

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2009] 315 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的信用状况进行跟踪评级，确定维持四川美丰化工股份有限公司主体长期信用等级为“AA⁻”，评级展望为“负面”，四川美丰化工股份有限公司2008年第一期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

二零零九年七月十日



四川美丰化工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: AA⁻ 评级展望: 负面
上次评级结果: AA⁻ 评级展望: 负面

债项信用

名称	额度	期限	跟踪评级结果	上次评级结果
08 美丰 CP01	5 亿元	2008/7/31 2009/7/30	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2009 年 7 月 10 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 3 月
现金类资产(亿元)	5.02	6.45	7.75
资产总额(亿元)	24.91	38.80	39.08
所有者权益(亿元)	14.74	18.15	17.82
短期债务(亿元)	7.44	8.20	8.84
全部债务(亿元)	7.89	14.83	14.59
营业收入(亿元)	20.53	34.36	10.33
利润总额(亿元)	3.91	2.06	0.46
EBITDA(亿元)	5.54	4.74	--
经营性净现金流(亿元)	4.58	3.96	1.72
营业利润率(%)	22.92	12.18	6.84
净资产收益率(%)	21.95	8.94	--
资产负债率(%)	40.83	53.23	54.40
全部债务资本化比率(%)	34.86	44.97	45.02
流动比率(%)	68.41	80.35	74.66
全部债务/EBITDA(倍)	1.42	3.13	--
EBITDA 利息倍数(倍)	14.66	7.93	--
经营现金流负债比率(%)	48.74	29.53	--

分析师

赵广辉

电话 010-85679696-8889

邮箱 zhaogh@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

四川美丰化工股份有限公司(以下简称“公司”)主要从事尿素等化肥产品的生产和销售。跟踪期内,公司成功并购两家煤头化肥公司,生产规模迅速扩大,资产总额和营业收入同比有较大幅度增长;但并购也导致债务负担进一步上升。

由于受到原材料价格上涨、汶川地震期间停产以及宏观经济增速放缓等不利影响,公司盈利水平下降幅度较大,整体偿债能力呈弱化趋势。

综上,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)维持公司AA⁻的长期信用等级,评级展望为负面,并维持“08美丰CP01”A-1的信用级别。

优势

1. 跟踪期内,公司成功并购 2 家煤头化肥企业,整体经营规模上升,营业收入增幅较大。
2. 公司原材料由单一的天然气向煤炭多元化发展。

关注

1. 尿素行业受产能过剩和原材料价格上涨的影响,市场竞争加剧,整体利润空间受到挤压。
2. 受原材料价格上涨、“汶川地震”以及宏观经济增速放缓等不利影响,公司盈利能力明显下滑。
3. 公司债务负担进一步加重,整体偿债能力呈弱化趋势。

一、企业基本情况

四川美丰化工股份有限公司（以下简称“公司”）成立于1995年10月，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等5家单位发起设立的股份有限公司。1997年经中国证监会“证监发字[1997]229号”文和“证监发字[1997]240号”文批准，公司社会公众股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）。截至2008年底，公司总股本达到49984万股，公司实际控制人为中国石油化工集团公司（下称“中石化”），占14.42%。截至2008年底，公司拥有控股子公司4家。

截至2008年底，公司（合并）资产总额为387978.33万元，所有者权益合计（含少数股东权益）为181458.69万元（其中少数股东权益17995.16万元）；2008年，公司实现营业收入343588.92万元，利润总额20626.69万元，净利润16222.19万元。

截至2009年3月底，公司（合并）资产总额为390791.19万元，所有者权益合计（含少数股东权益）为178186.40万元（其中少数股东权益17525.01万元）；2009年1~3月，公司实现营业收入103251.15万元，利润总额4559.65万元，净利润3601.75万元。

二、重大事项

1. 汶川地震

2008年5月12日，四川汶川县发生了里氏8.0级地震，周边地区：德阳、绵阳、雅安和都江堰等地均受到不同程度损毁，当地交通、通讯和电力全部或部分中断，人员伤亡及财产损失巨大。

