

# 跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2009] 149 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信用等级由AA<sup>+</sup>上调至AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零零九年四月七日



## 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 | AAA    | AA <sup>+</sup> |

跟踪评级时间：2009 年 4 月 7 日

上次评级时间：2008 年 7 月 18 日

#### 财务数据

| 项 目            | 2007 年    | 2008 年    |
|----------------|-----------|-----------|
| 现金类资产(万元)      | 24841.81  | 20704.02  |
| 资产总额(万元)       | 123542.94 | 126583.81 |
| 所有者权益(万元)      | 65489.55  | 71587.07  |
| 短期债务(万元)       | 33400.00  | 31510.00  |
| 全部债务(万元)       | 50584.01  | 46849.22  |
| 营业收入(万元)       | 31569.88  | 36639.62  |
| 利润总额(万元)       | 9463.23   | 6702.09   |
| EBITDA(万元)     | 16241.58  | 14958.12  |
| 经营性净现金流(万元)    | 7775.41   | 12254.30  |
| 营业利润率(%)       | 42.69     | 36.02     |
| 净资产收益率(%)      | 13.37     | 9.00      |
| 资产负债率(%)       | 46.99     | 43.45     |
| 全部债务资本化比率(%)   | 43.58     | 39.56     |
| 流动比率(%)        | 113.51    | 109.44    |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 6.65      | 4.91      |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 3.11      | 3.13      |

#### 分析师

黄 滨

010-85679696-8880

huangbin@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

跟踪期内，广东巨轮模具股份有限公司（以下简称“公司”）得益于销售市场扩大，产品结构调整，生产经营规模继续扩张，营业收入保持稳定增长，经营活动获取现金能力较强，债务负担有所减轻。联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到国内经济增速放缓、下游需求减弱对公司经营发展带来的不利影响，以及主要原材料涨价及成本费用上升导致公司盈利能力有所下降。但考虑到汽车业振兴规划及各种经济刺激计划出台等政策利好因素，公司中长期发展向好。

本期债券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。2008年10月13日，经联合资信评级，光大银行主体长期信用等级由AA<sup>+</sup>提升至AAA，光大银行偿债能力强，其担保能力能够有效提升本期债券的信用水平，并增强了债券本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信将“巨轮转债”的信用等级上调至AAA。

#### 优势

1. 公司是中国轮胎模具行业中唯一的上市公司，规模优势明显，技术水平先进，产品市场占有率全国第一。
2. 公司营业收入稳定增长，并能够获得政府在资金和政策等各方面的支持。
3. 光大银行担保实力强，能够有效提升本期债券的信用水平。

#### 关注

1. 2008年下半年以来，中国宏观经济增速

放缓，下游轮胎工业需求下降，模具生产企业面临较大的经营压力。

2. 主要原材料涨价及成本费用上升导致公司盈利水平下降。

3. 受金融危机影响，大部分轮胎厂限产、减产以及设备采购计划搁置，对本期债券募投项目“硫化机项目”发展有一定负面影响。

## 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”。公司控股股东为揭阳市外轮模具研究开发有限公司(持股22.65%)、实际控制人为吴潮忠(持有揭阳市外轮模具研究开发有限公司55%的股份),跟踪期内均未发生变更。经中国证券监督管理委员会证监发行字[2006]164号文核准,公司发行了200万张可转换公司债券,募集资金2亿元。2007年1月19日起在深圳证券交易所挂牌交易,债券简称“巨轮转债”,转债代码“128031”。

公司的经营范围包括:汽车子午线轮胎模具、汽车子午线轮胎设备的制造、销售及技术开发,经营本企业自产产品及技术的出口业务,经营本企业生产所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的出口业务。截至2008年底,公司拥有1家控股子公司和1家科研机构。截至2008年底,公司拥有在职员工1479人,无需要承担费用的离退休职工。

截至2008年底,公司资产总额126583.81万元,所有者权益71587.07万元(其中少数股东权益76.82万元);2008年公司实现营业收入36639.62万元,利润总额6702.09万元。

