

辽宁供水集团有限公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果: A 评级展望: 稳定
上次评级结果: A 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
07 辽水 CP02	3 亿元	2007/11/28-2008/11/29	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 8 月 25 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
现金类资产(万元)	16471.22	38911.61	16218.94
资产总额(万元)	604228.39	1706533.61	1676298.23
所有者权益(万元)	507037.25	1580484.85	1572137.29
短期债务(万元)	47500.00	92000.00	72000.00
全部债务(万元)	85654.50	120154.50	100154.50
主营业务收入(万元)	36567.54	36099.67	7728.78
净利润(万元)	7190.79	-30082.59	-8347.55
EBITDA(万元)	22377.66	11638.29	-
经营性净现金流(万元)	18755.71	8393.60	-
主营业务利润率(%)	45.46	-29.12	-42.01
净资产收益率(%)	1.42	-1.90	-
资产负债率(%)	16.09	7.39	6.21
全部债务资本化比率(%)	14.45	7.07	5.99
流动比率(%)	104.00	98.31	97.81
全部债务/EBITDA(倍)	3.83	10.32	-
EBITDA 利息倍数(倍)	5.20	1.88	-
经营现金流流动负债比率(%)	35.68	8.82	-

注: 公司 2008 年 3 月数据未经审计。

分析师

赵 明

电话: 010-85679696-8869

邮箱: zhaoming@lianheratings.com.cn

张晓斌

电话: 010-85679696-8839

邮箱: zhangxb@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

辽宁供水集团有限公司(以下简称“公司”)供水业务在辽宁省中部地区处于垄断地位,在跟踪期内公司经营稳定,供水收入随气候因素影响略有下降,总体保持基本稳定。

公司 2007 年对水库资产完成了清产核资,资产规模增长很大,折旧计提增加导致经营亏损。鉴于公司经营和现金流状况比较稳定,会计核算变化导致的账面亏损并不对其整体偿债能力产生根本影响。

综合考虑,联合资信维持公司的主体长期信用等级为 A,并维持“07 辽水 CP02” A-1 的信用级别。

公司担负着为辽宁中部地区城乡居民日常生活、企事业单位生产经营及农业用水的重要任务,在区域内居于垄断地位,未来有望继续得到地方政府的支持。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 供水行业属于公用事业,业务受政府支持力度大。
2. 公司供水业务在辽宁中部地区居于垄断地位,经营业务稳定。

关注

1. 受清产核资影响,公司折旧大幅增加,2007 年利润为负,相应盈利指标恶化。
2. 公司供水收入受气候因素影响,存在一定的波动。

一、企业基本情况

辽宁供水集团有限责任公司(以下简称“公司”)是1998年1月经辽宁省人民政府辽政[1998]4号文批准,由辽宁省供水局与省直属七大水库进行企业化改制成立,是辽宁省水利厅所属的国有独资公司。公司注册资本28亿元,经营范围以工农业供水为主,主要涉及水利国有资产运营、水利工程供水、水资源开发利用、水利发电、水库养殖。

公司注册地址:辽宁省沈阳市和平区十四纬路5号;法定代表人:赵忠柱。

二、重大事项

经辽宁省财政厅立项审批,公司于2006年12月31日委托中介机构对公司所属大伙房、观音阁、清河、申窝、汤河、柴河、闹德海七家水库进行了清产核资,并对价值偏离严重的水工建筑物等固定资产进行了资产评估。

2007年12月,省财政厅审批通过了各中介机构出具的清产核资报告,同意公司所属各子公司按照新的评估确认价值入账,并相应调整会计账簿和会计报表。根据辽宁省财政厅辽财农函[2007]335号文件,公司做如下会计调整,报表年初数资产总额增加10809763656.53元,其中存货减少235000.00元,其他应收款减少1070000.00元,固定资产原价增加11500340155.20元,累计折旧增加689271498.67元;相应调增资本公积10809763656.53元。

清产核资后,公司固定资产原值规模增加1150034.02万元,增长幅度很大,相应当年固定资产折旧为35072.22万元,与上年相比增加27403.05万元,受此因素影响,公司2007年主营业务成本大幅增长,主营利润总额和净利润转为负数。

