

辽宁华锦通达化工股份有限公司跟踪评级分析报告

主体

长期信用: A
评级展望: 稳定

债项

07 辽通 CP01
6 亿元人民币, 2007/5/18~2008/2/15, A-1

跟踪评级时间: 2007 年 9 月 28 日

上次评级时间: 2007 年 3 月 19 日

主要数据:

项 目	2006 年	2007 年 6 月
资产总额(万元)	451376.59	524343.79
股东权益(万元)	175584.31	188013.09
营业收入(万元)	248036.00	140731.55
利润总额(万元)	12783.93	19891.27
资产负债率(%)	61.10	64.14
全部债务资本化比率(%)	55.38	59.27
净资产收益率(%)	--	8.84
流动比率(%)	48.12	90.70
债务保护倍数(倍)	--	0.11

注: 公司于 2007 年 1 月 1 日执行新会计准则, 2007 年 6 月财务数据未经审计, 2006 年资产负债表数据采用追溯调整后的 2007 年初数, 2006 年利润总额数据采用追溯调整前的数据。

分析员

沈 磊

电话 010-85679696-8803

邮箱 shenlei@lianheratings.com.cn

王楚云

电话 010-85679696-8879

邮箱 wangchuyun@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.cn

Http://www.lianheratings.com.cn

一、企业基本情况

辽宁华锦通达化工股份有限公司(以下简称“公司”)是经深圳市人民政府(1996)142号文批准,于1997年1月23日由原盘锦辽河化工(集团)有限责任公司(以下简称“辽河化工集团”)、深圳通达化工总公司共同发起(辽河化工集团出资额为45011万元,深圳通达出资额为3489万元),以募集方式设立并在深圳市工商行政管理局登记注册的有限责任公司,原名为深圳辽河通达化工股份有限公司。1996年12月26日,经中国证券监督管理委员会批准,公司向社会公众发行人民币普通股13000万股,并于1997年1月30日在深圳证券交易所上市交易。2002年9月27日公司迁至辽宁省,并在辽宁省工商行政管理局变更登记,公司更名为现名。截至2006年底,公司股本66322.52万元,其中辽宁华锦化工(集团)有限责任公司(原盘锦辽河化工集团,以下简称“华锦集团”)持股比例为60.26%。根据辽宁省省长办公会2005年第8次会议纪要的精神,中国兵器工业集团公司以增资15亿元的方式取得华锦集团60%的股权,成为华锦集团第一大股东,双方已于2006年3月10日签订相关收购协议,因此公司的实际控制人为中国兵器工业集团公司。

截至2006年底,公司(合并)资产总额451376.59万元,股东权益175584.31万元;2006年实现营业收入248036.00万元,利润总额12783.93万元。

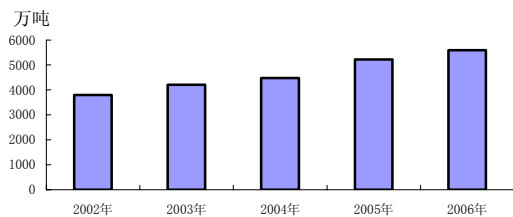
公司注册地址: 辽宁省盘锦市双台子区红旗大街; 法定代表人: 冯恩良。

二、产业分析

我国是化肥的生产和使用大国,化肥在促

进我国农业生产稳定发展中起着举足轻重的作用。随着我国及世界人口的增加，粮食需求将持续增长，作为农业生产的重要物资，化肥在农业生产中仍将占据重要地位。据国家统计局数据显示，近年来，我国化肥的产量呈稳定增长趋势，2006年产量达到5592.8万吨（图1）。

