

## 江西铜业股份有限公司跟踪评级分析报告

主体

长期信用: AA  
评级展望: 稳定

债项

07 江铜 CP01

10 亿元人民币, 2007/1/10~2008/1/11, A-1

跟踪评级时间: 2007 年 12 月 14 日

上次评级时间: 2007 年 6 月 15 日

主要数据:

| 项 目            | 2004 年 | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 9 月 |
|----------------|--------|--------|--------|------------|
| 资产总额(亿元)       | 113.81 | 131.34 | 187.50 | 288.28     |
| 所有者权益(亿元)      | 60.77  | 85.04  | 125.61 | 174.59     |
| 主营业务收入(亿元)     | 106.27 | 133.41 | 254.35 | 285.61     |
| 利润总额(亿元)       | 12.72  | 21.76  | 55.34  | 38.82      |
| 资产负债率(%)       | 44.85  | 32.44  | 30.79  | 39.44      |
| 全部债务资本化比率(%)   | 39.25  | 25.43  | 20.93  | 31.56      |
| 净资产收益率(%)      | 18.82  | 21.77  | 36.70  | -----      |
| 流动比率(%)        | 144.53 | 189.55 | 214.82 | 170.92     |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 6.89   | 9.73   | 14.96  | -----      |
| 债务保护倍数(倍)      | 0.23   | 0.40   | 0.77   | -----      |

注: 2007 年公司执行新会计准则, 主营业务收入为营业收入, 所有者权益包括少数股东权益。2007 年 9 月财务数据未经审计。

分析员

刘雪城

电话 010-85679696-8853

邮箱 lxc@lianheratings.com.cn

沈磊

电话 010-85679696-8803

邮箱 shenlei@lianheratings.com.cn

传真

010-85679688

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

江西铜业股份有限公司(以下简称“公司”)是由江西铜业集团公司(以下称“江铜集团”)、国际铜业(中国)投资有限公司等五家公司共同发起设立的中外合资股份有限公司。

1997 年 6 月, 公司 H 股在香港联合交易所和伦敦证券交易所挂牌上市。2002 年 1 月, 公司 A 股在上海证券交易所挂牌上市。

公司主营业务包括有色金属矿、稀贵金属矿、非金属矿、有色金属及相关副产品的冶炼、压延与深加工。

截至 2007 年 9 月 30 日, 公司合并资产总额 288.28 亿元, 所有者权益 174.59 亿元, 其中归属于母公司的所有者权益 172.50 亿元。2007 前三季度公司实现营业收入 285.61 亿元, 利润总额 38.82 亿元, 经营活动产生的现金流量净额为-3.85 亿元。

### 二、产业分析

根据国家发改委 2007 年 11 月份发布的信息, 2007 年 1~10 月我国十种有色金属产量 1916 万吨, 同比增长 25%, 其中铜产量 284 万吨, 同比增长 18.9%; 铜材加工产量 539 万吨, 同比增长 21.6%。2007 年 1~9 月, 我国有色金属行业 73 家重点企业完成主营业务收入 4892 亿元, 同比增长 37%; 实现利润 531 亿元, 同比增长 21%。

进出口贸易方面, 受原材料不能自给和政策调控的影响, 铜类产品进口增加, 出口下降。2007 年 1~9 月, 我国进口未锻轧铜 122.6 万吨, 同比增长 93%; 进口铜加工材 78.5 万吨, 同比下降 2.4%; 出口未锻轧铜 9.3 万吨, 同比下降 59%。

2007 年前 11 个月, 铜价出现大幅波动, 以上海期货交易所三月期铜价格为例, 价格波动范围在 52000 元/吨~72000 元/吨之间, 其中

大部分时间，价格在 60000 元/吨~68000 元/吨之间运行。

我国有色金属行业的投资继续保持增长态势，2007 年前三季度完成投资 1102 亿元，同比增长 39.4%。有色金属行业的投资增长直接导致冶炼能力的提高，而我国矿产资源缺少，需要大量进口，因此，有色金属冶炼能力面临过剩的风险。同时，我国对节能减排、环境保护的重视，以及资源税的调整等政策将增加有色金属企业的生产成本，有色金属企业的经营压力和竞争程度将加强。但我国经济的持续发展，仍然对有色金属产品有着旺盛的需求，有色金属企业仍面临较好的发展机遇。

### 三、经营管理分析

#### 1、内部管理

自上次评级日起至本次跟踪评级日期间，公司主要管理人员无变动。

2007 年 7 月 10 日，公司第四届董事会第十一次会议通过了《信息披露事务管理制度》（2007 年修订版），对原有的信息披露制度进行了完善。

除此之外，公司无重大管理体制的变化。

#### 2、生产经营

2007 年 7 月底，公司在建的贵冶 30 万吨冶炼工程和富家坞矿区开采建设项目完工投产，公司生产能力大幅增加。2007 年前三季度，公司主要产品产量较上年同期均有不同程度的增长（表 1）。