公司注册地址:广东省揭东经济开发试验区5号路;法定代表人:吴潮忠。

## 二、经营管理分析

### 1. 经营分析

#### 行业运行状况

公司所处行业属模具制造业的细分行业,为汽车工业与轮胎工业的上游产业。

轮胎市场与轮胎模具经营联系紧密,轮胎产销量是轮胎模具市场的晴雨表。2008年,受金融危机带来的全球经济下滑影响,中国轮胎工业的发展经历了严峻的考验。由于国内外轮胎模具的订单量下降,轮胎模具制造企业开工率不足,模具回款难度大大增加,流动资金不足,部分小企业经营受到严重影响,而具有高产品附加值和规模效应的大型企业抗风险能力较强。

当前国际金融危机仍在扩散和蔓延,对全球实体经济的冲击和造成的损失将进一步扩大,对中国经济发展影响也将更加明显。2009年,各国为尽快摆脱金融危机的不利影响,均出台了种种刺激经济发展的措施。汽车产业是国民经济重要的支柱产业,中国政府为促进汽车产业持续、健康、稳定发展,出台了《汽车产业调整和振兴规划》,各地方政府也纷纷出台了各种经济刺激计划,同时国家信贷政策也逐渐放松。汽车业振兴规划及各种经济刺激计划的出台,有利于中国汽车工业快速走出国际金融危机的阴影,从而拉动汽车相关行业的发展,带动轮胎产业的增长,公司有望因此受益。

但联合资信也注意到,政策见效尚需时日,市场的不确定性因素增多,而当前国内外经济的双双减速,势必导致未来一段时期内轮胎模具市场中低端产品供大于求,进而引发激烈的市场竞争;国际汽车业的不景气对国内轮胎厂商的出口也造成较大影响,轮胎库存急剧增加,从而对轮胎模具行业的订单造成较大影响。预计2009年新模具订单的增长可能会放缓,旧模具的修理量会增加,翻胎模具和工程胎模具将成为市场新的增长点;市场竞争将由单纯追求市场份额的竞争转向对市场快速响应能力的竞

争；子午线轮胎模具将向着更大型、更精密、更复杂及经济快速的方向发展。

综上所述，轮胎模具制造业中长期发展向好，短期困难较大，其销售市场与轮胎行业复苏的快慢密切相关。

### 公司生产经营

2008年，面对日益严峻的外部经营环境，公司积极调整市场战略，加强品质管理，深化成本控制，基本保持了经营业绩的持续稳定。2008年，公司产品已连续四年列入国家重点新产品项目；并被广东省经贸委列入“2008年50家广东省装备制造业重点企业”。

公司采取以销定产方式，按照客户要求，采用招投标方式或建立稳固供需合作方式，具体视厂家实际下单情况而定，根据产品加工复杂程度及要求钢材材质不同进行价格定位，并同时参考市场同类产品售价结合公司品牌进行综合定价，加工周期通常为半个月至一个半月不等。2008年，公司凭借雄厚技术优势和优质服务，订单执行情况良好。

2008年，公司实现营业收入36639.62万元，同比增长16.06%；实现营业利润4752.77万元，同比下降27.43%；实现利润总额6702.09万元，同比下降29.18%。主要由于跟踪期内公司生产所用主要原材料钢材价格呈现大幅上升局面，钢材价格平均涨幅达20%左右；公司产品销售价格虽有所上升，但上升幅度未能与原材料价格上升幅度同步，直接导致公司毛利率大幅下降。（见表1）

表1 2008年公司主营业务收入及盈利情况

（单位：万元，%）

| 主要产品        | 主营业务收入   | 同比增长    | 毛利率    | 同比增长          |
|-------------|----------|---------|--------|---------------|
| 子午线轮胎活络模具   | 30070.51 | 14.32%  | 37.06% | 下降 5.47 个百分点  |
| 轮胎二半模具      | 2236.29  | 5.30%   | 32.68% | 下降 5.91 个百分点  |
| 轮胎成型模具      | 129.54   | -67.12% | 49.31% | 下降 4.86 个百分点  |
| 硫化机         | 1334.19  | 478.15% | 19.94% | 下降 3.76 个百分点  |
| 子午线轮胎活络模具配件 | 1312.62  | 27.31%  | 34.41% | 下降 14.41 个百分点 |

|    |          |        |        |               |
|----|----------|--------|--------|---------------|
| 其他 | 1396.68  | -5.89% | 52.64% | 下降 11.38 个百分点 |
| 合计 | 36479.83 | 16.06% | 36.80% | 下降 6.69 个百分点  |

