

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2007]643 号

联合资信评估有限公司通过对新疆天富热电股份有限公司 2007 年 2.8 亿元公司债的信用状况进行跟踪评级, 确定天富热电股份有限公司 2007 年 2.8 亿元公司债的信用等级为 AA⁻。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零七年十月十五日



新疆天富热电股份有限公司跟踪评级分析报告

债项

07 天富债

2.8 亿元人民币, 2007/4/4~2017/4/3, AA⁻

跟踪评级时间: 2007 年 10 月 15 日

主要数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	259851.95	315244.42	490146.98
所有者权益(万元)	69112.35	70453.60	70902.09
主营业务收入(万元)	70399.66	81617.59	97517.25
利润总额(万元)	6412.74	6009.50	3832.68
资产负债率(%)	72.48	76.97	78.90
全部债务资本化比率(%)	62.60	68.79	69.69
流动比率(%)	86.58	91.76	68.61
净资产收益率(%)	8.71	9.08	4.82
EBITDA 利息倍数(倍)	3.92	4.06	2.78
债务保护倍数(倍)	0.14	0.12	0.07

分析员

张晓斌

010-85679696-8839

zhxb@lianheratings.com.cn

李志博

010-85679696-8838

lizhibo@lianheratings.com.cn

传真

010-85679228

地址

100022

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

Email: lianhe@lianheratings.com.cnHttp: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

一、公司基本情况

新疆天富热电股份有限公司(以下简称“公司”)是经新疆维吾尔自治区人民政府新政函[1999]104号文批准,由新疆石河子电力工业公司、新疆生产建设兵团农七师电力工业公司、新疆石河子造纸厂、新疆石河子市水泥制品厂和新疆石河子148团场共同发起设立的股份有限公司。2002年1月28日,根据中国证监会证监发行字(2001)100号文批准,公司发行人民币普通股并在上海证券交易所上市。截至2006年底,公司注册资本25362.75万元,新疆天富电力(集团)有限责任公司(以下简称“天富集团”)持有公司股票13103.00万股,持股比例为51.66%,为公司第一大股东。新疆生产建设兵团农八师石河子市国有资产监督管理委员会持有天富集团100%股权,为公司实际控制人。

公司地址:新疆石河子市红星路 54 号;法定代表人:成锋。

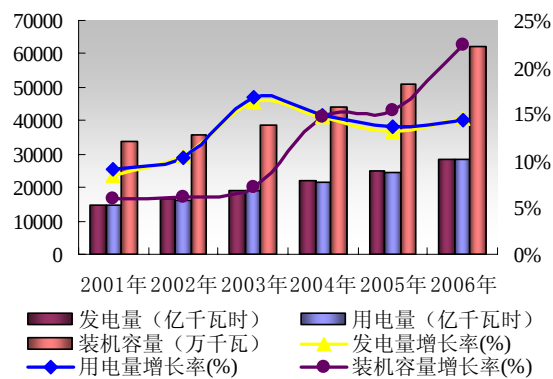
二、行业现状

电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱产业。近年来,我国电力工业快速发展,全国发电装机容量分别在1987年、2000年、2005年跨越1亿千瓦、3亿千瓦、5亿千瓦三个台阶,2006年我国电力继续保持快速增长,电力供需形势进一步得到缓解,截至2006年底,全国发电装机容量62200万千瓦,其中火电为48405万千瓦,约占总容量77.8%,同比增长23.7%。2006年全国发电量为28344亿千瓦时,同比增长14.54%,用电量28248亿千瓦时,同比增长14.42%,我国已成为仅次于美国的世界第二大电力生产和消费国。

2006年,国民经济快速增长,电力消费旺盛,全社会用电量保持较快增长,其中工业用

电仍然是拉动电力消费增长的最主要动力。2006年,全社会用电量达28248亿千瓦时,同比增长14.00% (参见图1)。其中,工业用电量为21354亿千瓦时,占75.59%,增长14.30%。