表 1 公司 2007 年前三季度产品产量

| 产品  | 2006 年<br>1-9 月 | 2006 年   | 2007 年<br>1-9 月 | 同比增<br>长% |
|-----|-----------------|----------|-----------------|-----------|
| 阴极铜 | 33.64           | 44.34    | 40.30           | 19.80     |
| 铜杆  | 17.53           | 25.50    | 26.40           | 50.63     |
| 黄金  | 10106.00        | 13130.00 | 11300.00        | 11.81     |
| 白银  | 266.72          | 351.00   | 307.00          | 15.10     |
| 硫酸  | 81.85           | 109.22   | 83.70           | 2.26      |
| 硫精矿 | 90.00           | 118.75   | 70.10           | -22.11    |

注：黄金单位为公斤，白银单位为吨，其余为万吨。

资料来源：公司提供

2007 年前三季度，铜、黄金、白银等产品的价格较上年同期均有所上升，公司销售状况良好（表 2），营业收入较上年同期大幅增长 59.37%，是 2006 全年的 1.12 倍。

表 2 公司 2007 年前三季度产品销量

| 产品  | 2006 年<br>1-9 月 | 2006 年   | 2007 年<br>1-9 月 | 同比增<br>长% |
|-----|-----------------|----------|-----------------|-----------|
| 阴极铜 | 18.07           | 27.95    | 24.40           | 35.01     |
| 铜杆  | 19.19           | 24.57    | 26.60           | 38.65     |
| 黄金  | 8856.00         | 11941.00 | 11900.00        | 34.37     |
| 白银  | 235.18          | 351.00   | 234.80          | -0.16     |
| 硫酸  | 85.09           | 122.68   | 112.00          | 31.62     |
| 硫精矿 | 84.46           | 117.34   | 90.80           | 7.51      |

注：黄金单位为公斤，白银单位为吨，其余为万吨。

资料来源：公司提供

根据财政部和国家税务总局发布的《关于调整铅锌矿石等税目资源税适用税额标准的通知》，自2007年8月1日起，铜矿石单位税额标准调整如下：一等矿山调整为每吨7元；二等矿山调整为每吨6.5元；三等矿山调整为每吨6元；四等矿山调整为每吨5.5元；五等矿山调整为每吨5元。本次调整后的纳税标准，较之前的纳税标准，有数倍的上涨。根据公司财务部门的估算，2007年应缴资源税款将增加约7125万元，在目前铜价总体保持稳定的情况下，相对于公司的收入和利润规模，资源税的调整对公司的生产经营有一定影响，但总体看影响不大。

2007年前三季度，公司铜精矿的原料自给率在30%左右，与其他铜冶炼企业相比，仍处于较高水平。2007年9月公司完成了A股增发，江铜集团的相关资产已划转至公司，公司的原料储备进一步增加，预计原料自给率仍会维持较高水平。

总体上，公司2007年前三季度的产销量继续保持增长态势，在铜价同比有所上涨的前提下，公司营业收入大幅增长，公司总体生产经营状况良好。

### 3、重大事项

#### A 股增发

2007年3月，公司董事会审议通过了《关于公司向特定对象非公开发行A股股票方案的议案》。根据上述议案，公司拟发行不超过29000万股的A股股票，发行对象为不超过十家的特定对象，其中包括江铜集团。

2007年9月，公司完成此次股票发行，发行数量12779.55万股，扣除发行费用实际募集资金净额395017.47万元，其中现金216483.90万元。江铜集团以实物资产认购的，已完成资产过户；其他以现金认购的，资金已入账。

江铜集团以资产认购股份完成后，公司的铜储量、金储量有较大幅度的增加；新增的运输类和化工类资产将减少公司与江铜集团的关联交易，降低公司的运营成本；同时，其他方的认购使公司现金大幅增加，有利于公司未来的经营和投资。

#### 购买探矿权

2007年7月，公司与江西省地质矿产勘查开发局赣东北大队签订了《“江西省德兴市朱砂矿红矿区铜矿详查”探矿权转让合同书》，公司拟以4188万元购买朱砂红矿区铜矿详查探矿权。根据资料，该勘查区范围内目前已查明推断的内蕴经济的资源量(333)铜金属量为37.79万吨。上述探矿权转让的尚未获得国家有关主管部门的批准。

#### 参与收购加拿大北秘鲁铜业公司

根据公司董事会2007年11月通过的决议，公司与五矿有色金属股份有限公司（五矿有色）将共同参与投资收购加拿大北秘鲁铜业公司（NPC公司）100%股权并成立合资公司。

