

信用等级公告

联合[2008] 021 号

联合资信评估有限公司通过对四川美丰化工股份有限公司 2008 年 5 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

四川美丰化工股份有限公司
2008 年 5 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

二零零八年五月八日

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)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

四川美丰化工股份有限公司

2008 年 5 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果：A-1

发行额度：5 亿元

发行期限：365 天

评级时间：2008 年 5 月 8 日

主要数据：

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
现金类资产(万元)	11027.71	43821.11	50167.66	52154.73
资产总额(万元)	162081.28	226035.55	249073.47	346239.59
所有者权益(万元)	113709.59	127187.44	147383.54	170988.45
长期债务(万元)	--	29500.00	4470.00	62467.23
全部债务(万元)	31000.00	79733.33	78870.07	134211.12
主营业务收入(万元)	112310.83	136375.84	205320.31	--
净利润(万元)	23422.98	24909.56	32345.83	6489.99
EBITDA(万元)	39572.34	45358.02	55387.45	7722.90
经营性净现金流(万元)	25724.58	35483.29	45804.28	13320.72
资产负债比率(%)	29.84	43.73	40.83	50.62
全部债务资本化比率(%)	21.42	38.55	34.86	43.97
净资产收益率(%)	20.83	19.83	21.95	--
速动比率(%)	35.37	77.49	60.99	59.29
EBITDA 利息倍数(倍)	25.68	18.77	14.66	--
经营现金流动负债比率(%)	53.85	51.64	48.74	--
现金偿债倍数(倍)	0.21	0.85	1.00	1.00

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，

分析员

李志博

电话 010-85679696-8838

邮箱 lizhibo@lianheratings.com.cn

李慧鹏

电话 010-85679696-8881

邮箱 lihuipeng@lianheratings.com.cn

朴玉梅

电话 010-85679696-8877

邮箱 piaoyumei@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

经联合资信评估有限公司（“联合资信”）评定，四川美丰化工股份有限公司（以下简称“公司”）拟发行的2008年5亿元短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险小，安全性高。

优势

1. 公司现金类资产对本期债务的保障程度较高。
2. 公司经营活动现金流量净额对本期债务保障程度较高。

关注

1. 未来两年，公司投资支出规模较大，存在一定的资金压力。
2. 本期债券对公司现有流动负债规模影响较大。

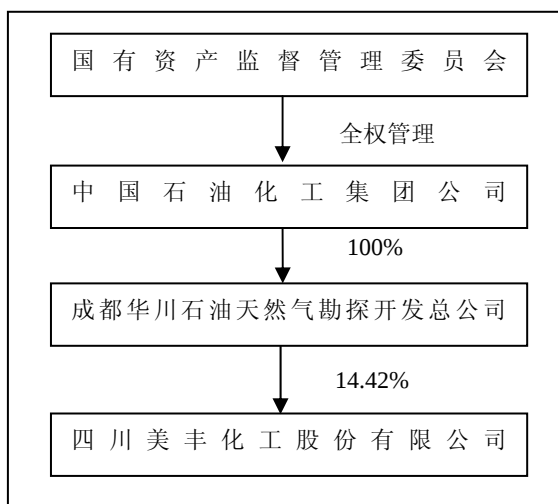
信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与四川美丰化工股份有限公司（四川美丰公司）构成委托关系外，联合资信、评估人员与四川美丰公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评估人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因四川美丰公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由四川美丰公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 四川美丰公司 2008 年 5 亿元短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

一、发债主体概况

四川美丰化工股份有限公司(以下简称“公司”或“四川美丰”)成立于1994年3月3日,是经四川省体改委[川体改(1993)200号]批准,由四川省射洪县氮肥厂与四川省第一建筑工程公司等5家单位发起设立的股份有限公司,成立时注册资本5,223.40万元。1997年5月经中国证监会“证监发字[1997]229号”文和“证监发字[1997]240号”文批准,公司募集的2,300万股社会公众股于1997年6月17日在深圳证券交易所挂牌交易,股票简称“四川美丰”,股票代码“000731”。公司于2007年3月完成了股权分置改革。截至2008年3月底,公司总股本49984万股,前五大股东分别为中石化集团成都华川石油天然气勘探开发总公司(以下简称“华川公司”)、四川天晨投资控股集团有限公司、新宏远创投资有限公司、四川美丰(集团)有限责任公司和重庆国际信托投资有限公司,分别持有公司14.42%、8.78%、7.86%、6.13%和5.96%的股权,公司实际控制人为中国石油化工集团公司(下称“中石化”)(见图1)。

