力有所提高。

公司 EBITDA 利息倍数和债务保护倍数 2006 年分别为 5.41 倍和 0.17 倍，利息支付能力及对全部债务保障能力均一般。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为负面。

三、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性

近三年，公司资产总额稳步增加，其中固定资产增幅较大，流动资产有所减少。截至 2006 年底，公司资产总额 280.63 亿元，其中主要为固定资产占 61.34%，流动资产合计占 31.31%。公司资产以固定资产为主，符合大型钢铁企业资产构成特点。

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

近三年，公司货币资金年均增长 24.27%，2006 年底公司货币资金余额 25.56 亿元，占流动资产的 29.09%，公司货币资金较多。

近三年，公司存货年均增长 21.40%。2006 年底，公司存货 31.53 亿元，原材料和库存商品占比较大。公司存货周转次数有所波动，三年平均 5.21 次，2006 年为 5.60 次，在同行业中处于中等水平。

2006年底，公司应收帐款余额4.71亿元，公司原则上采取先收款再发货的销售策略，应收账款控制一直较好，大部分帐龄1年以内。公司对期末账龄在4年以上的应收账款全额计提了坏账准备，计提较为充分。2006年公司销售债权周转次数20.16次，公司应收款回收较快。

总体看，由于大型钢铁生产企业资产构成的特点，公司流动资产在总资产中所占比例不

大，但现金类资产较多，存货和应收款变现周期较短，流动资产流动性较好。

2. 现金流

经营活动现金流方面，近三年销售商品、提供劳务收到的现金有较大幅度增加，与主营业务收入增长基本一致。经营活动产生的现金流净额波动较大，三年分别为 23.79 亿元、27.21 亿元和-19.74 亿元。2006 年为负值主要是由于购买商品、接受劳务支付的现金由 2005 年的 92.97 亿元大幅增加到 223.13 亿元，究其原因主要是 2006 年项目贷款的到位极大程度的缓解了原先项目建设所占用的自有资金，因此公司改变了支付政策，信用支付期由原来的 3 个月缩减到 1 周，较集中的清理了前期的应付款项。

表 1 近年公司现金流量变化

项 目(亿元)	2004 年	2005 年	2006 年	2007.6
经营活动产生的现金流量净额	23.79	27.21	-19.74	4.66
投资活动产生的现金流量净额	-20.92	-27.14	-45.95	-11.99
筹资活动前产生的现金流量净额	2.87	0.07	-65.69	-7.33
筹资活动产生的现金流量净额	2.26	9.24	65.41	4.48

从投资活动来看，近三年，由于公司实施了 200 万吨热轧薄板及 60 万吨不锈钢冷轧工程等多项大型项目，使得购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金大幅增加，近三年投资活动产生的现金流量净额均为负，2006 年为-45.95 亿元。

近三年，筹资活动前现金流量净额分别为 2.87 亿元、0.07 亿元和-65.69 亿元，2006 年经营活动产生的现金流量净额不能覆盖投资支出。

筹资活动方面，近三年公司筹资活动现金流入大幅增加，主要是借款收到的现金；近三年，公司筹资活动现金流出主要是偿还债务和分配支付的现金，近三年筹资活动产生的现金流量净额分别为 2.26 亿元、9.24 亿元和 65.41 亿元，2006 年筹资活动现金流净额大幅增长主要是公司大量项目贷款的到位，导致公司筹资活动现金流入大幅增长。

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，资本性支出规模较大，对外融资需求大。

2007年1-6月，公司经营活动现金流入和流出分别为158.78亿元和154.12亿元，分别达2006年全年的66.03%和59.23%；经营活动现金流净额为4.66亿元。总体看，公司经营活动现金流基本正常。

2007年1-6月，随着200万吨热轧薄板及60万吨不锈钢冷轧工程等陆续建成投产，公司投资规模有所降低，投资活动现金流净额仍为负，为-11.98亿元。

2007年1-6月，筹资活动现金流入仍主要为借款收到的现金；流出仍主要为偿还借款和支付利息，筹资活动现金流仍表现为净流入，净额为4.48亿元。

表2 未来现金流量预测

项 目 (亿元)	2007 年	2008 年
经营活动现金流入	242.50	266.75
经营活动现金流出	229.42	248.80
经营活动产生的现金流量净额	13.08	17.95
投资活动现金流入	--	--
投资活动现金流出	30.60	26.50
投资活动产生的现金流量净额	-30.60	-26.50
筹资活动现金流入	40.10	30.40
筹资活动现金流出	21.46	18.99
筹资活动产生的现金流量净额	18.64	11.41
现金及现金等价物净增加	1.12	2.86