图1 近几年我国电力供求状况



资料来源: 根据中电新闻网和中电联电力工业统计快报整理

总体看, 2006年全国电力供需基本平衡。区域性、时段性缺电虽依然存在, 但电力供需紧张形势得到明显缓解, 全国尖峰负荷最大电力缺口为1000万千瓦左右, 比2005年同期减少1500多万千瓦。缺电范围明显缩小, 全国缺电省份由2005年初的25个减少到2006年12月的6个, 供应偏紧的地区主要是华中和南方电网, 偏紧的省份主要是山西、辽宁、四川、重庆、湖北、西藏、广东和云南。缺电程度明显减轻, 电网拉限电条次同比大幅下降, 国家电网公司系统拉限电条次、损失电量同比分别下降97%和82%, 南方电网公司系统拉限电条次、损失电量同比分别下降84%和97%。

2007年, 全国电力供需形势将继续缓和, 总体基本平衡, 部分省份电力略显紧张和部分省份电力富裕的情况将同时存在。预计2007年全社会用电量增长率为12.5%左右, 全社会用电量将达到31779亿千瓦时; 发电设备利用小时数将继续在合理区间内下降, 全年发电设备利用小时数在5000小时左右。

总的来看, 随着我国经济的持续发展和人民生活结构的升级, 电力需求仍将保持较快速度的增长, 电力需求的增长以及实行煤电价格联动政策, 使得电力行业在未来几年内的

行业风险较小。

三、生产经营

公司主营业务是发电及供热, 其中供电量占石河子地区总用量的 51.67%, 供热量占石河子地区总用热量的 88.83%, 公司地区垄断优势明显。2006年, 公司实现主营业务收入 97517.25 万元 (抵消后数额), 其中工业 (发电及供热等) 占 58.56%, 商业占 24.66%, 其他占 16.78% (主要是施工、房地产业等), 公司主营业务突出。(说明: 以下经营分析中主营业务收入为抵消前累计数额, 比合并的主营业务收入大, 主要是为了反映各产业的收入构成情况。)

发电方面

2006 年, 公司总装机容量达到 279550 千瓦, 累计完成发电 17.053 亿千瓦时, 同比增长 0.2%; 供电量 16.57 亿千瓦时, 同比降低 2.93%; 售电量累计完成 15.46 亿千瓦时, 同比降低 4.4%。2006 年公司供、售电情况总体呈下滑趋势, 主要原因是: ①2006 年石河子地区化工企业用电量大幅缩减, 下网电量有所减小; ②2006 年石河子地区农业用电量出现超常增长, 农网部分输变电设备过载超限运行, 加之系统无功不足, 造成电压偏低, 使得供电损耗较大; ③2006 年以来, 由于煤炭价格的持续上涨, 公司合理安排生产运行, 让机组容量大, 综合成本较低的 2×50MW 热电联产机组和输电机组多发电, 其他火电机组承担部分调峰任务, 发电量有所下降。

2006 年, 公司供电方面实现销售收入 51034.17 万元, 较 2005 年下降 2.88%, 供电主营业务利润率为 39.35%, 较 2005 年略有提高。

供热方面

2006 年, 公司共完成供热量 1086 万吉焦, 同比增长 23.78%, 新增采暖面积 71 万平方米。2006 年公司供热量增长较快, 主要是由于 2005 年下半年收购原供热处所致 (2005 年 9 月, 公司向新疆天融投资 (集团) 有限公司购买了石

河子供热处)。2006 年,公司供热实现销售收入 16584.83 万元,较 2005 年增加 28.99%,供热主营业务利润率为 9.18%,较 2005 年下降 2.63 个百分点。总体看,2006 年,公司供热面积及销售收入快速增长,但煤炭成本的上升使得盈利能力有所下降。

商业方面

公司商品零售方面主要是由下属的天富国际经贸有限责任公司(以下简称“天富经贸”)负责。天富经贸注册资本 3000 万元,主要从事农副产品、废钢及汽车等产品的进口销售,同时天富经贸还是韩国起亚汽车在新疆的总代理。

2006 年,公司实现商品销售收入 32402.72 万元,较 2005 年增加 147.54%,主营业务利润率为 7.91%,较 2005 年下降 3.91 个百分点。总体看,2006 年公司商品销售收入快速增长,但盈利能力有所下降。

其他方面

公司其他业务主要是施工业、房地产业等,主要是由下属子公司来负责具体的生产和经营。

2006 年,公司房地产业实现主营业务收入 8555.37 万元,同比增长 18.97%,主营业务利润率为 34.20%;2006 年,公司施工企业实现主营业务收入 13494.20 万元,较 2005 年增长 51.11%,主营业务利润率为-8.05%。

