

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2008] 208 号

联合资信评估有限公司通过对广东巨轮模具股份有限公司 2007 年 2 亿元可转换公司债券的信用状况进行跟踪评级, 确定广东巨轮模具股份有限公司 2007 年 2 亿元可转换公司债券的信用等级为 AA⁺。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零八年七月十八日



广东巨轮模具股份有限公司

2007年2亿元可转换公司债券跟踪评级分析报告

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
巨轮转债	2 亿元	2007/1/8 2012/1/7	~ AA ⁺	AA

跟踪评级时间：2008 年 7 月 18 日

上次评级时间：2007 年 8 月 1 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
现金类资产(万元)	9741.83	24841.81	25395.27
资产总额(万元)	91971.95	123542.94	126167.29
所有者权益(万元)	54402.44	65489.55	68085.96
短期债务(万元)	29880.00	33400.00	36400.00
全部债务(万元)	29880.00	50584.01	51891.84
营业收入(万元)	26257.18	31569.88	7994.34
净利润(万元)	6682.78	8758.91	1024.03
EBITDA(万元)	11972.81	16241.58	3813.73
经营性净现金流(万元)	12174.21	7775.41	2857.68
营业利润率(%)	23.33	20.75	16.73
净资产收益率(%)	12.28	13.37	-
资产负债率(%)	40.85	46.99	46.04
全部债务资本化比率(%)	35.45	43.58	43.25
流动比率(%)	66.87	113.51	111.80
EBITDA 利息倍数(倍)	7.70	6.65	-
全部债务/EBITDA(倍)	2.50	3.11	-

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，对 2006 年财务报表进行调整和列报。2007 年数据来自经审计的财务报表及附注，2008 年一季度报表未经审计。

分析师

朴玉梅

010-85679696-8877

piaoyim@lianheratings.com.cn

丁继平

010-85679696-8815

dingjp@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

广东巨轮模具股份有限公司（以下简称“公司”）是国内规模最大、技术水平最先进的子午线轮胎活络模具制造公司，销售收入和市场占有率占全国第一。跟踪期内，公司生产经营规模继续扩大，营业收入保持稳定增长，但是经营收现能力偏弱；负债结构有所改善，债务负担增加；原材料价格上升，但产品价格未能同步提升，导致公司利润水平受到一定影响。随着在建工程相继验收投产，未来投资规模有望减少，财务压力将有所减轻。

“巨轮转债”由中国光大银行股份有限公司（以下简称“光大银行”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。2008年4月9日，经联合资信（联合信评字[2008]057号）评级，光大银行主体长期信用等级由AA提升为AA⁺，光大银行偿债能力稳定，其很强的担保实力有效提高了“巨轮转债”本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信将“巨轮转债”的信用等级上调至AA⁺。

优势

1. 公司是国内规模最大、技术水平最先进的子午线轮胎活络模具制造公司，销售收入和市场占有率占全国第一。
2. 公司营业收入稳定增长，并能够获得政府税务、资金和政策等各方面的支持。
3. 光大银行担保实力较强，对“巨轮转债”本息偿还提供了良好的保障。

关注

1. 主要原材料涨价及成本费用上升对公司的经营业绩产生较大的影响。
2. 公司产品结构相对单一。
3. 公司经营收现能力偏弱，债务负担增加。

一、企业基本情况

广东巨轮模具股份有限公司（以下简称“公司”或“巨轮股份”）成立于2001年12月30日，是经广东省人民政府办公厅粤办函[2001]723号文和广东省经济贸易委员会粤经贸[2001]670号文批准，由揭阳市外轮模具研究开发有限公司、洪惠平、郑明略、揭阳市凌峰实业有限公司、揭阳市飞越科技发展有限公司、揭阳市恒丰经贸实业有限公司发起，以揭阳市外轮橡胶机械有限公司整体变更设立的股份有限公司。2004年8月，经中国证券监督管理委员会证监发行字[2004]109号文核准，公司向社会公开发行的3800万股人民币普通股，并在深圳证券交易所挂牌交易，股票简称“巨轮股份”，股票代码“002031”。

