

信用等级公告

联合[2007] 136 号

联合资信评估有限公司通过对陕西有色金属控股集团有限责任公司 2007 年第二期 5 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

陕西有色金属控股集团有限责任公司
2007 年第二期 5 亿元短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



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>

陕西有色金属控股集团有限责任公司

2007 年度第二期 5 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AA⁺

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007 年 4 月 2 日

主要数据:

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年 9 月
资产总额(万元)	798195.46	1034058.79	1823432.12	2035058.40
所有者权益(万元)	257941.01	397228.31	916522.04	1204906.53
主营业务收入(万元)	410158.23	603896.47	1275536.40	1102746.70
利润总额(万元)	33699.08	141862.29	528146.29	354803.05
资产负债比率(%)	61.01	55.33	44.50	36.98
全部债务资本化比率(%)	43.85	36.14	21.52	18.28
净资产收益率(%)	8.81	27.52	46.31	25.26
流动比率(%)	127.68	143.12	147.15	180.86
EBITDA 利息倍数(倍)	7.67	20.82	42.71	45.36
债务保护倍数(倍)	0.25	0.54	1.68	1.15

注: 2006 年前三季度的财务报表未经审计。

分析员

刘小平 夏 阳

电话

8610-85679696

传真

8610-85679228

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](http://www.lianheratings.com.cn)

评级观点

有色金属行业是国家战略性行业之一, 在国民经济发展中具有重要地位。近年来全球有色金属行业发展较快, 有色金属价格处于高位, 预计未来两三年有调整的可能, 但利润空间仍较大, 行业前景良好。

陕西有色金属控股集团有限责任公司(以下简称“公司”或“陕西有色”)是中国有色金属工业 8 强企业之一, 综合竞争实力较强。近三年来, 公司相继完成了企业改制和清产核资, 使得公司法人治理结构、资产质量和资本结构得到较大改善, 债务负担有所减轻。近几年有色金属价格的不断上涨使公司盈利能力、获现能力和整体偿债能力不断增强。综合看, 本期短期融资券到期不能还本付息的风险低。

优势

1. 有色金属作为战略性、资源性行业之一, 发展前景良好。

2. 公司是国内最大的有色金属综合生产企业之一, 拥有钼业、钛业、核工业专用锆材、铅锌业、铝业和贵金属生产基地, 产业布局较广, 经营规模较大, 整体竞争实力强。

3. 公司拥有亚洲最大的钼金属采、选、冶、加、科、工贸一体化联合企业, 钼资源储备丰富, 矿石品位高, 钼产业链条完整, 经营风险较低。

4. 公司拥有国内最大的钛及钛合金加工企业, 作为我国钛工业国标、国军标和行规的制订者, 在全国尤其是军工市场具有垄断地位。

5. 公司拥有 2 个省级技术中心, 技术优势明显, 钼、钛、锌等加工产品品牌知名度较高, 拥有稳定的客户资源和较强的市场影响力。

6. 公司债务负担较轻, 盈利能力和经营获现能力强。

关注

1. 出口退税率下调、资源税和关税税率的提高将会给公司的整体盈利能力产生一定影响。

2. 有色金属价格高位运行，预计未来两年内有调整的可能。

3. 公司钛钒、铅锌和铝加工企业矿产资源自给率较低，原材料供应数量和价格在一定程度上受到市场行情的影响。

4. 公司本部成立的时间晚于大部分子公司，对下属公司内部资源整合和资金管理力度有待进一步加强。

5. 中国铝业公司对公司的资产重组划转手续仍未办理完毕。

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）与陕西有色金属控股集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与陕西有色金属控股集团有限责任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，未因陕西有色金属控股集团有限责任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。
- 本评级报告引用的与企业相关的资料主要由企业提供，联合资信不保证所引用资料的真实性和完整性。
- 陕西有色金属控股集团有限责任公司 2007 年第二期 5 亿元短期融资券信用等级自本期债券发行之日起至到期日有效。

一、企业主体长期信用状况

1. 企业主体概况

陕西有色金属控股集团有限责任公司（以下简称“公司”或“陕西有色”）的前身是成立于2000年11月3日的陕西有色金属集团有限公司，是陕西省人民政府批准的授权投资机构和国有独资有限公司。2003年，经陕西省人民政府陕政函（2003）112号文件批准同意，陕西有色金属集团有限公司进行改制，并更为现名，改制后注册资本为211000万元。2005年8月12日，国务院国资委以国资产权[2005]960号《关于陕西有色金属控股集团有限责任公司部分国有股权划转有关问题的批复》同意将公司72%的国有股权（以2003年12月31日为基准日）无偿划拨给中国铝业公司（以下简称“中铝公司”），目前股权变更手续尚未办理完毕，公司的实际控制人仍为陕西省国资委。公司其他基本信息见附件1。