公司2个主要生产基地化肥分公司（德阳）和绵阳分公司受到地震破坏，部分厂房和设备严重受损，前后停产近一个月，历经2次开停车，尿素减产，成本消耗增高，给公司造成较为严重的经济损失。

2. 公司并购

2007年9月6日，公司投资5501.34万元控股兰州远东化肥有限责任公司（以下简称“兰州化肥”），收购后占51%的股权；2008年2月20日，公司投资26147.04万元控股贵州化肥厂有限责任公司（以下简称“贵州化肥”），占55.79%的股份，上述2家公司于2008年底纳入合并报表范围。兰州化肥拥有年产合成氨6万吨、尿素10万吨的生产能力；贵州化肥拥有年产20万吨合成氨、30万吨尿素、5万吨甲醇的生产能力。兰州化肥和贵州化肥是煤头尿素化肥企业，收购完成后，公司尿素产能有了较大幅度提升，并且公司原材料由单一的天然气向煤炭多元化发展。

三、行业分析

2008年中国尿素产量为2591.23万吨（折纯），较2007年增长3.8%，尿素产量增速明显放缓，尿素产量占氮肥总产量的59.8%。2008年，中国共有各类氮肥生产企业600余家，其中大型氮肥生产企业（合成氨产能在30万吨/年以上）仅有27家；中型企业（合成氨产能8~30万吨/年）约50家；其余500余家均为年产不足8万吨的小型企业，中国尿素行业市场集中度低、规模偏小、竞争日趋激烈。

2008年下半年，美国次贷危机引发全球经济危机，导致全球制造业需求严重不足和国际石油价格暴跌，使得气头和煤头化工行业的成本优势大幅减弱，国内化肥价格下降较大，气头和煤头化工企业面临不利的市场环境。

上游资源方面，2008年12月，四川省物价局《关于2009年天然气价格调整的通知》将工业用气价格上调400元/千立方米，天然气出厂价在国家规定的出厂基准价基础上，可在上下10%的浮动范围内由供需双方协商确定。在天然气资源稀缺的情况下，尿素企业不可避免地对外游天然气产业产生较强的依赖，天然气价格上涨和尿素企业较低议价能力进一步压缩企

业利润空间。

下游需求方面，中国尿素需求主要是农业用肥。由于农户对于化肥产品的议价能力相对较弱且农业化肥需求受经济危机影响较小，因此各个地区的化肥需求有一定稳定性。2008年，中国农业总产值达34000亿元，同比增长5.5%；粮食产量52850万吨，比上年增加2690万吨，增产5.36%，粮食连续5年增产；农业发展带动对化肥的需求。

政府调控方面，根据发改价格[2009]268号文，自2009年1月25日起，中国国产化肥出厂价格（除钾肥外的进口化肥港口交货价格）由政府指导价改为市场调节价。市场价格竞争使得尿素行业竞争进一步加剧。另外，由于出口持续增长，国家为了保障国内市场供应，继续大幅提高出口关税，国务院批准于2008年4月20日至9月30日对尿素出口加征特别关税，尿素出口关税增至185%。但2008年下半年，受国际金融危机和原油价格急剧下滑的影响，国际市场尿素价格持续下跌。为缓解尿素生产企业的销售压力，国务院于12月1日下调出口关税征收比例，其中尿素旺季出口关税由180%下调至110%。

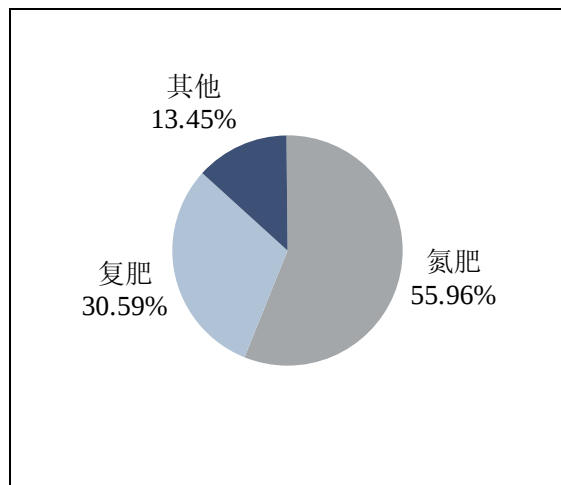
总体看，化肥行业需求稳定；但2008年中国尿素行业增长明显放缓，预计未来1~2年，气头和煤头尿素企业将面临一定程度的产能过剩和成本上升压力，行业内企业的盈利空间受到一定程度的挤压。

