

重庆化医控股（集团）公司

2006 年 10 亿元短期融资券到期前跟踪评级分析报告

主体

长期信用: AA

评级展望: 稳定

债项

06 渝化医 CP01

10 亿元人民币, 2006/10/27~2007/10/26, A-1

跟踪评级时间: 2007 年 10 月 10 日

上次评级时间: 2007 年 5 月 21 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 6 月
资产总额(万元)	925720.16	1066745.73	1277866.44	1472790.46
所有者权益(万元)	252414.94	367654.15	470923.08	485688.69
主营业务收入(万元)	756369.91	796561.98	909427.63	543264.15
利润总额(万元)	8889.1	20625.37	32795.68	24198.76
资产负债率(%)	62.54	58.25	55.85	59.90
全部债务资本化比率(%)	47.54	40.34	36.88	43.11
净资产收益率(%)	2.48	3.53	2.38	---
流动比率(%)	124.98	127.15	141.61	140.68
债务保护倍数(倍)	0.13	0.14	0.12	0.02
EBITDA 利息倍数	6.96	5.49	4.98	---

分析员

杨茗茗

电话 010-85679696-8880

邮箱 yangmingming@lianheratings.com.cn

张晓斌

电话 010-85679696-8839

邮箱 zhxb@lianheratings.com.cn

传真

010-85679228

地址

100022

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http://www.lianheratings.com.cn

一、企业基本情况

重庆化医控股（集团）公司（以下简称“公司”）成立于 2000 年 8 月，是根据重庆市人民政府“渝府发[2000]66 号”《重庆市政府关于组建市级国有工业控股（集团）公司的通知》的要求，以原重庆市化工局和市医药局所属（办）国有独资、控股、参股的生产企业、商贸企业、工业供销公司、专业公司和科研院所等的国有资产为基础，组建的集团公司。公司隶属于重庆市国有资产监督管理委员会。

公司经营范围包括：对重庆市国资委授权范围内的国有资产经营、管理；货物进出口、技术进出口。目前公司拥有独资、控股、参股子公司共计 43 家，其中全资子公司 19 家、控股公司 8 家、参股公司 16 家，包括 3 家科研院所和 3 家上市公司。公司主要涉及化工、医药制造和医药商贸三大产业，拥有重庆市大部分的化工和医药产业资源。

截至 2007 年 6 月底，公司资产总额 1472790.46 万元，所有者权益 485688.69 万元；2007 年上半年实现主营业务收入 543264.15 万元，利润总额 24198.76 万元。

二、行业分析

按行业属性，公司下属企业可分为化工行业、医药制造和医药商贸三大板块。

化工行业

近年来，国民经济保持了良好增长势头，特别是房地产、电子通信、汽车、纺织等产业继续较快发展，对化工产品的需求稳定增长，促使全国化工行业产销、价格、进出口等方面继续向好，全行业实现产值、利润总额保持稳

步增长，经济效益继续得到改善。据中国石油和化学工业协会统计，2007年上半年，石油和化工行业实现现价工业总产值 24696.3 亿元，同比增长 20.7%；石油和化工产品销售率为 98%，与去年同期基本持平。石油和化工产品市场价格总体呈现稳中趋升的态势。2007 年前 5 个月，全行业规模以上企业 25618 家，累计实现主营业务收入 19515.5 亿元，同比增长 21.9%；实现利润 2263.6 亿元，同比增长 27.4%。同期，石油和化工行业进出口贸易总额为 1203.2 亿美元，同比增长 21.1%，其中进口 825.3 亿美元，增长 16.4%；出口 377.9 亿美元，增长 32.7%；贸易逆差 447.4 亿美元，同比增加 5.5%。同期全行业固定资产投资完成 2724.89 亿元，同比增长 27.71%，产销率 98.09%。国家宏观调控政策为企业经营创造了良好的外部条件，轻工、纺织、电子、建材等行业的需求增长对石油和化工生产起到了拉动作用，石油的高价位运行也促进了行业发展。

在我国石油和化工行业整体实力显著增强的同时，还存在很多问题，如固定资产投资增幅偏高、原材料价格上涨、节能与环保压力加大等。总体看，虽然我国石化行业在多方面需要改进，但整体实力逐年增强，行业前景看好。

