

新疆天富热电股份有限公司跟踪评级分析报告

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
07天富债	2.8亿元	2007/3/22-2017/3/21	AA	AA ⁻

跟踪评级时间：2008年12月29日

财务数据

项目	2006年	2007年	08年9月
现金类资产(亿元)	7.81	13.06	8.70
资产总额(亿元)	49.12	62.98	67.40
所有者权益(亿元)	10.41	22.37	22.38
短期债务(亿元)	10.30	5.78	8.86
全部债务(亿元)	24.28	22.52	24.40
营业收入(亿元)	9.87	11.94	8.95
利润总额(亿元)	0.38	0.78	0.56
EBITDA(亿元)	2.65	4.28	--
经营性净现金流(亿元)	3.61	4.82	0.67
营业利润率(%)	27.24	30.95	4.62
净资产收益率(%)	3.29	3.07	--
资产负债率(%)	78.81	64.48	66.80
全部债务资本化比率(%)	70.00	50.17	52.16
流动比率(%)	68.48	109.70	96.99
全部债务/EBITDA(倍)	9.15	5.26	--
EBITDA利息倍数(倍)	2.78	2.87	--
经营现金流流动负债比率(%)	16.76	23.28	--

注：公司从2007年开始执行新会计准则，2006年为追溯调整数，2008年9月数据未经审计。

分析师

陈 钊

010-85679696-8891

chendang@lianheratings.com.cn

张晓斌

010-85679696-8839

zhangxb@lianheratings.com.cn

传真：010-85679228

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

新疆天富热电股份有限公司（以下简称“公司”或“天富热电”）是新疆石河子地区最大的热电联产企业。

跟踪期内，石河子经济开发区快速发展，电热需求增大，公司凭借其供热业务在新疆石河子地区的垄断地位，业务平稳发展，营业收入和净利润保持增长，公司债务规模基本维持稳定，得益于所有者权益快速增长，公司债务负担有所下降，但跟踪期内原煤等原料的价格上涨对公司经营带来不利影响，公司营业利润率大幅度下降。

考虑到公司在区域市场垄断地位，公司与控股股东天富集团下属的南山煤矿建立稳定的合作关系以及预期煤炭价格下调等因素影响，未来公司营业收入和盈利水平有望保持增长。

本期债券由乌鲁木齐齐商银行股份有限公司提供担保，担保公司整体实力一般。综合考虑，联合资信维持“07天富债”的AA⁻信用等级。

优势

1. 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。
2. 公司水电及热电联产项目即将投产发挥效益，有助于未来盈利能力的提升。
3. 随着石河子经济开发区快速发展，该地区对电热需求继续增加。

关注

1. 公司发电、供热板块受原煤价格波动影响，利润水平大幅下滑。
2. 公司债务负担仍然较重。
3. 公司房地产板块受宏观政策调整影响，公司房地产板块存在市场风险。

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”或“天富热电”）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，公司在上海证券交易所上市，上市代码：600509。截至2008年9月底，公司注册资本65569.66万元，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30791.45万股，持股比例为46.96%，为公司第一大股东。

公司主要经营业务：火电、水电、供电、供热、送变电设备安装、电力设计、房地产开发、信息技术开发、机电设备的销售，水电热力设备的安装等。截至2007年底，公司拥有合并范围内控股子公司20家（见附表1）。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 62.98 亿元，所有者权益 22.37 亿元；2007 年实现营业收入 11.94 亿元，利润总额 0.78 亿元；经营活动产生的现金流量净额 4.82 亿元，现金及现金等价物净增加额 5.88 亿元。

截至 2008 年 9 月底，公司（合并）资产总额 67.40 亿元，所有者权益 22.38 亿元；2008 年 1~9 月实现营业收入 8.95 亿元，利润总额 0.56 亿元。

公司地址：新疆石河子市红星路 54 号；法定代表人：成锋。

二、经营管理分析

公司包括工业（包括发电、供热）、商业、房地产三大核心业务板块，2006~2007 年主要业务板块经营情况见表 1。2007 年，公司业务发展更加集中，其中发电、供热为主要盈利点，商业板块盈利能力波动，房地产板块销售额增加。