图1 公司股权结构



资料来源:公司提供

公司主营业务为尿素、三聚氰胺、碳酸氢铵、合成氨、塑料编织袋、化学原料、复合肥及化工产品、PVC管材管件的制造与销售,其中主导产品为尿素。

公司内设计划财务部、证券部、生产技术部、安全质管部、投资发展部、能源办公室、物资采购中心等14个职能部门,另外还设有4家分公司。截至2007年底,公司拥有控股子公司4家。公司在职员工2182人。

截至2007年底,公司(合并)资产总额249073.47万元,所有者权益142698.15万元;2007年实现营业收入205320.31万元,净利润32345.83万元;经营活动产生的现金流量净额45804.28万元,现金及现金等价物净增加额969.67万元。

公司注册地址:四川省射洪县太和镇新阳街87号;法定代表人:张晓彬。

二、企业主体长期信用状况

公司主要从事尿素等化肥产品的生产和销售业务。化肥产品是化学工业的下游产品和农业生产的重要原料。近年来,我国尿素企业固定资产投资加剧,尿素产能大幅增加,行业面临一定程度的产能过剩和成本上升压力,行业内生产企业的盈利空间受到一定程度的挤压。目前,尿素行业集中度较低,这为行业进一步整合,改善其产业结构提供了契机。大型企业因其成本及规模效应将在竞争中占据优势,并在行业内兼并重组中处于主导地位。

公司已有10多年尿素生产历史,生产经验与管理经验丰富。截至2007年底,公司拥有绵阳、德阳、射洪三个生产基地,设有7条合成氨生产线、6套尿素生产装置、1套三聚氰胺生产装置与1套塑料制品生产装置,具有年产100万吨尿素、64万吨合成氨、6000吨三聚氰胺、9500吨塑料包装袋和1000吨PVC管材管件的生产能力,尿素产能居全国前列。公司是中国化工500强和500大企业,也是中国氮肥行业效益十强企业。公司所生产“美丰”牌尿素是“国家免检产品”和“四川名牌产品”,“美丰”商标是“中国驰名商标”。

公司按照《公司法》、《证券法》以及中

国证监会有关法律法规的要求，完善了股东大会、董事会、监事会、经理班子等法人治理结构，建立了现代企业制度，是一家运作规范的上市公司。

2007年，公司共计生产尿素86.02万吨、三聚氰胺6738万吨和包装袋管材管件5955万吨；同期实现营业收入205320.31万元，净利润32345.83万元，分别较2006年增长50.49%和26.65%，公司整体经营情况良好。2007年，公司尿素销售收入152500.30万元，毛利45501.47万元，分别占主营业务收入和利润的74.29%和96.16%，是公司收入和利润的主要来源，尿素主业地位突出。

总体看，公司是四川省第二大尿素生产企业，在资源保障、区位优势、品牌效应和盈利能力等方面具有显著优势。但联合资信也关注到近几年原材料价格上涨、行业产能过剩和政府宏观价格调控等不利因素给公司生产经营带来了一定的负面影响，公司近年来的盈利能力呈明显下降趋势；另外，伴随近两年的快速扩张，公司债务负担也有所加重，整体信用风险有所加大。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为负面。

三、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2004~2006年，公司资产总额年均增长24.76%，截至2006年底，公司资产总额226035.55万元，其中流动资产占30.21%，长期投资占11.69%，固定资产占54.44%，无形资产及其他资产占3.66%，公司资产以流动资产和固定资产为主，2004~2006年，公司资产构成有所变化，流动资产和长期投资占比增加。

2004~2006年，公司流动资产年均增长42.06%，截至2006年底，公司流动资产合计68296.62万元，其中货币资金占61.86%，短期投资占0.59%，应收票据占1.72%，应收账款占

2.01%，其他应收款占1.10%，预付账款占10.68%，存货占22.04%，公司流动资产以货币资金、预付账款和存货为主。

截至2007年底，公司资产总额249073.47万元，较2006年增长10.18%，其中流动资产占25.81%。截至2007年底，公司流动资产合计64291.64万元，其中货币资金占69.14%，应收票据占8.24%，预付款项占8.81%，存货占10.84%，货币资金占比有所增加，存货大幅减少。

截至2007年底，公司货币资金44451.63万元，较2006年略有增长。公司应收票据5295.18万元，较2006年增长4123.34万元，均为银行承兑汇票。

公司预付款项近年来持续下降，截至2007年底，公司预付款项5660.89万元，较2006年减少22.46%，主要为预付的天然气管道、动力电费以及射阳分公司预付的进口设备款等。

公司存货近年来波动较大，2004~2006年，公司存货年均增长61.58%，2006年底存货为15055.63万元，较2005年增加6788.44万元，以库存商品为主，2006年存货增加主要是由于年底为化肥销售淡季，市场需求低迷造成公司产品出现积压。2007年由于尿素产品销售情况好转，公司存货大幅下降，截至2007年底，公司存货净额6970.03万元，较2006年下降53.87%，公司计提存货跌价准备312.02万元。

