

信用等级通知书

联合信评字[2007]272 号

烟台万华华信合成革有限公司:

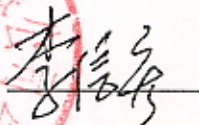
受贵公司委托,联合资信评估有限公司对贵公司的信用状况进行了综合分析和评估,经本公司资信评估委员会审定,贵公司拟发行的2007年第一期6.5亿元短期融资券信用等级为A-1。

特此通告。

联合资信评估有限公司

资信评估委员会

信评委主任(签字):



二零零七年五月十五日

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>

信用等级公告

联合[2007] 272 号

联合资信评估有限公司通过对烟台万华华信合成革有限公司
2007 年第一期 6.5 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，
确定

烟台万华华信合成革有限公司
2007 年第一期 6.5 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

二零零七年五月十五日

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>

烟台万华华信合成革有限公司

2007年第一期6.5亿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5月15日

主要数据:

项 目	2004年	2005年	2006年	2006年*
资产总额(万元)	449373.17	570032.47	638718.19	645962.89
所有者权益(万元)	117654.68	117033.03	175148.12	326980.24
主营业务收入(万元)	236871.54	357723.84	490867.79	494954.16
利润总额(万元)	34179.03	62187.74	127134.03	128601.11
资产负债率(%)	59.86	65.76	50.61	49.38
全部债务资本化比率(%)	53.15	57.76	43.49	42.76
净资产收益率(%)	5.98	13.40	25.30	27.18
流动比率(%)	108.99	66.14	109.62	132.25
经营活动现金流入量				
偿债倍数(倍)	4.70	6.98	9.14	9.14
经营活动现金流量净额				
偿债倍数(倍)	0.18	1.20	1.46	1.46
筹资活动前现金流量				
净额偿债倍数(倍)	-1.96	-1.08	0.56	0.56
现金类资产偿债倍数				
(倍)	1.20	0.90	1.74	1.74

*注: 该列数据为公司根据新会计准则追溯调整编制而成, 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

夏 阳

电话 010-85679696-8802

邮箱 xiayang@lianheratings.com.cn

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](http://www.lianheratings.com.cn)

评估观点

烟台万华华信合成革有限公司(以下简称“万华华信”或“公司”)为一家以MDI(异氰酸酯)和TPU(热塑性聚氨酯弹性体)为主导产品的化工企业,生产能力位居亚太地区第一、世界第五位。得益于MDI行业近年来的快速发展和国内市场的供不应求局面,公司近年来发展迅速。目前,公司资产流动性较好,货币资金充足,债务负担基本正常,盈利能力强。预计未来三年内,公司经营活动的现金流量状况较好,偿债能力较强。综合看,本期短期融资券到期不能偿付的风险小。

优势

1、近年来,中国MDI需求增长迅猛,行业发展前景看好。

2、公司是目前国内唯一一家拥有MDI自主知识产权生产技术的国内企业,具有技术优势。

3、公司投资建设的宁波年产16万吨MDI项目顺利投产,使得公司MDI产能达到28万吨/年,具备了与跨国公司竞争的实力。

关注

1、2007年下半年以后国内新增MDI项目的陆续投产将使得MDI市场的竞争更加激烈。

2、公司生产、运输过程中涉及较多危险化学品,安全与环保风险大。

3、公司主导产品价格波动较大。

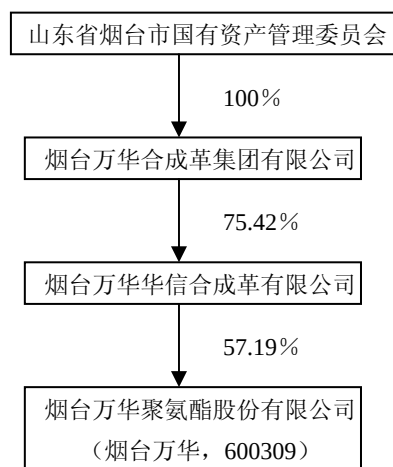
信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与烟台万华华信合成革有限公司（万华华信）构成委托关系外，联合资信、评估人员与万华华信不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评估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，未因万华华信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万华华信提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 万华华信 2007 年第一期 6.5 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日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

一、企业概况

烟台万华华信合成革有限公司（以下简称“万华华信”或“公司”）成立于2001年10月29日，系根据国家债转股政策成立的有限责任公司，注册资本115849万元，由烟台万华合成革集团有限公司（以下简称“万华集团”）、中国华融资产管理公司及中国信达资产管理公司共同出资组建。根据债转股协议的规定，公司存续期为7年，存续期间应按计划由烟台万华合成革集团有限公司回购中国华融资产管理公司和中国信达资产管理公司占有公司的股权。经过多次回购后，截至2006年底，公司总股本115849万股，万华集团和烟台华力热电股份有限公司（以下简称“华力热电”）分别持股75.42%和24.58%（见图1）。

图1 公司的控股股东及控股子公司



公司目前主要从事MDI（异氰酸酯）和TPU（热塑性聚氨酯弹性体）等产品的生产和销售。截至2006年底，公司内设资产财务部、经营协调部、战略发展部等8个职能部门（见附件6），拥有1家控股子公司（烟台万华聚氨酯股份有限公司，A股上市公司，股票代码600309，以下简称“烟台万华”，见图1）和6家参股公司（见附件7）。

根据新会计准则追溯调整编制的2006年财务报告显示，截至2006年底，公司（合并）资

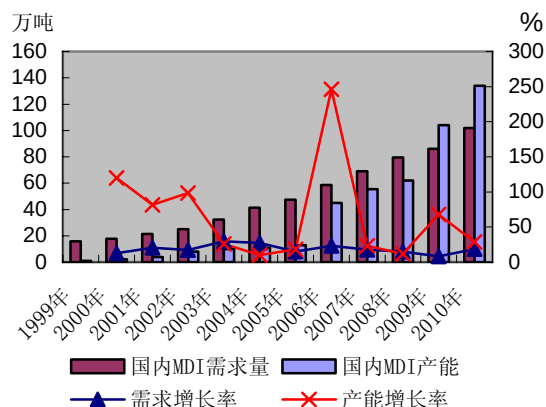
产总额645962.89万元，所有者权益326980.24万元。2006年公司实现营业收入494954.16万元，利润总额128601.11万元；经营活动产生的现金流量净额94797.13万元，现金及现金等价物净增加额52068.38万元。

