

北京顺鑫农业股份有限公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果: A⁺ 评级展望: 稳定
上次评级结果: A⁺ 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
08 顺鑫 CP01	3 亿元	2008/04/17~2009/01/12	A-1	A-1
08 顺鑫 CP02	3 亿元	2008/04/17~2009/04/17	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 8 月 5 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	08 年 3 月
现金类资产(万元)	47972.45	66907.82	65649.94
资产总额(万元)	356145.84	414456.98	469501.91
所有者权益(万元)	161934.97	222412.44	230198.39
短期债务(万元)	80100.00	139900.00	194900.00
全部债务(万元)	117107.99	154907.32	209907.32
营业收入(万元)	322533.13	452113.20	159789.03
净利润(万元)	10837.43	16557.31	9526.13
EBITDA(万元)	28659.43	36870.04	--
经营性净现金流(万元)	-9851.65	6362.86	-53970.47
营业利润率(%)	15.56	15.26	16.58
净资产收益率(%)	6.69	7.44	--
资产负债率(%)	54.53	46.34	50.97
全部债务资本化比率(%)	41.97	41.05	47.69
流动比率(%)	127.87	140.54	135.32
全部债务/EBITDA(倍)	4.09	4.20	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.02	3.89	--
经营现金流流动负债比率(%)	-6.27	3.61	--

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 2006 年数据为追溯调整后的数据。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

李志博

电话: 010-85679696-8838

邮箱: lizb@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

北京顺鑫农业股份有限公司(以下简称“公司”或“顺鑫农业”)在跟踪期内整体经营状况良好, 通过实施多元化经营模式, 公司农产品加工产业链得到进一步完善, 竞争优势更加明显, 盈利能力有所提高。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也注意到公司经营活动净现金流量波动较大, 以及生猪供应紧张给公司经营带来一定的不利影响。未来两年公司将优化产业布局, 经营规模和收益有望继续保持稳步增长。

综合考虑, 联合资信维持顺鑫农业 A⁺ 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“08 顺鑫 CP01”和“08 顺鑫 CP02” A-1 的信用级别。

优势

1. 公司通过定向增发进一步完善了农产品加工产业链, 竞争优势更加明显。
2. 公司实施多元化经营, 抗风险能力较强。
3. 受益于奥运项目建设、临空经济核心区建设、顺义新城改造等契机, 公司建筑工程、物流等业务有较大幅度增长。

关注

1. 公司经营活动产生的现金流量净额波动较大。
2. 生猪供应紧张对公司肉类加工业务造成一定负面影响。
3. 未来公司投资规模加大, 外部融资需求较大。

一、企业基本情况

北京顺鑫农业股份有限公司(以下简称“公司”或“顺鑫农业”)是于1998年9月21日,以募集方式成立的股份有限公司。公司股票于1998年11月4日在深交所挂牌上市,股票简称“顺鑫农业”,股票代码“000860”。2007年9月12日,公司非公开发行股票4080万股。截至2007年底,公司总股本43854万股,其中控股股东北京顺鑫农业发展集团有限公司持51.56%,公司实际控制人为北京市顺义区国有资产监督管理委员会。

公司是首批获得农业部等八部委行审定的农业产业化国家重点龙头企业(农经发[2000]8号文、[2005]7号文),经营范围主要涉及肉食品加工与销售、良种繁育与销售、白酒生产与销售、果蔬饮料生产与销售、水利与建筑工程施工、农副产品市场管理与物流配送服务、生态观光农业、药品生产与销售、高档花卉培育与销售、蔬菜果品生产与销售等。

公司注册地址:北京市顺义区站前街南侧;
法定代表人:李维昌。

二、经营管理分析

1. 经营分析

公司于2007年9月12日非公开发行股票4080万股,募集资金51000万元,用于食品加建设项目、牛栏山旧厂优质酒储存库建设项目和石门农产品批发市场扩建项目建设。公司通过定向增发进一步完善了“以农产品加工为主体,物流配送为平台,集生产、加工、物流、销售为一体的大农业产业链”。目前,肉食品、白酒和饮料行业是公司的支柱产业。

2007年,公司实现营业收入452113.20万元,较上年增长40.18%;实现主营业务收入450671.42万元,其中肉类加工业、白酒制造业和蔬菜汁业收入分别占64.21%、13.76%和3.07%,建筑工程和房地产业收入分别占8.58%和7.24%,种畜养殖业和其他业务收入合计占

