

新疆天业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 天业 CP01

5 亿元人民币, 2007/3/12~2008/3/11, A-1

跟踪评级时间: 2007 年 9 月 30 日

上次跟踪评级时间: 2007 年 7 月 24 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 中期
资产总额(万元)	387169.53	471091.14	493613.86	589221.23
所有者权益(万元)	118923.61	133466.09	131223.46	190517.25
主营业务收入(万元)	258655.59	304776.13	302158.20	185208.76
利润总额(万元)	11183.4	18862.09	28286.36	19372.08
资产负债率(%)	63.46	67.11	64.07	67.67
全部债务资本化比率(%)	53.54	58.06	58.57	62.00
净资产收益率(%)	6.29	12.00	16.06	---
流动比率(%)	113.23	91.56	105.51	89.79
EBITDA 利息倍数(倍)	4.62	5.16	5.17	---
债务保护倍数(倍)	0.12	0.14	0.15	---

注: 2007 年公司执行新会计准则, 主营业务收入为营业收入, 所有者权益包括少数股东权益。2007 年 6 月财务数据未经审计。

分析员

刘雪城

电话 010-85679696-8853

邮箱 lxc@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、企业基本情况

新疆天业股份有限公司(以下称“公司”)于 1997 年在上海证券交易所挂牌上市(股票简称:新疆天业;股票代码:600075)。截至 2007 年 6 月底,新疆天业(集团)有限公司(新疆生产建设兵团农八师国资委的全资子公司,以下称“天业集团”)持有公司 43.27%的股份,为公司第一大股东,其他股东持有公司的股份比例均小于 2%。

公司经营范围包括塑料制品、化工产品的生产和销售,商贸、农业种植和番茄制品加工、建筑安装及房地产开发等。目前,公司的核心业务是聚氯乙烯和烧碱等产品的生产销售。

目前公司拥有 4 家全资子公司、9 家控股子公司、4 家分公司和 5 家参股公司,公司设运行管理部、贸易部、财务部、审计部、技术开发部、综合管理部等职能部门。

截至 2007 年 6 月底,公司合并资产总额 589,221.23 万元,归属于母公司的所有者权益 143,185.90 万元,少数股东权益 47,331.35 万元。2007 上半年公司实现营业收入 185,208.76 万元,其中主营业务收入 179,881.41 万元,实现利润总额 193,72.08 万元,经营活动产生的现金流量净额为 18,543.19 万元。

公司注册地址:新疆维吾尔自治区石河子经济技术开发区北三东路 36 号。法人代表:侯国俊。

二、产业分析

2007 上半年我国石油化工行业实现现价工业总产值 24696 亿元,同比增长 20.7%,行业整体呈现出产销量继续增长、产销率基本平衡、价格稳中有升、效益质量有所上升的良好状态。

1、聚氯乙烯（PVC）

在宏观经济保持较快发展的环境下，我国聚氯乙烯行业运行状态良好，根据国家统计局的数据，2007 上半年我国 PVC 产量达到 473.5 万吨，较上年同期增长 22.5%。在电石等原料成本上升的推动下，我国电石法 PVC 产品价格有所上涨，一季度平均价格约为 6600 元/吨，6 月份已升至 7800 元/吨。受 7 月起 PVC 产品出口退税由 11% 下调至 5% 的影响，PVC 价格有所回落，但目前已回升至正常状态。受节能减排、安全环保等因素的影响，预计电石、电力、煤炭等资源价格仍将处于高位运行，规模较大、产业链较为完整的企业将在这种环境下体现出较强的抗风险能力。在原料成本上升的推动下，预计 PVC 产品价格短期内仍将呈现出稳中趋升的状态。

随着我国城镇化水平的提高、房地产行业的快速发展，预计我国对 PVC 产品的需求将继续增长，PVC 行业的总体发展前景较好。但我们也关注 PVC 行业产能扩张带来的竞争加剧，以及出口退税、节能降耗等因素对 PVC 行业带来的长期影响。