如果收购成功，公司将与五矿有色组建成立五矿江铜矿业投资有限公司，注册资本11.50亿元，公司持有40%股权。上述收购的成功完成将有利于公司的原料供应环境，提高公司的盈利能力和竞争能力。

目前相关协议已签订，收购总价款为4.55亿加元。该项收购尚需得到NPC公司66.67%以

上股份表决同意和相关监管部门的同意。

#### 参与阿富汗铜矿开发项目联合投标

根据公司董事会2007年7月通过的决议（延期披露并获得批准），公司将与中国冶金科工集团公司（中冶集团）联合组成一个投资主体（联合体）参与阿富汗艾娜克铜矿资源开发项目的竞标。

2007年11月，联合体获得开发阿富汗区娜克铜矿的首选投标人资格。

如果投标项目成功中标，联合体将在阿富汗共同出资设立公司负责项目运营，公司的出资和持股比例将不低于20%。项目投产后，所产不低于50%的铜精矿产品将销售给公司，公司的原料供给将进一步得到保障。

目前上述项目的谈判工作和合同签署事项尚未完成。

### 四、财务分析

公司2007年9月30日的资产负债表和2007年前三季度的利润表及现金流量表按照财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则》和中国证监会2007年2月15日发布的《公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号》等规定的要求进行编制。公司2007年三季度财务报表未经审计。

截至2007年9月30日，公司合并资产总额288.28亿元，所有者权益174.59亿元，其中归属于母公司的所有者权益172.50亿元。2007前三季度公司实现营业收入285.61亿元，利润总额38.82亿元，经营活动产生的现金流量净额为-3.85亿元。

#### 1、资产构成

2007年9月底，公司资产总额288.28亿元，较年初增长43.11%，其中流动资产占61.50%，非流动资产占38.50%，公司资产流动性有所加强。

2007年9月底，公司流动资产177.28亿元，较年初增长59.16%；流动资产构成有较大变化，

货币资金、应收票据、应收账款和存货是最主要的部分，分别占流动资产的18.02%、10.72%、11.66%和50.60%。

2007年9月底，公司货币资金31.95亿元，较年初增长213.73%，主要是公司非公开发行股票获得募集资金22.15亿元（现金部分）。

2007年9月底，公司应收票据19.00亿元，较年初减少9.37%；应收账款20.68亿元，较年初增长128.12%；应收款项的增加主要是公司为占领市场对铜杆线等产品的赊销增加。

2007年9月底，公司存货89.71亿元，较年初增长46.07%，主要是为生产铜储备的原材料以及部分在产品。

总体看，公司资产结构合理，资产质量良好。与2006年底相比，公司货币资金、应收款项和存货增长幅度大。

## 2、负债及所有者权益结构

2007年9月底，归属于母公司的所有者权益172.50亿元，较年初增长37.24%，增长主要来自股票非公开发行和未分配利润；2007年9月底，实收资本占17.52%，资本公积占26.18%，盈余公积占20.99%，未分配利润占35.31%，归属于母公司的所有者权益稳定性一般。

2007年9月底，公司负债总额113.68亿元，较年初增长58.80%，增长部分主要来自短期借款；2007年9月底，流动负债占91.24%，非流动负债占8.76%，公司负债结构不合理。

2007年9月底，公司资产负债率为39.44%，全部债务资本化比率为31.56%，较2006年水平有所上升，但公司债务负担仍较轻。

总体看，受公司非公开发行股票的影响，公司所有者权益大幅增长；与此同时，公司生产能力的扩大带动存货等项目明显增加，短期借款也大幅增长，流动负债所占比重上升，负债结构不合理。但公司负债水平不高，债务负担较轻。

## 3、盈利能力

2007年前三季度，公司实现营业收入285.61亿元，较上年同期（调整后）增长59.37%；成本率（营业成本/营业收入）为84.37%，较上年同期的64.05%大幅上升；期间费用较上年同期略有下降。

2007年前三季度，公司实现利润总额38.82亿元，较上年同期减少10.06%；实现净利润32.51亿元，较上年同期减少8.70%。

2007年前三季度公司实现的营业收入、利润总额分别占2006全年的112.29%和70.15%。

总体上，公司营业收入继续快速增长，受原材料价格上涨影响，营业成本大幅上升，公司盈利水平有所下降，但整体盈利能力仍较强。

## 4、现金流量

2007年前三季度公司销售商品提供劳务收到的现金较上年同期增长65.97%，经营活动产生的现金流入量为324.97亿元。但受存货和应收账款增加的影响，公司经营活动产生的现金流量净额出现负值，为-3.85亿元。

2007年前三季度公司贵冶30万冶炼工程及富家坞矿区开采工程的建设，使购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金明显增长，较上年同期增长40.26%；公司投资活动产生的现金流量净额为-18.47亿元。