3.14%。2007年,公司大力开拓肉类、白酒的销售市场,在巩固本地市场的前提下,发展房地产业务、建筑工程的外地市场业务,上述四项业务营业收入大幅增加。

表1 公司2006~2007年经营概况

分行业	主营业务收入(万元)		毛利率(%)	
	2006年	2007年	2006年	2007年
白酒制造业	44326.73	61990.98	50.84	54.78
肉类加工业	207595.96	289394.19	4.95	5.79
种畜养殖业	4792.19	4671.68	27.52	51.98
蔬菜汁业	22580.79	13845.20	42.21	40.72
建筑工程业	22748.37	38646.27	21.31	16.38
房地产业	5249.57	32606.62	59.83	34.43
其他	13671.98	9516.49	30.19	54.27
合计	320965.59	450671.42	17.38	18.08

资料来源:公司提供

2007年,受生猪养殖业的影响,5月份以来生猪货源短缺,毛猪和猪肉价格持续上涨,但猪肉价格的涨幅小于毛猪价格的涨幅,市场猪肉总体需求降低,进而影响了公司屠宰总量、生肉制品的销售量下降。2007年,公司屠宰生猪295万头,比去年同期的362.5万头同比下降18.62%;销售生肉制品22万吨,比去年同期的25.7万吨下降14.40%;销售熟肉制品8777吨,比去年同期的7630吨增长15.03%。2007年公司肉类加工业收入289394.19万元,较上年增长39.40%,毛利率略有上升。未来公司将在稳定北京农贸、商超生鲜肉制品供给和保持市场占有率的基础上,控制鲜销比例,合理调整生产计划,进一步优化熟食产品结构,提升产品的附加值。

公司在北京扩建规模养殖基地的同时,在河北等地区进行种猪场建设,为公司的可控猪源提供有利保障。2007年公司种畜养殖业收入4671.68万元,较上年下降2.51%,毛利率由27.52%上升至51.98%,主要是由于国内生猪养殖业的复苏带动了种猪价格快速上涨所致。

2007年,牛栏山酒厂不断夯实“一城两洲三区”的销售格局,牛栏山白酒产品进入北京

高档餐饮终端已达2000余家，长江、珠江三角洲地区销售额增幅在50%以上，东北、西北和华北市场的开拓也都取得了进展。2007年6月份，牛栏山酒厂与外交部成功签约，经典、珍品三十年等5个产品入选外交部采购名录，成为中国247个驻外机构的特供酒。2007年公司中高档酒在销售额中所占比例达到52%。2007年公司白酒制造业收入61990.98万元，较上年增长39.85%，毛利率上升3.94个百分点。

果蔬汁饮品同类可替代性产品较多，市场竞争较激烈。根据市场情况，跟踪期内公司调整了蔬菜汁产品结构，导致同期产销量有所下降。2007年，公司蔬菜汁业实现营业收入13845.20万元，较上年下降了38.68%，毛利率略微下降。2007年公司通过与外方公司开展品牌合作，推出迪士尼系列果蔬饮料和添加D-核糖的蜘蛛侠运动饮料，为开发青少年市场做出了尝试。未来公司将加大产品研发力度，结合市场调研，通过推出1~2个对消费者具有吸引力的支柱产品，带动其他产品的销售。

公司抓住奥运场馆建设、潮白河综合治理、顺义新城建设等一系列契机，实现跨区域发展，2007年公司建筑工程业收入38646.27万元，较上年增长69.89%。

2007年，北京顺鑫佳宇房地产开发有限公司（以下简称“佳宇地产”）开发的“顺鑫澜庭”住宅项目开始预售（见表2），房地产业收入32606.62万元，较上年大幅增长，由于佳宇地产通过挂牌方式获取土地的成本较高，毛利率有所下降。

