

# 跟踪评级公告

联合信评字[2008] 166 号

---

联合资信评估有限公司通过对南山集团公司的信用状况进行跟踪评级, 确定南山集团公司主体长期信用等级由A<sup>+</sup>上调至AA<sup>-</sup>, 同时维持南山集团公司2006年10亿元企业债的信用等级为AAA, 2007年12亿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  
二零零八年六月十六日



## 南山集团公司跟踪评级分析报告

### 主体长期信用

|                         |          |
|-------------------------|----------|
| 跟踪评级结果: AA <sup>-</sup> | 评级展望: 稳定 |
| 上次评级结果: A <sup>+</sup>  | 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 |
|------------|-------|---------------------------|--------|--------|
| 06 南山债     | 10 亿元 | 2006/06/27~<br>2016/06/13 | AAA    | AAA    |
| 07 南山 CP01 | 12 亿元 | 2007/07/30~<br>2008/07/29 | A-1    | A-1    |

跟踪评级时间: 2008 年 6 月 16 日

上次评级时间: 2007 年 4 月 26 日

### 财务数据

| 项 目            | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 | 08 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 15.37  | 22.19  | 14.68  | 10.66    |
| 资产总额(亿元)       | 178.61 | 209.99 | 259.94 | 270.38   |
| 所有者权益(亿元)      | 82.29  | 92.80  | 156.38 | 162.61   |
| 短期债务(亿元)       | 33.71  | 32.71  | 32.39  | 38.43    |
| 全部债务(亿元)       | 69.19  | 73.16  | 65.03  | 71.07    |
| 营业收入(亿元)       | 69.48  | 99.95  | 207.74 | 44.07    |
| 净利润(亿元)        | 8.65   | 10.64  | 36.02  | 6.67     |
| EBITDA(亿元)     | 16.16  | 21.10  | 43.94  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | 9.09   | 18.29  | 33.66  | 0.77     |
| 营业利润率(%)       | 24.39  | 19.71  | 22.78  | --       |
| 净资产收益率(%)      | 10.51  | 11.47  | 23.03  | --       |
| 资产负债率(%)       | 47.64  | 43.73  | 39.84  | 39.86    |
| 全部债务资本化比率(%)   | 42.53  | 38.24  | 29.37  | 30.41    |
| 流动比率(%)        | 106.82 | 117.80 | 119.80 | 113.55   |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 4.28   | 3.47   | 1.48   | --       |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 12.91  | 8.01   | 22.28  | --       |
| 经营现金流/全部债务(%)  | 18.33  | 35.62  | 49.38  | --       |

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。2008 年 3 月数据未经审计。

### 分析师

谢凌艳

电话: 010-85679696-8882

邮箱: xielingyan@lianheratings.com.cn

张莉

电话: 010-85679696-8817

邮箱: zhangli@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

南山集团公司(以下简称“公司”)在跟踪期内铝产品生产规模继续扩大, 盈利能力大幅提高, 资本结构进一步优化。通过资产重组, 公司进一步拓展了铝加工产业链, 产品结构更加完善, 成本和规模优势明显, 行业竞争能力有望进一步提升。

联合资信也注意到随着铝深加工项目的陆续投产, 公司电解铝外购需求扩大, 此外, 受限于铝深加工产品的定价模式, 未来电解铝价格波动将对公司经营产生一定的影响。

综合考虑, 联合资信将南山集团长期信用等级由 A<sup>+</sup> 上调至 AA<sup>-</sup>, 评级展望为稳定, 并维持“06南山债”AAA 和“07南山CP01”A-1 的信用级别。

### 优势

1. 跟踪期内公司经营规模扩大, 盈利能力大幅提高。
2. 通过资产重组, 公司铝加工产业链更加完善, 成本优势得以巩固。
3. 随着公司铝深加工项目相继投产, 规模经济优势进一步显现。
4. 受益于 2007 年盈利规模的大幅增长和债务规模的减少, 公司资本结构进一步优化, 财务弹性好。

### 关注

1. 随着铝深加工项目的陆续投产, 未来公司电解铝外购需求将有所加大。
2. 受限于铝深加工产品的定价模式, 电解铝价格波动将对公司经营产生一定的影响。
3. 集团公司在当地承担的社会职能增加, 经营处于多元化向专业化的转型期, 相应对管理人员素质提出更高的要求。

## 一、企业基本情况

南山集团公司（以下简称“南山集团”或“公司”）前身系成立于1979年的龙口市东江镇前宋村村办集体所有制企业。1992年7月16日，经改制组建为烟台南山集团，1996年4月更名为南山集团公司。截至2007年底，公司注册资本100000万元，其中前宋家村民委员会持股84.46%，宋作文持股15.54%。公司性质为集体所有制企业，主营业务涉及电力、有色金属、纺织、旅游、教育等领域。

截至2007年底，公司拥有全资及控股子公司16家，其中控股的山东南山铝业股份有限公司（以下简称“南山铝业”，股票代码：600219.SH）经中国证券监督管理委员会证监发行字2007[93]号文核准，于2007年4月26日完成向南山集团非公开发行70000万股人民币普通股（A股），收购其铝及铝配套资产。截至2007年底，公司对南山铝业持股比例由19.72%增至62.33%。南山铝业于2008年4月18日成功发行28亿元可转换公司债券（5年期），募集资金主要投向新型合金材料和铝合金锭熔铸生产线项目。

截至2007年底，公司合并资产总额259.94亿元，负债总额103.56亿元，所有者权益（含少数股东权益）156.38亿元；2007年实现营业收入207.74亿元，净利润36.02亿元。

公司地址：山东省龙口市南山村；法定代表人：宋作文。

## 二、经营管理分析

### 1. 经营分析

中国铝行业景气度不断提升，根据中国有色金属工业协会统计，中国2007年电解铝产量1256万吨，同比增长34.3%；电解铝消费量为1210万吨。目前，中国已是世界电解铝生产和消费第一大国。

