

江苏阳光集团有限公司 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: 负面
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 阳光 CP02	10 亿元	2007/8/13-2008/8/12	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 7 月 29 日

上次评级时间: 2007 年 7 月 26 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 3 月
现金类资产(万元)	104848.8	148962.7	188475.00	130296.65
资产总额(万元)	1283443.	1600730.	1649825.9	1628629.0
所有者权益(万元)	515802.6	551805.5	598354.98	616792.76
短期债务(万元)	285559.4	429015.5	690086.60	637310.85
全部债务(万元)	321759.4	474215.5	757386.60	702110.85
主营业务收入(万元)	691141.72	778587.3	910910.54	204185.44
净利润(万元)	29893.63	32972.85	50045.07	18437.78
EBITDA(万元)	90707.30	122779.7	145530.86	-
经营性净现金流(万元)	45657.55	50462.02	125286.13	61114.10
主营业务利润率(%)	14.15	15.18	16.18	15.40
净资产收益率(%)	5.80	5.98	8.36	-
资产负债率(%)	43.91	50.79	49.81	47.05
全部债务资本化比率(%)	38.42	46.22	47.77	44.88
流动比率(%)	188.71	173.67	117.80	121.55
速动比率(%)	98.18	91.76	99.33	99.81
全部债务/EBITDA(倍)	3.55	3.86	5.20	-
EBITDA 利息倍数(倍)	17.10	7.39	8.21	-
经营现金流动负债比率(%)	10.36	7.62	16.64	-

注: 所有者权益为归属母公司的股东权益。

分析师

沈 磊

电话: 010-85679696-8803

邮箱: shenlei@lianheratings.com.cn

刘雅南

电话: 010-85679696-8850

邮箱: liuyanan@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

江苏阳光集团有限公司(以下简称“公司”) 在跟踪期内其毛纺主业在生产、销售、效益方面稳步发展, 收入及利润实现较好增长。但联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”) 也注意到公司多晶硅项目投资数额较大, 对外融资需求大; 同时, 公司长期债权投资规模大, 且对集团外公司的贷款并未通过金融机构进行委托贷款。联合资信对此业务保持密切关注, 公司财务管理水平需进一步提高。

综上, 联合资信维持公司长期信用等级为 AA⁻, 评级展望调整为负面并维持债项“07 阳光 CP02” 的信用级别为 A-1。

优势

1. 作为全球最大的毛纺生产企业, 公司具有良好的规模经济优势和较强的综合实力。
2. 随高附加值服装产销量增加, 公司毛纺业务毛利率水平有望提高。
3. 公司现金类资产充足, 对本期债券覆盖程度较好。

关注

1. 公司长期债权投资规模大, 且对集团外公司的贷款并未通过金融机构进行委托贷款。
2. 多晶硅项目投资大, 外部融资需求大。
3. 公司财务管理水平有待进一步提高。

本报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供, 联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

一、企业基本情况

江苏阳光集团有限公司（以下简称“阳光集团”或“公司”）前身是成立于1986年的江阴市精毛纺厂，是一家由新桥镇投资的乡镇企业。1993年7月，经江苏省经济体制改革委员会批准同意，组建了“江苏阳光集团公司”。2001年3月经江苏省江阴市人民政府农村集体资产管理办公室批准，江苏阳光集团公司改制成江苏阳光集团有限公司。截至2007年底，公司注册资本为67387.30万元，江阴阳光投资有限公司（以下简称“阳光投资”）持股100%。

经过20年发展，公司已经成为一家以毛纺服装为主业，涉及房地产、热电、生态农林、生物医药等产业的大型综合性企业集团。公司先后被评为江苏省重点企业集团、国家级重点企业集团，是纺织行业国家重点扶持的33家企业排头兵之一。

截至2007年底，公司合并资产总额1649825.91万元，归属母公司股东权益598354.98万元；2007年公司实现主营业务收入910910.54万元，利润总额94641.91万元，净利润50045.07万元；经营活动产生的现金流量净额125286.13万元。

公司注册地址：江苏省江阴市新桥镇马嘶桥；法定代表人：陈丽芬。

二、经营管理分析

1. 经营分析

2007年公司毛纺主业及房地产行业保持稳定增长态势。2007年公司实现主营业务收入910910.54万元，较2006年增长14.80%。其中，毛纺板块仍是主要公司主要收入来源，2007年合计占比达65.93%。

从毛利率看，毛纺主业三个板块毛利率均有上升，分别增长20.78%、19.71%和20.44%。热电板块毛利率下降65.01%，主要由于电煤成本及运输成本的上升所致，但热电板块占主营业务收入比例较小，对公司影响不大。