表2 公司“顺鑫澜庭”销售概况

项目	住宅		商业		建设期
	建设面积	销售面积	建设面积	销售面积	
顺鑫澜庭	88576	85785	6899	276	2006年3月~2007年9月

数据来源：公司提供

总体看，跟踪期内，公司整体经营状况良好，公司农产品加工产业链进一步得到完善，

竞争优势更加明显。联合资信也注意到，生猪供应紧张对公司肉类加工业产生一定负面影响。

2. 重大事项

中标北京国际花卉物流港项目投资人

2007年11月26日，公司以3.8亿元中标北京国际花卉物流港项目投资人，内容主要包括该项目的一期工程（主场馆及其配套设施）的投资人，项目建设期一年。

该项目是北京市承办2009年第七届中国花卉博览会重点工程之一。项目位于北京市顺义区后沙峪镇枯柳树环岛西北侧，毗邻空港物流园区，距首都国际机场2公里，项目建筑面积约6万平方米，投资估算人民币约3~4亿元。基于顺义区政策、交通、奥运契机、临空经济提供的良好产业氛围，该项目定位于以发展花卉为主导的农产品物流配送产业，将其打造成为中国北方乃至全国最大的集花卉拍卖、物流、电子商务与新技术利用于一体的现代化、国际化花卉产业中心。

2008年6月20日，公司公告按北京市顺义区人民政府通知要求拟对花博会主场馆项目建设内容和投资金额进行如下调整：（1）花博会主场馆项目建设内容由“主场馆及其附属设施、室外工程”调整为“主展馆、物流中心、交易中心及附属设施”；（2）花博会主场馆项目建筑面积由“约60000平方米”调整为“总建筑面积169920平方米，其中：主展馆99570平方米、物流中心62850平方米，交易中心7500平方米”；（3）花博会主场馆“项目总投资约3~4亿元（不包含土地费用）”调整为“项目总投资11亿元（包括土地费用）”；（4）花博会主场馆项目占地面积确定为138216平方米，其中建设用地面积113395平方米，土地出让的方式为协议出让，土地出让价格为67万元/亩。

该项目的建设能够发挥公司现有的花卉产业基础优势，有利于促进公司农产品物流配送及花卉于一体的产业快速发展。增加建设物流

中心、交易中心等设施，使该项目的配套设施更完备，更能充分发挥其效力，符合公司构筑农产品物流配送产业链的发展思路。

独立董事人员变动

根据公司2008年7月22日公告，公司独立董事张生瑜先生因突发心脏病经抢救无效于2008年7月22日凌晨去世。目前公司独立董事人数少于董事总人数的三分之一，公司表示将尽快根据《公司章程》等规章制度的规定选举新的独立董事，在新任独立董事选举产生之前，公司独立董事事务暂由刘淑敏女士和钱明杰先生两位独立董事履行。

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年财务数据由北京兴华会计师事务所有限责任公司审计，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。2007年公司合并范围增加北京鑫大禹华霖节水设备有限责任公司和北京鑫大禹环保工程有限责任公司，均为子公司北京鑫大禹水利建筑工程有限公司（以下简称“鑫大禹公司”）的全资子公司。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，以追溯调整后的2006年数据为基数。

截至2007年底，公司合并资产总额414456.98万元，所有者权益（含少数股东权益）222412.44万元；2007年实现营业收入452113.20万元，利润总额21467.31万元，净利润16557.31万元。

截至2008年3月底，公司资产总额469501.91万元，所有者权益230198.39万元；2008年1~3月实现营业收入159789.03万元，利润总额10822.25万元，净利润9526.13万元。

1. 盈利能力

2007年，公司实现营业收入452113.20万元，较上年增长40.18%，主要由于肉类加工、

白酒、房地产和建筑工程等业务收入大幅增长所致，同时，公司营业成本也较上年增长40.45%，增至370082.80万元。2007年公司营业利润率15.26%，和2006年数据（15.56%）基本持平。

2007年，公司实现利润总额和净利润分别为21467.31万元和16557.31万元，分别较上年增长77.46%和52.78%；净资产收益率由6.69%上升至7.74%。总体看，公司盈利能力有所提高。

2. 现金流及保障

现金流方面，公司2007年销售商品、提供劳务收到的现金为512254.48万元，较上年增长42.52%；收到其他与经营活动有关的现金为34176.17万元，较上年增长1732.12%，主要为顺义区林业局引河林场返还给佳宇地产的土地转让款项和猪肉储备费用；经营活动现金流流入量为546430.93万元，较上年增长51.24%，超出了预测的水平；经营活动现金流净额为6362.86万元，由负转正。2008年1~3月，公司经营活动现金流净额为-53970.47万元，主要是因为佳宇地产将支付的用于房地产开发的土地成本及相关费用计入购买商品、接受劳务支付的现金。公司经营活动产生的现金流量净额波动性较大。