公司地址：山东省烟台市芝罘区幸福南路7号。法定代表人：李建奎。

二、企业主体长期信用状况

2004年~2006年，中国MDI需求量年增长率分别为27.47%、15.01%和23.16%。2006年中国市场占全球MDI需求的比例已升至16%以上，已成为继美国之后世界上第二大MDI消费国家。随着中国经济的不断增长，预计今后这一比例仍将不断加大（见图2），未来五年内中国将超过美国成为全球第一大MDI消费国。

图2 近年来国内MDI需求量、产能增长趋势及未来预测



注：资料由公司提供，其中2007年以后为预测数

由于MDI产业是高度技术密集和资本密集型产业，发达国家在技术上采取严密的封锁，2006年以前，公司为国内唯一具备MDI生产能力的厂家。由于公司产能有限，而国内市场需求增长较快，因此MDI的供应远远不能满足需求，约3/4的MDI需要进口。在此情况下，各跨国公司纷纷来华设厂，中国已成为各跨国公司抢占MDI市场份额的重要目标地。其中，巴斯夫和亨斯曼合作的上海联恒24万吨MDI装置预计在2007年下半年重新投产（该装置原计划

2006年投产，但由于技术原因一直未能达产，现处于停产检修状态），能够在2007年下半年供应12万吨左右；拜耳在上海的24万吨项目预计在2008年投产；NPU为弥补无法实现本土化供应的软肋，也正在浙江建设一套MDI分离装置，预计在2007年底建成投产。此外，公司投资25.3亿元建设的宁波年产16万吨MDI项目（以下简称“宁波万华项目”）也已于2005年11月23日一次投料试车成功，2006年已进入正常运营。因此，预计2007年和2008年国内MDI市场的竞争激烈程度将较往年有所增加，但面对中国巨大的消费市场，本土化供应仍然不能完全满足国内需求，还需要进口一定比例的MDI产品。预计2009年以后，中国将从MDI的净进口国变成净出口国。

2007年一季度以来，由于国际市场MDI供应趋紧，国内MDI价格呈上升趋势，聚合MDI挂牌价累计上调6000元/吨达到27500元/吨，纯MDI累计上调2100元/吨达24300元/吨。2007年下半年以后，随着国外MDI设备检修的结束以及上海联恒24万吨项目的顺利投产，MDI的供应将有所恢复，价格将有一定回落。据公司预计，2007年、2008年和2009年国内MDI的平均价格水平分别为17000元/吨、16000元/吨和15500元/吨。

公司计划未来3年进行宁波一期MDI项目的技改（改进可达30万吨/年）及其配套项目建设和宁波二期MDI项目（30万吨/年）及相关配套项目建设，预计2007年、2008年和2009年MDI产能分别为32万吨、38万吨和45万吨。

综合看，公司是目前唯一一家拥有MDI自主知识产权生产技术的国内企业，MDI产能达到28万吨/年，居亚太地区第一、世界第五位，具备了和跨国公司竞争的實力。得益于MDI行业近年来的快速发展和国内市场的供不应求局面，公司近年来发展迅速。预计2007年下半年以后国内新增MDI项目的陆续投产将使得MDI市场的竞争更加激烈。同时，公司生产、运输过程中涉及较多危险化学品，安全与环保风险

大。

目前，公司资产质量较好，盈利能力强，现金流量状况较好，债务负担正常，偿债能力较强。综合看，公司整体信用风险较小。

经联合资信评定，公司2007年主体长期信用等级为AA，评级展望稳定。

三、企业主体短期信用分析

公司自2007年1月1日起执行财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则》，2004年～2006年执行原企业会计准则和《企业会计制度》。为申请公开发行短期融资券，公司以按原会计准则和《企业会计制度》编制的财务报表为基础，按照中国证监会《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》（证监发[2006]136号文）规定的原则确定2007年1月1日的资产负债表期初数，并以此为基础，分析《企业会计准则第38号-首次执行企业会计准则》第五条至第十九条对2006年利润表和相关资产负债表的影响，按照追溯调整的原则，调整编制在此基础上模拟编报2006年12月31日的资产负债表，2006年利润表、2006年现金流量表及所有者权益变动表，并以此作为申报财务报表。该财务报表已经由山东正源和信有限责任会计师事务所审计并出具了无保留意见的审计结论。

公司2004年～2006年根据原企业会计准则编制的财务报告见附件1～附件4，根据新会计准则追溯调整编制的2006年财务报告见附件5。

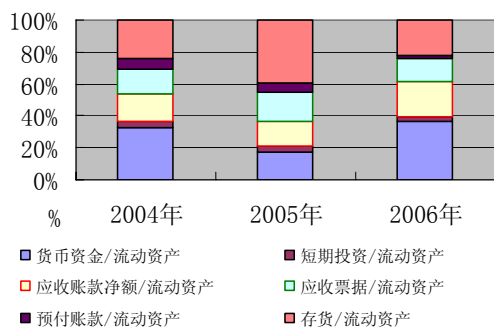
以下的分析主要基于2004年～2006年根据原企业会计准则编制的财务报告。同时，我们也将重点关注根据新会计准则追溯调整编制的2006年财务报告与根据原企业会计准则编制的财务报告之间的差异，并单独说明。

1、资产流动性分析

近三年，公司流动资产占资产总计的比重分别为32.61%、26.01%和33.32%。

截至2006年底，公司流动资产中所占比重较大的主要是货币资金、应收帐款净额、应收票据和存货，分别占流动资产的36.61%、22.28%、13.6%和21.79%（见图3）。

图3 近三年公司流动资产构成变化



近三年，公司货币资金增长较快，年均增长率为27.06%，2006年底为77917.72万元。

近三年，公司应收帐款净额增长较快，年均增长率达202.64%。截至2006年底，公司应收帐款合计30908.65万元，其中帐龄在一年以内的占99.7%，前5大欠款户余额占比46.6%，公司已计提坏帐准备1549.63万元，计提较为充分。