根据中国有色金属工业协会统计，2007年，中国氧化铝产量1945.65万吨，比2006年增长

42.0%，氧化铝新建产能陆续释放。国内氧化铝现货价格波动较大，2007年2月为3600元/吨，4月至9月中旬为3900元/吨，2008年1月18日上调为4500元/吨；2月下调至4000元/吨。总体看，国际、国内产能的迅速扩张使得氧化铝价格难以大幅提高。2007年上半年，电解铝价格变化幅度不大，8月份以后有所波动。

据国家统计局统计，2007年中国铝材总产量1176万吨，同比上升44.33%。中国铝加工具有成本优势，铝加工的技术和装备向世界水平逐步靠拢。但中国铝加工行业产业集中度低，产品结构较不合理，铝加工企业平均产量仅0.42万吨，超过20万吨的铝加工企业不足10家，高档产品不足。产业链深度将成为决定铝加工企业竞争地位重要因素。

为保护国内铝土矿资源，抑制电解铝盲目出口，国家加大了对铝行业的调控力度。2007年10月29日，国家发改委发布《铝行业准入条件》，铝行业企业的设立准入门槛明显提高。同时，国家取消了部分简单铝加工产品的出口退税，并对部分铝产品进出口关税税率进行调整。国家采取的调控政策将在一定程度上限制行业内规模小、技术落后、环保措施不到位的企业的经营与发展，促进行业的整合。在中国经济保持较快增长的环境下，铝行业仍然有望继续保持良好的发展前景。

2007年，公司有色金属、电力、纺织、旅游、教育五大主导产业中，除电力业务销售收入有所下降外，有色金属、纺织、旅游、教育产业在整体上均保持较好的发展态势。

公司2007年实际经营情况远好于预测水平（预测2007年实现销售收入136亿元），实现营业收入207.74亿元，较2006年（追溯调整后数据）增长95.45%，主要为有色金属、纺织和其他业务板块收入增加所致；营业收入构成中，有色金属占55.96%，电力占3.63%，纺织业占6.57%，旅游占2.52%，教育占1.20%，其他业务（含建筑、贸易和医疗等业务）占30.12%。有色金属产业是公司营业收入主要来源，占比

较2006年上升9.76个百分点。

从表1反映的公司各大业务板块的毛利率情况看，2007年公司有色金属板块毛利率达23.55%，较2006年上升约10个百分点，盈利能力显著提高，其他四大板块毛利率有所下降。

表1 2006~2007年五大核心板块毛利率

| 核心板块 | 主营业务收入（万元） |            | 毛利率（%） |       |
|------|------------|------------|--------|-------|
|      | 2006年      | 2007年      | 2006年  | 2007年 |
| 有色金属 | 491116.67  | 1162588.40 | 13.54  | 23.55 |
| 电力   | 119919.46  | 75481.38   | 47.69  | 36.23 |
| 纺织   | 46900.01   | 136412.57  | 23.39  | 21.02 |
| 旅游   | 22295.16   | 52248.25   | 80.43  | 64.86 |
| 教育   | 16830.50   | 24949.96   | 49.25  | 41.71 |

资料来源：公司提供

有色金属业务方面，公司60万吨氧化铝生产线、20万吨/年高精度新型铝合金热轧卷生产项目及高精度铝板带冷轧、箔轧生产线项目相继投产，铝产品规模经济优势进一步显现。2007年公司氧化铝产能为60万吨，产量增至47.2万吨；电解铝产量为16.3万吨，较上年小幅增加；新增热轧和冷轧产品，产量分别为5万吨和1.6万吨。

2007年公司有色金属产业实现营业收入116.26亿元，较上年增加约67亿元，增长136.72%，主要是氧化铝、电解铝、铝板带箔和熔铸合金锭等产品收入的增加所致。公司铝箔的销量和销价稳步提高。铝箔销量由2006年的0.97万吨提高至2007年的1.67万吨，单位销售价格由2006年的26689.86元/吨提高至2007年的28972.77元/吨。氧化铝销量由2006年的0.01万吨增至2007年的47.04万吨（其中23.21万吨销售给公司电解铝生产线）。

目前，公司外购电解铝规模较小，电解铝生产所需氧化铝及电力均自供，所需主要原材料为铝土矿、煤炭等。公司于2005年与印尼哈里达公司签订了长达10年的供货长单，稳定铝土矿采购价格；于2008年3月参股了澳大利亚海湾铝业的20%的股权，获得了部分矿山的采矿

权和承销权，从而保证铝土矿的供应充足。目前公司铝土矿主要从印尼、印度、澳大利亚进口。公司年需消耗煤炭约280万吨，主要是神华能源采购为主，其他市场采购为辅（如天津中能、佛山大宝等）。2007年公司与神华煤炭签订了年供应196万吨煤炭的供应协议，每吨365元/吨，较市场价格低60元。

表2 2007年公司铝产品的产能、产量和销量

单位：（万吨）

| 主要产品 | 产能   | 产量   | 销量    |
|------|------|------|-------|
| 电解铝  | 15.6 | 16.3 | 14.45 |
| 铝型材  | 7    | 7.23 | 7.29  |
| 铝箔   | 3    | 1.67 | 1.67  |
| 氧化铝  | 60   | 47.2 | 47.04 |
| 热轧   | 20   | 5    | 4.73  |
| 冷轧   | 20   | 1.6  | 1.20  |

资料来源：公司提供

公司依托于完整产业链和先进设备，具有较强的成本优势。在电解铝市场价格+加工费的定价模式下，公司铝深加工产品具备一定成本转嫁能力，以销定产的生产组织形式，能够有效降低铝价波动风险。但是如果铝价出现持续大幅上涨，原材料采购成本增加；另外，公司铝制品销售价格受竞争影响不能相应调整，公司收取加工费将会相应降低，则经营业绩将受到影响。