2、烧碱

在氧化铝、造纸、纺织、医药等下游行业快速发展的环境下，我国烧碱产量快速增长，根据国家统计局的数据，2007 上半年我国烧碱产量为 839.8 万吨，较上年同期增长 17.3%。受需求增长、原料成本上升，以及国外市场价格上升等多种因素的影响，我国烧碱价格在 2007 上半年也保持高位运行，部分地区烧碱价格维持在 500 元/吨以上。作为高耗能、高污染行业，烧碱行业受国家宏观调控政策的影响较大，2007 年 7 月起，我国烧碱的出口退税率由 13% 下调至零，受此影响，烧碱价格有所调整。

宏观经济的向好为烧碱行业提供了有利的发展空间，下游行业的快速发展对烧碱的需求仍会保持较高水平，烧碱行业的发展仍较好。但同时也需注意，作为 PVC 工业的配套工程，

在 PVC 产能扩张的环境下，烧碱工业的产能过剩问题将显得更加突出；同时，在节能降耗意识提高的环境下，隔膜法烧碱的需求将会逐步下降，而目前隔膜法烧碱产量在我国烧碱总产量中所占比重仍在 50% 以上。

总体上，2007 上半年氯碱化工行业的持续发展为公司的经营提供了良好的市场环境。

三、经营管理分析

1、管理分析

（1）法人代表变更

公司于 2007 年 6 月进行了董事会换届选举，公司董事长由郭庆人变更为侯国俊。根据公司章程规定，公司于 2007 年 7 月 6 日在新疆维吾尔自治区工商行政管理局办理了法人代表变更事宜，由郭庆人变更为侯国俊。

（2）《公司章程》和《董事会议事规则》的修订

公司对《公司章程》和《董事会议事规则》两文件进行了修订，并经 2007 年 6 月 30 日召开的股东大会审议通过。《公司章程》中，公司在经营范围中增加了“电石及副产品生产和销售”的内容。《董事会议事规则》中，大部分内容都进行了变更，修订后的《董事会议事规则》删除或弱化了董事会的职责范围、董事和独立董事的任职资格等内容，增加或完善了会议的召开程序、召开方式、董事出席、发表意见、会议表决、决议形成、会议记录，以及特殊事项的处理等内容。总体上，修订后的《董事会议事规则》在相关规定上更加明晰、合理。

总体来看，公司经营范围进一步扩大，董事会工作程序更加规范化和透明化，公司管理制度进一步得到了完善。

2、经营分析

（1）经营状况

在产业结构调整之后，公司氯碱化工的主业地位已经确立，目前拥有年产 30 万吨 PVC 和

26万吨烧碱的生产能力。2007上半年公司加强技术创新,优化生产工艺,实现PVC产量15.26万吨,烧碱产量18.44万吨(含7.56万吨自用液体碱),电石产量14.44万吨。其中PVC产量占2006年全年产量的52.26%;扣除自用部分的烧碱产量占2006年全年产量的50.51%。

2007上半年,公司实现主营业务收入179881.41万元,利润总额19372.08万元,分别较上年同期增长24.97%和31.53%。同时,2007上半年公司实现的主营业务收入占预测数的48.07%,实现的利润总额占预测数的56.27%,公司的实际实现额基本符合预测水平。

2007年6月底,公司资产总额为589221.23万元,略高于公司对2007年末资产总额的预测值;归属于母公司的所有者权益为143185.90万元,远低于公司对2007年末所有者权益的预测值236739万元;资产负债率为67.67%,远高于公司对2007年末资产负债率的预测值53.53%。所有者权益和资产负债率与预测值偏离较多的原因,主要是公司在2007上半年放弃了股票增发方案,同时发行了5亿元短期融资券。

(2) 关联交易

公司于2007年8月6日发布关于日常关联交易的公告,公司内容主要为:公司预计2007年将向天业集团子公司石河子开发区青松天业水泥有限公司(以下称“青松水泥”)采购总金额为1830~2360万元(含税)的水泥,同时预计2007年将向青松水泥销售1175~1668万元(含税)的工业废渣,以上定价以市场价格为依据。

公司独立董事对上述关联交易发表了“购买水泥的关联交易定价优于市场价格,关联交易发挥了优势互补、资源合理配置的作用,公司的工业渣处理保护了环境,利用了再生资源,实现了节能减排,关联交易没有损害公司利益”的意见。

