

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2008] 307 号

联合资信评估有限公司通过对酒泉钢铁（集团）有限责任公司的信用状况进行跟踪评级，确定维持酒泉钢铁（集团）有限责任公司长期信用等级为AA，评级展望调整为稳定，同时维持酒泉钢铁（集团）有限责任公司2008年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
二零零八年十月十四日



酒泉钢铁（集团）有限责任公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果：AA 评级展望：稳定

上次评级结果：AA 评级展望：负面

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
08 酒钢 CP01	25 亿元	2008/01/23-2009/01/22	A-1	A-1

跟踪评级时间：2008 年 10 月 14 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 6 月
现金类资产（亿元）	31.07	34.11	39.29
资产总额(亿元)	333.49	413.83	455.15
所有者权益(亿元)	80.94	126.57	130.74
短期债务(亿元)	71.31	94.43	112.84
全部债务(亿元)	162.35	210.92	242.79
营业收入(亿元)	219.19	301.02	213.43
净利润(亿元)	7.27	10.62	6.05
EBITDA(亿元)	33.64	45.76	-
经营性净现金流(亿元)	-29.74	8.87	4.99
营业利润率(%)	16.34	17.40	14.81
净资产收益率(%)	8.99	8.39	-
资产负债率(%)	75.73	69.42	71.28
全部债务资本化比率(%)	66.73	62.50	65.00
流动比率(%)	83.86	90.85	98.09
全部债务/EBITDA(倍)	4.86	4.61	-
EBITDA 利息倍数(倍)	4.38	5.96	-
经营现金流流动负债比率(%)	-18.48	5.22	-

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 6 月数据未经审计。

分析师

陈静

电话：010-85679696-8813

邮箱：chenjing@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

酒泉钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）在跟踪期内生产规模继续扩大，原材料优势得以巩固，收入和利润规模稳步增长，盈利能力基本稳定，债务负担略有下降，整体偿债能力有所增强。

2008年7月，经甘肃省人民政府批复，公司与哈萨克斯坦欧亚工业财团所属国际矿产资源公司（以下简称“IMR”）合资，未来公司在铁矿石资源、国际市场方面将获得发展良机，市场竞争力有望提升。

基于以上，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）维持公司的主体长期信用等级为AA，评级展望由负面调整为稳定，并维持“08酒钢CP01” A-1的信用级别。

优势

1、公司是西北地区最大的钢铁企业，地域优势明显。

2、公司生产规模进一步扩大，主营业务收入稳步增长，盈利能力保持稳定。

3、公司与 IMR 的合资谈判有实质性进展，合资后有助于进一步提升公司整体竞争实力。

4、公司经营性现金流入保持较大规模，对“08 酒钢 CP01”的保障能力仍然较强。

关注

1、铁矿石和焦炭价格持续上涨，公司成本压力较大。

2、公司负债水平高，债务负担重。

3、公司债务结构不合理，短期支付压力较大。

一、企业基本情况

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月改制为国有独资有限责任公司并变更为现名。截至2007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月在上海A股上市。截至2007年年底，公司持有酒钢宏兴61.91%的股权。

公司是西北地区规模最大、实力最强的钢铁联合企业，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2007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、钢、材各700万吨的综合生产能力。

2008年7月，经甘肃省人民政府批复，公司与哈萨克斯坦欧亚工业财团所属国际矿产资源公司（以下简称“IMR”）合资。公司以评估核准后的全部钢铁主业和矿山等资产出资，总资产299.7亿元，占合资公司51%的股权。

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、经营管理分析

1、经营分析

根据国际钢铁协会（IISI）统计，2007年全球67个主要产钢国家和地区粗钢总产量为13.44亿吨，同比增长7.5%；中国以4.89亿吨再次成为全球第一大粗钢产量生产国，约占全球粗钢产量的36.40%，中国粗钢产量已连续第12年位居世界第一。