纺织业务方面，公司实现了从羊毛原料提供到精梳毛条加工，从精纺面料到“高品质、高档次、高品位”的服装服饰一系列完整的产品研发、生产与服务体系。公司与具有百年历史的英国Berwin& Berwin（博文）公司共同投资成立烟台南山博文服饰有限公司（注册资金800万美元，公司占比75%），拥有英国工艺高档服装生产线，年产能力为60万套中高档西服，该项目于2006年底建成，2007年逐渐达产。2007年公司精纺呢绒产量1313万米，销量1370万米（内销占70%，外销占30%）；服装产量46.3万套，销量43.7万套，内销占29%，外销占71%。2007年公司纺织产业实现营业收入13.64亿元，

较上年增长190.86%，主要为呢绒面料、服装收入增加所致。

2007年公司电力产业实现营业收入7.55亿元，比上年有所减少，主要是因为氧化铝、电解铝、铝深加工生产用电增加，上网销售电量减少；旅游产业实现营业收入5.22亿元，较上年增加3亿元；教育产业实现营业收入2.49亿元，较上年增加0.81亿元。

2007年公司建筑、贸易、医疗及其他业务实现营业收入62.57亿元，较上年增长71.06%。其中建筑收入31.43亿元，较上年增长141.83%，主要来源于烟台会展中心、烟台大南山项目、烟台市政改造及莱山区配套工程的工程施工收入；贸易收入16.80亿元，较上年增长19.19%，主要来源于矿石、煤炭、钢材等销售业务收入。尽管目前建筑、建材、贸易、软件、医疗等其他业务收入在主营业务收入中占比较大，但公司只将其作为长期辅业发展的对象。

公司向金融行业迈进，实现了产业资本与金融资本的融合。南山集团财务有限公司于2008年4月正式获批筹建（注册资本5亿元人民币），有助于提高公司的财务管理水平和资金运营能力。同时，公司在当地承担的社会职能增加，经营处于多元化向专业化的转型期，相应地对管理人员素质提出更高的要求。

总体看，公司整体经营持续改善，收入及盈利明显提升，随着铝产业链的进一步向下游延伸，公司有望继续保持良好的发展态势。

## 2. 重大事项

### （1）南山铝业向公司非公开发行70000万股A股

2007年4月18日经中国证券监督管理委员会证监发行字2007[93]号文核准，南山铝业向公司非公开发行70000万股人民币普通股（A股），募集资金总额36.12亿元，用于收购南山集团持有的包括龙口东海氧化铝有限公司75%股权、南山集团10万吨电解铝及配套碳素、60万千瓦热电机资产、烟台东海铝箔有限公司股权在

内的铝及其配套资产（以下简称“铝电资产”），南山铝业精纺呢绒厂资产作价出售给南山集团。2007年4月26日非公开发行完成，公司对南山铝业持股比例由19.72%增至62.33%，认购的股份在发行之日起三十六个月内不得转让。

南山铝业完成铝电资产收购后，形成从热电—氧化铝—电解铝—熔铸—热轧—冷轧—箔轧的完整的产业链，成为世界唯一一家短距离内（45平方公里）拥有完整产业链的铝加工企业，进一步降低生产成本。

### （2）南山铝业发行28亿元可转换公司债券

南山铝业于2008年4月18日成功发行28亿元可转换公司债券（5年期），并于5月13日正式在上海证券交易所挂牌上市（简称“南山转债”、代码“110002”）。可转债募集资金主要用于：（1）建设年产10万吨新型合金材料生产线项目，引进具有国际先进技术水平挤压机及模具加工中心设备，生产大截面新型合金材料，以满足中国铁路客货车、集装箱、地铁车厢需求，项目投产后，工业型材产能将达11.5万吨；（2）年产52万吨铝合金锭熔铸生产线项目，引进具有当今世界一流水平的熔铸生产线，生产高品质的铝合金锭，项目投产后，熔铸生产线产能将达到67万吨，作为公司铝深加工产业链中间环节，熔铸生产线合金锭产品未来将主要自用。

随着募集资金投资项目投产后，公司产品规模扩大，产品结构更加优化，高附加值产品所占比重上升，公司盈利能力和竞争能力进一步提高。但也应注意到募集资金投资项目完全达产后，公司外购电解铝规模将有所增长；考虑到随着国家加大对电解铝出口限制力度，国内市场电解铝供应量将增加；公司铝业深加工产品附加值较高，在同行业中具有较明显的生产成本优势，具有较强的抵御市场风险能力，原材料价格的波动，对公司业绩的影响在可控范围之内。

### 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 年财务数据由中和正信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，以调整后的期初数为基数。

截至 2007 年底，公司合并资产总额 259.94 亿元，负债总额 103.56 亿元，所有者权益（含少数股东权益）156.38 亿元；2007 年实现营业收入 207.74 亿元，利润总额 38.89 亿元，净利润 36.02 亿元。

截至 2008 年 3 月底，公司资产总额 270.38 亿元，负债总额 107.77 亿元，所有者权益 162.61 亿元；2008 年 1~3 月实现营业收入 44.07 亿元，利润总额 7.10 亿元，净利润 6.67 亿元。

#### 1. 盈利能力

2007 年，公司实现营业收入 207.74 亿元，较年初增长 95.45%，主要由铝相关产品规模的扩张及铝产品价格上涨、烟台国际会展中心、烟台市政改造等建筑工程施工收入增加所致。受原料价格上涨的影响，公司营业成本也较年初增 89.09%。2007 年公司营业利润率 22.78%，较追溯调整后的 2006 年数据（20.11%）有所上升。

2007 年，公司实现利润总额和净利润分别为 38.89 亿元和 36.02 亿元，分别较年初增长 175.56%和 204.16%；净资产收益率由年初的 10.01%（追溯调整后数据）上升至 23.03%。总体看，公司盈利能力得到大幅提高。

#### 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 246.76 亿元，较年初增长 126.38%，远超出预测的水平；经营活动现金流净额为 33.66 亿元，较年初增长 84.05%，超出预测水平。总体看，公司 2007 年经营活动现金流情况良好。