2007年前三季度因非公开发行股票使吸收投资收到的现金达到21.82亿元；因储备原材料发生的短期借款大幅增长；公司筹资活动产生的现金流量净额为44.08亿元。

## 5、财务变化评价

与2006年底相比，公司资产规模显著增加，资产结构和资产质量未发生明显变化，债务负担有所上升，但仍然保持在较低水平；与2006年同期相比，公司营业收入大幅增长，盈利能力有所下降，但仍保持强劲；现金流量规模明显扩大，但由于存货及应收账款的增加，

经营活动产生的现金净额大幅降低。总体上看，公司 2007 年前三季度的财务状况正常。

## 五、短期债券偿债能力

2007 年前三季度公司经营活动产生的现金流入量为 324.97 亿元，为本期短期融资券额度的 32.50 倍，覆盖能力强。

2007 年 9 月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）余额为 50.95 亿元，为本期短期融资券额度的 5.10 倍，覆盖能力强。

总体看，公司对本期短期融资券具有很强的偿还能力。

## 六、综合评价

总体看，公司所处行业发展势头良好，经营管理无重大变化，财务状况变化在合理范围之内，受评主体信用状况基本与初评时一致；公司经营活动产生的现金流入规模保持较大规模，并较上年同期大幅增长，本期短期融资券不能偿还的风险依然很小。

### 积极因素

- 1、公司经营现金流量大，盈利能力较强。
- 2、公司现金类资产充足。
- 3、公司总债务负担轻。

### 关注

- 1、铜价高位运行，波动幅度大。
- 2、公司原材料价格上涨。
- 3、公司存货在流动资产中所占比重较大。
- 4、短期债务占比过大，公司债务结构不合理。

**附表 1-1 资产负债表(资产)**

(单位: 万元)

| 资 产         | 2004 年     | 2005 年     | 2006 年     | 变动率 (%) |
|-------------|------------|------------|------------|---------|
| 流动资产        |            |            |            |         |
| 货币资金        | 28743.64   | 114249.73  | 101697.60  | 88.10   |
| 短期投资        | 628.20     | 35.00      | 0.00       |         |
| 应收票据        | 7561.99    | 7133.82    | 89327.63   | 243.70  |
| 应收账款        | 21278.19   | 20612.33   | 89441.62   | 105.02  |
| 其他应收款       | 30726.95   | 22600.41   | 27984.35   | -4.57   |
| 预付账款        | 48263.70   | 65249.25   | 51506.50   | 3.30    |
| 应收补贴款       |            |            |            |         |
| 存货          | 292577.09  | 328588.79  | 613899.73  | 44.85   |
| 待摊费用        |            |            |            |         |
| 待处理流动资产净损失  |            |            |            |         |
| 其他流动资产      |            |            |            |         |
| 流动资产合计      | 429779.76  | 558469.33  | 973857.43  | 50.53   |
| 长期投资        |            |            |            |         |
| 长期股权投资      | 1000.00    | 1000.00    | 11900.55   | 244.97  |
| 长期债权投资      |            |            |            |         |
| 长期投资合计      | 1000.00    | 1000.00    | 11900.55   | 244.97  |
| 合并价差        |            |            |            |         |
| 长期投资净额      | 1000.00    | 1000.00    | 11900.55   | 244.97  |
| 固定资产        |            |            |            |         |
| 固定资产原值      | 1170478.79 | 1196669.28 | 1242430.02 | 3.03    |
| 减: 累计折旧     | 527452.00  | 573823.21  | 603328.89  | 6.95    |
| 固定资产净值      | 643026.79  | 622846.07  | 639101.13  | -0.31   |
| 固定资产净值减值准备  | 469.97     | 2512.45    | 482.93     | 1.37    |
| 固定资产净额      | 642556.82  | 620333.63  | 638618.21  | -0.31   |
| 工程物资        |            |            |            |         |
| 在建工程        | 51977.39   | 120956.91  | 238587.79  | 114.25  |
| 固定资产合计      | 694534.21  | 741290.53  | 877206.00  | 12.38   |
| 无形资产及其他资产   |            |            |            |         |
| 无形资产        | 12804.14   | 12205.62   | 12032.73   | -3.06   |
| 开办费         |            |            |            |         |
| 长期待摊费用      | 0.00       | 476.97     | 0.00       |         |
| 其他长期资产      |            |            |            |         |
| 无形资产及其他资产合计 | 12804.14   | 12682.59   | 12032.73   | -3.06   |
| 递延税项        |            |            |            |         |
| 递延税项借项      |            |            |            |         |
| 资产总计        | 1138118.11 | 1313442.45 | 1874996.71 | 28.35   |