公司是一家集有色金属地质勘探、冶金设计、矿山开发、冶炼加工为一体的大型综合性国有企业。公司经营范围：授权范围内国有资本（产权、股权、收益）的经营和管理；有色金属及相关产业的项目融资、投资及经营。目前公司内部设有集团办公室、规划发展部、资产财务部、人力资源部、经济运行部、审计部和资源部等部门。截至2006年10月底，公司拥有金堆城钼业集团有限公司（以下简称“金钼集团”）、宝钛集团有限公司（以下简称“宝钛集团”）、汉中八一锌业有限公司（以下简称“八一锌业”）和铜川鑫光铝业有限公司（以下简称“鑫光铝业”）等17个全资及控股子公司，以及西北有色地质勘查局等3个事业单位。公司组织架构见附件5。

截至 2005 年底，公司合并资产总额 1823432.12 万元，负债总额 811387.95 万元，少数股东权益 95522.14 万元，所有者权益 916522.03 万元；2005 年实现利润总额 528146.29 万元；2005 年经营活动产生的现金

流量净额 625681.74 万元，现金及现金等价物增加额为 295152.65 万元。

截至 2006 年 9 月底，公司合并资产总额 2035058.40 万元，负债总额 752636.02 万元，少数股东权益 77515.86 万元，所有者权益 1204906.52 万元。2006 年 1~9 月公司实现利润总额 354803.04 万元，经营活动产生的现金流量净额 187055.84 万元，现金及现金等价物增加额为-53539.07 万元。

公司尚未提供 2006 年全年的财务报表，公司 2003~2005 年经审计的财务报表以及 2006 年前三季度未经审计的财务报表见附件 3，主要财务指标见附件 4，主要财务指标计算公式见附件 6。

公司注册地址：西安市高新路 51 号高新大厦 21 层；法定代表人：宋均炉。

2. 企业主体长期信用等级

联合资信于 2007 年 1 月 23 日出具了《陕西有色金属控股集团有限责任公司 2007 年主体长期信用评级分析报告》，评定其主体长期信用等级为 AA+。

有色金属行业是国家战略性行业之一，在国民经济发展中具有重要地位。近年来全球有色金属行业发展较快，有色金属价格处于高位，预计未来两三年有调整的可能，但利润空间仍较大，行业前景良好。

公司是中国有色金属工业 8 强企业之一，综合竞争实力较强。近三年来，公司相继完成了企业改制和清产核资，使得公司法人治理结构、资产质量和资本结构得到较大改善，债务负担有所减轻。近几年有色金属价格的不断上涨使公司盈利能力、获现能力和整体偿债能力不断增强。公司整体信用风险较小。

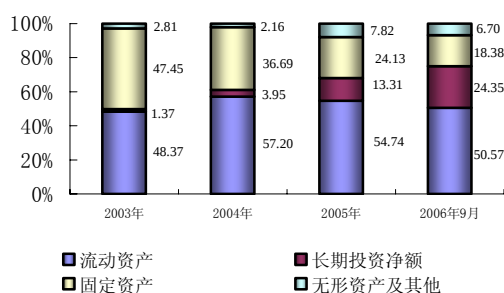
二、企业主体流动性分析

1. 资产流动性

从图 1 可以看出，2003 年至 2006 年 9 月

底,公司流动资产在资产总额中占比较为稳定,固定资产占比有所下降,而长期投资净额、无形资产及其他占比均有较大幅度提高,尽管近年来资产占比情况有所变化,但公司资产一直以流动资产为主。截至 2006 年 9 月底,公司资产总额 2035058.40 万元,其中流动资产占 50.57%。