四、经营管理分析

1. 经营分析

跟踪期内，公司主营业务仍然以尿素产品为主导。2008年，公司实现营业收入343588.92万元，较2007年增长67.34%，主要是因为公司并购了贵州化肥而使生产规模扩大所致。2008年，公司产品收入结构以氮肥和复肥为主，其中氮肥占55.96%，复肥占30.59%，其他产品占13.45%。

图1 2008年公司各类产品收入构成情况



资料来源：公司年报

2. 原材料采购

（1）天然气

2008年，公司天然气采购量有所减少，主要是由于公司下属两个以天然气为原料的生产基地，化肥分公司（德阳）和绵阳分公司受汶川地震影响停产所致。同期，公司以天然气为原料的尿素产品产量较2007年下降8.87%，对天然气采购量相应下降了8.44%。

2008年，公司天然气采购均价为1.0677元/立方米，较2007年上涨10.17%，天然气价格继续保持上涨趋势，公司气头生产尿素成本控制压力增加。

（2）电力

跟踪其内，伴随生产规模的扩大，公司对电力的消耗量也有大幅度增加，2008年，电力采购量97360.53万度，较2007年增长57.97%。2008年，公司电力采购平均价格为0.3271元/度，较2007年下降9.62%，主要是公司增强低谷时期用电，平均用电价格下降所致。

3. 产品生产

跟踪期内，产能方面，公司在原有2个气头生产基地的基础上，2007年9月公司并购控股兰州化肥，2008年2月并购控股贵州化肥；公司尿素生产能力由2007年的100万吨/年扩大到140万吨/年，增幅较大，为40%，生产规模得到较

大幅度提高。2008年，公司尿素产量99.94万吨，较2007年增长16.18%，产量增长没有达到产能增长的幅度，主要是公司绵阳和德阳2个气头生产基地受到地震影响而有1个月的停产以及2008年下半年贵州化肥受到市场冲击有一段时间停产所致。

生产技术方面，2008年，公司新获得授权专利12项（累积获得18项），专有生产技术成果31项；批准实施技术改造项目81项，批准技术改造资金2520.5万元。

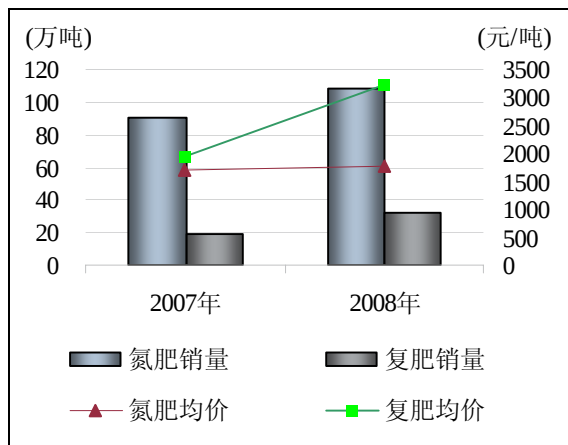
2008年下半年，化肥市场竞争日趋激烈，9月份以来，尿素产品价格持续走低，贵州化肥已出现严重亏损，并于2008年11月1日起停产，现已恢复生产。

4. 产品销售

从销量来看，2008年，公司氮肥和复合肥销售量分别为107.78万吨和32.43万吨，分别较2007年增长19.62%和73.79%，增长幅度较大，尤其是复合肥。

从价格来看，跟踪期内，公司氮肥价格保持相对平稳，2008年均价为1777.77元/吨，较2007年的1692.56元/吨，上涨了5.03%；公司复合肥价格则有较大幅度增长，2008年均价为3229.19元/吨，较2007年的1936.44元/吨，上涨了66.76%，主要是因为农业市场对综合性复合化肥需求量提高所致。