表1 公司2006-2007年公司收入结构（单位：万元）

项 目 (万 元)	2006 年		2007 年	
	收入	占比	收入	占比
毛纺、坯布销	374041.96	48.04	395208.8	43.39
服装销售	126515.50	16.25	131001.1	14.38
外贸销售	44078.83	5.66	74321.77	8.16
电、蒸汽	37747.95	4.85	50840.65	5.58
商品房销售	170909.35	21.95	246732.5	27.09
花草树木	22796.32	2.93	12466.30	1.37
其他	2497.48	0.32	339.28	0.04
合 计	778587.38	100.00	910910.5	100.00

资料来源：公司提供

表2 2006-2007年公司毛利率情况（单位：%）

	2006 年	2007 年	增长
毛纺、坯布销售	14.18	17.13	20.78
服装销售	13.84	16.57	19.71
外贸销售	7.07	8.52	20.44
电、蒸汽	7.00	2.45	-65.01
商品房销售	25.74	26.17	1.68
花草树木	50.40	56.98	13.05
其他	16.71	-85.37	-610.89
合 计	16.98	18.48	8.85

资料来源：公司提供

毛纺及服装板块

2007年，我国纺织行业克服国际贸易摩擦、人民币升值、出口退税率下调、利率上调、生产要素价格上涨等诸多不利因素，不断提高自身的技术水平、管理水平和创新能力，在生产、销售、出口、效益等方面均呈现稳健的增长态势。中国纺织工业协会统计数据显示，纺织全行业规模以上企业2007年预计实现利润总额1152亿元，同比增长32.0%；出口额（全口径）将达1772亿美元，同比增长20.1%；进口额（全口径）将达189亿元，同比增长4.4%。

毛纺行业是公司最重要的业务板块，2007年该板块实现主营业务收入600531.78万元，较2006年增长10.26%。2007年公司精纺呢绒和服装产销量均保持稳定增长态势。

生产方面，2007年公司精纺呢绒和服装产量较2006年分别增长16.71%和12.24%。公司2007年生产设备并无大幅增加，产量提高主要由于生产部门挖掘生产工序潜能、提高车速和作业效率。

表3 2006~2007年公司产品产量情况

单位: 万米/万套

产品	2006年	2007年	增长率(%)
精纺呢绒	2850	3326.15	16.71
服装	272	305.28	12.24

资料来源: 公司提供

销售方面, 公司外贸部及时制定对策, 加强与客户的沟通互访, 从各方面争取客户的理解和支持, 并培育重点大客户, 2006年60万米以上的客户仅有4家, 2007年发展到了11家。同时发挥品种优势、质量优势、服务优势, 销售量提升显著, 精纺呢绒和服装销量分别较2006年增长17.63%和31.08%。

表4 2006~2007年公司产品内外销量情况

单位: 万米/万套

产品	2006年	2007年	增长率(%)
精纺呢绒	2760	3246.54	17.63
服装	266	348.66	31.08

资料来源: 公司提供

2007年, 公司接到军品呢绒、军官礼服和礼服衬衫订单, 是建厂以来接到的最大订单。并且, 2008年较2007年又增长274.18%。

房地产板块

房地产业务目前为公司利润的重要补充部分。2007年公司房地产业务收入增长较快, 达246732.5万元, 较2006年增长46.79%。

2007年, 公司完成了房地产业务板块的整合。整合后, 纳入报表合并范围的仅北京恒安隆置业有限责任公司一家。北京恒安隆置业有限责任公司拥有北京怀柔区东区一级土地开发资质, 开发占地8000亩左右, 为后续发展提供了一定保障。

2007年, 国家加大了对房地产行业的宏观调控, 联合资信注意到公司及时调整了对房地产板块子公司的参股比例, 2007年毛利率实现1.68%的小幅增长。预计公司2008年随调控的不断加强, 房地产业务板块存在一定的外部压力, 公司计划房地产业务滚动发展, 不再大规模地竞拍土地, 加快房地产开发变现, 为长远发展提供支持。

总体看, 公司毛纺及服装主业保持稳定增长, 收入及利润来源有望持续增长。

2. 管理分析

2007年11月, 陈丽芬担任江苏阳光集团有限公司的董事长, 陆克平(原公司董事长)担任阳光集团有限公司总经理。

陈丽芬, 女, 1959年7月出生, 江苏江阴人, 中共党员, 经济管理本科毕业, 高级工程师职称。

3. 重大事项

长期股权投资

截至2007年底, 公司长期投资净额381231.65万元, 较2006年增长729.36%。其中, 长期股权投资81231.65万元, 较2006年增长23.33%; 长期债权投资300000.00万元。