从流动资产的运营效率指标看，由于公司的产销率一直保持在90%以上，再加上先款后货的收款政策，公司2005~2007年的销售债权周转次数一直保持较高水平，2005~2007年公司销售债权周转次数平均值为71.56次，但处于持续下降趋势，2007年仅为48.76次，主要是由于票据结算业务的增加。公司存货周转比较理想，2005~2007年存货周转次数平均值为11.81次，2007年为14.31次。公司运营效率较高。

截至2008年3月底，公司资产总额346239.59万元，其中流动资产占21.88%，非

流动资产合计占 78.12%，与 2007 年相比变动不大。

整体来看，公司资产结构较为合理，流动资产占比偏低，各项流动资产安全性较高，销售债权和存货周转速度较快，公司整体资产流动性一般。

2. 现金流分析和预测

从经营活动来看，2005 年~2007 年，随着公司销售规模的持续扩大，公司销售商品、提供劳务收到的现金快速增长，年均增长 30.55%。2007 年为 196451.52 万元，现金收入比率分别为 95.68%，收入实现情况正常。由于原材料备货的增加和价格上涨，近三年，公司购买商品接受劳务支付的现金快速增长，年均增长 34.62%，略高于销售商品、提供劳务收到的现金的增长速度，2007 年为 126531.59 万元。2005 年~2007 年，公司经营净现金流逐年增长，分别为 25724.58 万元、35483.29 万元和 45804.28 万元，年均增长 33.44%。

从投资活动来看，2005 年~2007 年，公司投资活动产生的现金流入相对较小，2007 年为 4405.00 万元，主要是收到的其他与投资活动有关的现金；近三年，公司对固定资产投资数额有所波动，投资活动现金流出年均增长 3.75%，2007 年为 27152.29 万元，主要是对 CCR 节能等技改项目的投资。近三年，公司投资活动产生现金流入净额绝对值年均减少 4.62%，2007 年为 -22747.29 万元。

2005 年~2007 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 720.32 万元、-1020.27 万元和 23056.99 万元，经营活动产生的现金流量净额能够满足投资支出。从筹资活动看，2005 年~2007 年，公司筹资活动现金流入年均增长 57.06%，2007 年筹资活动产生的现金流入为 52000 万元，主要是借款所收到的现金。2005 年~2007 年，公司筹资活动现金流出年均增长 108.76%，2007 年筹资活动产生的现金流出为 74087.33 万元，主要是偿还债务所支付的现金。

2007 年，随着公司经营活动的持续向好以及投资规模的减小，公司加大了对债务的偿还力度。2007 年，公司筹资活动产生的现金流出量大于流入量，筹资活动产生的现金流量净额为 22087.33 万元。

综合来看，公司经营活动获取现金能力正常，投资规模有所减少，对外筹资压力不大。

公司 2008 年~2009 年现金流量表预测见表 1。经营活动方面，随着公司尿素产量的增加，公司预测经营活动现金流入稳步增长，与公司经营预测基本一致；投资活动方面，2008 年~2009 年公司预测投资活动支出保持在较高水平，主要是新建复合肥、扩建三聚氰胺和等项目的投资支出；筹资活动方面，公司预测 2008 年、2009 年主要通过增发新股、银行借款和发行短期融资券等方式满足经营投资及股利分配所需资金周转，预计需要分别有 100,000 万元流入来保证现金流状况正常。

总体看，公司对未来的经营性现金流状况偏乐观；考虑到本次短期融资券的发行，以及公司建设项目的资金需求，公司筹资活动现金流入预测较为保守。

表1 2008年~2009年现金流量预测（万元）

项 目	2007 年	2008 年 E	2009 年 E
经营活动产生的现金流入	196568.13	310000.00	450000.00
经营活动产生的现金流出	150763.85	230000.00	340000.00
经营活动产生的现金流量净额	45804.28	80000.00	110000.00
投资活动产生的现金流入	4405.00	600	500.00
投资活动产生的现金流出	27152.29	83000.00	100000.00
投资活动产生的现金流量净额	-22747.29	-82400.00	-99500.00
筹资活动产生的现金流入	52000.00	100000.00	100000.00
筹资活动产生的现金流出	74087.33	77000.00	80000.00
筹资活动产生的现金流量净额	-22087.33	23000.00	40000.00
现金及现金等价物净增加额	969.67	20600.00	30500.00

资料来源：公司提供

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2005~2007 年，公司流动比率和速动比率波动较大，2006 年底分别为 99.40% 和 77.49%；但 2007 年，由于流动负债增幅较大，公司流动比率和速动比率明显下降，分别为 68.41% 和 60.99%，公司短期支付能