数据来源：上市公司公开数据，联合资信整理。

分产品类型看，子午线轮胎活络模具是公司主导产品，占公司主营业务收入的82.43%；可转债投资项目高精度液压式轮胎硫化机已小批量投产，但受多重因素影响目前毛利率较低。

分市场区域看，公司2008年共计开发新客户12家，其中国内新客户6家，国际新客户6家，扩大了销售范围，弥补了老客户订单下滑的缺口，并使销售收入有所上升。华东地区依然是公司最重要的销售地区，占公司销售收入的46.25%；东北地区增长率达到343.53%，公司的市场开拓取得一定成效；在国际环境严峻的情况下，公司境外地区增长率达到68.73%，国际市场产品销量明显增多。

表2 2008年产品市场结构变化情况

（单位：万元/%）

| 地区   | 销售收入     | 增长率     |
|------|----------|---------|
| 东北地区 | 2006.56  | 343.53% |
| 华北地区 | 102.43   | -66.42% |
| 华东地区 | 16872.50 | 2.88%   |
| 华南地区 | 2642.11  | -6.18%  |
| 华中地区 | 3068.39  | 21.47%  |
| 西北地区 | 1328.96  | -15.94% |
| 西南地区 | 5134.37  | 18.54%  |
| 境外地区 | 5324.51  | 68.73%  |
| 合计   | 36479.83 | 16.06%  |

数据来源：上市公司公开数据，联合资信整理。

跟踪期内，公司凭借优秀的科技研究开发管理水平和领先的科技成果，被认定为“高新技术企业”，自2008年起可连续三年（2008年~2010年）享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，减按15%税率计缴企业所得税，对公司业绩产生积极影响。

### 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见表3。截至2008年底，公司直接投入募股资金承诺项目23945.18万元（含前期投入土地2820万元），募集资金已全额投入募股项目，募集资金专用账户已于2008年12月办理销户手续。

表3 2008年募集资金项目投资情况表

| 承诺投资          | 总投资        | 2008年投资   | 资金投入进度                                                          |
|---------------|------------|-----------|-----------------------------------------------------------------|
| 高精度液压式轮胎硫化机项目 | 24600.00万元 | 3542.96万元 | 截至2008年底累计投入资金23945.18万元，完成项目进度的97.34%，项目已于2008年3月31日达到预定可使用状态。 |

数据来源：公司2007年年报

硫化机项目已于2008年进入小批量投产，并于2008年11月在肇庆召开的行业科技成果鉴定会上得到了“产品结构新颖，创新性明显，技术达到国际先进水平”的鉴定结论。由于项目投产后即遇到金融危机，大部分轮胎厂限产、减产，很多新上轮胎项目和技改项目暂时中止，设备采购计划搁置，对硫化机项目发展造成较大影响。

### 3. 可转债转股情况

根据“证监发行字[2006]164号”文，中国证券监督管理委员会于2006年12月20日核准公司向社会公开发行可转换公司债券20000万元。可转债存续期限为5年，票面利率为第一年年利率1.3%，第二年年利率1.6%，第三年年利率1.9%，第四年年利率2.2%，第五年年利率2.5%。2007年7月14日，“巨轮转债”进入转股期。截至2008年12月31日，共有4372.74万元的可转换公司债券转为公司人民币普通股，使公司无限售条件股份累计增加579.07万股；“巨轮转债”尚有15627.26万元在市场流通，占“巨轮转债”发行总量的78.14%。

### 4. 管理分析

跟踪期内，公司治理结构及高管人员等方面无重大变化。

## 三、财务分析

公司提供的2008年财务报表经中和正信会计师事务所审计，出具了标准无保留意见的审计结论。以下分析以公司公开披露的2008年报表数据为基础。

### 1. 盈利能力

2008年，公司实现营业收入36639.62万元，较上年增长16.06%，主要原因是公司的“线性轻触式导向结构活络模具”和“高精密铸造铝合金子午线轮胎模具”两大产品受到市场青睐，市场销售占比有一定提升；公司市场开拓取得一定成效，销售范围的扩大弥补了老客户订单下滑的缺口。2008年，公司实现营业外收入2099.80万元，占利润总额的31.33%，主要是增值税返还收入和企业挖潜改造资金拨款以及各级专项资金拨款等。跟踪期内，公司营业利润、利润总额较上年同期分别下降了27.43%和29.18%。主要原因在于：一是受市场供求因素影响，2008年整体钢材价格大幅走高，导致公司产品成本大幅增长了29.80%，高于收入增长幅度；二是2008年从年初到9月中旬央行启动降息周期前的银行贷款利率处于近十年来的历史最高位，公司融资成本增加，尽管公司债务总额略有下降，但财务费用仍大幅增长了19.42%；三是2008年的增值税返还款比上年同期减少591.62万元，对利润总额减少造成较大影响。