公司的产业链尚不完整,生产所需的大量原盐、煤炭、电力等资源仍需向母公司天业集团购买,因此类似的关联交易在未来仍会存在。

总体上,公司2007上半年的经营状况正常,未发现公司目前的关联交易存在明显不公允的现象,但我们密切关注公司债务负担上升对公司经营带来的影响。

四、财务分析

公司2007年6月30日的资产负债表和2007上半年的利润表及现金流量表按照财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则》和中国证监会2007年2月15日发布的《公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号》等规定的要求进行编制。公司2007年中期财务报表未经审计。

2007上半年公司以货币和实物资产共计200万元收购了天津博大公司60%的股权,并将其纳入合并范围。除此之外,公司合并范围无变化。

截至2007年6月30日,公司合并资产总额589,221.23万元,归属于母公司的所有者权益143,185.90万元。2007上半年公司实现营业收入185,208.76万元,其中主营业务收入179,881.41万元,实现利润总额193,72.08万元,经营活动产生的现金流量净额为18,543.19万元。

(1) 资产构成

2007年6月底,公司资产总额589,221.23万元,较上年底增长19.54%;公司资产结构保持相对稳定,其中流动资产占49.34%,固定资产占41.10%。

2007年6月底,公司流动资产290,719.43万元,较上年底增长12.08%;流动资产结构保持稳定,货币资金、应收账款、预付账款和存货仍是最主要的部分,分别占流动资产的28.66%、16.50%、20.30%和26.83%。

2007年6月底,公司应收账款47,977.02万元,较上年底增长8.54%,其中账龄在一年以内的占73.63%,一年以上二年以下的占20.73%;公司对应收账款计提坏账准备2,950.91万元,计

提充分。

2007年6月底,公司预付款项余额59,005.82万元,较上年底增长23.45%,预付款项主要是预付的电力购买款项和工程设备款项。

2007年6月底,公司存货余额78,004.55万元,较上年底增长4.02%,主要是生产的PVC原材料和PVC、节水器材等塑料产成品。

2007年6月底,公司固定资产净额242,186.05万元,较上年底增长18%,增长部分主要来自公司对32万吨电石项目的收购。

2007年6月底,公司无形资产23,626.38万元,较上年底的1,280.45万元大幅增长,增长主要来自因收购32万吨电石项目增加的土地使用权。

总体看,公司流动资产所占比重有小幅下降,资产结构仍较为合理,资产质量较好。与2006年底相比,公司应收票据和无形资产增长幅度大。

(2) 负债及所有者权益结构

2007年6月底,归属于母公司的所有者权益143,185.90万元,较上年底增长9.80%,其中实收资本占30.63%,未分配利润占42.43%,其他占26.94%,公司所有者权益稳定性一般。

2007年6月底,公司负债总额398,703.98万元,较上年底增长26.06%,增长部分主要来自公司发行的5亿元短期融资券;2007年6月底,流动负债占81.21%,非流动负债占18.79%,公司负债结构不合理。

2007年6月底,公司资产负债率为67.67%,全部债务资本化比率为62.00%,低于2007年一季度水平,但仍高于2006年水平,公司债务负担重。

总体看,公司负债水平进一步上升,其中流动负债大幅增长,长期负债保持相对稳定,债务负担进一步加重。

(3) 盈利能力

2007上半年,公司实现营业总收入185,208.76万元,其中实现主营业务收入179,881.41万元,较上年同期增长24.97%;成

本率(主营成本/主营收入)为74.18%,较上年同期的76.60%略有下降;期间费用较上年同期增长36.28%。

2007上半年,公司实现利润总额19,372.08万元,较上年同期增长31.53%;实现净利润16,585.02万元,较上年同期增长31.89%。

2007上半年公司实现的主营业务收入、利润总额和归属于母公司的净利润分别占2006全年的59.53%、68.49%和67.19%。

2007上半年,公司净资产收益率(未折成全年收益率)为9.89%,较上年同期的8.15%有所提升。

总体上,公司主营业务收入保持增长,盈利能力提高。

(4) 现金流量

2007上半年公司销售商品提供劳务收到的现金为221,246.06万元,较上年同期增长36.59%;经营活动产生的现金流量净额为18,543.19万元,较上年同期减少33.81%,主要原因是原材料成本增加,以及运输费用等其他与经营活动有关的现金支出增加。2007上半年公司经营活动产生的现金流入、流出、净额分别占2006全年的71.22%、71.17%和71.72%。