图1 近年来我国化肥产量情况



数据来源：国家统计局

2007年上半年，国内化肥产量总计达2878.3万吨，同比增长12.3%，表观消费量3028.0万吨，同比增长10.2%。产量增速大于消费量增速。

2006年国内尿素供大于求的压力已经显现，2007年尿素在建项目产能达490万吨，尿素产能扩张速度依然强劲。截止2007上半年，尿素产量为1241.7万吨，表观消费量1184.6万吨，未来产能过剩明显。一季度，国际氮肥价格上涨和春耕带动尿素价格小幅上扬，毛利提升，但由于产能过剩、煤炭、天然气等原材料价格上涨，二季度以来价格出现下滑，毛利大幅缩水。

综合来看，化肥业作为关系粮食生产、农业发展等国计民生的重要行业，政策支持力度较大，但2007年上半年的情况来看产能过剩的情况较为明显，行业发展出现了不确定因素。

三、经营管理分析

1. 管理体制

2007年上半年，公司治理结构、管理体制及人员等方面均无重大变化。

2. 经营分析

公司主要从事化肥的生产与销售，是国内大型尿素生产商之一。公司主导产品“华锦”牌尿素是“国家质量免检产品”，主要销售地区是辽宁省及周边地区，目前在辽宁省的市场占有率在90%以上。近年来公司生产经营持续稳定发展，2006年累计生产合成氨 79 万吨，尿素 127 万吨，分别比 2005 年增长了 14.75% 和 11.04%。公司下属新疆阿克苏华锦化肥有限责任公司（以下简称“新疆项目”）2006年建成投产，设计产能为合成氨30万吨，尿素50万吨，由于整体设备处于磨合期，全年共生产合成氨 22.78 万吨，尿素 30.01 万吨；2006年，公司所属辽河化肥厂由于原料供应严重不足，全年共生产合成氨 27.37 万吨，尿素 46.67 万吨，分别比 2005 年下降了 9% 和 6%；公司下属锦西天然气化工有限责任公司（以下简称“锦天化”）2006年生产合成氨 28.87 万吨，尿素 50.33 万吨，分别比 2005 年下降了 4% 和 3%。总体看，不考虑新增产能和产量的情况下，公司 2006 年化肥产量比 2005 年略有减少，公司整体经营状况基本稳定。

公司主导产品尿素目前在辽宁省的市场占有率在 90% 以上，且在新疆南疆地区占有近 50% 的市场份额。2007 年上半年该产品实现销售收入 94798.19 万元。2007 年上半年，随着新疆化肥的逐步达产，其低成本的功效发挥了作用，随着产量的不断提高，新疆化肥为公司提供了大量的经济效益。2007 年上半年公司生产合成氨 434118 吨、尿素 739814 吨，加工混合苯 37199.34 吨，甲醇 20110.97 吨，实现营业收入 138714.28 万元，营业利润 39515.3 万元，实现利润总额 19891.27 万元，比上年同期上升了 103.72%。

3. 经营预测实现情况

表 1 是公司提供的预测数据。2007 年 1-6 月，公司实现营业收入 140731.55 万元，为预测 2007 年营业收入的 51.03%；实现利润总额

19891.27 万元，为预测 2007 年利润总额的 40.59%；实现净利润 16623.42 万元，为预测 2007 年净利润的 69.26%。总体看，公司经营预测实现情况较好。

表 1 公司经营预测

项目(万元)	2007 年	2008 年
主营业务收入	275800	275800
利润总额	49000	51500
净利润	24000	26000

总体来看，虽然化肥产能过剩引起一定程度的产品价格波动，但公司产品产量都保持一定的增长速度，随着新疆化肥的产能逐步释放，公司生产规模及收入得到进一步提升；2007 年上半年公司初次评级经营预测实现情况较好；公司总体经营状况较好。

四、财务分析

公司提供的2007年6月会计报表未经审计。公司于2007 年1 月1 日起开始执行财政部于2006 年颁布的《企业会计准则》，根据《企业会计准则第38 号—首次执行企业会计准则》的有关规定，对公司2007年资产和负债期初数进行了追溯调整。为了增强可比性，下面对公司资产和负债的分析中，以2007年6月底的数据和经过追溯调整后的2007年期初数为主。