铁矿石费用约占炼铁成本的60.00%~70.00%，铁矿石价格的波动，将直接影响钢材的生产成本。近年来，中国的钢铁企业因为暴

涨的铁矿石价格承受了巨大的压力。据中国海关统计，2007年12月进口铁矿石均价为125.28美元/吨，较2007年1月上漲81.43%。

2008年2月18日，巴西淡水河谷（CVRD）与日本新日铁及韩国浦项达成2008年铁矿石价格协议，价格比上年上漲65%。2008年2月22日，宝山钢铁集团代表中国钢铁企业接受这一基准价格。从2005年以来，铁矿石价格连续四年上漲，年漲幅分别为75%、19%、9.5%和65%。铁矿石价格的上漲将直接影响钢材的生产成本。

总体看，近年来钢铁行业景气度回升，稳定的需求和基础性战略地位将促进钢铁行业稳定发展。但也应该看到，世界主要铁矿石生产商在很大程度上垄断世界铁矿石的资源，致使铁矿石价格上涨，国内主要依赖进口铁矿石为主要原材料的生产企业面临的成本上漲压力较大。

表1 2007年公司各项业务收入概况

业务类型	营业收入 (万元)	营业收入 占比 (%)	毛利率 (%)	营业收入 增长 (%)
钢铁产品	2699462.23	89.68%	7.34%	34.83%
焦化产品	60608.29	2.01%	26.57%	20.86%
动力产品	19405.13	0.64%	13.52%	-21.45%
材料备件 销售	57430.37	1.91%	0.98%	57.63%
建筑安装	33289.32	1.11%	7.48%	60.23%
铁路运输	6620.32	0.22%	-	-
其他	133336.98	4.43%	16.82%	131.00%
合计	3010152.64	100%		

资料来源：公司2007年年报；营业收入增长指比上年增长幅度。

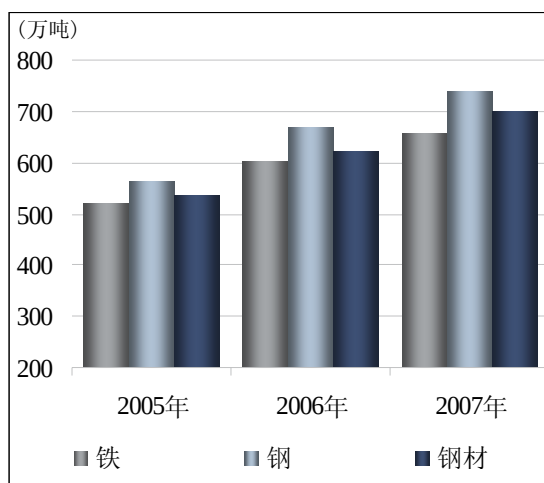
2007年是公司的“品种质量年”，公司不断加大新产品开发力度。X60管线钢形成批量生产能力，510L、容器钢、锅炉钢等新产品开发成功，E01、E02、304L等不锈钢中集装箱用钢（SPA-H）、Q460C、JGH70等产品开发取得进展，公司市场范围不断拓展，产品结构调整取得成效。

原材料采购方面，公司地处西北内陆，毗

邻北祁连和北山成矿带，可利用的铁料资源丰富，在钢铁行业所需资源价格飞速上涨的背景下，公司成本优势明显。公司拥有镜铁山矿、白尖矿等20多个铁矿，已探明铁矿石储量10亿吨以上，可年产精矿700万吨，2007年铁料自供率达60%；公司所需焦煤和动力煤，主要由三个钢铁基地的周边煤矿供应，2007年公司新开发了新疆木垒动力煤、温宿无烟煤等战略供应基地，进一步保证了公司所需燃料供给。

钢铁生产方面，2007年，公司钢产量继续保持稳步增长（见图1）。2007年，公司分别生产铁产量657.5万吨、钢736.9万吨、钢材700.6万吨。粗钢产量在全国重点钢铁集团排名第16位。

图1 近三年酒钢集团铁、钢和钢材产量情况



数据来源：公司提供

从经营效率看，2007年公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为13.86次、4.48次和0.81次。由于2007年公司合并财务报表范围变动较大，经营效率指标与上年可比性较小，总体看，公司整体经营效率较高。

计划投资方面，公司“十一五”规划项目正在稳健、有序推进中，2007年公司共完成固定资产投资44亿元。其中，碳钢冷轧项目、干熄焦项目、铁合金项目、职工文化中心、不锈钢工业园区等项目正按计划组织实施；不锈钢冷轧项目、冀钢填平补齐项目、榆钢LF炉外精

