

信用等级公告

联合[2008] 157 号

联合资信评估有限公司通过对佛山华新包装股份有限公司 2008 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

佛山华新包装股份有限公司
2008 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零八年六月十日



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)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

佛山华新包装股份有限公司

2008 年度第一期短期融资券信用评级分析报告

评级结果: A-1
发行额度: 5 亿元
发行期限: 365 天
评级时间: 2008 年 6 月 10 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
现金类资产(亿元)	2.07	1.55	1.23	1.87
资产总额(亿元)	21.79	27.68	30.22	30.56
所有者权益(亿元)	10.66	13.28	14.23	14.37
短期债务(亿元)	3.06	4.61	11.62	12.54
全部债务(亿元)	7.42	8.01	13.42	14.64
主营业务收入(亿元)	6.04	6.74	12.70	4.30
净利润(亿元)	0.70	0.93	1.17	0.20
EBITDA(亿元)	1.13	1.35	2.32	1.10
经营性净现金流(亿元)	0.38	-1.33	0.67	0.61
净资产收益率(%)	6.57	7.03	8.25	-
资产负债率(%)	42.79	52.01	52.89	52.97
速动比率(%)	63.19	28.69	31.46	32.26
EBITDA 利息倍数(倍)	89.10	75.56	5.43	-
经营现金流流动负债比率(%)	7.59	-12.13	4.73	4.32
现金偿债倍数(倍)	0.41	0.31	0.25	0.37

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整。2006 年采用 2007 年年初数。2008 年 3 月底数据未经审计。

分析师

夏 阳

电话 010-85679696-8802

邮箱 xiayang@lianheratings.com.cn

王楚云

电话 010-85679696-8899

邮箱 wangchuyun@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

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 佛山华新包装股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2008 年度第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险小。

优势

1. 公司珠海 30 万吨高级涂布白板纸项目已于 2007 年正式投产, 2008 年公司收入及盈利能力会有所提高, 经营活动现金流将有较大幅度的增长。
2. 公司实际控制人中国诚通控股集团有限公司为中央企业, 公司可获得控股股东在资金、资源和战略发展等方面的有力支持。
3. 公司与利乐公司结为战略联盟伙伴, 能获得先进的管理及技术指导及较为稳定的投资收益。

关注

1. 公司目前债务结构不合理, 短期债务压力大。
2. 公司目前流动比率、速动比率低, 短期偿债能力偏弱。
3. 公司现金类资产对本期短期融资券的保障倍数偏低。

信用评级报告声明

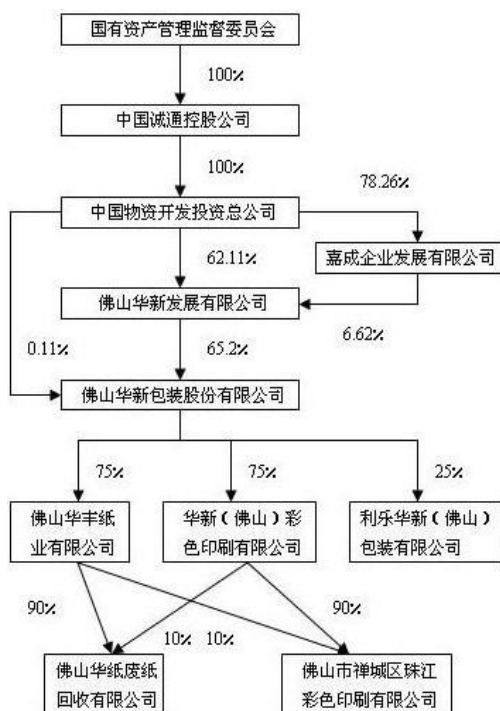
- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与佛山华新包装股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与佛山华新包装股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评估人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因佛山华新包装股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由佛山华新包装股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 佛山华新包装股份有限公司 2008 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

佛山华新包装股份有限公司（以下简称“公司”）是经广东省人民政府粤办函（1999）297号文、广东省经济体制改革委员会粤体改（1999）032号文批准，由佛山华新发展有限公司（“华新发展”）作为主要发起人，联合7家企业法人共同出资，于1999年6月21日设立的股份有限公司。2000年公司采用私募配售方式发行境内上市外资股，并在深圳证券交易所发行上市，股票简称“粤华包B”。截至2007年6月30日，公司总股本43950万股，控股股东华新发展持股比例65.20%。