医药制造

医药产业是国民经济的重要组成部分，与人民群众的生命健康和生活质量密切相关。2007 年以来医药行业总体运行态势良好，虽然仍面临上游原辅材料成本上涨、药品价格继续走低等不利因素，2007 年上半年医药行业经济运行明显回暖。据 SFDA 南方医药经济研究所公布的最新数据，2007 年上半年，医药工业累计完成工业生产总值 2913.2 亿元，同比增长 21.31%；实现销售收入 2677.82 亿元，同比增长 21.75%；利润总额达到 231.14 亿元，同比增长 34.06%。我国医药行业在经历了一系列旨在规范医药市场秩序的政策因素的洗礼后全面复苏。

医药商贸

医药商贸产业是医药产业的重要组成部分，其发展水平与国家的医药经济总量和医药发展水平成正比。近年来，国内医药市场规模快速提高，尤其是最近几年，医药商贸销售额年增长率超过了 20%，据统计，2006 年国内药品市场规模已经达到 2800 亿元。医药零售市场也保持了 10%以上的增长速度，连锁药店已成为医药流通业发展最为迅速的形势。

但是，近些年由于药品降价、药品招标采购等政策的推行及市场竞争加剧等多重因素的影响，行业平均净利润处于下降趋势，医药流通业已经进入微利时代。而且我国药品流通企业“小、散、乱”的局面严重。我们认为大规模的医药零售企业和以医药连锁店为终端的大型物流配送体系将是医药流通的发展方向。预计国内医药商业集中度会进一步提高，跨区域或全国性医药商业龙头将逐步垄断医药分销市场。

总体上看，公司化工业务板块所处的行业环境较好、医药制造行业也处于整体持续回升的趋势、医药商贸业务板块则面临一定的压力。综合来看，公司所处的外部环境较好。

三、经营管理分析

1、管理分析

2007年上半年，公司在人员、治理结构及管理体制等方面和2006年相比均无重大变化。

2、经营分析

2007 年上半年，公司主要产品的产量如表 1。大部分产品的产量同比变化不大，仅噻啉和乐果原粉产量增长较快。公司大部分产品的市场占有率维持稳定，氯丁橡胶和乐果原粉的市场份额有所扩大。

表 1 公司 2006 年主要产品产量情况

产品名称	2006 年	2007 年 1~6 月
尿素 (吨)	600000	325700
氯丁橡胶 (吨)	28165	14385
苯胺 (吨)	13620	6995
磺胺 (吨)	4669	2693
铬盐系列 (吨)	33000	14959
麦迪霉素 (万片)	19600	11568
苯胺基乙腈 (吨)	29800	13821
乐果原粉 (吨)	2986	2321
油漆 (吨)	30176	18528
二苯甲酮 (吨)	2265	1137
嘧啉 (吨)	419	499
一、二萘酚 (吨)	8107	4793
阿莫西林 (万粒)	33088	16700

资料来源：公司提供

2007 年上半年，公司化工制造实现销售收入 230345.31 万元，已占到 2006 年全年收入的 57.15%；医药制造实现销售收入 39322.63 万元，已占到 2006 年全年收入的 48.09%；医药商贸实现销售收入 273596.21 万元，已占到 2006 年全年收入的 64.63%。2007 年上半年，公司各业务板块的毛利率变动不大，分别为 22.55%、11.74%和 10.16%（参见表 2）。

表 2 公司主营业务收入构成情况

项目	收入 (万元)		毛利率	
	2007 年 6 月	2006 年	2007 年 6 月	2006 年
化工制造	230345.31	403040	22.55%	21.22%
医药制造	39322.63	81776	11.74%	12.30%
医药商贸	273596.21	424612	10.16%	11.27%
合计	543264.15	909428	15.52%	--

资料来源：公司提供

截至目前，公司的主要投资项目建设情况如表 3，年产量 1 万吨的离子膜碱项目已经投产，预计会给公司带来 25000 万元的收入，实现利润 2000 万元，其他各项目进展正常。