表3 现金流预测

| 项 目（亿元）       | 2007 年 | 2008 年 | 2009 年 |
|---------------|--------|--------|--------|
| 经营活动现金流入      | 144.76 | 171.68 | 190.68 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 23.67  | 27.75  | 31.31  |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -5.40  | -6.60  | -6.50  |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -8.02  | -13.55 | -15.75 |

资料来源：公司提供

投资活动方面，2007 年投资活动现金流净额为 -34.36 亿元，较年初增长 61.78%，较预测水平大幅增长，主要由于公司实施了铝型材技改、轻合金铝深加工设备、氧化铝设备和铝热轧等技改项目所致。

筹资活动方面，2007 年筹资活动现金流净额为 -8.18 亿元，基本达到预测水平。未来随着大多数在建工程的投产，公司投资活动资金需求减少，经营活动产生的现金流量能够满足投资活动所需，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 259.94 亿元，较年初增长 23.71%，其中流动资产占比 31.41%，占比有所上升，非流动资产占比 68.59%。

截至 2007 年底，公司流动资产 81.65 亿元，较年初增长 34.98%，其中货币资金和预付账款占比略有下降，存货占比上升幅度较大，占比分别为 15.27%、19.33%和 45.98%。公司生产规模迅速扩大，导致原材料需求大幅增加，同时由于铝产业链条的延伸，使各生产环节的在产品也相应大幅增加，因而存货增加幅度较大；非流动资产 178.29 亿元，主要为固定资产、在建工程 and 无形资产。

截至 2007 年底，公司负债总额 103.56 亿元，较年初增长 12.80%，主要来自流动负债的增长，其中流动负债占 55.94%，非流动负债占 44.06%。

截至 2007 年底，公司流动负债 68.16 亿元，较年初增长 32.72%，主要来源于短期借款和预收账款的增加；非流动负债 35.40 亿元，较年

初有所下降，主要是长期借款减少所致。

受益于 2007 年盈利规模的大幅增长和债务规模的减少，公司资本结构进一步优化。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追溯调整后的年初数有所下降，分别为 39.84%、29.37% 和 17.27%，公司债务负担较轻。

#### 4. 偿债能力

截至 2007 年底，公司流动比率和速动比率分别为 119.80% 和 64.71%，流动比率较年初有所增加，由于存货的大幅增长，速动比率有所下降；经营现金流动负债比率由 35.62% 上升至 49.38%。考虑到公司盈利及获现能力较好，短期偿债能力正常。

2007 年，公司实现 EBITDA 43.94 亿元，较 2006 年（追溯调整后的数据）增长 114.60%，EBITDA 利息倍数从年初的 10.38 倍大幅提高至 22.28 倍；全部债务/EBITDA 倍数从年初的 3.57 倍下降至 1.48 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 14.68 亿元，为 12 亿元短期融资券额度的 1.22 倍；公司经营活动现金流入和净额分别为 12 亿元短期融资券额度的 20.56 倍和 2.80 倍，现金类资产及经营活动现金流对短期融资券的覆盖程度高。

2007 年公司 EBITDA 43.94 亿元，为“06 南山债”10 亿元额度的 4.39 倍，覆盖倍数较高。同时，“06 南山债”由中国建设银行股份有限公司提供无条件的不可撤销连带责任担保，中国建设银行具备很强的担保能力，对“06 南山债”的信用水平提升作用大。

综合考虑，联合资信将南山集团长期信用等级由 A<sup>+</sup>上调至 AA<sup>-</sup>，评级展望为稳定，并维持“06 南山债”AAA 和“07 南山 CP01” A-1 的信用级别。

## 附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 资 产          | 2005 年     | 2006 年     |
|--------------|------------|------------|
| 流动资产         |            |            |
| 货币资金         | 147880.86  | 213524.03  |
| 短期投资         | 67.12      |            |
| 应收票据         | 5704.45    | 8422.20    |
| 应收股利         |            |            |
| 应收利息         |            |            |
| 应收账款         | 51710.10   | 32312.44   |
| 其他应收款        | 66445.38   | 50373.07   |
| 减：坏账准备       |            |            |
| 应收账款净额       | 118155.48  | 82685.51   |
| 预付账款         | 147913.50  | 139327.92  |
| 应收出口退税       |            |            |
| 存货           | 109618.83  | 160137.70  |
| 减：存货跌价准备     |            |            |
| 存货净额         | 109618.83  | 160137.70  |
| 待摊费用         | 295.22     | 815.79     |
| 待处理流动资产净损失   |            |            |
| 一年内到期的长期债权投资 |            |            |
| 其他流动资产       | 0.00       | 9.71       |
| 流动资产合计       | 529635.47  | 604922.87  |
| 长期投资         |            |            |
| 长期股权投资       | 3907.26    | 17211.34   |
| 长期债权投资       |            |            |
| 长期投资合计       | 3907.26    | 17211.34   |
| 减：长期投资减值准备   |            |            |
| 合并价差         | 0.00       | 0.00       |
| 长期投资净额       | 3907.26    | 17211.34   |
| 固定资产         |            |            |
| 固定资产原值       | 1100695.07 | 1375921.41 |
| 减：累计折旧       | 188657.11  | 222930.72  |
| 固定资产净值       | 912037.96  | 1152990.69 |
| 固定资产净值减值准备   | 1208.89    | 1208.89    |
| 固定资产净额       | 910829.07  | 1151781.80 |
| 工程物资         | 496.43     | 1350.39    |
| 在建工程         | 330381.31  | 276952.37  |
| 固定资产清理       |            |            |
| 待处理固定资产净损失   |            |            |
| 固定资产合计       | 1241706.80 | 1430084.56 |
| 无形资产及其他资产    |            |            |
| 无形资产         |            |            |
| 递延资产         |            |            |
| 长期待摊费用       | 10820.13   | 16982.99   |
| 其他长期资产       | 0.00       | 30737.02   |
| 无形资产及其他资产合计  | 10820.13   | 47720.01   |
| 递延税项         |            |            |
| 资产总额         | 1786069.66 | 2099938.78 |