截至2007年6月底，公司合并资产总额524343.79万元，股东权益188013.09万元。2007 年1~6月，公司实现营业收入140731.55万元，利润总额19891.27万元。

1. 资产质量

截至 2007 年 6 月底，公司合并资产总额 524343.79 万元，比 2006 年底增长 16.17%。从资产构成情况看，流动资产占比由 2006 年底的 17.63%上升至 31.28%，主要来自货币资金的大幅增加；非流动资产占比则有所下降。

截至 2007 年 6 月底，公司流动资产 164018.41 万元，其中主要为货币资金（占

70.35%）和存货（占 17.67%）。公司货币资金较多。

2007 年 6 月底，公司存货 28976.69 万元，比 2006 年底增长 18.15%，其中主要为原材料（占 72.83%）、半成品（占 11.29%）和在产品（占 9.71%），公司未对存货计提跌价准备。

截至2007年6月底，公司长期股权投资 500.00万元，全部为锦天化对葫芦岛港口开发有限公司的长期股权投资。

截至2007年6月底，公司固定资产合计 354364.13万元，比2006年底减少3.00%，主要为房屋建筑物、机器设备和动力设备等。公司有142482.47万元的固定资产用于抵押。

总体看，公司资产保持稳定增长，流动资产比例有所上升，非流动资产的比例有所下降，资产流动性有所增强。资产增长主要来自货币资金的增长和存货的增加，固定资产和长期投资均出现小幅的下降。

2. 负债及所有者权益

截至 2007 年 6 月底，公司负债合计 336330.70 万元，比 2006 年底增长 21.95%，其中流动负债和非流动负债分别增长 9.34%和 40.84%。

从负债构成情况看，2007 年 6 月底，公司流动负债占比由 2006 年底的 59.97%下降至 53.77%，非流动负债占比则由 2006 年底的 40.03%上升至 46.23%。截至 2007 年 6 月底，公司流动负债 180841.13 万元，其中主要为短期借款（占 60.66%）、应付帐款（占 13.86%）、一年内到期的非流动负债（占 11.76%）和预收款项（占 5.13%）。

截至 2007 年 6 月底，公司非流动负债 155489.57 万元，比 2006 年底增长 40.84%，主要是公司将 2007 年 5 月发行的 6 亿元计入应付债券所致。

2007 年 6 月底，公司股东权益合计 188013.09 万元，比 2006 年底增长 7.08%，其中，股本、资本公积、盈余公积和未分配利润

分别占 35.28%、39.29%、3.44%和 21.99%，股东权益稳定性一般。

2007 年 6 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 64.14%、59.27%和 43.13%，均比 2006 年底有小幅提高，公司债务负担重。

总体看，公司负债增长较快，负债结构中流动负债比例略有上升，非流动负债的比例略有下降，负债结构不合理。公司负债的增长主要来自应付账款、一年内到期的长期负债的增加，同时虽然公司长期借款有所下降，但应付债券的增长数额较大，整体非流动负债增长较快。负债水平有所提高，债务负担进一步加重。

3. 盈利能力

2007 年 1-6 月，公司经营情况良好，实现营业收入 140731.55 万元，比 2006 年同期增长 13.57%。实现利润总额 19891.27 万元，比 2006 年同期大幅增长 103.72%；实现净利润 16623.42 万元，比 2006 年同期增长 151.26%。

2007 年 1~6 月，公司净资产收益率分别为 8.84%，盈利能力较强。

总体看，公司收入较去年同期持续增长，而利润则较去年同期大幅增加，公司盈利能力加强。

4. 现金流量

从经营活动来看，2007 年 1-6 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 146704.50 万元，购买商品、接受劳务支付的现金为 92622.60 万元，经营活动产生的现金流量净额为 32046.50 万元，为 2006 年全年的 1.10 倍，达初次评级预测 2007 年全年经营现金流净额的 55.56%。现金收入比率和盈利现金比率为 104.24% 和 192.78%，收入和利润实现质量较好。