从盈利指标上看，公司2008年营业利润率、净资产收益率和总资产收益率分别为36.02%、9.00%和5.44%，较上年水平均有所下降，国内外经济下滑和成本上升对公司业绩产生了一定的影响，公司盈利能力下降。

未来随着公司改进生产工艺，优化和拓展

市场结构，公司收入规模有望进一步扩大，盈利能力有望提高。

## 2. 现金流及保障

经营活动方面，公司 2008 年销售商品、提供劳务收到的现金为 33083.40 万元，相应经营活动现金流入同比增长 8.40%。因公司调整了采购策略，对大型采购物资供应商的前期支付比例下降，因此预付账款大幅下降导致的经营现金活动流出同比下降了 6.70%，因此经营活动产生的现金流量净额为 12254.30 万元，同比增长 57.60%。

投资活动方面，因公司募投项目到 2008 年底部分项目已基本完工并投产，投资活动现金流入同比增长 331.18%，主要是收回部分投资款；投资活动现金流出较上年同期下降 45.43%，主要是投资厂房建设和设备购进已基本完成，投资额有所减少；投资活动产生的现金流量净额为-9354.15 万元。经营活动产生的现金流量净额能够覆盖投资活动产生的现金净流出。

筹资活动方面，筹资活动产生的现金流量净额为 -7040.45 万元，较上年同期下降 132.35%，主要是随着募投项目的验收投产，公司逐步减少了对外筹资的规模。

总体看，2008 年公司经营活动获取现金能力较强，随着募投项目的完工运营，公司投资和筹资规模均有所下降。

## 3. 资产及债务结构

截至 2008 年底，公司资产总额 126583.81 万元，与上年相比基本保持稳定。其中流动资产占 33.39%，非流动资产占 66.61%。公司流动资产中货币资金、应收账款和存货所占比重较高。因预付款的部分设备、工程结转进入在建工程、固定资产，以及购置固定资产，资产流动性较 2007 年底有所下降。公司非流动资产占比较大的科目主要是固定资产和无形资产。

截至 2008 年底，公司负债合计 54996.75

万元，与上年相比略有下降。其中以短期借款为主的流动负债占 70.22%，以应付债券为主的非流动负债占 29.78%，公司负债结构有待进一步改善。

截至 2008 年底，公司所有者权益 71587.07 万元，其中归属于母公司所有者权益 71510.24 万元，同比分别增长 9.31%和 9.30%。

截至 2008 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 43.45%和 39.56%，均较上年有所下降，公司债务负担减轻。

## 4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2008 年底，公司流动比率和速动比率分别为 109.44%和 80.97%，较上年均有所下降。考虑到公司经营活动获取现金能力较强，公司短期偿债能力正常。

从长期偿债能力指标看，2008 年公司实现 EBITDA 14958.12 万元，较上年下降 7.90%，主要是利润总额大幅下降 29.18%所致；全部债务/EBITDA 由 2007 年的 3.11 倍略上升至 3.13 倍；EBITDA 利息倍数由 6.65 倍下降至 4.91 倍。总体看，公司 EBITDA 对利息及全部债务的保障能力略有下降，但仍在合理范围内。

## 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。

截至 2007 年底，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 年底，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。

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。2008 年 4 月、6 月、12 月和 2009 年 3 月，光大银行分四期发行了总规模为 160 亿元的次级债券，进一步充实了光大银行的附属资本水平。另外，光大银行正在着手公开发行股票的相关工作，若取得实质性进展，将进一步提升其核心资本水平。

2008 年 10 月 13 日，经联合资信评级（联合信评字[2008]304 号），光大银行主体长期信用等级由 AA<sup>+</sup>提升至 AAA，光大银行偿债能力强，其担保能力能够有效提升本期债券的信用水平，并增强了本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信将“巨轮转债”的信用级别上调至 AAA。