总体看，2007 年上半年公司主营业务收入较稳定，盈利能力较好，项目进展顺利，整体经营状况良好。

表 3 公司主要在建项目情况

项目名称	建设规模 (年产量)	总投资 (亿元)	项目进度
甲醇项目	85 万吨	20	平场阶段
整体搬迁	氯碱 8 万吨	7.5	11 月投产
三聚氰胺	3 万吨	3.5	11 月投产
离子膜碱	1 万吨	0.51	已投产
大化肥	80 万吨尿素	28.4	20%
苯胺项目	扩产到 3.5 万吨	1	20%
复合肥	60 万吨	2.3	前期准备

资料来源：公司提供

四、财务分析

公司提供了未经审计的 2007 年中期合并财务报表（无附注），以下分析以公司 2007 年中期合并财务报表为基础。

1、资产质量

截至 2007 年 6 月底，公司合并资产总额为 1472790.46 万元，较 2006 年底增加了 15.29%，流动资产、固定资产、长期投资 and 无形资产及其它分别占 64.11%、27.11%、5.87%和 2.61%，比例变化不大，资产结构基本保持稳定。

截至 2007 年 6 月底，公司流动资产 944248.46 万元，其中主要为货币资金（占 30.87%）、存货（占 13.94%）、预付款项（占 5.97%）、应收帐款（占 19.54%）和应收票据（占 5.60%），公司货币资金较充裕。

总体看，公司资产稳定增长，资产结构基本保持稳定，资产结构合理，整体质量较好。资产规模的增加主要来自应收票据、应收帐款、预付货款、存货和在建工程等项目的增长。

2、负债及所有者权益结构

截至 2007 年 6 月底，公司负债总额 882272.35 万元，较 2006 年底增加了 23.62%，流动负债和长期负债都有较大幅度增加。截至 2007 年 6 月底，流动负债为 671200.59 万元，较 2006 年底增加了 18.25%，主要是随着公司经营规模的扩大，应付账款和应付票据大规模

增加所致；截至 2007 年 6 月底，长期负债为 211071.76 万元，较 2006 年 12 月底增加了 44.48%，主要是长期借款增加了 6.24 亿元，用于项目建设。

截至 2007 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 59.90%和 43.11%。虽然公司债负负担较 2006 年底增加，总体看仍控制在正常范围之内。

截至2007年6月底，公司所有者权益合计为 485688.69万元，较2006年底增加了3.13%，变化不大，实收资本较2006年底没有发生改变，主要是资本公积稍有增加。

总体看，公司负债总额有所增加，流动负债和长期负债都有较大幅度的增加，资产负债率和全部债务资本化比率均有所提高，公司债务负担加重，但仍控制在合理的范围内。

3、盈利能力

2007年上半年，公司实现主营业务收入 543264.15万元，已经占到去年全年主营业务收入的59.74%，同比增加27.11%；实现利润总额 24198.76万元，占去年全年利润总额的73.79%，同比增加38.31%；净利润8980.51万元，占去年全年的80.15%。

总体看，2007年上半年公司盈利能力有所增强，但整体盈利能力仍然偏弱。

4、现金流

2007年上半年，公司销售商品、接受劳务收到的现金为550238.30万元，经营活动现金流量净额50172.44万元，分别占2006年全年数值的61.75%和42.33%；投资活动现金流量净额-72090.86万元；筹资活动产生的现金流量净额 61226.28万元，已占到2006年全年筹资额的 77.72%；现金及现金等价物净增加额39307.86万元，占2006年全年增加值的50.14%。

总体看，2007年上半年公司现金流量正常，经营活动获取现金能力较强。

5、偿债能力分析

截至2007年6月底，公司流动比率和速动比率分别为140.68%和121.07%，与2006年相比变化不大，公司短期偿债能力正常。截至2007年6月底，债务保护倍数为0.02倍。

截至2007年6月底，公司共获得银行授信 171.23亿元，其中未使用135.78亿元，公司间接融资渠道畅通。

总体来看，公司长短期债务增加在一定程度上引起公司偿债能力的下降，但公司长短期偿债能力基本正常

6、财务变化情况

综上所述，公司生产经营稳定增长，资产结构基本维持稳定，资产质量整体较好；企业债务负担加重，流动负债和长期负债都有较大增加，资产负债比率提高，但基本控制在合理范围之内；企业盈利能力和获取现金能力都有所增强；企业长期偿债能力均有所下降，但仍处于正常水平。