从投资活动来看，2007 年 1-6 月，公司投资活动现金流入为 0，流出全部为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金，投资活

动产生的现金流净额为 -5369.40 万元，达初次评级预测 2007 年全年投资活动现金流净额的 67.12%。

筹资活动方面，2007 年 1-6 月，公司筹资活动现金流入为吸收投资收到的现金和借款收到的现金，其中，吸收投资收到的现金为本期发行的 6 亿元短期融资券；流出主要是偿还借款和支付利息。筹资活动现金流表现为净流入，为 45224.00 万元，而初次评级预测 2007 年全年筹资活动现金流净额为负值。

总体看，公司经营性现金流状况较好，投资支出仍较大，与初次评级预测情况较为吻合，筹资活动则表现为净流入，有一定的融资压力。

5. 偿债能力

从短期支付能力看，2006 年底，公司流动比率和速动比率分别为 50.70%和 35.32%。2007 年 6 月底公司流动比率和速动比率分别为 90.70%和 74.67%，短期偿债能力弱。公司将发行 6 亿元短期融资券计入应付债券，若将其计入短期借款中，则公司流动比率和速动比率分别为 68.10%，速动比率为 56.07%，公司短期偿债能力弱。

从长期支付能力看，由于 2007 年 1-6 月公司利润大幅增加，2007 年 6 月底公司债务保护倍数为 0.11 倍，公司对债务整体偿还能力正常。

总体看，公司短期偿债能力有所提高，但仍较弱；长期偿债能力有所增强。

6. 财务状况变化情况

2007 年 6 月底，公司资产构成仍以非流动资产为主，流动资产占比有所提高，流动性加强，资产质量较好。资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均比 2006 年底小幅上升，公司债务负担加重。2007 年上半年，公司盈利能力有所加强。现金流方面，经营性净现金流情况较好，投资活动仍保持净流出，仍有一定的融资需求。短期偿债能力有所提高，但仍较弱，长期偿债能力有所增强。

五、短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券额度为6亿元，占2007年6月底的短期债务的45.82%，占总债务的21.93%，对现有债务影响较大。

截至2007年6月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）为116568.69万元，是本次短期融资券发行额度的1.94倍，公司现金类资产对本次短期融资券保障能力较强。

表2 现金流预测

项 目（万元）	2007 年	2008 年
经营活动产生的现金流入	282111	282111
经营活动产生的现金流量净额	57608	57608
投资活动产生的现金流出	8000	8000
投资活动产生现金流量净额	-8000	-8000
筹资活动产生的现金流入	77650	27000
筹资活动产生现金流量净额	-41000	-70000
现金及现金等价物净增加额	8608	-20392

表2是公司2007-2008年各项活动产生的现金流情况预计。预计公司2007年经营活动产生的现金流入为282111万元，为本期短期融资券发行额度的4.70倍；公司2007年经营活动现金流量净额为57608万元，为本期短期融资券发行额度的0.96倍；预计公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较好。

2007年上半年，公司经营活动现金流入和净额分别为148241.31万元32046.50万元，分别为本期短期融资券额度的2.47倍和0.53倍。

表3反映的是截至2007年8月底公司现有债务的偿还期限分布情况。公司6亿元短期融资券将于2008年2月到期，可以看出，公司债务分布较为分散，现有债务的偿还期限分布对公司本期短期融资券的偿还安排较为有利。

公司与各大商业银行建立了良好的合作关系，截至2007年6月底，公司在各商业银行获得综合授信额度为26.23亿元，其中2.30亿元未使用，公司间接融资渠道比较畅通。

表2 公司债务偿还期限分布

偿还分布期	金额（万元）
2007 年 8 月	1000
2007 年 9 月	485
2007 年 10 月	2000
2007 年 11 月	
2007 年 12 月	2395
2008 年 1 月	
2008 年 2 月	61000
2008 年 3 月	485
2008 年 4 月	3000
合计	70365