**附表 1-2 资产负债表(负债及股东权益)**

(单位: 万元)

| 负债及所有者权益   | 2004 年     | 2005 年     | 2006 年     | 变动率 (%) |
|------------|------------|------------|------------|---------|
| 流动负债       |            |            |            |         |
| 短期借款       | 134509.09  | 108009.63  | 144326.65  | 3.59    |
| 应付票据       | 0.00       | 2295.72    | 53442.19   |         |
| 应付账款       | 26433.60   | 47028.47   | 80857.56   | 74.90   |
| 预收账款       | 15040.48   | 5068.82    | 5604.48    | -38.96  |
| 应付工资       | 174.23     | 409.38     | 259.27     | 21.99   |
| 应付福利费      | 129.45     | 151.75     | 129.23     | -0.09   |
| 应付股利       | 0.00       | 0.00       | 1800.00    |         |
| 应付利息       | 0.00       | 0.00       | 945.00     |         |
| 应交税金       | 14749.17   | 28053.55   | 84317.11   | 139.10  |
| 其他应交款      | 3473.93    | 4234.44    | 5192.43    | 22.26   |
| 其他应付款      | 40835.70   | 34518.78   | 50734.24   | 11.46   |
| 预提费用       | 200.00     | 400.00     | 400.00     | 41.42   |
| 一年内到期的长期负债 | 61827.00   | 64457.00   | 25327.00   | -36.00  |
| 其他流动负债     |            |            |            |         |
| 流动负债合计     | 297372.65  | 294627.53  | 453335.17  | 23.47   |
| 长期负债       |            |            |            |         |
| 长期借款       | 209171.00  | 127771.00  | 120479.70  | -24.11  |
| 应付债券       |            |            |            |         |
| 长期应付款      | 3930.10    | 3743.10    | 3556.10    | -4.88   |
| 专项应付款      |            |            |            |         |
| 长期负债合计     | 213101.10  | 131514.10  | 124035.80  | -23.71  |
| 递延税项       |            |            |            |         |
| 递延税项贷款     |            |            |            |         |
| 负债合计       | 510473.75  | 426141.63  | 577370.97  | 6.35    |
| 少数股东权益     | 19960.10   | 36893.73   | 41533.06   | 44.25   |
| 所有者权益      |            |            |            |         |
| 实收资本       | 266403.82  | 289503.82  | 289503.82  | 4.25    |
| 资本公积       | 137814.70  | 204333.68  | 204777.39  | 21.90   |
| 盈余公积       | 100980.73  | 175408.07  | 362089.01  | 89.36   |
| 未确认的投资损失   | 0.00       | -66.09     | -174.02    |         |
| 未分配利润      | 70516.55   | 181227.60  | 399896.48  | 138.14  |
| 未处理资产损失    |            |            |            |         |
| 所有者权益合计    | 607684.26  | 850407.09  | 1256092.68 | 43.77   |
| 负债及所有者权益合计 | 1118118.11 | 1313442.45 | 1874996.71 | 28.35   |

**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    | 1062727.35 | 1334069.24 | 2543505.84 | 54.71   |
| 减: 折扣与折让    |            |            |            |         |
| 主营业务收入净额    | 1062727.35 | 1334069.24 | 2543505.84 | 54.71   |
| 减: 主营业务成本   | 865639.32  | 995991.26  | 1769653.90 | 42.98   |
| 主营业务税金及附加   | 3776.66    | 3896.46    | 5417.07    | 19.76   |
| 二、主营业务利润    | 193311.37  | 334181.52  | 768434.87  | 99.38   |
| 加: 其他业务利润   | 8160.72    | -53455.73  | -132886.21 |         |
| 减: 存货跌价损失   |            |            |            |         |
| 营业费用        | 8482.69    | 9576.48    | 10459.52   | 11.04   |
| 管理费用        | 32129.12   | 33122.24   | 50717.95   | 25.64   |
| 财务费用        | 20119.05   | 17116.13   | 17410.99   | -6.97   |
| 三、营业利润      | 140741.23  | 220910.93  | 556960.21  | 98.93   |
| 加: 投资收益     | -1139.21   | 317.99     | 257.56     |         |
| 期货收益        |            |            |            |         |
| 补贴收入        |            |            |            |         |
| 营业外收入       | 74.19      | 478.19     | 230.11     | 76.12   |
| 其他          |            |            |            |         |
| 减: 营业外支出    | 12444.34   | 4117.74    | 4097.27    | -42.62  |
| 加: 以前年度调整   |            |            |            |         |
| 四、利润总额      | 127231.86  | 217589.38  | 553350.61  | 108.55  |
| 减: 所得税      | 11696.17   | 29894.09   | 84458.81   | 168.72  |
| 减: 少数股东损益   | 1185.55    | 2556.90    | 7957.24    | 159.07  |
| 五、净利润       | 114350.14  | 185138.39  | 460934.55  | 100.77  |
| 加: 年初未分配利润  | 34348.73   | 102485.01  | 181227.60  | 129.70  |
| 盈余公积转入数     |            |            |            |         |
| 六、可供分配的利润   | 148698.87  | 287623.40  | 642162.15  | 107.81  |
| 减: 提取法定盈余公积 | 11653.71   | 18706.06   | 47479.62   | 101.85  |
| 提取法定公益金     | 11653.14   | 18672.80   | 0.00       |         |
| 提取职工奖励及福利基金 | 22907.02   | 37048.49   | 139201.32  | 146.51  |
| 七、可供股东分配的利润 | 102485.01  | 213196.06  | 455481.21  | 110.82  |
| 减: 应付优先股股利  |            |            |            |         |
| 提取任意盈余公积    |            |            |            |         |
| 应付普通股股利     | 31968.46   | 31968.46   | 55584.73   | 31.86   |
| 转作股本的普通股股利  |            |            |            |         |
| 其他          |            |            |            |         |
| 八、未分配利润     | 70516.55   | 181227.60  | 399896.48  | 138.14  |