2007上半年因收购32万吨电石项目,公司购建固定资产引起的现金支出大幅增长;2007上半年公司投入约1.3亿元用于新股申购业务,并于上半年全额收回上述资金,目前已无此业务。受此影响,公司投资支付的现金和收回投资收到的现金较上年同期有明显增长。2007上半年公司投资活动产生的现金流量净额为-74,819.55万元,绝对值较上年同期增长99.51%。2007上半年公司投资活动产生的现金流入、流出和净额分别占2006全年的427.04%、209.01%和190.47%。

2007上半年公司发行了5亿元短期融资券使筹资现金流入增加,同时偿还债务规模较上年同期有所下降,因此,2007上半年公司筹资活动产生的现金流量净额大幅增长,为61,165.13万元,较上年同期增长96.62%。2007

上半年公司筹资活动产生的现金流入、流出和净额分别占2006全年的78.91%、49.59%和149.44%。

2007上半年公司销售商品提供劳务实现的现金流入和经营活动产生的现金流量净额分别占公司预测值的55.06%和33.63%，后者比例较低的原因主要是原材料成本和运输费用上升引起现金流出增加。

2007上半年投资活动产生的现金流量净额占公司预测值的3.74倍，变化较大的原因是公司计划于2006年收购的32万吨电石项目延迟至2007上半年才得以实现。

2007上半年筹资活动产生的现金流量净额是公司预测值的-4.08倍，变化较大的原因是公司在预测时未考虑短期融资券的发行因素。

总体上，公司2007上半年的现金流量状况正常。

5、偿债能力

2007年6月底公司流动比率和速动比率分别为89.79%和65.70%，较2006年底有较大下降，主要原因是发行5亿元短期融资券使公司流动负债增长较快；经营现金流动负债比率为5.73%，较上年同期下降明显；筹资活动前现金流量净额为负值。总体上，公司短期偿债能力弱。

2007上半年公司EBITDA利息倍数（利息支出以财务费用替代）为5.01倍，债务保护倍数为0.10倍，均较上年同期有所提高。总体上，公司长期偿债能力基本正常。

总体看，与2006年底相比，公司的短期偿债能力下降，长期偿债能力基本保持稳定。

6、财务变化评价

与2006年底相比，公司资产结构和资产质量未发生明显变化，债务负担继续上升，长期偿债能力基本正常，短期偿债能力有所减弱；与2006年上半年相比，公司盈利能力有所提高，现金流量规模明显扩大。总体上看，公司

2007年上半年的财务状况基本正常。

五、短期债券偿债能力

公司于2007年3月12日发行了面值为5亿元人民币期限为365天的短期融资券（以下称本期短券），发行利率为4.02%，扣除相关费用，实际到账49,790万元，募集资金用于补充流动资金。

本期短券额度占2007年6月底公司短期债务余额的21.06%。本期短券的发行对公司债务负担有一定影响。

2006年，公司经营活动产生的现金流入为319,260.80万元，经营活动产生的现金流量净额为25,854.07万元，分别为本期短券额度的6.39倍和0.52倍。2007上半年公司经营活动产生的现金流入为221,246.06万元，经营活动产生的现金流量净额为18,543.19万元，分别为本期短券额度的4.42倍和0.37倍。总体上，公司经营活动产生的现金流量对本期短券的覆盖程度一般。

根据目前的经营状况，公司认为在未来一至二年内不会发生重大的资本支出。因此，在产品价格不发生重大变化的情况下，公司未来两年的生产规模和经营活动产生的现金流量规模预计将保持目前水平，对本期短券的覆盖能力不会发生明显变化。