图1 公司资产构成情况

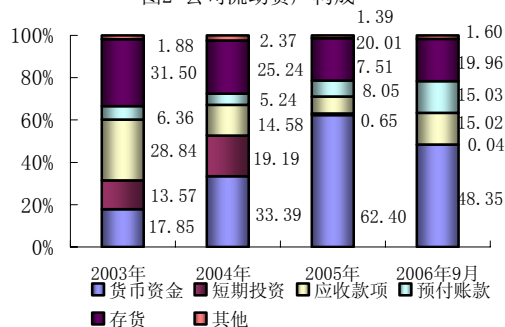


从流动资产构成看,货币资金、存货、预付款项和应收款项合计(含应收账款和其他应收款)是公司流动资产的主要组成部分,见图2。截至 2006 年 9 月底,公司流动资产总额 1029111.82 万元,其中货币资金 497544.77 万元、存货 205408.01 万元、预付账款 154646.93 万元,应收款项合计 154605.03 万元(其中应收账款 87099.54 万元,其他应收款 67505.49 万元),以上四项合计在流动资产中占 98.36%。近年来公司存货均维持在较高水平,主要是由于公司为规避有色金属原料价格的上涨进行战略性储备使得存货中原材料占比较高,以及有色金属半成品和库存商品占比较高所致,公司现有存货减值的风险较小;由于公司销货款主要实行先款后货以及信用证的回款方式,应收账款规模相对较小,并且根据相关要求,公司对应收账款计提了相应的坏账准备,因此应收账款回款风险较低。

从周转率指标看,近三年在流动资产快速增长的情况下,公司各项周转率指标不断提高,2005 年公司销售债权周转次数为 17.19 次。存货周转次数为 3.38 次;2006 年前三季度以上两项指标分别为 11.18 次和 3.15 次,公司流动资

产运营效率较高。

图2 公司流动资产构成



总体看,公司货币资金充足,流动资产整体质量较高,流动性较好。

2. 负债流动性

由于公司自成立以来整体增长速度保持在一个较高的水平,对资金的整体需求也在不断增加,因此公司负债规模逐年呈现增长趋势。从债务结构看,近几年公司流动负债和长期负债占比较为稳定,以流动负债为主,这与公司长期投资项目规模相对较小,而流动资金需求相对较多的经营特点和资金需求结构是相匹配的。截至2006年9月底,公司负债合计752636.02 万元,其中,流动负债占75.60%。流动负债中,主要为短期借款(占24.54%)和其他应付款(占24.31%),其次是应付账款(占14.81%)、预收账款(占11.24%)。

从未来三年的资金需求看:(1)投资项目资金需求方面,“十一五”期间公司项目投资额较前几年将会有所增加,但主要集中在金钼集团和宝钛集团,由于以上两家子公司目前货币资金充足,加之金钼集团正在策划股权融资,因此以上两公司未来项目投资资金大部分将自行解决,公司投资项目总的债务资金需求规模相对较小,从而使得未来三年长期债务资金规模变化较小;(2)经营活动资金需求方面,公司目前自身通过生产经营获取的资金能满足其滚动发展,但随着生产经营规模的加大,未来三年公司有息的短期债务也将相应小幅增长。公司相关的预测数据见附件2。

3. 经营现金流

2003~2005 年公司经营活动产生的现金流入量和现金流量净额有较大幅度增加, 年均增长分别为 69.39%和 123.10%, 2005 年经营活动产生的现金流入量和现金流量净额分别为 1517895.36 万元和 625681.74 万元。2006 年 1~9 月公司经营活动产生的现金流入量稳步增长, 但受原材料上涨、出口退税取消、关税和资源税提高等多重因素的影响, 加之公司考虑到部分矿产资源价格的持续上涨, 有意增加部分原材料储备, 导致公司经营活动产生的现金流出量增速较快, 因此, 2006 年 1~9 月经营活动产生的现金流量净额较去年同期大幅下降, 为 187065.84 万元。近几年公司现金收入比较为稳定, 2005 年为 115.19%, 2006 年 1~9 月为 108.84%, 收入实现质量正常。

4. 短期偿债能力

2003~2005 年, 公司流动比率、速动比率和筹资活动前现金流量净额利息偿还倍数均呈明显上升趋势, 2005 年底上述三项指标分别为 147.15%、117.71%和 23.66 倍。2006 年 9 月底公司的流动比率和速动比率进一步提高, 分别为 180.86%和 144.76%。虽然 2006 年 9 月底公司筹资活动前现金流量净额保护倍数下降较快, 为-15.21 倍, 但考虑到公司较大规模的经营活动现金流量、充足的货币资金、较强的融资能力以及国债投资的变现能力, 我们认为, 公司具有较强的短期支付能力。

三、短期融资券发行概况

公司计划2007年发行短期融资券10亿元, 其中第一期5亿元短期融资券已于2007年3月27日发行, 期限为365天。公司计划2007年4月发行第二期5亿元短期融资券(以下简称“本期短期融资券”), 期限365天。公司发行本期短期融资券募集的资金主要有两个用途: 部分用于补充经营过程中的流动资金需求; 部分用于