**附表 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           | 1574238.16 | 1790714.04 | 3187566.08 | 42.30   |
| 收到的税费返还                  |            |            |            |         |
| 收到的其他与经营活动有关的现金          | 8539.72    | 10080.60   | 9276.93    | 4.23    |
| 现金流入小计                   | 1582777.88 | 1800794.64 | 3196843.01 | 42.12   |
| 购买商品、接受劳务支付的现金           | 1303836.40 | 1359951.00 | 2571355.31 | 40.43   |
| 支付给职工以及为职工支付的现金          | 43317.36   | 52141.75   | 49314.19   | 6.70    |
| 支付的各项税费                  | 102988.29  | 81561.23   | 177668.10  | 31.34   |
| 支付的其他与经营活动有关的现金          | 40540.96   | 90557.03   | 178197.35  | 109.65  |
| 现金流出小计                   | 1490683.01 | 1584211.01 | 2976534.95 | 41.31   |
| 经营活动产生的现金流量净额            | 92094.86   | 216583.63  | 220308.06  | 54.67   |
| 二、投资活动产生的现金流量            |            |            |            |         |
| 收回投资所收到的现金               | 1007.99    | 3881.83    | 1578.63    | 25.14   |
| 取得投资收益所收到的现金             | 30.40      | 0.60       | 351.05     | 239.82  |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金 | 132.52     | 390.05     | 331.64     | 58.20   |
| 收到的其他与投资活动有关的现金          | 0.00       | 0.00       | 11.27      |         |
| 现金流入小计                   | 1170.91    | 4272.48    | 2272.60    | 39.32   |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金 | 53672.20   | 97365.88   | 187756.53  | 87.03   |
| 投资所支付的现金                 | 1008.96    | 3288.62    | 12554.92   | 252.75  |
| 支付的其他与投资活动有关的现金          | 2533.03    | 0.00       | 0.00       |         |
| 现金流出小计                   | 57214.19   | 100654.50  | 200311.45  | 87.11   |
| 投资活动产生的现金流量净额            | -56043.28  | -96382.02  | -198038.85 |         |
| 三、筹资活动产生的现金流量            |            |            |            |         |
| 吸收权益性投资所收到的现金            | 6.00       | 105301.78  | 0.00       | -100.00 |
| 发行债券所收到的现金               | 0.00       | 0.00       | 100000.00  |         |
| 借款所收到的现金                 | 275340.89  | 173589.20  | 647247.34  | 53.32   |
| 现金流入小计                   | 275346.89  | 278890.97  | 747247.34  | 64.74   |
| 偿还债务所支付的现金               | 260856.93  | 261070.56  | 50000.00   | -56.22  |
| 发生筹资费用所支付的现金             |            |            |            |         |
| 分配股利或利润所支付的现金            | 52224.67   | 52208.76   | 74333.80   | 19.30   |
| 支付的其他与筹资活动有关的现金          | 187.00     | 187.00     | 187.00     | 0.00    |
| 现金流出小计                   | 313268.60  | 313466.32  | 781872.43  | 57.98   |
| 筹资活动产生的现金流量净额            | -37921.71  | -34575.35  | -34625.09  |         |
| 四、汇率变动对现金的影响             | 0.00       | -120.15    | -196.25    |         |
| 五、现金及现金等价物净增加额           | -1870.13   | 85506.10   | -12552.13  |         |