截至2007年12月31日，公司拥有2家一级控股子公司佛山华丰纸业有限公司（“华丰纸业”）和华新（佛山）彩色印刷有限公司（“华新彩印”），以及1家参股公司利乐华新（佛山）包装有限公司（“利乐华新”）。

图1 公司股权结构图



公司产品包括高级涂布白纸板、彩色印刷包装和液体食品软包装盒，主营产品为高级涂布白纸板。

截至2007年底，公司（合并）资产总额为30.22亿元，负债总额15.98亿元，少数股东权益1.90亿元，归属于母公司所有者权益合计12.33亿元；2007年，公司实现营业收入12.70亿元，净利润1.17亿元。

公司注册地址：佛山市季华五路18号；法定代表人：童来明。（注：根据公司第四届董事会2008年第一次会议决议，并依据公司章程规定，童来明先生为公司法定代表人。截至评级报告日，公司营业执照变更正在办理过程中。）

二、本期短期融资券概况

1. 历次短期融资券概况

公司于2007年6月11日发行4.2亿元短期融资券（07华包CP01），期限365天，兑付日为2008年6月10日。

2. 本期短期融资券情况

公司2008年计划发行短期融资券5亿元人民币，期限365天。本期短期融资券所募集的资金主要用于降低财务成本、改善负债结构。本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

公司业务经营涉及造纸、印刷、包装行业，核心主业是涂布白纸板制造和销售。

公司作为华南地区中高档包装材料和包装制品的主要生产基地之一，在行业前景、经营规模、产品质量、控股股东支持等方面具有突出优势。但造纸行业竞争激烈、原材料价格上涨、主营业务利润贡献率仍然不高及短期内资金压力较大等因素给公司带来一定的不利影响。

公司珠海30万吨高级涂布白纸板项目已于2007年正式投产，预计2008年公司产销量及收入水平将有较大幅度的增长。综合来看，公司主体信用风险较小。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为A⁺，评级展望为“正面”。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2005~2007年，公司资产总额年均增长17.77%。截至2007年底，公司资产总额302174.19万元，其中，流动资产占20.94%、非流动资产占79.06%。公司2007年底资产构成情况较2006年底变化不大。

截至2007年底，公司流动资产总额63282.20万元，其中，货币资金占10.08%、应收票据占9.43%、应收账款占41.68%、存货占29.52%。同期，公司应收账款余额27934.25万元，账龄1年以内的占比91.72%、1~2年的占比2.15%、2~3年的占比0.40%、3年以上占比5.73%，公司已计提坏账准备1559.57万元。欠款金额前5名欠款合计占应收账款余额8.72%，集中度较低。

截至2007年底，公司存货余额18680.00万元，其中原材料占55.62%、在产品占2.69%、产成品占41.28%、包装物及低值易耗品占0.40%，共计提存货跌价准备98.03万元。

截至2008年3月底，公司资产总额305627.83万元，较2007年底增加1.14%，其中，流动资产占22.72%、非流动资产占77.28%。

总体来看，虽然公司流动资产比例较小，但公司流动资产流动性良好。

2. 现金流分析与预测

(1) 近三年现金流分析

经营活动现金流方面，2005~2007年公司经营活动产生的现金流入以销售商品提供劳务收到的现金为主。2007年公司经营活动现金流量净额较2006年增长150.34%，主要是珠海项目投入运营带来的销量大幅增长所致。2005~2007年公司现金收入比分别为116.79%、81.91%、69.04%，收入实现能力有所下降。主

要原因是珠海公司的产品为新产品，处于市场推广期，给予客户较长的信用期，目前平均应收账款回收期为60天。2005~2007年公司经营活动产生的现金流出以购买商品、接受劳务支付的现金为主。2006年、2007年经营活动现金流量净额分别为-13317.92万元和6703.95万元，追溯调整后的2006年经营活动现金流量净额为负，主要原因是将收到佛山华新发展有限公司的借款34100万元从“收到其他与经营活动有关的现金”列入“取得借款收到的现金”中（由于该借款实际用于佛山华丰纸业有限公司珠海年产30万吨的高级涂布白板纸项目的建设，故本年度对上年对比数作了重分类列示）。由于珠海项目2007年7月投产，从2007年全年看，公司经营活动现金流量净额偏低。