炼项目选矿提精降杂改造项目、市区热网改造项目、南非铬铁项目顺利投产；嘉策铁路获得国家发改委核准批复并正式开通运营。

2、重大事项

2008年7月，经甘肃省人民政府批复，公司与哈萨克斯坦欧亚工业财团所属国际矿产资源公司（以下简称“IMR”）合资。合资公司由公司和IMR公司共同组建，公司以评估核准后的全部钢铁主业和矿山等资产出资，总资产299.7亿元，占合资公司51%的股权，IMR公司以相当于103.73亿元人民币现金出资，所占股权比例49%。合资公司注册资本额为80亿元人民币，合资经营期限50年。

合资公司成立后，公司的国有独资性质不变，主要持有合资公司51%的股权，管理辅业资产、非钢产业等。欧亚工业财团作为此次合资方之一，资源优势明显，其在哈萨克斯坦境内外拥有大量的铁矿、铬矿、铝土矿等资源，年产2000万吨铁精矿或球团矿、2200万吨煤矿、3万吨镍矿。

通过与IMR的合资，公司一方面可以加强与欧亚工业财团之间在矿产方面的联系。公司所属镜铁山铁矿铁矿石储量虽然达到5亿吨，但高品位铁矿较少，此次合作能够补充公司缺少的高品位铁矿资源；另一方面可以顺利地拓展海外业务，为将来抢占国际市场份额打下良好的基础。

由于合资事项尚未完全得到相关政府部门核准，仍存在不确定性。联合资信将对合资事项保持关注。

3、管理分析

跟踪期内，公司在治理结构和高管人员设置方面无重大变化。

管理方面，公司推进扁平化、专业化管理，深化流程再造。公司对检修业务进行了整合，实现了点检、检修的一体化管理；对储运和汽运公司进行了合并，清退了87台外部车辆，在保证产销任务完成的同时，提高了车辆利用效

率；对辅业加大改制力度，顺利向市政府移交了普教系统。

四、财务分析

公司2007年1月执行新会计准则，其2007年财务数据由北京五联方圆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。

截至2007年底，公司合并报表范围二级子公司较2006年底新增12家，具体情况见表2。上述12家子公司的资产规模和经营规模相对较大，财务报表的合并对公司的财务报表影响较

大，以下财务分析以分析2007年财务数据为主。

截至2007年底，公司（合并）资产总额为4138269.47万元，负债总额2872598.88万元，所有者权益（包含少数股东权益）1265670.59万元；2007年公司实现营业收入3010152.64万元，净利润106195.89万元。

截至2008年6月底，公司（合并）资产总额为4551548.87万元，负债总额3244186.69万元，所有者权益（包含少数股东权益）1307362.18万元；2008年1~6月公司实现营业收入2134255.76万元，净利润60536.94万元。

表2 公司2007年度新增合并子公司情况

子公司名称	纳入合并原因	持股比例	期末净资产	纳入合并期间的净利润
宏联自控	实质控制	51.00%	1641.40	265.97
甘肃吉安保险代理有限责任公司	实质控制	40.00%	1372.01	341.63
宏晟电热	实质控制	22.53%	356673.50	31305.16
额济纳中兴铁路运输有限责任公司	实质控制	85.00%	14504.34	-5495.66
酒钢集团庆华矿产贸易有限责任公司	实质控制	80.00%	2106.54	106.63
酒泉钢铁（集团）有限责任公司兰泰医院	实质控制	100.00%	2397.19	21.03
宏丰实业	实质控制	11.25%	103386.59	6176.05
兰州酒钢宏顺物流有限公司	实质控制	100.00%	3835.43	384.19
陕西大舜物流有限公司	实质控制	80.00%	663.03	122.27
佛山市酒钢博瑞钢业有限公司	实质控制	100.00%	5008.86	11.06
无锡市酒钢博创钢业有限公司	实质控制	100.00%	4975.16	-24.84
天津市酒钢博泰钢业有限公司	实质控制	100.00%	5004.00	4.00
合计			501568.05	33217.49