表 1 2006~2007 年主要业务板块经营情况

项目（亿元）	主营业务收入				主营业务利润				毛利率（%）		
	2006 年	2007 年	增长率	08 年 1-6 月	2006 年	2007 年	增长率	08 年 1-6 月	2006 年	2007 年	08 年 1-6 月
工业	6.79	12.23	80.12%	6.47	2.40	3.04	26.67%	1.31	35.35	24.86	20.24
商业	3.24	3.34	3.09%	1.71	0.26	0.25	-3.85%	0.14	8.02	7.49	8.19
房地产业	0.86	1.25	45.35%	0.35	0.29	0.49	68.96%	0.19	33.72	39.20	54.29
其他	1.45	0.27	-81.38%	0.15	-0.09	0.06	--	0.02	--	22.22	13.33
内部抵消	2.59	5.28	--	2.76	0.03	0.07	--	--	--	--	--
合计	10.86	11.61	6.91%	5.50	2.83	3.77	33.22%	1.65	--	--	--

注：其他板块2007年收入减少，利润增加主要是因为2007年施工行业的成本控制较2006年好。

资料来源：2007年公司年报、公司提供。

1. 原材料采购

公司与控股股东天富集团下属的南山煤矿建立了稳定的合作关系，每年从南山煤矿的购煤量大约占公司总购煤量 20%左右。南山煤矿煤炭存储丰富，煤质较好，能够为公司生产经营提供有力保障。

但跟踪期内公司仍面临煤炭价格上涨的不利因素。2008 年 9 月 4 日，公司同意控股子公司天富燃料运输有限公司与控股股东天富集团

下属的南山煤矿签订《二 00 八年煤炭供需合同补充协议》，原定 105 元/吨的购煤价格上调为 130 元/吨及 120 元/吨。

综合看，公司的原煤市场供应基本有保障，但煤炭价格上涨同时给公司带来成本上的压力。

2. 生产经营

发电板块

①电力行业概况

电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱产业。据国家统计局数据显示，2008年1~6月，全国规模以上工业增加值同比增长16.3%，比去年同期回落2.2个百分点，主要是39个工业大类行业中的石油加工和电力两大行业利润大幅滑坡。其中电力行业实现利润151亿元，同比下降74%，从亏损企业的亏损额看，电力行业亏损377亿元，同比增长2.9倍。

电力行业实现利润大幅下滑主要是原材料价格上涨、行业成本急剧加大，产品价格受限造成的亏损。在我国电力行业中，火电企业发电量占八成以上，煤炭成本占火电企业生产成本的70%左右，而煤炭市场涨价信息频传：截至2008年6月底，秦皇岛大同优混煤价格较去年同期上涨94.95%。2008年6月我国原煤出厂价格增长达到27.1%，涨幅较1月份提升12.2个百分点，同时政府部门从宏观调控、抑制通胀的需要出发，对电力产品价格严厉管制，给企业造成较大的成本压力。

2008年7月1日，政府上调销售电价和上网电价，增加电网企业平均每千瓦不到1分钱的收入；8月份发改委再次上调上网电价每千瓦2分钱，销售电价不变。同时，2008年三季度煤炭价格总体稳中略降，后期煤炭市场需求增幅趋缓，预计价格将持续当前稳中略降的运行态势。

综合看，未来煤炭价格波动将影响电力行业赢利能力。

②公司发电板块经营情况

2007年，公司供电量占石河子地区总用量的50.65%。截至2007年底，公司总装机容量达到43.7万千瓦，全年累计完成发电19.99亿千瓦时，同比增长17.23%；供电量19.57亿千瓦时，同比增长18.14%；售电量累计完成18.14亿千瓦时，同比增长20.1%。2007年，公司供电方面实现销售收入6.93亿元，毛利润2.82亿元，分别较去年同期增长35.89%和40.30%。全年供、售

电情况总体快速上升是由于市郊工业用电和农灌用电的快速上升所致。为了应对不断上涨的煤炭价格，公司积极向有关主管部门请示争取调整电热价格，经自治区政府批准，公司电热产品平均销售单价自2006年第四季度起有所提高，抵消了部分因煤价上涨造成的生产成本增加；同时，公司内部保证成本相对较低的水电机组满发满供，跟踪期内公司新建的红山嘴电厂一级电站工程和原红山嘴水电厂共发电47955万千瓦时。