据公司提供资料, 其长期股权投资主要为公司对其他公司1年以上流动资金贷款, 利率按8%收取(表7), 而表7中列示的公司均未纳入阳光集团2007年报表合并范围。

表7 公司长期债权投资明细

(单位: 亿元)

公司名称	金额
江阴市兴发物资供应有限公司	5.00
江苏阳光生态农林开发有限公司	2.00
江苏大江金属材料有限公司	8.00
江阴金瑞织染有限公司	5.00
南京有线电厂有限公司	5.00
江阴城市建设投资有限公司	1.00
江苏阳光太阳能电力有限公司	4.00
合 计	30.00

资料来源: 公司提供

为此, 江阴暨阳会计师事务所有限公司出具了《关于江苏阳光集团有限公司长期债权投资有关事项的说明》, 其中指出:

(1) 其中南京有线电厂有限公司8亿元、江苏阳光太阳能电力有限公司4亿元, 两项长期债权投资金额合计为12亿元。南京有线电厂有限公司由江苏阳光集团有限公司控股

56.97%，江苏阳光太阳能电力有限公司由江苏阳光集团有限公司 100%控股，因此上述二家企业是阳光集团的控股子公司。由于其资产总额、营业收入和净利润三项指标占该公司相应指标的 10%以下，根据重要性原则按权益法核算，未纳入 2007 年度阳光集团合并会计报表范围（合并会计报表附注 4-3 已作披露），实际上述 12 亿债权为阳光集团内部资金调度。

（2）江阴市兴发物资供应有限公司 5 亿元、江苏大江金属材料有限公司 5 亿元、江阴金瑞织染有限公司 5 亿元，三项长期债权投资金额合计为 15 亿元。此三家公司是阳光集团的业务借款单位。该三家公司近年经营业绩较好，规模发展较快，因此与本公司具有长远合作前景规划。

（3）江苏阳光生态农林开发有限公司 2 亿元，阳光集团原来对其控股 65%，于 2007 年 6 月对此股权进行了转让，转为 2 亿元债权，该公司准备在美国纳斯达克上市，此笔 2 亿债权投资届时将收回。

（4）江阴城市建设投资有限公司 1 亿，该业务发生 2005 年 2 月 7 日，是阳光集团用于支持江阴市政府城镇建设的款项。

综合看，公司 30 亿元长期债权投资金额大，并未通过金融机构进行委托贷款，联合资信对此保持密切关注，公司财务管理水平有待进一步提高。

多晶硅项目

宁夏阳光多晶硅项目总投资 40 亿元人民币，建设规模为年产 4500 吨多晶硅，建设周期为四年，分二期投资建设。首期建设 1500 吨生产线，投资为 16 亿元，于 2007 年 4 月 20 日开工建设，计划 2008 年年底竣工投产，项目投产达标后，可实现销售额约 20 亿元，利税约 5 亿元。

截至 2008 年 4 月初，该项目已完成投资 4.3 亿元。其中，设备 2.9 亿，土建 0.8 亿，土地 0.2 亿，技术 0.3 亿，其他 0.1 亿。由于多晶硅项目投资大，对外融资需求大。联合资信将对此保持继续关注。

三、财务分析

公司 2007 年度报表经江苏江阴暨阳会计师事务所有限公司审计，出具了标准无保留意见的审计结论。与 2006 年底相比，公司合并范围增加了北京恒安隆置业有限公司；减少了江苏阳光置业发展有限公司和江苏阳光生态农林开股份有限公司，此两家公司资产负债表不合并，合并 2007 年 1-10 月损益表及现金流量表。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 1649825.91 万元，归属母公司股东权益 598354.98 万元；2007 年实现主营业务收入 910910.54 万元，利润总额 94641.91 万元，净利润 50045.07 万元。

1. 盈利能力

2007 年公司实现主营业务收入 910910.54 万元，较 2006 年增长 14.80%，主要由于具有高附加值的高档服装销量的增加以及公司房地产板块的较好发展。2007 年公司实现利润总额和净利润分别为 94641.91 万元和 50045.07 万元，分别较 2006 年增长 28.29% 和 51.78%，增幅较大。

