

信用等级公告

联合[2009] 443 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
2009 年度第一期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
2009 年度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
二零零九年九月七日

信用评级报告声明

一、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构成委托关系外，联合资信、评估人员与四川美丰化工股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、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。

三、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，未因四川美丰化工股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由四川美丰化工股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、四川美丰化工股份有限公司 2009 年度第一期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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零零九年九月七日

四川美丰化工股份有限公司

2009 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1

发行额度: 3 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2009 年 9 月 7 日

财务数据

项目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 6 月
现金类资产(亿元)	4.51	5.02	6.45	6.70
资产总额(亿元)	22.76	24.91	38.80	39.09
所有者权益(亿元)	12.76	14.74	18.15	18.58
短期债务(亿元)	5.00	7.44	8.20	8.42
全部债务(亿元)	7.95	7.89	14.83	13.96
营业收入(亿元)	13.64	20.53	34.36	23.77
利润总额(亿元)	3.07	3.91	2.06	1.38
EBITDA(亿元)	4.54	5.54	4.74	--
经营性净现金流(亿元)	3.65	4.58	3.96	2.52
净资产收益率(%)	20.01	21.95	8.94	--
资产负债率(%)	43.92	40.83	53.23	52.47
速动比率(%)	78.04	60.99	59.05	58.14
EBITDA 利息倍数(倍)	18.78	14.66	7.93	--
经营现金流流动负债比率(%)	52.33	48.74	29.53	--
现金偿债倍数(倍)	1.50	1.67	2.15	2.23

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 2006 年数据采用 2007 年年初追溯调整数据, 2009 年 2 季度财务数据未经审计。

分析师

李志博、赵广辉

lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

评估观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“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 2009 年度第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用状况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低,安全性高。

优势

1. 公司是四川省第二大尿素生产企业,具备一定规模经济优势和较强的市场竞争力。
2. 公司资产结构较为合理,现金类资产充裕,资产整体流动性较好。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券保障能力较强。

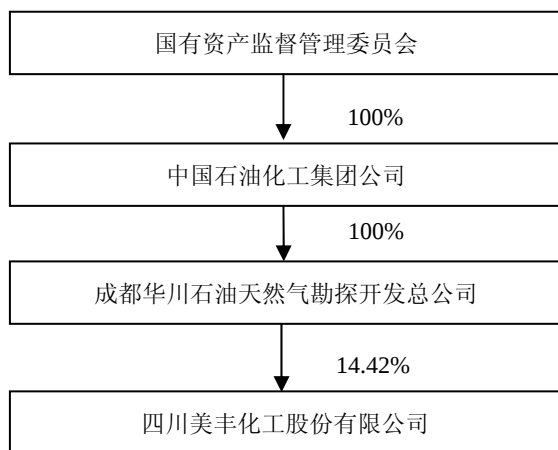
关注

1. 尿素行业产能过剩压力明显,受上游原料价格上涨以及国家出口和价格调控政策的限制,行业整体利润空间受到挤压。
2. 公司高速扩张,整体债务负担呈加重趋势。
3. 公司产品结构相对单一,近年来盈利能力有所下滑。

一、发债企业概况

四川美丰化工股份有限公司(以下简称“公司”)是1993年12月经四川省体改委[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业工程公司等5家单位发起设立的股份有限公司。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2300万股社会公众股于1997年6月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”),并于2007年3月完成了股权分置改革。截至2009年6月底,公司注册资本49984.00万元,前四大股东分别为中国石油化工集团公司(以下简称“中石化集团”)旗下的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和四川美丰(集团)有限责任公司,分别持有公司14.42%、7.78%、6.88%和6.13%的股权,公司实际控制人为中石化集团。

图1 公司股权结构



资料来源:公司提供

公司主营业务为化工产品制造与销售,包括尿素、复合肥、三聚氰胺、合成氨、塑料编织袋、化学原料等以及其他化工产品等,其中主导产品为尿素和复合肥。

公司内设计划财务部、证券部、生产技术

部、安全质管部、投资发展管理部、能源办公室等16个职能部门;公司设有12家分(子)公司,其中控股子公司7家。截至2008年底,公司在职员工2133人。

截至2008年底,公司合并资产总额为38.80亿元,所有者权益合计为18.15亿元(其中少数股东权益1.80亿元);2008年,公司实现营业收入34.36亿元,利润总额2.06亿元。