截至2006年底，公司其他应收款合计19079.93万元，其中与控股股东万华集团的往来款占64.82%。公司已计提坏帐准备1027.92万元，计提较为充分。

截至2006年底，公司存货合计46377.04万元，其中原材料、在产品和产成品分别占37.35%、24.13%和38.52%。公司未对存货计提跌价准备。

整体看，公司资产流动性较好，货币资金充足。

2、流动资金需求分析

近三年，公司负债合计年均增长9.63%，2006年底为323277.66万元，其中流动负债和长期负债分别占60.06%和39.94%。

近三年，公司流动负债主要以短期借款、和应付帐款为主，2006年底占比分别为44.60%和18.76%。

截至2006年底，公司流动负债194158.68万元，比上年下降13.39%，主要原因是公司2006年4月27日发行了期限为365天的47000.00万元短期融资券（计入了长期负债中的应付债券），替换了部分短期借款。

由于未来三年公司MDI产能增长较为迅速，经营规模扩大，因此，预计公司未来对流动资金需求将保持增长趋势。

3、现金流分析及预测

近三年，基于经营规模的扩大，公司的经营活动现金流入量和流出量均有一定的增加，2006年度分别达到593861.78万元、499064.65万元，流入量的增幅（39.33%）大于流出量（30.30%）的增幅，使得经营现金净流量以181.47%的年增长率增加，2006年经营现金流量净额为94797.13万元。

近三年，公司投资活动现金流入保持增长，但规模相对较小，2006年为20394.94万元，主要为收回投资所收到的现金；由于宁波年产16万吨MDI工程项目及其配套项目投资额度较大，公司投资活动现金流出规模较大，近三年分别为143059.39万元、161216.21万元和78802.63万元。2006年，公司经营活动产生的现金流量净额已经可以满足公司投资的资金需求。

近三年，公司借款所收到的现金年均增长12.89%，2006年为224123.00万元，占当年筹资活动产生的现金流入的92.63%。公司筹资活动产生的现金流出以偿还债务所支付的现金为主。

整体看，公司现金流状况较好。

会计准则的变更对现金流表影响很小。

表1是公司2007年~2009年现金流量预测。由表1可以看到，未来三年，公司经营活动产生的现金流净额将稳步增长，年均增长率为17.05%；投资活动产生的现金流出仍将保持较大规模，年均增长率为44.27%。结合近年来MDI行业的发展趋势和公司的经营情况，我们认为

上述预测基本合理。由于公司未来三年投资规模较大，且项目所需资金中约55%需要依靠债务融资解决，我们认为筹资活动的实际现金流入量可能大于公司的预计值。

表 1 2007 年~2009 年现金流量预测表

项目(万元)	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
一、经营活动				
现金流入	599603	764360	889233	21.78%
现金流出	481645	616859	727635	22.91%
现金净流量	117958	147501	161598	17.05%
二、投资活动				
现金流入	828	8600	9400	236.94%
现金流出	85603	149074	178179	44.27%
现金净流量	-84775	-140474	-168779	41.10%
三、筹资活动				
现金流入	120000	72977	105000	-6.46%
现金流出	139594	74842	111596	-10.59%
现金净流量	-19594	-1865	-6596	-41.98%
四、现金及等价物净增额	13589	5161	-13777	-

资料来源：公司提供的未来三年预测数据

4、短期偿债能力分析

近三年，公司流动比率和速动比率先降后升，2005年处于较低水平，主要是由于该年度公司流动负债增长较快。由于公司2006年投资规模比2005年有所减少，加上剥离了部分辅助产业的资产和负债，公司的负债水平显著下降，长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债比率分别为28.73%、43.49%和50.61%。公司目前债务负担基本正常。

近三年，流动比率和速动比率也有所增长，2006年分别为109.62%和85.73%。

根据新会计准则追溯调整后，公司的流动资产和流动负债均有所变化，流动比率和速动比率分别调整为132.25%和107.30%。

近三年，公司经营现金流动负债比率分别为8.90%、34.71%、48.82%，呈稳定增长趋势，说明公司经营现金净流量对流动负债的保护能力增强。

近三年，公司现金收入比率分别为

117.36%、115.16%和109.53%，公司收入的实现质量呈下降趋势，但仍处于正常水平；利润现金比率分别为170.14%、496.34%和213.90%，公司利润的实现质量较好。

四、短期融资券概况

公司 2007 年计划发行 13 亿元短期融资券，期限 365 天，第一期发行 6.5 亿元，主要用于满足公司生产经营流动资金的需求及偿还部分银行的借款。本期短期融资券无担保。

公司于 2006 年 4 月 27 日发行了 2006 年第 1 期短期融资券 4.7 亿元，已于 2007 年 4 月 28 日到期并兑付完毕。

五、短期融资券发行后对企业现有债务的影响

由于2006年第1期4.7亿元短期融资券已兑付完毕，因此，以2006年底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期6.5亿元短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为55.18%和49.38%，公司债务负担较重。本期短期融资券发行额为现有短期债务的0.66倍，发行后将加大流动性风险。

按照根据新会计准则追溯调整后的财务报表，预计本期6.5亿元短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为54.01%和48.61%。

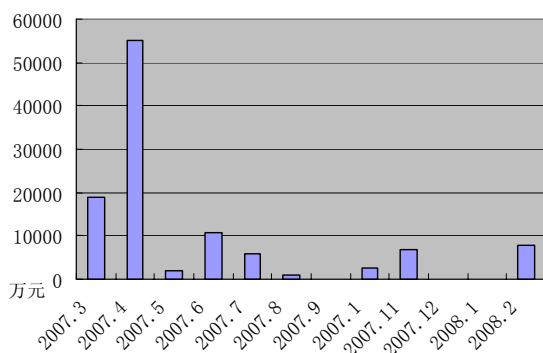
六、本期短期融资券偿债能力

近三年，公司现金类资产偿债倍数增长较快，2006 年底为 1.74 倍，对本期短期融资券的保护能力较强。

根据表 1 预测，公司 2008 年经营活动产生的现金流入为 764360 万元，是本期短期融资券额度的 11.76 倍；2008 年经营活动产生的现金流量净额为 147501 万元，是本期短期融资券额度的 2.26 倍。预测的经营现金流量对本期短期融资券具有较强的保护能力。

