

唐山钢铁股份有限公司30亿元可转换公司债券 跟踪评级分析报告

债项信用

名称	额度	期限	跟踪评级结果	上次评级结果
唐钢转债	30 亿元	2007/12/14-2012/12/13	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间: 2009 年 4 月 28 日

上次评级时间: 2008 年 8 月 1 日

财务数据:

项 目	2007 年	2008 年
现金类资产	87.93	103.35
资产总额(亿元)	356.14	415.19
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	119.92	130.23
长期债务(亿元)	62.27	56.64
全部债务(亿元)	140.55	170.63
营业收入(亿元)	417.92	576.97
利润总额(亿元)	31.65	24.56
EBITDA(亿元)	54.13	49.83
经营性净现金流(亿元)	14.21	32.50
营业利润率(%)	11.20	7.30
净资产收益率(%)	20.23	15.84
资产负债率(%)	66.33	68.63
全部债务资本化比率(%)	53.96	56.71
流动比率(%)	103.44	98.67
全部债务/EBITDA(倍)	2.60	3.42
EBITDA 利息倍数(倍)	10.08	5.71

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则

分析师

王健

010-85679696-8897

wangjian@lianheratings.com.cn

李志博

010-85679696-8838

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

在跟踪期内, 唐山钢铁股份有限公司(以下简称“公司”)通过调整营销策略, 优化品种结构, 生产规模持续扩大, 收入规模显著增加, 整体保持了良好的发展势头。但受原材料价格波动及 2008 年三季度后钢铁价格急剧下降的影响, 公司盈利能力有所下降。同期, 公司所有者权益和有息债务规模同步增长, 整体债务负担基本维持稳定。

公司规模优势明显, 产品结构逐步优化, 抵御周期性风险的能力较强, 考虑到 2009 年政府继续扩大内需, 加大基础设施建设和钢铁行业振兴规划的出台, 有助于公司抵御周期性波动影响, 保持相对稳健的经营及财务状况, 并支撑其信用基本面。

综合考虑, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)维持“唐钢转债”的信用等级为 AA⁺。

优势

1、中国政府加大基础设施建设及钢铁行业振兴规划的出台, 有助于钢铁行业企业抵御周期性波动影响。

2、河北钢铁产业的整合有利于公司的长远发展。

3、公司生产规模进一步扩大, 产品结构有所优化。

关注

1、受全球宏观经济下滑影响, 钢材价格波动较大, 供需矛盾突出, 公司面临一定的市场压力。

2、公司盈利水平有所下降。

3、公司拟通过换股方式吸收合并邯郸钢铁

股份有限公司和承德新新钒钛股份有限公司，合并方案的实施存在一定不确定性。

4、如果提前清偿债务的债券持有人保护方案通过或债券持有人集中回售发生，将增加公司的短期偿付压力。

一、企业概况

唐山钢铁股份有限公司（以下简称“公司”或“唐钢股份”）成立于1994年6月29日，是经原河北省经济体制改革委员会冀体改委股字[1994]3号文和[1994]38号文批准，由唐山钢铁集团有限责任公司（以下简称“唐钢集团”）独家发起，以定向募集方式设立的股份有限公司（股票简称：唐钢股份，股票代码：000709）。截至2008年底，公司总股本362607.92万股，其中唐钢集团直接持有公司51.11%的股份，跟踪期内公司股权未发生变更。

公司主要经营钢铁冶炼和钢材轧制业务，主要产品为钢材。2008年，公司生产铁1112.01万吨、钢1136.52万吨和钢材1006.96万吨，同比分别增长18.88%、4.87%、-3.27%。

截至2008年底，公司（合并）资产总额4151932.84万元，所有者权益1302346.64万元；2008年公司实现营业收入5769732.03万元，净利润206294.10万元；经营活动产生的现金流量净额324985.43万元，现金及现金等价物净增加额80833.07万元。

