

西安电力机械制造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: 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
07 西电 CP01	6.5 亿元	2007/8/10-2008/8/9	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 5 月 13 日

财务数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
现金类资产(亿元)	13.40	15.92	25.10	37.10
资产总额(亿元)	85.26	95.65	121.06	160.49
所有者权益(亿元)	17.25	18.56	21.28	30.14
短期债务(亿元)	16.36	19.10	18.43	28.75
全部债务(亿元)	20.81	21.21	28.44	45.11
主营业务收入(亿元)	52.45	60.84	79.77	106.81
净利润(亿元)	0.44	0.57	2.04	7.46
EBITDA(亿元)	3.63	4.22	7.21	13.25
经营性净现金流(亿元)	1.78	6.86	8.09	6.47
主营业务利润率(%)	23.75	24.21	23.86	26.80
净资产收益率(%)	2.53	3.09	9.59	24.75
资产负债率(%)	71.22	72.39	76.27	79.49
全部债务资本化比率(%)	45.89	44.54	49.74	57.82
流动比率(%)	98.44	96.07	98.32	104.94
全部债务/EBITDA(倍)	5.73	5.02	3.95	3.40
EBITDA 利息倍数(倍)	4.58	4.25	5.82	8.59
经营现金流/全部债务(倍)	0.03	0.10	0.09	0.06

注: 2007 年财务报表未经审计。

分析师

刘雪城

电话 010-85679696-8853

邮箱 lxc@lianheratings.com.cn

张志强

电话 010-85679696-8809

邮箱 mzhang@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

2007 年中国电源和电网固定资产投资继续增长, 电力行业保持快速发展。受益于此, 中国输变电设备制造行业仍然维持其景气状态。

2007 年西安电力机械制造公司(以下称“公司”)变压器、全封闭组合电器等主要产品产量大幅提高, 经营业绩和盈利能力明显提升, 但资产和负债构成具有一定的不合理性, 并且债务负担呈持续上升趋势; 但考虑到输变电设备行业的成长性, 以及公司在相关行业中具有的优势, 公司经营及偿债能力有望维持稳定。

综合以上因素, 联合资信维持公司 AA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“07 西电 CP01” A-1 的信用级别。

优势

1. 大规模的电网建设投入为公司提供了良好的发展机遇。

2. 公司是中国唯一一家具有输配电设备成套能力的企业, 具有良好的规模优势。

3. 公司研发力量强, 主要技术水平国内领先, 部分达到国际先进。

关注

1. 原材料价格上涨带来成本上升压力。

2. 大量应收应付项目给公司资金管理带来难度。

3. 公司债务负担重。

一、企业基本情况

西安电力机械制造公司（以下简称“西电集团”或“公司”）筹建于1953年，是以国家“一五”计划期间156项重点建设工程中的5个项目投产后形成的科研院所和国有大中型骨干生产企业为基础，于1959年7月经国务院批准成立的企业。

经过40多年的发展，公司已成为我国高压、超高压交直流输变电成套设备科研开发和生产经营的重要基地，是我国唯一一家具有输配电设备成套能力的企业集团。公司是经国家批准的我国第一批享有进出口权、对外工程承包权和设有非银行金融机构的技、工、贸、金融相结合的外向型企业集团，综合实力居2006年国内电气行业百强之首，并被确定为第一批中央企业49个主业明晰企业之一的特大型国有企业集团。

公司注册地址：西安市西郊丰登路南口，
法定代表人：张雅林。

二、经营管理分析

1. 经营分析

截至2007年底，中国发电装机容量达到7.13亿千瓦，再次实现突破；其中2007年新增生产能力（正式投产）10009万千瓦。2007年中国全口径发电量达到32559亿千瓦时，同比增长14.44%。

在电源建设实现新跨越的同时，中国的电网建设也取得了新的进展。截至2007年底，中国220千伏及以上输电线路回路长度达到32.71万公里，其中2007年新增4.15万公里；220千伏及以上变电设备容量达到114445万千伏安，其中2007年新增18848万千伏安。