公司 2007 年 3 月~2008 年 2 月的短期债务期限分布见图 4。可以看到，除了 2007 年 4 月为还款高峰外（主要是由于需要兑付上期 4.7 亿元短期融资券），公司的短期债务分布比较均匀，有利于本期债券的到期偿还安排。

图 4 公司未来 1 年内短期债务分布



七、备用支持

截至 2006 年底，公司已取得的商业银行授信额度总量为 44.24 亿元，其中已使用额度为 18.55 亿元，尚未使用的额度为 25.69 亿元。公司间接融资渠道畅通。

八、综合评价

公司是目前唯一一家拥有 MDI 自主知识产权生产技术的国内企业，MDI 产能达到 28 万吨/年，居亚太地区第一、世界第五位，具备了和跨国公司竞争的實力。得益于 MDI 行业近年来的快速发展和国内市场的供不应求局面，公司近年来发展迅速。预计 2007 年下半年以后国内新增 MDI 项目的陆续投产将使得 MDI 市场的竞争更加激烈。

目前，公司资产流动性较好，货币资金充足，债务负担基本正常，盈利能力强。预计未来三年内，公司经营活动的现金流量状况较好，偿债能力较强。综合看，本期短期融资券到期不能偿付的风险小。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	48266.06	25849.34	77917.72	27.06
短期投资	5817.36	5842.44	6060.22	2.07
减：短期投资跌价准备	0.00	0.00	0.00	-
短期投资净额	5817.36	5842.44	6060.22	2.07
应收票据	23541.78	27205.69	28951.23	10.90
应收股利	0.00	0.00	0.00	-
应收利息	0.00	0.00	0.00	-
应收账款	3205.51	9468.81	29359.02	202.64
其他应收款	21055.17	13035.83	18052.01	-7.41
减：坏账准备	0.00	0.00	0.00	-
应收账款净额	24260.69	22504.64	47411.03	39.79
预付账款	8722.02	8980.89	5552.98	-20.21
应收补贴款	212.82	0.34	47.94	-52.54
存货	35729.09	57882.67	46377.04	13.93
减：存货跌价准备	0.00	0.00	0.00	-
存货净额	35729.09	57882.67	46377.04	13.93
待摊费用	0.00	0.00	0.00	-
待处理流动资产净损失	0.00	0.00	0.00	-
一年内到期的长期债权投资	0.00	0.00	0.00	-
其他流动资产	0.00	0.00	518.57	-
流动资产合计	146549.79	148266.01	212836.75	20.51
长期投资				
长期股权投资	4916.22	7243.76	6555.48	15.47
长期债权投资	0.00	0.00	0.00	-
长期投资合计	4916.22	7243.76	6555.48	15.47
减：长期投资减值准备	0.00	0.00	0.00	-
长期投资净额	4916.22	7243.76	6555.48	15.47
合并价差				
固定资产				
固定资产原值	128096.47	203895.43	381449.95	72.56
减：累计折旧	29334.16	36122.83	43162.09	21.30
固定资产净值	98762.32	167772.60	338287.86	85.07
固定资产净值减值准备	0.00	4322.08	0.00	-
固定资产净额	98762.32	163450.52	338287.86	85.07
工程物资	7906.00	6939.07	1194.45	-61.13
在建工程	149528.36	218454.42	45679.11	-44.73
固定资产清理	0.00	0.00	0.00	-
待处理固定资产净损失	0.00	0.00	0.00	-
固定资产合计	256196.68	388844.01	385161.43	22.61
无形资产及其他资产				
无形资产	41637.72	25226.42	23835.79	-24.34
开办费	0.00	0.00	0.00	-
长期待摊费用	72.76	129.22	0.00	-100.00
其他长期资产	0.00	323.05	242.29	-
无形资产及其他资产合计	41710.47	25678.68	24078.08	-24.02
股权分置流通权			10086.45	
递延税项				
递延税项借项	0.00	0.00	0.00	-
资产总计	449373.17	570032.47	638718.19	19.22

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

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	70928.25	101916.03	86603.34	10.50
应付票据	15000.00	7800.00	11728.00	-11.58
应付帐款	25395.77	50042.69	36415.00	19.75
预收帐款	5766.52	10936.83	5217.52	-4.88
代销商品款	0.00	0.00	0.00	-
应付工资	5155.31	9903.79	6363.26	11.10
应付福利费	1741.51	1734.76	2479.78	19.33
应付股利	0.00	0.00	0.00	-
应交税金	2580.09	11744.27	16017.72	149.16
其他应交款	5.42	14.99	102.63	335.14
其他应付款	6553.52	12110.38	10501.80	26.59
预提费用	81.37	812.90	1454.84	322.84
一年内到期的长期负债	1260.00	17149.18	17274.79	270.27
其他流动负债	0.00	0.00	0.00	-
流动负债合计	134467.75	224165.81	194158.68	20.16
长期负债				
长期借款	117467.10	140064.31	80166.98	-17.39
应付债券	0.00	0.00	47000.00	-
长期应付款	5.76	0.00	0.00	-100.00
专项应付款	17053.61	10607.27	1952.00	-66.17
住房周转金	0.00	0.00	0.00	-
其他长期负债	0.00	0.00	0.00	-
长期负债合计	134526.47	150671.58	129118.98	-2.03
递延税项				
递延税项贷款	0.00	0.00	0.00	-
负债合计	268994.22	374837.39	323277.66	9.63
少数股东权益	62724.27	78162.05	140292.41	49.55
所有者权益				
实收资本	115848.62	102432.91	115848.62	0.00
资本公积	1116.95	1143.35	1524.36	16.82
盈余公积	16401.82	27373.97	41854.24	59.74
其中：公益金				-
未分配利润	-15712.72	-13917.20	15920.89	-
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00	-
所有者权益合计	117654.68	117033.03	175148.12	22.01
负债及所有者权益合计	449373.17	570032.47	638718.19	19.22