## 附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

| 负债及所有者权益   | 2005 年     | 2006 年     |
|------------|------------|------------|
| 流动负债       |            |            |
| 短期借款       | 240160.00  | 234370.00  |
| 应付票据       | 96943.70   | 92740.00   |
| 应付帐款       | 97291.00   | 86764.27   |
| 预收帐款       | 16889.50   | 21068.11   |
| 代销商品款      |            |            |
| 应付工资       | 8119.60    | 7118.38    |
| 应付福利费      | 3119.94    | 4132.22    |
| 应付股利       |            |            |
| 应交税金       | 582.82     | 2101.94    |
| 其他应付款      | -20.96     | 85.08      |
| 其他应付款      | 30506.04   | 60360.23   |
| 预提费用       | 2205.70    | 4787.75    |
| 预计负债       |            |            |
| 一年内到期的长期负债 |            |            |
| 流动负债合计     | 495797.34  | 513527.97  |
| 长期负债       |            |            |
| 长期借款       | 266500.00  | 304500.00  |
| 应付债券       | 88288.30   | 100000.00  |
| 长期应付款      |            |            |
| 专项应付款      |            |            |
| 住房周转金      |            |            |
| 其他长期负债     | 375.03     | 358.54     |
| 长期负债合计     | 355163.33  | 404858.54  |
| 递延税项       |            |            |
| 递延税项贷款     |            |            |
| 负债合计       | 850960.67  | 918386.51  |
| 少数股东权益     | 112181.22  | 253552.50  |
| 所有者权益      |            |            |
| 实收资本       | 13500.00   | 100000.00  |
| 资本公积       | 33972.20   | 32633.18   |
| 盈余公积       | 116318.34  | 126959.66  |
| 其中：公益金     | 38772.78   | 38772.78   |
| 未确认的投资损失   |            |            |
| 未分配利润      | 659137.24  | 668406.93  |
| 外币报表折算差额   |            |            |
| 所有者权益合计    | 822927.77  | 927999.77  |
| 减：未处理资产损失  | 1671128.32 | 1794772.32 |
| 负债及所有者权益合计 | 1786069.66 | 2099938.78 |

## 附件 2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

| 项 目         | 2005 年    | 2006 年    |
|-------------|-----------|-----------|
| 一、主营业务收入    | 694835.04 | 999533.25 |
| 减: 折扣与折让    |           |           |
| 主营业务收入净额    | 694835.04 | 999533.25 |
| 减: 主营业务成本   | 524298.01 | 798917.59 |
| 主营业务税金及附加   | 1061.54   | 3577.47   |
| 经营费用        |           |           |
| 加: 代购代销收入   |           |           |
| 二、主营业务利润    | 169475.49 | 197038.19 |
| 加: 其他业务利润   | 7161.20   | 16746.73  |
| 减: 存货跌价损失   |           |           |
| 营业费用        | 13632.96  | 18569.99  |
| 管理费用        | 41337.85  | 30710.54  |
| 财务费用        | 12492.84  | 25395.71  |
| 三、营业利润      | 109173.04 | 139108.67 |
| 加: 投资收益     |           |           |
| 补贴收入        |           | 3700.00   |
| 营业外收入       | 3035.61   | 11306.39  |
| 其他          |           |           |
| 减: 营业外支出    | 34.18     | 13356.29  |
| 其他支出        |           |           |
| 加: 以前年度调整   |           |           |
| 四、利润总额      | 112174.47 | 140758.77 |
| 减: 所得税      | 17916.79  | 23021.94  |
| 减: 少数股东损益   | 7743.46   | 11325.81  |
| 加: 未确认的投资损失 |           |           |
| 五、净利润       | 86514.23  | 106411.02 |
| 加: 年初未分配利润  | 585600.14 | 659137.24 |
| 六、可供分配的利润   | 672114.37 | 765548.26 |
| 减: 提取法定盈余公积 | 8651.42   | 10641.33  |
| 提取法定公益金     | 4325.71   |           |
| 七、可供股东分配的利润 | 659137.24 | 754906.93 |
| 减: 应付优先股股利  |           |           |
| 提取任意盈余公积    |           |           |
| 应付普通股股利     |           |           |
| 转作股本的普通股股利  |           | 86500.00  |
| 八、未分配利润     | 659137.24 | 668406.93 |

### 附件 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

| 项 目                  | 2005 年     | 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       | 689989.08  | 1033025.76 |
| 收到的租金                |            |            |
| 收到的税费返还              |            |            |
| 收到的其他与经营活动有关的现金      | 1728.78    | 56975.32   |
| 现金流入小计               | 691717.86  | 1090001.08 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金       | 512862.87  | 778865.97  |
| 经营租赁所支付的现金           |            |            |
| 支付给职工以及为职工支付的现金      | 33589.64   | 34589.65   |
| 支付的各项税费              | 34004.70   | 37674.77   |
| 支付的其他与经营活动有关的现金      | 20348.97   | 56007.62   |
| 现金流出小计               | 600806.18  | 907138.02  |
| 经营活动产生的现金流量净额        | 90911.68   | 182863.06  |
| 二、投资活动产生的现金流量        |            |            |
| 收回投资所收到的现金           | 4066.74    | 67.12      |
| 取得投资收益所收到的现金         |            |            |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收 |            | 2114.43    |
| 收到的其他与投资活动有关的现金      |            |            |
| 现金流入小计               | 4066.74    | 2181.56    |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支 | 281986.11  | 213243.86  |
| 投资所支付的现金             | 0.00       | 600.00     |
| 支付的其他与投资活动有关的现金      |            |            |
| 现金流出小计               | 281986.11  | 213843.86  |
| 投资活动产生的现金流量净额        | -277919.37 | -211662.30 |
| 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        | 0.00       | 641.41     |
| 发行债券所收到的现金           |            |            |
| 借款所收到的现金             | 412900.00  | 480670.00  |
| 收到的其他与筹资活动有关的现金      |            |            |
| 现金流入小计               | 412900.00  | 481311.41  |
| 偿还债务所支付的现金           | 239100.00  | 347660.00  |
| 发生筹资费用所支付的现金         |            |            |
| 分配股利、利润或偿付利息支付现金     | 35995.77   | 37859.00   |
| 融资租赁所支付的现金           |            |            |
| 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      | 12856.76   | 1350.00    |
| 现金流出小计               | 287952.53  | 386869.00  |
| 筹资活动产生的现金流量净额        | 124947.47  | 94442.41   |
| 四、汇率变动对现金的影响         |            |            |
| 五、现金及现金等价物净增加额       | -62060.21  | 65643.17   |