公司注册地址：河北省唐山市滨河路9号；法定代表人：王义芳。

二、特别事项

1、换股吸收合并

根据河北省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“河北省国资委”）公告，2008年6月30日，由唐钢集团和邯钢钢铁集团有限责任公司（以下简称“邯钢集团”）牵头组建的河北钢铁集团有限公司（以下简称“河北钢铁集团”）正式挂牌成立，河北省国资委将持有的唐钢集团和邯钢集团的国有产权划入河北钢铁集团。河北钢铁集团为国有独资公司，由河北省国资委履行出资人职责。

河北钢铁集团成立后，间接控股唐钢股份、邯钢钢铁股份有限公司（以下简称“邯钢钢铁”）和承德新新钒钛股份有限公司（以下简称“承

德钒钛”）三家钢铁行业上市公司。为统筹规划钢铁主业，构建统一的资本市场平台，河北钢铁集团拟通过三家上市公司整合构建统一的资本市场平台，逐步实现钢铁主业整体上市，拟由唐钢股份以换股方式吸收合并邯钢钢铁和承德钒钛。唐钢股份已于2008年12月28日分别与邯钢钢铁签署了《唐山钢铁股份有限公司换股吸收合并邯钢钢铁股份有限公司协议》、与承德钒钛签署了《唐山钢铁股份有限公司换股吸收合并承德新新钒钛股份有限公司协议》，于2008年12月28日审议通过了《唐山钢铁股份有限公司换股吸收合并暨关联交易预案》及相关事项。

根据签署的换股吸收协议，唐钢股份与邯钢钢铁、承德钒钛进行合并并将采用换股吸收合并的方式，唐钢股份为合并方和存续方，邯钢钢铁、承德钒钛为被合并方。本次吸收合并完成后，唐钢股份将成为河北钢铁集团下属唯一的钢铁主业上市公司，邯钢钢铁、承德钒钛将注销法人资格，各自的全部资产、负债、权益、业务和人员并入唐钢股份，唐钢股份将变更公司名称和注册地址。邯钢钢铁、承德钒钛与唐钢股份的换股比例分别为1: 0.775、1: 1.089。

唐钢股份于2007年12月14日发行了总额30亿元的可转换公司债券（以下简称“唐钢转债”或“本期债券”），发行期限为5年，转股期为2008年6月14日至2012年12月13日。本期债券按票面金额由2007年12月14日起开始计算利息。由于本次换股吸收合并关系到债券持有人利益，唐钢股份将根据《唐山钢铁股份有限公司可转换公司债券募集说明书》的约定召开债券持有人会议，将债券持有人保护方案提交债券持有人会议审议。根据《公司法》的规定，唐钢股份将提供两种债券持有人利益保护方案供债券持有人会议表决：（1）由河北钢铁集团或其关联企业向债券的持有人提供不可撤销的、足以对到期债券还本付息的偿债担保；（2）按照债券面值与当期应计利息之和提前清偿债务。债券持有人会议通过的债券持有人利益保

护方案尚需提交唐钢股份股东大会审议批准。

本次换股吸收合并尚需满足多项条件方可完成，包括但不限于取得唐钢股份、邯郸钢铁和承德钒钛股东大会对本次换股吸收合并和相关方案的批准，国有资产监督管理部门对本次换股吸收合并的批准，中国证监会对本次换股吸收合并的核准和对河北钢铁集团及其关联企业关于豁免要约收购的申请的批准（如适用）。因此，本次换股吸收合并方案能否最终成功实施存在不确定性。

综上，换股吸收合并是河北钢铁集团实现钢铁主业整体上市的第一步，联合资信认为，合并后，唐钢股份作为存续公司、河北钢铁集团下属唯一的钢铁主业上市公司，将主要受惠于产业集中度及产能的提高、市场份额的扩大、原材料和开发成本的降低、整体市场竞争力的增强等。同时，具有回购请求权的异议股东如要求唐钢股份回购其所持的异议股份，提前清偿债务的债券持有人保护方案如获通过，将增加公司的短期偿付压力；本次换股吸收合并涉及的资产及业务范围大、涉及面广，换股吸收合并能否顺利完成及合并后对公司经营、管理等方面的影响，业务、管理整合的进度及效果，宏观经济形势对公司的影响等均存在不确定性。联合资信将密切关注河北钢铁集团整合的工作进展。