**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                     |           |           |            |         |
| 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                         | 114350.14 | 185138.39 | 460934.55  | 100.77  |
| 加: 少数股东本期收益                 | 1185.55   | 2556.90   | 7957.24    | 159.07  |
| 计提的资产减值准备                   | 2358.69   | 42.20     | 5098.73    | 47.03   |
| 固定资产折旧                      | 46338.67  | 47811.46  | 48776.71   | 2.60    |
| 无形资产摊销                      | 478.28    | 598.51    | 612.99     | 13.21   |
| 长期待摊费用摊销                    | 100.76    | 0.00      | 1250.43    | 252.27  |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益) | 9245.20   | 5.17      | 3962.70    | -34.53  |
| 待摊费用减少(减:增加)                |           |           |            |         |
| 预提费用增加(减:减少)                | -10.00    | 200.00    | 0.00       |         |
| 固定资产报废损失                    |           |           |            |         |
| 财务费用                        | 19951.76  | 19055.63  | 17856.41   | -5.40   |
| 投资损失(减:收益)                  | -12.01    | 95.36     | -257.56    |         |
| 递延税款贷项(减:借项)                | 0.00      | -36011.69 | 0.00       |         |
| 存货的减少(减:增加)                 | -61173.89 | 0.00      | -285302.06 | 115.96  |
| 经营性应收项目的减少(减:增加)            | -51441.32 | -23966.15 | -149801.42 | 70.65   |
| 经营性应付项目的增加(减:减少)            | 10723.04  | 21057.84  | 109219.33  | 219.15  |
| 其他                          |           |           |            |         |
| 减: 未经确认的投资损失                |           |           |            |         |
| 经营活动产生的现金流量净额               | 92094.86  | 216583.63 | 220308.06  | 54.67   |
| 三、现金及现金等价物净增加情况             |           |           |            |         |
| 货币资金的期末余额                   | 28743.64  | 114249.73 | 101697.60  | 88.10   |
| 减: 货币资金的期初余额                | 30613.77  | 28743.64  | 114249.73  | 93.18   |
| 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                | -1870.13  | 85506.10  | -12552.13  | 159.07  |

**附表 4 资产负债表**

(2007 年 9 月 30 日)

单位：万元

|          | 期初数        | 期末数        |             | 期初数        | 期末数        |
|----------|------------|------------|-------------|------------|------------|
| 流动资产     |            |            | 流动负债        |            |            |
| 货币资金     | 101842.24  | 319506.91  | 短期借款        | 316627.80  | 713169.68  |
| 应收票据     | 209628.78  | 189981.43  | 应付票据        | 3442.19    | 843.00     |
| 应收账款     | 90654.61   | 206797.43  | 应付账款        | 82687.76   | 135895.25  |
| 预付款项     | 61330.41   | 116277.92  | 预收款项        | 5635.86    | 34461.28   |
| 其他应收款    | 32426.38   | 42981.27   | 应付职工薪酬      | 11421.41   | 4376.30    |
| 存货       | 614131.43  | 897056.25  | 应交税费        | 89834.90   | 68203.57   |
| 其他流动资产   | 3874.71    | 232.93     | 应付利息        | 945.00     | 3062.00    |
|          |            |            | 应付股利        | 1800.00    | 3655.75    |
|          |            |            | 其他应付款       | 44941.77   | 61549.46   |
|          |            |            | 一年内到期的非流动负债 | 25327.00   | 12000.00   |
|          |            |            | 其他流动负债      |            |            |
| 流动资产合计   | 1113888.54 | 1772834.15 | 流动负债合计      | 584593.41  | 1037216.30 |
| 非流动资产    |            |            | 非流动负债       |            |            |
| 可供出售金融资产 | 1000.00    | 1000.00    | 长期借款        | 120479.70  | 79121.40   |
| 长期股权投资   | 10960.80   | 16920.71   | 长期应付款       | 3556.10    | 12931.01   |
| 投资性房地产   | 0.00       | 147.17     | 其他非流动负债     | 7268.40    | 7579.98    |
| 固定资产     | 645622.54  | 769389.62  | 非流动负债合计     | 131304.20  | 99632.39   |
| 在建工程     | 215150.54  | 275877.56  | 负债合计        | 715897.61  | 1136848.68 |
| 工程物资     | 4.56       | 1198.60    | 所有者权益       |            |            |
| 无形资产     | 27533.22   | 40710.73   | 实收资本（股本）    | 289503.82  | 302283.27  |
| 递延所得税资产  | 179.17     | 4698.17    | 资本公积        | 205636.86  | 451682.65  |
|          |            |            | 盈余公积        | 362126.04  | 362126.04  |
|          |            |            | 未分配利润       | 399816.00  | 609155.64  |
|          |            |            | 外币报表折算差额    | -174.02    | -259.88    |
|          |            |            | 归属于母公司所有者权益 | 1256908.70 | 1724987.73 |
|          |            |            | 少数股东权益      | 41533.06   | 20940.30   |
| 非流动资产合计  | 900450.83  | 1109942.56 | 所有者权益合计     | 1298441.76 | 1745928.03 |
| 资产总计     | 2014339.37 | 2882776.71 | 负债和所有者权益合计  | 2014339.37 | 2882776.71 |