五、短期债券偿债能力

公司于2006年10月27日发行了面值为10亿元、期限为365天的人民币短期融资券（以下简称“本期短券”），发行利率为3.95%。

本期短券额度占2007年6月底公司短期债务余额的37.54%，本期短券的发行对公司债务负担有一定影响。

2007年上半年，公司销售商品、接受劳务收到的现金为550238.30万元，经营活动现金流量净额50172.44万元，分别为本期短券额度的 5.5倍和0.5倍，公司经营活动产生的现金流量对本期短券的覆盖程度较弱。

本期短券将于2007年10月26日到期，公司计划用自有资金偿还。截至2007年6月底，公司现金类资产（货币资金+短期投资+应收票据）为347062.50万元，是本期短券额度的3.47倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力

较强。目前，企业已经为本期短期融资券的兑付工作做好了充分的准备，到期违约风险较小。

综上所述，公司整体经营状况良好，主营业务收入稳步增长，盈利能力有所提高，经营活动获取现金能力较强，短期偿债能力正常，现金类资产充足，间接融资渠道畅通，本期短期融资券不能按期偿还的风险较小。

六、综合评价

目前，公司所处的行业环境较好，特别是国民经济的快速发展促进了化工行业整体实力的增强。2007年上半年，公司管理状况无重大变化，整体经营状况良好。公司资产规模稳定增长，整体资产质量有所改善；负债程度有所上升；盈利水平有所增强，但仍然偏弱。

总体看，公司所处行业发展势头良好，经营管理无重大变化，财务状况变化在合理范围之内，受评主体信用状况基本与初评时一致。公司获取现金能力较强，经营现金流状况较好；目前公司货币资金充裕，对本期债券覆盖程度较高。本期短期融资券不能偿还的风险依然较小。

积极因素

- 1、公司主营业务收入稳步增长，盈利能力有所增强。
- 2、公司现金类资产较多，对本期短期融资券的保障能力较强。

关注

- 1、公司债务负担进一步增加。

附表 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 6 月
流动资产					
货币资金	123978.67	175769.97	251153.04	42.33	291518.78
短期投资	30912.85	17120.14	2625.98	-70.85	2625.98
减：短期投资跌价准备					
短期投资净额	30912.85	17120.14	2625.98	-70.85	2625.98
应收票据	9376.63	13438.75	26251.99	67.32	52917.74
应收股利	278.61	127.37	107.81	-37.79	111.52
应收利息					
应收账款	98744.86	116219	125830.03	12.88	184545.03
其他应收款	196183.49	210959.6	226740.3	7.51	219774.25
减：坏账准备					
应收款项净额	294928.35	327178.6	352570.33	9.34	404319.28
预付货款	21280.97	26774.8	46361.16	47.6	56343.28
应收补贴款	118.16				
存货	104737.64	114863.52	121653.17	7.77	131653.99
减：存货跌价准备					
存货净额	104737.64	114863.52	121653.17	7.77	131653.99
待摊费用	442.99	2159.45	3081.26	163.73	4757.88
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					
流动资产合计	586054.86	677432.61	803804.75	17.11	944248.46
长期投资					
长期股权投资	38599.66	57848.05	70518.3	35.16	79590.6
长期债权投资	11724.64	6215.27	2708.7	-51.93	2885.93
长期投资合计	50324.3	64063.32	73227	20.63	82476.53
减：长期投资减值准备					
合并差价	871.69	2316.18	4017.65		4017.65
其他长期投资					
长期投资净额	51196	66379.49	77244.65	22.83	86494.18
固定资产					
固定资产原值	506379.62	460330.09	501859.79	-0.45	500368.4
减：累计折旧	279894.92	216542.74	237538.76	-7.88	250642.41
固定资产净值	226484.69	243787.35	264321.03	8.03	249725.99
减：固定资产减值准备	3534.43	3474.88	5130.8	20.49	5130.8
固定资产净额	222950.27	240312.47	259190.23	7.82	244595.18
工程物资	493.79	3331.4	23596.16	591.27	26424.16
在建工程	29959.47	41346.79	70561.1	53.47	128295.38
固定资产清理					