截至2009年6月底,公司合并资产总额为39.09亿元,所有者权益合计为18.58亿元;2009年1~6月,公司实现营业收入23.77亿元,利润总额1.38亿元。

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、本期短期融资券概况

公司于2008年申请短期融资券注册额度5亿元,2008年度第一期短期融资券(发行额度5亿元,期限365天)于2008年7月31日发行完毕,已于2009年7月30日偿还兑付完毕。

公司2009年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)计划发行额度3亿元,期限365天,本期短期融资券募集资金将有30%用于补充营运资金,另外70%用于偿还银行贷款,调整公司的负债结构,优化融资结构,降低财务成本,增强竞争力。本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

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 2009 年 6 月底，公司拥有绵阳、德阳、射洪、贵州和兰州等 5 个生产基地，具有年产 90 万吨合成氨、140 万吨尿素、20 万吨复合肥（另外 30 万吨复合肥项目在建）、6000 吨三聚氰胺、5000 吨编织袋、4500 吨重载膜、1000 吨 PVC 管材的生产能力。公司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。

近三年，伴随大规模的资本扩张，公司资产总额得以快速增长，整体资产质量较好；生产规模和营业收入的扩大也带动了经营性现金流规模的扩大，并在产品盈利能力大幅下滑的背景下保证了整体利润规模的相对稳定；近年来，公司投资活动频繁，资本性支出规模较大，债务负担呈加重趋势，短期偿债能力一般，整体偿债能力适中；未来，随着新并购煤头企业内部管理以及生产的理顺，以及规划在建的绵阳工业园、CCR 法节能项目和复合肥项目等项目的实施，公司行业地位有望得到进一步巩固。

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“稳定”。

四、企业主体短期信用分析

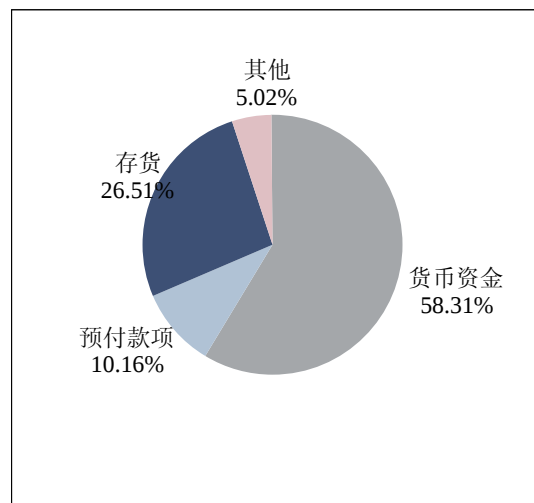
1. 资产流动性分析

2006~2008 年，公司资产总额快速增长，年均增长 30.56%，主要是 2008 年公司合并报表新增两家子公司兰州化肥和贵州化肥所致。截至 2008 年底，公司资产总额 38.80 亿元，其

中流动资产占 27.79%，非流动资产占 72.21%。

2006~2008 年，受合并范围增加影响，公司流动资产年均增长 24.47%，其中货币资金、预付账款和存货增幅较大。截至 2008 年底，公司流动资产为 10.78 亿元，主要由货币资金（占 58.31%）、预付款项（占 10.16%）和存货（占 26.51%）构成。公司流动资产中货币资金比重较大，其中母公司货币资金占合并范围的比重为 66.61%，比重较大。

图 1 2008 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司年报

2006~2008 年，公司货币资金年均增长 20.24%，主要是合并范围增加以及前期银行借款资金到位所致。截至 2008 年底，公司货币资金为 6.29 亿元，主要由银行存款（占 94.41%）和其他货币资金（占 5.55%）构成；公司其他货币资金包括银行汇票存款 1000 万元和银行承兑汇票保证金存款 2491.04 万元。

2006~2008 年，公司预付账款年均增长 22.50%，新增部分主要是四川美丰农资有限公司预付化肥款以及兰州化肥设备技术改造预付工程款。截至 2008 年底，公司预付账款为 1.10 亿元，其中账龄在 1 年以内的占 89.94%。

2006~2008 年，公司存货年均增长 37.53%，主要下属子公司贵州化肥由于技术改造和设备大修使得库存原材料大幅增加所致。截至 2008 年底，公司存货为 2.86 亿元，主要由原材料（占