公司主营子午线轮胎模具的研发、生产与销售，是目前国内规模最大、技术领先的汽车子午线轮胎模具开发制造基地，国家“火炬计划”重点高新技术企业，广东省百强民营企业。

二、经营管理分析

1. 经营分析

作为汽车工业与轮胎工业的上游产业，轮胎模具的发展与汽车工业的发展、轮胎行业景气度紧密相关。据中国汽车工业协会统计，2007年我国汽车产销量分别达到 888.24 万辆和 879.15 万辆，同比增长 22.02%和 21.84%，比上年净增 160.27 万辆和 157.80 万辆。快速发展的汽车工业提升了国内轮胎的需求量。中国橡胶工业协会资料显示，目前中国的轮胎市场全球增长最快，市场规模约 80 亿美元，占世界轮胎市场的 9%。

子午胎已成为世界轮胎市场的主流产品，目前，我国轮胎子午化率近 70%，与世界平均 90%的子午化率水平仍有差距，中国汽车、轮胎行业对子午胎需求将进一步增加。

随着行业需求量上升以及公司经营规模的扩大，2007 年公司保持了稳健经营态势。随着

子午线轮胎活络模具项目陆续投产经营，2007 年公司子午线轮胎活络模具产品销售收入实现了较快的增长，占主营业务收入总额的 83.32%，销售毛利率达到 42.53%。2007 年，汽车轮胎装备产业实现主营业务收入 31568.08 万元，较上年同期增长 20.23%，见表 1。

表 1 2007 年公司主营业务收入及盈利情况

单位：万元 / %

主要产品	主营收入	增长率	主营成本	增长率	毛利率
子午线轮胎活络模具	26304.37	17.27	15117.21	23.60	42.53
轮胎二半模具	2123.82	59.94	1304.28	63.60	38.59
子午线轮胎活络配件	1031.04	-37.29	527.65	-44.67	48.82
轮胎成型模具	394.03	324.10	180.59	224.34	54.17
硫化机	230.77	8.00	176.07	-9.64	23.70
其他	1484.05	170.56	533.93	205.85	64.02
合计	31568.08	20.23	17839.7	23.83	43.53

数据来源：上市公司公开数据

受原材料钢材及能源价格上涨及人力成本费用增加等因素影响，2007 年公司主营业务成本较上年同期上涨了 23.83%。但是产品销售价格未能同步提升，部分品种在一定程度有所下降，公司利润水平受到一定的影响。

面对国内日益激烈的竞争局面，公司积极开拓国外市场，2007年国际市场产品销量明显增多，较上年同期增长23.92%，相应地东北地区、华北地区和华中地区市场规模相对有所减少，产品市场结构调整取得了较好的成效。但是随着公司国外业务的拓展，且多以美元为主的结算模式下，人民币汇率升值将对公司业绩产生较大的影响。公司正采取加大进口原材料采购比例、提高产品对外售价等综合措施，弱化人民币汇率风险对公司的不利影响并达到降低成本的目的。

表 2 产品市场结构变化情况

单位：万元/%

地区	销售收入	增长率
华东地区	16400.34	18.71
西南地区	4331.45	31.74
境外地区	3155.70	23.92
华南地区	2816.20	40.01
华中地区	2525.98	-9.69
西北区	1580.94	343.64
东北地区	452.41	-57.67
华北地区	305.06	-18.38

数据来源：上市公司公开数据

2007 年，公司发展得到政府税务、资金和政策等各方面支持，全年共结转了税收返还收入、财政贴息和财政补贴收入以及科技兴贸专项资金等各项营业外收入共 2936.53 万元，同比增长 93.99%。

2. 募集资金使用情况

2007 年，公司公开发行 2 亿元可转换公司债券（“巨轮转债”），扣除承销费用、保荐费用及登记费 682.00 万元后，收到募集资金净额 19318.00 万元，承诺全部用于建设“年产 200 台高精度液压式轮胎硫化机项目”，募集资金项目投资情况图表 3。

表 3 募集资金项目投资情况表

承诺投资项目	是否变更	总投资	2007 年投资	资金投入进度
高精度液压式轮胎硫化机项目	否	24600.00 万元	17582.22 万元	截至 2007 年底完成 91.01%，预计 2008 年全部完成