从收入实现质量指标看，2007年公司现金收入比率为113.30%，较上年上升1.86个百分点，收入实现尚可。

表3 现金流预测

项 目（万元）	2007E	2008E	2009E
经营活动现金流入	526000	579000	634000
经营活动产生的现金流量净额	28000	32000	38000
投资活动产生的现金流量净额	-24540	-29410	-23260
筹资活动产生的现金流量净额	18500	16150	11370

资料来源：公司提供

投资活动方面，2007年，随着牛栏山酒厂技术改造等在建项目的陆续完工，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现

金为 13235.47 万元，较上年下降 61.42%；投资活动现金流净额为-13101.04 万元，较上年下降 61.24%，主要为食品加工建设项目、石门市场升级改造项目、猪场建设和温室改造等投资支出。根据公司未来五年规划，将加大种猪繁育及生猪屠宰业、白酒制造业和花卉产业的资金投入，未来投资支出将有所增加。2008 年 1~3 月，公司投资活动现金流出为 8101.27 万元，占 2007 年的 61.21%，投资活动净现金流为 928.75 万元。

2006 年~2007 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-43649.48 万元和-6738.18 万元；2008 年 1~3 月，筹资活动前现金流量净额为-53041.72 万元，公司外部融资需求较大。

筹资活动方面，2007 年公司筹资活动现金流入 298410.00 万元，较上年增长 27.74%，主要为取得借款收到的现金增加所致；筹资活动现金流出 273018.31 万元，较上年增长 34.28%，主要是偿还债务支付的现金支出增加所致；筹资活动现金流净额为 25391.69 万元，较上年有所减少。2008 年 1~3 月，公司筹资活动现金流入 92000.00 万元，占 2007 年的 30.83%；筹资活动现金流净额 51875.67 万元。

3. 资本及债务结构

截至 2007 年底，公司资产总额 414456.98 万元，较上年增长 16.37%，主要是流动资产增加所致；其中流动资产占 59.84%，较上年上升 3.40 个百分点，非流动资产占 40.16%。

截至 2007 年底，公司流动资产 248010.01 万元，较上年增长 23.38%，其中货币资金占 26.82%，较上年上升 3.01 个百分点；存货占 53.50%，较上年下降 5.67 个百分点；预付账款占 10.94%，较上年上升 3.39 个百分点，应收账款占 5.70%，变化不大。

截至 2007 年底，公司货币资金 66510.97 万元，较上年增长 38.98%，主要是公司在 2007 年 9 月非公开发行股票募集资金增加所致；预付账款 27124.77 万元，较上年增长 78.87%，主

要是因为佳宇地产增加了土地竞买保证金和预付工程款；存货 132694.04 万元，较上年增长 11.57%，主要是待售商品房和肉类等产成品大幅增加所致。

截至 2007 年底，公司非流动资产 166446.97 亿元，较上年增长 7.29%，主要为固定资产、在建工程、长期股权投资和无形资产，占比分别为 62.42%、24.13%、5.66%和 1.02%。

截至 2007 年底，公司负债总额 192044.54 万元，较上年减少 1.12%，其中流动负债占 91.89%，较上年上升 10.94 个百分点，非流动负债占 8.11%，债务结构有待完善。

截至 2007 年底，公司流动负债 176468.59 万元，较上年增长 12.26%，主要来源于短期借款、预收账款和一年内到期的非流动负债的增加；预收账款为较上年增长 115.92%，主要为鑫大禹公司预收工程款；非流动负债 15575.95 万元，较上年下降 57.91%，主要是长期借款减少所致。

截至 2007 年底，公司资产负债率 46.34%，较上年下降 8.19 个百分点；长期借款减少，导致长期债务资本化比率由 18.60% 下降至 6.32%；全部债务资本化比率 41.05%，变化不大。

公司于 2008 年 4 月发行 6 亿元短期融资券，以 2008 年 3 月底财务数据为基础，发行后公司资产负债比率和全部资本化比率将达 56.53%和 53.97%，债务水平有所上升。

4. 偿债能力

截至 2007 年底，公司流动比率和速动比率分别为 140.54%和 65.35%，均较上年有所上升。公司存货中产成品和在产品占比较高，主要为土地储备、待售商品房和肉类等，变现能力较好，公司短期支付能力正常。