资料来源：公司年度审计报告

1、盈利能力

2007年以来，进口矿石价格继续上涨，但公司自有矿山资源丰富，目前公司自给率达到60%，成本控制基本与上年保持一致。2007年度，公司全年实现营业收入3010152.64万元，

营业利润率为17.40%，公司主营业务盈利能力尚可。

2007年，公司实现利润总额和净利润分别为127377.73万元和106195.89万元。公司总资产收益率和净资产收益率分别为5.42%和8.39%。总体看，公司盈利能力一般。

2008 年 1~6 月, 公司实现营业收入 2134255.76 万元, 占 2007 年全年实现营业收入 70.92%, 营业利润率 14.81%, 利润总额 75009.66 万元, 净利润 60536.94 万元, 2008 年上半年整体经营态势较好。

2、现金流

现金流方面, 公司 2007 年经营活动现金流入量为 3460531.66 万元, 由于原材料价格的快速上涨, 公司经营活动现金流出金额较大, 经营性净现金流为 88733.47 万元。

投资活动方面, 2007 年公司按照计划继续实施碳钢冷轧、铁合金等多项大型项目, 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金规模较大, 投资活动产生的现金流量净额为-269805.66 万元。2007 年, 公司筹资活动前现金流量净额为-181072.20 万元, 经营活动产生的现金流量净额无法覆盖投资支出。

筹资活动方面, 2007 年, 公司筹资活动现金流入量为 1235528.66 万元, 2007 年, 公司加大了对原有债务的偿还力度并且分配股利较多, 筹资活动现金流出 1120415.73 万元, 公司筹资活动现金流净额为 115112.93 万元。总体看, 2007 年公司筹资活动现金流入流出规模依然较大, 公司外部融资压力较大。

3、负债及所有者权益结构

截至 2007 年底, 公司所有者权益合计 1265670.59 万元, 较期初增长 56.37%, 主要是少数股东权益的增长所致。2007 年底, 公司少数股东权益 553090.01 万元, 较期初增长 235.17%, 主要原因是 2007 年公司按照新会计准则规定, 将具有实质控制权的宏晟电热(期末净资产 356673.50 万元, 公司持股比例 22.53%)与宏丰实业(期末净资产 103386.59 万元, 公司持股比例 11.25%)纳入合并报表, 导致少数股东权益大幅度增长。

截至 2008 年 6 月底, 公司所有者权益合计 1307362.18 万元, 与 2007 年底相比基本保持稳

定。

截至 2007 年底, 公司负债总额 2872598.88 万元, 其中流动负债占 59.17%, 非流动负债占 40.83%。2007 年底, 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 69.42%、62.50%和 47.93%, 均较期初有所下降。

截至 2008 年 6 月底, 公司负债总额 3244186.69 万元, 较 2007 年底增长 12.94%, 主要是公司 2008 年 1 月发行 25 亿元短期融资券, 导致流动负债有所增长。2008 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 49.85%、65.00%和 71.28%, 均较 2007 年底略有上升, 公司债务负担仍重。

4、偿债能力

截至 2007 年底, 公司流动比率和速动比率分别为 90.85%和 57.65%。2007 年, 公司经营现金流流动负债倍数为 0.05 倍。截至 2007 年底, 公司拥有短期债务 944251.36 万元, 短期债务规模较大, 由于公司债务结构不合理, 短期支付压力较大。

2007 年, 公司 EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 分别为 5.96 倍和 4.61 倍, 公司 EBITDA 对全部债务保障能力较强。

截至2007年底, 公司共对合并范围以外公司提供担保8.46亿元人民币, 担保比率6.68%, 对公司影响较小。

截至2008年6月底, 公司合并口径获得国内多家银行授信, 总额为261.30亿元, 在整体授信额度中, 尚未使用的贷款授信额度45.17亿元。公司间接融资渠道畅通。此外, 公司于2006年及2008年成功发行3期短期融资券, 2006年两期短期融资券公司已如期兑付。公司在资本市场具有较强的融资能力。