2008年上半年，公司共计完成发电量10.04亿千瓦时，比上年同期增长19.85%；完成供电量0.89亿千瓦时，比上年同期增长11.79%。公司发、供电保持了稳定增长的趋势，其主要原因是：2×125MW热电联产项目、一级水电站项目达产运行；上半年气候干旱少雨，石河子地区开垦荒地面积不断扩大，农业灌溉用电增长迅速等等。

跟踪期内，由于原煤价格上涨导致公司发电、供热成本加速上涨，2006~2008年6月工业板块毛利率呈显著下降趋势。未来，随着预期煤炭价格下调，公司工业板块赢利能力有望提升。

供热板块

公司主要负责石河子地区的供热，由供热分公司具体负责。公司的供热量占石河子地区总体用热量的79.34%，垄断优势明显。2007年，公司共完成供热量1097万吉焦，公司供热实现销售收入1.95亿元，同比增加17.29%，毛利润0.21亿元。2007年，公司销售收入增长主要原因是热平均销售单价较去年有所提高。

2008年上半年，石河子开发区新增工业用汽量增长迅速，较上年同期增长了26.38%。公司完成供热量690.79吉焦，同比增长5.73%，实现销售收入1.22亿元，毛利润491.52万元。跟踪期内，受煤炭价格不断上涨的影响，公司供热毛利率较低（4.01%），近期，煤炭价格下调，有望提升公司盈利能力。

商业板块

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。

2007 年公司实现销售收入 3.34 亿元，毛利润 0.25 亿元，同比下降 3.85%，主要是 2007 年初公司韩国起亚汽车在新疆的总代理权划拨出去，给公司经营造成一定影响。2008 年上半年公司实现商品销售收入 1.71 亿元，利润 0.14 亿元。

总体看，商业板块赢利能力存在一定的波动性。

房地产板块

房地产板块是公司 2007 年及 2008 年上半年的主要利润增长点，主要是由下属子公司天富房地产开发有限责任公司来负责具体的生产和经营。

公司持有天富房地产开发有限责任公司 100% 的股权。2007 年，公司房地产业实现主营业务收入 1.24 亿元，同比增长 45.51%，利润 0.49 亿元，同比增长 68.60%。利润增长的主要原因是公司开发的“天富名城”、“天富康城”销售良好。2008 年上半年，公司房地产业实现营业收入 0.35 亿元，占公司主营业务收入的 6.37%。目前受美国次贷危机影响，全球经济下滑，我国房地产市场疲软，公司房地产板块的继续盈利能力不确定。

三、财务分析

公司 2007 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。

1. 盈利能力

2007 年公司实现营业收入 11.94 亿元，净利润 0.69 亿元，分别较 2006 年同期增长 20.98% 和 103.81%。公司的营业利润中发电、供热利润占比较大。从盈利指标看，2007 年公司总资本收

益率和净资产收益率分别为 4.79% 和 3.07%，营业利润率为 30.95%；受房地产业务利润率较高影响，公司营业利润率较 2006 年有所上升，主营业务保持了较强的盈利能力。

总体看，公司 2007 年盈利能力较 2006 年有所提高。

2008 年 1~9 月，公司实现营业收入 8.95 亿元，利润总额 0.56 亿元，净利润 0.44 亿元，分别占 2007 年的 74.95%，72.22%，63.58%；受 2008 年上半年原煤价格上涨的影响，公司营业利润率仅为 4.62%。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，2007 年公司经营活动现金流量净额为 4.82 亿元，较上年增长 33.47%；经营性现金流入量 14.54 亿元，同比增长 8.06%，经营活动现金流出量 9.72 亿元。公司经营活动现金流量净额增长的主要原因是销售商品、提供劳务收到的现金增加，应收账款回收情况较好。

从投资活动来看，2007 年公司投资活动现金流量净额 -2.36 亿元。投资活动现金净流入为 0.41 亿元，较 2006 年减少 1.42 亿元，主要是收到税费返还较 2006 年减少 81.76%；投资活动净流出较 2006 年增加 0.93 亿元，主要是工程用款及投资增加。