44.89%)和库存商品(占47.17%)构成;2008年底,公司对存货计提了0.93%的存货跌价准备。

从流动资产的运营效率指标看,公司总资产周转效率较高,2008年为1.08次,2006~2008年加权平均值为0.92次。公司存货周转比较理想,2006~2008年存货周转次数平均值为14.06次,2008年为16.96次。2006~2008年公司销售债权周转次数平均值为58.58次,2008年为66.45次。从以上各项经营指标来看,目前公司的生产、销售、内部管理等各个经营环节运转情况良好,整体经营效率较高。

从非流动性资产来看,2006~2008年,公司非流动资产年均增长33.16%,主要是因对外收购所导致的固定资产、在建工程和无形资产增加。截至2008年底,公司非流动资产为28.02亿元,主要由长期股权投资(占11.38%)、固定资产(占65.93%)、在建工程(占9.07%)和无形资产(占11.17%)构成。

截至2009年6月底,公司资产总额为39.09亿元,较2008年底增长0.76%,其中流动资产占26.54%,非流动资产占73.46%,资产构成基本保持稳定。

总体看,受大规模对外并购的带动,2008年公司资产规模有了较大幅度增长。目前,公司资产结构较为合理,现金类资产充沛,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较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看,2006~2008年,伴随生产规模的扩大,公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入均快速增长,年均增长分别为59.39%和58.27%,2008年分别为36.48亿元和36.57亿元,与营业收入的增长速度(58.69%)基本一致。公司现金收入比略有波动,三年分别为105.23%、95.68%和106.16%,收入的现金实现水平合理。2006~2008年,公司购买商品接受劳务支付的现金和

经营活动产生的现金流出年均增长分别为82.84%和72.59%,均高于公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入的增长速度。受此影响,公司经营活动产生的现金流量净额波动中略有增长,年均增长4.14%,2008年为3.96亿元。伴随生产经营规模的扩大,公司经营活动产生的现金流量大幅增长,经营活动现金流状况较好。

从投资活动来看,2008年,公司资本性支出规模有所放大,当年投资性现金净流出量为4.93亿元,其中购建固定资产、无形资产等支付的现金和投资支付的现金分别占比56.32%和43.73%。近三年,公司筹资活动前现金流净额分别为0.01亿元、2.31亿元和1.49亿元,在现有投资规模的基础上,公司经营活动产生的现金流基本可以覆盖投资活动现金流需求。

从筹资活动看,公司外部资金来源主要为银行借款和发行债券。2006~2008年,公司筹资性现金净流入量分别为3.48亿元、-2.21亿元和0.35亿元,对外筹资压力较小。

2009年1~6月,公司经营性现金流入和净流量分别为23.21亿元和2.52亿元,较2008年同期分别增长33.54%和0.72%,分别占2008年全年的63.47%和63.49%,公司经营状况良好;公司投资活动现金净流量0.79亿元,较2008年同期下降21.92%,占2008年全年的31.91%;投资支出净现金流有所减少。

总体看,伴随生产和收入规模的扩大,公司经营活动产生的现金流量大幅增长,经营活动获取现金的能力适宜;近两年,公司对外投资规模适中,经营活动产生的现金流基本可以覆盖投资活动现金流需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看,2006~2008年,公司流动比率波动中有所下降,3年平均值为80.63%,2008年底为80.35%;公司速动比率处于不断趋势,3年平均值为63.43%,2008年底为59.05%;2009年6月底,公司流动比率和速

动比率进一步下降，分别为 72.60%和 58.14%。2006~2008 年，公司经营现金流动负债比率处于下降趋势，3 年平均值为 39.85%，2008 年底为 29.53%经营现金流对流动负债的保障能力有较大幅度减弱。2006~2008 年，公司现金类资产快速增长，年均增长 19.65%，2008 年底为 6.45 亿元，是短期债务的 0.95 倍；2009 年 6 月底，公司现金类资产略有增长，为 6.70 亿元，其中母公司货币资金占合并范围货币资金的比重较大，为 57.46%；公司现金类资产充裕，对公司的短期债务保障能力较强。总体看，公司短期偿债能力有所减弱。