力较弱。公司筹资活动前现金流量净额利息保护倍数波动较大，2005年~2007年分别为0.47倍、-0.42倍和6.10倍，2007年公司投资现金支出减少，筹资前现金流量净额对利息保护倍数明显提高。总体来看，公司近年来短期偿债能力不稳定，主要指标波动较大。

四、本期短期融资券概况

公司计划本期发行短期融资券5亿元，期限1年，发行所募集资金将主要用于置换部分银行借款及流动资金周转。

五、本期短期融资券发行后对现有债务影响

公司本期短期融资券拟发行额度为5亿元，分别占2007年底和2008年3月底公司短期债务的67.20%和69.74%，对现有债务有很大影响。

以2007年底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至50.72%和46.65%，债务负担有所加重。考虑到公司本期短期融资券所募资金将有部分用于替换银行贷款，公司实际的负债水平可能低于上述模拟值。

六、本期短期融资券偿债能力

截至2007年底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）为50167.66万元，是本期短期融资券发行额度的1.00倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2005年~2007年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期拟发行短期融资券额度的2.35倍、2.90倍和3.93倍；经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券额度的0.51倍、0.71倍和0.92倍。总体看，公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较

高。

以公司预测的2008年~2009年的财务数据计算，公司2008年~2009年经营活动产生的现金流入分别为310000.00万元和450000.00万元，分别为本期短期融资券发行额度的6.20倍和9.00倍；公司预测2008年~2009年经营活动现金流量净额分别为80000.00万元和110000.00万元，分别为本期短期融资券发行额度的1.60倍和2.2倍。预计公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。

公司为深圳证券交易所上市公司，直接融资渠道畅通。与此同时，公司与中国建设银行、中国工商银行、招商银行和中国银行等国内多家商业银行建立有稳固的合作关系，截至2008年3月底，公司共获得各银行授信额度共计人民币18.35亿元，其中尚未使用9.83亿元。公司间接融资的渠道通畅。

七、综合评价

伴随中国粮食价格的逐年上涨，国内化肥行业呈现出供销两旺的良好势头，公司生产规模较大，拥有比较稳定的原料供应体系，较强的成本控制能力和良好的品牌认知度，整体抗风险能力较强。但由于产能持续扩张和原材料价格上涨的双重影响，尿素生产企业的利润空间受到一定程度的挤压，公司近年来的盈利能力呈下降趋势；另外，伴随近两年的快速扩张，公司债务负担在波动中明显加重，有可能导致公司主体长期信用水平的降低。

目前，公司资产结构基本合理，短期支付能力正常；现金类资产较多，经营活动现金流状况较好，对本期拟发行短期融资券覆盖程度较高；公司间接融资渠道畅通。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险小。

附件 1-1 2004~2006 年合并资产负债表（资产）
 （单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	16528.4	8569.99	42249.27	59.88
短期投资		1900.00	400.00	
应收票据	375.61	557.72	1171.84	76.63
应收账款	370.88	522.22	1371.68	92.31
其他应收款	167.13	581.81	748.27	111.6
应收款项净额	538.01	1104.03	2119.95	98.5
预付货款	10635.25	4763.01	7299.93	-17.15
存货	5766.9	8267.19	15055.63	61.58
待摊费用				
流动资产合计	33844.16	25161.94	68296.62	42.06
长期投资				
长期股权投资	224.35	265.98	26414.67	985.09
长期债权投资				
长期投资合计	224.35	265.98	26414.67	985.09
长期投资净额	224.35	265.98	26414.67	985.09
固定资产				
固定资产原值	124053.61	171664.47	179598.35	20.32
减：累计折旧	35155.2	44338.01	56189.77	26.43
固定资产净值	88898.41	127326.46	123408.58	17.82
减：固定资产减值准备	1527.76	1327.88	1649.61	3.91
固定资产净额	87370.64	125998.58	121758.98	18.05
工程物资	1147.73	151.82	151.3	-63.69
在建工程	15431.75	3560.01	1147.17	-72.73
固定资产清理				
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	103950.12	129710.42	123057.45	8.8
无形资产及其他资产				
无形资产	7182.66	6936.84	8262.37	7.25
长期待摊费用	7.76	6.1	4.44	-24.41
无形资产及其他资产合计	7190.43	6942.94	8266.81	7.22
资产总计	145209.06	162081.28	226035.55	24.76