2、“唐钢转债”回售

公司在本期债券发行时曾设置债券回售条款，规定自债券发行结束之日起满6个月后，如果公司股票任意连续30个交易日的收盘价低于当期转股价格70%，可转换公司债券持有人有权将其持有的全部或部分债券以面值加当期利息的价格回售给公司。可转换公司债券持有人在每个计息年度内可在上述约定条件首次满足时行使回售权一次，但若首次不实施回售的，该计息年度将不得再行使回售权。

本期债券发行时设置的转股价格为 20.80 元，2008 年 7 月 28 日公司实施每 10 股转增 6

股的资本公积金转增股本方案，“唐钢转债”转股价格由原来的 20.80 元/股调整为 13.00 元/股。按照转股价格的 70%计算，回售条款的触发价格应为 9.10 元。唐钢股份自 2008 年 12 月 30 日至 2009 年 2 月 19 日连续 30 个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%（即 9.10 元），根据《唐山钢铁股份有限公司发行可转换公司债券募集说明书》的约定，“唐钢转债”的回售条款生效。截至 2009 年 3 月 4 日回售申报期结束，“唐钢转债”合计回售 10 张（回售价格 101.1 元/张，含税），公司已将回售资金足额划至指定账户，本次回售没有对公司产生实质性影响。由于本次回售发生在 2008 年 12 月 14 日~2009 年 12 月 13 日第二个计息年度内，第三个计息年度如满足回售条件将最迟于 2010 年初发生。

2009 年以来，全球金融危机对中国实体经济的影响进一步扩大，经济发展中各种不确定因素仍然存在，本期债券仍存在集中回售的可能，债券的集中回售可能会对公司流动性带来一定负面影响。

三、经营管理分析

1、管理分析

跟踪期内，公司在治理结构和高管人员设置方面无重大变化。

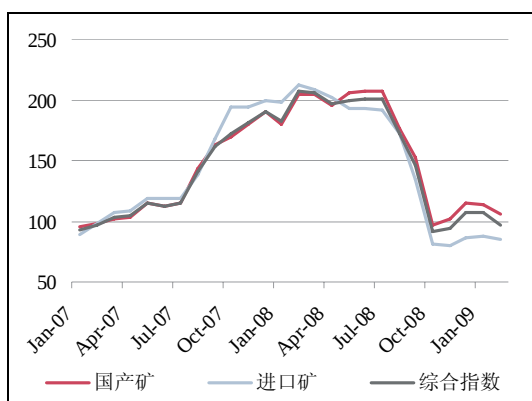
内控管理方面，跟踪期内公司根据《中国证券监督管理委员会公告》和河北证监局《关于进一步深入推进公司治理专项活动的通知》的要求，持续推进“公司治理专项活动”，相继制定了《独立董事年报工作制度》、《审计委员会工作规程》、《敏感信息排查报告制度》、修订了《总经理办公会议事规则》、《募集资金管理制度》，并对关联交易及资金占用情况进行了自查，规范了公司关联交易事项的决策流程，进一步完善了治理结构和内部控制体系，规范运作水平有所提高。

2、经营分析

2008年中国钢铁企业经历了较剧烈的市场变动。上半年产销两旺，价格上涨，钢铁生产和利润水平均创历史新高。下半年受国际金融危机冲击和各种内外因素的影响，钢铁行业运行发生急剧变化，钢材价格不断下跌，大部分钢铁企业出现亏损。

原材料方面，中国进口铁矿石价格指数在2008年3月达到历史最高点246点，但受钢铁限产等因素影响，2008年下半年以来，价格指数迅速下降，参见图1。2008年上半年，受炼焦煤成本上升推动，焦炭价格呈快速上涨态势，2008年下半年以来，焦炭价格持续下跌；进入2009年，唐山二级冶金焦的销售均价有所反弹，但仍较2008年最高3060元/吨左右下降近1250元/吨左右。