投资活动现金流方面，2005~2007年公司投资活动现金流入以取得投资收益收到的现金为主，分别为9960.12万元、7007.44万元、11346.28万元，主要来自利乐华新；投资活动现金流出以购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为主，分别为61844.34万元、37425.99万元、31100.56万元，主要投向珠海项目。总体看，2005~2007年公司投资压力较大，经营活动净现金流不能满足公司投资需要。

筹资活动现金流方面，2005~2007年公司筹资活动产生的现金流入以取得借款收到的现金为主，分别为65594.82万元、77471.02万元、111595.92万元；筹资活动现金流出以偿还债务支付的现金为主。2005~2007年公司筹资活动现金流量净额分别为48043.05万元、39065.21万元、8133.29万元。

总体看，近几年公司经营活动现金流入规模较小，投资压力较大，经营活动净现金流不能满足公司投资需要，需要对外筹资。

(2) 未来三年现金流预测

公司预测的未来三年现金流量情况如表1所示。

从经营活动来看，公司珠海项目顺利投产，而且公司计划通过技术改造提高产能，截至

2010年，公司涂布白纸板产量将增至52.2万吨（其中佛山华丰16.2万吨，珠海华丰36万吨）；以目前市场价格为未来三年产品售价的预测基准，产销率按照2005～2007年实际产销率100%，未来三年公司经营活动现金流入将稳步增长；经营活动现金流净额也稳步增长，2010年达到14200万元。

从投资活动来看，考虑到受利乐公司北京工厂和呼和浩特工厂陆续投产的因素影响，利乐华新的市场份额将有所缩减，未来三年公司投资活动现金流入有所下降；由于珠海项目已经投产，未来三年公司暂无大的投资项目，公司投资活动现金流出也呈下降趋势。

从筹资活动来看，由于2008年开始，公司的投资活动净现金流为正，公司筹资压力逐渐减轻。

总体来看，未来三年公司经营活动获取现金能力明显增强，资本性支出下降，筹资压力减轻。联合资信认为公司现金流预测基本合理。

表1 现金流预测

项目（亿元）	2008年	2009年	2010年
经营活动现金流入	208000	229500	251800
经营活动现金流出	197800	216200	237600
经营活动的现金流量净额	10200	13300	14200
投资活动现金流入	10000	7000	7000
投资活动现金流出	7050	4800	3800
投资活动现金流量净额	2950	2200	3200
筹资活动现金流入	125100	133550	120350
筹资活动现金流出	131900	140965	128263
筹资活动现金流量净额	-6800	-7415	-7913
现金及现金等价物净增加额	6350	8085	9487

资料来源：公司提供

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2007年公司流动比率和速动比率低，分别仅为44.64%和31.46%。公司短期内流动性压力较大，公司计划借入中长期银行贷款，逐步替代短期借款、改善债务结构。总体看，公司短期偿债能力偏弱。

截至2007年底，公司未对外部企业提供担保。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于2008年发行5亿元短期融资券。截至2008年3月底，公司总债务146387.44万元，其中短期债务125360.94万元，本期短期融资券发行额占短期债务的39.88%。

以公司2008年3月底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至59.58%和57.74%，考虑到公司本期短期融资券在2007年发行的4.2亿元“07华包CP01”到期兑付后发行，因此预计本期短期融资券发行后，公司资产负债结构变化不大。

截至2007年底，公司现金类资产对本期短期融资券的保障倍数为0.25倍。以公司预测的2008年和2009年的财务数据计算，公司2008年和2009年经营活动产生的现金流入分别为208000万元、229500万元，分别为本期短期融资券发行额度的4.16倍和5.04倍；公司2008年和2009年经营活动现金流量净额分别为10200万元、13300万元，分别为本期短期融资券发行额度的0.20倍和0.28倍。公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖程度尚可。

截至2008年3月底，公司共获得国内银行授信额度173412万元，已使用130840万元。

公司间接控股股东中国物质开发投资总公司（以下简称“中物投”）成立于1988年6月，为中国诚通控股全资子公司，注册资本金131729.00万元，主要经营重要工业品生产资料的投资开发；建筑材料、汽车销售等业务。中物投的财务报表显示，2007年（合并）经营活动产生的现金流入量为290644万元，2007年底（合并）货币资金余额80359万元。截至2007年底，中物投共获得各类国内银行授信78000万元，尚有未使用授信28300万元，全部为流动性授信，中物投货币资金比较充足，支付能力较强，公司在整个集团中占有重要的战略地位，获得集团支持的可能性较大。