附件 1-2 2004~2006 年合并资产负债表（负债及股东权益）
 （单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	7000.00	21000.00	10000.00	19.52
应付票据				
应付账款	4654.4	10238.94	5222.98	5.93
预收账款	6166.17	1939.71	8708.56	18.84
应付工资	652.01	213.62	682.62	2.32
应付福利费	1060.69	1139.76	923.69	-6.68
应付股利	49.38	78.25	125.28	59.27
应交税金	1381.7	480.96	562.47	-36.2
其他应交款	6.72	1.80	2.61	-37.7
其他应付款	2153.57	2286.63	1589.96	-14.08
预提费用	631.43	392.02	616.6	-1.18
一年内到期的长期负债	10000.00	10000.00		
其他流动负债			40273.33	
流动负债合计	33756.09	47771.70	68708.11	42.67
长期负债				
长期借款	10000.00		29500.00	71.76
应付债券				
长期应付款				
专项应付款	600.00	600.00	640.00	3.28
长期负债合计	10600.00	600.00	30140.00	68.62
负债合计	44356.09	48371.70	98848.11	49.28
少数股东权益	818.50	1236.26	1571.51	38.56
股东权益				
实收资本（或股本）	24566.57	24566.57	24566.57	
资本公积	29111.93	29182.75	29207.75	0.16
盈余公积	22001.82	26000.01	28909.5	14.63
其中：公益金	3743.49	5076.22		
未确认的投资损失				
未分配利润	24354.15	32723.99	42932.10	32.77
外币报表折算差额				
股东权益合计	100034.48	112473.33	125615.93	12.06
负债及股东权益合计	145209.06	162081.28	226035.55	24.76

附件 2 2004~2006 年合并利润及利润分配表
 （单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	92967.96	112310.83	136375.84	21.12
减：折扣与折让；				
主营业务收入净额	92967.96	112310.83	136375.84	21.12
减：主营业务成本	61310.86	75599.15	97192.97	25.91
主营业务税金及附加	564.54	400.51	50.67	-70.04
二、主营业务利润	31092.56	36311.17	39132.19	12.19
加：其他业务利润	11.66	-34.11	48.55	104.04
减：存货跌价损失				
营业费用	2085.96	1896.23	1542.45	-14.01
管理费用	4202.62	5751.40	7117.69	30.14
财务费用	1145	1384.01	2345.50	43.12
三、营业利润	23670.65	27245.41	28175.10	9.1
加：投资收益	15.53	-7.39	982.56	695.35
补贴收入		2227.77	1880.89	
营业外收入	49.50	22.01	9.28	-56.7
以前年度调整				
减：营业外支出	1281.60	1212.04	353.09	-47.51
四、利润总额	22454.08	28275.76	30694.75	16.92
减：所得税	4056.86	4327.51	5224.93	13.49
少数股东损益	68.50	525.26	560.25	185.99
加：未确认的投资损失				
五、净利润	18328.73	23422.98	24909.56	16.58
加：年初未分配利润				
盈余公积转入数				
六、可供分配的利润	18328.73	23422.98	24909.56	16.58
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	18328.73	23422.98	24909.56	16.58
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	18328.73	23422.98	24909.56	16.58

附件 3-1 2004~2006 年合并现金流量表
 (单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 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	108521.96	115261.87	142886.93	14.75
收到的税费返还		2227.77	1880.89	
收到的其他与经营活动有关的现金	31.63	161.69	19.23	-22.03
经营活动现金流入小计	108553.60	117651.33	144787.05	15.49
购买商品、接受劳务支付的现金	54512.84	69819.18	87121.09	26.42
支付给职工以及为职工支付的现金	6622.54	7871.16	11431.12	31.38
支付的各项税费	9996.36	9816.51	6564.57	-18.96
支付的其他与经营活动有关的现金	2825.51	4419.89	4186.98	21.73
经营活动现金流出小计	73957.25	91926.75	109303.76	21.57
经营活动产生的现金流量净额	34596.34	25724.58	35483.29	1.27
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金			1500.00	
取得投资收益收到的现金		1.80	161.01	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	178.79	38.38		
收到的其他与投资活动有关的现金	770.25	182.28	321.53	-35.39
投资活动现金流入小计	949.04	222.47	1982.54	44.53
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	25460.91	23326.72	13158.96	-28.11
投资支付的现金		1900.00	25327.14	
支付的其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	25460.91	25226.72	38486.1	22.95
投资活动产生的现金流量净额	-24511.87	-25004.26	-36503.56	22.03
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	750.00	80.00		
取得借款收到的现金	17000.00	21000.00	55500.00	80.68
收到的其他与筹资活动有关的现金			40000.00	
筹资活动现金流入小计	17750.00	21080.00	95500.00	131.95
偿还债务所支付的现金	19000.00	17000.00	47000.00	57.28
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9916.28		13609.65	17.15
支付的其他与筹资活动有关的现金			190.80	
筹资活动现金流出小计	28916.28	17000.00	60800.45	45.00
筹资活动产生的现金流量净额	-11166.28	4080.00	34699.55	
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	-1081.81	4800.33	33679.28	