五、债券偿债能力

2008 年 6 月底, 公司现金类资产为 39.29

亿元，为目前存续期内的 25 亿元短期融资券的 1.57 倍，对存续期内债券的保障能力强。

2007 年公司 EBITDA、经营活动现金流入量和净流量分别为 45.76 亿元、346.05 亿元和 8.87 亿元，分别为目前存续期内的短期融资券额度的 1.83 倍、13.84 倍和 0.35 倍。公司 EBITDA 和经营现金流入量对于存续期内短期融资券覆盖能力较强。

综合考虑，联合资信维持公司的主体长期信用等级 AA，评级展望由负面调整为稳定，并维持“08 酒钢 CP01” A-1 的信用级别。

附表 1-1 资产负债表（资产表）

（单位：万元）

资 产	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 6 月
流动资产：				
货币资金	255569.40	189610.14	-25.81	261219.04
交易性金融资产	33646.20	38746.07	15.16	58746.07
短期投资				0.00
应收票据	21525.18	112785.17	423.97	72892.00
应收账款	140704.86	159305.06	13.22	277907.13
预付款项	186926.68	259092.59	38.61	443282.39
应收利息				0.00
应收股利				0.00
其他应收款	175283.38	220350.68	25.71	167197.15
存货	535333.67	564369.05	5.42	594039.66
一年内到期的非流动资产				0.00
其他流动资产				2711.48
流动资产合计	1348989.38	1544258.76	14.48	1877994.92
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	156433.92	227947.66	45.71	225246.01
股权分置流通权				0.00
投资性房地产				0.00
固定资产	1433480.34	2002483.74	39.69	1458656.56
生产性生物资产		7587.26		0.00
在建工程	379733.07	307260.48	-19.09	911936.63
工程物资			-25.57	3926.75
固定资产清理				-139.85
油气资产				0.00
无形资产	2648.18	28633.02	981.23	46760.24
开发支出				0.00
商誉				901.04
长期待摊费用		53.02		52.18
递延所得税资产	11644.84	18122.66	55.63	17619.63
其他非流动资产	114.00	536.28	370.42	8594.75
非流动资产合计	1985917.28	2594010.71	30.62	2673553.95
资产总计	3334906.66	4138269.47	24.09	4551548.87

附表 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：万元）

负债和所有者权益	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 6 月
流动负债：				
短期借款	423933.00	674666.70	59.14	581177.85
交易性金融负债				250000.00
应付票据	277622.93	204040.66	-26.50	297205.12
应付账款	354471.90	322875.14	-8.91	350817.97
预收款项	118155.48	176617.72	49.48	180361.22
应付职工薪酬	48953.06	60857.82	24.32	120033.50
应交税费	23677.55	54845.32	131.63	50333.81
应付利息				359.35
应付股利	80.85	5571.23	6790.46	2171.41
其他应付款	96272.79	134809.93	40.03	52084.14
预计负债				4793.90
一年内到期的非流动负债	11542.00	65544.00	467.87	
其他流动负债	253953.97			25236.89
流动负债合计	1608663.53	1699828.51	5.67	1914575.16
非流动负债：				
长期借款	910346.12	1164908.46	27.96	1299551.35
应付债券	6.50	6.50	0.00	6.50
长期应付款	511.03	350.41	-31.43	349.06
专项应付款				22539.62
预计负债		7505.00		
其他非流动负债	5995.00		25.19	7165.00
非流动负债合计	916858.65	1172770.37	27.91	1329611.52
负债合计	2525522.18	2872598.88	13.74	3244186.69
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	359542.60	365486.54	0.82	365486.54
资本公积	136699.97	152415.25	5.59	152595.00
盈余公积	41001.04	41001.04	0.00	41001.04
未分配利润	107124.60	153677.74	19.77	200839.68
归属于母公司所有者权益合计	644368.22	712580.58	5.16	759922.27
少数股东权益	165016.26	553090.01	83.08	547439.91
所有者权益（或股东权益）合计	809384.48	1265670.59	25.05	1307362.18
负债和所有者权益总计	3334906.66	4138269.47	11.40	4551548.87