六、综合评价

公司作为华南地区中高档包装材料和包装制品的主要生产基地之一，在行业前景、经营规模、产品质量、控股股东支持等方面具有突出优势。但造纸行业竞争激烈、原材料价格上涨、主营业务利润贡献率仍然不高、短期内资金压力较大等因素给公司带来一定的不利影响。综合来看，公司主体信用风险较小。

公司珠海 30 万吨高级涂布白纸板项目已于 2007 年正式投产，预计未来两年公司经营活动现金流将有较大幅度的增长，对本期短期融资券覆盖能力增强。

综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

附件 1-1 2004-2006 年度合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	17110.06	15783.34	11289.97	-18.77
短期投资				
应收票据	3607.38	4913.07	4252.49	8.57
应收股利				
应收利息				
应收账款	9833.47	9009.62	9928.84	0.48
其他应收款	1331.82	608.37	642.53	-30.54
应收款项净额	11165.29	9617.99	10571.37	-2.70
预付货款	753.01	738.46	5283.10	164.88
存货	8408.09	8852.54	13672.86	27.52
待摊费用	100.81	186.34	112.70	5.73
一年内到期的长期债权投资				
流动资产合计	41144.64	40091.73	45182.48	4.79
长期投资				
长期股权投资	23445.44	21644.88	23222.02	-0.48
长期债权投资				
长期投资合计	23445.44	21644.88	23222.02	-0.48
合并差价				
长期投资净额	23445.44	21644.88	23222.02	-0.48
固定资产				
固定资产原值	95477.61	98509.53	103534.67	4.13
减：累计折旧	29950.4	33651.2	36411.84	10.26
固定资产净值	65527.21	64858.32	67122.83	1.21
减：固定资产减值准备		20.13	20.13	
固定资产净额	65527.21	64838.19	67102.7	1.20
工程物资				
在建工程	24827.71	87287.82	137854.42	135.64
其他固定资产				
固定资产合计	90354.92	152126.01	204957.11	50.61
无形资产及其他资产				
无形资产	3824.75	3755.08	3685.4	-1.84
长期待摊费用	369.5	272.29		
其他长期资产			219.09	
无形资产及其他资产合计	4194.26	4027.37	3904.49	-3.52
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	159139.26	217889.99	277266.11	32.00

附件 1-2 2004-2006 年度合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	1500.00	21257.22	32751.39	367.27
应付票据		2304.33	1895.94	
应付账款	7901.32	9668.62	20449.01	60.87
预收账款	551.08	302.86	502.46	-4.51
代销商品款				
应付工资				
应付福利费	6.21	1.72		
应付股利	11.01	11.01	10.90	-0.48
应交税金	394.90	-76.65		
其他应付款	6.05	0.48	1.68	-47.34
其他应付款	1266.84	8894.63	44094.45	489.97
预提费用	15.63	75.31	40.40	60.76
一年内到期的长期负债		7000.00	11500.00	
其他流动负债				
流动负债合计	11653.03	49439.52	109833.02	207.01
长期负债				
长期借款	29223.51	43688.29	33996.94	7.86
应付债券			114.5	
长期应付款				
专项应付款	62.00	97.00		
其他长期负债				
长期负债合计	29285.51	43785.29	34111.44	7.93
递延税项				
递延税项贷项				
负债合计	40938.54	93224.81	143944.46	87.51
少数股东权益	18585.88	18048.47	18100.03	-1.32
股东权益				
实收资本（或股本）	43950.00	43950.00	43950.00	
资本公积	25376.40	25376.40	25376.40	
盈余公积	9212.36	10262.63	11123.13	9.88
其中：公益金	3070.79	3420.88		
未确认的投资损失				
未分配利润	21076.09	27027.67	34772.09	28.45
其他				
外币报表折算差额				
股东权益合计	99614.85	106616.71	115221.62	7.55
负债及股东权益合计	159139.26	217889.99	277266.11	32.00