表2是公司对2007-2008年各项活动产生的现金流情况预计。可以看出，公司2007年、2008年经营活动现金流净额逐年增加，经营活动获现能力进一步增强，主要考虑200万吨热轧薄板工程产能释放、60万吨不锈钢冷轧工程逐步投产、达产以及一些配套工程的相继投产，公司钢铁生产工序配套能力将进一步增强，产能规模将进一步提高。总体看，公司预测未来两年经营活动的现金流情况较好。2007年上半年，公司经营活动现金流净额为4.66亿元，排除因为公司支付周期的变化导致经营活动的现金流出仍保持较大规模从而经营现金流净额不大的

因素，我们认为公司经营性现金流预测基本合理。

投资活动方面，2007年和2008年公司技改项目仍较多，同时考虑新增的1800mm碳钢冷轧工程投资规模达34.70亿元，因此公司资本性支出仍将保持较高规模，投资活动产生的现金流净额均为负值。

筹资活动方面，从公司06年及07年短期借款和短期融资券数额来看，公司预计的07年及08年筹资活动产生的现金流入量和流出量均偏低，但筹资活动产生净流量基本合理。

总体看，未来两年公司预计经营活动现金流情况基本合理，投资支出仍保持较大规模，公司仍有一定的融资需求，公司将采取多种形式筹措资金。

3. 短期偿债能力

近三年公司流动比率和速动比率均逐年下降，2006年两项指标分别为89.49%和57.38%。2006年公司筹资活动前现金流量净额利息偿还能力指标为负，公司短期支付压力较大。2007年6月底，由于流动资产的增加及流动负债的减少，流动比率和速动比率均有所提高，分别为123.11%和89.65%，短期偿债能力基本正常。

近三年公司经营现金流动负债比率大幅下降，2006年为-20.10%，经营活动产生的现金流量净额对流动负债保障能力弱。近三年，公司现金收入比率有所波动，2006年为112.44%，公司收入实现质量基本正常。

四、短期融资券概况

公司计划2007年发行短期融资券25亿元，发行所募集资金将主要用于生产经营流动资金的需要，改善资本结构。

公司于2006年分两期共发行了25亿元短期融资券，其中15亿元“06酒钢CP01”已于2007年6月7日兑付；10亿元“06酒钢CP02”已于2007年9月28日兑付。

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 25 亿元，占 2007 年 6 月底公司短期债务的 42.53%，对公司现有债务的影响程度大。

截止 2007 年 6 月底，公司实际资产负债率和全部债务资本化比率分别为 67.68% 和 63.76%，以公司 2007 年 6 月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 70.18% 和 66.88%，公司债务负担很重。但考虑到公司从 2007 年 8 月执行新会计准则，所有者权益较 2007 年 6 月底大幅增加，因此公司实际债务负担要比模拟测算值要轻。

六、本期短期融资券偿债能力

截至 2007 年 6 月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）为 37.53 亿元，是本期短期融资券发行额度的 1.50 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

公司 2006 年经营活动的现金流入量为 240.46 亿元，为本期短期融资券额度的 9.62 倍，覆盖程度高。

以公司预测的 2007 年和 2008 年的财务数据计算，公司 2007 年和 2008 年经营活动现金流入量分别为 242.50 亿元和 266.75 亿元，分别为本期短期融资券额度的 9.70 倍和 10.67 倍，预计经营活动现金流入对本期短期融资券覆盖程度高；公司 2007 年和 2008 年经营活动现金流量净额分别为 13.08 亿元和 17.95 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.52 倍和 0.72 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一般。

表3反映的是截至2008年12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拟于2007年10月以后发行，将于2008年10月后偿还，其中2008年11月、12月公司共需偿还

长期借款6.30亿元，对公司本期短期融资券的偿还有一定影响。

表 3 公司债务分布情况

偿还分布期	需偿还债务数额（万元）	
	短期借款	长期借款
2007 年 8 月		
2007 年 9 月	128600.00	
2007 年 10 月	1100.00	
2007 年 11 月	29500.00	
2007 年 12 月	49800.00	
2008 年 1 月	10000.00	
2008 年 2 月	78000.00	
2008 年 3 月	54000.00	
2008 年 4 月	20000.00	
2008 年 5 月	44643.00	
2008 年 6 月	59500.00	
2008 年 7 月		
2008 年 8 月		1045.44
2008 年 9 月		
2008 年 10 月		
2008 年 11 月		35000.00
2008 年 12 月		28086.00
合 计	475143.00	64131.44

