

唐山国丰钢铁有限公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA 评级展望: 稳定

上次评级结果: AA 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
08 国丰 CP01	11 亿元	2008/01/18-2009/01/20	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 8 月 5 日

主要数据:

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
资产总额(亿元)	116.43	144.52	159.89
所有者权益(亿元)	55.25	70.56	69.44
短期债务(亿元)	18.72	24.61	42.60
全部债务(亿元)	29.33	35.22	53.17
主营业务收入(亿元)	138.11	177.25	67.38
净利润(亿元)	20.32	18.47	3.03
EBITDA(亿元)	27.50	27.02	--
经营性净现金流(亿元)	28.60	20.01	--
主营业务利润率(%)	18.77	16.04	7.96
净资产收益率(%)	36.78	26.17	--
资产负债率(%)	52.54	51.17	56.57
全部债务资本化比率(%)	34.67	33.29	43.36
流动比率(%)	120.03	96.64	121.19
全部债务/EBITDA(倍)	1.07	1.30	--
EBITDA 利息倍数(倍)	39.46	14.67	--
经营现金流负债比率(%)	56.69	31.67	--

注: 2006 年财务数据为 2007 年追溯调整数据, 2008 年 3 月公司主营业务收入为营业收入, 主营业务利润率为营业利润率。

分析师

李志博

010-85679696-8838

lizb@lianheratings.com.cn

张晓斌

010-85679696-8839

zhxb@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

唐山国丰钢铁有限公司(以下简称“公司”) 在跟踪期内经营状况良好, 内部管理不断规范, 生产规模持续扩大, 高附加值产品比重有所提高, 产品结构更加优化; 跟踪期内, 铁矿石和焦炭等主要原燃料价格快速上涨, 公司加强了成本控制力度并提高了产品售价, 在一定程度上抵消了原燃料价格上涨带来的不利影响, 但公司仍面临较大的成本控制压力; 跟踪期内, 公司资产总额增长较快, 由于投资规模的增大, 债务负担有所上升, 短期偿债压力增大。考虑到公司现金类资产较多, 经营活动现金流规模较大, 可以满足短期偿债要求, 公司对全部债务保护能力保持正常。

基于以上, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”) 维持公司 AA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“08 国丰 CP01” A-1 的信用级别。

优势

1、公司生产规模进一步扩大, 工艺装备不断完善, 高附加值产品比例逐步提高。

2、公司南区产业升级项目进展顺利, 项目的建成投产将有助于进一步提升公司整体竞争实力。

3、公司现金类资产和经营性净现金流量仍保持较大规模, 对“08 国丰 CP01”的保障能力依然较强。

关注

1、铁矿石和焦炭价格持续上涨, 公司成本控制压力较大, 盈利能力有所下降。

2、公司所有者权益中未分配利润比例较大, 所有者权益稳定性易受利润分配方案影响。

3、公司投资规模较大, 债务结构中短期债务比例较高。

一、企业基本情况

唐山国丰钢铁有限公司（以下简称“公司”或“国丰钢铁”）是于1993年由唐山市丰南区丰南镇经济发展总公司和香港中旅（集团）有限公司（以下简称“港中旅集团”，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会）组建。历经多次合并重组，截至2007年底，公司注册资本15926.52万美元，其中香港中旅钢铁有限公司持有公司51%股权，建豪发展有限公司持有公司49%股权，跟踪期内公司股权未发生变更。

公司主要以生产和销售生铁、钢锭、钢材（普通钢、特种钢、低合金材质钢材）、热轧卷板、镀锌板和彩涂板等为主。2007年，公司钢产量522.68万吨，位列中国第23名。

截至2007年底，公司（合并）资产总额为1445237.60万元，负债总额739587.80万元，所有者权益合计705649.80万元；2007年公司实现营业收入1772516.78万元（其中主营业务收入1743287.20万元），净利润184663.80万元；经营活动产生的现金流量净额200109.61万元，现金及现金等价物净增加额-138558.90万元。