数据来源：公司 2007 年年报

公司正努力改变以子午线轮胎活络模具单一产品为主的产品结构，逐步向轮胎机械产业链延伸。

3. 可转债转股情况¹

“巨轮转债”自 2007 年 7 月 9 日起进入转股期，截至 2008 年 3 月 31 日，共计 3900.68

万元“巨轮转债”转为人民币普通股票，转股数量为 5165499 股。目前，“巨轮转债”尚有 16099.32 万元在市场流通，占“巨轮转债”发行总量的 80.50%。

4. 技术成果

轮胎市场竞争激烈，新产品、新工艺成为各大轮胎公司保持市场竞争优势的关键。2007 年，公司加大了研发力度，取得了显著成效。

2007 年，公司科研人员成功设计制造了“巨型工程车子午线轮胎下置式活络模具”。该产品技术先进性突出，最大规格可加工到 63"，是目前国内最大规格的巨胎活络模。另外，公司还研制成功“巨型成型机头”，目前该种超大规格的成型机头在国内也只有巨轮股份具备这种加工能力，从而提升了行业知名度，为进一步打开模具市场提供了更多的机会。

2007 年，公司“高性能子午线轿车胎一次法成型鼓”、“大型工程车轮胎翻新模具”、“线性轻触式导向结构活络模具”和“注射式胶囊模具”4 项实用新型专利和发明专利获得授权。

三、财务分析

公司自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》。同时，根据中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露问答第 7 号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》的规定，对 2006 年财务报表进行调整和列报。中和正信会计师事务所有限公司对公司 2007 年度财务报告出具了标准无保留意见的审计报告（【2008】第 7—029）。

以下分析以公司公开披露的 2007 年报表数据为基础。

1. 盈利能力

2007 年，公司收入水平保持稳定增长，全年实现营业收入 31569.88 亿元，较上年增长 20.23%。由于钢材及能源价格上涨，人力成本、

¹数据取自巨潮资讯网-广东巨轮模具股份有限公司《关于 2008 年第一季度股本变动情况的公告》。

财务费用的增加，公司营业利润涨幅较平缓，较上年增长 6.90%。2007 年，由于得到政府多方面支持，营业外收入达到 2936.53 万元，较上年增长 93.99%。2007 年公司实现净利润 8758.91 万元，较上年增长 31.07%。

从盈利指标上看，公司 2007 年营业利润率和总资本收益率分别为 20.75%和 9.65%，较上年水平有所下降，成本上升对公司业绩产生了一定的影响。净资产收益率为 13.37%，较上年上升了 1.09 个百分点。

2008 年 1-3 月，公司实现营业收入 7994.34 万元，净利润 1024.03 万元。

未来随着公司加大新产品研发力度，改进生产工艺，优化和拓展市场结构，公司收入规模有望进一步扩大，并有效提升其综合竞争力。

2. 现金流及保障

经营活动方面，公司 2007 年销售商品、提供劳务收到的现金为 29991.40 万元，较上年增长 9.03%，增幅小于营业收入，主要是因应轮胎市场的变化，公司给予部分客户较大的信用额度，导致应收帐款、应收票据增加，经营活动现金流入减少；应原料市场紧张局面，公司增加原料储备，为保证采购渠道，增加采取现期交易，导致应付帐款的减少，经营活动现金流出增加；经营活动现金流净额为 7775.41 万元，较上年下降 36.13%，公司经营活动现金流净额波动性较大。从指标上看，2007 年公司现金收入比率为 95.00%，均低于上年水平，经营收现能力有所下降。

投资活动方面，随着子午线轮胎活络模具项目陆续投产，高精度液压式轮胎硫化机项目接近完工，投资活动现金流出量有所减少，2007 年投资活动现金流净额为 -17246.70 万元，较上年回升 12.17%。

筹资活动方面，2007 年筹资活动现金流净额为 21763.47 万元，较上年大幅增加，主要是由于发行 2 亿元可转换债券和对外借款增加。随着多数在建工程的验收投产，公司将逐步减

少对外筹资的规模。

3. 资产及债务结构

截至 2007 年底，货币资金余额为 22033.96 万元，较年初增长 126.18%。2007 年公司存货、应收帐款和预付帐款均有较大幅度的增长，与公司应竞争环境和成本环境采取的营销策略有关。截至 2007 年底，公司流动资产和非流动资产占总资产的比重分别为 36.84%和 63.16%。