## 附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

| 项 目                             | 2005 年    | 2006 年    |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| 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                             | 86514.23  | 106411.02 |
| 加: 少数股东损益                       | 7743.46   | 11325.81  |
| 减: 未确认投资损失                      |           |           |
| 加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐                | 752.68    | 624.18    |
| 固定资产折旧                          | 35957.64  | 42780.82  |
| 无形资产摊销                          | 941.63    |           |
| 长期待摊费用摊销                        | 32.52     | 1140.87   |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的<br>损失(减:收益) | 12.48     | 13356.29  |
| 待摊费用减少(减:增加)                    | 422.26    | -520.57   |
| 预提费用增加(减:减少)                    | 1414.54   | 2582.05   |
| 固定资产报废损失                        |           |           |
| 财务费用                            | 12515.54  | 26331.95  |
| 投资损失(减:收益)                      |           |           |
| 递延税款贷项(减:借项)                    |           |           |
| 存货的减少(减:增加)                     | -6475.13  | -50518.87 |
| 经营性应收项目的减少(减:增加)                | -28319.35 | 41337.79  |
| 经营性应付项目的增加(减:减少)                | -20600.81 | -11988.29 |
| 其他                              |           |           |
| 经营活动产生的现金流量净额                   | 90911.68  | 182863.06 |
| 三、现金及现金等价物净增加情况                 |           |           |
| 货币资金的期末余额                       | 147880.86 | 213524.03 |
| 减: 货币资金的期初余额                    | 209941.07 | 147880.86 |
| 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                    | -62060.21 | 65643.17  |

## 附件 4-1 资产负债表（资产）（2007 年～2008 年 3 月）

（单位：人民币万元）

|                | 2007 年年初数         | 2007 年年末数         | 2008 年 3 月        |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>流动资产：</b>   |                   |                   |                   |
| 货币资金           | 213524.03         | 124720.05         | 79193.30          |
| 交易性金融资产        |                   |                   |                   |
| 应收票据           | 8422.20           | 22085.61          | 27414.84          |
| 应收账款           | 32312.44          | 47676.69          | 46395.57          |
| 预付账款           | 140143.71         | 157829.28         | 167009.07         |
| 应收利息           |                   |                   |                   |
| 应收股利           |                   |                   |                   |
| 其他应收款          | 50373.07          | 88617.49          | 73841.67          |
| 存货             | 160137.70         | 375447.33         | 420263.74         |
| 一年内到期的非流动资产    |                   |                   |                   |
| 其他流动资产         | 9.71              | 147.46            | 7651.73           |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>604922.87</b>  | <b>816523.90</b>  | <b>821769.91</b>  |
| <b>非流动资产：</b>  |                   |                   |                   |
| 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         | 17211.34          | 22391.34          | 22492.22          |
| 投资性房地产         |                   |                   |                   |
| 固定资产           | 886912.22         | 1280576.02        | 1601141.49        |
| 在建工程           | 276952.37         | 199399.25         | 216836.16         |
| 工程物资           | 1350.39           | 12.68             | 12.68             |
| 生产性生物资产        |                   |                   |                   |
| 油气资产           |                   |                   |                   |
| 无形资产           | 264869.58         | 235912.91         | 293.93            |
| 开发支出           |                   |                   |                   |
| 商誉             |                   |                   |                   |
| 长期待摊费用         | 16982.99          | 10002.29          | 10002.29          |
| 递延所得税资产        | 1223.57           | 3828.45           |                   |
| 其他非流动资产        | 30737.02          | 30737.02          | 31292.41          |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>1496239.48</b> | <b>1782859.96</b> | <b>1882071.17</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>2101162.35</b> | <b>2599383.86</b> | <b>2703841.08</b> |

**附件 4-2 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）

|                   | 2007 年年初数         | 2007 年年末数         | 2008 年 3 月        |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>流动负债：</b>      |                   |                   |                   |
| 短期借款              | 234370.00         | 307590.00         | 384300.00         |
| 交易性金融负债           |                   |                   |                   |
| 应付票据              | 92740.00          | 15300.00          |                   |
| 应付账款              | 86764.27          | 104954.99         | 100961.94         |
| 预收账款              | 21068.11          | 178617.39         | 173757.51         |
| 应付职工薪酬            | 16426.03          | 13000.33          | 11504.40          |
| 应交税费              | 2187.02           | -468.05           | 2013.62           |
| 应付利息              |                   |                   |                   |
| 应付股利              |                   |                   |                   |
| 其他应付款             | 59972.54          | 61577.08          | 43920.06          |
| 一年内到期的非流动负债       |                   | 1002.64           |                   |
| 其他流动负债            |                   | 0.77              | 7260.59           |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>513527.97</b>  | <b>681575.15</b>  | <b>723718.12</b>  |
| <b>非流动负债：</b>     |                   |                   |                   |
| 长期借款              | 304500.00         | 226366.00         | 226366.00         |
| 应付债券              | 100000.00         | 100000.00         | 100000.00         |
| 长期应付款             |                   | 23281.04          | 23281.04          |
| 专项应付款             |                   |                   |                   |
| 预计负债              |                   |                   |                   |
| 递延所得税负债           |                   |                   |                   |
| 其他非流动负债           |                   | 4333.81           | 4333.81           |
| <b>非流动负债合计</b>    | <b>404500.00</b>  | <b>353980.86</b>  | <b>353980.86</b>  |
| <b>负债合计</b>       | <b>918027.97</b>  | <b>1035556.01</b> | <b>1077698.98</b> |
| <b>所有者权益：</b>     |                   |                   |                   |
| 实收资本（股本）          | 100000.00         | 100000.00         | 100000.00         |
| 资本公积              | 32633.18          | 8401.43           | 8401.43           |
| 盈余公积              | 127085.05         | 156736.48         | 156291.45         |
| 未分配利润             | 669535.38         | 936398.30         | 989702.89         |
| 外币报表折算差额          |                   |                   |                   |
| 归属于母公司所有者权益       | 929253.60         | 1201536.21        | 1254395.77        |
| <b>少数股东权益</b>     | <b>253880.78</b>  | <b>362291.64</b>  | <b>371746.34</b>  |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>1183134.38</b> | <b>1563827.85</b> | <b>1626142.10</b> |
| <b>负债和所有者权益合计</b> | <b>2101162.35</b> | <b>2599383.86</b> | <b>2703841.08</b> |