图1 中国铁矿石价格指数



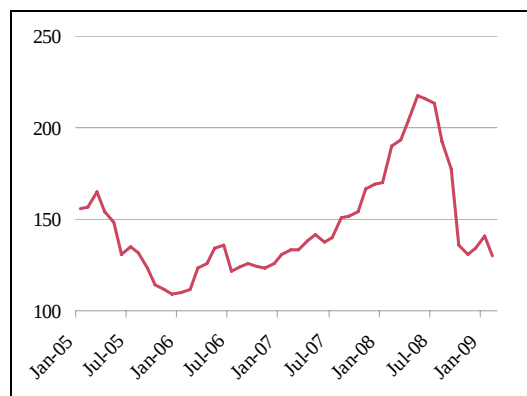
资料来源：www.mysteel.com

钢材价格方面，钢价综合指数于2008年5月达到217.4的历史最高点，2008年6月以后受宏观经济增速放缓以及下游需求减弱影响，钢材价格出现了深度调整，参见图2。

政策方面，《钢铁产业调整和振兴规划》公布，国家支持钢铁企业向集团化方向发展，通过强强联合、兼并重组和互相持股等方式进行战略重组，实现钢铁工业组织结构调整、优化和产业升级。钢铁行业结构调整力度将加大，行业集中度将会提高，优势企业将凭借高端产品和完善的产业链，在行业整合、利润获取、

技术升级方面具有相对优势。

图2 近年来钢材价格综合指数



资料来源：www.mysteel.com

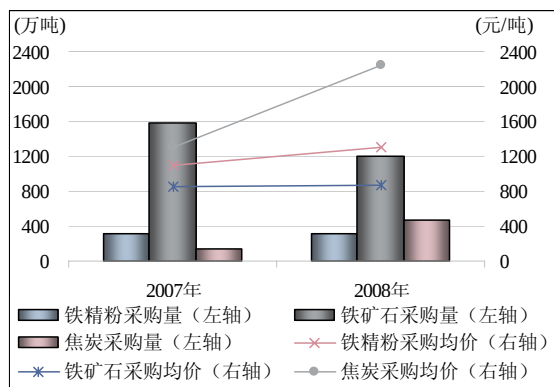
2008年，公司实现营业收入5769732.03万元，其中主营业务收入4803238.00万元，分别同比增长38.06%和30.64%。公司品种规格进一步优化，2008年先后开发出轻轨钢、管线钢、汽车板等13个新品种，其中8个品种形成批量生产能力，线材等低附加值产品的销售收入占比有所减少，热轧板等“双高”产品继续保持较高占比。

2008年，由于原燃材料价格较钢材价格上升幅度大，公司营业利润率为7.30%，较2007年有所下降。

原材料采购

2008年面对原燃材料市场大幅波动、冰冻灾害和奥运带来的影响，公司调整采购策略。特别在8月份以后，增大调降库存力度，撤消了35个二级库，进行备品备件集中统管，7种主料库存由7月份的145万吨，降低到58万吨，减少库存资金占用近20亿元。同时，对炼焦煤进行集中采购，提高采购效益，调整和优化资源结构，实现对焦煤、焦炭优质资源的锁定。由于受市场影响，公司原材料采购价格增长较多，采购量有所下降，见图3。

图3 2007~2008年公司主要原料采购情况



资料来源：公司提供

生产经营

钢铁生产方面，2008年，公司生产铁1112.01万吨、钢1136.52万吨，同比分别增长18.88%、4.87%；钢材1006.96万吨，同比下降3.27%。同时，公司大力优化产品结构，提高“双高”产品的产量和比重，2008年，公司生产板材612.83万吨，板材占比60.86%，较2007年略有提高。

质量控制方面，跟踪期内，公司开展质量攻关活动，强化中间介质管理，加大检查考核力度。通过组织焦炭质量攻关、长材系统质量攻关、热轧薄板系统质量攻关、冷轧板系统质量攻关；深化对标活动和质量管理体系专项审核，产品质量得到改善。2008年，公司钢材综合合格率99.91%，比上年提高0.01%，产品质量异议损失较计划指标有所减少。