五、本期短期融资券偿债能力

公司发行本期短期融资券的额度为 3 亿元，占 2009 年 6 月底公司短期债务、全部债务和负债总额的比重分别为 35.65%、21.49%和 14.63%，本期短期融资券发行后对公司现有债务结构存在一定影响。

截至 2009 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 52.47%和 42.90%，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分别上升为 55.86%和 47.72%，债务负担有所上升，考虑到公司募集资金中部分将用于置换部分银行贷款，公司实际债务负担将小于上述预测值。总体看，本期债券的发行将进一步扩大公司现有债务规模，公司整体债务负担存在加重压力。

截至 2009 年 6 月底，公司现金类资产为 6.70 亿元，是本期短期融资券的 2.23 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强；2006~2008 年，公司经营活动现金流入量/本次短期融资券的比率分别为 4.87 倍、6.55 倍和 12.19 倍，3 年平均值为 9.03 倍；公司经营活动现金净流量/本次短期融资券的比率分别为 1.22 倍、1.53 倍和 1.32 倍，3 年平均值为 1.36 倍；经营活动产生的现金流量对本期短期融资券保障能力较强。

截至 2009 年 6 月底，公司无对外担保。

公司与商业银行建立了良好的合作关系，截至 2009 年 6 月底，公司共获得银行授信 18.30 亿元，其中已使用 2.925 亿元，未使用额度 15.375 亿元。公司间接融资渠道通畅。