联合资信认为,公司经营状况并未发生明显变化,清产核资引起的财务状况变化不会对公司的偿债能力产生根本影响。

三、经营管理分析

公司经营活动主要是工农业供水,收入主要来自工农业供水,其余收入来自水库的综合经营,公司的经营状况与当地的水文情况紧密相关。

根据《辽宁省2007年水资源公报》,2007年辽宁省全省平均降水量比多年平均值少4.5%,属平水偏枯年份;全省地表水资源量231.94亿立方米,比多年平均值少23.3%,年径流分布不均,多处河道仍出现断流;全省地下水资源量93.35亿立方米,比多年平均值少25.1%;全省水资源总量261.73亿立方米,比多年平均值少23.4%。

2007年末,辽宁省全省25座大型水库蓄水总量为59.37亿立方米,比年初蓄水总量60.78亿立方米减少1.41亿立方米,其中省属八大水库年末蓄水总量41.76亿立方米,比年初蓄水总量43.38亿立方米少1.62亿立方米。

2007年,辽宁省全省总供水量142.87亿立方米,比去年增加1.63亿立方米。其中地表水供水量73.30亿立方米,地下水供水量67.17亿立方米,其它水源供水2.40亿立方米。全省总用水量为142.87亿立方米,比去年增加1.63亿立方米。

2007年公司实现主营业务收入36099.67元,与上年的36567.54万元相比基本保持稳定。公司供水收入32786.57万元,占总收入的90.82%,与上年的33791.71万元略有下降。公司供水价格在跟踪期内无变化,收入下降主要是2007年辽宁省平均降水量减少,受水文情况影响供水量有所下降所致。

在春耕农业灌水上,公司根据期间的降雨情况,适时调整了供水量,调整了供水方案,在保证各地完成泡插生产的基础上,节水5.9亿立方米。进入2007年6月份以后,辽宁省出现了持续高温少雨的严重夏旱,在干旱补水期间,公司协调各地引水时间、强度和水量力求科学合理地利利用好省管水库有限的水资源,尽量把

灾害的损失降低到最小程度，保证了供水量和供水收入的稳定，顺利完成了辽宁省水利厅批准的供水收入计划。

公司其他业务收入3313.10万元，与上年相比有所增长。公司其他业务收入全部为大伙房供水公司及其下属企业形成，其中渔业销售收入2714.46万元，发电收入199.94万元，房屋土地租赁收入、变卖存货收入及旅游门票收入398.70万元。

2007年，公司全面完成了全省小型水库的除险加固工作；安排全省小型水库除险加固资金共两批6500万元、安排水库项目113个，其中修复水毁11座；加固102座。截至2007年末，除了其中6座水库属于跨年度工程，将在2008年汛前完工外，其余已全部完工。

四、财务分析

公司提供的2007年财务报表经辽宁久益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。公司执行《企业会计准则》，跟踪期内，公司合并范围无变化，以下分析以合并报表为主。

截至 2007 年底，公司合并资产总额 1706533.61 万元，所有者权益 1580484.85 万元；2007 年公司实现主营业务收入 36099.67 万元，净利润-30082.59 万元。

截至 2008 年 3 月底，公司合并资产总额 1676298.23 万元，所有者权益 1572137.29 万元；2008 年 1~3 月实现主营业务收入 7728.78 万元，净利润-8347.55 万元。

1. 盈利能力

2007 年公司实现主营业务收入 36099.67 万元，与上年的 36567.54 万元相比基本保持稳定，其中供水收入 32786.57 万元，占总收入的 90.82%，由于 2007 年属平水偏枯年份，与上年的 33791.71 万元相比略有下降。公司实行清产核资后，2007 年底固定资产原值规模增加

1150034.02 万元，增长幅度很大，相应当年固定资产折旧大幅上升，为 35072.22 万元，与上年相比增加 27403.05 万元，受此因素影响，公司 2007 年主营业务成本大幅增长，与上年相比增加 26673.51 万元，相应主营利润总额转为负数，为-10513.47 万元，与上年相比减少 27136.82 万元。公司相应各盈利指标均为负数，若剔除清产核资折旧增加因素，公司实际盈利能力基本稳定。

公司清产核资后，预计未来几年折旧将保持较大数额，而公司收入稳定，大幅增长的可能性较小，未来几年相应主营业务利润可能持续为负。

2. 现金流及保障

2007 年公司经营活动现金流入为 39439.53 万元，与上年的 49513.66 万元相比下降了 20.35%，主要是 2007 年公司亏损后相应税费返还减少所致；经营活动产生的现金流量净额为 8393.60 万元，与上年相比也相应减少了 55.25%。受枯水季节性影响，公司供水收入减少，销售商品、提供劳务收到的现金为 34676.89 万元，与上年的 37266.43 万元相比略有降低。总体看，公司经营现金状况仍处于正常状况。