图2 2007年和2008年公司主要产品销量和均价



资料来源：公司提供

5. 投资项目

截至2008年底，公司主要投资项目有2个：绵阳美丰工业园一期工程（以下简称“工业园”，总投资88379万元）和CCR法节能项目（总投资19915万元），并已分别完成投资进度10.99%和56.53%。未来，公司重点投资建设项目主要为绵阳美丰工业园。工业园位于绵阳经济开发区，占地600多亩，将分三期建设，工业园建成后，公司的生产规模和技术水平将有较大幅度提高：

一期工程（已开工）：公司新建一套年产25万吨合成氨和45万吨尿素生产装置，并将原有老厂区的部分装置搬迁进工业园区，最终形成年产35万吨合成氨和60万吨尿素规模，总投资88379万元，主要原料为天然气，由中石化西南分公司供应。

二期工程（未开工）：公司计划新建一套年产30万吨高效复合肥装置，总投资1.88亿元。本项目主要原料为尿素和液氨，均由公司自身提供；磷酸一铵从绵阳、德阳等地的化工生产企业购买；氯化钾根据市场情况在国内采购或进口。

三期工程（未开工）：公司计划新建2套年产3万吨的三聚氰胺装置，总投资5亿元，主要原料为尿素，由公司自身供应。

总体来看，工业园建成后，公司的生产规模和技术水平将有较大幅度提高。

五、财务分析

公司提供的2008年财务报表已经四川君和会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

截至2008年底，公司（合并）资产总额为387978.33万元，所有者权益合计（含少数股东权益）为181458.69万元（其中少数股东权益17995.16万元）；2008年，公司实现营业收入343588.92万元，利润总额20626.69万元，净利润16222.19万元（归属于母公司所属净利润20147.33万元）。2008年，公司经营活动产生

的现金流量净额为39627.12万元，现金及现金等价物净增加额为18417.61万元。

截至2009年3月底，公司（合并）资产总额为390791.19万元，所有者权益合计（含少数股东权益）为178186.40万元（其中少数股东权益17525.01万元）；2009年1~3月，公司实现营业收入103251.15万元，利润总额4559.65万元，净利润3601.75万元。

1. 盈利能力

2008年，公司营业收入大幅增长，为343588.92万元，较2007年增长67.34%，主要是公司通过并购快速扩大生产规模所致；由于天然气和原煤价格的快速上涨以及“汶川地震”期间造成公司部分生产基地停产，同期公司营业成本达到301475.07万元，较2007年增长90.84%，增长幅度高于营业收入增幅23.50个百分点。

2008年，受上述因素影响，公司营业利润、利润总额和净利润有所减少，分别为22620.39万元、20626.69万元和16222.19万元，分别较2007年下降11.44%、18.04%和20.30%；公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为12.18%、7.94%和8.94%，分别较2007年下降10.74%、8.03%和13.01%，下降幅度较大，公司盈利能力明显减弱。

2009年1~3月，公司实现营业收入103251.15万元，占2008年营业收入的比重为30.05%；但受行业竞争加剧和产品销售价格下降的不利影响，营业利润率进一步下降，为6.84%。

2. 现金流及保障

2008年，公司经营性现金流入和流出分别为365727.92万元和326100.80万元，较2007年分别增长86.06%和116.30%，主要是公司生产规模扩大所致；经营性现金流出增长幅度高于经营性现金流入增长幅度30.24个百分点，主要是原材料价格快速上涨导致成本上涨幅度

较大所致；上述原因导致2008年公司经营活动产生的现金流量净额为39627.12万元，较2007年下降13.49%。

2008年，公司投资性现金流出净额为24706.58万元，较2007年增长8.61%，主要是公司为扩大生产规模而不断进行固定资产投资改造和企业购并所致；筹资前公司现金流净额为14398.26万元，经营活动产生的现金流可以满足投资活动。