截至2008年3月底，公司（合并）资产总额为1598922.16万元，负债总额904483.71万元，所有者权益合计694438.44万元；2008年1~3月，公司实现营业收入673818.80万元，净利润30298.17万元。

公司注册地址：河北省唐山市丰南区青年路193号；法定代表人：张学武。

二、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。

安全管理方面，2007年，公司重点加强了安全生产管理，完善了四级领导组织和专业管理架构，组建了887人的专兼职安全管理队伍，并对各厂干部和新入厂职工集中进行了培训和

考试。2007年，公司共查出并整改安全隐患5775项，完善应急救援预案及应急措施261个，对397个岗位进行了现场岗位安全评估，全年累计投入安全专项资金1889万元，为安全管理工作的开展提供了物质保障。2007年，公司共发生轻伤事故13起，伤14人，同比减少7人，实现了五项重大安全事故为零、企业内部员工重伤以上人身伤害事故为零两项既定目标，为生产经营提供了良好的安全环境。

产品质量管理方面，公司健全了三级质量管控组织，实施了产品质量问题在线叫停制度、责任追究制度和内部质量损失评估、排名制度等，2007年公司产品缺陷量同比下降34%，质量异议起数同比减少70%，内部质量损失由2007年初每月99万元下降到65万元。

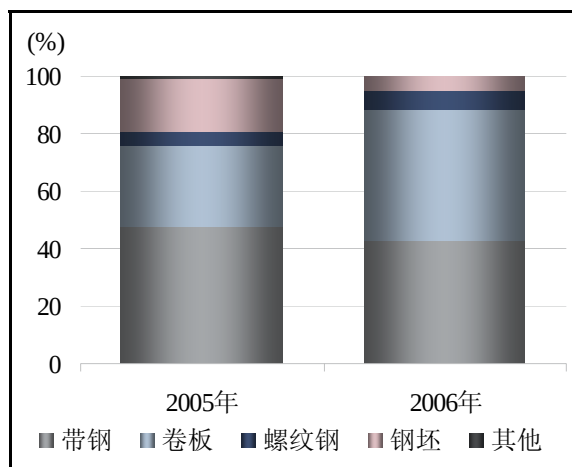
人力资源管理方面，2007年，公司建立了干部绩效评价体系，对副科以上管理人员实施了百分制考核和360度评估。2007年，公司招收冶金、自动化等专业对口大学生170名，工程师5名，并通过公开竞聘选拔了22名后备干部。

信息化管理方面，2007年，公司信息化项目15个子系统全部上线。同时，公司以ERP管理平台为依托，建立了流程化管理体系，统一规范了107个核心业务流程，关键业务由人为控制变为系统自动控制，公司管理进一步科学化、规范化和制度化。

2、经营分析

2007年，公司实现营业收入1743287.20万元，较2006年增长22.62%。主营业务收入构成有所变化，其中钢坯收入占4.59%，同比下降13.63个百分点，同期卷板收入占比大幅提高，占45.88%，同比上升17.91个百分点，其余产品收入占比变化不大（见图1）。公司产品结构的调整主要是由于钢坯、带钢等产品的附加值较低，公司近两年逐步加大了对“双高产品”（高技术含量、高附加值）的开发力度，提高了高附加值卷板的生产量所致，公司产品结构得到改善。

图1 2006年、2007年公司收入构成

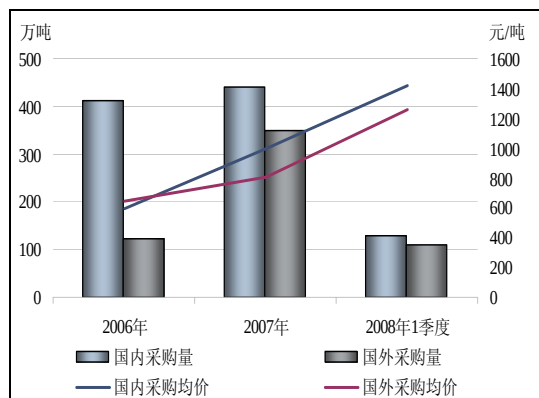


数据来源：公司提供

原燃料采购

铁矿石采购方面，2007年，公司铁矿石国内和国外采购量分别为441万吨和349万吨，同比分别增长7.27%和186.23%；采购均价分别为996.17元/吨和807.13元/吨，同比分别增长66.42%和24.70%。2008年第一季度，公司铁矿石采购价格继续呈现快速上涨趋势，国内和国外铁矿石采购均价分别为1413.86元/吨和1259.01元/吨，较2007年分别增长41.93%和51.99%（见图2）。