附件 3-2 2004~2006 年合并现金流量表（续）

（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 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				
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				
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	18328.73	23422.98	24909.56	16.58
加：少数股东损益	68.50	525.26	560.25	185.99
减：未确认的投资损失				
固定资产折旧	8341.19	9497.57	11858.98	19.24
无形资产摊销	283.56	256.19	388.05	16.98
长期待摊费用摊销	1.66	1.66		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	223.56	18.92	7.41	-81.79
待摊费用减少(减:增加)				
预提费用增加(减:减少)	-48.97	-234.44	224.58	
固定资产报废损失				
财务费用	1137.77	1378.87	2339.69	43.40
投资损失(减:收益)	-15.53	7.39	-982.56	695.35
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-1888.00	-2531.22	-6788.45	89.62
经营性应收项目的减少(减:增加)	676.98	-3550.30	-4781.02	
经营性应付项目的增加(减:减少)	6581.82	-3340.17	7371.76	5.83
经营性活动产生的现金流量净额	34596.34	25724.58	35481.63	1.27
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	16528.40	8569.99	42249.27	59.88
减：货币资金的期初余额	17610.21	16528.40	8569.99	-30.24
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	-1081.81	-7958.41	33679.28	

附表 4-1 2007 年~2008 年 3 月合并资产负债表（资产）

（单位：万元）

项 目	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率 (%)	2008 年 3 月
流动资产				
货币资金	43481.97	44451.63	2.23	48832.25
交易性金融资产	408.38	420.84	3.05	425.75
应收票据	1171.84	5295.18	351.87	2896.73
应收账款	1371.68	582.09	-57.56	1015.98
预付款项	7299.93	5660.89	-22.45	9112.36
应收利息				
应收股利				
其他应收款	750.32	905.30	20.66	1534.18
存货	15109.44	6970.03	-53.87	11905.37
一年内到期的非流动资				
其他流动资产		5.67		43.23
流动资产合计	69593.55	64291.64	-7.62	75765.85
非流动资产				
长期应收款				
长期股权投资	26322.51	31513.01	19.72	29886.84
投资性房地产				
固定资产	119415.58	130322.48	9.13	197715.28
在建工程	1147.17	8117.04	607.57	11243.65
工程物资	151.30		-100.00	98.18
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	10628.41	13573.41	27.71	23250.99
商誉		951.36		7974.67
长期待摊费用	4.44	2.77	-37.50	2.36
递延所得税资产	335.32	301.77	-10.01	301.77
其他非流动资产				
非流动资产合计	158004.72	184781.83	16.95	270473.74
资产总计	227598.28	249073.47	9.44	346239.59

附表 4-2 2007 年~2008 年 3 月合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：万元）

项 目	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率 (%)	2008 年 3 月
流动负债				
短期借款	10000.00	47000.00	370.00	52205.00
交易性金融负债				
应付票据		900.07		2038.89
应付账款	5749.51	5791.72	0.73	11180.15
预收款项	9210.92	4482.41	-51.34	14381.10
应付职工薪酬	1896.05	1889.65	-0.34	1220.48
应交税费	565.22	2642.21	367.47	3854.93
应付利息	364.07	166.74	-54.20	169.58
应付股利	125.28	218.02	74.03	
其他应付款	1907.89	4387.02	129.94	5027.77
一年内到期的非流动负债		26500.00		17500.00
其他流动负债	40000.00		-100.00	129.21
流动负债合计	69818.95	93977.848	34.60	107707.11
非流动负债				
长期借款	29500.00	4470.00	-84.85	62467.23
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				491.79
预计负债				
递延所得税负债	1.26	1507.37	119747.74	2500.00
其他非流动负债	640.00	1734.71	171.05	2085.01
非流动负债合计	30141.26	7712.09	-74.41	67544.02
负债合计	99960.20	101689.93	1.73	175251.13
股东权益				
实收资本	24566.57	31240.00	27.16	49984.00
资本公积	29207.75	22534.32	-22.85	3670.32
盈余公积	28338.96	32007.51	12.95	32007.51
未分配利润	43841.83	56916.32	29.82	63950.81
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	125955.11	142698.15	13.29	149612.65
少数股东权益	1682.96	4685.39	178.40	21375.81
所有者权益合计	127638.08	147383.54	15.47	170988.45
负债及股东权益总计	227598.28	249073.47	9.44	346239.59

附表 5 2007 年~2008 年 3 月合并利润表

(单位: 万元)