附件 2 2004-2006 年度合并利润及利润分配表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	59238.8	60412.65	67013.43	6.36
减: 折扣与折让;				
主营业务收入净额	59238.8	60412.65	67013.43	6.36
减: 主营业务成本	50446.24	54395.59	61521.61	10.43
主营业务税金及附加	16.93	20.54	23.72	18.37
其它				
二、主营业务利润	8775.64	5996.52	5468.1	-21.06
加: 其他业务利润	155.13	87.15	283.59	35.21
减: 存货跌价损失				
营业费用	1703.91	1788.26	1594.04	-3.28
管理费用	3957.53	3977.85	3847.81	-1.40
财务费用	505.31	-121.8	131.39	-49.01
其它				
三、营业利润	2764.02	439.37	178.44	-74.59
加: 投资收益	7370.79	6918.18	8584.58	7.92
补贴收入				
营业外收入		0.12	108.15	
以前年度调整	36.24			
其它				
减: 营业外支出		21.02		
其他支出	10.11			
四、利润总额	10160.94	7336.66	8871.18	-6.56
减: 所得税	440.8	106.15	17.36	-80.16
少数股东损益	724.89	228.65	248.91	-41.40
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	8995.25	7001.86	8604.91	-2.19
加: 年初未分配利润	18264.63	21076.09	27027.67	21.65
盈余公积转入数				
六、可供分配的利润	27259.88	28077.95	35632.58	14.33
减: 提取法定盈余公积	899.53	700.19	860.49	-2.19
提取法定公益金	449.76	350.09		
七、可供股东分配的利润	25910.59	27027.67	34772.09	15.84
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利	4834.50			
转作股本的普通股股利				
八、未分配利润	21076.09	27027.67	34772.09	28.45

附件 3-1 2004-2006 年度合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2004 年	2005 年	2006 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	60759.14	70553.66	55171.57	-4.71
收到的税费返还		111.33		
收到的其他与经营活动有关的现金	992.64	614.87	37988.53	518.63
经营活动现金流入小计	61751.78	71279.86	93160.09	22.83
购买商品、接受劳务支付的现金	46355.09	58578.83	57293.6	11.17
支付给职工以及为职工支付的现金	4188.99	5013.58	8260.24	40.42
支付的各项税费	2935.82	897.23	1942.5	-18.66
支付的其他与经营活动有关的现金	2437.54	3037.79	4881.66	41.52
经营活动现金流出小计	55917.43	67527.44	72378.01	13.77
经营活动产生的现金流量净额	5834.35	3752.42	20782.08	88.73
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金		0.10		
取得投资收益收到的现金	6771.58	9960.12	7007.44	1.73
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	120.89	3.4	177.89	21.31
收到的其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	6892.47	9963.62	7185.33	2.10
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	20512.54	61844.34	37425.99	35.08
投资支付的现金	869.04	1241.48		
支付的其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	21381.58	63085.81	37425.99	32.30
投资活动产生的现金流量净额	-14489.12	-53122.19	-30240.66	44.47
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	2510.52			
取得借款收到的现金	28607.69	65594.82	43371.02	23.13
收到的其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	31118.21	65594.82	43371.02	18.06
偿还债务所支付的现金	9316.1	14180.28	38227.32	102.57
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5663.39	3371.50	178.49	-82.25
支付的其他与筹资活动有关的现金	458.42			
筹资活动现金流出小计	15437.91	17551.77	38405.81	57.73
筹资活动产生的现金流量净额	15680.31	48043.05	4965.21	-43.73
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	7025.54	-1326.72	-4493.36	

附件 3-2 2004-2006 年度合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务				
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				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
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	8995.25	7001.86	8604.91	-2.19
加: 少数股东损益	724.89	228.65	248.91	-41.4
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐				
固定资产折旧	4046.15	3704.22	3773.61	-3.43
无形资产摊销	69.67	69.67	69.67	
长期待摊费用摊销	119.41	97.21	87.01	-14.64
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-32.04		-106.33	82.18
待摊费用减少(减:增加)	-85.66	-85.53	73.65	
预提费用增加(减:减少)	-298.22	59.68	-34.91	-65.79
固定资产报废损失				
财务费用	835.23	-47.14	178.49	-53.77
投资损失(减:收益)	-7370.79	-6918.18	-8584.58	7.92
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	283.59	-583.86	-4721.49	
经营性应收项目的减少(减:增加)	3816.52	15018.14	-4853.83	
经营性应付项目的增加(减:减少)	-5315.32	-15078.47	26129.41	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	5834.35	3752.42	20782.08	88.73
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	17110.06	15783.34	11289.97	-18.77
减: 货币资金的期初余额	10084.52	17110.06	15783.34	25.10
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	7025.54	-1326.72	-4493.36	