2007年电源、电网建设的快速增长，促进了电力设备行业，特别是输变电设备行业继续保持景气状态。公司作为输变电设备行业的主力军，成为明显受益者之一。根据公司提供的数据，2007年公司变压器、全封闭组合电器和

电力电容器等产品的产量较2006年均有40%以上的增长，氧化锌避雷器等部分产品的产量增长更是接近了80%。

根据电力工业统计快报，2007年全国电力工程基本建设完成投资5492.9亿元，其中电源工程基建投资完成3041.5亿元，电网工程基建投资完成2451.4亿元；电网建设仍慢于电源建设，但电源电网建设投资的匹配程度已有所改善。根据相关统计数据，2008~2010年中国电网投资将累计达到1.06万亿元，将保持年均约20%的增长速度。电网投资的加大将促进输变电设备生产企业的生产经营状况的向好。根据公司提供的数据，截至2008年2月，公司变压器、全封闭组合电器、电力电容量等主要产品的订货额已达到95.73亿元，充足的订单将保证公司的持续发展。

2007年铜材和钢材等主要原材料价格整体仍处于上涨状态，同时辅助材料价格也出现上升，公司面临着较大的成本上升压力；但公司通过实行成本精细化管理，以及利用金融工具进行价格锁定等措施，有效控制了成本的上升，销售成本率较2006年下降2.9个百分点。

根据公司提供的财务快报，2007年全年公司实现主营业务收入106.81亿元，较2006年增长33.90%；实现利润总额10.15亿元，较2006年增长152.49%；均超过了公司的预测值。

总体看，受益于电源电网投资的投入，公司收入和利润均出现大幅增长，2007年整体经营状态良好。

2. 管理分析

为加强对子公司的管控，提高公司的管理水平，公司设立了企业管理部和证券部，同时将经理办公室原制度建设业务、发展规划处原企业管理业务和人力资源部原业绩考核业务划归企业管理部。

为集中营销资源，加强服务网络建设和提高营销工作效率，公司设立了市场营销部，同时撤销了原直流工程部和销售部。

为成功实现重组改制，公司收购了华融资产管理公司、东方资产管理公司、建设银行及其他股东持有的西安西电变压器有限责任公司、西安西电高压开关有限责任公司、西安西电高压电瓷有限责任公司、西安西电电力电容器有限责任公司、西安高压电器研究所有限责任公司、西安西电国际工程有限责任公司等公司的股权，使其成为全资子公司；同时收购了西安世科电器产品有限责任公司并更名为西安西电高压开关操动机构有限责任公司，使其成为全资子公司。

总体看，公司部门设置的调整以及子公司股权的收购，有利于公司的发展。

3. 重大事项

根据国务院国资委《关于推进国有资本调整和国有企业重组改制指导意见的通知》文件精神，公司启动了主营业务重组的整体上市工作，拟将持有的下属16家二级从事输变电业务单位的股权（权益）作为出资，作为主发起人，引入其他战略投资者共同发起设立股份公司，并拟在上海证券交易所发行A股并上市。

公司于2007年3月启动主营业务整体重组上市工作，目前该项工作正有序进行，计划于2008年年底完成。

公司将借助资本市场的推动及约束作用，整合内部资源，优化企业组织结构，转变经营机制，有利于建立并完善现代企业制度和法人治理结构。

三、财务分析

截至2007年底，公司（合并）资产总额为160.49亿元，所有者权益合计30.14亿元；2007年公司实现主营业务收入106.81亿元，净利润7.46亿元。公司提供的2007年财务报表为快报，未经审计。

1. 盈利能力

受益于电力行业投资的加大，公司主要产品产量出现大幅增长，同时产品价格也有所上升，公司主营业务收入保持快速增长，2007年实现106.81亿元，较2006年增长33.90%。同时，在原材料和辅料价格上涨的环境下，公司2007年成本控制措施取得了良好效果，主营业务利润率较2006年有所升，为26.80%。