项 目	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率 (%)	2008 年 3 月
一、营业收入	136436.27	205320.31	50.49	79812.73
减: 营业成本	97107.86	157973.39	62.68	69359.59
营业税金及附加	137.18	286.87	109.12	53.97
销售费用	1550.99	1486.82	-4.14	399.84
管理费用	7068.06	5872.03	-16.92	2269.48
财务费用	2345.02	3189.60	36.02	1180.34
资产减值损失	373.38	-45.34	-112.14	-111.49
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	8.37	12.46	48.86	4.91
投资收益 (损失以“—”号填列)	982.40	2513.95	155.90	1050.38
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				1050.38
汇兑收益 (损益以“—”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“—”号	28844.56	39083.34	35.50	7716.31
加: 营业外收入	1890.17	113.96	-93.97	21.96
减: 营业外支出	31.36	61.40	95.81	15.37
其中: 非流动资产处置损失	7.98	0.03	-99.62	
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	30703.38	39135.90	27.46	7722.90
减: 所得税费用	5164.25	6790.07	31.48	1232.91
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	25539.13	32345.83	26.65	6489.99
其中: 归属于母公司所有者	24976.81	31482.98	26.05	7034.50
少数股东损益	562.32	862.85	53.45	-544.51

附表 6 2007 年~2008 年 3 月合并年现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率 (%)	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	143578.41	196451.52	36.83	79322.65
收到的税费返还	1880.89		-100.00	
收到其他与经营活动有关的现金	550.77	116.61	-78.83	28.56
经营活动现金流入小计	146010.07	196568.13	34.63	79351.21
购买商品、接受劳务支付的现金	87277.26	126531.59	44.98	57947.54
支付给职工以及为职工支付的现	11432.33	12559.00	9.86	5842.44
支付的各项税费	6564.97	6870.70	4.66	908.37
支付其他与经营活动有关的现金	4196.55	4802.56	14.44	1332.15
经营活动现金流出小计	109471.12	150763.85	37.72	66030.50
经营活动产生的现金流量净额	36538.94	45804.28	25.36	13320.72
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	1500.00		-100.00	
取得投资收益收到的现金	161.01		-100.00	
处置固定资产、无形资产和其他长 期资产收回的现金净额		371.85		2.60
收到其他与投资活动有关的现金	321.53	4033.16	1154.35	21571.48
投资活动现金流入小计	1982.54	4405.00	122.19	21574.08
购建固定资产、无形资产和其他长 期资产支付的现金	13181.92	14926.19	13.23	3289.17
投资支付的现金	25235.14	8758.10	-65.29	21550.13
支付其他与投资活动有关的现金		3468.00		
投资活动现金流出小计	38417.06	27152.29	-29.32	24839.30
投资活动产生的现金流量净额	-36434.52	-22747.29	-37.57	-3265.22
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	108.00		-100.00	
取得借款收到的现金	55500.00	52000.00	-6.31	9000.00
发行债券收到的现金	40000.00		-100.00	
筹资活动现金流入小计	95608.00	52000.00	-45.61	9000.00
偿还债务支付的现金	47000.00	55000.00	17.02	13302.00
分配股利、利润或偿付利息支付的	13609.65	19085.91	40.24	1234.89
支付其他与筹资活动有关的现金	190.80	1.42	-99.26	138.00
筹资活动现金流出小计	60800.45	74087.33	21.85	14674.89
筹资活动产生的现金流量净额	34807.55	-22087.33	-163.46	-5674.89
四、现金及现金等价物净增加额	34911.97	969.67	-97.22	4380.61
加: 期初现金及现金等价物	8569.99	43481.97	407.37	44451.63
五、期末现金及现金等价物余额	43481.97	44451.63	2.23	48832.25

附件 7 公司合并财务报表主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	加权平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	122.98	75.27	48.76	71.56
存货周转次数(次)	10.77	8.33	14.31	11.81
总资产周转次数(次)	0.73	0.70	0.86	0.79
盈利能力				
营业利润率(%)	32.33	28.69	22.92	26.53
总资本收益率(%)	17.61	16.73	15.97	16.53
净资产收益率(%)	20.60	19.58	21.95	20.97
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	-	18.83	2.94	7.12
全部债务资本化比率(%)	21.42	38.55	34.86	33.28
资产负债比率(%)	29.84	43.73	40.83	39.50
偿债能力				
流动比率(%)	52.67	99.40	68.41	74.56
速动比率(%)	35.37	77.49	60.99	59.29
EBITDA 利息倍数(倍)	25.68	18.77	14.66	18.10
全部债务/EBITDA(倍)	0.78	1.76	1.42	1.39
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.02	-0.03	0.29	0.14
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.47	-0.42	6.10	3.02
现金流				
现金收入比(%)	102.63	104.77	95.68	99.80
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	720.32	-1020.27	23057.00	