公司 2007 年投资活动现金流入 9200.52 万元，与 2006 年相比增长较大，主要是获得葫芦岛平山供水有限责任公司的投资收益 4200.53 万元。公司投资活动现金流出为 20444.30 亿元，主要是对各水库的加固除险等支出，相应投资活动产生的现金流量净额为-6836.49 万元。

公司 2007 年筹资活动现金流入小计为 89477.35 万元，相应流出小计为 68369.79 万元。公司筹资活动现金流入主要为银行借款和发行短期融资券，公司 2007 年共发行了 2 期短期融资券，其中于 2007 年 1 月 23 发行的第一期 3 亿元“07 辽水 CP01”已于 2008 年 1 月 22 日到期足额兑付。2007 年 11 月 28 日发行的第二期 3 亿元“07 辽水 CP02”将于 2008 年 11 月

29 日到期。公司筹资活动现金流出主要为偿还银行借款及利息。

综合看，公司现金流状况正常，从经营活动现金流对短期融资券的保护能力看，公司 2007 年经营活动现金流入为“07 辽水 CP02”的 1.31 倍，经营现金流对短期融资券的保护能力一般。

3. 资本及债务结构

截至 2007 年底，公司合并资产总额 1706533.61 万元，比 2006 年底的 604228.39 万元相比大幅增长 1102305.21 万元，主要是公司清产核资后固定资产增长所致。

截至 2007 年底，公司流动资产合计 93604.38 万元，随固定资产评估增值，占资产总额的比重由 2006 年底的 9.05% 进一步下降到 5.49%。2007 年底，公司货币资金为 37506.61 万元，占流动资产的 40.07%，与 2006 年底相比增长了 22664.67 万元，增幅较大，主要是公司发行了两期短期融资券所致。公司其他应收款为 44022.72 万元，占流动资产的 47.03%，与 2006 年相比增长了 19251.62 万元，主要是各水库加固工程相应其他应收款增加，总体看，公司资产规模和结构保持稳定，资产仍以流动性差的水库等固定资产为主，同时随发行短期融资券，公司货币资金增长较多，流动资产增长较快。

截至 2007 年底，公司负债合计 126048.76 万元，与 2006 年底相比增长了 28857.42 万元。公司负债合计中流动负债占 75.53%，其中短期银行借款和短期融资券为最主要构成部分，长期借款则有所减少。公司融资渠道拓宽，债务结构有所优化。

受公司资产评估增值的影响，公司资产负债率进一步降低，2007 年底资产负债率为 7.39%，与 2006 年底的 16.09% 相比有较大下降。随公司于 2008 年 1 月到期偿还了 3 亿元的“07 辽水 CP01”，2008 年 3 月底，公司资产负债率进一步下降为 6.21%。相应的公司 2007 年底及

2008 年 3 月底全部债务资本化比率分别为也由 2006 年底的 14.45% 下降为 7.07% 和 5.99%。总体看，公司债务负担较轻。

4. 偿债能力

从短期偿债能力看，随短期债务增加，公司 2007 年底流动比率和速动比率分别由 2006 年底的 104.00% 和 101.20% 下降为 98.31% 和 96.60%，2008 年 3 月底则分别为 97.81% 和 96.35%。同时由于经营活动净流入减少，公司经营现金流动负债比率下降为 8.82%，与 2006 年的 35.68% 相比有较大下降。综合看，公司短期偿债能力有所下降但仍处于正常范围。

从长期偿债能力指标看，由于 2007 年公司亏损，相应 EBITDA 有所减少，为 11638.29 万元，与 2006 年的 22377.66 万元相比有较大下降，同时随债务规模扩大，利息支出增加，相应 EBITDA 利息倍数下降为 1.88 倍，公司 2007 年全部债务/EBITDA 倍数也由 2006 年的 3.83 倍上升为 10.32 倍。总体看，公司长期偿债能力减弱。

公司 2007 年经营活动现金流入小计 39439.53 万元，为“07 辽水 CP02”的 1.31 倍，经营活动产生的现金流量净额 8393.60 万元，为“07 辽水 CP02”的 0.13 倍，经营现金流对“07 辽水 CP02”的保护能力较弱。