待处理固定资产净损失					
其他固定资产					
固定资产合计	253403.52	284990.66	353347.48	18.08	399314.73
无形资产及其他资产					
无形资产	31010.58	31105.83	28755.99	-3.7	27711.37
开办费					
长期待摊费用	1872.2	3768.79	2062.77	4.97	2272.48
其他长期资产	2183	3068.34	8418.47	96.38	8516.92
其他			4232.32		
无形资产及其他资产合计	35065.78	37942.96	43469.55	11.34	38500.77
递延税项					
递延税项借项					4232.32
资产总计	925720.16	1066745.73	1277866.44	17.49	1472790.46

附表 1-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 6 月
流动负债					
短期借款	169359.41	165534.53	130286.05	-12.29	131751.83
应付票据	54251.87	65625.25	77922.8	19.85	133084.99
应付账款	113163.77	119695.24	145991.99	13.58	190329
预收账款	16336.19	22681.08	21537.04	14.82	28052.54
代销商品款					
应付工资	7253.35	7895.59	9200.12	12.62	10193.01
应付福利费	8515.01	4526.29	7029.93	-9.14	6983.46
应付股利	604.39	619.34	595.89	-0.71	1725.09
应交税金	7424.52	6174.34	6719.2	-4.87	5565.85
其他应交款	5025.19	1591.89	1475.34	-45.82	1600.77
其他应付款	74507	125888.58	62375.76	-8.5	47408.65
预提费用	1274.35	1372.42	1760.95	17.55	12987.49
一年内到期的长期负债	11200.52	11163.79	2721.62	-50.71	1517.91
其他流动负债			100000		100000
流动负债合计	468915.59	532768.34	567616.68	10.02	671200.59
长期负债					
长期借款	79415.04	58875.92	118712.76	22.26	181122.82
应付债券					
长期应付款	3291.01	6105.44	135.9	-79.68	135.9
专项应付款	24315.05	20612.65	24020.1	-0.61	26588.35
住房周转金					
其他长期负债	2970.72	2971.89	3224.7	4.19	3224.7
长期负债合计	109991.83	88565.89	146093.46	15.25	211071.76
递延税项					
递延税项贷项					
负债合计	578907.41	621334.23	713710.14	11.03	882272.35
少数股东权益	94397.81	77757.35	93233.21	-0.62	104829.41
股东权益					
实收资本（或股本）	179814.22	186792.15	193327.35	3.69	193327.35
资本公积	237362.53	302547.7	379776.47	26.49	385307.27
盈余公积					
其中：公益金					
未确认的投资损失	-60968.8	-29184.04	-20884.02	-41.47	-20629.72
未分配利润	-103793.02	-92501.66	-81296.72	-11.5	-72316.21
其他					
外币报表折算差额					
股东权益合计	252414.94	367654.15	470923.08	36.59	485688.69
负债及股东权益合计	925720.16	1066745.73	1277866.44	17.49	1472790.46