总体来看,2006 年公司发电收入较 2005 年略有下降,原煤价格的上涨,使得发电、供热方面盈利能力有所下降;商业方面收入增长较快,但盈利能力下降;其他方面收入占收入总额比重相对较小,盈利能力一般。

在建项目

截至 2006 年底,公司主要在建项目是 2×125MW 热电机组工程、水电一级电站项目、城网城中变改造项目等,上述项目投资预算数 298685 万元,截至 2006 年底已完成投资 101052 万元,未来几年公司在建项目对资金需求量较大,有一定的资金压力。

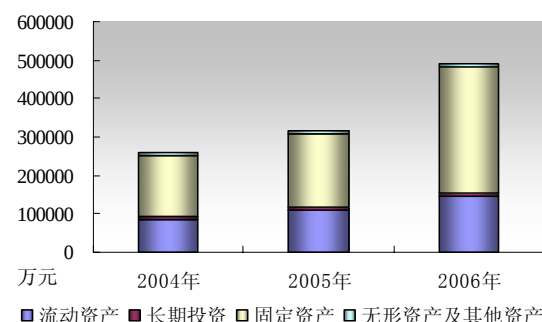
四、财务状况

公司2006年财务报表已经立信会计师事务所审计,出具了标准无保留意见的审计结论。

资产构成

2006 年,公司资产总额较 2005 年增加 55.48%,主要是固定资产增加所致。截至 2006 年底,公司资产总额 490146.98 万元,其中流动资产占 30.14%,固定资产占 66.82%,长期投资占 1.18%,无形资产及其他资产占 1.86%,公司资产以固定资产和流动资产为主(参见图 2)。

图2 公司近三年资产构成



资料来源: 公司年报

2006 年,公司流动资产较 2005 年增加 36.20%,主要是货币资金、应收票据、其他应收款和预付账款增加所致。截至 2006 年底,公司流动资产 147725.03 万元,其中货币资金占 44.08%,应收票据占 8.77%,应收账款占 8.36%,其他应收款占 7.26%,预付账款占 7.03%,存货占 24.42%,公司流动资产以货币资金和存货为主。

截至 2006 年底,公司应收票据 12953.47 万元,全部为银行承兑汇票。2006 年公司应收票据较 2005 年增加 132.32%,主要是年末公司部分银行承兑汇票尚未对外背书转让所致。

截至 2006 年底,公司应收账款余额 14910.96 万元,其中 1 年以内占 72.40%,1~2 年占 6.72%,2~3 年占 2.85%,3 年以上占 1.93%,特别坏账占 16.10%(全部是公司欠单位提取全额坏账准备)。2006 年底,公司应收账款提取坏账准备余额 1669.29 万元。

2006年公司其他应收款较2005年增加45.79%，主要是2006年公司新设石河子天富农电有限责任公司带入农网改造中农八师兵团投资中心未到位的国债资金2937.60万元。截至2006年底，公司其他应收款余额11859.47万元，其中1年以内占81.44%，1~2年占3.53%，2~3年占4.34%，3年以上占6.84%，特别坏账占3.85%。2006年，公司对其他应收款提取1141.11万元坏账准备。

截至2006年底，公司预付账款10381.99万元，较2005年增加165.18%，主要是增加工程项目设备款和工程款所致。

2006年，公司存货较2005年增加18.40%，主要是增加高中城项目所致。截至2006年底，公司存货36398.72万元，其中原材料占10.97%，库存商品占10.09%，工程施工占6.68%，开发成本占59.95%（主要是乌鲁木齐人才大厦、天富名城及高中城项目），开发产品占12.08%。2006年，公司提取324.65万元存货跌价准备。

截至2006年底，公司长期投资5799.54万元，较2005年下降4044.20万元，主要是2006年公司受让上海汇合达投资管理有限公司20%的股权后持股比例变为100%，公司将其纳入合并范围所致。

2006年，公司固定资产原值较2005年增加71447.68万元，主要是2006年公司新设石河子天富农电有限责任公司增加的农网资产所致。截至2006年底，公司固定资产原值292853.73万元，累计折旧75092.75万元，固定资产净值217760.98万元。

截至2006年底，公司在建工程101052.30万元，较2005年增加70147.87万元，主要是增加一级电站项目和2×125MW热电机组工程所致。

截至2006年底，公司无形资产9078.27万元，较2005年增加2867.39万元，主要是公司下属北京天科合达蓝光半导体有限公司接受其他股东投资增加碳化硅单晶非专利技术，按照评估值增加非专利技术所致。