2007 年公司的负债总额显著增加，其中流动负债增长 10.98%，非流动负债增长 1148.49%。截至 2007 年底，公司流动负债和非流动负债占负债总额的比重分别为 69.07%和 30.93%，公司负债结构较年初有所改善。

截至 2007 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 46.99%和 43.58%，均高于年初水平，债务负担有所上升，但是仍处于合理范围。

4. 偿债能力

截至 2007 年底，公司流动比率和速动比率分别为 113.51%和 88.96%，较上年均有较大幅度上升，公司流动性偿债能力显著提高。

截至 2007 年底，公司现金类资产 24841.81 万元，为目前 15491.84 万元可转债余额的 1.60 倍；经营活动现金流入和净额分别为可转债余额的 2.14 倍和 0.50 倍。由于债务总额的增长、公司对客户放大信用额度导致公司的现金流对债务的保障能力有所弱化。

2007 年，公司实现 EBITDA 16241.58 万元，较上年增长 35.65%，但债务增加额超过 EBITDA 的增长幅度，全部债务/EBITDA 由 2.50 倍上升至 3.11 倍；相应的利息支出增加，导致 EBITDA 对利息支出的覆盖倍数达 6.65 倍，较上年有所下降；但 EBITDA 对可转债余额的覆盖率为 104.84%，公司仍维持较为适宜的长期偿债能力。

四、担保实力分析

“巨轮转债”由中国光大银行股份有限公司（以下简称“光大银行”）授权其深圳分行提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，实际担保人为光大银行。

目前，光大银行已在国内各大中城市设立了 30 家一级分行，拥有 426 家分支机构（含经营网点），并设有香港代表处，与 1000 多家国际金融机构建立了同业合作关系，员工达到 15000 人以上。截至 2007 年 12 月 31 日，光大银行资产总额 7393.54 亿元，其中贷款和垫款净额 3951.04 亿元；负债总额 7146.65 亿元，其中存款余额 5406.61 亿元；股东权益 246.89 亿元；资本充足率 7.19%，核心资本充足率 6.20%，不良贷款率 4.49%，拨备覆盖率 91.64%。2007 年，光大银行实现营业收入 200.44 亿元，净利润 50.39 亿元。光大银行业务品种多样，业务创新能力较强，阳光理财产品及债券承销业务位于同业前列；近年来，光大银行的风险管理能力不断提升，资产质量逐年改善，但其不良贷款率仍高于股份制商业银行的平均水平。

中央汇金投资有限责任公司（以下简称“汇金公司”）注资后，光大银行一方面资本实力显著增强，其 A 股已步入发行上市准备阶段，若能如期发行上市，其核心资本还将得到大幅提高；另一方面汇金公司代表国家控股光大银行，将来能获得政府强有力的支持。

2008 年 4 月 9 日，经联合资信评级（联合信评字[2008]057 号），光大银行主体长期信用等级由 AA 提升至 AA⁺，光大银行偿债能力稳定，其很强的担保能力能够有效提高“巨轮转债”的本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信将“巨轮转债”的信用评级上调至 AA⁺。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币元）

资产	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 3 月
流动资产				
货币资金	97,418,313.85	220,339,555.26	126.18	250,088,735.37
交易性金融资产				
应收票据		28,078,511.67		3,864,000.00
应收账款	55,653,355.40	79,134,237.92	42.19	84,474,463.76
预付款项	11,783,244.20	28,472,534.10	141.64	17,692,857.75
应收利息				
应收股利				
其他应收款	2,632,003.30	713,704.22	-72.88	2,068,428.41
存货	74,110,490.64	98,431,175.30	32.82	106,339,880.27
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	241,597,407.39	455,169,718.47	88.40	464,528,365.56
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				
长期股权投资				
投资性房地产		1,058,428.04		1,053,867.23
固定资产	393,456,837.91	468,527,503.58	19.08	467,476,721.08
在建工程	94,875,305.08	117,627,757.38	23.98	137,317,513.65
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	187,010,560.40	190,085,367.64	1.64	188,335,757.08
开发支出				
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产	2,779,423.74	2,960,668.44	6.52	2,960,668.44
其他非流动资产				
非流动资产合计	678,122,127.13	780,259,725.08	15.06	797,144,527.48
资产总计	919,719,534.52	1,235,429,443.55	34.33	1,261,672,893.04