改善负债结构, 降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

四、短期融资券发行后对企业现有债务的影响

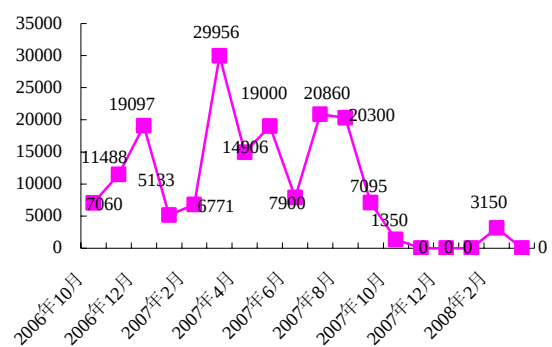
本期短期融资券发行额度占公司2006年9月底总债务的17.44%, 本期短期融资券的发行对公司现有债务总额影响较大。

公司已于2007年3月发行了第一期5亿元短期融资券, 加上本期拟发行的5亿元短期融资券, 按2006年9月底的财务指标模拟计算, 发行后公司的资产负债比率和全部债务资本化比率将分别为39.94%和23.17%, 这将使得公司的债务压力略有增加, 但债务负担仍较轻。考虑到本期短期融资券的实际用途是在补充部分流动资金的需求外, 主要用于偿还贷款。我们认为, 本期短期融资券发行后, 公司债务负担变化不大。

五、本期短期融资券偿债能力

图3统计的是自2006年10月~2008年4月期间, 公司现有债务的偿还期分布情况, 该期间公司不存在高度集中的偿债高峰, 债务偿还期分布比较分散, 有利于公司合理安排本期短期融资券到期偿还。

图3 公司现有债务分布情况



截至2005年底, 公司货币资金余额为 622796.89万元, 是本期短期融资券的12.46倍; 国债投资231582.01万元, 是本期短期融资券的 4.63倍, 公司现金类资产对本期短期融资券的

偿还能力较强。

根据公司对2006~2008年的现金流预测，在本期5亿元短期融资券到期的2008年，公司预计经营活动产生的现金流入量为189.67亿元，是本期短期融资券发行额度的37.93倍；2008年经营活动产生的现金流量净额为27.57亿元，是本期短期融资券发行额度的5.51倍；2008年筹资活动前现金流量净额为5.7亿元，是本期短期融资券发行额度的1.14倍。未来经营活动产生的现金流量和筹资活动前现金流量对本期短期融资券的保障能力强。

力不断增强。综合看，本期短期融资券到期不能还本付息的风险低。

六、备用支持

目前，公司与各大商业银行建立了良好的合作关系，截至2006年10月底，公司尚有236140万元的流动贷款授信额度未使用，为本期短期融资券的偿还提供了较为可靠的流动性支持。

公司2007年申请发行短期融资券额度为10亿元，分两期发行，此发行方案有利于公司合理安排偿还资金。此外，公司本次申请的10亿元额度仅占公司2005年底所有者权益的10.91%，公司在资本市场上进一步融资的空间大。

七、综合评价

有色金属行业是国家战略性行业之一，在国民经济发展中具有重要地位。近年来全球有色金属行业发展较快，有色金属价格处于高位，预计未来两年可能有所调整，但利润空间仍较大，行业前景良好。

公司是中国有色金属工业8强企业之一，拥有钼业、钛业、核工业专用锆材、铅锌业和贵金属生产基地，产业布局较广，经营规模较大，整体竞争实力强。近三年来，公司相继完成了企业改制和清产核资，使得公司法人治理结构、资产质量和资本结构获得较大改善，债务负担有所减轻。近几年有色金属价格的不断上涨使公司盈利能力、获现能力和整体偿债能

1.企业概况

1.1 基本情况

企业名称	陕西有色金属控股集团有限责任公司			机构代码	719754006
经营场所	西安市高新路51号高新大厦21层			邮政编码	710075
注册时间	2000-11-3	注册资本	211000万元	法人代表	宋均炉
所属产业		联系电话	029-88336917	传 真	029-88336917
主营业务	有色金属及相关产业的项目融资、投资及经营			电子信箱	wjhou1968@126.com
				帐号	61001902900050012750
基本帐户开户行	建行西安朱雀路支行			贷款卡号	610101000136658501

1.2 经营规模 (截止 2005 年 12 月)

单位: 万元

项 目	资产总额	固定资产净值	净资产	主营业务收入	利润总额	员工人数(人)
数 据	1823432.12	317731.97	916522.03	1275536.4	528146.29	