2007 年，公司实现 EBITDA 36870.04 万元，较上年增长 28.65%，EBITDA 利息倍数从 3.02 倍升至 3.89 倍，全部债务/EBITDA 倍数从 4.09 倍上升至 4.20 倍。随着公司盈利能力的增强，

公司偿债能力有望增强。

截至 2007 年底,公司现金类资产 66907.82 万元,为 6 亿元短期融资券额度的 1.12 倍;2007 年经营活动现金流入 546430.93 万元,为 6 亿元短期融资券额度的 9.11 倍;2007 年经营活动现金流净额为 6362.86 万元,为 6 亿元短期融资券额度的 0.11 倍,考虑到公司经营性现金流入量和现金类资产规模较大,资产整体流动性好,对于其 6 亿元短期融资券具有较强的偿还能力。

综合考虑,联合资信维持顺鑫农业 A⁺的主体长期信用等级,评级展望为稳定,并维持“08 顺鑫 CP01”和“08 顺鑫 CP02” A-1 的信用级别。

附件 1-1 2006 年～2008 年 3 月资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
流动资产：			
货币资金	47857.45	66510.97	65344.92
交易性金融资产			
短期投资			
应收票据	115.00	396.86	305.02
应收账款	11710.58	14142.68	14689.55
预付款项	15164.78	27124.77	28194.61
应收利息			
应收股利			
其他应收款	7226.54	7140.70	7780.93
存货	118935.90	132694.04	187209.39
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	201010.25	248010.01	303524.42
非流动资产：			
可供出售金融资产		2474.54	
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	9615.02	9415.02	3415.02
股权分置流通权			
投资性房地产	5072.82	6252.71	6193.33
固定资产	103947.07	103899.97	102851.39
生产性生物资产	1352.99	1975.78	2374.06
在建工程	32771.67	40162.49	48985.75
工程物资			
油气资产			
无形资产	1746.34	1705.53	1696.45
开发支出			
商誉			
长期待摊费用	357.83	451.72	443.13
递延所得税资产	271.85	109.21	18.37
其他非流动资产			
非流动资产合计	155135.59	166446.97	165977.49
资产总计	356145.84	414456.98	469501.91

附件 1-2 2006 年~2008 年 3 月资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
流动负债：			
短期借款	80100.00	119900.00	174900.00
交易性金融负债			
应付票据			
应付账款	6152.38	8469.68	8289.87
预收款项	8666.70	18712.95	14653.18
应付职工薪酬	1751.00	1412.30	1196.29
应交税费	-3651.84	-3894.83	-4520.61
应付利息			
应付股利	693.90	2032.22	2007.22
其他应付款	12597.33	9836.27	7770.24
一年内到期的非流动负债		20000.00	20000.00
其他流动负债	50893.42		
流动负债合计	157202.88	176468.59	224296.20
非流动负债：			
长期借款	37007.99	15007.32	15007.32
应付债券			
长期应付款			
递延收益			
专项应付款			
预计负债			
递延所得税负债		568.63	
其他非流动负债			
非流动负债合计	37007.99	15575.95	15007.32
负债合计	194210.87	192044.54	239303.52
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	39774.00	43854.00	43854.00
资本公积	75494.15	122505.47	120806.17
减：库存股			
盈余公积	12849.75	14050.93	14050.93
未分配利润	23171.84	31653.95	40680.43
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	151289.73	212064.36	219391.53
少数股东权益	10645.24	10348.08	10806.86
所有者权益合计	161934.97	222412.44	230198.39
负债和所有者权益总计	356145.84	414456.98	469501.91

附件 2 2006 年～2008 年 3 月利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 1～3 月
一、营业收入	322533.13	452113.20	159789.03
减：营业成本	263496.02	370082.80	129060.89
营业税金及附加	8851.06	13055.42	4233.31
销售费用	19474.30	26376.50	12747.40
管理费用	15157.93	17534.01	5073.95
财务费用	2886.46	3319.33	594.71
资产减值损失	-197.80	121.70	77.16
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）			
投资收益（损失以“－”号填列）	62.83	26.09	2825.59
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益（损益以“－”号添列）			
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	12927.99	21649.55	10827.20
加：营业外收入	71.53	112.23	1.36
减：营业外支出	902.78	294.46	6.31
其中：非流动资产处置损失	199.29	147.03	1.02
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	12096.74	21467.31	10822.25
减：所得税费用	1259.31	4910.00	1296.12
加：未确认的投资损失			
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	10837.43	16557.31	9526.13
少数股东损益	1040.80	1833.38	499.65
五、归属于母公司所有者的净利润	9796.63	14723.92	9026.48
六、每股收益			
基本每股收益	0.25	0.36	0.21
稀释每股收益	0.25	0.36	0.21