六、综合评价

在我国经济保持较快发展的环境下，氯碱化工行业的发展趋势较好。公司是新疆自治区最大、我国第六大的氯碱生产企业，具有一定的规模优势和竞争优势。

目前公司资产结构合理、资产质量较好，债务负担重，盈利能力强，经营活动现金流状况良好。综合看，公司整体信用风险较小。

总体看，公司所处行业发展势头良好，经营管理无重大变化，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、我国PVC产品目前仍不能完全自给，PVC行业发展前景较好。
- 2、目前公司主营业务收入保持增长，盈利能力提高。
- 3、公司管理制度进一步得到完善。

关注

- 1、近年PVC行业投资大，未来二年PVC行业的竞争程度将加剧。
- 2、公司负债水平提高，债务负担加重。
- 3、公司与天业集团的关联交易较多。

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	74,254.30	50,941.27	78,442.54	2.78
短期投资	1,570.40	973.74	500.00	-43.57
应收票据	248.50	2,352.23	3,226.82	260.35
应收股利	738.91	544.46	694.46	-3.05
应收账款	19,012.31	34,880.57	44,200.37	52.47
其他应收款	21,150.76	21,345.78	10,028.38	-31.14
预付账款	39,218.93	55,774.44	47,503.46	10.06
应收补贴款				
存货	65,769.37	66,673.93	74,990.87	6.78
待摊费用	110.43	197.33	293.58	63.05
其他流动资产				
流动资产合计	222,073.90	233,683.75	259,880.47	8.18
长期投资				
长期股权投资	8,390.09	9,949.76	10,944.64	14.21
长期债权投资	0.40	100.00		
长期投资合计	8,390.49	10,049.76	10,944.64	14.21
合并价差				
固定资产				
固定资产原值	152,126.38	234,603.69	276,819.91	34.90
减: 累计折旧	41,475.21	59,773.29	67,397.80	27.48
固定资产净值	110,651.17	174,830.40	209,422.11	37.57
固定资产净值减值准备	2,714.77	2,815.65	2,696.40	-0.34
固定资产净额	107,936.40	172,014.74	206,725.70	38.39
工程物资	7,171.08	2,044.79	2,046.89	-46.57
在建工程	38,382.80	48,356.33	10,912.92	-46.68
固定资产清理				
固定资产合计	153,490.28	222,415.87	219,685.52	19.64
无形资产及其他资产				
无形资产	536.40	490.06	1,280.45	54.50
开办费				
长期待摊费用	2,678.47	4,451.70	1,822.79	-17.51
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计	3,214.87	4,941.76	3,103.24	-1.75
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	387,169.53	471,091.14	493,613.86	12.91

附表 1-2 资产负债表(负债及股东权益)

(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	73,665.00	111,200.00	145,950.00	40.76
应付票据	34,981.57	26,324.00	29,360.00	-8.39
应付账款	41,229.10	65,638.95	36,533.88	-5.87
预收账款	24,350.26	9,990.46	7,232.58	-45.50
代销商品款				
应付工资	1,111.77	707.41	80.20	-73.14
应付福利费	1,454.15	1,132.30	909.90	-20.90
应付股利	428.80	801.71	132.27	-44.46
应交税金	-102.01	1,548.93	938.22	
其他应交款	155.99	139.37	245.24	25.39
其他应付款	11,481.43	18,047.05	15,772.55	17.21
预提费用	1,363.72	2,145.38	2,159.41	25.84
一年内到期的长期负债	6,000.00	17,550.00	7,000.00	8.01
其他流动负债				
流动负债合计	196,119.78	255,225.56	246,314.26	12.07
长期负债				
长期借款	48,350.00	59,400.00	68,400.00	18.94
长期应付款	750.00	750.00	750.00	0.00
专项应付款	450.35	747.23	768.79	30.66
其他长期负债				
长期负债合计	49,550.35	60,897.23	69,918.79	18.79
递延税项				
递延税项贷款	39.11	39.11	45.08	7.36
负债合计	245,709.24	316,161.90	316,278.13	13.46
少数股东权益	22,536.69	21,463.15	46,112.28	43.04
所有者权益				
股本	22,680.00	22,680.00	43,859.20	39.06
资本公积	64,916.80	65,028.98	25,526.11	-37.29
盈余公积	10,234.45	13,272.02	15,374.10	22.56
其中: 公益金	4,616.81	6,135.60		-100.00
现金股利				
未分配利润	21,092.37	33,242.66	47,323.16	49.79
未确认投资损失		-757.57	-859.11	
所有者权益合计	118,923.61	133,466.09	131,223.46	5.04
负债及所有者权益合计	387,169.53	471,091.14	493,613.86	12.91