## 附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币元）

| 资产             | 2007 年           | 2008 年           | 变动率(%)       |
|----------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>流动资产：</b>   |                  |                  |              |
| 货币资金           | 22033.96         | 17892.78         | -18.79       |
| 交易性金融资产        |                  |                  |              |
| 应收票据           | 2807.85          | 2811.24          | 0.12         |
| 应收账款           | 7913.42          | 9166.43          | 15.83        |
| 预付款项           | 2847.25          | 1275.25          | -55.21       |
| 应收利息           |                  |                  |              |
| 应收股利           |                  |                  |              |
| 其他应收款          | 71.37            | 125.01           | 75.16        |
| 存货             | 9843.12          | 10996.35         | 11.72        |
| 一年内到期的非流动资产    |                  |                  |              |
| 其他流动资产         |                  |                  |              |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>45516.97</b>  | <b>42267.06</b>  | <b>-7.14</b> |
| <b>非流动资产：</b>  |                  |                  |              |
| 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         | 105.84           | 104.02           | -1.72        |
| 固定资产           | 46852.75         | 58372.06         | 24.59        |
| 在建工程           | 11762.78         | 7187.01          | -38.90       |
| 工程物资           |                  |                  |              |
| 固定资产清理         |                  |                  |              |
| 生产性生物资产        |                  |                  |              |
| 油气资产           |                  |                  |              |
| 无形资产           | 19008.54         | 18343.54         | -3.50        |
| 开发支出           |                  |                  |              |
| 商誉             |                  |                  |              |
| 长期待摊费用         |                  |                  |              |
| 递延所得税资产        | 296.07           | 310.11           | 4.74         |
| 其他非流动资产        |                  |                  |              |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>78025.97</b>  | <b>84316.75</b>  | <b>8.06</b>  |
| <b>资产总计</b>    | <b>123542.94</b> | <b>126583.81</b> | <b>2.46</b>  |

## 附件 1-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币元）

| 负债和所有者权益（或股东权益）          | 2007 年           | 2008 年           | 变动率(%)       |
|--------------------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>流动负债：</b>             |                  |                  |              |
| 短期借款                     | 33400.00         | 31510.00         | -5.66        |
| 交易性金融负债                  |                  |                  |              |
| 应付票据                     |                  |                  |              |
| 应付账款                     | 4073.30          | 5596.93          | 37.41        |
| 预收款项                     | 719.75           | 1109.92          | 54.21        |
| 应付职工薪酬                   | 228.72           | 228.03           | -0.30        |
| 应交税费                     | 838.61           | 7.87             | -99.06       |
| 应付利息                     | 68.10            | 56.50            | -17.04       |
| 应付股利                     |                  |                  |              |
| 其他应付款                    | 771.69           | 112.20           | -85.46       |
| 一年内到期的非流动负债              |                  |                  |              |
| 其他流动负债                   |                  |                  |              |
| <b>流动负债合计</b>            | <b>40100.18</b>  | <b>38621.45</b>  | <b>-3.69</b> |
| <b>非流动负债：</b>            |                  |                  |              |
| 长期借款                     |                  |                  |              |
| 应付债券                     | 17184.01         | 15339.22         | -10.74       |
| 长期应付款                    |                  |                  |              |
| 专项应付款                    |                  |                  |              |
| 预计负债                     |                  |                  |              |
| 递延所得税负债                  |                  |                  |              |
| 递延收益                     | 769.21           | 1036.08          | 34.70        |
| 其他非流动负债                  |                  |                  |              |
| <b>非流动负债合计</b>           | <b>17953.22</b>  | <b>16375.30</b>  | <b>-8.79</b> |
| <b>负债合计</b>              | <b>58053.40</b>  | <b>54996.75</b>  | <b>-5.27</b> |
| <b>所有者权益（或股东权益）：</b>     |                  |                  |              |
| 实收资本（或股本）                | 24137.29         | 24408.07         | 1.12         |
| 资本公积                     | 14473.49         | 16247.14         | 12.25        |
| 减：库存股                    |                  |                  |              |
| 盈余公积                     | 4879.49          | 5529.74          | 13.33        |
| 未分配利润                    | 21935.58         | 25325.28         | 15.45        |
| 外币报表折算差额                 |                  |                  |              |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b>     | <b>65425.85</b>  | <b>71510.24</b>  | <b>9.30</b>  |
| 少数股东权益                   | 63.70            | 76.82            | 20.61        |
| <b>所有者权益（或股东权益）合计</b>    | <b>65489.55</b>  | <b>71587.07</b>  | <b>9.31</b>  |
| <b>负债和所有者权益（或股东权益）总计</b> | <b>123542.94</b> | <b>126583.81</b> | <b>2.46</b>  |