2007年公司实现利润总额10.15亿元，较2006年增长152.49%；净资产收益率为24.75%，较2006年上升15.16个百分点。

总体看，受益于外部良好的经营环境和自身不断增强的成本控制能力，公司盈利能力较2006年大幅提升。

2. 现金流

2007年公司销售商品提供劳务收到的现金为113.03亿元，现金收入比率为105.82%，较2006年有明显下降，主要原因是公司经营过程中产生了大量的应收账款。

由于原材料价格的上涨，公司购买商品接受劳务支付的现金较2006年大幅增长，经营活动产生的现金流量净额出现明显下降，2007年为6.47亿元。

2007年公司进行了较大规模的项目建设，以及实施了对外收购项目，投资活动出现较大规模的现金净流出。

产品产量的上升使公司具有大量的资金需求，目前经营活动产生的现金流量尚不能满足需要，公司主要通过借款来弥补这一缺口，因此筹资活动的现金流入仍保持大规模；筹资活动的现金流出主要用于偿还到期债务。

总体看，公司现金流量状况正常，但公司仍需加大应收账款的催款力度并控制成本支出，以提升经营活动获取现金净额的能力。

3. 资本及债务结构

2007年底公司资产总额160.49亿元，其中流动资产119.73亿元；流动资产所占比重大，

与行业特点及公司产品特征有关，资产构成较 2006 年相比无实质性变化。

2007 年底公司负债总额 127.58 亿元，其中流动负债占 89.43%，负债结构不尽合理，但与 2006 年相比已有较大改善。

2007 年底应收账款余额 34.70 亿元，占公司流动资产的 28.98%；预收账款余额 40.55 亿元、应付账款 24.39 亿元，合计占公司流动负债的 56.92%；大量的应收应付项目可能对公司的资金管理带来困难。

2007 年底公司所有者权益 30.14 亿元，较 2006 年增长 41.64%，主要是公司经营引起的未分配利润的增长。

公司负债水平连续上升，债务负担逐年提高，2007 年底公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 79.49%和 57.83%，公司债务负担重。

4. 偿债能力

2007 年底公司流动比率和速动比率分别为 104.94%和 72.83%，指标绝对值偏低，但比 2006 年有小幅提高。考虑到公司流动负债中有大量的预收账款，以及公司目前处于按订单生产的状态中，公司实际的短期偿债能力将比指标体现的好。

公司盈利能力的提高使公司 EBITDA 快速增长，EBITDA 利息倍数较 2006 年大幅上升，2007 年为 8.59 倍（利息支出以财务费用替代）；同时公司有息债务的增长速度低于 EBITDA 的增长速度，2007 年全部债务/EBITDA 倍数较 2006 年也有所下降，为 3.44 倍；公司目前的长期偿债能力较强。

截至 2007 年底公司货币资金 32.09 亿元，为本期短期融资券额度的 4.94 倍；2007 年公司经营活动产生的现金流入量和现金净额分别为 129.64 亿元和 6.47 亿元，分别为本期短期融资券额度的 19.94 倍和 0.995 倍；总体上，公司货币资金和经营活动现金流量对本期短期融资券的保障能力强。

四、综合评价

中国输变电设备制造行业在国内电网建设投入持续增加的环境下有望保持其景气状态；公司作为国内输变电设备行业最重要的生产企业，生产经营状况良好，虽然债务负担逐渐加重，但公司盈利能力有较大幅度的提高，整体偿债能力维持稳定。

联合资信维持西安电力机械制造公司 AA 的长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“07 西电 CP01” A-1 的信用级别。