表 8 公司 2006-2007 年毛利情况

（单位：万元）

项 目 (万 元)	2006 年		2007 年	
	营业毛利	占比	营业毛利	占比
毛纺、坯布销售	53051.14	40.12	67702.08	40.21
服装销售	17513.53	13.25	21709.49	12.89
外贸销售	3117.75	2.36	6331.32	3.76
电、蒸汽	2640.93	2.00	1244.62	0.74
商品房销售	43987.43	33.27	64570.57	38.35
花草树木	11489.10	8.69	7102.93	4.22
其他	417.30	0.32	-289.62	-0.17
合 计	132217.19	100.00	168371.38	100.00

资料来源：公司提供

从盈利指标看，2007 年公司主营业务利润率为 16.18%，较 2006 年小幅增长，主业盈利能力正常。2007 年公司净资产收益率为 8.36%。总体看，公司 2007 年盈利能力有所增强，但仍处较低水平。

从未来发展看，公司作为全球最大的毛纺

生产企业和高档服装生产基地，随生产规模扩大、产品品质及技术装备等方面优势的进一步凸显，公司毛纺服装业务和利润规模有望进一步扩大。

2. 现金流及保障

2007年，随公司毛纺及服装销售大幅增长，公司实现经营活动现金流入 1264820.30 万元，较 2006 年增长 47.42%。公司经营活动现金流净额 125286.13 万元，较 2006 年增长 148.28%。

表 9 公司 2007-2008 年现金流量预测情况

项 目 (万元)	2007 年	2007 年 E	2008 年 E
经营活动产生的现金流入	1264820.30	967188	1117017
经营活动产生的现金流量净额	125286.13	79413	165117
投资活动产生的现金流量净额	-414179.44	-151590	-74080
筹资活动产生所现金流入量	970724.89	899625	954500
筹资活动产生的现金流量净额	319496.31	201464	41392
现金及现金等价物净增加	29059.25	129287	132429

资料来源：公司提供

从投资活动看，公司 2007 年投资活动现金净额 -414179.44 万元，较 2006 年增长 173.22%，主要由于多晶硅项目的投资和对其他公司 30 亿元的债权投资。公司购建固定资产等支付现金 99282.83 万元，增长规模较大。

从筹资活动看，公司 2007 年筹资活动现金流入小计 970724.89 万元，较 2006 年增长 67.58%，主要是取得银行借款收到的现金；为偿还银行债务等所支付的现金流出为 651228.58 万元；相应筹资活动产生的现金流量净额为 319496.31 万元。

整体看，公司现金流状况较好，但联合资信关注到公司对外投资金额较大，经营所需资金仍主要依赖银行借款。

3. 资本及债务结构

截至 2007 年底，公司资产合计 1649825.91 万元，较 2006 年增长 3.07%。

截至 2007 年底，公司流动资产 886937.39 万元，较 2006 年下降 22.87%。其中存货较年

初大幅下降，主要由于年初包含江苏阳光置业发展有限公司存货 397307.48 万元和江苏阳光生态农林开发股份有限公司存货 22483.08 万元。

截至 2007 年底，公司长期投资净额 381231.65 万元，较 2006 年增长 729.36%。其中，长期股权投资 81231.65 万元，较 2006 年增长 23.33%；长期债权投资 300000.00 万元。

截至 2007 年底，公司负债合计 821759.47 万元，基本保持稳定。公司 2007 年底资产负债率为 49.81%，较 2006 年 50.79%略有下降。公司全部债务资本化比率为 47.77%，与 2006 年底的 46.22% 上升，公司债务负担有所加重。

4. 偿债能力

2007 年底公司流动比率为 117.80%，较 2006 年底有较大幅度下降。公司经营现金流动负债比率为 16.64%，较 2006 年提升 9.02 个百分点。总体看，短期偿债压力加大，但考虑到公司经营活动产生的现金流入规模较大，公司短期偿债能力仍处于正常范围。

长期偿债能力来看，2007 年公司 EBITDA 利息倍数为 8.21 倍，利息支付能力良好；2007 年公司全部债务/EBITDA 指标值为 5.20 倍，较 2006 年有所提升，但与同行业公司相比，仍处于合理水平。

截至 2007 年底，公司现金类资产为 188475.00 万元，现金类资产偿债倍数为 1.88 倍，对“07 阳光 CP02”保障能力较强。

2007 年，公司 EBITDA 是“07 阳光 CP02”的 1.46 倍，公司 EBITDA 对“07 阳光 CP02”覆盖程度较高。

公司 2007 年经营活动现金流入量为“07 阳光 CP02”的 10.33 倍，保障能力较强。

截至 2007 年底，公司为集团外企业提供借款担保合计 22400 万元，被担保企业均正常经营。

截至 2008 年 4 月底，公司在各商业银行获得的授信总额为 934430 万元，未使用额度为

532580万元，公司间接融资渠道通畅。

综合考虑，联合资信维持江苏阳光集团有限公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望调整为负面，并维持债项“07阳光CP02”的信用等级为A-1。