1.3 人员素质

总人数	项 目	文化素质			技术职称			年龄分布		
		高中及以下	大专	本科及以上	初级	中级	高级	30岁以下	30-50岁	50岁以上
高层领导 5人	人数(人)		2	3					2	3
	比重(%)		40	60					40	60
员工人数 27435人	项 目	高中及以下	大专	本科及以上	初级	中级	高级	30岁以下	30-50岁	50岁以上
	人数(人)	20866	4257	2312				5142	20108	2185
	比重(%)	76.06	15.52	8.43				18.74	73.29	7.96

2.未来预测

单位: 万元

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	年	年
计划投资数额	100000	160000	200000		
预计主营业务收入	1344430	1233568	1171890		
预计利润总额	426051	231550	208529		
预计净利润	285454	155138	139714		
预计折旧	32874	36162	39778		
预计摊销	2000	2100	2205		
预计所有者权益	1249738	1369201	1743890		
预计少数股东权益	126197	127667	137639		
预计长期债务余额	115918	114062	111362		
预计短期债务余额	133213	146534	161188		
预计利息支出	7636	11595	12174		
到期长期借款本金					
其它偿债资金					
全部债务资本化比率(%)	15.33	14.83	12.65		
EBITDA利息倍数 (倍)	61.36	24.27	21.58		
净资产收益率 (%)	22.84	11.33	8.01		
债务保护倍数 (倍)	1.29	0.74	0.67		
到期债务偿还倍数 (倍)					

3.基础数据

3.1.1 资产负债表(资产)

单位:万元

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率(%)	本年截止 9 月
流动资产					
货币资金	68914.24	197493.29	622796.89	200.62	497544.77
短期投资	52394.09	113502.18	6517.72	-64.73	448.97
减:短期投资跌价准备					
短期投资净额	52394.09	113502.18	6517.72	-64.73	448.97
应收票据	3817.15	10592.32	11453.4	73.22	11552.39
应收股利	315			-100	588.09
应收利息					
应收账款	42647.03	43022.84	43017.7	0.43	87099.54
其他应收款	68715.89	43202.64	37335.74	-26.29	67505.49
减:坏账准备					
应收款项净额	111362.92	86225.48	80353.44	-15.06	154605.03
预付账款	24540.12	30965.62	74916.23	74.72	154646.93
应收补贴款	155.86			-100	3303.34
存货	121623.18	149276.77	199684.95	28.13	205408.01
减:存货跌价准备					
存货净额	121623.18	149276.77	199684.95	28.13	205408.01
待摊费用	2418.6	2656.06	1441.13	-22.81	1014.29
待处理流动资产净损失		7.64		-100	
一年内到期的长期债权投资					
其他流动资产	558.1	758.1	971.76	31.95	
流动资产合计	386099.26	591477.46	998135.52	60.78	1029111.82
长期投资					
长期股权投资	10925.04	30797.64	9383.66	-7.32	81066.03
长期债权投资	1	10005	231582.01	48022.97	414438.75
长期投资合计	10926.04	40802.64	240965.67	369.62	495504.78
减:长期投资减值准备					
合并价差			1803.08		112.8
长期投资净额	10926.04	40802.64	242768.75	371.37	495617.58
固定资产					
固定资产原值	502390.36	506120.96	598886.13	9.18	514873.76
减:累计折旧	213539.55	227112.75	280447.36	14.6	273057.84
固定资产净值	288850.81	279008.21	318438.77	5	241815.92
减:固定资产减值准备	4459.55	130.95	706.8	-60.19	601.5
固定资产净额	284391.26	278877.26	317731.97	5.7	241214.42
工程物资	3971.92	26585.73	26222.27	156.94	25495.07
在建工程	90338.07	73981.15	95988.32	3.08	107178.63
固定资产清理	31.54	-4.03	40.94	13.93	105.74
待处理固定资产净损失					
固定资产合计	378732.79	379440.11	439983.5	7.78	373993.86
无形资产及其他资产					
无形资产	13625.52	12484.77	133932.56	213.52	128196.08
开办费					
长期待摊费用	8811.85	9853.81	2698.6	-44.66	2225.87
其他长期资产			5913.19		5913.19
无形资产及其他资产合计	22437.37	22338.58	142544.35	152.05	136335.14
递延税项					
递延税款借项					
资产总计	798195.46	1034058.79	1823432.12	51.14	2035058.4

3.1.2 资产负债表 (负债及所有者权益)