2007 年，公司筹资活动前现金流量净额为 -3.32 亿元，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，2007 年，公司筹资活动现金流入主要是吸收投资和银行借款收到的现金，筹资活动现金支出主要是偿还债务支付的现金。2007 年公司公开发行“07 天富债”，发行额度 2.8 亿元，期限 10 年；2007 年 12 月，公司实施配股，共成功发行股份 74220793 股，通过配股募集资金 11.13 亿元。公司筹资活动现金流入增大，2007 年筹资活动现金流量净额为 9.21 亿元。

2008 年 1-9 月，公司经营活动产生的现金

流入和流出分别为 9.56 亿元和 8.89 亿元，分别占 2007 年全年的 65.74%和 91.47%，经营活动现金流量净额为 0.67 亿元，较上年同期增长 55.11%。投资活动产生的现金流量净额为-4.54 亿元；筹资活动现金流量净额为-0.02 亿元。

3. 资本及债务结构

截至 2007 年底，公司合并资产总额 62.98 亿元，较 2006 年增长 28.22%，其中流动资产增长 53.88%，非流动资产增长 17.18%。

截至 2007 年底，公司所有者权益 22.37 亿元，其中归属母公司所有者权益 18.35 亿元。公司所有者权益合计比年初增长 114.99%，主要来自资本公积的增长。资本公积较年初增长 293.09%，主要为本年配股发行新股募集资金增加资本公积 10.02 亿元。

截至 2007 年底，公司负债总额 40.61 亿元，比 2006 年增长 4.89%。其中，流动负债占比 51.03%，非流动负债占 48.97%。由于 2007 年公开发行的“07 天富债”，公司应付债券年末余额比年初余额增加 2.67 亿元，受此因素影响公司非流动负债在负债总额中占比由 2007 年初的 44.27%上升至 2007 年底的 48.97%。

截至 2007 年底，公司有息债务总额 23.02 亿元，其中短期债务占 27.26%，长期债务占 72.74%，公司债务结构基本合理。

截至 2007 年底，公司全部债务资本化比率和资产负债率分别为 50.17%和 64.48%，较 2006 年底略有下降。

截至 2008 年 9 月底，公司所有者权益合计 22.38 亿元，权益结构较 2007 年底变化不大。负债合计 45.02 亿元，比 2007 年底增加 10.87%。公司资产负债率由 2007 年底 64.48%略升至 66.80%，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 52.16%和 40.99%。

总体看，跟踪期内公司整体负债水平有所下降，但是公司的债务仍然较重。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，2007 年公司流动比率和速动比率分别为 109.70%和 89.25%，与 2006 年底相比均有所上升；2007 年公司银行借款减少，经营活动产生的现金净流量增多，相应公司经营现金流动负债比率为 23.28%，与 2006 年的 16.76%相比上升。综合看，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债指标看，2007 年公司 EBITDA 为 4.28 亿元，较 2006 年增长 61.27%，主要原因为：2007 年公司折旧和利润较大幅度提升；同时受 2007 年贷款利率多次上调的影响，公司支付利息同比上升幅度较大。EBITDA/利息保护倍数由 2006 年 2.78 倍上升至 2007 年 2.87 倍，公司对利息保护能力一般。同期，由于公司 EBITDA 持续增长且全部债务略有下降，全部债务/EBITDA 指标由 2006 年的 9.15 倍下降至 5.26 倍。公司整体偿债能力有所增强。

2007 年，公司经营现金流量净额为 4.82 亿元，为本期债券的 1.72 倍；EBITDA 为本期债券的 1.53 倍，对本期债券的覆盖程度较好。截至 2008 年 9 月底，现金类资产 8.70 亿元，现金偿债倍数为 3.11 倍。总体看，公司对本期债券的保障能力较强。

截至 2008 年 9 月底，公司对外担保 0.27 亿元，占 2008 年 9 月所有者权益 1.22%，对公司影响不大。

四、本期债券及担保情况

本期债券募集资金 2.8 亿元全部用于红山嘴水电厂玛纳斯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一级水电工程项目于 2007 年 6 月正式投产，每年提供 1.89 亿千瓦时清洁能源，节能 10 万吨，减少二氧化碳排放量 15.8 万吨；2007 年 9 月，该项目作为清洁发展机制项目在联合国注册；2008 年 6 月获得联合国第一笔减排量签发，成为新疆目前唯一注册