图2 2006年以来公司铁矿石采购情况



资料来源：公司提供

焦炭和电力采购方面，2007年，公司焦炭和电力采购量分别为238万吨和199898万千瓦时，采购均价分别为1292元/吨和0.42元/千瓦时，分别同比增长35.42%和2.44%。2008年一季度

度，公司焦炭和电力采购量分别为83万吨和60783万千瓦时，占2007年全年采购量的34.87%和30.41%，其中焦炭采购均价较2007年增长44.81%，电力价格维持不变。

跟踪期内，公司主要原燃料采购价格均出现了不同程度的上涨，公司成本控制压力加大。为应对价格的快速上涨，公司调整了铁矿石国内和国外采购量比重，加强了采购时机的把握，并严格控制备品备件采购计划，开展采购性价比和清理库外库工作，以求最大限度降低原燃料采购可控成本。

生产经营

钢铁生产方面，2007年，公司钢产量继续保持稳步增长。全年生产铁水529万吨、钢坯523万吨和钢材498万吨，同比分别增长4.45%、0.92%和22.37%。截至2008年3月底，公司拥有炼铁产能714万吨，炼钢产能755万吨，轧钢产能500万吨（见表1），其中炼铁和炼钢产能分别较2006年增加264万吨和305万吨，轧钢产能不变。

表1 截至2008年3月底公司主要设备

项目	主要设备	生产能力
炼铁	1780m ³ 高炉1座，450m ³ 高炉8座，350m ³ 高炉1座，210m ³ 高炉2座	714万吨
炼钢	40吨转炉1座，50吨转炉2座，80吨转炉3座，120吨转炉1座	755万吨
轧钢	1450热连铸连轧薄板生产线1条，热轧窄带钢生产线4条	500万吨

数据来源：公司提供

节能减排方面，2007年，公司累计投入资金1834万元，完成了转炉一次除尘改造、北区料场挡风墙等项目，SO₂和COD排放量完成30600吨和1315吨，分别比2006年降低5515吨和105吨；高炉TRT项目全部投入运行，全年发电7962万度，节约标煤9785吨；轧钢系统安装了化学除油器，水循环利用率达到98%，全年吨钢综合能耗583.67公斤标煤，同比降低23.23公斤；吨钢耗新水2.55吨，同比下降0.57吨，达到行业先进水平。2007年，公司“国丰铁前系统综合节能降焦”项目通过了河北省科技成果鉴

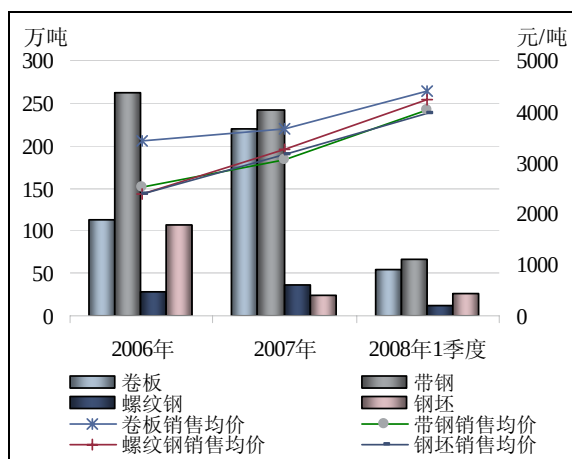
定。

产品销售

产品销售价格方面，2007年，公司主要产品卷板、带钢、螺纹钢和钢坯的销售价格比2006年均均有较大幅度提高。2007年，公司四类产品的平均销售价格（不含税）分别为3642元/吨、3069元/吨、3241元/吨、3140元/吨，分别较2006年底上涨6.55%、21.40%、35.27%和32.27%；2008年一季度，公司主要产品销售价格继续保持快速上涨趋势，各类产品销售价格涨幅均在20%以上（见图2），钢材价格的上涨在一定程度上抵消了原材料价格上升带来的不利影响。