七、备用支持

公司于 2006 年分两期发行了 25 亿元短期融资券，其中 15 亿元“06 酒钢 CP01”已于 2007 年 6 月 7 日兑付；10 亿元“06 酒钢 CP02”已于 2007 年 9 月 28 日兑付。总体看，公司直接融资渠道畅通。

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总授信额度为237.48亿元，全部为流动授信，其中79.53亿元未使用，公司间接融资渠道畅通。

八、综合评价

公司是我国西北地区建设最早、规模最大的钢铁联合企业，具有较强的综合实力和资源优势，产品在西北地区竞争力较强。公司管理制度较为健全，管理水平较高。随着公司不锈钢冷轧生产线的逐步投产达产，生产规模将进一步扩大，整体发展前景看好。目前，公司资产结构比较合理，资产质量较好，盈利能力正

常，债务负担重，整体偿债指标一般，公司主体信用风险低。

公司流动资产流动性较好，短期偿债能力正常；现金类资产较多，经营活动现金流入量较大，对本期拟发行短期融资券覆盖程度较好；经营活动现金净流量对本期拟发行短期融资券覆盖程度一般；公司融资渠道畅通。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很小。

附表 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 6 月
流动资产					
货币资金	165489.08	258588.88	255569.4	24.27	227137.6
短期投资	29752	20330.44	33646.2	6.34	66596.2
短期投资净额	29752	20330.44	33646.2	6.34	66596.2
应收票据	82714.87	86931.37	21525.18	-48.99	81565.7
应收账款	53514.52	61332.83	40704.86	-12.79	84297.88
其他应收款	158448.85	104819.06	124983.38	-11.19	167000.13
应收款项净额	211963.37	166151.88	165688.24	-11.59	251298.01
预付货款	67340.16	66818.61	86926.68	13.62	180724.1
应收补贴款	0	1106.85	0	0	143.79
存货	213971.01	306585.4	315333.67	21.4	301785.99
存货净额	213971.01	306585.4	315333.67	21.4	301785.99
待摊费用	0	0	0	0	1081.29
流动资产合计	771230.5	906513.44	878689.38	6.74	1110332.68
长期投资					
长期股权投资	40555.23	141215.4	170477.09	105.03	228729.9
长期投资合计	40555.23	141215.4	170477.09	105.03	228729.9
长期投资净额	40555.23	141215.4	170477.09	105.03	228729.9
固定资产					
固定资产原值	1427790.51	1668022.25	1888820.87	15.02	1862165.45
减：累计折旧	432031.65	585337.54	681923.45	25.63	768570.77
固定资产净值	995758.86	1082684.71	1206897.42	10.09	1093594.68
减：固定资产减值准备	5555.71	5555.71	6083.21	4.64	6083.21
固定资产净额	990203.15	1077129.01	1200814.22	10.12	1087511.47
工程物资	2014.58	677.45	1862.93	-3.84	1580.68
在建工程	75446.91	134973.5	518856.86	162.24	506689.27
固定资产清理	0	0	0	0	13.4
固定资产合计	1067664.65	1212779.96	1721534.01	26.98	1595794.82
无形资产及其他资产					
无形资产	1288.85	1168.81	2648.18	43.34	2475.93
长期待摊费用	0	0	0	0	121.3
其他长期资产	0	30	114	0	32912.02
其他	0	0	32798.02	0	0
无形资产及其他资产合计	1288.85	1198.81	35560.2	425.27	35509.25
递延税项					
递延税项借项	0	0	0	0	1330.37
资产总计	1880739.23	2261707.61	2806260.68	22.15	2971697.02