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	258,655.59	304,776.13	302,158.20	8.08
减: 折扣与折让				
主营业务收入净额	258,655.59	304,776.13	302,158.20	8.08
减: 主营业务成本	224,100.47	248,619.58	231,177.49	1.57
主营业务税金及附加	1,288.35	1,602.16	2,266.70	32.64
二、主营业务利润	33,266.76	54,554.38	68,714.01	43.72
加: 其他业务利润	570.94	638.13	1,224.92	46.47
减: 存货跌价损失				
营业费用	7,765.56	15,019.35	22,682.72	70.91
管理费用	9,958.72	13,131.96	9,449.92	-2.59
财务费用	5,301.10	7,073.92	10,102.41	38.05
三、营业利润	10,812.32	19,967.28	27,703.89	60.07
加: 投资收益	-23.47	-956.74	394.90	
补贴收入	410.68	30.00		-100.00
营业外收入	119.39	74.42	166.84	18.21
减: 营业外支出	135.51	252.87	20.72	-60.90
其他支出				
加: 以前年度调整				
四、利润总额	11,183.40	18,862.09	28,286.36	59.04
减: 所得税	1,463.66	1,392.40	3,456.18	53.67
减: 少数股东损益	2,386.23	2,208.51	3,853.05	27.07
加: 未确认的投资损失	146.63	757.57	-101.54	
五、净利润	7,480.14	16,018.76	21,078.67	67.87
加: 年初未分配利润	15,108.25	20,427.66	33,242.66	48.33
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	22,588.39	36,446.41	54,321.33	55.08
减: 提取法定盈余公积	748.01	1,601.88	2,107.87	67.87
提取法定公益金	748.01	1,601.88		-100.00
七、可供股东分配的利润	21,092.37	33,242.66	52,213.46	57.34
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利			4,890.30	
转作股本的普通股股利				
其他				
八、未分配利润	21,092.37	33,242.66	47,323.16	49.79

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	271,203.37	327,268.43	315,260.68	7.82
收到的税费返还	903.22	1,141.47	1,876.91	44.15
收到的其他与经营活动有关的现金	3,364.74	5,065.25	2,123.21	-20.56
现金流入小计	275,471.32	333,475.15	319,260.80	7.66
购买商品、接受劳务支付的现金	193,682.37	269,800.42	246,207.46	12.75
支付给职工以及为职工支付的现金	10,058.59	11,459.64	9,893.93	-0.82
支付的各项税费	6,010.51	9,248.62	14,772.44	56.77
支付的其他与经营活动有关的现金	14,614.86	16,833.55	22,532.90	24.17
现金流出小计	224,366.32	307,342.23	293,406.73	14.36
经营活动产生的现金流量净额	51,105.01	26,132.92	25,854.07	-28.87
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	7,641.05	2,430.92	3,076.76	-36.54
取得投资收益所收到的现金	54.00	1,413.73	209.09	96.77
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	194.97	85.05	53.43	-47.65
收到的其他与投资活动有关的现金				
现金流入小计	7,890.02	3,929.70	3,339.29	-34.94
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	61,644.30	99,097.79	38,211.20	-21.27
投资所支付的现金	9,190.68	2,119.98	4,409.44	-30.73
支付的其他与投资活动有关的现金				
现金流出小计	70,834.98	101,217.76	42,620.63	-22.43
投资活动产生的现金流量净额	-62,944.95	-97,288.06	-39,281.35	-21.00
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	1,040.00	300.00	25,597.51	396.11
借款所收到的现金	70,765.00	138,085.00	113,800.00	26.81
收到的其他与筹资活动有关的现金	1,160.31			-100.00
现金流入小计	72,965.31	138,385.00	139,397.51	38.22
偿还债务所支付的现金	68,200.00	77,950.00	80,600.00	8.71
分配股利或利润所支付的现金	10,724.43	12,592.89	17,868.96	29.08
减少注册资本所支付的现金				
支付的其他与筹资活动有关的现金	1.64			-100.00
现金流出小计	78,926.08	90,542.89	98,468.96	11.70
筹资活动产生的现金流量净额	-5,960.77	47,842.11	40,928.55	
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-17,800.72	-23,313.03	27,501.27	