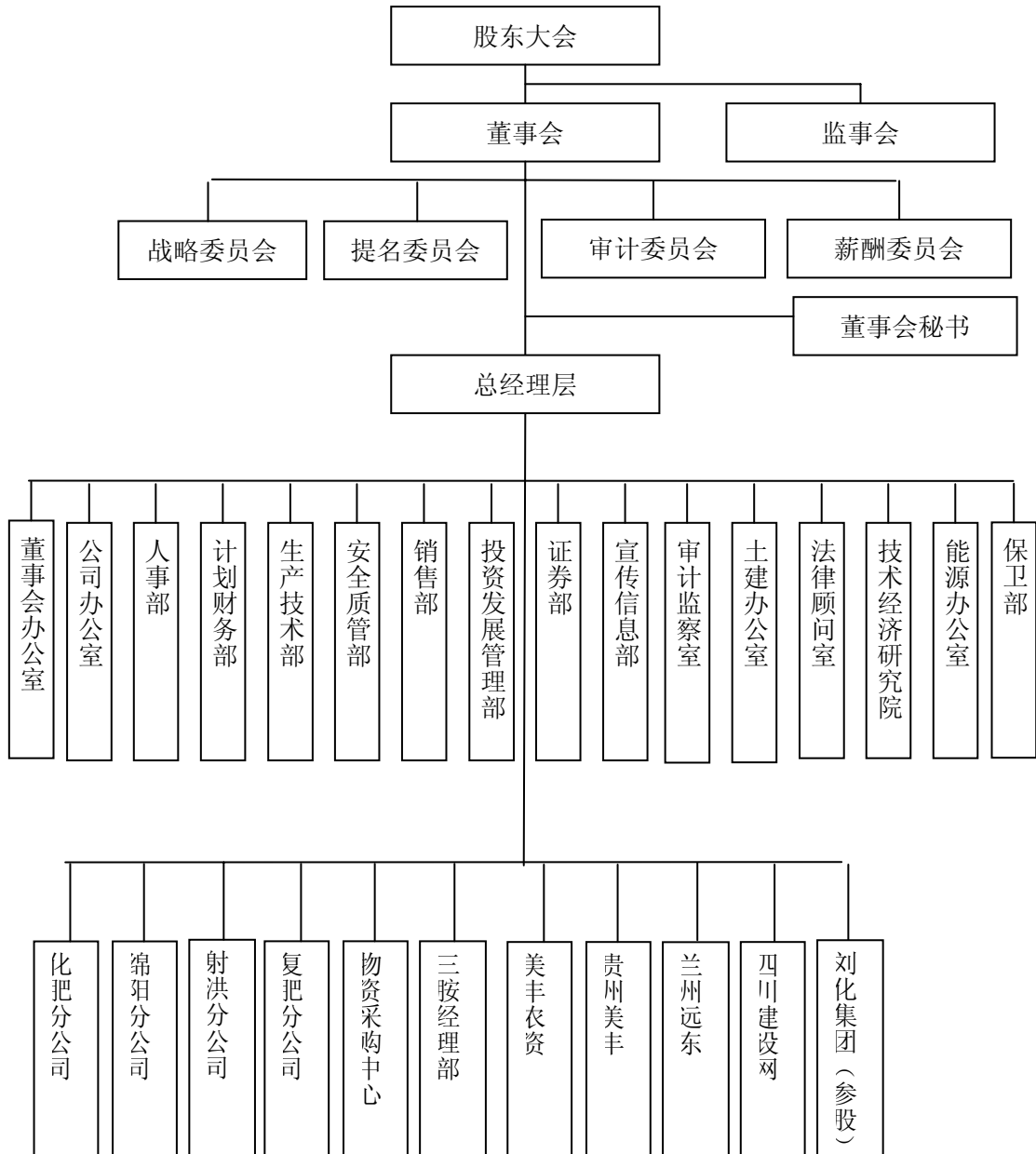
六、综合评价

公司主要从事尿素和复合肥等化肥产品的生产和销售业务，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，公司债务负担明显加重，但仍保持了行业内相对适宜的负债水平。

目前，公司资产结构较为合理，现金类资产充沛，资产整体流动性较好。公司现金类资产和经营活动现金流对本期债券的保障程度较强。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 公司组织结构图



附表 2-1 2006 年~2009 年 6 月公司合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 6 月
流动资产：					
货币资金	43481.97	44451.63	62869.25	20.24	64078.79
交易性金融资产	408.38	420.84	0.00	-100.00	19.14
应收票据	1171.84	5295.18	1647.33	18.56	2947.98
应收账款	1371.68	582.09	2817.33	43.32	1604.09
预付款项	7299.93	5660.89	10954.05	22.50	13059.82
应收利息					
应收股利					
其他应收款	750.32	905.30	939.23	11.88	1379.62
存货	15109.44	6970.03	28576.92	37.53	20662.37
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	0.00	5.67	11.86		2.25
流动资产合计	69593.55	64291.64	107815.96	24.47	103754.07
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			31.32		27.84
长期股权投资	26322.51	31513.01	31894.47	10.08	32887.26
投资性房地产					
固定资产	119415.58	130322.48	184698.78	24.37	189844.37
在建工程	1147.17	8117.04	25415.87	370.69	26637.22
工程物资	151.30		172.78	6.86	196.67
固定资产清理			513.33		505.63
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	10628.41	13573.41	31284.88	71.57	30910.07
开发支出					
商誉		951.36	5867.68		5867.68
合并价差					
长期待摊费用	4.44	2.77	1.11	-50.00	1.83
递延所得税资产	335.32	301.77	282.15	-8.27	282.15
其他非流动资产					
非流动资产合计	158004.72	184781.83	280162.38	33.16	287160.74
资产总计	227598.28	249073.47	387978.33	30.56	390914.81

附表 2-2 2006 年~2009 年 6 月公司合并资产负债表(负债与所有者权益)
 (单位: 人民币万元)

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 6 月
流动负债:					
短期借款	10000.00	47000.00	28054.00	67.49	21107.00
交易性金融负债					
应付票据		900.07	2490.00		2543.24
应付账款	5749.51	5791.72	15004.21	61.54	20416.78
预收款项	9210.92	4482.41	26600.26	69.94	23916.47
应付职工薪酬	1896.05	1889.65	1930.45	0.90	1576.78
应交税费	565.22	2642.21	2155.36	95.28	2563.56
应付利息	364.07	166.74	1278.32	87.38	2566.42
应付股利	125.28	218.02	154.08	10.90	1728.09
其他应付款	1907.89	4387.02	5021.71	62.24	5995.97
预计负债					
一年内到期的非流动负债		26500.00	1500.00		10500.00
其他流动负债	40000.00		50000.00	11.80	50000.00
流动负债合计	69818.95	93977.84	134188.39	38.63	142914.31
非流动负债:					
长期借款	29500.00	4470.00	66259.39	49.87	55460.35
应付债券					
长期应付款					
专项应付款			1456.79		2284.79
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	1.26	1507.37	2292.66	4169.48	2155.25
其他非流动负债	640.00	1734.71	2322.41	90.49	2292.07
非流动负债合计	30141.26	7712.09	72331.25	54.91	62192.46
负债合计	99960.20	101689.93	206519.64	43.74	205106.77
所有者权益:					
实收资本(或股本)	24566.57	31240.00	49984.00	42.64	49984.00
资本公积	29207.75	22534.32	4421.32	-61.09	4421.32
减: 库存股					
盈余公积	28338.96	32007.51	33503.33	8.73	33503.33
未分配利润	43841.83	56916.32	75567.83	31.29	81252.93
外币报表折算差额			-12.94		-12.94
归属于母公司权益合计	125955.11	142698.15	163463.54	13.92	169148.64
少数股东权益	1682.96	4685.39	17995.16	226.99	16659.40
所有者权益合计	127638.08	147383.54	181458.69	19.23	185808.04
负债和所有者权益总计	227598.28	249073.47	387978.33	30.56	390914.81