2008年，公司筹资活动流入和流出分别为104054.00万元和100544.56万元，基本持平，对公司整体现金净流量影响不大。

总体看，公司经营活动产生的现金流净额有较大幅度下降，整体上可以满足公司投资活动，对外筹资需求较小。

3. 资本及债务结构

截至2008年底，公司资产总额为387978.33万元，较2007年增长55.77%，增长幅度较快，主要公司合并报表新增2个子公司兰州化肥和贵州化肥；其中流动资产占27.79%，非流动资产占72.21%。

截至2008年底，公司流动资产为107815.96万元，较2007年底增长67.70%，增长幅度较快，主要是货币资金、预付账款和存货大幅度增加所致。

截至2008年底，公司存货净额增幅较大，较2007年底增长310%，主要是公司下属子公司贵州化肥技术改造和设备大修使得库存原材料大增所致。

截至2008年底，公司非流动资产为280162.38万元，较2007年底增长51.62%，增长幅度较快，主要是固定资产、在建工程和无形资产增加所致。

截至2008年底，公司负债总额为206519.64万元，较2007年增长103.09%，增长幅度较快，主要公司合并报表新增2个子公司兰州化肥和贵州化肥；其中流动负债占64.98%，非流动负债占35.02%。截至2008年

底，公司短期借款较 2007 年底大幅度下降，主要是公司发行短期融资券替换了较多的银行短期借款所致，短期融资券在一年内到期的非流动负债中核算；长期借款较 2007 年底大幅度上升，主要是公司并购 2 家煤头企业于 2008 年合并入表所致。

截至 2008 年底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别 26.75%、44.97%和 53.23%，较 2007 年底均有较大幅度上升，公司债务负担上升。

截至 2009 年 3 月底，公司资产总额为 390791.19 万元，较 2008 年底增长 0.73%，其中流动资产占 28.32%，非流动资产占 71.68%，基本上保持稳定。

截至 2009 年 3 月底，公司负债总额为 212604.79 万元，较 2008 年底增长 2.95%，其中流动负债占 69.73%，非流动负债占 30.27%，流动，流动负债比重进一步上升。

总体看，公司购并 2 个煤头化肥企业，生产规模快速扩大，导致资产和负债均快速增长；公司存货增加幅度较大；公司债务负担上升；公司短期借款下降幅度较大，而长期借款则增长幅度较大，债务结构期限改善。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2008 年底，公司流动比率为 80.35%，较 2007 年底的 68.41% 上升幅度较大，速动比率为 59.05%，较 2007 年底的 60.99%略有下降。2008 年，公司经营现金流动负债比率为 29.53%，较 2007 年下降 19.21 个百分点，经营现金流对流动负债的保障能力有较大幅度减弱。公司短期偿债能力减弱。

从长期偿债能力指标看，2008 年，公司 EBITDA 下降幅度较大，为 47398.01 万元，较 2007 年下降 14.42%；2008 年，公司 EBITDA 利息倍数较 2007 年的 14.66 倍下降幅度较大，为 7.93 倍，EBITDA 对利息支出的保护能力减弱；2008 年，由于公司债务规模增长较快，全部债务/EBITDA 倍数较 2007 年 1.42 倍上升幅

度较大，为 3.13 倍；公司筹资前现金流量净额债务保护倍数为 0.10 倍，较 2007 年 0.29 倍，下降了 0.19 倍。公司对全部债务保障能力减弱。

总体看，由于公司债务负担的加重和盈利能力的减弱，公司整体偿债能力呈弱化趋势。

5. 本期短期融资券偿还能力

2008 年，公司 EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金流量净额对本期 5 亿元短期融资券的保护倍数分别为 0.95 倍、7.31 倍和 0.79 倍。对本期短期融资券的保护能力一般。