产品销售量和产销率方面，2007年公司产品销售结构有所调整，卷板、带钢、螺纹钢和钢坯销售量分别为220万吨、242万吨、37万吨和25万吨，较2006年分别增长94.69%、-7.28%、27.59%和-76.42%（见图3）。产销率方面，除钢坯外，各类产品产销率均在95%以上，钢坯作为公司下游产品的主要原材料，产销率较低。2008年一季度，公司四类产品销售量分别占2007年全年的25.00%、27.69%、32.43%和104.00%。

图3 2006年以来公司产品销售情况



资料来源：公司提供

经营效率

2007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13.23次、7.86次和1.34次。与2006年相比，公司三项经营效率

指标均有所下降，但整体经营效率在钢铁行业内仍处于较高水平。

计划投资和经营预测

计划投资方面，表2是公司提供的主要投资项目明细。截至2008年3月底，公司南区一期工程竣工投产，北区主体工程全部完成。公司新投产1780立方米高炉一座、120吨转炉一座、450立方米高炉两座和50吨转炉一座；同期，公司还完成了二轧北车间改造等工程项目，并于2007年淘汰了179立方米高炉和16吨转炉。预计2008年底，公司南区项目可全部建成投产，届时公司钢产能将达到850万吨。总体看，跟踪期内，公司主要投资项目能够按照计划得到落实，生产工艺和装备水平有了较大提高，初步形成了一个科学、系统、配套的生产运行体系，为公司后续发展提供了保证。

表2 截至2008年3月底公司主要投资项目

项目名称及简介	总投资(万元)	工程进度
1#1780m ³ 高炉	83653	完成
2#1780m ³ 高炉	62574	30%
1#120吨转炉(含连铸)	123903	完成
2#120吨转炉	49900	30%
1450mm热轧薄宽带生产线	185673	70%
合计	505703	--

资料来源：公司提供

经营预测方面，公司对2007年的经营预测实现情况良好，实际完成情况比预测数值有一定幅度增长（见表3），主要是因为2007年国内钢材价格上涨，公司生产规模扩大以及产品结构优化所致。

表3 经营预测

项目(亿元)	2007年实际	2007年预测
销售收入	174.33	151.63
利润总额	20.10	18.18
净利润	18.47	15.88

资料来源：公司提供

总体看，跟踪期内，公司主要原燃料价格均出现了不同程度上涨，产品销售价格的提升

能够部分抵消上涨成本，公司整体盈利能力有所下滑，成本控制压力较大。

四、财务分析

公司2007年财务数据已经唐山丰信会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司2007年继续执行财政部2000年颁布的《企业会计准则》和《企业会计制度》及其补充规定，但合并财务报表已参照《新企业会计准则》格式予以调整编制。2008年一季度数据未经审计。本报告财务分析以2007年合并报表数据为主，分析涉及2007年财务数据比较时，以追溯调整后的2006年数据为基数。

截至2007年底，公司（合并）资产总额为1445237.60万元，负债总额739587.80万元，所有者权益合计705649.80万元；2007年公司实现营业收入1772516.78万元（其中主营业务收入1743287.20万元），净利润184663.80万元；经营活动产生的现金流量净额200109.61万元，现金及现金等价物净增加额-138558.90万元。

截至2008年3月底，公司（合并）资产总额为1598922.16万元，负债总额904483.71万元，所有者权益合计694438.44万元；2008年1~3月，公司实现营业收入673818.80万元，净利润30298.17万元。