截至 2008 年 3 月底，公司现金类资产（货币资金+短期投资+应收票据）为 16218.94 万元，为“07 辽水 CP02”的 0.54 倍，其中货币资金为 14977.51 万元，对“07 辽水 CP02”的覆盖能力一般。

截至 2008 年 6 月底，公司对外担保余额 2.82 亿元，为对本溪润东水资源开发有限公司的担保，担保期限截止日为 2017 年 3 月 26 日，担保时间较长，存在一定或有负债风险。

截至 2008 年 6 月底，公司本部在各商业银行授信额度为 6 亿元，其中未使用额度 1 亿元。

另外，辽宁省水利厅承诺，若辽宁供水集

团有限公司到期偿付短期融资券出现困难，辽宁省水利厅将代为偿付。

综合考虑，联合资信维持辽宁供水A的长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“07辽水CP02” A-1的信用级别。

附件 1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 3 月
流动资产					
货币资金	15440.09	14841.93	37506.61	55.86	14977.51
短期投资					
应收票据	980.76	1629.29	1405.00	19.69	1241.43
应收股利	0.00	4188.71	0.00	100.00	0.00
应收利息					
应收账款	9441.82	7756.39	7420.31	-11.35	6984.22
其他应收款	31144.89	24771.10	44022.72	18.89	46058.00
应收账款净额	40586.71	32527.49	51443.03	12.58	53042.22
预付账款					
应收补贴款					
存货	1422.54	1470.82	1345.45	-2.75	1076.16
存货净额	1422.54	1470.82	1345.45	-2.75	1076.16
待摊费用	71.24	8.66	1904.29	417.01	1382.30
待处理流动资产净损失					
一年内到期的长期债权投资					
其他流动资产					
流动资产合计	58501.33	54666.91	93604.38	26.49	71719.62
长期投资					
长期股权投资	50763.08	48298.03	49167.92	-1.58	49167.92
长期债权投资					
长期投资合计	50763.08	48298.03	49167.92	-1.58	49167.92
长期投资净额	50763.08	48298.03	49167.92	-1.58	49167.92
合并价差					
固定资产					
固定资产原值	566070.99	591353.01	1756112.55	76.13	1756374.21
减：累计折旧	84755.15	91979.35	195336.42	51.81	204075.12
固定资产净值	481315.84	499373.65	1560776.12	80.08	1552299.09
固定资产净值减值准备					
固定资产净额	481315.84	499373.65	1560776.12	80.08	1552299.09
工程物资					
在建工程	1210.77	1812.64	2745.30	50.58	2877.07
固定资产清理	9.15	7.56	0.00	-100.00	0.30
待处理固定资产净损失					
固定资产合计	482535.76	501193.85	1563521.42	80.01	1555176.46
无形资产及其他资产					
无形资产	35.06	25.40	208.34	143.77	206.55
递延资产	60.25	0.00	0.00	-100.00	0.00
长期待摊费用	0.00	44.20	31.55	100.00	27.68
其他长期资产	6.66	0.00	0.00	-100.00	0.00
无形资产及其他资产合计	101.97	69.60	239.89	53.38	234.23
递延税项					
递延税项借项					
资产总计	591902.14	604228.39	1706533.61	69.80	1676298.23

附件 2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 3 月
流动负债					
短期借款	48500.00	47500.00	92000.00	37.73	72000.00
应付票据	10000.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
应付账款	53.58	54.52	27.16	-28.80	12.24
预收账款	13.69	22.00	168.87	251.20	171.77
应付工资	341.21	339.93	245.41	-15.19	192.42
应付福利费	837.10	1190.43	941.49	6.05	855.37
应付股利					
应付利息					
应交税金	669.91	698.80	-1590.07	-	-1640.30
其他应交款	531.54	474.96	616.85	7.73	653.35
其他应付款	2633.28	2269.77	1648.73	-20.87	1053.25
预提费用	32.33	14.23	1152.30	497.02	24.80
预计负债					
递延收益					
一年内到期的长期负债					
其他流动负债					
流动负债合计	63612.65	52564.64	95210.73	22.34	73322.91
长期负债					
长期借款	35774.50	38154.50	28154.50	-11.29	28154.50
应付债券					
长期应付款	4613.36	4613.36	226.53	-77.84	226.53
专项应付款	1140.75	1858.64	2457.00	46.76	2457.00
其他长期负债					
长期负债合计	41528.61	44626.50	30838.03	-13.83	30838.03
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	105141.26	97191.14	126048.76	9.49	104160.94
少数股东权益					
所有者权益					
实收资本	438150.49	438150.49	438150.49	0.00	438150.49
资本公积	4130.54	17380.76	1120878.94	1547.31	1120878.94
盈余公积	29773.97	29991.60	30023.60	0.42	30023.60
未确认的投资损失					
未分配利润	14705.88	21514.41	-8568.17	-	-16915.73
外币报表折算差额					
所有者权益合计	486760.88	507037.25	1580484.85	80.19	1572137.29
负债及所有者权益合计	591902.14	604228.39	1706533.61	69.80	1676298.23