并获得签发的水电 CDM 项目。

20 万吨煤制甲醇项目目前正在顺利进行。该项目已签订《建设工程设计合同》，正在进行工业装置施工图设计。2008 年 3 月 26 日，公司举行年产 30 万吨煤制甲醇项目开工仪式，正式开始动工建设。

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 2007 年末，乌鲁木齐市商业银行总资产为 242.60 亿元，比年初增长 29.24%，资产规模位于城市商业银行的中间水平；贷款净额（含贴现）115.30 亿元，存款总额（不含委托存款）204.41 亿元，分别比年初增长 20.03%、39.33%；股东权益 12.39 亿元，比年初增长 49.07%。2007 年，乌鲁木齐市商业银行实现营业净收入 5.38 亿元，实现净利润 0.08 亿元。

乌鲁木齐市商业银行成立初期不良资产包袱较重，近年来，乌鲁木齐市商业银行对不良资产采取不同的化解措施，取得了一定的成绩。截至 2007 年末，乌鲁木齐市商业银行逾期贷款 4.26 亿元，较年初减少 5.37 亿元，贷款减值准备 1.48 亿元，比年初增长 9.31%；此外，2007 年乌鲁木齐市商业银行开始计提一般风险准备，共计提 0.25 亿元。从上述几个方面看，乌鲁木齐市商业银行资产质量进一步改善。

得益于存款规模的较快增长和净利差的进一步增大，2007 年，乌鲁木齐市商业银行实现利息净收入 4.44 亿元，比上年增长 32.14%，投资收益为 0.83 亿元，比上年增长 12.67%。由于计提减值准备大幅上升，乌鲁木齐市商业银行 2007 年实现净利润 0.08 亿元，比上年下降 51.97%。2007 年，乌鲁木齐市商业银行总资产收益率、平均净资产收益率分别为 0.04%、7.73%，与同类银行相比，处于较低水平。

近年来，乌鲁木齐市商业银行不断通过增资扩股，以提高资本充足水平。截至 2007 年末，乌鲁木齐市商业银行实收资本 11.80 亿元，比年初增加 4 亿元；所有者权益 12.39 亿元，比

年初增长 49.10%，资本实力有所提升。

本期债券占乌鲁木齐商业银行 2007 年底资产总额的 1.15%，所占比例较低；占其所有者权益的 22.60%，占 2007 年利息收入的 44.30%。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一般。

综合分析，联合资信维持“07 天富债”的信用等级为 AA⁻。

附件 1 天富热电股份有限公司下属子公司

（截至 2007 年底）

序号	子公司全称	业务范围	注册资本 (万元)	持股比例 (%)
1	石河子市天源燃气有限公司	液化石油气, 天然气等	3811.00	80.00%
2	天富水利电力工程有限责任公司	水利水电工程施工	2500.00	68.00%
3	汇通信息技术开发有限责任公司	计算机软件开发等	460.00	95.65%
4	天富房地产开发有限责任公司	房地产开发, 建筑装璜	5800.00	98.28%
5	天富电力物资有限责任公	输变电设备、配电盘等	1400.00	96.43%
6	天富国际经贸有限公司	五金交电、矿产品等	3000.00	100%
7	天富生化技术有限责任公司	酮酸生产销售、医药研究等	1000.00	75%
8	北京天富汇通科技有限责任公司	企业自主选择经营范围	430.00	100%
9	汇通装饰装修工程有限公司	装饰装修工程施工等	500.00	100%
10	天富燃料运输有限公司	汽车运输、煤炭的销售等	1000.00	55.00%
11	上海汇合达投资管理有限公司	企业资产经营管理等	5000.00	100.00%
12	天富电力设计有限公司	电力工程设计	100.00	70.00%
13	上海合达炭素材料有限公司	新材料、炭素等	3765.00	51.00%
14	北京天科合达蓝光半导体有限公司	研究开发生产碳化硅晶片等	8300.00	51%
15	新疆天科合达蓝光半导体有限公司	碳化硅晶片的研究生产与销售	300.00	100.00%
16	天富南热电有限公司	电力、蒸汽的生产与销售	美元 6180.00	75.00%
17	天富农电有限责任公司	电力供应及配电设备等	10000.00	60.00%
18	玛纳斯天富水利发电有限公司	水利发电、水利工程等	2000.00	100.00%
19	新疆特种纤维纸浆制造有限公司	纸、保温材料、纤维等	4000.00	80.00%
20	上海安妥欣医药科技有限公司	医药产品开发	150.00	100.00%