附件 2 公司合并利润及利润分配表

(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	236871.54	357723.84	490867.79	43.95
减: 折扣与折让	0.00	0.00	0.00	-
主营业务收入净额	236871.54	357723.84	490867.79	43.95
减: 主营业务成本	144121.78	230077.01	314038.81	47.61
主营业务税金及附加	1459.59	2617.15	3572.98	56.46
二、主营业务利润	91290.18	125029.67	173256.00	37.76
加: 其他业务利润	1228.72	523.99	198.51	-59.81
减: 存货跌价损失	0.00	0.00	0.00	-
营业费用	7062.16	8019.08	12671.54	33.95
管理费用	35800.45	30503.33	34781.30	-1.43
财务费用	3879.51	4480.50	3112.32	-10.43
三、营业利润	45776.77	82550.75	122889.36	63.85
加: 投资收益	-7183.14	475.51	2884.12	-
补贴收入	7.50	9.27	1618.93	1369.21
营业外收入	157.85	62.52	68.58	-34.09
减: 营业外支出	4579.95	20910.31	326.96	-73.28
其他支出	0.00	0.00	0.00	-
加: 以前年度调整	0.00	0.00	0.00	-
四、利润总额	34179.03	62187.74	127134.03	92.86
减: 所得税	11120.45	24724.26	39550.47	88.59
减: 少数股东损益	16025.74	21785.93	43265.20	64.31
加: 未确认的投资损失	0.00	0.00	0.00	-
五、净利润	7032.84	15677.55	44318.36	151.03
加: 年初未分配利润	-16188.34	-18403.61	-13917.20	-7.28
盈余公积转入数	0.00	0.00	0.00	-
减: 合资企业提取奖福基金	0.00	0.00	0.00	-
其他调整因素	0.00	0.00	0.00	-
六、可供分配的利润	-9155.50	-2726.06	30401.16	-
减: 提取法定盈余公积	2656.99	4713.20	11058.96	104.01
提取法定公益金	2637.68	4536.47	0.00	-100.00
七、可供股东分配的利润	-14450.18	-11975.73	19342.19	-
减: 应付优先股股利	0.00	0.00	0.00	-
提取任意盈余公积	1262.54	1941.47	3421.31	64.62
应付普通股股利	0.00	0.00	0.00	-
转作股本的普通股股利	0.00	0.00	0.00	-
其他	0.00	0.00	0.00	-
八、未分配利润	-15712.72	-13917.20	15920.89	-

附件 3-1 公司合并现金流量表

(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	277989.91	411938.10	537636.24	39.07
收到的租金	0.00	0.00	0.00	-
收到的税费返还	807.50	1077.35	458.55	-24.64
收到的其他与经营活动有关的现金	27126.17	40168.29	55766.99	43.38
现金流入小计	305923.58	453183.74	593861.78	39.33
购买商品、接受劳务支付的现金	200543.04	258107.97	345573.77	31.27
经营租赁所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
支付给职工以及为职工支付的现金	22174.15	20735.70	25324.31	6.87
支付的各项税费	28271.43	42131.48	56889.96	41.85
支付的其他与经营活动有关的现金	42969.55	54395.12	71276.62	28.79
现金流出小计	293958.17	375370.27	499064.65	30.30
经营活动产生的现金流量净额	11965.41	77813.47	94797.13	181.47
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	2391.62	13298.38	20111.12	189.98
取得投资收益所收到的现金	852.41	70.13	74.90	-70.36
处置固定资产、无形资产和其他长	158.78	148.60	208.91	14.71
收到的其他与投资活动有关的现金	229.48	0.00	0.00	-100.00
现金流入小计	3632.29	13517.11	20394.94	136.96
购建固定资产、无形资产和其他长	129122.82	140323.24	58561.06	-32.66
投资所支付的现金	13687.93	20892.98	11713.38	-7.49
支付的其他与投资活动有关的现金	248.64	0.00	8528.19	485.66
现金流出小计	143059.39	161216.21	78802.63	-25.78
投资活动产生的现金流量净额	-139427.09	-147699.10	-58407.69	-35.28
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金	63277.02	275.00	16531.66	-48.89
发行债券所收到的现金	0.00	0.00	0.00	-
借款所收到的现金	175868.06	279697.45	224123.00	12.89
收到的其他与筹资活动有关的现金	15682.46	415.69	1313.45	-71.06
现金流入小计	254827.54	280388.14	241968.11	-2.56
偿还债务所支付的现金	109370.52	214034.80	204091.57	36.60
发生筹资费用所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
分配股利或利润或偿付利息所支付	8110.55	18752.62	21532.95	62.94
偿付利息所支付的现金				-
融资租赁所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
减少注册资本所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	31.95	50.33	573.88	323.82
现金流出小计	117513.01	232837.75	226198.40	38.74
筹资活动产生的现金流量净额	137314.53	47550.39	15769.70	-66.11
四、汇率变动对现金的影响	0.00	-81.48	-90.76	-
五、现金及现金等价物净增加额	9852.85	-22416.71	52068.38	129.88

附件 3-2 公司合并现金流量表补充资料

(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	0.00	0.00	0.00	-
以投资偿还债务	0.00	0.00	0.00	-
以固定资产进行长期投资	0.00	0.00	0.00	-
以存货偿还债务	0.00	0.00	0.00	-
融资租赁固定资产	0.00	0.00	0.00	-
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	7032.84	15677.55	44318.36	151.03
加: 少数股东损益	16025.74	21785.93	43265.20	64.31
计提的坏帐准备或转销的坏帐	1922.72	15185.37	2257.54	8.36
固定资产折旧	8353.13	8923.80	20986.88	58.51
无形资产摊销	866.79	593.75	550.50	-20.31
长期待摊费用摊销	0.00	80.76	129.22	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	-162.97	651.04	217.34	-
待摊费用减少(减:增加)	4.43	0.00	0.00	-100.00
预提费用增加(减:减少)	-536.52	641.33	652.99	-
固定资产报废损失	4550.74	4379.61	0.00	-100.00
财务费用	3822.04	4796.58	6274.60	28.13
投资损失(减:收益)	7121.17	-3030.74	-2877.62	-
递延税款贷项(减:借项)	0.00	0.00	0.00	-
存货的减少(减:增加)	-16219.00	-21786.84	5721.28	-
经营性应收项目的减少(减:增加)	-24214.50	4389.43	-28056.60	7.64
经营性应付项目的增加(减:减少)	3398.79	25929.61	1357.45	-36.80
其他	0.00	-403.72	0.00	-
经营性活动产生的现金流量净额	11965.41	77813.47	94797.13	181.47
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	48266.06	25849.34	77917.72	27.06
减: 货币资金的期初余额	38413.21	48266.06	25849.34	-17.97
现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	-
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	-
现金及现金等价物净增加额	9852.85	-22416.71	52068.38	129.88