## 附件 2 合并利润及利润分配表

(单位：人民币元)

| 项 目                        | 2007 年   | 2008 年   | 变动率(%)  |
|----------------------------|----------|----------|---------|
| <b>一、营业收入</b>              | 31569.88 | 36639.62 | 16.06   |
| 减：营业成本                     | 17840.94 | 23157.37 | 29.80   |
| 营业税金及附加                    | 250.69   | 285.53   | 13.90   |
| 销售费用                       | 652.83   | 600.77   | -7.97   |
| 管理费用                       | 3921.80  | 4683.49  | 19.42   |
| 财务费用                       | 2219.92  | 3064.89  | 38.06   |
| 资产减值损失                     | 134.14   | 94.79    | -29.34  |
| 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）            |          |          |         |
| <b>二、营业利润（亏损以“－”号填列）</b>   | 6549.56  | 4752.77  | -27.43  |
| 加：营业外收入                    | 2936.53  | 2099.80  | -28.49  |
| 减：营业外支出                    | 22.86    | 150.48   | 558.38  |
| 其中：非流动资产处置损失               |          |          |         |
| <b>三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）</b> | 9463.23  | 6702.09  | -29.18  |
| 减：所得税费用                    | 704.33   | 262.01   | -62.80  |
| <b>四、净利润（净亏损以“－”号填列）</b>   | 8758.91  | 6440.09  | -26.47  |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润           | 8759.78  | 6458.81  | -26.27  |
| 少数股东损益                     | -0.87    | -18.72   | 2046.90 |
| <b>五、每股收益：</b>             |          |          |         |
| （一）基本每股收益                  | 0.3663   | 0.27     | -27.60  |
| （二）稀释每股收益                  | 0.34     | 0.25     | -25.52  |

### 附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币元)

| 项 目                       | 2007 年           | 2008 年          | 变动率(%)         |
|---------------------------|------------------|-----------------|----------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量:</b>     |                  |                 |                |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 29991.40         | 33083.40        | 10.31          |
| 收到的税费返还                   | 1916.42          | 1324.80         | -30.87         |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 1202.20          | 1482.34         | 23.30          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>33110.02</b>  | <b>35890.55</b> | <b>8.40</b>    |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 15422.45         | 12234.91        | -20.67         |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 2969.47          | 3156.75         | 6.31           |
| 支付的各项税费                   | 3915.02          | 4917.90         | 25.62          |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 3027.67          | 3326.69         | 9.88           |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>25334.61</b>  | <b>23636.25</b> | <b>-6.70</b>   |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>7775.41</b>   | <b>12254.30</b> | <b>57.60</b>   |
| <b>二、投资活动产生的现金流量:</b>     |                  |                 |                |
| 收回投资收到的现金                 |                  | 53.80           |                |
| 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      | 13.50            | 10.37           | -23.20         |
| 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            | 1.80             | 1.80            | 0.00           |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>15.30</b>     | <b>65.97</b>    | <b>331.17</b>  |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付      | 17208.20         | 9420.12         | -45.26         |
| 投资支付的现金                   | 53.80            |                 |                |
| 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            |                  |                 |                |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>17262.00</b>  | <b>9420.12</b>  | <b>-45.43</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-17246.70</b> | <b>-9354.15</b> | <b>-45.76</b>  |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>     |                  |                 |                |
| 吸收投资收到的现金                 |                  |                 |                |
| 取得借款收到的现金                 | 45910.00         | 43910.55        | -4.36          |
| 发行债券收到的现金                 | 20000.00         | 0.00            | -100.00        |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            |                  | 26.39           |                |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>65910.00</b>  | <b>43936.94</b> | <b>-33.34</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 41390.00         | 45800.40        | 10.66          |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 1905.32          | 4982.83         | 161.52         |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 851.21           | 194.16          | -77.19         |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>44146.53</b>  | <b>50977.39</b> | <b>15.47</b>   |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>21763.47</b>  | <b>-7040.45</b> | <b>-132.35</b> |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>-0.06</b>     | <b>-0.87</b>    | <b>1248.48</b> |
| <b>报表合并范围变更影响现金流入</b>     |                  |                 |                |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>12292.12</b>  | <b>-4141.17</b> | <b>-133.69</b> |
| 加: 期初现金及现金等价物余额           | 9741.83          | 22033.96        | 126.18         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>22033.96</b>  | <b>17892.78</b> | <b>-18.79</b>  |