附件 1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
流动资产				
货币资金	122549.84	140312.51	228088.13	320898.13
短期投资	6194.07	7047.95	6741.00	2698.54
应收票据	5273.97	11821.05	16153.44	47419.31
应收股利	5.44	1.96	110.76	66.51
应收利息	89.71	0.00	0.00	0.00
应收账款	156506.92	180984.18	228690.53	346996.06
其他应收款	17142.68	21192.24	21057.85	28348.47
预付账款	37813.56	28876.46	39093.89	67336.57
应收出口退税	590.99	3105.34	564.54	1227.71
存货	177777.73	225430.62	303701.56	366282.46
待摊费用	633.51	607.40	1604.54	386.61
其他流动资产	11232.71	15179.59	16280.05	15668.19
流动资产合计	535811.13	634559.31	862086.30	1197328.54
长期投资				
长期股权投资	13792.93	15033.39	20344.27	26858.32
长期债权投资	2.75	2.75	2.75	2.75
长期投资合计	13795.68	15036.15	20347.03	26861.07
加：合并价差	92.90	18.34	689.46	673.42
长期投资净额	13888.58	15054.48	21036.49	27534.49
固定资产				
固定资产原值	324540.36	341483.06	358871.54	352316.01
减：累计折旧	145933.84	156074.89	171404.55	172274.23
固定资产净值	178606.53	185408.17	187466.99	180041.78
固定资产净值减值准备	3238.12	3651.09	4280.39	2991.69
固定资产净额	175368.40	181757.08	183186.59	177050.08
工程物资	293.28	0.00	0.00	0.00
在建工程	17114.65	16838.61	34533.48	89390.94
固定资产清理	117.34	104.74	25.43	16.12
固定资产合计	192893.67	198700.43	217745.50	266457.15
无形资产及其他资产				
无形资产	109327.60	107472.03	108845.61	113349.64
其中：土地使用权	108275.53	106483.12	106795.77	102013.17
长期待摊费用	457.99	476.88	417.32	203.65
其他长期资产	241.86	219.03	439.03	45.32
无形资产及其他资产合计	110027.46	108167.93	109701.96	113598.61
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	852620.84	956482.16	1210570.24	1604918.80

附件 2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
流动负债				
短期借款	122192.99	120543.26	119952.77	208272.22
应付票据	29523.26	49775.92	58800.67	67765.46
应付账款	147575.77	174636.18	217783.74	243897.51
预收账款	129884.57	178122.02	280937.98	405519.13
应付工资	16301.98	26122.59	39365.92	2875.67
应付福利费	7499.18	8679.73	10092.37	3045.80
应付利润（股利）	4217.63	4855.30	4391.07	5056.68
应付利息	0.00	0.99	0.00	0.00
应交税金	10761.05	10364.83	11999.78	14229.61
其他应交款	2166.14	1657.14	1481.78	1479.93
其他应付款	59216.37	51667.59	48797.79	99894.75
预提费用	1000.20	2650.80	737.98	3541.07
预计负债	240.27	5834.72	6629.70	8657.08
一年内到期的长期负债	11930.98	20725.44	5575.44	11502.28
其他流动负债	1778.36	4875.63	70229.57	65186.70
流动负债合计	544288.74	660512.11	876776.57	1140923.90
长期负债				
长期借款	44426.64	21077.83	35032.85	98593.74
应付债券				
长期应付款	1.53	100.80	28.20	829.04
专项应付款	18547.60	10679.06	11426.96	35455.80
其他长期负债	7.78	6.14	4.41	0.00
长期负债合计	62983.55	31863.83	46492.43	134878.59
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	607272.29	692375.94	923268.99	1275802.48
少数股东权益	72820.52	78481.87	74511.99	27681.65
所有者权益				
实收资本	149966.09	149966.09	149966.09	149966.09
资本公积	28151.40	37995.88	40122.05	53308.09
盈余公积	0.00	0.00	3958.12	5794.27
其中：法定公益金				
未分配利润	-2983.40	3022.85	20030.70	92326.76
未确认的投资损失（以“-”号填列）	-2610.53	-5365.57	-1297.37	0.00
外币报表折算差额	4.46	5.10	9.68	39.46
所有者权益合计	172528.03	185624.35	212789.26	301434.66
负债及所有者权益合计	852620.84	956482.16	1210570.24	1604918.80