六、或有事项

截至2007年6月30日，锦天化为锦化氯碱股份有限公司（以下简称锦化氯碱）向中国建设银行股份有限公司辽宁省分行（以下简称建设银行辽宁省分行）美元借款15811275.00元、人民币借款16801万元提供担保。

以上担保为锦天化个别管理人员没有通过子公司及公司对外担保有关管理程序，及上报公司董事会审议，亦未获得法人代表授权委托而签订。公司董事会认为该有关担保合同应属无效合同并保留对该担保合同的抗辩权利。公司正在进一步加大力度解决此担保问题，目前锦化氯碱已经承诺由其关联方承接上述担保，并为锦天化公司提供了反担保。华锦集团已向建设银行辽宁省分行出具了《关于变更担保责任人的函》，明确表示由其承接上述担保。建设银行辽宁省分行已受理担保主体变更的申请，并于2007年7月4日出具了《关于变更锦化化工集团氯碱股份有限公司贷款保证人的回复意见》，原则同意将上述担保责任人变更为华锦集团，待报建设银行总行审批后正式实施。

根据2007年8月27日公司公告，上述担保已转由华锦集团承担，锦天化担保责任已经解除。

七、跟踪评级观点

2007年上半年，化肥行业保持了较好的运行态势，但产能过剩较为明显，给未来发展带来了不确定因素。公司管理体制和高管人员无

重大变化，法人治理结构较为完善，内控制度比较健全，整体管理水平较高。2007 年上半年，公司保持较好发展势头，当初经营预测实现情况较好。目前，公司资产质量较好，债务负担重，盈利能力有所提高，经营性现金流状况有较大幅度的改善；公司短期偿债能力弱，长期偿债能力有所增强。

优势

1. 公司盈利能力显著增强。
2. 公司经营性现金流状况明显好转。
3. 公司整体财务状况有所改善。

关注

1. 化肥行业产能过剩明显，未来发展存在一定的不确定因素。
2. 公司负债水平有所上升，债务负担进一步加重。

附表 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	16763.2	32248.6	43486.44	61.06
短期投资				
应收票据		11.47	3181.11	
应收股利				
应收利息				
应收账款	3353.11	4799.78	1733.96	-28.09
其他应收款	1180.97	1399.46	907.27	-12.35
减：坏账准备				
应收款项净额	4534.08	6199.24	2641.23	-23.68
预付货款	3435.04	4991.79	5295.52	24.16
应收补贴款				
存货	14560.03	20935.35	24525.18	29.79
减：存货跌价准备				
存货净额	14560.03	20935.35	24525.18	29.79
待摊费用	373.34	998.61	457.47	10.7
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投资				
流动资产合计	39665.69	65385.06	79586.95	41.65
长期投资				
长期股权投资	500	500	500	
长期债权投资				
长期投资合计	500	500	500	
长期投资净额	500	500	500	
固定资产				
固定资产原值	433934.23	488696.3	608491.47	18.42
减：累计折旧	200702.51	228304.41	248465.26	11.26
固定资产净值	233231.73	260391.89	360026.21	24.24
减：固定资产减值准备	5560.52	4822.31	4822.31	-6.87
固定资产净额	227671.21	255569.58	355203.9	24.91
工程物资		692.9	418.74	
在建工程	31640.9	82316.34	9707.3	-44.61
固定资产清理				
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	259312.11	338578.82	365329.94	18.69
无形资产及其他资产				
无形资产	875	5645.12	1013.14	7.6
开办费				
长期待摊费用	1527.15	5164.32	1636.08	3.51
无形资产及其他资产合计	2402.15	10809.44	2649.22	5.02
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	301879.95	415273.32	448066.11	21.83