## 附件 3-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币元)

| 补充资料                             | 2007 年          | 2008 年          | 变动率(%)         |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>1.将净利润调节为经营活动现金流量:</b>        |                 |                 |                |
| 净利润                              | 8758.91         | 6440.09         | -26.47         |
| 加: 资产减值准备                        | 134.14          | 94.79           | -29.34         |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧          | 3731.87         | 4505.77         | 20.74          |
| 无形资产摊销                           | 603.23          | 705.99          | 17.04          |
| 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“-”号填列) | 5.36            | -2.78           | -151.98        |
| 固定资产报废损失(收益以“-”号填列)              |                 | 2.66            |                |
| 公允价值变动损失(收益以“-”号填列)              |                 |                 |                |
| 财务费用(收益以“-”号填列)                  | 2331.01         | 2895.03         | 24.20          |
| 投资损失(收益以“-”号填列)                  |                 |                 |                |
| 递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)             | -18.12          | -14.05          | -22.49         |
| 递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)             |                 |                 |                |
| 存货的减少(增加以“-”号填列)                 | -2432.07        | -1153.24        | -52.58         |
| 经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)            | -7159.88        | -2225.35        | -68.92         |
| 经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)            | 1820.98         | 1005.38         | -44.79         |
| 其他                               | 0.00            | 0.00            |                |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>             | <b>7775.41</b>  | <b>12254.30</b> | <b>57.60</b>   |
| <b>2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:</b>      |                 |                 |                |
| 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                         |                 |                 |                |
| <b>3.现金及现金等价物净变动情况:</b>          |                 |                 |                |
| 现金的期末余额                          | 22033.96        | 17892.78        | -18.79         |
| 减: 现金的期初余额                       | 9741.83         | 22033.96        | 126.18         |
| 加: 现金等价物的期末余额                    |                 |                 |                |
| 减: 现金等价物的期初余额                    |                 |                 |                |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>              | <b>12292.12</b> | <b>-4141.17</b> | <b>-133.69</b> |

## 附件 4 主要计算指标

| 项 目                | 2007 年   | 2008 年  |
|--------------------|----------|---------|
| <b>经营效率</b>        |          |         |
| 销售债权周转次数(次)        | 3.88     | 3.23    |
| 存货周转次数(次)          | 2.07     | 2.22    |
| 总资产周转次数(次)         | 0.29     | 0.29    |
| <b>盈利能力</b>        |          |         |
| 营业利润率(%)           | 42.69    | 36.02   |
| 总资本收益率(%)          | 9.65     | 8.01    |
| 净资产收益率(%)          | 13.37    | 9.00    |
| <b>财务构成</b>        |          |         |
| 长期资本化比率(%)         | 20.79    | 17.65   |
| 全部资本化比率(%)         | 43.58    | 39.56   |
| 资产负债比率(%)          | 46.99    | 43.45   |
| <b>偿债能力</b>        |          |         |
| 流动比率(%)            | 113.51   | 109.44  |
| 速动比率(%)            | 88.96    | 80.97   |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 6.65     | 4.91    |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 3.11     | 3.13    |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.19    | 0.06    |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | -3.88    | 0.95    |
| <b>现金流</b>         |          |         |
| 现金收入比 (%)          | 95.00    | 90.29   |
| 筹资活动前产生的现金流量净额(万元) | -9471.28 | 2900.15 |
| <b>本期债项偿债能力</b>    |          |         |
| 经营现金流动负债比率(%)      | 19.39    | 31.73   |
| EBITDA/本期可转债务余额(倍) | 0.92     | 0.96    |

## 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                         |