节能减排方面，跟踪期内，公司积极实施淘汰落后产能设备和节能减排项目改造。拆除三座400m³级高炉，关停原三轧钢厂和电炉炼钢厂；投资5.47亿元，实施了二钢轧厂转炉除尘治理等13项节能减排项目。同时，加强节能减排管理，按照《节能减排承诺书》，落实目标责任制，加大考核力度，公司的节能减排管理水平有所提高，节能减排指标有一定改善。

表1 近两年公司主要节能减排指标

项目	2007年	2008年
吨钢综合能耗 (kgce)	584.8	589.7
吨钢耗新水 (吨)	3.99	3.89
吨钢SO ₂ 排放量 (kg)	2.26	2.35
吨钢烟粉尘排放量 (kg)	1.47	1.26
吨钢COD排放量 (kg)	0.113	0.121
水循环利用率 (%)	95.44	96.00

资料来源：公司提供

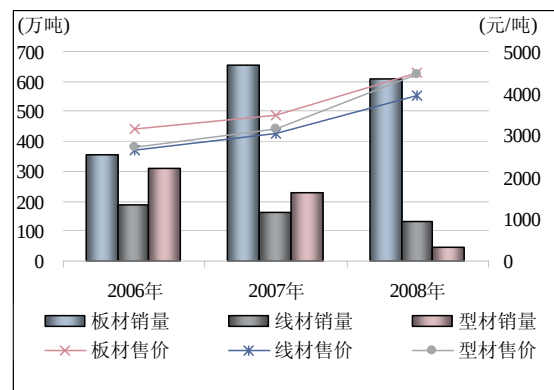
产品销售

在2008年下半年严峻的市场形势下，公司强化产品销售管理，建立较为稳定的销售渠道，加大合同签订和货款回收力度，保障资金及时回笼和生产经营的正常周转。

产品销售量方面，受行业波动的影响，2008年公司主要产品销量同比下降4.52%，型材、线材和板材销售量分别为46.64万吨、131.28万吨和610.14万吨。同时，存货整体上升10.52%，存货中原材料52.80亿元，库存商品11.89亿元。产品销售结构方面，板材依然保持较大比重（见图4）。

产品销售价格方面，2008年，公司主要产品型材、线材和板材的销售价格均比2007年有较大提高。

图4 2006年以来公司产品销售情况



资料来源：公司提供

经营效率

2008年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为10.83次、6.00次和1.25次。公司应收账款管理水平和总资产利用效率均有所提高；公司存货有所上升，存

货跌价损失增加，存货周转面临一定压力。整体看，公司经营效率在钢铁行业内仍处于较好水平。

四、财务分析

公司2008年财务数据已经中兴财光华会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

公司于2007年1月1日起开始执行财政部于2006年颁布的《企业会计准则》，本报告财务分析以2008年合并报表数据为主。

2008年公司新增纳入合并范围子公司1家，为唐钢青龙炉料有限公司。

截至2008年底，公司（合并）资产总额4151932.84万元，所有者权益1302346.64万元；2008年公司实现营业收入5769732.03万元，净利润206294.10万元；经营活动产生的现金流量净额324985.43万元，现金及现金等价物净增加额80833.07万元。

1、盈利能力

2008年公司实现营业收入5769732.03万元，较2007年增长38.06%；同时受原材料价格的影响，公司营业成本出现较大涨幅，同比增长44.21%。

2008年，公司期间费用较2007年有所增长，其中销售费用同比增长29.19%，管理费用同比减少18.93%，财务费用同比增长56.11%。

2008年，公司利润总额和净利润分别为245625.70万元和206294.10万元，由于受营业成本、期间费用及存货减值损失增加的影响，分别同比下降22.38%和14.97%；从盈利指标看，由于原燃材料较钢材价格上升幅度大，公司盈利能力有所下降，2008年，公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为7.30%、9.76%和15.84%，较2007年分别下降3.9个百分点、1.62个百分点和4.39个百分点。