附表 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 6 月
流动负债					
短期借款	178356	155581	423933	54.17	391643
应付票据	85409.69	53124.41	26561.63	-44.23	96174.72
应付账款	144311.69	256355.99	98900.57	-17.22	83480.55
预收账款	17906.64	113705.39	68155.48	95.09	82467.86
应付工资	10027.32	15114.74	14017.93	18.24	15988.8
应付福利费	7783.48	16312.08	12849.87	28.49	29657.9
应付股利	0	0	80.85	0	80.85
应交税金	21903.56	15574.99	22844.47	2.13	30597.63
其他应交款	1987.26	961.62	843.89	-34.83	7918.01
其他应付款	108106.16	136054.63	48146.26	-33.26	60244.18
预提费用	19.65	4.03	3993.95	1325.6	3678.4
一年内到期的长期负债	0	33890	11542	0	0
其他流动负债	0	0	250000	0	100000
流动负债合计	575811.45	796678.89	981869.9	30.58	901931.9
长期负债					
长期借款	475784.58	673699.04	910346.12	38.32	1102338.9
应付债券	7.55	6.5	6.5	-7.26	6.5
长期应付款	364.93	361.66	511.03	18.34	507.11
专项应付款	2005	2705	6156	75.22	6353.67
长期负债合计	478162.07	676772.2	917019.65	38.48	1109206.17
递延税项					
递延税项贷项	0	0	0	0	0
负债合计	1053973.52	1473451.09	1898889.54	34.23	2011138.07
少数股东权益	106218.42	121143.27	167622.35	25.62	169361.22
股东权益					
实收资本（或股本）	360581.92	204929.45	359542.6	-0.14	359542.6
资本公积	243445.02	290028.16	143435.29	-23.24	143385.25
盈余公积	26087.69	39973.69	78080	73	78036.98
其中：公益金	8270.26	13824.66	0	0	0
未分配利润	90432.66	132181.95	158690.89	32.47	210232.9
股东权益合计	720547.29	667113.25	739748.78	1.32	791197.73
负债及股东权益合计	1880739.23	2261707.61	2806260.68	22.15	2971697.02

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(%)	2007 年 6 月
一、主营业务收入	1313959.14	1665057.76	2121431.61	27.06	1392007.9
主营业务收入净额	1313959.14	1665057.76	2121431.61	27.06	1392007.9
减: 主营业务成本	976001.68	1299982.19	1741747.13	33.59	1138173.2
主营业务税金及附加	10091.4	10191.54	12231.53	10.09	11625.04
二、主营业务利润	327866.06	354884.02	367452.95	5.87	242209.67
加: 其他业务利润	-630.25	-788.68	2625.55	0	-5615.96
营业费用	53009.23	83224.21	118776	49.69	73308.57
管理费用	83023.96	97721.98	101247.71	10.43	53086.96
财务费用	32494.12	53333.05	61446.83	37.51	31652.19
三、营业利润	158708.5	119816.11	88607.96	-25.28	78545.99
加: 投资收益	-21112.37	-22608.89	17069.35	0	-4609.69
补贴收入	606.35	914.64	2080.54	85.24	490.62
营业外收入	2381.46	1768.35	2208.49	-3.7	979.77
减: 营业外支出	12507.29	8270.06	6961.85	-25.39	770.3
四、利润总额	128076.64	91620.15	103004.49	-10.32	74636.38
减: 所得税	18540.56	11988.56	13212.6	-15.58	14311.32
少数股东损益	19282.06	15786.6	17476.65	-4.8	8783.05
五、净利润	90254.03	63844.99	72315.25	-10.49	51542.01
加: 年初未分配利润	15787.24	85404.27	132181.95	189.36	0
六、可供分配的利润	106041.27	149249.26	204497.2	38.87	--
减: 提取法定盈余公积	5203.44	6222.93	7621.26	21.02	0
提取法定公益金	5203.44	6222.93	7700	21.65	0
七、可供股东分配的利润	95634.38	136803.41	189175.93	40.65	--
减: 应付优先股股利	0	0	0	0	0
提取任意盈余公积	2601.72	3111.46	30485.05	242.3	0
应付普通股股利	2600	1510	0	0	0
八、未分配利润	90432.66	132181.95	158690.89	32.47	--