1、盈利能力

2007年，得益于生产规模的扩大和钢材产品价格的上涨，公司实现主营业务收入1743287.20万元，较期初增长26.22%。由于主要原、燃料价格的快速上涨，公司营业成本也出现快速上涨，同比增长30.24%，大于营业收入的增长幅度。2007年公司主营业务利润率为16.07%，较期初略有下降。2007年，公司实现利润总额和净利润分别为201004.00万元和184663.80万元，分别较上年减少9.78%和9.14%。公司总资本收益率和净资产收益率分别

为19.20%和26.17%。

2008年一季度，公司分别实现营业收入和净利润673818.80万元和30298.17万元，分别占2007年全年的38.01%和16.41%。

总体看，公司盈利能力依然保持较强水平。

2、现金流

经营活动方面，伴随经营规模的扩大，2007年公司经营活动现金流入量为2073378.86万元，较2006年增长22.01%；由于原燃料价格快速上涨，公司经营活动产生的现金流出大幅增长，同比增长32.54%，大于同期现金流入增幅。受此影响，公司经营活动现金流量净额为200109.61万元，同比减少30.02%。总体看，公司2007年经营活动现金流基本达到了预测的水平，情况良好。

投资活动方面，2007年公司投资活动现金流入量为24068.53万元，主要是公司在中国银行办理的金融产品到期带来的现金流入所致。现金流出方面，公司主要投资南区 and 北区建设项目，资本性支出规模较大，投资活动产生的现金流出和投资活动产生的现金流量净额分别为359246.69万元和-335178.16万元，整体小于预测水平。

筹资活动方面，2007年，公司筹资活动流入量较2006年有所增长，2007年，筹资活动现金流入量为233842.00万元，较2006年增长14.94%。2007年，公司筹资活动现金流出236051.41万元，较2006年增长79.40%，公司筹资活动现金流净额为-2209.41万元。

总体看，2007年公司经营活动现金流状况良好，资本性支出规模进一步扩大，公司对外部融资压力有所加重。

表4 现金流预测

项 目 (万元)	2007 年实际	2007 年 E
经营活动现金流入小计	2073378.86	1780300
经营活动现金流出小计	1873269.25	1575081
经营活动产生的现金流量净额	200109.61	205219
投资活动现金流入小计	24068.53	0
投资活动现金流出小计	359246.69	388189
投资活动产生的现金流量净额	-335178.16	-388189
筹资活动现金流入小计	233842.00	193399
筹资活动现金流出小计	236051.41	130564
筹资活动产生的现金流量净额	-2209.41	62835
现金及现金等价物增加额	-138558.90	-120136

资料来源：公司提供

3、资产及负债结构

截至 2007 年底，公司资产总额 1445237.60 万元，较期初增长 24.13%，其中变动较大的科目主要有货币资金、应收票据、存货和在建工程。

截至 2007 年底，公司货币资金 123671.74 万元，较 2006 年底减少 46.94%，公司货币资金主要为银行存款。

截至 2007 年底，公司应收票据 97475.44 万元，较 2006 年底减少 21.44%，主要是 2007 年公司投资规模较大，资金较为紧张，需要对部分应收票据进行贴现以弥补项目投资需求。公司应收票据全部为银行承兑汇票。

截至 2007 年底，公司存货 223642.78 万元，较 2006 年底增长 51.70%，公司存货的增长主要是由于生产规模的扩大导致存货储备的增加，以及原材料价格大幅上涨所致。

截至 2007 年底，公司在建工程 479297.55 万元，较 2006 年底增长 108.78%，主要是南区工程的未完工项目。

截至 2007 年底，公司所有者权益合计 705649.80 万元，较期初增长 27.71%，主要是未分配利润的增长。2007 年底，公司未分配利润 516038.69 万元，较期初增长 40.74%。2007 年底，公司所有者构成中未分配利润占 73.13%，稳定性较弱。

截至 2007 年底，公司负债总额 739587.80

万元，较期初增长 20.89%，主要是流动负债的增长。2007 年底，资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 51.17%、33.29%和 13.07%，均较 2006 年略有下降，公司债务负担合理。