总体看，公司资产流动性正常，货币资金

充足，资产结构基本合理，整体资产质量一般。

负债及所有者权益

截至2006年底，公司所有者权益70902.09万元，其中股本占35.77%，资本公积占48.20%，盈余公积占10.47%，未分配利润占5.56%，公司所有者权益以股本和资本公积为主，稳定性较好。

截至2006年底，公司负债总额386703.63万元，较2005年增加59.37%，主要是流动负债增加所致。

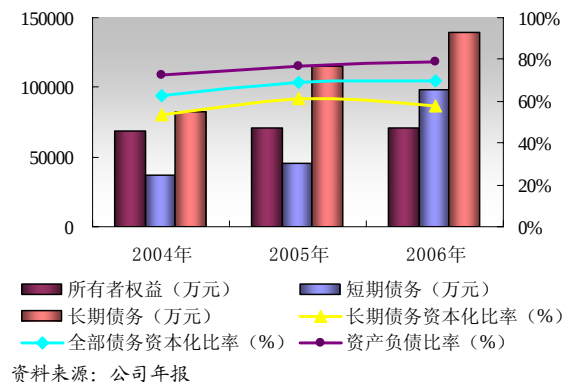
2006年，公司流动负债较2005年增加82.16%，主要是短期借款、应付票据、其他应付款增加所致。截至2006年底，公司流动负债215310.96万元，其中短期借款占32.98%，应付票据占12.53%，应付账款占11.44%，预收账款占12.60%，其他应付款占23.90%。

截至2006年底，公司长期负债171392.67万元，其中长期借款占81.58%，长期应付款占14.75%，专项应付款占3.75%。

截至2006年底，公司债务总额237801.41万元，其中短期债务占41.20%，长期债务占58.80%，公司债务结构合理。

截至2006年底，公司全部资本化比率和资产负债率分别为69.69%和78.90%，较2005年略有增长，公司债务负担重。

图3 公司债务结构



盈利能力

2006年，公司实现主营业务收入97517.25万元，较2005年增长19.48%；实现利润总额和净利润分别为3832.68万元3416.82万元，较2005

年分别下降36.22%和46.56%。2006年公司盈利能力较2005年下降较大的原因是：2006年，公司主要生产原材料煤炭价格上涨，同时供、售电量下降所致。

从盈利指标看，2006年公司总资本收益率和净资产收益率分别为3.80%和4.82%，主营业务利润率为26.93%，公司盈利指标较2005年都有所下降。总体看，公司2006年盈利能力较2005年下降较快。

现金流量

从经营活动来看，2006年公司销售商品、接受劳务收到的现金为118376.04万元，经营活动现金流入134600.41万元；2006年，公司经营活动产生的现金流量净额36147.40万元，较2005年增加53.56%，主要是收到其他与经营活动有关的现金增加所致。

从投资活动来看，2006年，公司投资活动产生的现金流入为18387.24万元，主要是收到其他与投资活动有关现金；投资活动现金支出主要是购建固定资产所支付的现金，2006年为76328.86万元。

2006年，公司筹资活动前现金流量净额为-21794.22万元，公司经营活动产生的现金流不能满足投资活动需要。

从筹资活动来看，2006年，公司筹资活动现金流入主要是银行借款所收到的现金，筹资活动现金支出主要是偿还银行借款和支付一定数额的股利和银行利息。2006年，公司筹资活动现金流量净额为40804.24万元。

总体看，公司经营活动获取现金能力正常，公司投资规模相对较大，经营活动产生的现金流不能满足公司投资需求，对外筹资是解决资金来源的主要手段。

偿债能力

从短期偿债指标看，2006年公司流动比率和速动比率分别为68.61%和51.86%，较2005年下降较大，主要是因为2006年公司2×125MW热电机组等项目实施后，相应增加短期借款所致。总体看，公司短期支付压力较大。

从长期偿债指标看，2006年公司EBITDA为26541.09万元，较2005年增长7.88%。由于盈利能力的下降，公司2006年EBITDA利息倍数和债务保护倍数较2005年都下降较大，2006年分别为2.78倍和0.07倍。总体看，公司对全部债务的保护能力偏弱。