附件 4 公司合并财务报表主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	加权平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	11.20	11.28	10.34	10.79
存货周转次数(次)	4.96	4.92	6.02	5.48
总资产周转次数(次)	0.63	0.70	0.81	0.74
盈利能力				
主营业务利润率(%)	38.54	34.95	35.30	35.84
总资本收益率(%)	2.90	4.53	9.22	6.55
净资产收益率(%)	5.98	13.40	25.30	17.87
财务构成				
长期资本化比率(%)	39.44	41.78	28.73	34.79
全部资本化比率(%)	53.15	57.76	43.49	49.70
资产负债比率(%)	59.86	65.76	50.61	57.01
偿债能力				
流动比率(%)	108.99	66.14	109.62	96.45
速动比率(%)	82.41	40.32	85.73	71.45
EBITDA 利息倍数(倍)	11.47	14.64	21.89	17.63
债务保护倍数(倍)	0.08	0.09	0.27	0.18
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.62	-0.26	0.15	-0.13
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-30.75	-13.27	5.11	-7.58
现金流				
现金收入比(%)	117.36	115.16	109.53	112.78
盈利现金比率(%)	170.14	496.34	213.90	289.88
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	-127461.68	-69885.63	36389.44	-

附件 5-1 根据新会计准则追溯调整编制的合并资产负债表

(单位: 人民币元)

项目	2006 年	项目	2006 年
流动资产:		流动负债:	
货币资金	779,177,232.87	短期借款	866,033,433.00
交易性金融资产	66,122,183.36	交易性金融负债	
应收票据	289,512,347.55	应付票据	117,280,000.00
应收账款	293,590,233.38	应付账款	364,149,982.82
预付款项	401,526,077.98	预收款项	52,175,178.37
应收利息		应付职工薪酬	67,937,311.73
应收股利		应交税费	161,203,443.34
其他应收款	159,790,464.51	应付利息	791,527.50
存货	463,770,420.90	应付股利	
一年内到期的非流动资产		其他应付款	56,839,496.22
其他流动资产	5,185,667.00	一年内到期的非流动负债	172,747,900.00
流动资产合计	2,458,674,627.55	其他流动负债	
		流动负债合计	1,859,158,272.98
非流动资产:		非流动负债:	
可供出售金融资产		长期借款	816,549,800.00
持有至到期投资		应付债券	470,000,000.00
长期应收款		长期应付款	38,874,380.05
长期股权投资	65,554,842.47	专项应付款	
投资性房地产		预计负债	
固定资产	3,269,470,786.90	递延所得税负债	604,121.67
在建工程	110,794,838.66	其他非流动负债	4,640,000.00
工程物资	11,944,548.27	非流动负债合计	1,330,668,301.72
固定资产清理		负债合计	3,189,826,574.70
生产性生物资产			
油气资产		股东权益:	
无形资产	351,765,728.38	股本	1,158,486,249.31
开发支出		资本公积	15,243,633.84
商誉		减: 库存股	
长期待摊费用		盈余公积	399,351,258.45
递延所得税资产	88,136,219.14	未分配利润	265,340,840.48
其他非流动资产	103,287,345.26	归属于母公司股东权益合	1,838,421,982.08
非流动资产合计	4,000,954,309.08	少数股东权益	1,431,380,379.85
		股东权益合计	3,269,802,361.93
资产总计	6,459,628,936.63		
		负债和股东权益总计	6,459,628,936.63

附件 5-2 根据新会计准则追溯调整编制的合并利润表

(单位：人民币元)

项目	2006 年
一、营业收入	4,949,541,617.16
减：营业成本	3,175,560,335.41
营业税金及附加	35,863,664.73
销售费用	126,034,894.52
管理费用	360,361,575.86
财务费用	31,123,169.63
资产减值损失	17,075,277.35
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	384,738.96
投资收益（损失以“-”号填列）	30,528,982.15
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	
二、营业利润	1,234,436,420.77
加：营业外收入	54,844,214.07
减：营业外支出	3,269,565.75
其中：非流动资产处置损失	
三、利润总额	1,286,011,069.09
减：所得税费用	397,303,936.82
四、净利润	888,707,132.27
归属于母公司所有者的净利润	448,501,069.35
少数股东损益	440,206,062.92
五、每股收益：	
（一）基本每股收益	0.39
（二）稀释每股收益	0.39

附件 5-3 根据新会计准则追溯调整编制的合并现金流量表

(单位: 人民币元)

项目	2006 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	5,376,362,424.69
收到的税费返还	4,585,479.36
收到其他与经营活动有关的现金	557,669,933.77
经营活动现金流入小计	5,938,617,837.82
购买商品、接受劳务支付的现金	3,455,737,657.62
支付给职工以及为职工支付的现金	253,097,956.83
支付的各项税费	568,899,554.13
支付其他与经营活动有关的现金	712,911,346.98
经营活动现金流出小计	4,990,646,515.56
经营活动产生的现金流量净额	947,971,322.26
二、投资活动产生的现金流量:	-
收回投资收到的现金	201,111,245.98
取得投资收益收到的现金	749,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2,089,109.98
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	-
投资活动现金流入小计	203,949,355.96
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	585,610,557.66
投资支付的现金	117,133,810.39
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	11,600,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	73,681,936.49
投资活动现金流出小计	788,026,304.54
投资活动产生的现金流量净额	-584,076,948.58
三、筹资活动产生的现金流量:	-
吸收投资收到的现金	165,316,562.55
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金	165,316,562.55
取得借款收到的现金	2,241,229,973.34
收到其他与筹资活动有关的现金	13,134,524.94
筹资活动现金流入小计	2,419,681,060.83
偿还债务支付的现金	2,040,915,700.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	215,329,535.61
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润	-
支付其他与筹资活动有关的现金	5,738,801.26
筹资活动现金流出小计	2,261,984,036.87
筹资活动产生的现金流量净额	157,697,023.96
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-907,591.75
五、现金及现金等价物净增加额	520,683,805.89
加: 期初现金及现金等价物余额	258,493,426.98
六、期末现金及现金等价物余额	779,177,232.87