附件 3 公司合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 3 月
一、主营业务收入	39395.93	36567.54	36099.67	-4.27	7728.78
其中: 补贴收入	3863.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
减: 折扣与折让					
主营业务收入净额	39395.93	36567.54	36099.67	-4.27	7728.78
减: 主营业务成本	18605.10	18126.90	44800.41	55.18	10614.14
主营业务税金及附加	1650.79	1817.29	1812.73	4.79	361.19
经营费用	1185.04	0.00	0.00	-100.00	0.00
其他					
二、主营业务利润	17954.99	16623.35	-10513.47	-	-3246.54
加: 其他业务利润	91.64	59.66	238.35	61.28	13.78
减: 存货跌价损失					
营业费用	0.00	1494.72	1607.34	100.00	182.59
管理费用	8509.97	10119.72	11417.51	15.83	3204.44
财务费用	4915.62	4282.31	5416.74	4.97	1733.95
其他					
三、营业利润	4621.02	786.26	-28716.71	-	-8353.74
加: 投资收益	140.79	1879.87	408.08	70.25	10.48
补贴收入	0.00	7836.71	28.63	100.00	0.80
营业外收入	150.67	159.77	560.03	92.79	9.29
其他					
减: 营业外支出	282.70	308.34	1951.43	162.73	13.68
其他支出					
加: 以前年度调整	121.67	0.00	0.00	-100.00	0.00
四、利润总额	4751.46	10354.28	-29671.39	-	-8346.85
减: 所得税	2952.46	3163.48	411.20	-62.68	0.70
减: 少数股东损益					
加: 未确认的投资损失					
五、净利润	1799.00	7190.79	-30082.59	-	-8347.55
加: 年初未分配利润	13475.31	14741.29	21514.41	26.36	0.00
盈余公积转入数					
其他调整因素					
六、可供分配的利润	15274.31	21932.08	-8568.17	-	-8347.55
减: 提取法定盈余公积	568.43	417.67	0.00	-100.00	0.00
提取法定公益金					
提取职工奖励及福利基金					
其他					
七、可供股东分配的利润	14705.88	21514.41	-8568.17	-	-8347.55
八、未分配利润	14705.88	21514.41	-8568.17	-	-8347.55

附件 4 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	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	33153.37	37266.43	34676.89	2.27	8159.07
收到的税费返还	3863.00	7822.00	0.00	-100.00	0.00
收到的其他与经营活动有关的现金	9128.73	4425.23	4762.64	-27.77	2637.39
现金流入小计	46145.10	49513.66	39439.53	-7.55	10796.46
购买商品、接受劳务支付的现金	9828.70	6657.37	7387.62	-13.30	852.52
支付给职工以及为职工支付的现金	7516.88	7274.10	9430.11	12.01	2867.74
支付的各项税费	4906.17	5970.16	5786.84	8.60	1002.91
支付的其他与经营活动有关的现金	12817.64	10856.33	8441.35	-18.85	5415.87
现金流出小计	35069.38	30757.95	31045.93	-5.91	10139.04
经营活动产生的现金流量净额	11075.72	18755.71	8393.60	-12.95	657.42
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	0.00	5.00	12.51	100.00	6.52
取得投资收益所收到的现金	9.95	50.57	4200.53	1955.00	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而	166.52	21.67	194.25	8.00	8.06
收到的其他与投资活动有关的现金	828.60	2977.00	9200.52	233.22	0.00
现金流入小计	1005.07	3054.24	13607.81	267.96	14.58
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所	3193.42	8196.03	4043.80	12.53	821.14
投资支付的现金	0.00	377.22	2533.39	100.00	0.00
支付的其他与投资活动有关的现金	70.96	13.96	13867.11	1297.89	0.00
现金流出小计	3264.38	8587.22	20444.30	150.26	821.14
投资活动产生的现金流量净额	-2259.31	-5532.99	-6836.49	73.95	-806.56
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资所收到的现金	0.00	0.00	2082.88	100.00	0.00
发行债券所收到的现金					
借款所收到的现金	59000.00	74500.00	87000.00	21.43	10000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	13.19	0.00	394.47	446.85	0.00
现金流入小计	59013.19	74500.00	89477.35	23.14	10000.00
偿还债务所支付的现金	53400.00	83120.00	52500.00	-0.85	30000.00
发生筹资费用所支付的现金					
分配股利或利润或偿付利息所支付的现金	7309.57	5200.88	6257.30	-7.48	2379.95
支付的其他与筹资活动有关的现金	246.34	0.00	9612.50	524.67	0.00
现金流出小计	60955.91	88320.88	68369.79	5.91	32379.95
筹资活动产生的现金流量净额	-1942.72	-13820.88	21107.56	-	-22379.95
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	6873.69	-598.15	22664.67	81.58	-22529.09