综合来看，目前公司债务负担重，盈利能力下降较快，公司整体债务偿还能力偏弱。

五、本期债券及担保情况

经国家发展和改革委员会“发改财金[2005]2800号”文批准，公司于2007年2月发行人民币债券2.8亿元，债券期限为10年，采用固定利率，票面年利率为4.50%。本期债券募集资金全部用于红山嘴水电厂玛纳斯河一级水电工程项目和20万吨/年煤制甲醇项目。红山嘴水电厂玛纳斯河一级水电工程，首台机组已于2006年10月投入运营，2006年发电1459万千瓦时。截至2007年3月底，20万吨煤制甲醇项目的可行性研究报告、环境影响报告书已通过主管部门的评审和批复，土地征用、场地“四通一平”等工作全部完成，并完成了对项目监理和建设的招标工作，目前已经全面动工建设。

以2006年底报表财务数据为基准，不考虑其他因素，本期2.8亿元公司债券发行后，公司的资产负债率和全部债务资本化比率分别上升至80.04%和71.99%，公司债务负担进一步加重。

本期债券由乌鲁木齐市商业银行股份有限公司（以下简称“乌鲁木齐商业银行”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

截至2006年底，乌鲁木齐商业银行资产总额187.71亿元人民币，所有者权益8.31亿元；2006年实现营业收入10.15亿元，利息收入4.89亿元，税前利润0.70亿元，净利润0.46亿元。

本期债券占乌鲁木齐商业银行2006年底资产总额的1.49%，所占比例较低；占其所有者权益的33.69%，占2006年利息收入的57.26%。

立即偿还此笔担保债务对乌鲁木齐商业银行影响很大。

总体看，乌鲁木齐商业银行的整体实力较弱。

六、综合评价

公司作为西北地区第一家热电联产的上市公司，是新疆石河子地区最大的热电联产企业，在供电、供热方面具有地区垄断优势，经营稳定。近几年公司主营业务收入逐年增长，盈利能力下降较快，债务负担重，整体偿债能力偏弱。本期债券由乌鲁木齐商业银行提供担保。总体看，本期债券到期不能偿付的风险较小。

优势

1. 电力工业是国民经济的重要基础行业之一，是国家经济发展战略中的重点和先行产业，发展形势良好。
2. 公司作为石河子地区主要的供电及供热企业，地区垄断优势明显。
3. 未来几年，随着石河子地区经济快速发展，对电热需求的增加，公司的经营环境较好。

关注

1. 原煤价格的不断上涨，造成公司2006年发电、供热成本上升，盈利能力有所下降。
2. 公司债务负担加重。
3. 未来几年公司在建项目对资金需求量较大，有一定的资金压力

附件 1-1 资产负债表（资产）
 （单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	39058.08	47340.8	65118.36	29.12
短期投资	117.49		17.08	-61.87
应收票据	2940.49	5575.6	12953.47	109.89
应收股利	18.21	18.21		
应收利息				
应收账款	8100.91	13747.62	12344.58	23.44
其他应收款	3955.67	7351.74	10718.36	64.61
预付货款	1963.4	3915.07	10381.99	129.95
应收补贴款			3.82	
存货	30371.2	30456.23	36074.07	8.98
待摊费用	15.62	57.2	113.3	169.32
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	86541.08	108462.46	147725.03	30.65
长期投资				
长期股权投资	5698.4	9809.17	5770.28	0.63
长期债权投资				
长期投资合计	5698.4	9809.17	5770.28	0.63
减：长期投资减值准备				
合并差价	398901.56	345714.69	292527.82	
其他长期投资				
长期投资净额	5738.29	9843.74	5799.54	0.53
固定资产				
固定资产原值	194915.46	221406.05	292853.73	22.58
减：累计折旧	53000.96	63342.3	75092.75	19.03
固定资产净值	141914.5	158063.75	217760.98	23.87
减：固定资产减值准备			653.03	
固定资产净额	141914.5	158063.75	217107.95	23.69
工程物资	5076.83	1721.15	9344.76	35.67
在建工程	13324.89	30904.42	101052.3	175.39
固定资产清理				
待处理固定资产净损失				
其他固定资产				
固定资产合计	160316.22	190689.33	327505.01	42.93
无形资产及其他资产				
无形资产	7217.51	6210.88	9078.27	12.15
开办费				
长期待摊费用	38.86	38	39.14	0.36
其他长期资产				
其他无形资产及其他资产				
无形资产及其他资产合计	7256.37	6248.88	9117.41	12.09
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	259851.95	315244.42	490146.98	37.34