附表 2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 6 月
一、主营业务收入	756369.91	796561.98	909427.63	9.65	543264.15
减: 折扣与折让;					
主营业务收入净额	756369.91	796561.98	909427.63	9.65	543264.15
减: 主营业务成本	643010.88	700444.95	765997.73	9.15	458923.84
主营业务税金及附加	3506.08	2144.05	2597.06	-13.93	1649.37
二、主营业务利润	109852.95	93972.98	140832.84	13.23	82690.94
加: 其他业务利润	2050.34	2662.17	3282.13	26.52	1657.04
减: 存货跌价损失					
营业费用	26680.39	23170.46	34941.38	14.44	18428.94
管理费用	66869.03	56220.46	70506.83	2.68	36080.34
财务费用	14904.17	5722.07	13460.83	-4.97	7443.86
三、营业利润	3449.7	11522.15	25205.93	170.31	22394.84
加: 投资收益	-735.2	5325.54	1025.55		548.59
补贴收入	10171.69	6466.92	7312.42	-15.21	777.32
营业外收入	1397.09	1262.85	1841.52	14.81	1113.79
以前年度调整					
减: 营业外支出	5394.19	3952.08	2589.73	-30.71	635.78
其他支出					
四、利润总额	8889.1	20625.37	32795.68	92.08	24198.76
减: 所得税	1832.34	3930.2	7357.23	100.38	3762.79
少数股东损益	8599.24	7351.86	15081.74	32.43	11201.17
加: 未确认的投资损失	7792.84	3622.1	848.23	-67.01	-254.3
五、净利润	6250.35	12965.41	11204.95	33.89	8980.51
加: 年初未分配利润	-110043.37	-105467.07	-92501.66	-8.32	-81296.72
盈余公积转入数					
减: 合资企业提取奖福基金					
六、可供分配的利润	-103793.02	-92501.66	-81296.72	-11.5	-72316.21
减: 提取法定盈余公积					
提取法定公益金					
七、可供股东分配的利润	-103793.02	-92501.66	-81296.72	-11.5	-72316.21
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					
八、未分配利润	-103793.02	-92501.66	-81296.72	-11.5	-72316.21

附表 3 现金流量表

(单位: 万元)

项目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)	2007 年 6 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	869516.42	824300.83	891139.99	1.24	550238.3
收到的税费返还	5185.6	7185.63	7730.09	22.09	1007.28
收到的其他与经营活动有关的现金	97577.44	480135.5	159707.24	27.93	294305.9
经营活动现金流入小计	972279.46	1311621.96	1058577.32	4.34	845551.48
购买商品、接受劳务支付的现金	692894.49	685808.13	691231.07	-0.12	435344.22
支付给职工以及为职工支付的现金	63925.97	56870.69	65501.39	1.22	37819.81
支付的各项税费	39368.15	21995.43	33274.51	-8.06	21089.1
支付的其他与经营活动有关的现金	111422.55	456934.03	150029.74	16.04	301125.91
经营活动现金流出小计	907611.16	1221608.27	940036.72	1.77	795379.04
经营活动产生的现金流量净额	64668.3	90013.69	118540.61	35.39	50172.44
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	153258.88	359.45	4514.32	-82.84	3000
取得投资收益收到的现金	3683.11	1377.86	3501.31	-2.5	386.6
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	3240.22	2705.33	1445.06	-33.22	449.72
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					
收到的其他与投资活动有关的现金	3749.54	15788.58	16065.2	106.99	8209.99
投资活动现金流入小计	163931.75	20231.23	25525.9	-60.54	12046.31
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	35108.63	46230.74	102877.49	71.18	76841.22
投资支付的现金	168764.89	15587.96	32697.74	-55.98	3785.37
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					
支付的其他与投资活动有关的现金	2081.64	6202.24	8866.08	106.38	3510.58
投资活动现金流出小计	205955.15	68020.94	144441.31	-16.25	84137.17
投资活动产生的现金流量净额	-42023.4	-47789.71	-118915.42	68.22	-72090.86
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资收到的现金	11244.84	10055	1830.51	-59.65	1605.5
取得借款收到的现金	170134.45	173435.44	291881.67	30.98	170133.97
收到的其他与筹资活动有关的现金	7429.17	3040.16	101645.72	269.89	45955.58
筹资活动现金流入小计	188808.46	186530.6	395357.89	44.71	217695.05
偿还债务所支付的现金	161695.23	162308.04	286124.66	33.02	107542.67
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14435.38	15266.08	17379.16	9.72	7651.71
支付的其他与筹资活动有关的现金	6075.24	2050.61	13077.61	46.72	41274.39
筹资活动现金流出小计	182205.85	179624.73	316581.44	31.81	156468.77
筹资活动产生的现金流量净额	6602.62	6905.87	78776.45	245.41	61226.28
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	4.49	-0.03	-0.06		
五、现金及现金等价物净增加额	29252	49129.82	78401.58	63.71	39307.86