附表 2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 6 月
一、营业收入	2191873.49	3010152.64	37.33	2134255.76
减: 营业成本	1819966.81	2461302.20	35.24	1804968.49
营业税金及附加	13857.18	24980.63	80.27	13100.05
销售费用	118776.00	146997.00	23.76	70663.33
管理费用	96459.57	146997.00	107.40	109891.36
财务费用	61446.83	80997.92	31.82	64927.69
资产减值损失	5315.64	10044.39	88.96	3.91
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	-1681.24	8746.07	-620.21	0.00
投资收益(损失以“—”号填列)	12225.93	43005.18	251.75	466.96
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益(损益以“—”号添列)				
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	86596.14	137529.02	58.82	71167.89
加: 营业外收入	4289.04	8425.56	96.44	6121.71
减: 营业外支出	6434.35	18576.84	188.71	2279.95
其中: 非流动资产处置损失				6.85
三、利润总额	84450.83	127377.73	50.83	75009.66
减: 所得税费用	11720.50	21181.84	80.72	14472.72
加: 未确认的投资损失				
四、净利润	72730.33	106195.89	46.01	60536.94
少数股东损益	18707.43	60001.87	220.74	28612.79
五、归属于母公司所有者的净利润	54022.90	46194.02	-14.49	31924.15

附表 3 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 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	2385439.34	3367558.96	41.17	2380474.28
收到的税费返还	4523.90	1551.13	-65.71	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	14658.95	91421.56	523.66	0.00
经营活动现金流入小计	2404622.19	3460531.66	43.91	2380474.28
购买商品、接受劳务支付的现金	2331295.43	2781924.28	19.33	2043275.96
支付给职工以及为职工支付的现金	129358.31	243236.96	88.03	108628.55
支付的各项税费	159183.75	251386.16	57.92	121391.97
支付其他与经营活动有关的现金	82145.72	95250.79	15.95	57238.10
经营活动现金流出小计	2701983.21	3371798.19	24.79	2330534.58
经营活动产生的现金流量净额	-297361.02	88733.47	-129.84	49939.70
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	131544.01	140866.08		
取得投资收益收到的现金	1288.85	59375.43		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	387.65	30.07	-92.24	18127.22
投资活动现金流入小计	133220.51	200271.59	50.33	109748.08
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	382899.20	271632.97	-29.06	128150.79
投资支付的现金	109800.00	113381.68	3.26	42701.65
投资活动现金流出小计	492699.20	470077.25	-4.59	170852.44
投资活动产生的现金流量净额	-359478.69	-269805.66	-24.95	-61104.36
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	0.00	58210.50		30215.68
取得借款收到的现金	1673990.77	1177318.16	-29.67	397052.03
收到其他与筹资活动有关的现金	23.28	0.00	-100.00	0.00
筹资活动现金流入小计	1674014.05	1235528.66	-26.19	427267.71
偿还债务支付的现金	878073.77	992415.30	13.02	290443.25
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	69460.12	128000.43	84.28	54050.89
支付其他与筹资活动有关的现金	72390.84	0.00	-100.00	0.00
筹资活动现金流出小计	1019924.73	1120415.73	9.85	344494.14
筹资活动产生的现金流量净额	654089.32	115112.93	-82.40	82773.57
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	-3019.48	-65959.27	2084.46	71608.90
加: 期初现金及现金等价物余额	258588.88	255569.40	-1.17	0.00
六、期末现金及现金等价物余额	255569.40	189610.14	-25.81	71608.90

附表 4 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	13.51	13.86	12.16
存货周转次数(次)	3.40	4.48	6.08
总资产周转次数(次)	0.66	0.81	0.94
盈利能力			
营业利润率(%)	16.34	17.40	14.81
总资本收益率(%)	5.47	5.42	-
净资产收益率(%)	8.99	8.39	4.63
现金收入比率(%)	108.83	111.87	111.54
财务构成			
资产负债率(%)	75.73	69.42	71.28
全部债务资本化比率(%)	66.73	62.50	65.00
长期债务资本化比率(%)	52.94	47.93	49.85
偿债能力			
流动比率(%)	83.86	90.85	98.09
速动比率(%)	50.58	57.65	67.06
EBITDA 利息倍数(倍)	4.38	5.96	-
全部债务/EBITDA(倍)	4.83	4.61	-
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.40	-0.09	-
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-10.89	-2.36	-

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