附件 4-1 2007 年-2008 年 3 月合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

资产	2007 年初	2007 年末	2008 年 3 月末
流动资产			
货币资金	11289.97	6376.73	7949.40
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00
应收票据	4252.49	5966.96	10709.76
应收账款	9928.84	26374.68	21602.00
预付款项	5395.79	363.79	1028.89
应收利息	0.00	0.00	0.00
应收股利	0.00	3414.00	3414.00
其他应收款	642.53	2106.03	689.22
存货	13672.86	18680.00	24051.17
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00
其他流动资产	0.00	0.00	0.00
流动资产合计	45182.48	63282.20	69444.44
非流动资产			
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	22285.53	16639.15	18226.50
投资性房地产	1193.11	1147.82	1136.50
固定资产			
固定资产原值	65909.58	208452.08	205557.70
减: 累计折旧	0.00	0.00	0.00
固定资产净值	65909.58	208452.08	205557.70
减: 固定资产减值准备	0.00	0.00	0.00
固定资产净额	65909.58	208452.08	205557.70
在建工程	137854.42	3942.31	3852.84
工程物资	0.00	1362.90	0.00
固定资产清理	0.00	0.00	0.85
固定资产合计	203764.00	213757.30	209411.39
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00
无形资产	3759.48	6422.17	6384.08
开发支出	0.00	0.00	0.00
商誉	0.00	0.00	0.00
长期待摊费用	219.09	508.72	608.09
递延所得税资产	375.58	416.83	416.83
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00
非流动资产合计	231596.80	238892.00	236183.39
资产总计	276779.28	302174.19	305627.83

附件 4-2 2007 年-2008 年 3 月合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

负债和所有者权益 (或股东权益)	2007 年初	2007 年末	2008 年 3 月末
流动负债			
短期借款	32751.39	48183.97	58083.51
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00
应付票据	1895.94	915.58	0.00
应付账款	20449.01	19569.07	12964.95
预收款项	502.46	2020.48	329.29
应付职工薪酬	0.00	402.76	270.54
应交税费	-1411.52	-248.28	433.37
应付利息	25.99	139.12	208.69
应付股利	10.90	13.38	13.38
其他应付款	44108.85	3628.66	1151.17
一年内到期的非流动负债	11500.00	25848.17	25560.93
其他流动负债	0.00	41291.25	41716.50
流动负债合计	109833.02	141764.14	140732.32
非流动负债:			
长期借款	33996.94	17933.49	21026.50
应付债券	0.00	0.00	0.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00
专项应付款	114.50	0.00	0.00
预计负债	0.00	0.00	0.00
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	0.00	132.00	132.00
非流动负债合计	34111.44	18065.49	21158.50
负债合计	143944.46	159829.63	161890.82
所有者权益 (或股东权益)			
实收资本 (或股本)	43950.00	50542.50	50542.50
资本公积	25376.40	25376.40	25376.40
减: 库存股	0.00	0.00	0.00
盈余公积	11047.85	11922.97	11922.97
未分配利润	34180.07	35480.29	37358.93
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00
归属于母公司所有者权益合计	114554.32	123322.16	125200.80
少数股东权益	18280.50	19022.40	18536.21
所有者权益 (或股东权益) 合计	132834.82	142344.56	143737.01
负债和所有者权益 (或股东权益) 总计	276779.28	302174.19	305627.83