附表 3 2006 年~2009 年 1~6 月公司合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~6 月
一、营业收入	136436.27	205320.31	343588.92	58.69	237746.80
减: 营业成本	97107.86	157973.39	301475.07	76.20	217028.61
营业税金及附加	137.18	286.87	272.64	40.98	263.93
销售费用	1550.99	1486.82	1932.14	11.61	1060.65
管理费用	7068.06	5872.03	13051.14	35.89	5714.44
财务费用	2345.02	3189.60	5095.25	47.40	1999.15
资产减值损失	373.38	-45.34	2215.69	143.60	
加: 公允价值变动收益	8.37	12.46	-20.84		
投资收益	982.40	2513.95	3094.25	77.47	1328.13
其中: 对合营企业投资收益			3058.01		1328.13
汇兑收益					
二、营业利润	28844.56	39083.34	22620.39	-11.44	13008.15
加: 营业外收入	1890.17	113.96	502.69	-48.43	861.26
减: 营业外支出	31.36	61.40	2496.38	792.24	113.72
其中: 非流动资产处置损失	7.98	0.03	2156.96	1543.93	
三、利润总额	30703.38	39135.90	20626.69	-18.04	13755.68
减: 所得税费用	5164.25	6790.07	4404.50	-7.65	2532.29
四、净利润	25539.13	32345.83	16222.19	-20.30	11223.39
其中: 归属于母公司的净利润	24976.81	31482.98	20147.33	-10.19	13182.70
少数股东损益	562.32	862.85	-3925.14		-1959.31
被合并方合并前的净利润					

附表 4-1 2006 年~2009 年 1~6 月公司合并现金流量表(单位:人民币万元)

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~6 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	143578.41	196451.52	364770.14	59.39	230642.58
收到的税费返还	1880.89		243.76	-64.00	50.00
收到其他与经营活动有关的现金	550.77	116.61	714.02	13.86	1427.40
经营活动现金流入小计	146010.07	196568.13	365727.92	58.27	232119.97
购买商品、接受劳务支付的现金	87277.26	126531.59	291783.96	82.84	188319.46
支付给职工以及为职工支付的现金	11432.33	12559.00	19404.36	30.28	10188.01
支付的各项税费	6564.97	6870.70	8905.98	16.47	4843.96
支付其他与经营活动有关的现金	4196.55	4802.56	6006.50	19.64	3609.24
经营活动现金流出小计	109471.12	150763.85	326100.80	72.59	206960.67
经营活动产生的现金流量净额	36538.94	45804.28	39627.12	4.14	25159.31
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1500.00		436.24	-46.07	
取得投资收益收到的现金	161.01			-100.00	
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额		371.85	56.96		1.79
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	321.53	4033.16	24076.33	765.33	2730.85
投资活动现金流入小计	1982.54	4405.00	24569.53	252.04	2732.64
购建固定资产、无形资产等支付的现金	13181.92	14926.19	27753.61	45.10	10617.44
投资支付的现金	25235.14	8758.10	21550.13	-7.59	
取得子公司等支付的现金净额			-27.63		
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	49276.11	13.25	10617.44
投资活动产生的现金流量净额	-36434.52	-22747.29	-24706.58	-17.65	-7884.80
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	54054.00	-1.31	8347.00
发行债券收到的现金	40000.00		50000.00	11.80	
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	95608.00	52000.00	104054.00	4.32	8347.00
偿还债务支付的现金	47000.00	55000.00	95007.00	42.18	17514.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13609.65	19085.91	5192.56	-38.23	6897.96
支付其他与筹资活动有关的现金	190.80	1.42	345.00	34.47	
筹资活动现金流出小计	60800.45	74087.33	100544.56	28.60	24411.96
筹资活动产生的现金流量净额	34807.55	-22087.33	3509.44	-68.25	-16064.96
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			-12.37		
五、现金及现金等价物净增加额	34911.97	969.67	18417.61	-27.37	1209.54
加: 期初现金及现金等价物余额	8569.99	43481.97	44451.63	127.75	62869.25
六、期末现金及现金等价物余额	43481.97	44451.63	62869.25	20.24	64078.79