附件 1-2 资产负债表（负债与所有者权益）
 （单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	34000	40000	71000	44.51
应付票据	3011.05	5295.67	26980.01	199.34
应付账款	20334.54	19135.36	24631.28	10.06
预收账款	19487.21	20044.95	27137.94	18.01
代销商品款				
应付工资	1677.33	1715.79	2518.59	22.54
应付福利费	886.24	1338.92	1621.64	35.27
应付股利	40.2	10.2	26.9	-18.2
应交税金	3567.93	3835.93	4217.69	8.72
其他应交款	354.75	419.46	383.3	3.95
其他应付款	16601.46	21771.05	51452.32	76.05
预提费用				
一年内到期的长期负债				
其他流动负债		4630.83	5341.3	
流动负债合计	99960.7	118198.16	215310.96	46.76
长期负债				
长期借款	82680	114744.46	139821.4	30.04
应付债券				
长期应付款		4000	25276.65	
专项应付款	5700	5700	6294.62	5.09
住房周转金				
其他长期负债				
长期负债合计	88380	124444.46	171392.67	39.26
递延税项				
递延税项贷项				
负债合计	188340.7	242642.62	386703.63	43.29
少数股东权益	2398.9	2148.2	32541.26	268.31
股东权益				
股本	25362.75	25362.75	25362.75	
资本公积	32051.51	32071.53	34175.75	3.26
盈余公积	6040.55	6985.33	7422.05	10.85
其中：公益金				
未分配利润	5657.54	6033.99	3941.54	-16.53
外币报表折算差额				
其他股东权益				
股东权益合计	69112.35	70453.6	70902.09	1.29
负债及股东权益合计	259851.95	315244.42	490146.98	37.34

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	70399.66	81617.59	97517.25	17.69
减: 折扣与折让;				
主营业务收入净额	70399.66	81617.59	97517.25	17.69
减: 主营业务成本	47871.49	55553.91	69677.93	20.64
主营业务税金及附加	1258.62	1495.24	1577.82	11.96
二、主营业务利润	21269.55	24568.45	26261.51	11.12
加: 其他业务利润	527.09	515.23	623.95	8.8
减: 存货跌价损失				
营业费用	1200.67	1557.03	2145.33	33.67
管理费用	10186.51	12603.7	12977.98	12.87
财务费用	5382.24	5639.33	7264.55	16.18
三、营业利润	5027.21	5283.61	4497.61	-5.41
加: 投资收益	428.93	45.78	-11.08	
补贴收入	1012.21	792.78	31.96	-82.23
营业外收入	24.08	52.96	102.54	106.34
以前年度调整				
减: 营业外支出	79.7	165.63	788.35	214.51
其他支出				
四、利润总额	6412.74	6009.5	3832.68	-22.69
减: 所得税	738.25	-301.15	616.98	-8.58
少数股东损益	-348.4	-83.13	-201.12	-24.02
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	6022.88	6393.78	3416.82	-24.68
加: 年初未分配利润	5982.04	5657.54	6033.99	0.43
盈余公积转入数				
减: 合资企业提取奖福基金				
六、可供分配的利润	12004.93	12051.32	9450.81	-11.27
减: 提取法定盈余公积	637.42	944.78		
提取法定公益金	637.42			
七、可供股东分配的利润	10730.09	11106.54	9450.81	-6.15
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利		5072.55		
转作股本的普通股股利				
八、未分配利润	10730.09	6033.99	9450.81	-6.15