单位: 万元

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率(%)	本年截止 9 月
流动负债					
短期借款	118720.2	129719.51	136660.43	7.29	139630.76
应付票据	7310.92	9241.26	32047.31	109.37	29966.55
应付账款	49281.7	54022.43	93498.95	37.74	84297.94
预收账款	36869.02	65994.83	103846.27	67.83	63978.79
代销商品款					
应付工资	11682.67	22612.92	51800.75	110.57	48121.29
应付福利费	5207.68	8046.41	15828.66	74.34	13255.44
应付股利	617.16	1727.88	1402.36	50.74	564.05
应交税金	-1258.72	21788.64	86069.42		34474.85
其他应交款	2523.37	3303.64	5609.02	49.09	8380.14
其他应付款	62083.74	89448.19	122379.1	40.4	138325.12
预提费用	9399.69	4195.32	3136.52	-42.23	7865.13
一年内到期的长期负债		3177.42	26049.68	719.84	160.55
其他流动负债	-31.04		3.1		
流动负债合计	302406.39	413278.45	678331.57	49.77	569020.61
长期负债					
长期借款	117009.55	119273.47	82806.6	-15.88	117018.28
应付债券					
长期应付款	47636.89	26142.07	24949.85	-27.63	36011.65
专项应付款	17425.21	3320.06	22040.0	12.46	27536.88
住房周转金					
其他长期负债	2482.86	10104.11	3259.92	14.58	3048.6
长期负债合计	184554.51	158839.71	133056.38	-15.09	183615.41
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	486960.9	572118.16	811387.95	29.08	752636.02
少数股东权益	53293.55	64712.33	95522.14	33.88	77515.86
所有者权益					
注册资本	104313.06	211000	211000	42.22	211000
资本公积	133687.32	65711.19	197991.86	21.7	237148.7
盈余公积	16338.11	45389.1	108999.27	158.29	106160.41
其中: 公益金	7619.76	6484.16	27687.54	90.62	60572.27
未分配利润	3602.52	75128.01	402351.81	956.82	650597.41
外币报表折算差额			-25.94		
其它			-3794.97		
所有者权益合计	257941.01	397228.3	916522.03	88.5	1204906.52
负债及所有者权益合计	798195.46	1034058.79	1823432.12	51.14	2035058.4

3.2 利润及利润分配表

单位: 万元

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率(%)	本年截止 9 月
一、主营业务收入	410158.23	603896.47	1275536.4	76.35	1102746.7
减: 折扣与折让	56.76			-100	
主营业务收入净额	410101.47	603896.47	1275536.4	76.36	1102746.7
减: 主营业务成本	295679.3	362174.67	590478.79	41.32	648050.9
主营业务税金及附加	2612.45	3791.56	10528.76	100.75	11921.03
二、主营业务利润	111809.72	237930.24	674528.85	145.62	442774.77
加: 其他业务利润	5755.02	3636.42	8218.31	19.5	3878.52
减: 存货跌价损失					
营业费用	907.72		16020.79	320.11	10036.98
管理费用	72865.19	80471.65	134660.35	35.94	74332.42
财务费用	9225.04	7656.69	9489.92	1.43	6986.36
三、营业利润	34566.79	153438.32	522576.1	288.82	355297.53
加: 投资收益	1068.95	-617.8	4050.93	94.67	217.54
补贴收入	3600.63	3243.85	4135.36	7.17	241.94
营业外收入	599.9	271.35	610.44	0.87	310.31
减: 营业外支出	6136.54	14473.42	3224.06	-27.52	1264.28
其他支出	0.66		2.49	94.24	
加: 以前年度调整					
其它					
四、利润总额	33699.07	141862.3	528146.29	295.88	354803.04
减: 所得税	3872.58	23307.61	87844.7	376.27	39451.19
少数股东损益	7148.05	9291.27	15663.34	48.03	10967.9
加: 未确认的投资损失	38.64	47.37	-188.14		
其它					
五、净利润	22717.08	109310.79	424450.11	332.25	304383.95
加: 年初未分配利润	-14341.57	4192.6	41511.86		401444.78
盈余公积转入					
减: 合资企业提取奖福基金					
加: 其它		-116.6			
六、可供分配的利润	8375.51	113386.79	465961.97	645.88	705828.73
减: 提取法定盈余公积	2399.62	10931.08	42406.77	320.37	
提取法定公益金	2051.72	5465.54	21203.39	221.47	
加: 其它					
七、可供股东分配的利润	3923.97	96990.17	402351.81	912.61	705828.73
减: 应付优先股股利					
提取任意盈余公积	321.45	21862.16		-100	
应付普通股股利					55238.41
转作股本的普通股股利					
加: 其它					-7
八、未分配利润	3602.52	75128.01	402351.81	956.82	650583.32