附件 1-1 公司 2005~2007 年合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	100805.70	144714.96	173774.21	31.30
短期投资	0.00	8496.02	8700.00	
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额	0.00	8496.02	8700.00	
应收票据	4043.17	4247.79	14700.79	90.68
应收利息	0.00	0.00	29.03	
应收账款	130819.61	128030.74	110249.03	-8.20
其他应收款	30122.91	161801.39	158881.18	129.66
应收账款净额	160942.51	289832.13	269130.21	29.31
预付账款	165358.34	159700.11	241450.15	20.84
应收补贴款	1363.66	534.40	252.61	-56.96
存货	398838.95	542323.20	139058.82	-40.95
待摊费用	21.61	21.61	3841.58	1233.19
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权				
其他流动资产	0.00	0.00	36000.00	
流动资产合计	831373.94	1149870.23	886937.39	3.29
长期投资				
长期股权投资	53406.85	44577.53	81231.65	23.33
长期债权投资	0.00	0.00	300000.00	
长期投资合计	53406.85	44577.53	381231.65	167.18
减：长期投资减值准备				
合并价差	1536.15	1389.35	0.00	-100.00
长期投资净额	54942.99	45966.88	381231.65	163.41
固定资产				
固定资产原值	409073.29	439371.53	469085.88	7.08
减：累计折旧	108998.59	133191.35	152465.45	18.27
固定资产净值	300074.69	306180.18	316620.43	2.72
固定资产净值减值准备				
固定资产净额	300074.69	306180.18	316620.43	2.72
工程物资				
在建工程	59103.17	45372.28	12462.69	-54.08
固定资产清理				
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	359177.86	351552.46	329083.11	-4.28
无形资产及其他资产				
无形资产	37926.92	43035.22	41703.73	4.86
开办费				
长期待摊费用	21.30	560.81	229.45	228.25
股权分置流通权	0.00	9744.45	9744.45	
其他非流动资产			896.11	0.00
无形资产及其他资产合计	37948.22	53340.48	51677.64	16.70
资产总计	1283443.01	1600730.05	1649825.91	13.38

附件 1-2 公司 2005~2007 年合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	281553.41	364015.50	425086.60	22.87
应付票据	4006.00	53000.00	65000.00	302.81
应付账款	42628.44	47255.73	24474.06	-24.23
预收账款	85953.60	62262.41	15275.91	-57.84
代销商品款				
应付工资	5466.49	3707.25	4640.46	-7.86
应付福利费	682.85	1090.73	1458.25	46.13
应付股利				
应交税金	2167.82	3804.35	7497.69	85.97
其他应交款	300.62	497.13	356.77	8.94
其他应付款	17582.93	113758.36	8507.36	-30.44
预提费用	218.82	717.06	590.08	64.21
短期债券	0.00	0.00	200000.00	
一年内到期的长期负债				
其他流动负债				
流动负债合计	440560.99	662108.52	752887.17	30.73
长期负债				
长期借款	36200.00	45200.00	67300.00	36.35
应付债券				
长期应付款	85800.00	104437.62	0.00	-100.00
专项应付款	1018.11	1306.49	1572.30	24.27
其他长期负债				
长期负债合计	123018.11	150944.11	68872.30	-25.18
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	563579.10	813052.63	821759.47	20.75
少数股东权益	204061.22	235871.87	229711.46	6.10
所有者权益				
实收资本	67387.30	67387.30	67387.30	0.00
资本公积	172100.42	172295.42	172295.42	0.06
盈余公积	97133.30	104687.54	107343.80	5.12
法定盈余公积	64098.08	103396.26	103519.09	27.08
法定公益金	32049.04			-100.00
储备基金	651.89	840.57	2493.14	95.56
企业发展基金	334.30	450.71	1331.58	99.58
未分配利润	179181.67	207435.29	251328.46	18.43
归属母公司股东权益合计	515802.69	551805.55	598354.98	8.00
所有者权益合计	515802.69	551805.55	828066.43	7.25
负债及所有者权益合计	1283443.01	1600730.05	1649825.91	13.38