**附表5 利润及利润分配表**

(2007 年 1~9 月)

单位：万元

|                    | 上期金额       | 本期金额       |
|--------------------|------------|------------|
| 一、营业总收入            | 1792159.29 | 2856123.32 |
| 其中：营业收入            | 1792159.29 | 2856123.32 |
| 二、营业总成本            | 1215388.14 | 2479736.74 |
| 其中：营业成本            | 1147944.32 | 2409807.50 |
| 营业税金及附加            | 4359.13    | 7163.10    |
| 销售费用               | 6820.45    | 10799.92   |
| 管理费用               | 45252.04   | 34824.18   |
| 财务费用               | 13041.71   | 15733.08   |
| 资产减值损失             | -2029.52   | 1408.97    |
| 加：公允价值变动收益         |            |            |
| 投资收益               | -139316.60 | 12752.80   |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | 0.00       | 945.94     |
| 三、营业利润             | 437454.56  | 389139.38  |
| 加：营业外收入            | 658.76     | 1073.62    |
| 减：营业外支出            | 6496.35    | 2014.65    |
| 其中：非流动资产处置净损失      | 4481.24    | 764.35     |
| 四、利润总额             | 431616.97  | 388198.35  |
| 减：所得税费用            | 71395.47   | 59572.17   |
| 五、净利润              | 356133.66  | 325141.60  |

**附表 6 现金流量表**

(2007 年 1~9 月)

单位：万元

|                           | 上期金额       | 本期金额       |
|---------------------------|------------|------------|
| 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             | 1950530.69 | 3237254.17 |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 9567.80    | 12416.46   |
| 经营活动现金流入小计                | 1960098.49 | 3249670.63 |
| 购买商品接受劳务支付的现金             | 1590093.23 | 3018790.24 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 20711.81   | 47239.65   |
| 支付的各项税费                   | 150190.54  | 180991.36  |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 36407.23   | 41131.95   |
| 经营活动现金流出小计                | 1797402.81 | 3288153.20 |
| 经营活动产生的现金流量净额             | 162695.68  | -38482.57  |
| 二、投资活动产生的现金流量：            |            |            |
| 取得投资收益收到现金                | 350.87     | 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 | 303.04     | 94.36      |
| 投资活动现金流入小计                | 653.91     | 94.36      |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 128196.27  | 179808.64  |
| 投资支付的现金                   | 4731.11    | 5010.00    |
| 投资活动现金流出小计                | 132927.37  | 184818.64  |
| 投资活动产生的现金流量净额             | -132273.46 | -184724.28 |
| 三、筹资活动产生的现金流量：            |            |            |
| 吸收投资收到的现金                 | 100000.00  | 218176.25  |
| 取得借款收到的现金                 | 520713.13  | 599278.33  |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 0.00       | 233.75     |
| 筹资活动现金流入小计                | 620713.13  | 817688.33  |
| 偿还债务支付的现金                 | 583206.62  | 244182.72  |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 67398.57   | 128920.07  |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 1090.61    | 3827.26    |
| 筹资活动现金流出小计                | 651695.80  | 376930.05  |
| 筹资活动产生的现金流量净额             | -30982.67  | 440758.28  |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响        | -1380.91   | 113.24     |
| 五、现金及现金等价物净增加额            | -1941.37   | 217664.67  |
| 加：期初现金及现金等价物余额            | 114249.73  | 101842.24  |
| 六、期末现金及现金等价物余额            | 112308.37  | 319506.91  |

**附表 7 有关计算指标的计算公式**

| 指 标 名 称            | 计 算 公 式                                                                                                   |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                                                                           |
| 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%                                                                         |
| 净资产年平均增长率          | (2) n 年数据: 增长率= $\left[ \frac{\text{本期}}{\text{前 } n \text{ 年}}^{\frac{1}{n-1}} - 1 \right] \times 100\%$ |
| 主营业务收入年平均增长率       |                                                                                                           |
| 利润总额年平均增长率         |                                                                                                           |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                                                                           |
| 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                                                                                           |
| 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%                                                                                |
| <b>盈利指标</b>        |                                                                                                           |
| 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%                                                                                      |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                                                                           |
| 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%                                                                                 |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                                                                           |
| 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                                                                         |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                                                                           |
| 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%                                                                                 |
| 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)                                                                          |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                                                                           |
| 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                                                                                 |
| 现金类资产偿债倍数          | (货币资金+应收票据+短期投资) / 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

## 附表 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