附表 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)	2007 年 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	1468730.93	1519905.04	2385439.34	27.44	1567752.2
收到的税费返还	606.35	3711.84	4523.9	173.15	346.83
收到的其他与经营活动有关的现金	10180.72	17352.4	14658.95	19.99	19718.78
经营活动现金流入小计	1479518	1540969.28	2404622.19	27.49	1587817.82
购买商品、接受劳务支付的现金	807496.58	929710.8	2231295.43	66.23	1349456.28
支付给职工以及为职工支付的现金	197012.42	142876.75	129358.31	-18.97	55422.68
支付的各项税费	133468.62	131775.55	159183.75	9.21	119198.21
支付的其他与经营活动有关的现金	103630.7	64494.2	82145.72	-10.97	17165.84
经营活动现金流出小计	1241608.31	1268857.3	2601983.21	44.76	1541243
经营活动产生的现金流量净额	237909.69	272111.98	-197361.02	0	46574.82
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	91000	9680.96	131544.01	20.23	52050
取得投资收益收到的现金	4199.69	470.19	1288.85	-44.6	-4609.69
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	6270.58	318.59	387.65	-75.14	32625.77
收到的其他与投资活动有关的现金	395.07	0	0	0	0
投资活动现金流入小计	101865.34	10469.74	133220.51	14.36	80066.07
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	293571.57	205770.11	482899.2	28.25	114824.74
投资支付的现金	3578.74	76141.2	109800	453.91	85000
取得子公司及其他营业单位支付的现金	9006.05	0	0	0	0
支付的其他与投资活动有关的现金	4886.24	0	0	0	0
投资活动现金流出小计	311042.61	281911.31	592699.2	38.04	199824.74
投资活动产生的现金流量净额	-209177.27	-271441.56	-459478.69	48.21	-119758.67
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资收到的现金	800	1200	0	0	0
取得借款收到的现金	409338.51	663205.03	1673990.77	102.23	513343
收到的其他与筹资活动有关的现金	101.56	0	23.28	-52.13	0
筹资活动现金流入小计	410240.08	664405.03	1674014.05	102	513343
偿还债务所支付的现金	327224.49	401021.19	878073.77	63.81	434334.22
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	52429.47	62459.62	69460.12	15.1	34256.73
支付的其他与筹资活动有关的现金	8003.89	108494.82	72390.84	200.74	0
筹资活动现金流出小计	387657.85	571975.64	1019924.73	62.2	468590.95
筹资活动产生的现金流量净额	22582.23	92429.39	654089.32	438.19	44752.05
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0	0	-269.09	0	0
五、现金及现金等价物净增加额	51314.65	93099.81	-3019.48	0	-28431.8

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(%)	2007 年 6 月
二、将净利润调节为经营活动的现金流量					
净利润	90254.03	63844.99	72315.25	-10.49	51542.01
加: 少数股东损益	19282.06	15786.6	17476.65	-4.8	8783.05
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	0	0	0	0	0
固定资产折旧	99139.65	151759.22	162784.67	28.14	86647.32
无形资产摊销	162.36	254.04	409.23	58.76	172.25
长期待摊费用摊销	722.04	0	0	0	0
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	4326.18	-379.97	0	0	0
待摊费用减少(减:增加)	11.93	0	0	0	0
预提费用增加(减:减少)	-61.45	-15.62	3989.92	0	0
固定资产报废损失	2740.3	3536.79	1877.97	-17.22	0
财务费用	33992.74	50907.17	60333.19	33.22	31652.19
投资损失(减:收益)	-3589.63	22608.89	-13750.59	95.72	-4609.69
递延税款贷项(减:借项)	0	0	0	0	-1330.37
存货的减少(减:增加)	-25654.51	-92814	-8849.33	-41.27	12108.43
经营性应收项目的减少(减:增加)	-28048.06	35007.1	42009.44	0	-240502
经营性应付项目的增加(减:减少)	21609.95	15041.15	-541431.25	0	102111.63
其他	0	0	-258.61	0	0
经营性活动产生的现金流量净额	237909.69	272111.98	-197361.02	0	46574.82
三、现金及现金等价物净增加情况					
货币资金的期末余额	165489.08	258588.88	255569.4	24.27	227137.6
减: 货币资金的期初余额	114174.43	165489.08	258588.88	50.49	255569.4
现金等价物的期末余额	0	0	0	0	0
减: 现金等价物的期初余额	0	0	0	0	0
现金及现金等价物净增加额	51314.65	93099.81	-3019.48	0	-28431.8

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)	9.65	11.71	20.16	15.52	
存货周转次数(次)	4.56	4.99	5.6	5.21	
总资产周转次数(次)	0.7	0.8	0.84	0.8	
盈利能力					
主营业务利润率(%)	24.95	21.31	17.32	20.05	
总资本收益率(%)	9.17	7.66	6.59	7.42	
净资产收益率(%)	12.53	9.57	9.78	10.26	6.51
现金收入比率(%)	111.78	91.28	112.44	105.96	
现金利润比率(%)	185.76	297	-191.6	30.45	
财务构成					
资产负债率(%)	56.04	65.15	67.67	64.59	67.68
全部债务资本化比率(%)	47.22	53.76	60.2	55.67	63.76
长期债务资本化比率(%)	36.53	46.08	50.08	46.17	53.43
偿债能力					
流动比率(%)	133.94	113.79	89.49	105.67	123.11
速动比率(%)	96.78	75.3	57.38	70.63	89.65
经营现金流动负债比率(%)	41.32	34.16	-20.1	8.46	
EBITDA 利息倍数(倍)	7.7	5.79	5.41	5.98	
债务保护倍数(倍)	0.26	0.24	0.17	0.21	--
筹资活动前现金流量净额 债务保护倍数(倍)	0.04	0	-0.48	-0.23	

附表 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 6 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