附件 2 公司 2005~2007 年合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	691141.72	778587.38	910910.54	14.80
减: 折扣与折让				
主营业务收入	691141.72	778587.38	910910.54	14.80
减: 主营业务成本	584084.42	646370.20	743739.16	12.84
主营业务税金	9281.28	14007.21	19797.35	46.05
二、主营业务利润	97776.02	118209.97	147374.03	22.77
加: 其他业务利润	2185.91	2944.44	7338.03	83.22
减: 存货跌价损失				
营业费用	7371.86	9959.84	8358.62	6.48
管理费用	18333.06	18143.20	19321.68	2.66
财务费用	13522.50	20736.22	35947.77	63.04
三、营业利润	60734.50	72315.15	91083.99	22.46
加: 投资收益	-1501.14	2771.08	3763.99	
补贴收入	64.82	254.50	0.00	-100.00
营业外收入	853.66	48.43	244.63	-46.47
减: 营业外支出	61.26	1618.87	450.70	171.24
其他支出				
加: 以前年度调整				
四、利润总额	60090.57	73770.28	94641.91	25.50
减: 所得税	17911.22	23061.21	23831.16	15.35
少数股东损益	12285.72	17736.22	20765.68	30.01
其他				
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	29893.63	32972.85	50045.07	29.39
加: 年初未分配利润	163060.18	179181.67	207435.29	12.79
其他转入	1786.37	547.32	66.55	-80.70
减: 合资企业提取奖福				
其他调整因素				
六、可供分配的利润	194740.18	212701.84	257546.91	15.00
减: 提取法定盈余公积	4614.98	4373.99	5311.51	7.28
提取法定公益	2307.49	0.00	0.00	-100.00
提取储备基金	87.29	257.09	106.85	10.64
提取职工奖励及福利基金	0.00	484.85	650.30	
提取企业发展基金	48.74	150.62	106.85	48.06
七、可供股东分配的利润	187681.67	207435.29	251371.39	15.73
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利	8500.00	0.00	42.94	-92.89
转作股本的普通股股利				
其他				
八、未分配利润	179181.67	207435.29	251328.46	18.43

附件3 公司2005~2007年合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 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	837704.97	848025.27	1016204.57	10.14
收到的租金				
收到的税费返还	6208.47	7745.73	5469.81	-6.14
收到的其他与经营活动有关的现金	170593.60	2217.06	243145.93	19.39
现金流入小计	1014507.04	857988.07	1264820.30	11.66
购买商品、接受劳务支付的现金	798642.26	616694.96	1033080.74	13.73
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	25312.97	32805.64	30688.50	10.11
支付的各项税费	26720.27	53309.77	59485.49	49.21
支付的其他与经营活动有关的现金	118173.98	104715.69	16279.44	-62.88
现金流出小计	968849.48	807526.05	1139534.17	8.45
经营活动产生的现金流量净额	45657.55	50462.02	125286.13	65.65
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	26242.06	23019.69	55356.66	45.24
取得投资收益所收到的现金	341.88	90.12	92.58	-47.96
处置固定资产、无形资产和其他	673.92	3470.82	1954.23	70.29
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	3904.93	0.00	
现金流入小计	27257.86	30485.56	57403.48	45.12
购建固定资产、无形资产和其他长期资	126569.64	55140.25	99282.83	-11.43
投资所支付的现金	2620.95	42688.77	71057.43	420.69
支付的其他与投资活动有关的现金	4422.27	17268.27	301242.66	725.35
现金流出小计	133612.86	115097.30	471582.92	87.87
投资活动产生的现金流量净额	-106355.00	-84611.74	-414179.44	97.34
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	5120.00	236763.41	
发行债券所收到的现金				
借款所收到的现金	686618.26	574017.12	714902.69	2.04
收到的其他与筹资活动有关的现金	4259.66	124.72	19058.79	111.52
现金流入小计	690877.92	579261.84	970724.89	18.54
偿还债务所支付的现金	662373.28	474122.33	570134.95	-7.22
发生筹资费用所支付的现金				
分配股利、利润或偿付利息所支付现金	34008.05	21866.62	46253.01	16.62
融资租赁所支付的现金				
减少注册资本所支付的现金				
子公司支付少数股东的股利				
支付的其他与筹资活动有关的现金	1131.03	4836.16	34840.62	455.02
现金流出小计	697512.37	500825.12	651228.58	-3.37
筹资活动产生的现金流量净额	-6634.45	78436.72	319496.31	
四、汇率变动对现金的影响	-1640.48	-377.72	-1543.75	-2.99
五、现金及现金等价物净增加额	-68972.38	43909.27	29059.25	