3.3.1 现金流量表

单位: 万元

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率(%)	本年截止 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	492697.43	645145.55	1469228.21	72.68	1200238.32
收到的租金					
收到的税费返还	10384.25	7911.85	11844.94	6.8	10314.61
收到的其他与经营活动有关的现金	25935.71	34615.93	36822.21	19.15	23163.99
现金流入小计	529017.39	687673.33	1517895.36	69.39	1233716.92
购买商品、接受劳务支付的现金	288857.01	310233.64	603644.89	44.56	753647.87
经营租赁所支付的现金					
支付给职工以及为职工支付的现金	48398.91	58948.03	86104.27	33.38	56907.82
支付的各项税费合计	19431.51	37132.4	123731.71	152.34	179439.78
支付的其他与经营活动有关的现金	46624.95	31616.19	78732.75	29.95	56655.61
现金流出小计	403312.38	437930.26	892213.62	48.74	1046651.08
经营活动产生的现金流量净额	125705.01	249743.07	625681.74	123.1	187065.84
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	24864.54	22760.66	4219.94	-58.8	525.42
取得投资收益所收到的现金	5143.59	3901.2	1696.91	-42.56	1926.7
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	146.47	507.83	332.74	50.72	287.39
收到的其他与投资活动有关的现金	328.63	358.56		-100	60.4
现金流入小计	30483.23	27528.25	6249.59	-54.72	2799.91
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	87783.09	70812.98	86867.55	-0.52	68672.96
投资所支付的现金	62763.24	89847.92	222496.26	88.28	250436.38
支付的其他与投资活动有关的现金	397.51	102.89		-100	1001.76
现金流出小计	150943.84	160763.79	309363.81	43.16	320111.1
投资活动产生的现金流量净额	-120460.61	-133235.54	-303114.22	58.63	-317311.19
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	418	3126.4	1368.4	80.93	82045.35
发行债券所收到的现金					
借款所收到的现金	141082.04	129167.62	136901.97	-1.49	118359.68
收到的其他与筹资活动有关的现金	2813.31	3126.14		-100	22124.2
现金流入小计	144313.35	135420.16	138270.37	-2.12	222529.23
偿还债务所支付的现金	150399.84	134405.66	139226.37	-3.79	81617.37
发生筹资费用所支付的现金					
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	14597.24	19775.96	25970.82	33.39	64100.04
融资租赁所支付的现金					
减少注册资本所支付的现金					
支付的其他与筹资活动有关的现金	4256.76	270.4	400	-69.35	97.87
现金流出小计	169253.84	154452.02	165597.19	-1.09	145815.28
筹资活动产生的现金流量净额	-24940.49	-19031.86	-27326.82	4.67	76713.95
四、汇率变动对现金的影响	168.53	-2	-88.05		-7.67
五、现金及现金等价物净增加额	-19527.56	97473.67	295152.65		-53539.07

3.3.2 现金流量表补充资料

单位: 万元

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率(%)	本年截止 9 月
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					-55.65
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					-29.81
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	22717.08	109310.79	424450.11	332.25	304395.41
加: 少数股东损益	7148.05	9291.27	15663.34	48.03	10967.9
计提的资产减值准备	6041.38	204.7	9834.55	27.59	603.35
固定资产折旧	34409.55	30047.76	36476.95	2.96	22381.33
无形资产摊销	527	409.06	3382.82	153.36	1889.01
长期待摊费用摊销	2820.28	1525.07	627.34	-52.84	850.33
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	76.16	11641.58	121.93	26.53	-67.37
待摊费用减少(减:增加)	1086.98	-294.24	700.21	-19.74	-343.59
预提费用增加(减:减少)	2253.96	-3812.05	-154.66		6188.53
固定资产报废损失	4726.29	1251.28	477.01	-68.23	2.86
财务费用	7364.78	8770.57	13633.74	36.06	13349.12
投资损失(减:收益)	-516.69	617.8	4050.93		-205.61
递延税款贷项(减:借项)					-59535.97
存货的减少(减:增加)	1282.42	-28593.04	-50416.42		-101165.49
经营性应收项目的减少(减:增加)	9944.25	28971.94	-45405.21		-15653.4
经营性应付项目的增加(减:减少)	26252.23	80447.95	206825.02	180.68	3409.43
其他	-428.71		5414.08		
经营活动产生的现金流量净额	125705.01	249790.44	625681.74	123.1	187065.84
三、现金及现金等价物净增加情况					
货币资金的期末余额	68914.24		622796.89	200.62	541615.76
减: 货币资金的期初余额	88441.8		327644.24	92.47	595154.83
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	-19527.56		295152.65		-53539.07