总体看，由于受宏观环境和行业景气度变化的影响，公司盈利能力有所下降。

2、现金流

经营活动方面，伴随营业收入和营业成本的快速增长，2008年公司经营活动现金流入量和流出量分别为6617493.89万元和6292508.46万元，同比分别增长35.82%和33.03%。公司经营活动现金流量净额为324985.43万元，同比增加128.66%，主要原因是应付票据、应付账款、预收账款增加影响经营活动现金流量增加15.98亿元。

投资活动方面，2008年公司投资活动现金流入量为4393.65万元，主要是收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金。投资活动现金流出额为343545.73万元，公司主要投资项目有南区小型高炉改造、中厚板项目和冷轧及带钢表面涂镀层项目等。投资活动产生的现金流量净额为-339152.08万元，没有发生重大变动。

筹资活动方面，2008年，筹资活动流入量1351672.17万元，较2007年增长55.83%，主要是取得借款收到的现金增加。筹资活动现金流出1256996.24万元，较2007年增长91.64%，主要是偿还债务支付的现金。公司筹资活动现金流净额为94675.93万元，较2007年减少55.23%。

总体看，2008年公司经营活动现金流状况较好，资本性支出规模较大，未来外部融资压力加大。

3、资产及负债结构

截至2008年底，公司资产总额4151932.84万元，较2007年增长16.58%，其中流动资产占比54.26%，非流动资产占比45.74%。

截至2008年底，公司流动资产2252730.96万元，主要以货币资金、应收票据和存货为主。

截至2008年底，公司应收账款62639.14万元，较2007年底增长977.43%，主要原因是子公司唐山中厚板材有限公司出口钢材应收货款增加。

截至2008年底，公司预付账款363765.86万元，较2007年底增长78.40%，主要是预付材料、备件、工程款增加所致。

截至 2008 年底，公司非流动资产 1899201.88 万元，主要是固定资产和在建工程。

截至 2008 年底，公司固定资产 1554535.20 万元，较 2007 年底增长 10.76%，主要是基建完工转入固定资产增加和零星购置增加所致。

截至 2008 年底，公司工程物资 14200.87 万元，较 2007 年底减少 68.54%，系在建工程增加领用及预付设备款减少所致。

截至 2008 年底，公司所有者权益合计 1302346.64 万元，较 2007 年增长 8.60%，主要是股本同比增长 60.00%和未分配利润同比增长 16.99%。股本增长主要是公司向全体股东实施了每 10 股转增 6 股的资本公积金转增股本方案，资本公积金转增股本 135977.96 万元。公司所有者权益中实收资本占 27.84%，资本公积占 18.25%，盈余公积占 11.77%，未分配利润占 33.54%，稳定性一般。

截至 2008 年底，公司负债总额 2849586.20 万元，其中流动负债占 80.12%，非流动负债占 19.88%。负债总额同比增长 20.63%，主要是短期流动资金借款和未付采购款的增长所致。2008 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 68.63%、56.71%，均较 2007 年略有上升；长期债务资本化比率为 30.31%，有所下降，公司债务负担正常。

4、偿债能力

截至 2008 年底，公司流动比率和速动比率分别为 98.67%、65.10%。经营现金流动负债比率为 14.23%，较 2007 年有所改善。总体看，公司短期支付能力正常，但如果提前清偿债务的债券持有人保护方案、异议股东要求股份回购或唐钢转债集中回售发生，公司将面临较大的短期偿债压力。

2008 年，公司 EBITDA 为 498298.07 万元，与 2007 年相比有所下降，EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 分别为 5.71 倍和 3.42 倍，长期偿债能力较 2007 年有所下降。

截至 2008 年底，公司对外担保金额 1130

万元，担保比率为 0.09%（担保余额/所有者权益×100%），全部是对唐山中润煤化工有限公司提供的连带责任担保，目前被担保单位经营正常。

公司与国内多家银行建立了稳固的合作关系，截至 2008 年底，公司共获得各银行授信额度共计人民币 276.89 亿元，其中尚未使用额度为 100.73 亿元，公司间接融资渠道畅通。