附表 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	40780	90500	105200	60.61
应付票据		5000		
应付账款	8052.03	8561.82	25077.57	76.48
预收账款	11849.18	9095.98	6606.58	-25.33
代销商品款				
应付工资	323.6	325.26	101.72	-43.94
应付福利费	91.19	90.77	191.6	44.95
应付股利				
应交税金	2923.38	6670.14	665.59	-52.28
其他应交款	21.72	16.12	10.66	-29.94
其他应付款	3427.64	4087.69	3824.36	5.63
预提费用	550	674.67	64	-65.89
一年内到期的长期负债	7200	10650	15210	45.34
流动负债合计	75218.74	135672.44	156952.07	44.45
长期负债				
长期借款	81459.88	104813.09	97516.74	9.41
应付债券				
长期应付款			9870.02	
专项应付款		8431	3016.08	
住房周转金				
长期负债合计	81459.88	113244.09	110402.83	16.42
递延税项				
递延税项贷项				
负债合计	156678.63	248916.54	267354.9	30.63
少数股东权益	3306.07			
股东权益				
实收资本（或股本）	66322.52	66322.52	66322.52	
资本公积	68144.08	68730.02	74153.02	4.32
盈余公积	2721.22	6328.17	7222.12	62.91
其中：公益金	2167.4	3369.72		
未确认的投资损失				
未分配利润	4707.43	24976.07	33013.54	164.82
外币报表折算差额				
股东权益合计	141895.25	166356.78	180711.21	12.85
负债及股东权益合计	301879.95	415273.32	448066.11	21.83

附表 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	166270.76	185645.55	248036	22.14
减: 折扣与折让;				
主营业务收入净额	166270.76	185645.55	248036	22.14
减: 主营业务成本	121368.61	135784.59	197277.39	27.49
主营业务税金及附加	912.65	783.92	538.23	-23.21
其它				
二、主营业务利润	43989.5	49077.05	50220.39	6.85
加: 其他业务利润	-572.55	-645.85	256.15	
减: 存货跌价损失				
营业费用	3627.53	2249.47	2652.13	-14.49
管理费用	14537.08	14571.7	19430.89	15.61
财务费用	7887.39	-1005.52	14602.63	36.07
其它				
三、营业利润	17364.94	32615.55	13790.89	-10.88
加: 投资收益				
补贴收入	2894.99	1811.22		
营业外收入	125.01	18.84	26.27	-54.16
以前年度调整				
减: 营业外支出	2036.85	-54.73	1033.23	-28.78
四、利润总额	18348.1	34500.33	12783.93	-16.53
减: 所得税	4338.66	9854.04	3852.5	-5.77
少数股东损益	358.6	599.99		
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	13650.84	24046.31	8931.43	-19.11
加: 年初未分配利润	-8112.68	4536.71	24976.07	
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	5538.16	28583.02	33907.5	147.44
减: 提取法定盈余公积	553.82	2404.63	893.95	27.05
提取法定公益金	276.91	1202.32		
七、可供股东分配的利润	4707.43	24976.07	33013.54	164.82
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利				
转作股本的普通股股利				
八、未分配利润	4707.43	24976.07	33013.54	164.82

附表3 现金流量表

(单位: 万元)