附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币元）

负债和所有者权益	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 3 月
流动负债				
短期借款	288,800,000.00	334,000,000.00	15.65	364,000,000.00
交易性金融负债				
应付票据	10,000,000.00		-100.00	
应付账款	44,048,272.66	40,733,010.97	-7.53	26,057,056.51
预收款项	2,585,235.91	7,197,541.21	178.41	9,465,455.69
应付职工薪酬	3,556,857.82	2,287,244.22	-35.69	2,238,254.48
应交税费	4,471,542.51	8,386,105.02	87.54	3,809,066.64
应付利息	514,250.36	680,959.00	32.42	807,966.50
应付股利				
其他应付款	7,338,941.47	7,716,911.44	5.15	9,115,927.24
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
流动负债合计	361,315,100.73	401,001,771.86	10.98	415,493,727.06
非流动负债				
长期借款				
应付债券		171,840,123.59		154,918,436.82
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债	14,380,000.00	7,692,057.71	-46.51	10,401,122.23
非流动负债合计	14,380,000.00	179,532,181.30	1,148.49	165,319,559.05
负债合计	375,695,100.73	580,533,953.16	54.52	580,813,286.11
所有者权益（或股东权益）				
实收资本（或股本）	183,300,000.00	241,372,873.00	31.68	243,455,499.00
资本公积	179,525,770.31	144,734,891.22	-19.38	158,376,091.12
减：库存股				
盈余公积	40,031,663.77	48,794,930.69	21.89	48,794,930.69
未分配利润	140,521,287.59	219,355,804.67	56.10	229,626,718.48
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	543,378,721.67	654,258,499.58	20.41	680,253,239.29
少数股东权益	645,712.12	636,990.81	-1.35	606,367.64
所有者权益合计	544,024,433.79	654,895,490.39	20.38	680,859,606.93
负债和所有者权益总计	919,719,534.52	1,235,429,443.55	34.33	1,261,672,893.04

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 人民币元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 1-3 月
一、营业收入	262,571,800.96	315,698,755.94	20.23	79,943,368.00
减: 营业成本	144,063,993.23	178,409,418.50	23.84	47,975,123.40
营业税金及附加	2,167,000.16	2,506,894.14	15.69	487,598.02
销售费用	6,777,871.59	6,528,337.03	-3.68	1,137,380.87
管理费用	32,439,298.41	39,217,955.65	20.90	9,319,291.01
财务费用	15,070,513.83	22,199,159.03	47.30	7,647,759.71
资产减值损失	785,824.56	1,341,377.79	70.70	
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)				
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)	61,267,299.18	65,495,613.80	6.90	13,376,214.99
加: 营业外收入	15,137,722.29	29,365,282.51	93.99	328,544.48
减: 营业外支出	491,018.20	228,563.32	-53.45	
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	75,914,003.27	94,632,332.99	24.66	13,704,759.47
减: 所得税费用	9,086,200.06	7,043,270.30	-22.48	3,464,468.83
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	66,827,803.21	87,589,062.69	31.07	10,240,290.64
其中: 归属于母公司所有者的净利	66,938,371.50	87,597,784.00	30.86	10,270,913.81
少数股东损益	-110,568.29	-8,721.31	-92.11	-30,623.17
五、每股收益				
(一) 基本每股收益	0.28	0.37	30.40	0.04
(二) 稀释每股收益	0.28	0.34	20.40	0.04

附件 3-1 现金流量表

(单位: 人民币元)