附件 5 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 3 月
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动					
债务转为资本					
以投资偿还债务					
以固定资产进行长期投资					
以存货偿还债务					
融资租赁固定资产					
二、将净利润调节为经营活动的现金流量					
净利润	1799.00	7190.79	-30082.59	-	-8347.55
加: 少数股东本期收益					
减: 未确认的投资损失					
加: 计提的资产减值准备	62.50	0.00	0.00	-100.00	0.00
固定资产折旧	7074.70	7669.18	35072.22	122.65	8764.54
无形资产摊销	54.30	28.72	18.36	-41.85	3.47
长期待摊费用摊销	0.00	18.49	31.14	100.00	26.24
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-68.45	77.80	-347.96	125.47	8.86
待摊费用减少(减:增加)	-46.57	62.58	-1896.32	538.14	521.99
预提费用增加(减:减少)	-210.25	-18.10	1138.07	-	-1127.50
固定资产报废损失	49.80	37.08	13.85	-47.26	0.00
财务费用	5102.84	4307.28	6187.95	10.12	2369.87
投资损失(减:收益)	-140.79	-1779.87	-408.08	70.25	-6.52
递延税款贷项(减:借项)					
存货的减少(减:增加)	643.49	-48.49	80.97	-64.53	269.76
经营性应收项目的减少(减:增加)	-7789.53	5861.15	-7229.41	-3.66	-2416.39
经营性应付项目的增加(减:减少)	4544.68	-4600.76	5814.77	13.11	590.65
其他	0.00	-50.14	0.63	100.00	0.00
经营活动产生的现金流量净额	11075.72	18755.71	8393.60	-12.95	657.42
三、现金及现金等价物净增加情况					
货币资金的期末余额	15440.09	14841.93	37506.61	55.86	14977.51
减: 货币资金的期初余额	8566.39	15440.09	14841.93	31.63	37506.61
现金及现金等价物净增加额	6873.69	-598.15	22664.67	81.58	-22529.09

附件 6 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	3.78	3.69	3.96	1.88
存货周转次数(次)	13.08	12.53	31.82	19.78
总资产周转次数(次)	0.07	0.06	0.03	0.01
盈利能力				
主营业务利润率(%)	45.58	45.46	-29.12	-42.01
总资本收益率(%)	1.16	1.94	-1.41	
净资产收益率(%)	0.37	1.42	-1.90	
财务构成				
资产负债率(%)	17.76	16.09	7.39	6.21
全部债务资本化比率(%)	16.23	14.45	7.07	5.99
长期债务资本化比率(%)	6.85	7.00	1.75	1.76
偿债能力				
流动比率(%)	91.96	104.00	98.31	97.81
速动比率(%)	89.73	101.20	96.90	96.35
EBITDA 利息倍数(倍)	3.42	5.20	1.88	
全部债务/EBITDA(倍)	5.61	3.83	10.32	
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.09	0.15	0.01	
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.79	3.07	0.25	
现金流				
现金收入比率(%)	84.15	101.91	96.06	
现金利润比率(%)	615.66	260.83	-27.90	
本期债项偿债能力				
经营现金流动负债比率(%)	17.41	35.68	8.82	
现金偿债倍数(倍)	0.55	0.55	1.30	0.54

附件 7 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	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/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/营业收入×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%
营业利润率	营业利润/营业收入×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 8 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

附件 9 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