2008 年底，公司现金类资产为 64516.97 万元，是本期短期融资券的 1.29 倍，对本期短期融资券的保护能力较强。

综合考虑，联合资信维持公司 AA⁻的主体长期信用等级，评级展望为负面，并维持“08 美丰 CP01” A-1 的信用级别。

附件1-1 2007年~2009年3月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 3 月
流动资产：				
货币资金	44451.63	62869.25	41.43	74476.10
交易性金融资产	420.84	0.00	-100.00	19.14
应收票据	5295.18	1647.33	-68.89	2965.70
应收账款	582.09	2817.33	384.00	753.18
预付款项	5660.89	10954.05	93.50	12332.19
应收利息				
应收股利				
其他应收款	905.30	939.23	3.75	1247.94
存货	6970.03	28576.92	310.00	18873.65
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	5.67	11.86	109.07	18.53
流动资产合计	64291.64	107815.96	67.70	110686.43
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款	0.00	31.32		29.58
长期股权投资	31513.01	31894.47	1.21	32444.40
投资性房地产				
固定资产	130322.48	184698.78	41.72	179922.55
在建工程	8117.04	25415.87	213.12	28892.23
工程物资	0.00	172.78		886.80
固定资产清理	0.00	513.33		513.80
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	13573.41	31284.88	130.49	31262.99
开发支出				
商誉	951.36	5867.68	516.77	5867.68
合并价差				
长期待摊费用	2.77	1.11	-60.00	2.58
递延所得税资产	301.77	282.15	-6.50	282.15
其他非流动资产				
非流动资产合计	184781.83	280162.38	51.62	280104.76
资产总计	249073.47	387978.33	55.77	390791.19

附件 1-2 2007 年～2009 年 3 月合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 3 月
流动负债：				
短期借款	47000.00	28054.00	-40.31	26097.00
交易性金融负债				
应付票据	900.07	2490.00	176.64	1755.00
应付账款	5791.72	15004.21	159.06	13175.58
预收款项	4482.41	26600.26	493.44	28311.00
应付职工薪酬	1889.65	1930.45	2.16	2221.93
应交税费	2642.21	2155.36	-18.43	1862.34
应付利息	166.74	1278.32	666.66	1868.92
应付股利	218.02	154.08	-29.33	7629.37
其他应付款	4387.02	5021.71	14.47	4826.14
预计负债				
一年内到期的非流动负债	26500.00	1500.00	-94.34	10500.00
其他流动负债	0.00	50000.00		50011.00
流动负债合计	93977.84	134188.39	42.79	148258.29
非流动负债：				
长期借款	4470.00	66259.39	1382.31	57523.36
应付债券				
长期应付款				
专项应付款	0.00	1456.79		2284.79
预计负债				
递延所得税负债	1507.37	2292.66	52.10	2223.96
其他非流动负债	1734.71	2322.41	33.88	2314.39
非流动负债合计	7712.09	72331.25	837.89	64346.50
负债合计	101689.93	206519.64	103.09	212604.79
所有者权益：				
实收资本（或股本）	31240.00	49984.00	60.00	49984.00
资本公积	22534.32	4421.32	-80.38	4421.32
减：库存股				
盈余公积	32007.51	33503.33	4.67	33503.33
未分配利润	56916.32	75567.83	32.77	72765.70
外币报表折算差额	0.00	-12.94		-12.96
归属于母公司所有者权益合计	142698.15	163463.54	14.55	160661.39
少数股东权益	4685.39	17995.16	284.07	17525.01
所有者权益合计	147383.54	181458.69	23.12	178186.40
负债和所有者权益总计	249073.47	387978.33	55.77	390791.19