附表 4-2 2006 年~2009 年 1~6 月公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~6 月
1、将净利润调为经营活动现金流量:					
净利润	25539.13	32345.83	16222.19	-20.30	11223.39
加: 资产减值准备	373.38	-45.34	2215.69	143.60	0.00
固定资产折旧及其他	11859.30	12097.28	20094.03	30.17	9846.61
无形资产摊销	388.05	375.56	700.11	34.32	401.01
长期待摊费用摊销	1.66	1.66	1.66		0.83
处置固定资产、无形资产等损失	7.41	9.32	7076.45	2990.29	-0.92
固定资产报废损失			20.48		
公允价值变动损失		-12.46	20.84		
财务费用	2339.15	3153.05	4784.07	43.01	1965.47
投资损失	-982.56	-2513.95	-3094.25	77.46	-1328.13
递延所得税资产减少		33.55	19.62		0.00
递延所得税负债增加		0.03	785.29		-137.41
待摊费用减少					
预提费用增加					
存货的减少	-6842.25	14366.88	-16403.28	54.83	7914.55
经营性应收项目的减少	-5597.82	-6162.80	1647.20		-7997.75
经营性应付项目的增加	9453.49	-7844.32	5537.04	-23.47	3271.66
其他					
经营活动产生的现金流量净额	36538.94	45804.28	39627.12	4.14	25159.31
2、无现金收支的重大投资筹资活动:					
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变动情况:					
现金的期末余额	43481.97	44451.63	62869.25	20.24	64078.79
减: 现金的期初余额	8569.99	43481.97	44451.63	127.75	62869.25
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	34911.97	969.67	18417.61	-27.37	1209.54

附件 5 主要计算指标

项目	2006 年	2007 年	2008 年	平均值	2009 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	53.64	48.77	66.45	58.58	--
存货周转次数(次)	6.43	14.31	16.96	14.06	--
总资产周转次数(次)	0.60	0.86	1.08	0.92	--
盈利能力					
营业利润率(%)	28.72	22.92	12.18	18.71	8.60
总资本收益率(%)	13.50	15.97	6.73	10.85	--
净资产收益率(%)	20.01	21.95	8.94	15.06	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	18.77	2.94	26.75	18.01	22.99
全部债务资本化比率(%)	38.38	34.86	44.97	40.62	42.90
资产负债率(%)	43.92	40.83	53.23	47.65	52.47
偿债能力					
流动比率(%)	99.68	68.41	80.35	80.63	72.60
速动比率(%)	78.04	60.99	59.05	63.43	58.14
EBITDA 利息倍数(倍)	18.78	14.66	7.93	12.12	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.75	1.42	3.13	2.34	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.00	0.29	0.10	0.14	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.04	6.10	2.50	3.09	--
现金流					
现金收入比(%)	105.23	95.68	106.16	102.83	97.01
利润现金比率(%)	143.07	141.61	244.28	193.24	224.17
本期债项偿债能力					
经营现金流动负债比率(%)	52.33	48.74	29.53	39.85	--
现金偿债倍数(倍)	1.50	1.67	2.15	1.88	2.23

附件 6 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	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
总资产收益率	(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
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
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 / 本期短期融资券到期偿还额
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 / 本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金 + 现金等价物) / 本期短期融资券到期偿还额

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 7 短期融资券信用等级设置及定义

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 2009 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

四川美丰化工股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。四川美丰化工股份有限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化工股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现四川美丰化工股份有限公司出现重大变化，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短期融资券的信用等级。

如四川美丰化工股份有限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，直至四川美丰化工股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资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化工股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零九年九月七日