附件 5-4 根据新会计准则追溯调整编制的合并现金流量表补充资料

(单位：人民币元)

项目	2006 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量：	
净利润	888,707,132.27
加：资产减值准备	22,298,688.88
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	208,036,815.04
无形资产摊销	7,336,926.38
长期待摊费用摊销	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	2,173,404.04
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	-
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-384,738.96
财务费用（收益以“-”号填列）	62,745,994.61
投资损失（收益以“-”号填列）	-30,528,982.15
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	1,645,970.47
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	153,220.47
存货的减少（增加以“-”号填列）	57,212,816.11
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-265,850,546.64
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-5,575,378.26
其他	-
经营活动产生的现金流量净额	947,971,322.26
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	779,177,232.87
减：现金的期初余额	258,493,426.98
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	520,683,805.89

附件 5-5 根据新会计准则追溯调整编制的所有者权益变动表

(单位: 人民币元)

项目	2006 年度						
	归属于母公司股东权益						少数股东权益
	股本	资本公积	减库存股	盈余公积	未分配利润	其他	股东权益合计
一、上年年末余额	1,158,486,249.31	11,433,506.44		273,739,721.54	-139,172,040.15		781,620,467.59
加: 会计政策变更					81,623,348.19		-13,369,554.21
前期差错更正							
二、本年初余额	1,158,486,249.31	11,433,506.44		273,739,721.54	-57,548,691.96		768,250,913.38
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)				128,414,995.64	319,857,087.18		663,129,466.47
(一) 净利润					448,501,069.35		440,206,062.92
(二) 直接计入所有者权益的利得和损失		3,810,127.40					64,022.73
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额							
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响		3,810,127.40					
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响							
4. 其他							64,022.73
上述 (一) 和 (二) 小计		3,810,127.40			448,501,069.35		440,270,085.65
(三) 所有者投入和减少资本							
1. 所有者投入资本							277,354,798.42
2. 股份支付计入所有者权益的金额							
3. 其他							
(四) 利润分配				131,162,098.68	-125,611,536.91		-54,495,417.60
1. 提取盈余公积				131,162,098.68	-125,611,536.91		
2. 对所有者 (或股东) 的分配							-54,495,417.60
3. 其他							
(五) 所有者权益内部结转				-5,550,561.77			
1. 资本公积转增资本 (或股本)							
2. 盈余公积转增资本 (或股本)							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他				-5,550,561.77			
四、本年年末余额							

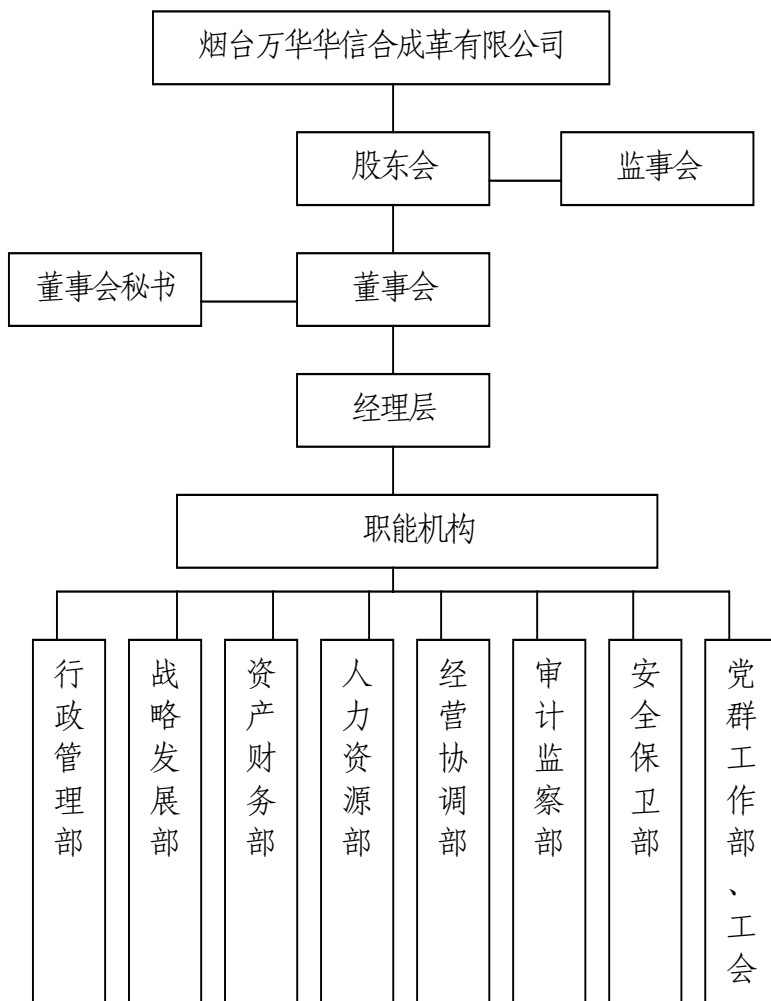
附件 5-6 根据新会计准则追溯调整编制的 2006 年财务报表的计算指标

1. 经营效率	
项 目（万元）	2006 年
营业收入	494954.16
应收账款	29359.02
应收票据	28951.23
营业成本	317556.03
存货	46377.04
资产总额	645962.89
营业利润	123443.64
管理费用	36036.16
指 标	2006 年
管理费用率（%）	7.28
销售债权周转次数（次）	10.42
存货周转次数（次）	6.09
总资产周转次数（次）	0.81
2. 盈利能力	
项 目（万元）	2006 年
营业收入	494954.16
营业利润	123443.64
利润总额	128601.11
净利润	88870.71
利息支出	7123.41
所有者权益	326980.24
总债务	244261.11
指 标	2006 年
营业利润率（%）	24.94
总资本收益率（%）	16.80
净资产收益率（%）	27.18
3. 财务构成	
项 目（万元）	2006 年
所有者权益	326980.24
短期债务	115606.13
长期债务	128654.98
负债总额	318982.66
资产总额	645962.89
指 标	2006 年