项目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 6 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	198179	205005.08	258240.54	14.15	146704.5
收到的税费返还	4983.68	1811.22			
收到的其他与经营活动有关的现金	4077.33	8545.43	5402.33	15.11	1536.81
经营活动现金流入小计	207240.01	215361.73	263642.87	12.79	148241.31
购买商品、接受劳务支付的现金	129091.37	136248.94	181015.42	18.42	92622.6
支付给职工以及为职工支付的现金	9506.96	10154.93	23742.73	58.03	13817.76
支付的各项税费	13734.82	13925.6	13658.13	-0.28	5071.28
支付的其他与经营活动有关的现金	4686.64	12926.46	16233.79	86.11	4683.16
经营活动现金流出小计	157019.8	173255.93	234650.08	22.25	116194.81
经营活动产生的现金流量净额	50220.22	42105.8	28992.79	-24.02	32046.5
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	300				
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而收回的现金					
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	300				
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	55095.12	100576.13	15997.35	-46.12	5369.4
投资支付的现金		3573			
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	55095.12	104149.13	15997.35	-46.12	5369.4
投资活动产生的现金流量净额	-54795.12	-104149.13	-15997.35	-45.97	-5369.4
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资收到的现金					59640
取得借款收到的现金	56486.43	130254.87	73100	13.76	30350
收到的其他与筹资活动有关的现金			69.38		
筹资活动现金流入小计	56486.43	130254.87	73169.38	13.81	89990
偿还债务所支付的现金	46950	47980	62454.99	15.34	34961.45
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4641.65	4746.14	12084.11	61.35	
支付的其他与筹资活动有关的现金			387.88		9804.55
筹资活动现金流出小计	51591.65	52726.14	74926.98	20.51	44766
筹资活动产生的现金流量净额	4894.78	77528.73	-1757.6		45224
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	319.88	15485.4	11237.84	492.72	71901.1

附表 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		7255.32		
融资租赁固定资产		10289.56		
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	13650.84	24046.31	8931.43	-19.11
加: 少数股东损益	358.6			
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	-654.07	-148.02		
固定资产折旧	15131.21	17170.72	23981.96	25.89
无形资产摊销	335.2	251.81	137.69	-35.91
长期待摊费用摊销	45.74	90.81	246.11	131.96
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)			171.75	
待摊费用减少(减:增加)	19.14	-625.27	541.14	431.75
预提费用增加(减:减少)	380.75	124.67	-610.67	
固定资产报废损失	1097.62			
财务费用	7887.39	-1005.52	14602.63	36.07
投资损失(减:收益)				
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	4274.7	-6375.32	-3589.83	
经营性应收项目的减少(减:增加)	2766.67	-4123.56	44.66	-87.29
经营性应付项目的增加(减:减少)	4926.43	12699.19	-15397.47	
经营性活动产生的现金流量净额	50220.22	42105.8	28992.79	-24.02
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	16763.2	32248.6	43486.44	61.06
减: 货币资金的期初余额	16443.32	11106.94	32248.6	40.04
现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额		5656.26		
现金及现金等价物净增加额	319.88	15485.4	11237.84	492.72

附表 4-1 资产负债表（资产表）

（单位：元）

项 目	2006 年	2007 年 6 月
流动资产		
货币资金	434,864,432.70	1,153,875,471.50
应收票据	31,811,099.00	11,811,471.20
应收帐款	17,339,561.51	54,799,455.84
预付款项	57,529,893.35	106,335,335.88
其他应收款	9,072,714.06	23,595,473.37
存货	245,251,826.55	289,766,920.93
流动资产合计	795,869,527.17	1,640,184,128.72
非流动资产		
长期股权投资	5,000,000.00	5,000,000.00
固定资产		
固定资产原值	3,552,038,975.07	3,431,117,134.23
在建工程	97,072,983.59	109,558,552.36
工程物资	4,187,436.02	2,965,622.66
固定资产合计	3,653,299,394.68	3,543,641,309.25
无形资产及其他资产		
无形资产	10,131,428.54	9,459,664.33
长期待摊费用	16,360,786.00	14,425,000.00
递延所得税资产	19,606,215.17	19,446,513.23
其他非流动资产	13,498,531.52	11,281,294.91
非流动资产合计	3,717,896,355.91	3,603,253,781.72
资产总计	4,513,765,883.08	5,243,437,910.44