附件 3-1 2006 年～2008 年 3 月现金流量表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 1～3 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	359437.89	512254.48	174783.44
收到的税费返还	4.25	0.29	1.00
收到其他与经营活动有关的现金	1865.39	34176.17	7416.23
经营活动现金流入小计	361307.53	546430.93	182200.67
购买商品、接受劳务支付的现金	319482.86	473249.71	210875.79
支付给职工以及为职工支付的现金	14859.64	16511.13	4946.02
支付的各项税费	16257.90	23956.19	9726.07
支付其他与经营活动有关的现金	20558.77	26351.04	10623.26
经营活动现金流出小计	371159.18	540068.07	236171.14
经营活动产生的现金流量净额	-9851.65	6362.86	-53970.47
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	317.75		6200.00
取得投资收益收到的现金	62.06	26.09	2825.59
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	67.68	108.33	4.42
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	62.60		
投资活动现金流入小计	510.09	134.43	9030.02
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	34287.92	10099.07	8101.27
投资支付的现金	20.00	3136.40	
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			
投资活动现金流出小计	34307.92	13235.47	8101.27
投资活动产生的现金流量净额	-33797.83	-13101.04	928.75
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金		49610.00	
取得借款收到的现金	183600.00	248800.00	92000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	50000.00		
筹资活动现金流入小计	233600.00	298410.00	92000.00
偿还债务支付的现金	193700.00	261000.00	37000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9420.28	11607.23	3124.33
支付其他与筹资活动有关的现金	205.25	411.08	
筹资活动现金流出小计	203325.52	273018.31	40124.33
筹资活动产生的现金流量净额	30274.48	25391.69	51875.67
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	-13375.00	18653.52	-1166.05
加：期初现金及现金等价物余额	61232.45	47857.45	66510.97
六、期末现金及现金等价物余额	47857.45	66510.97	65344.92

附件3-2 2006年~2007年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年
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	10837.43	16557.31
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	-197.80	121.70
固定资产折旧	6247.89	5825.01
无形资产摊销	94.70	40.81
长期待摊费用摊销	744.88	61.71
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)	78.49	147.03
固定资产报废损失	120.80	
公允价值变动损失(减:收益)		
财务费用	2886.46	3319.33
投资损失(减:收益)	-62.83	-26.09
递延所得税资产减少(减:增加)	-56.60	162.64
递延所得税负债增加(减:减少)		568.63
存货的减少(减:增加)	-30059.66	-13758.14
经营性应收项目的减少(减:增加)	-5271.38	-13189.84
经营性应付项目的增加(减:减少)	4785.97	6532.78
其他		
经营活动产生的现金流量净额	-9851.65	6362.86
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		
三、现金及现金等价物净增加情况		
货币资金的期末余额	47857.45	66510.97
减: 货币资金的期初余额	61232.45	47857.45
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	-13375.00	18653.52

附件 4 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	27.27	34.30	--
存货周转次数(次)	2.22	2.94	--
总资产周转次数(次)	0.91	1.17	--
盈利能力			
营业利润率(%)	15.56	15.26	16.58
总资本收益率(%)	6.57	8.91	--
净资产收益率(%)	6.69	7.44	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	18.60	6.32	6.12
全部债务资本化比率(%)	41.97	41.05	47.69
资产负债率(%)	54.53	46.34	50.97
偿债能力			
流动比率(%)	127.87	140.54	135.32
速动比率(%)	52.21	65.35	51.86
EBITDA 利息倍数(倍)	3.02	3.89	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.09	4.20	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	--	--	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	--	--	--
现金流			
现金收入比(%)	111.44	113.30	--
利润现金比率(%)	-90.90	38.43	--
本期债项偿债能力			
经营现金流动负债比率(%)	-6.27	3.61	--
现金偿债倍数(倍)	0.80	1.12	--

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，2006 年数据为追溯调整后的数据。2008 年 3 月数据未经审计。

附件 5 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 6 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 7 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