## 附件 5 利润及利润分配表（2007 年～2008 年 3 月）

（单位：人民币万元）

|                    | 2006 年(调整数) | 2007 年     | 2008 年<br>1~3 月 |
|--------------------|-------------|------------|-----------------|
| <b>一、营业收入</b>      | 1062865.64  | 2077419.10 | 440706.72       |
| 减：营业成本             | 845503.26   | 1598798.91 | 353249.23       |
| 营业税金及附加            | 3577.47     | 5423.93    | 1689.68         |
| 销售费用               | 18569.99    | 26428.02   | 6723.35         |
| 管理费用               | 29883.06    | 35562.54   | 5603.46         |
| 财务费用               | 25395.71    | 20013.07   | 4455.30         |
| 资产减值损失             | 468.94      | 1427.70    |                 |
| 加：公允价值变动收益         |             |            |                 |
| 投资收益               |             |            |                 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 |             |            |                 |
| 汇兑收益               |             |            |                 |
| <b>二、营业利润</b>      | 139467.21   | 389764.93  | 68985.70        |
| 加：营业外收入            | 15006.39    | 1618.77    | 2071.88         |
| 减：营业外支出            | 13356.29    | 2525.96    | 11.62           |
| 其中：非流动资产处置净损失      |             |            |                 |
| <b>三、利润总额</b>      | 141117.31   | 388857.74  | 71045.96        |
| 减：所得税费用            | 22701.36    | 28679.26   | 4317.31         |
| <b>四、净利润</b>       | 118415.95   | 360178.48  | 66728.65        |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润   | 107236.20   | 296514.35  | 57311.15        |
| 少数股东损益             | 11179.74    | 63664.13   | 9417.50         |
| <b>五、每股收益</b>      |             |            |                 |
| 基本每股收益             |             |            |                 |
| 稀释每股收益             |             |            |                 |

**附件 6-1 现金流量表（2007 年～2008 年 3 月）**

（单位：人民币万元）

|                            | 2006 年<br>(调整数) | 2007 年     | 2008 年<br>1~3 月 |
|----------------------------|-----------------|------------|-----------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量：</b>      |                 |            |                 |
| 销售商品提供劳务收到的现金              | 1033025.76      | 2451248.78 | 437118.07       |
| 收到的税费返还                    |                 | 13318.03   |                 |
| 收到其他与经营活动有关的现金             | 56975.32        | 2991.16    | 204.27          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>          | 1090001.08      | 2467557.97 | 437322.34       |
| 购买商品接受劳务支付的现金              | 778865.97       | 1931036.33 | 408762.01       |
| 支付给职工以及为职工支付的现金            | 34589.65        | 57760.64   | 8600.87         |
| 支付的各项税费                    | 37674.77        | 57870.00   | 5031.30         |
| 支付其他与经营活动有关的现金             | 56007.62        | 84334.84   | 7236.52         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>          | 907138.02       | 2131001.81 | 429630.69       |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>       | 182863.06       | 336556.16  | 7691.65         |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>      |                 |            |                 |
| 收回投资收到的现金                  | 67.12           |            |                 |
| 取得投资收益收到现金                 | 2114.43         | 379.04     |                 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额  |                 |            |                 |
| 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             | 2181.56         | 379.04     |                 |
| <b>投资活动现金流入小计</b>          | 213885.26       | 338772.25  |                 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金    | 600.00          | 5180.00    | 125458.83       |
| 投资支付的现金                    |                 |            |                 |
| 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             | 214485.26       | 343952.25  |                 |
| <b>投资活动现金流出小计</b>          | -212303.71      | -343573.22 | 125458.83       |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>       | 1033025.76      | 2451248.78 | -125458.83      |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>      |                 |            |                 |
| 吸收投资收到的现金                  | 641.41          |            |                 |
| 取得借款收到的现金                  | 480670.00       | 405090.00  | 89210.00        |
| 收到其他与筹资活动有关的现金             |                 |            |                 |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>          | 481952.82       | 405090.00  | 89210.00        |
| 偿还债务支付的现金                  | 347660.00       | 424204.00  | 12500.00        |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金          | 37859.00        | 36654.34   | 4469.57         |
| 支付其他与筹资活动有关的现金             | 1350.00         | 26018.59   |                 |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>          | 386869.00       | 486876.93  | 16969.57        |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>       | 95083.82        | -81786.93  | 72240.43        |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响：</b> |                 |            |                 |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额：</b>     | 65643.17        | -88803.98  | -45526.75       |
| 加：期初现金及现金等价物余额             | 147880.86       | 213524.03  | 124720.05       |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额：</b>     | 213524.03       | 124720.05  | 79193.30        |