附表 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 6 月
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					
债务转为资本					
一年内到期的可转换公司债券					
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	5665.35	12965.41	11204.95	40.63	8980.51
加: 少数股东损益	8599.24	7351.86	15081.74	32.43	11201.17
减: 未确认的投资损失	7792.84	3622.1	848.23	-67.01	-254.3
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐					
固定资产折旧	31027.99	27555.66	26941.42	-6.82	16538.56
无形资产摊销	1106.93	1132.2	1077.29	-1.35	244.27
长期待摊费用摊销	976.3	523.84	575.04	-23.25	-25.31
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	17.84	686.35	53291.27	5365.67	69.87
待摊费用减少(减:增加)	-58.03	-522.25	-939.32	302.31	-1676.62
预提费用增加(减:减少)	-3207.52	-775.35	-363.62	-66.33	11226.54
固定资产报废损失	2333.37	24.87	65.98	-83.18	6.3
财务费用	15489.17	5878.1	13712.51	-5.91	7443.86
投资损失(减:收益)	735.2	-3242.26	-1031.77		-548.59
递延税款贷项(减:借项)					
存货的减少(减:增加)	-1088.79	-11920.27	-2669.66	56.59	-10000.82
经营性应收项目的减少(减:增加)	-19172.45	-150795.78	52578.69		-108400.53
经营性应付项目的增加(减:减少)	29916.92	45919.32	-63732.37		115538.87
其他		157656.91	11140.46		-684.41
经营性活动产生的现金流量净额	64668.3	90013.69	118540.61	35.39	50172.44
三、现金及现金等价物净增加情况					
货币资金的期末余额	121278.33	168870.47	251153.04	43.91	277146.13
减: 货币资金的期初余额	93772.94	120248.16	175769.97	36.91	246562.13
现金等价物的期末余额	8810.34	3461.51	4164.82	-31.25	14976.69
减: 现金等价物的期初余额	7063.73	2954	1146.3	-59.72	6252.83
现金及现金等价物净增加额	29252	49129.82	78401.58	63.71	39307.86

附表 4 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值	2007 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	7.53	6.7	6.46	6.74	
存货周转次数(次)	6.71	6.38	6.48	6.49	
总资产周转次数(次)	1.01	0.8	0.78	0.83	
盈利能力					
主营业务利润率(%)	14.52	11.8	15.49	14.19	15.22
总资本收益率(%)	3.31	4.21	4.67	4.26	0.87
净资产收益率(%)	2.48	3.53	2.38	2.74	1.85
现金收入比率(%)	114.96	103.48	97.99	103.03	101.28
现金利润比率(%)	727.5	436.42	361.45	457.15	
财务构成					
资产负债率(%)	62.54	58.25	55.85	57.91	59.90
全部债务资本化比率(%)	47.54	40.34	36.88	40.05	41.33
长期债务资本化比率(%)	18.63	11.68	17.38	15.92	23.47
偿债能力					
流动比率(%)	124.98	127.15	141.61	133.95	140.68
速动比率(%)	102.64	105.59	120.18	112.3	121.07
经营现金流负债比率(%)	13.79	16.9	20.88	18.27	
EBITDA 利息倍数(倍)	6.96	5.49	4.98	5.53	
债务保护倍数(倍)	0.13	0.14	0.12	0.13	0.02
筹资活动前现金流量净额 债务保护倍数(倍)	0.07	0.14		0.06	
筹资活动前现金流量净额 利息偿还能力(倍)	3.21	3.8	-0.02	1.77	
筹资活动前现金流量净额 本息偿还能力(倍)	3.21	3.8	-0.02	1.77	
经营活动现金流量净额偿 债倍数(倍)					
筹资活动前现金流量净额 偿债倍数(倍)					
经营活动现金流入量偿债 倍数(倍)					
现金类资产偿债倍数(倍)					

附件 5 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%
净资产年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额 / (平均应收账款 + 平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本 / 平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额 / 平均资产总额
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)

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。

附件 6 信用等级的定义

企业主体长期信用等级的定义

企业主体长期信用等级划分成9级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级、CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

AAA级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；

AA级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；

A级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；

CCC级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；

CC级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务；

C级：不能偿还债务。

中长期债信用等级的定义同企业主体。

短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用6级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2级：还本付息能力较强，安全性较高；

A-3级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系