项 目	2006 年	2007 年	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	275,063,944.55	299,914,032.24	9.03	99,006,381.82
收到的税费返还	10,284,112.02	19,164,217.38	86.35	
收到其他与经营活动有关的现金	16,107,291.85	12,021,969.26	-25.36	4,036,292.86
经营活动现金流入小计	301,455,348.42	331,100,218.88	9.83	103,042,674.68
购买商品、接受劳务支付的现金	92,961,578.10	154,224,479.61	65.90	41,495,023.31
支付给职工以及为职工支付的现金	23,845,000.08	29,694,687.36	24.53	8,097,839.55
支付的各项税费	43,319,410.91	39,150,236.05	-9.62	14,496,939.25
支付其他与经营活动有关的现金	19,587,254.11	30,276,668.41	54.57	10,376,055.55
经营活动现金流出小计	179,713,243.20	253,346,071.43	40.97	74,465,857.66
经营活动产生的现金流量净额	121,742,105.22	77,754,147.45	-36.13	28,576,817.02
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金				18,000.00
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	30,000.00	135,000.00	350.00	
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		18,000.00		
投资活动现金流入小计	30,000.00	153,000.00	410.00	18,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	196,396,313.83	172,081,962.13	-12.38	20,272,863.38
投资支付的现金		538,000.00		
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	196,396,313.83	172,619,962.13	-12.11	20,272,863.38
投资活动产生的现金流量净额	-196,366,313.83	-172,466,962.13	-12.17	-20,254,863.38
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金				
发行债券所收到的现金		200,000,000.00		
取得借款收到的现金	291,881,557.60	459,100,000.00	57.29	89,800,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1,849,955.66		-100.00	
筹资活动现金流入小计	293,731,513.26	659,100,000.00	124.39	89,800,000.00
偿还债务支付的现金	241,981,557.60	413,900,000.00	71.05	59,800,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	44,124,331.00	19,053,196.87	-56.82	6,275,335.07
支付其他与筹资活动有关的现金	1,849,955.66	8,512,100.00	360.12	2,297,438.46
筹资活动现金流出小计	287,955,844.26	441,465,296.87	53.31	68,372,773.53
筹资活动产生的现金流量净额	5,775,669.00	217,634,703.13	3,668.13	21,427,226.47
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-8,919.29	-647.04	-92.75	
五、现金及现金等价物净增加额	-68,857,458.90	122,921,241.41	-278.52	29,749,180.11

附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币元)

补充资料	2006 年	2007 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量			
净利润	66,827,803.21	87,589,062.69	31.07
加: 资产减值准备	785,824.56	1,341,377.79	70.70
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	25,250,248.72	37,318,719.99	47.80
无形资产摊销	3,020,020.71	6,032,286.44	99.74
长期待摊费用摊销			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	136,000.12	53,562.61	-60.62
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)			
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)			
财务费用(收益以“一”号填列)	14,641,130.62	23,310,069.33	59.21
投资损失(收益以“一”号填列)			
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-106,086.32	-181,244.70	70.85
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)			
存货的减少(增加以“一”号填列)	14,794,266.85	-24,320,684.66	-264.39
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-19,194,916.90	-71,598,844.95	273.01
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	15,587,813.65	18,209,842.91	16.82
其他			
经营活动产生的现金流量净额	121,742,105.22	77,754,147.45	-36.13
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动			
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			
3.现金及现金等价物净变动情况			
现金的期末余额	97,418,313.85	220,339,555.26	126.18
减: 现金的期初余额	166,275,772.75	97,418,313.85	-41.41
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	-68,857,458.90	122,921,241.41	-278.52

附件 4 主要计算指标

指 标	2006 年	2007 年	平均值	2008 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	4.34	5.89	5.11	-
存货周转次数(次)	1.05	3.63	2.34	-
总资产周转次数(次)	0.12	0.51	0.32	-
盈利能力				
营业利润率(%)	23.33	20.75	22.04	-
总资本收益率(%)	9.77	9.65	9.71	-
净资产收益率(%)	12.28	13.37	12.83	-
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.00	20.79	10.39	18.54
全部债务资本化比率(%)	35.45	43.58	39.52	43.25
资产负债率(%)	40.85	46.99	43.92	46.04
偿债能力				
流动比率(%)	66.87	113.51	90.19	111.80
速动比率(%)	46.35	88.96	67.66	86.21
EBITDA 利息倍数(倍)	7.70	6.65	7.18	
全部债务/EBITDA(倍)	2.50	3.11	2.81	
筹资活动前现金流量净额债务利息偿还能力(倍)	-4.80	-3.88	-4.34	
筹资活动前现金流量净额债务偿还能力(倍)	-0.25	-0.19	-0.22	

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	
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 6 中长期债券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。