附表 4-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：元）

项 目	2006 年	2007 年 6 月
流动负债		
短期借款	1,052,000,000.00	1,097,000,000.00
应付账款	250,775,725.97	250,703,192.07
预收账款	66,065,814.15	92,856,579.36
应付职工薪酬	91,758,670.28	85,272,354.36
应交税费	6,762,494.06	10,055,735.96
应付利息		7,318,827.44
其他应付款	34,431,718.07	52,604,624.79
一年内到期的长期负债	152,100,000.00	212,600,000.00
其他流动负债	0.00	0.00
流动负债合计	1,653,894,422.53	1,808,411,313.98
非流动负债		
长期借款	975,167,364.59	825,811,494.04
应付债券	0.00	600,000,000.00
长期应付款	98,700,165.76	95,510,165.76
专项应付款	30,160,790.30	33,574,000.00
递延所得税负债	0.00	0.00
其他非流动负债	0.00	0.00
非流动负债合计	1,104,028,320.65	1,554,895,659.80
负债合计	2,757,922,743.18	3,363,306,973.78
股东权益		
股本	663,225,214.00	663,225,214.00
资本公积	738,199,710.14	738,699,710.14
盈余公积	64,703,559.27	64,703,559.27
未分配利润	289,714,656.49	413,502,453.25
外币报表折算差额	0.00	0.00
归属于母公司所有者权益合计	1,755,843,139.90	1,880,130,936.66
少数股东权益	0.00	0.00
股东权益合计	1,755,843,139.90	1,880,130,936.66
负债及股东权益合计	4,513,765,883.08	5,243,437,910.44

附表 5 利润及利润分配表

(单位: 元)

项 目	2007 年 6 月
一、主营收入	1,407,315,526.53
减: 营业成本;	1,014,446,231.73
营业税金及附加	2,509,851.82
销售费用	12,315,899.95
管理费用	110,880,508.02
财务费用	66,517,901.48
资产减值损失	-95,009.47
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	0.00
投资收益 (损失以“-”号填列)	0.00
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	0.00
汇兑收益 (孙毅以“-”号填列)	931,374.84
三、营业利润	201,671,517.84
加: 营业外收入	169,173.50
减: 营业外支出	2,927,996.91
四、利润总额	198,912,694.43
减: 所得税费用	32,678,483.97
五、净利润	166,234,210.46
其中: 归属于母公司所有者的净利润	166,234,210.46
少数股东损益	0.00
五、每股收益	
(一) 基本每股收益	0.2506

附表 6 现金流量表

(单位: 元)

项 目	2007 年 6 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	1,467,044,986.17
收到的税费返还	0.00
收到的其他与经营活动有关的现金	15,368,120.27
经营活动现金流入小计	1,482,413,106.44
购买商品、接受劳务支付的现金	926,226,030.71
支付给职工以及为职工支付的现金	138,177,586.99
支付的各项税费	50,712,824.16
支付的其他与经营活动有关的现金	46,831,620.88
经营活动现金流出小计	1,161,948,062.74
经营活动产生的现金流量净额	320,465,043.70
二、投资活动产生的现金流量	
收回投资所收到的现金	0.00
取得投资收益收到的现金	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	0.00
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00
投资活动现金流入小计	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	53,694,021.46
投资支付的现金	0.00
支付的其他与投资活动有关的现金	0.00
投资活动现金流出小计	53,694,021.46
投资活动产生的现金流量净额	-53,694,021.46
三、筹资活动产生的现金流量	
吸收投资收到的现金	596,400,000.00
取得借款收到的现金	303,500,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	0.00
筹资活动现金流入小计	899,900,000.00
偿还债务所支付的现金	349,614,495.70
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	98,045,487.74
支付的其他与筹资活动有关的现金	0.00
筹资活动现金流出小计	447,659,983.44
筹资活动产生的现金流量净额	452,240,016.56
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	719,011,038.80
加: 期初现金及现金等价物余额	434,864,432.70
六、期末现金及现金等价物余额	1,153,875,471.50

附表 7 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(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%
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
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

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

附件 8 信用等级的定义

企业主体长期信用等级的定义

企业主体长期信用等级划分成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。

中长期债信用等级的定义同企业主体。

短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用6级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2级：还本付息能力较强，安全性较高；

A-3级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系