附件 2-1 合并资产负债表

(单位: 万元)

资产	2006 年	2007 年	2008 年 9 月底
流动资产:			
货币资金	65118.36	125097.50	83611.47
交易性金融资产	18.35		
应收票据	12953.47	5458.75	3355.03
应收账款	12344.58	11603.32	26017.10
预付款项	10495.28	30295.51	33791.92
应收利息			
应收股利		47.42	22.42
其他应收款	10722.17	12439.62	11805.13
存货	36074.07	42381.19	79382.50
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	147726.29	227323.30	237985.57
非流动资产:			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	5770.28	14594.54	27594.54
投资性房地产	266.64	951.11	943.13
固定资产	216841.31	317280.53	336385.54
在建工程	101052.30	49712.41	57004.90
工程物资	9344.76	2459.38	2358.26
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	9078.27	15378.85	8927.14
开发支出		419.06	1129.16
商誉			
长期待摊费用	39.14	139.05	124.81
递延所得税资产	1026.33	1503.60	1503.60
其他非流动资产	29.25	23.93	23.93
非流动资产合计	343448.29	402462.47	435999.81
资产总计	491174.58	629785.77	673985.38

附件 2-2 合并资产负债表
 (单位: 万元)

负债和所有者权益 (或股东权益)	2006 年	2007 年	2008 年 9 月底
流动负债:			
短期借款	71000.00	36150.00	68200.00
交易性金融负债			
应付票据	26980.01	21601.80	20438.40
应付账款	24631.28	32215.74	27382.17
预收款项	27137.94	41107.58	58376.75
应付职工薪酬	4679.99	4149.12	1060.67
应交税费	4893.26	2042.56	-1401.66
应付利息		1163.59	
应付股利	26.90	39.42	55.33
其他应付款	56370.22	63745.04	71250.36
一年内到期的非流动负债		5000.00	
其他流动负债			
流动负债合计	215719.59	207214.86	245362.02
非流动负债:			
长期借款	139821.40	140616.17	127855.03
应付债券		26858.73	27555.39
长期应付款	30976.65	27647.00	41854.73
专项应付款			
预计负债			
递延所得税负债			
其他非流动负债	594.62	3722.39	7588.42
非流动负债合计	171392.67	198844.30	204853.57
负债合计	387112.26	406059.16	450215.59
所有者权益 (或股东权益):			
实收资本 (或股本)	25362.75	32784.83	65569.66
资本公积	34175.75	134341.38	101556.55
减: 库存股			
盈余公积	6170.50	6801.33	6801.33
未分配利润	5798.50	9604.86	9925.70
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	71507.51	183532.40	183853.23
少数股东权益	32554.81	40194.22	39916.56
所有者权益 (或股东权益) 合计	104062.32	223726.61	223769.79
负债和所有者权益 (或股东权益) 总计	491174.58	629785.77	673985.38

附件 3 合并利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 1-9 月
一、营业收入	98689.55	119393.40	89482.66
减: 营业成本	70201.48	80787.48	84494.61
营业税金及附加	1602.61	1649.11	854.90
销售费用	2145.33	2153.50	1671.80
管理费用	11635.41	12675.17	9440.22
财务费用	7264.55	14489.23	10197.68
资产减值损失	1995.60	518.47	308.47
加: 公允价值变动收益	1.27	-1.27	
投资收益	-11.08	147.46	
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益			
二、营业利润	3834.77	7266.65	4988.05
加: 营业外收入	134.50	1191.80	862.27
减: 营业外支出	135.31	644.50	207.27
其中: 非流动资产处置损失			
三、利润总额	3833.95	7813.95	5643.06
减: 所得税费用	413.56	951.25	1280.00
四、净利润	3420.40	6862.70	4363.06
其中: 归属于母公司所有者的净利润	3626.60	8241.60	4910.71
少数股东损益	-206.20	-1378.89	-547.66
五、每股收益:			
(一) 基本每股收益			
(二) 稀释每股收益			