附件 3-1 现金流量表
 (单位: 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	84769.63	83247.76	118376.04	18.17
收到的税费返还	970.04	44.52	28.14	-82.97
收到的其他与经营活动有关的现金	3736.09	9290.51	16196.23	108.21
经营活动现金流入小计	89475.76	92582.79	134600.41	22.65
购买商品、接受劳务支付的现金	40953.65	35901.76	66700.35	27.62
支付给职工以及为职工支付的现金	12955.42	13588.54	11496.01	-5.8
支付的各项税费	8429.3	9777.25	9995.57	8.89
支付的其他与经营活动有关的现金	8713.4	9776.37	10261.07	8.52
经营活动现金流出小计	71051.78	69043.92	98453.01	17.71
经营活动产生的现金流量净额	18423.98	23538.87	36147.4	40.07
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	5327.35	3.58	1978.34	-39.06
取得投资收益收到的现金	241.17	120	37.16	-60.75
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	44.52	661.69	1371.74	455.1
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到的其他与投资活动有关的现金	531.53	1658.95	15000	431.23
投资活动现金流入小计	6144.57	2444.23	18387.24	72.99
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	32486.81	29129.11	73362.78	50.27
投资支付的现金	3926.32	4022	2966.08	-13.08
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付的其他与投资活动有关的现金	77.85	14035.83		
投资活动现金流出小计	36490.97	47186.93	76328.86	44.63
投资活动产生的现金流量净额	-30346.4	-44742.71	-57941.62	38.18
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	196.67		1884.36	209.54
取得借款收到的现金	216100	83663.43	159000	-14.22
收到的其他与筹资活动有关的现金		2636.96	3611.73	
筹资活动现金流入小计	216296.67	86300.39	164496.09	-12.79
偿还债务所支付的现金	157330	43000	108023.07	-17.14
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11903.84	13795.85	15656.66	14.68
支付的其他与筹资活动有关的现金	15.56	1778.7	12.12	-11.74
筹资活动现金流出小计	169249.41	58574.55	123691.85	-14.51
筹资活动产生的现金流量净额	47047.27	27725.84	40804.24	-14.51
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			-11.14	
五、现金及现金等价物净增加额	35124.85	6522	18998.88	-26.45

附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 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	6022.88	6393.78	3416.82	-24.68
加: 少数股东损益	-348.4	-83.13	-201.12	-24.02
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	9959.8	12348.92	12862.88	13.64
无形资产摊销	169.76	185.62	284.11	29.37
长期待摊费用摊销	75.03	0.85	0.85	-89.33
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	21.28	104.96	51.86	56.12
待摊费用减少(减:增加)	-15.82	-41.58	-56.1	88.31
预提费用增加(减:减少)				
固定资产报废损失			20.33	
财务费用	5692.72	6056.34	8075.9	19.11
投资损失(减:收益)	-431.44	-43.27	11.08	
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-2542.02	1038.39	-4506.26	33.14
经营性应收项目的减少(减:增加)	-4956.17	-16016.6	-22163.82	111.47
经营性应付项目的增加(减:减少)	4927.49	12143.24	36565.16	172.41
其他	15.56	17.98	12.12	-11.74
经营性活动产生的现金流量净额	18423.98	23538.87	36147.4	40.07
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	38175.49	44697.49	63696.36	29.17
减: 货币资金的期初余额	3050.64	38175.49	44697.49	282.78
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	35124.85	6522	18998.88	-26.45

附件 4 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	7.11	5.38	4.37	5.22
存货周转次数(次)	1.64	1.83	2.09	1.92
总资产周转次数(次)	0.30	0.28	0.24	0.27
盈利能力				
主营业务利润率(%)	30.21	30.10	26.93	28.54
总资本收益率(%)	5.95	5.32	3.74	4.66
净资产收益率(%)	8.71	9.08	4.82	6.88
现金收入比率(%)	120.41	102.00	121.39	115.38
现金利润比率(%)	287.3	391.69	943.14	646.54
财务构成				
资产负债率(%)	72.48	76.97	78.90	77.03
全部债务资本化比率(%)	62.60	68.79	69.69	68.00
长期债务资本化比率(%)	53.62	61.25	57.48	57.84
偿债能力				
流动比率(%)	86.58	91.76	68.61	79.15
速动比率(%)	56.19	66.00	51.86	56.97
经营现金流动负债比率(%)	18.43	19.91	16.79	18.05
EBITDA 利息倍数(倍)	3.92	4.06	2.78	3.39
债务保护倍数(倍)	0.14	0.12	0.07	0.10
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.10	-0.13	-0.09	-0.11
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.09	-3.50	-2.28	-2.61
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力(倍)	-2.09	-3.50	-2.28	-2.61

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	
资产总额年平均增长率	
净资产年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
主营业务收入年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率= 【(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1】 ×100%
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
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%
现金利润比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务
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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
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
 EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销
 全部债务=长期债务+短期债务

附件6 长期债信用等级的定义

长期债信用等级划分成9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。

AAA级：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级：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级：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级：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级：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级：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级：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级：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级：不能偿还债务。