附件 4 公司 2005~2007 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 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	-6.07			
债务转为资本	48790.69			
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	29893.63	32972.85	50045.07	29.39
加: 少数股东损益	12285.72	17736.22	20765.68	30.01
计提的坏帐准备或转销的坏帐	2364.92	2740.52	-268.83	
固定资产折旧	23806.62	30568.71	31276.73	14.62
无形资产摊销	1443.10	1753.57	1574.73	4.46
长期待摊费用摊销	62.50	77.57	314.90	124.47
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	-623.05	631.02	156.73	
待摊费用减少(减:增加)	-0.79	-6.44	-3819.97	6851.65
预提费用增加(减:减少)	37.52	442.55	4.10	-66.93
固定资产报废损失	0.00	649.67	240.46	
财务费用	15341.21	20552.46	34515.45	50.00
投资损失(减:收益)	1501.14	-2771.08	3763.99	58.35
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-189288.69	-31474.02	-218575.84	7.46
经营性应收项目的减少(减:增加)	-60990.68	-62969.00	120646.74	
经营性应付项目的增加(减:减少)	209538.49	39557.43	84646.19	-36.44
其他	285.92	0.00	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	45657.55	50462.02	125286.13	65.65
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	100805.70	144714.96	173774.21	31.30
减: 货币资金的期初余额	169778.07	100805.70	144714.96	-7.68
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	-68972.38	43909.27	29059.25	

附件 5-1 公司 2008 年 1 季度合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年初	2008 年 3 月
流动资产		
货币资金	173774.21	107814.53
短期投资	8700.00	7625.11
应收票据	14700.79	14857.01
应收股利		
应收利息	29.03	29.03
应收账款	110249.03	122952.80
其他应收款	158881.18	123789.28
预付账款	241450.15	257337.15
应收补贴款	252.61	563.18
存货	139058.82	152163.93
待摊费用	3841.58	1569.97
其他流动资产	36000.00	62000.00
流动资产合计	886937.39	850701.99
长期投资		
长期股权投资	81231.65	94807.47
长期债权投资	300000.00	300000.00
长期投资合计	381231.65	394807.47
固定资产：		
固定资产原价	469085.88	474047.25
减：累计折旧	152465.45	158708.40
固定资产净值	316620.43	315338.85
减：固定资产减值准备		
固定资产净额	316620.43	315338.85
工程物资		
在建工程	12462.69	15533.48
固定资产清理		
固定资产合计	329083.11	330872.34
无形资产及其他资产		
无形资产	41703.73	41423.56
长期待摊费用	229.45	183.10
其他长期资产	9744.45	9744.45
其中：股权分置流通权	9744.45	9744.45
其他非流动资产	896.11	896.11
无形资产及其他资产合计	52573.75	52247.22
资产总计	1649825.91	1628629.02

附件 5-2 公司 2008 年 1 季度合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年初	2008 年 3 月
流动负债		
短期借款	425086.60	451628.04
应付票据	65000.00	85682.80
应付账款	24474.06	26995.17
预收账款	15275.91	15084.64
应付工资	4640.46	4215.95
应付福利费	1458.25	1170.78
应交税金	7497.69	6043.90
其他应交款	356.77	176.61
其他应付款	8507.36	7897.97
预提费用	590.08	982.73
短期债券	200000.00	100000.00
流动负债合计	752887.17	699878.59
长期负债		
长期借款	67300.00	64800.00
专项应付款	1572.30	1572.30
长期负债合计	68872.30	66372.30
递延税项		
递延税款贷项		
负债合计	821759.47	766250.89
*少数股东权益	229711.46	245585.37
所有者权益（或股东权益）		
实收资本（或股本）	67387.30	67387.30
中方资本	67387.30	67387.30
个人资本		
减：已归还投资		
实收资本（或股本）净额	67387.30	67387.30
资本公积	172295.42	172295.42
盈余公积	107343.80	102590.77
其中：法定盈余公积	103519.09	102328.21
储备基金	2493.14	131.28
企业发展基金	1331.58	131.28
未分配利润	251328.46	274519.27
所有者权益（或股东权益）合计	598354.98	616792.76
负债和所有者权益总计	1649825.91	1628629.02