附件 2 2007 年～2009 年 3 月合并损益表

(单位：人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1～3 月
一、营业收入	205320.31	343588.92	67.34	103251.15
减：营业成本	157973.39	301475.07	90.84	96072.54
营业税金及附加	286.87	272.64	-4.96	115.24
销售费用	1486.82	1932.14	29.95	502.02
管理费用	5872.03	13051.14	122.26	2079.76
财务费用	3189.60	5095.25	59.75	1098.52
资产减值损失	-45.34	2215.69	-4986.60	0.00
加：公允价值变动收益	12.46	-20.84	-267.32	0.00
投资收益	2513.95	3094.25	23.08	885.27
其中：对联营/合营企业投资收益	0.00	3058.01		885.27
汇兑收益				
二、营业利润	39083.34	22620.39	-42.12	4268.34
加：营业外收入	113.96	502.69	341.11	292.27
减：营业外支出	61.40	2496.38	3965.68	0.96
其中：非流动资产处置损失	0.03	2156.96	7189775.80	0.00
三、利润总额	39135.90	20626.69	-47.29	4559.65
减：所得税费用	6790.07	4404.50	-35.13	957.90
四、净利润	32345.83	16222.19	-49.85	3601.75
其中：归属于母公司所有者的净利润	31482.98	20147.33	-36.01	4695.47
少数股东损益	862.85	-3925.14	-554.90	-1093.72

附件 3 2007 年~2009 年 3 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 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	196451.52	364770.14	85.68	102179.67
收到的税费返还	0.00	243.76		0.00
收到其他与经营活动有关的现金	116.61	714.02	512.34	549.63
经营活动现金流入小计	196568.13	365727.92	86.06	102729.29
购买商品、接受劳务支付的现金	126531.59	291783.96	130.60	77295.51
支付给职工以及为职工支付的现金	12559.00	19404.36	54.51	4541.69
支付的各项税费	6870.70	8905.98	29.62	2051.10
支付其他与经营活动有关的现金	4802.56	6006.50	25.07	1627.34
经营活动现金流出小计	150763.85	326100.80	116.30	85515.63
经营活动产生的现金流量净额	45804.28	39627.12	-13.49	17213.66
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	0.00	436.24		0.00
取得投资收益收到的现金				
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	56.96	-84.68	0.00
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	4033.16	24076.33	496.96	2022.58
投资活动现金流入小计	4405.00	24569.53	457.76	2022.58
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	14926.19	27753.61	85.94	4853.35
投资支付的现金	8758.10	21550.13	146.06	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	-27.63		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	3468.00	0.00	-100.00	0.00
投资活动现金流出小计	27152.29	49276.11	81.48	4853.35
投资活动产生的现金流量净额	-22747.29	-24706.58	8.61	-2830.77
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金				
取得借款收到的现金	52000.00	54054.00	3.95	2347.00
发行债券收到的现金		50000.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	52000.00	104054.00	100.10	2347.00
偿还债务支付的现金	55000.00	95007.00	72.74	4304.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	19085.91	5192.56	-72.79	819.03
支付其他与筹资活动有关的现金	1.42	345.00	24245.53	0.00
筹资活动现金流出小计	74087.33	100544.56	35.71	5123.03
筹资活动产生的现金流量净额	-22087.33	3509.44	-115.89	-2776.03
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	-12.37		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	969.67	18417.61	1799.37	11606.86
加: 期初现金及现金等价物余额	43481.97	44451.63	2.23	62869.25
六、期末现金及现金等价物余额	44451.63	62869.25	41.43	74476.10

附件 4 主要财务计算指标

项目	2007 年	2008 年	2009 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数（次）	48.77	66.45	--
存货周转次数（次）	14.31	16.96	--
总资产周转次数（次）	0.86	1.08	--
盈利能力			
营业利润率（%）	22.92	12.18	6.84
总资本收益率（%）	15.97	7.94	--
净资产收益率（%）	21.95	8.94	--
财务构成			
长期债务资本化比率（%）	2.94	26.75	24.40
全部债务资本化比率（%）	34.86	44.97	45.02
资产负债率（%）	40.83	53.23	54.40
偿债能力			
流动比率（%）	68.41	80.35	74.66
速动比率（%）	60.99	59.05	61.93
EBITDA 利息倍数（倍）	14.66	7.93	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.42	3.13	--
经营现金流动负债比率（%）	48.74	29.53	11.61
筹资前现金流量净额债务保护倍数（倍）	0.29	0.10	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力（倍）	6.10	2.50	--
现金流			
现金收入比率（%）	95.68	106.16	98.96
盈利现金比率（%）	141.61	244.28	477.92
筹资活动前产生的现金流量净额（万元）	23057.00	14920.54	14382.89

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