附件 3 合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
一、主营业务收入	524534.87	608433.44	797697.35	1068085.69
减: 主营业务成本	397416.73	458565.04	603154.23	773460.85
主营业务税金及附加	2540.48	2555.52	4203.05	8332.17
加: 代购代销收入				
二、主营业务利润	124577.67	147312.89	190340.07	286292.67
加: 其他业务利润	6392.15	6213.11	8053.90	10029.45
减: 营业费用	38126.80	48909.96	52344.68	71904.27
管理费用	72739.85	79687.26	97945.06	111992.26
财务费用	6631.18	8430.31	11149.14	15422.68
其他				
三、营业利润	13471.98	16498.47	36955.10	97002.91
加: 投资收益	671.87	3054.79	4753.36	8301.84
补贴收入	316.57	299.96	734.21	736.09
营业外收入	702.41	1149.79	1356.08	2120.56
其他				
减: 营业外支出	3062.03	7239.28	3545.88	6679.87
其他支出				
加: 以前年度调整				
四、利润总额	12100.81	13763.73	40252.88	101481.53
减: 所得税	4952.79	3589.56	9428.62	15581.38
减: 少数股东损益	3489.94	7211.85	9742.98	11296.94
加: 未确认的投资损失	712.22	2770.86	-675.51	0.00
五、净利润	4370.30	5733.18	20405.77	74603.22
加: 年初未分配利润	-9466.86	-2803.69	3022.85	20030.70
盈余公积补亏				
其他调整因素	1567.61	0.00	0.00	0.00
六、可供分配的利润	-3528.95	2929.49	23428.62	94633.91
减: 提取法定盈余公积	0.00	0.00	1583.25	734.46
提取法定公益金				
提取职工奖励及福利基金	0.00	0.00	35.08	0.00
补充流动资本				
其他	-545.56	-93.36	0.00	471.00
七、可供投资者分配的利润	-2983.40	3022.85	21810.30	93428.45
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积	0.00	0.00	2374.87	1101.69
应付普通股股利				
转作股本的普通股股利				
其他	0.00	0.00	-595.27	0.00
八、未分配利润	-2983.40	3022.85	20030.70	92326.76

附件 4 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	2007 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	524181.00	708394.55	944335.12	1130327.05
收到的税费返还	7197.52	4606.20	8488.11	3665.93
收到的其他与经营活动有关的现金	34924.38	25718.75	18805.60	162370.39
现金流入小计	566302.90	738719.50	971628.84	1296363.37
购买商品、接受劳务支付的现金	395492.87	472571.96	670763.54	871857.37
支付给职工以及为职工支付的现金	33382.26	59963.26	67967.70	87149.33
支付的各项税费	31940.58	48133.77	63913.61	90500.37
支付的其他与经营活动有关的现金	87720.28	89500.37	88068.54	182133.91
现金流出小计	548535.99	670169.36	890713.40	1231640.98
经营活动产生的现金流量净额	17766.91	68550.14	80915.44	64722.39
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	3627.65	6700.76	19949.50	18054.90
取得投资收益所收到的现金	1921.30	923.48	3336.62	3781.81
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	763.49	1858.84	790.02	966.79
收到的其他与投资活动有关的现金	21316.03	7195.95	7778.97	287455.21
现金流入小计	27628.46	16679.04	31855.11	310258.70
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	31292.97	23456.67	31915.22	81165.92
投资所支付的现金	4512.71	11705.10	41987.35	41046.35
支付的其他与投资活动有关的现金	15993.58	12784.73	3964.40	296662.33
现金流出小计	51799.26	47946.50	77866.97	418874.61
投资活动产生的现金流量净额	-24170.80	-31267.46	-46011.86	-108615.91
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	158.00	800.00	1055.00	5856.25
借款所收到的现金	152802.20	150001.11	283666.77	400512.74
收到的其他与筹资活动有关的现金	4389.89	7451.61	3082.38	71095.60
现金流入小计	157350.09	158252.72	287804.15	477464.59
偿还债务所支付的现金	113925.33	163742.52	221007.08	323658.86
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	9242.18	12399.37	13288.84	15051.03
支付的其他与筹资活动有关的现金	2333.27	1522.26	1363.59	2404.46
现金流出小计	125500.78	177664.15	235659.51	341114.35
筹资活动产生的现金流量净额	31849.32	-19411.43	52144.65	136350.25
四、汇率变动对现金的影响	43.42	-108.57	727.39	353.27
五、现金及现金等价物净增加额	25488.84	17762.68	87775.62	92810.00