附件 8 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)

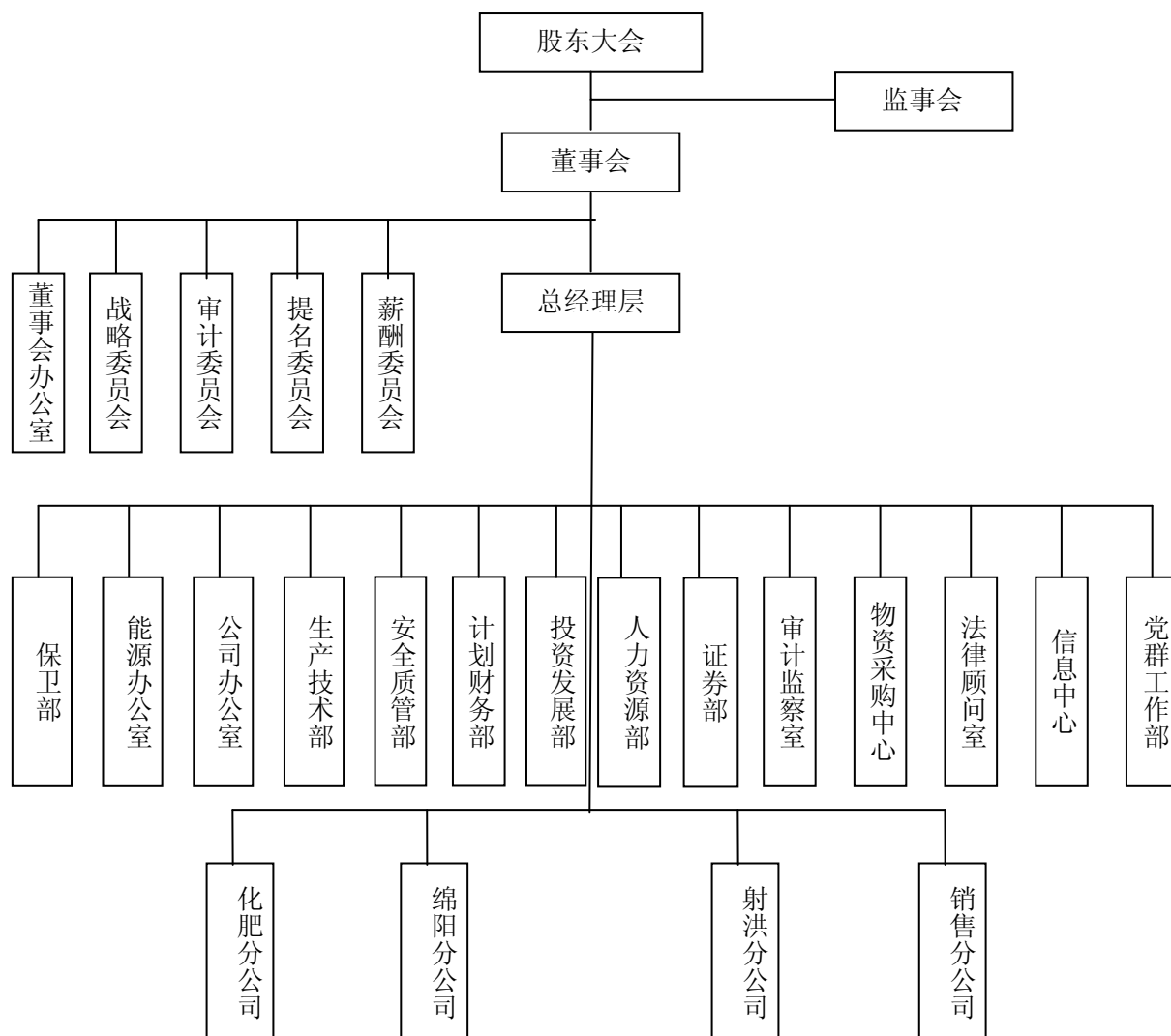
EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

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 9 公司组织结构图



附件 10 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

联合资信评估有限公司关于 四川美丰化工股份有限公司 2008 年度 5 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

四川美丰化工股份有限公司(以下简称“四川美丰公司”)应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供有关财务报告以及其他相关资料。四川美丰公司如发生重大变化,或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件,应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注四川美丰公司的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现四川美丰公司出现重大变化,或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时,联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响,据以确认或调整本期债券的信用等级。

如四川美丰公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况,联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级,必要时,可公布信用等级暂时失效,直至四川美丰公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债券信用等级发生变化调整时,联合资信将在本公司网站予以公布,同时出具跟踪评级报告报送四川美丰公司、主管部门、交易机构等。