截至 2008 年 3 月底，公司所有者权益 1598922.16 万元，负债总额 904483.71 万元，公司资产负债率 56.57%，全部债务资本化比率 43.36%，债务负担有所加重，但仍处于合理水平。

4、偿债能力

截至 2007 年底，由于流动负债增长较快，公司流动比率和速动比率分别为 96.64%和 61.25%，经营现金流动负债比率为 31.67%，较期初均有所下降，公司短期偿债能力正常；2007 年，公司 EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 分别为 14.67 倍和 1.30 倍，分别较 2006 年减少 24.79 倍和 0.23 倍。整体看，2007 年，公司对长、短期债务的保护能力有所下降，但仍处于正常水平。

截至 2007 年底，公司现金类资产和货币资金分别为 221147.19 万元和 123671.74 万元，分别为 11 亿元短期融资券额度的 2.01 倍和 1.12 倍；公司经营活动现金净流量为本期债券额度的 1.82 倍，保障能力较强。

截至 2008 年 3 月底，公司对外担保金额 2500 万元，担保比率 0.35%，全部是对唐山贝氏体钢铁（集团）有限公司提供的担保，目前被担保单位经营正常。

公司与国内银行建立了较稳固的合作关系，截至 2008 年 3 月底，公司共获得各银行授信额度共计人民币 503207 万元，其中尚未使用 143153 万元。

综合考虑，联合资信维持公司 AA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“08 国丰 CP01” A-1 的信用级别。

附表 1-1 资产负债表（资产表）

（单位：人民币万元）

资 产	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 3 月
流动资产：				
货币资金	233067.08	123671.74	-46.94	181392.49
短期投资	7000.00		-100.00	
交易性金融资产				
应收票据	124077.12	97475.44	-21.44	163022.01
应收账款	11955.75	30093.26	151.71	477.62
预付款项	47728.84	98461.40	106.29	336160.54
应收利息				
应收股利				
其他应收款	21323.14	31497.82	47.72	48966.11
存货	147425.83	223642.78	51.70	236010.69
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	12847.61	5879.51	-54.24	
流动资产合计	605425.37	610721.96	0.87	966029.45
非流动资产：				
固定资产				
固定资产原值	261286.71	295447.85	13.07	
减：累计折旧	138412.79	152603.64	10.25	
固定资产净值	122873.92	142844.21	16.25	
减：固定资产减值准备				
固定资产净额	122873.92	142844.21	16.25	127658.82
在建工程	229570.12	479297.55	108.78	470732.19
工程物资	185277.17	189494.88	2.28	12002.27
固定资产清理	-722.49		-100.00	13.78
固定资产合计	536998.72	811636.65	51.14	610407.06
无形资产	21161.93	22312.46	5.44	21956.24
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	721.66	566.54	-21.49	529.40
非流动资产合计	558882.31	834515.64	49.32	632892.70
资产总计	1164307.68	1445237.60	24.13	1598922.16

附表 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 3 月
流动负债：				
短期借款	123519.00	169034.00	36.85	310584.60
交易性金融负债				
应付票据	63717.66	77115.41	21.03	115367.18
应付账款	57619.60	81967.82	42.26	43315.35
预收款项	92767.23	138953.78	49.79	114507.88
应付职工薪酬	34715.66	29423.11	-15.25	39974.85
应交税费	8958.23	9456.50	5.56	17583.27
应付利息				2067.62
应付股利	78349.34	78599.34	0.32	108599.34
其他应付款	35541.37	37831.40	6.44	45150.84
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债	9226.15	9564.50	3.67	
流动负债合计	504414.24	631945.85	25.28	797150.90
非流动负债：				
长期借款	106033.85	106060.80	0.03	105751.67
应付债券				
长期应付款	1231.14	1231.14		1231.14
专项应付款	100.00	350.00	250.00	350.00
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	107364.99	107641.94	0.26	107332.81
负债合计	611779.23	739587.80	20.89	904483.71
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	123762.00	123762.00	0.00	123762.00
资本公积	3360.17	3582.43	6.61	3582.43
盈余公积	58737.28	62266.69	6.01	295528.57
未分配利润	366669.01	516038.69	40.74	271565.46
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	552528.45	705649.80	27.71	694438.44
少数股东权益				
所有者权益（或股东权益）合计	552528.45	705649.80	27.71	694438.44
负债和所有者权益（或股东权益）总	1164307.68	1445237.60	24.13	1598922.16