附件 5 2007 年-2008 年 3 月合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
一、营业收入	67354.37	126951.04	42953.96
减：营业成本	61578.34	110902.70	37804.41
营业税金及附加	24.33	18.50	17.66
销售费用	1594.04	3176.02	1115.10
管理费用	4000.15	5465.93	1745.87
财务费用	131.39	4732.45	1830.45
资产减值损失	-133.82	643.94	0.00
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	0.00	0.00	0.00
投资收益（损失以“－”号填列）	9091.67	9423.90	1587.48
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	9091.67	9091.67	0.00
汇兑收益（损益以“－”号添列）	0.00	0.00	0.00
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	9251.59	11435.41	2027.95
加：营业外收入	108.15	420.09	31.23
减：营业外支出	0.00	40.65	2.08
其中：非流动资产处置损失	0.00	30.56	0.00
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	9359.75	11814.84	2057.10
减：所得税费用	17.37	75.94	17.26
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	9342.38	11738.89	2039.84
其中：归属于母公司所有者的净利润	9098.10	10965.34	1878.64
少数股东损益	244.27	773.55	161.19

附件 6 2007 年-2008 年 3 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	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	55171.57	87651.72	35606.69
收到的税费返还	0.00	11.53	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	3888.53	814.76	8642.67
经营活动现金流入小计	59060.09	88478.01	44249.36
购买商品、接受劳务支付的现金	57293.60	68599.23	32218.83
支付给职工以及为职工支付的现金	8260.24	6749.36	2359.92
支付的各项税费	1942.50	1927.44	796.61
支付其他与经营活动有关的现金	4881.66	4498.03	2788.30
经营活动现金流出小计	72378.01	81774.07	38163.66
经营活动产生的现金流量净额	-13317.92	6703.95	6085.70
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	0.00	0.00	0.00
取得投资收益收到的现金	7007.44	11346.28	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	177.89	3.80	0.85
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流入小计	7185.33	11350.08	0.85
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	37425.99	31100.56	1664.10
投资支付的现金	0.00	0.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	37425.99	31100.56	1664.10
投资活动产生的现金流量净额	-30240.66	-19750.48	-1663.25
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	0.00
取得借款收到的现金	77471.02	111595.92	18139.56
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00
筹资活动现金流入小计	77471.02	111595.92	18139.56
偿还债务支付的现金	38227.32	98356.13	19395.14
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	178.49	5106.51	1594.21
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00
筹资活动现金流出小计	38405.81	103462.63	20989.35
筹资活动产生的现金流量净额	39065.21	8133.29	-2849.79
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	
五、现金及现金等价物净增加额	-4493.36	-4913.24	1572.67
加: 期初现金及现金等价物余额	0.00	0.00	6376.73
六、期末现金及现金等价物余额	-4493.36	-4913.24	7949.40

附件 7 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
经营效率				
销售债权周转次数(次)	4.00	4.42	4.79	5.46
存货周转次数(次)	5.74	6.30	5.47	6.86
总资产周转次数(次)	0.40	0.32	0.49	0.44
盈利能力				
营业利润率(%)	14.81	9.93	8.54	12.63
总资本收益率(%)	6.50	3.58	4.39	4.99
净资产收益率(%)	9.03	6.57	7.03	8.25
财务构成				
长期资本化比率(%)	19.82	25.95	20.38	11.19
全部资本化比率(%)	20.63	37.33	37.63	48.52
资产负债比率(%)	25.72	42.79	52.01	52.89
偿债能力				
流动比率(%)	353.08	81.09	41.14	44.64
速动比率(%)	280.93	63.19	28.69	31.46
EBITDA 利息倍数(倍)	22.00	89.10	75.56	5.43
全部债务/EBITDA(倍)	2.04	6.55	5.94	5.79
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.28	-0.66	-0.54	-0.14
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-12.62	-388.10	-244.04	-3.06
现金流				
现金收入比(%)	102.57	116.79	81.91	69.04
利润现金比率(%)	64.86	53.59	-142.55	57.11
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	-8654.77	-49369.77	-43,558.57	-13,046.53
本期债项偿债能力				
经营现金流动负债比率(%)	50.07	7.59	-12.13	4.73
现金偿债倍数(倍)	0.41	0.31	0.25	0.37

注：公司从2007年开始执行新会计准则，所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整。

2006年指标采用的2007年年初数。

附件 8 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
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
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/本期短期融资券到期偿还额
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/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期短期融资券到期偿还额

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 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

联合资信评估有限公司关于 佛山华新包装股份有限公司 2008 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级，并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

佛山华新包装股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。佛山华新包装股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注佛山华新包装股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现佛山华新包装股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期债券的信用等级。

如佛山华新包装股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至佛山华新包装股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期债券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送佛山华新包装股份有限公司、主管部门、交易机构等。