附件 4-1 合并现金流量表
 (单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 1-9 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	118376.04	132823.01	87972.77
收到的税费返还	28.14	200.07	554. 50
收到其他与经营活动有关的现金	16196.23	12426.90	7092.04
经营活动现金流入小计	134600.41	145449.98	95619.31
购买商品、接受劳务支付的现金	66700.35	56067.56	57909.33
支付给职工以及为职工支付的现金	11496.01	16856.25	11933.67
支付的各项税费	9995.57	13902.72	13215.79
支付其他与经营活动有关的现金	10261.07	10377.47	5858.46
经营活动现金流出小计	98453.01	97203.99	88917.25
经营活动产生的现金流量净额	36147.40	48245.98	6702.06
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	1978.34	262.82	
取得投资收益收到的现金	37.16		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1371.74	1126.00	67.19
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金	15000.00	2735.52	
投资活动现金流入小计	18387.24	4124.35	67.19
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	73362.78	76551.24	32443.53
投资支付的现金	2966.08	9080.20	13000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	76328.86	85631.43	45443.53
投资活动产生的现金流量净额	-57941.62	-81507.08	-45376.35
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	1884.36	141538.10	240.00
取得借款收到的现金	159000.00	100150.00	95779.10
收到其他与筹资活动有关的现金	3611.73	740.35	440.00
筹资活动现金流入小计	164496.09	242428.45	96459.10
偿还债务支付的现金	108023.07	132830.22	82119.74
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15656.66	17531.70	14518.95
支付其他与筹资活动有关的现金	12.13		
筹资活动现金流出小计	123691.85	150361.93	96638.70
筹资活动产生的现金流量净额	40804.24	92066.52	-179.59
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	11.14	36.44	
五、现金及现金等价物净增加额	18998.88	58768.99	-38853.88
加: 期初现金及现金等价物余额	44697.49	63696.36	122465.35
六、期末现金及现金等价物余额	63696.36	122465.35	83611.47

附件 4-2 现金流量补充表

(单位: 万元)

补充资料	2006 年	2007 年	2008 年 1-9 月
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	3420.40	6862.70	2490.32
加: 资产减值准备		518.47	311.03
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧		19755.89	11214.19
无形资产摊销		311.01	105.98
长期待摊费用摊销		20.93	12.53
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)		410.76	17.52
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)			
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)		1.27	
财务费用(收益以“一”号填列)		14939.84	5926.65
投资损失(收益以“一”号填列)		-147.46	
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)		-477.27	
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)			
存货的减少(增加以“一”号填列)		-4996.69	-12209.68
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)		-53507.09	2968.83
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)		64553.63	-4882.86
其他			
经营活动产生的现金流量净额	3420.40	48245.98	5954.51
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3.现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额			
减: 现金的期初余额			
加: 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			

附件 5 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 1-9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	3.90	7.00	--
存货周转次数(次)	1.95	1.91	--
总资产周转次数(次)	0.20	0.19	--
盈利能力			
营业利润率(%)	27.24	30.95	4.62
总资本收益率(%)	3.74	4.79	1.78
净资产收益率(%)	3.29	3.07	1.12
财务构成			
资产负债率(%)	78.81	64.48	65.92
全部债务资本化比率(%)	70.00	50.16	52.42
长期债务资本化比率(%)	57.33	42.81	41.91
偿债能力			
流动比率(%)	68.48	109.70	96.99
速动比率(%)	51.76	89.25	64.64
EBITDA 利息倍数(倍)	2.78	2.87	--
全部债务/EBITDA	9.15	5.26	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.09	-0.15	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.28	-2.23	--
现金流			
现金收入比(%)	119.95	111.25	114.69
盈利现金比率(%)	1056.82	703.02	239.11
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	-21794.22	-33261.1	-30990.39
本期债项偿债能力			
经营现金流流动负债比率(%)	0.17	0.23	0.03
现金偿债倍数(倍)	2.79	4.66	3.56

附件 6 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%
净资产年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
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
 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 7 长期债券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，长期债券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