附表 2 利润及利润分配表

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 3 月
一、营业收入	1414130.50	1772516.78	25.34	673818.80
其中：主营业务收入	1381109.53	1743287.20	26.22	
其他业务收入	33020.97	29229.58	-11.48	
减：营业成本	1148725.16	1483611.35	29.15	617180.52
其中：主营业务成本	1119843.05	1458528.45	30.24	
其他业务成本	28882.11	25082.90	-13.15	
营业税金及附加		4668.43		3029.41
销售费用	2801.44	5574.70	98.99	1282.17
管理费用	28026.39	31485.91	12.34	4788.96
财务费用	6170.26	15405.53	149.67	8952.30
资产减值损失				
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	228407.25	231770.86	1.47	38585.44
加：营业外收入	181.71	90.64	-50.12	38.29
减：营业外支出	5795.57	30857.51	432.43	586.97
其中：非流动资产处置损失	400.63	26705.68	6565.92	
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	222793.39	201004.00	-9.78	38036.77
减：所得税费用	19556.99	16340.20	-16.45	7738.59
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	203236.39	184663.80	-9.14	30298.17

附表 3 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 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	1678976.23	2062319.85	22.83
收到的税费返还		1430.52	
收到其他与经营活动有关的现金	20326.95	9628.48	-52.63
经营活动现金流入小计	1699303.18	2073378.86	22.01
购买商品、接受劳务支付的现金	1250384.50	1644244.42	31.50
支付给职工以及为职工支付的现金	45014.12	50647.21	12.51
支付的各项税费	101005.73	93965.69	-6.97
支付其他与经营活动有关的现金	16937.74	84411.93	398.37
经营活动现金流出小计	1413342.09	1873269.25	32.54
经营活动产生的现金流量净额	285961.09	200109.61	-30.02
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金		22152.80	
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的现金净额	2421.23	1915.73	-20.88
投资活动现金流入小计	2421.23	24068.53	894.06
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	164648.38	344093.89	108.99
投资支付的现金	7000.00	15152.80	116.47
投资活动现金流出小计	171648.38	359246.69	109.29
投资活动产生的现金流量净额	-169227.15	-335178.16	98.06
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金			
取得借款收到的现金	203449.00	233842.00	14.94
筹资活动现金流入小计	203449.00	233842.00	14.94
偿还债务支付的现金	59559.65	188540.63	216.56
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	72017.98	47504.82	-34.04
支付其他与筹资活动有关的现金		5.95	
筹资活动现金流出小计	131577.63	236051.41	79.40
筹资活动产生的现金流量净额	71871.37	-2209.41	-103.07
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-372.37	1280.94	-444.00
五、现金及现金等价物净增加额	188977.68	-138558.90	-173.32
加: 期初现金及现金等价物余额	168911.26	357144.20	111.44
六、期末现金及现金等价物余额	357888.94	218585.30	-38.92

附表 4 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	14.05	13.23	--
存货周转次数(次)	8.76	7.86	--
总资产周转次数(次)	1.43	1.34	--
盈利能力			
主营业务利润率(%)	18.92	16.07	--
总资本收益率(%)	24.85	19.20	--
净资产收益率(%)	36.78	26.17	--
现金收入比率(%)	121.57	118.30	--
财务构成			
资产负债率(%)	52.54	51.17	56.57
全部债务资本化比率(%)	34.67	33.29	43.36
长期债务资本化比率(%)	16.10	13.07	13.22
偿债能力			
流动比率(%)	120.03	96.64	121.19
速动比率(%)	90.80	61.25	91.58
EBITDA 利息倍数(倍)	39.46	14.67	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.07	1.30	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.40	-0.38	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	16.75	-7.33	--

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	(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	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 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

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。

附件 7 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