附件 5 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
一、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	0	100.8	0	0
其他				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	2721.08	5733.18	20405.77	74603.22
减: 未确认的投资损失	427.61	2770.86	-675.51	0.00
加: 少数股东损益	3317.70	7092.87	9742.98	11296.94
计提的资产减值准备	5893.76	5420.77	6905.13	4603.46
固定资产折旧	13539.99	15959.37	16791.20	12443.94
无形资产摊销	2499.08	2497.73	2554.72	2952.88
长期待摊费用摊销	239.78	71.70	80.97	240.60
待摊费用减少(减:增加)	28.36	26.11	-919.75	1217.93
预提费用增加(减:减少)	-2616.82	1650.59	-592.82	2803.09
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	129.12	-49.17	166.65	3065.68
固定资产报废损失	256.04	0.00	0.00	2433.66
财务费用	7990.24	7850.44	12387.76	15422.68
投资损失(减:收益)	-1439.89	-3054.79	-4753.36	-8301.84
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-33043.68	-49227.94	-60324.74	-63083.83
经营性应收项目的减少(减:增加)	-39039.97	-24830.89	-94642.60	-201104.68
经营性应付项目的增加(减:减少)	58645.37	103787.84	172391.11	206128.68
其他	-925.67	-96.05	46.91	0.00
经营活动产生的现金流量净额	17766.91	70060.90	80915.44	64722.39
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	118989.84	140312.51	228088.13	320898.13
减: 现金的期初余额	93500.99	122549.84	140312.51	228088.13
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	25488.84	17762.68	87775.62	92810.00

附件 6 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	加权平均值	2007 年
经营效率					
销售债权周转次数(次)	3.24	3.43	3.65	3.50	3.34
存货周转次数(次)	2.24	2.27	2.28	2.27	2.31
总资产周转次数(次)	0.62	0.67	0.74	0.69	0.76
盈利能力					
主营业务利润率(%)	23.75	24.21	23.86	23.94	26.80
总资本收益率(%)	3.23	3.94	6.60	5.13	11.96
净资产收益率(%)	2.53	3.09	9.59	6.23	24.75
财务构成					
长期资本化比率(%)	20.48	10.20	31.98	23.14	35.18
全部资本化比率(%)	45.89	44.54	49.74	47.41	57.82
资产负债比率(%)	71.22	72.39	76.27	74.09	79.49
偿债能力					
流动比率(%)	98.44	96.07	98.32	97.67	104.94
速动比率(%)	65.78	61.94	63.69	63.58	72.84
EBITDA 利息倍数(倍)	4.58	4.25	5.82	5.10	8.59
全部债务/EBITDA(倍)	5.73	5.02	3.95	4.63	3.40
筹资前现金流量净额债务 保护倍数(倍)	-0.03	0.18	0.12	0.11	-0.10
筹资前现金流量净额利息 偿还能力(倍)	-0.81	3.75	2.82	2.37	-2.85
现金流					
现金收入比(%)	99.93	116.43	118.38	114.11	105.83
筹资活动前产生的现金流 量净额(万元)	-6403.89	37282.68	34903.58	27355.82	-43893.52
本期债项偿债能力					
经营现金流流动负债比率(%)	0.03	0.10	0.09	0.08	0.06
现金偿债倍数(倍)	2.06	2.45	3.86	3.08	5.71

附件 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 8 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

附件 9 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