五、“唐钢转债”募集资金使用情况及偿付能力分析

本期“唐钢转债”募集资金 30 亿元，其中 26.85 亿元用于偿还冷轧及带钢表面涂镀层工程和超薄带钢深加工技术改造工程两个项目的银行贷款，3.15 亿元用于投资建设南区煤气系统增容改造项目和南区高炉煤气利用节能改造工程。截至 2008 年底，公司已使用募集资金 28.38 亿元，符合资金计划使用安排。

2008 年，公司现金类资产、经营活动现金流量净额及 EBITDA 对本期债券的保护倍数分别为 3.44 倍、1.08 倍和 1.66 倍，保护程度仍然较高。

综合考虑，联合资信维持“唐钢转债”AA⁺的信用等级。

附表 1-1 资产负债表（资产表）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	506517.42	587350.49	15.96
交易性金融资产	0.00	0.00	
应收票据	372815.02	446115.64	19.66
应收账款	5813.76	62639.14	977.43
预付款项	203903.80	363765.86	78.40
应收利息	0.00	0.00	
应收股利	0.00	0.00	
其他应收款	16507.98	8104.55	-50.91
存货	693455.79	766425.26	10.52
一年内到期的非流动资产	0.00	18330.00	
其他流动资产	0.00	0.00	
流动资产合计	1799013.78	2252730.96	25.22
非流动资产：			
可供出售金融资产	0.00	0.00	
持有至到期投资	20000.00	0.00	-100.00
长期应收款	0.00	0.00	
长期股权投资	66333.97	106549.33	60.63
投资性房地产	1880.09	1542.26	-17.97
固定资产	1403572.35	1554535.20	10.76
在建工程	186361.52	188127.86	0.95
工程物资	45134.49	14200.87	-68.54
无形资产	23633.87	20063.39	-15.11
固定资产清理	0.00	0.00	
商誉	0.00	0.00	
长期待摊费用	0.00	0.00	
递延所得税资产	15453.13	14182.96	-8.22
其他非流动资产	0.00	0.00	
非流动资产合计	1762369.42	1899201.88	7.76
资产总计	3561383.20	4151932.84	16.58

附表 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	502506.06	858939.82	70.93
交易性金融负债	0.00	0.00	
应付票据	204940.00	250000.00	21.99
应付账款	244544.00	473516.14	93.63
预收款项	410807.67	430587.39	4.81
应付职工薪酬	59581.71	39129.77	-34.33
应交税费	44970.81	35929.73	-20.10
应付利息	224.41	0.00	-100.00
应付股利	3087.45	3032.14	-1.79
其他应付款	191984.50	159900.28	-16.71
一年内到期的非流动负债	75400.00	30950.00	-58.95
其他流动负债	1192.00	1192.00	0.00
流动负债合计	1739238.59	2283177.26	31.27
非流动负债：			
长期借款	371440.00	300440.00	-19.11
应付债券	251214.50	265968.94	5.87
长期应付款	223.65	0.00	-100.00
专项应付款	60.00	0.00	-100.00
预计负债	0.00	0.00	
递延所得税负债	0.00	0.00	
其他非流动负债	0.00	0.00	
非流动负债合计	622938.15	566408.94	-9.07
负债合计	2362176.74	2849586.20	20.63
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	226629.68	362607.92	60.00
资本公积	370060.43	237647.50	-35.78
减：库存股	0.00	0.00	
盈余公积	140594.92	153259.55	9.01
未分配利润	373426.84	436867.95	16.99
外币报表折算差额	900.77	-9781.04	-1185.86
归属于母公司所有者权益合计	1111612.64	1180601.89	6.21
少数股东权益	87593.82	121744.75	38.99
所有者权益（或股东权益）合计	1199206.46	1302346.64	8.60
负债和所有者权益（或股东权益）总计	3561383.20	4151932.84	16.58