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				
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	7,480.14	16,018.76	21,078.67	67.87
加: 少数股东损益	2,386.23	2,208.51	3,853.05	27.07
计提的资产减值准备	1,486.05	1,077.29	500.23	-41.98
固定资产折旧	12,085.86	12,703.22	16,654.58	17.39
无形资产摊销	70.31	48.44	53.83	-12.50
长期待摊费用摊销	706.68	853.92	645.18	-4.45
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	104.48	69.43	-34.71	
待摊费用减少(减:增加)	-20.04	-86.91	-96.24	119.14
预提费用增加(减:减少)	665.80	781.66	14.04	-85.48
固定资产报废损失				
财务费用	5,301.10	7,073.92	10,102.41	38.05
投资损失(减:收益)	-273.47	956.74	-259.49	-2.59
递延税款贷项(减:借项)	39.11	39.11	39.11	0.00
存货的减少(减:增加)	-19,340.34	-933.12	-7,946.80	-35.90
经营性应收项目的减少(减:增加)	8,665.58	-33,196.17	-2,346.39	
经营性应付项目的增加(减:减少)	31,747.52	18,518.12	-16,403.38	
其他				
减: 未确认的投资损失				
经营性活动产生的现金流量净额	51,105.01	26,132.92	25,854.07	-28.87
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	74,254.30	50,941.27	78,442.54	2.78
减: 货币资金的期初余额	92,055.01	74,254.30	50,941.27	-25.61
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	-17,800.72	-23,313.03	27,501.27	

附表 4 资产负债表

2007 年 6 月 30 日

单位：万元

	期初数	期末数		期初数	期末数
流动资产			流动负债		
货币资金	78,442.54	83,331.30	短期借款	145,950.00	152,850.00
交易性金融资产		104.91	应付票据	29,360.00	24,560.00
应收票据	3,226.82	11,503.90	应付账款	36,533.88	42,187.68
应收账款	44,200.37	47,977.02	预收账款	7,232.58	13,438.14
预付款项	47,797.03	59,005.82	应付职工薪酬	2,990.10	3,214.86
应收股利	694.46		应交税费	1,183.46	4,560.46
其他应收款	10,028.38	10,791.92	应付股利	132.27	132.27
存货	74,990.87	78,004.55	其他应付款	15,931.96	22,847.18
一年内到期的非流动资产			一年内到期的非流动负债	7,000.00	10,000.00
其他流动资产			其他流动负债	-	50,000.00
流动资产合计	259,380.47	290,719.43	流动负债合计	246,314.26	323,790.60
非流动资产			非流动负债	-	-
可供出售金融资产			长期借款	68,400.00	73,400.00
持有至到期投资	500.00	500.00	长期应付款	750.00	750.00
长期应收款			递延所得税负债	45.08	45.08
长期股权投资	9,458.76	9,070.03	其他非流动负债	768.79	718.30
投资性房地产	1,482.30	1,479.28	非流动负债合计	69,963.87	74,913.38
固定资产	205,243.40	242,186.05	负债合计	316,278.13	398,703.99
在建工程	10,912.92	16,998.07	所有者权益	-	-
工程物资	2,046.89	2,011.02	股本	43,859.20	43,859.20
固定资产清理			资本公积	25,526.11	24,146.70
无形资产	1,280.45	23,626.38	盈余公积	15,292.01	15,292.01
商誉			未分配利润	46,584.40	60,747.10
长期待摊费用	1,822.79	1,819.42	未确认投资损失	-859.11	-859.11
递延所得税资产	795.62	811.55	归属于母公司所有者权益合计	130,402.61	143,185.90
其他非流动资产			少数股东权益	46,242.87	47,331.35
非流动资产合计	233,543.13	298,501.80	所有者权益合计	176,645.48	190,517.25
资产总计	492,923.60	589,221.23	负债和所有者权益合计	492,923.60	589,221.23