## 附件6-2 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               | 118415.95 | 360178.48  |
| 加：少数股东损益                    |           |            |
| 减：未确认的投资损失                  |           |            |
| 加：计提的资产减值准备                 | 468.94    | 1427.70    |
| 固定资产折旧                      | 42780.82  | 21603.23   |
| 无形资产摊销                      |           | 6026.91    |
| 长期待摊费用摊销                    | 1140.87   | 3207.86    |
| 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) | 13356.29  | 2389.25    |
| 固定资产报废损失                    |           |            |
| 公允价值变动损失（减：收益）              |           |            |
| 财务费用                        | 26331.95  | 20203.84   |
| 投资损失(减:收益)                  |           |            |
| 递延所得税资产减少（减：增加）             | -679.12   | -2593.34   |
| 递延所得税负债增加（减：减少）             |           |            |
| 存货的减少(减:增加)                 | -50518.87 | -215309.63 |
| 经营性应收项目的减少(减:增加)            | 40972.47  | 56258.09   |
| 经营性应付项目的增加(减:减少)            | -9406.25  | 83163.79   |
| 其他                          |           |            |
| 经营活动产生的现金流量净额               | 182863.06 | 336556.16  |
|                             |           |            |
| 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                   |           |            |
| 减：货币资金的期初余额                 |           |            |
| 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                |           |            |

## 附件 7 主要计算指标

| 项 目            | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 | 2008 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>    |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)    | 11.26  | 20.37  | 37.60  | --         |
| 存货周转次数(次)      | 4.93   | 5.92   | 5.97   | --         |
| 总资产周转次数(次)     | 0.41   | 0.51   | 0.88   | --         |
| <b>盈利能力</b>    |        |        |        |            |
| 营业利润率(%)       | 24.39  | 19.71  | 22.78  | --         |
| 总资本收益率(%)      | 5.74   | 5.56   | 17.04  | --         |
| 净资产收益率(%)      | 10.51  | 11.47  | 23.03  | --         |
| <b>财务构成</b>    |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)   | 27.51  | 25.50  | 17.27  | 16.72      |
| 全部债务资本化比率(%)   | 42.53  | 38.24  | 29.37  | 30.41      |
| 资产负债率(%)       | 47.64  | 43.73  | 39.84  | 39.86      |
| <b>偿债能力</b>    |        |        |        |            |
| 流动比率(%)        | 106.82 | 117.80 | 119.80 | 113.55     |
| 速动比率(%)        | 84.72  | 86.61  | 64.71  | 55.48      |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 12.91  | 8.01   | 22.28  | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 4.28   | 3.47   | 1.48   | --         |

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。2008年3月数据未经审计。

## 附件 8 截至 2007 年底公司下属子公司

| 公司名称           | 法定代表人 | 注册资本         | 持股比例   | 主营业务                                                                                             |
|----------------|-------|--------------|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 龙口市南山塑钢建材总厂    | 宋作文   | 18800 万元     | 100%   | PP-C 管材、塑钢门制作、彩色复合瓦、轻钢结构等                                                                        |
| 龙口市南山木业总厂      | 宋作文   | 12050 万元     | 100%   | 各种木制品、木板材、复合地板、家具、加工、销售                                                                          |
| 龙口市南山纺织总厂      | 宋作文   | 38050 万元     | 100%   | 毛纺织品、棉纺织品及化纤纺织品、晴纶纱加工、销售                                                                         |
| 烟台南山服饰有限公司     | 宋作文   | 5000 万元      | 100%   | 服装、领带加工销售                                                                                        |
| 龙口市南山宾馆        | 宋作文   | 6000 万元      | 100%   | 食宿                                                                                               |
| 龙口市南山康乐宫       | 宋作文   | 500 万元       | 100%   | 电子游戏、其他娱乐、保龄球、日用百货、副食品                                                                           |
| 龙口南山国际高尔夫俱乐部   | 宋作文   | 500 万元       | 100%   | 服务、高尔夫球                                                                                          |
| 山东南山国际旅行社      | 宋作文   | 200 万元       | 100%   | 国际、国内旅游业务                                                                                        |
| 龙口南山国际高尔夫球会    | 宋作文   | 2000 万元      | 100%   | 高尔夫球服务                                                                                           |
| 龙口南山国际会议中心有限公司 | 宋作文   | 5000 万元      | 100%   | 接待大型会议、住宿、餐饮、洗浴、歌舞娱乐、电子商务、工艺美术展销、美容美发                                                            |
| 龙口市南山旅游景区管理处   | 宋作文   | 18000 万元     | 100%   | 旅游景区管理、旅游纪念品销售                                                                                   |
| 龙口市南山建筑安装公司    | 宋作文   | 1800 万元      | 100%   | 加工预制构件、制作安装铝合金门窗、玻璃幕墙、建筑、安装                                                                      |
| 龙口市南山商城        | 宋作文   | 100 万元       | 100%   | 零售、餐饮、出租商业柜台                                                                                     |
| 龙口市南山工业园污水处理厂  | 宋作文   | 500 万元       | 100%   | 污水处理                                                                                             |
| 山东南山铝业股份有限公司   | 宋建波   | 131879.52 万元 | 62.33% | 石墨和碳素制品、铝及铝合金制品开发、生产、加工、销售；电力生产及供应；批准范围的自营进出口、进料加工和“三来一补”业务装饰装修及铝合金结构制品、铝门窗的安装许可证范围内天然气销售、燃气灶具销售 |
| 南山博文服饰有限公司     | 宋建波   | 800 万美元      | 75%    | 从事高档织物布料的后整理加工及服装、服饰产品的生产、加工、并销售上述所列自产产品                                                         |

## 附件 9 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                                                                     |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                                                             |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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        |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                                                             |
| 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%                                                                  |
| <b>盈利指标</b>       |                                                                                             |
| 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%                                                              |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>本期债券偿债能力</b>   |                                                                                             |
| 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 10 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 11 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                 |