附表 2 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)
一、营业收入	4179233.52	5769732.03	38.06
减: 营业成本	3696733.33	5331017.29	44.21
营业税金及附加	14468.83	17249.18	19.22
销售费用	11333.69	14641.73	29.19
管理费用	105847.92	85812.28	-18.93
财务费用	46317.43	72305.53	56.11
资产减值损失	-1438.63	23950.78	-1764.83
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	0.00	0.00	
投资收益 (损失以“—”号填列)	-821.13	16854.79	-2152.64
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00	
汇兑收益 (损益以“—”号添列)	0.00	0.00	
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	305149.82	241610.04	-20.82
加: 营业外收入	13649.38	7534.70	-44.80
减: 营业外支出	2336.61	3519.04	50.60
其中: 非流动资产处置损失	1472.19	2697.22	83.21
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	316462.60	245625.70	-22.38
减: 所得税费用	73857.51	39331.60	-46.75
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	242605.09	206294.10	-14.97
其中: 归属于母公司所有者的净利润	214494.38	172423.36	-19.61
少数股东损益	28110.71	33870.74	20.49

附表 3 现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 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	4867284.51	6609516.26	35.79
收到的税费返还	210.00	404.34	92.54
收到其他与经营活动有关的现金	4820.45	7573.29	57.11
经营活动现金流入小计	4872314.96	6617493.89	35.82
购买商品、接受劳务支付的现金	4245173.73	5743476.91	35.29
支付给职工以及为职工支付的现金	152477.91	193458.61	26.88
支付的各项税费	255128.37	277670.92	8.84
支付其他与经营活动有关的现金	77411.08	77902.02	0.63
经营活动现金流出小计	4730191.08	6292508.46	33.03
经营活动产生的现金流量净额	142123.88	324985.43	128.66
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	5240.00	1670.00	-68.13
取得投资收益收到的现金	171.64	1426.01	730.79
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1765.37	1297.64	-26.49
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	
收到其他与投资活动有关的现金	275.74	0.00	-100.00
投资活动现金流入小计	7452.76	4393.65	-41.05
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	374074.60	321819.80	-13.97
投资支付的现金	27036.13	21725.92	-19.64
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	
投资活动现金流出小计	401110.73	343545.73	-14.35
投资活动产生的现金流量净额	-393657.98	-339152.08	-13.85
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	5889.41	1500.00	-74.53
取得借款收到的现金	556599.39	1332033.74	139.32
收到其他与筹资活动有关的现金	304933.01	18138.43	-94.05
筹资活动现金流入小计	867421.80	1351672.17	55.83
偿还债务支付的现金	512894.56	1091049.98	112.72
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	141233.55	164476.02	16.46
支付其他与筹资活动有关的现金	1802.25	1470.23	-18.42
筹资活动现金流出小计	655930.35	1256996.24	91.64
筹资活动产生的现金流量净额	211491.45	94675.93	-55.23
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	652.34	323.79	-50.36
五、现金及现金等价物净增加额	-39390.31	80833.07	-305.21
加: 期初现金及现金等价物余额	545907.73	506517.42	-7.22
六、期末现金及现金等价物余额	506517.42	587350.49	15.96

附表 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	10.04	10.83
存货周转次数(次)	5.92	6.00
总资产周转次数(次)	1.14	1.25
盈利能力		
营业利润率(%)	11.20	7.30
总资本收益率(%)	9.66	9.76
净资产收益率(%)	20.23	15.84
现金收入比率(%)	116.46	114.55
财务构成		
资产负债率(%)	66.33	68.63
全部债务资本化比率(%)	53.96	56.71
长期债务资本化比率(%)	34.18	30.31
偿债能力		
流动比率(%)	103.44	98.67
速动比率(%)	63.57	65.10
EBITDA 利息倍数(倍)	10.08	5.71
全部债务/EBITDA(倍)	2.60	3.42
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.18	-0.01
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.68	-0.16

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 中长期债信用等级的定义

中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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