长期资本化比率（%）	28.24
全部资本化比率（%）	42.76
资产负债比率（%）	49.38

4. 偿债能力	
项 目（万元）	2006 年
流动资产	245867.46
流动负债	185915.83
折旧	20803.68
摊销	733.69
利息支出	7123.41
利润总额	128601.11
EBITDA	157261.89
筹资活动前现金流量净额	36389.44
总债务	244261.11
指 标	2006 年
EBITDA 利息倍数（倍）	22.08
债务保护倍数（倍）	0.45
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数（倍）	0.15
流动比率（%）	132.25
速动比率（%）	107.30
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力（倍）	5.11
5. 现金流	
项 目（万元）	2006 年
营业收入	494954.16
净利润	88870.71
销售商品、提供劳务收到的现金	537636.24
经营活动产生的现金流量净额	94797.13
投资活动产生的现金流量净额	-58407.69
筹资活动产生的现金流量净额	15769.70
现金及现金等价物净增加额	52068.38
指 标	2006 年
现金收入比率（%）	108.62
盈利现金比率（%）	106.67
筹资活动前产生的现金流量净额（万元）	36389.44

附件 6 组织机构图



附件 7 公司的长期股权投资

被投资单位名称	投资期限	占被投资单位注册资本比例%	投资金额：元	股权持股单位
红塔创新投资股份有限公司	长期	5.00	20,000,000.00	烟台万华
宁波经济技术开发区天地置业有限公司	长期	49.00	14,700,000.00	烟台万华
万华生态板业股份有限公司	长期	40.00	20,000,000.00	烟台万华
烟台万华木村化工机械有限公司	长期	25.00	1,019,018.31	万华华信
烟台信用担保有限责任公司	长期	12.50	5,000,000.00	万华华信
中国华泰保险股份有限公司	长期	0.23	3,000,000.00	万华华信
烟台有色金属集团股份有限公司	长期	0.19	300,000.00	万华华信
深圳振华公司	长期	3.24	1,000,000.00	万华华信
烟台万华超纤股份有限公司	长期	15.56	535,824.16	万华华信
合 计			65,554,842.47	

注：1、宁波经济技术开发区天地置业有限公司系烟台万华聚氨酯股份有限公司为宁波万华工业园员工集中购房项目而投资的，根据相关协议，烟台万华聚氨酯股份有限公司不享有宁波经济技术开发区天地置业有限公司的利润也不承担亏损。烟台万华聚氨酯股份有限公司取得相关房屋的产权证书及结算完相关款项后，将向另一投资方转让该项投资。

2、万华生态板业股份有限公司系烟台万华聚氨酯股份有限公司 2006 年 12 月 12 日投资设立的公司，截至 2006 年 12 月 31 日，该公司尚处于开办期。

附件 8 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% (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
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

新会计准则中, 上述公式中: 主营业务收入为营业收入; 主营业务成本为营业成本; 股东权益包括少数股东权益。

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；

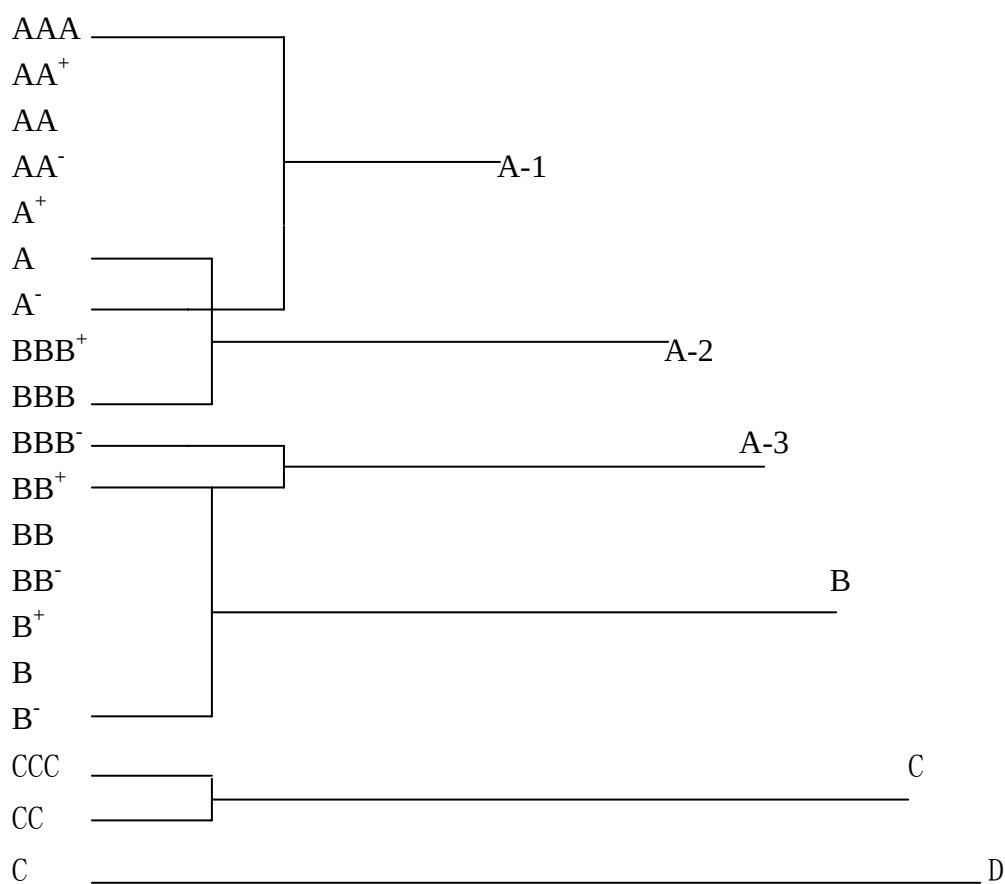
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

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、短期债信用等级对应关系



关于烟台万华华信合成革有限公司 2007 年第一期 6.5 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。

万华华信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。万华华信如发生重大变化,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万华华信的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现万华华信出现重大变化,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。

如万华华信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,直至万华华信提供相关资料。

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万华华信、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零零七年五月十五日