附表5 利润及利润分配表

2007 年 1~6 月

单位：万元

	上期金额	本期金额
一、营业总收入	154,332.71	185,208.76
其中：营业收入		
利息收入		
二、营业总成本	139,836.32	166,412.24
其中：营业成本	118,882.87	137,527.69
利息支出		
营业税金及附加	548.32	1,617.80
销售费用	10,949.60	14,103.47
管理费用	3,027.42	4,949.60
财务费用	6,041.14	8,228.05
资产减值损失	386.97	-14.37
加：公司价值变动损益		-120.58
投资收益	55.66	703.50
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
汇兑收益		
三、营业利润	14,552.05	19,379.44
加：营业外收入	181.03	337.18
减：营业外支出	4.90	344.53
其中：非流动资产处置损失		243.28
四、利润总额	14,728.18	19,372.08
减：所得税费用	2,153.37	2,787.06
五、净利润	12,574.81	16,585.02
归属于母公司所有者的净利润	10,628.26	14,162.70
少数股东损益	1,946.54	2,422.31

附表 6-1 现金流量表

2007 年 1~6 月

单位：万元

	上期金额	本期金额
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	161,977.91	221,246.06
收到的税费返还	1,236.57	1,056.17
收到的其他与经营活动有关的现金	6,899.91	5,061.21
经营活动现金流入小计	170,114.39	227,363.43
购买商品接受劳务支付的现金	124,606.34	176,002.16
支付给职工以及为职工支付的现金	4,043.82	6,652.48
支付的各项税费	6,338.72	10,242.51
支付其他与经营活动有关的现金	7,109.63	15,923.10
经营活动现金流出小计	142,098.51	208,820.25
经营活动产生的现金流量净额	28,015.88	18,543.19
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金	2,730.24	13,225.50
取得投资收益收到的现金	24.30	1,034.75
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	21.00	
投资活动现金流入小计	2,775.54	14,260.26
购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金	37,033.85	76,044.20
投资支付的现金	3,243.62	13,035.61
支付其他与投资活动有关的现金	0.45	
投资活动现金流出小计	40,277.93	89,079.81
投资活动产生的现金流量净额	-37,502.39	-74,819.55
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金	23,198.08	
取得借款收到的现金	73,700.00	60,000.00
发行债券收到的现金		50,000.00
筹资活动现金流入小计	96,898.08	110,000.00
偿还债务支付的现金	57,500.00	38,800.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8,239.03	10,034.87
支付其他与筹资活动有关的现金	50.48	
筹资活动现金流出小计	65,789.51	48,834.87
筹资活动产生的现金流量净额	31,108.57	61,165.13
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	21,622.06	4,888.76
加：期初现金及现金等价物余额	50,941.27	78,442.54
六、期末现金及现金等价物余额	72,563.33	83,331.30

附表6-2 现金流量表补充资料

2007 年 1~6 月

单位：万元

	上期金额	本期金额
1、将净利润调节为经营活动现金流量		
净利润	12,574.81	16,585.02
加：资产减值准备	386.97	-14.37
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	7,538.83	12,939.77
无形资产摊销	11.12	347.89
长期待摊费用摊销	424.38	348.19
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-36.94	243.28
公允价值变动损失		120.58
财务费用	6,041.14	8,228.05
投资损失	-95.68	-703.50
递延所得税资产减少		
递延所得税负债增加		
存货的减少	19,116.03	-3,599.57
经营性应收项目的减少	-29,022.81	-12,503.15
经营性应付项目的增加	11,078.04	-3,449.01
经营活动产生的现金流量净额	28,015.88	18,543.19
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	72,563.33	83,331.30
减：现金的期初余额	50,941.27	78,442.54
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	21,622.06	4,888.76

附表 7 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%
净资产年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率= 【(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1】 ×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)
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
现金类资产偿债倍数	(货币资金+应收票据+短期投资) / 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

附件 8 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