附件 6 公司 2008 年 1 季度合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年 1-3 月	2007 年 1-3 月
一、主营业务收入	204185.44	192996.14
减: 主营业务成本	171771.40	160374.37
主营业务税金及附加	966.94	4218.72
二、主营业务利润	31447.10	28403.05
加: 其他业务利润	8987.66	960.86
减: 营业费用	2004.25	1797.41
管理费用	7077.77	4156.03
财务费用	13287.87	6692.08
三、营业利润	18064.87	16718.38
加: 投资收益	14103.12	983.87
补贴收入	86.67	
营业外收入	137.59	2.83
减: 营业外支出	330.35	6.73
加: 以前年度损益调整		
四、利润总额 (	32061.90	17698.34
减: 所得税	4205.66	3898.36
*少数股东损益	9418.46	4084.17
五、净利润	18437.78	9715.81
加: 年初未分配利润	251328.46	207435.29
其他转入	4795.18	-1388.18
六、可供分配的利润	274561.42	215762.92
减: 提取法定盈余公积	42.15	
提取职工奖励及福利基金		
提取储备基金		
提取企业发展基金		
七、可供投资者分配的利润	274519.27	215762.92
减: 应付优先股股利		
应付普通股股利		
转作股本的普通股股利		
八、未分配利润	274519.27	215762.92

附件 7 公司 2008 年 1 季度合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项 目	2008 年 3 月
一、经营活动产生的现金流量	
销售商品、提供劳务收到的现金	147415.48
收到的税费返还	1408.91
收到的其他与经营活动有关的现金	59100.55
现金流入小计	207924.94
购买商品、接受劳务支付的现金	125689.04
支付给职工以及为职工支付的现金	6980.82
支付的各项税费	10026.05
支付的其他与经营活动有关的现金	4114.92
现金流出小计	146810.83
经营活动产生的现金流量净额	61114.10
二、投资活动产生的现金流量	
收回投资所收到的现金	4942.01
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所收回现金净额	1851.65
收到的其他与投资活动有关的现金	
现金流入小计	6793.66
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	18742.58
投资所支付的现金	38880.00
支付的其他与投资活动有关的现金	3631.99
现金流出小计	61254.58
投资活动产生的现金流量净额	-54460.92
三、筹资活动产生的现金流量	
吸收投资所收到的现金	12361.59
借款所收到的现金	229543.88
收到的其他与筹资活动有关的现金	
现金流入小计	241905.47
偿还债务所支付的现金	305502.44
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	8489.87
其中：子公司支付少数股东的股利	
支付的其他与筹资活动有关的现金	
现金流出小计	313992.30
筹资活动产生的现金流量净额	-72086.83
四、汇率变动对现金的影响	-526.04
五、现金及现金等价物净增加额	-65959.68

附件 8 公司 2008 年 1 季度合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项 目	2008 年 3 月
1、将净利润调节为经营活动现金流量	
净利润	18437.78
加：*少数股东损益	9418.46
计提的资产减值准备	-51.26
固定资产折旧	7978.73
无形资产摊销	328.62
长期待摊费用摊销	16.14
待摊费用减少（减：增加）	2250.00
预提费用增加（减：减少）	372.30
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（减：收益）	0.01
固定资产报废损失	
财务费用	8739.47
投资损失（减：收益）	-4562.94
递延税款贷项（减：借项）	-22.45
存货的减少（减：增加）	-13105.10
经营性应收项目的减少（减：增加）	18568.49
经营性应付项目的增加（减：减少）	12745.85
其他	
经营活动产生的现金流量净额	61114.10
2、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	
3、现金及现金等价物净增加情况	
现金的期末余额	107814.53
减：现金的期初余额	173774.21
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	-65959.68

附件 9 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	6.05	5.83	7.08	-
存货周转次数(次)	2.16	1.37	2.18	-
总资产周转次数(次)	0.58	0.54	0.56	-
盈利能力				
主营业务利润率(%)	14.15	15.18	16.18	15.40
总资本收益率(%)	5.67	6.56	7.66	-
净资产收益率(%)	5.80	5.98	8.36	-
财务构成				
资产负债率(%)	43.91	50.79	49.81	47.05
全部债务资本化比率(%)	38.42	46.22	47.77	44.88
长期债务资本化比率(%)	6.56	7.57	10.11	14.86
偿债能力				
流动比率(%)	188.71	173.67	117.80	121.55
速动比率(%)	98.18	91.76	99.33	99.81
EBITDA 利息倍数(倍)	17.10	7.39	8.21	-
全部债务/EBITDA(倍)	3.55	3.86	5.20	-
现金流				
现金收入比率(%)	121.21	108.92	111.56	72.20
盈利现金比率(%)	1.53	1.53	2.50	3.31

附件 10 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率*	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
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 11 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 12 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