3.4 其他数据

单位: 万元

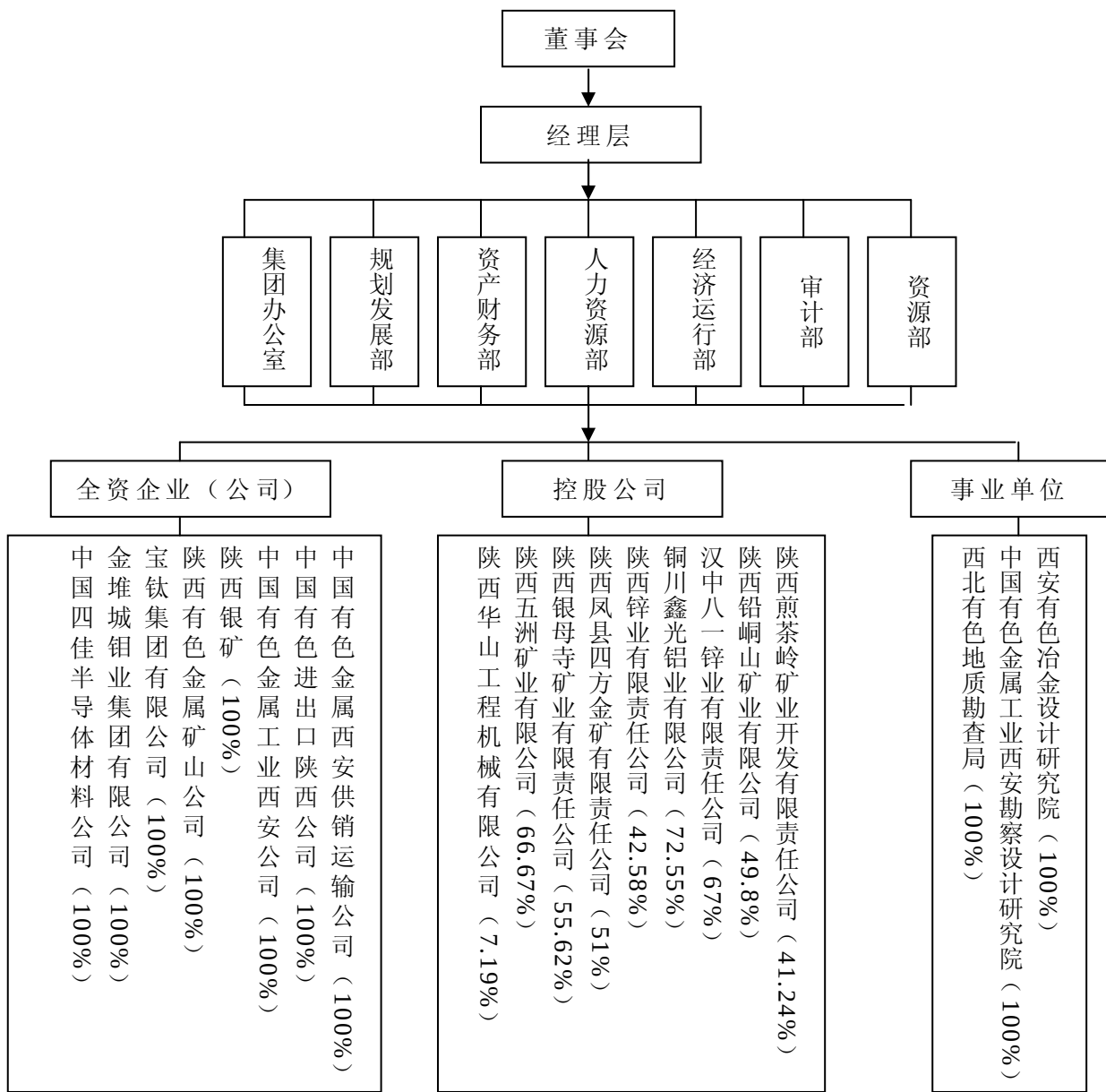
项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)	本年截止 9 月
职工人数 (人)					
产值 (万元)					
研究开发费 (万元)					
研究开发人员数 (人)					
利息支出 (万元)	10707	8770.57	13633.74	12.84	8564
折旧 (万元)					
摊销 (万元)					
不良资产 (万元)					
待处理资产损失 (万元)					
对外担保余额 (万元)					
本期已还贷款本金 (万元)					
本期应还贷款本金 (万元)					
逾期贷款额 (万元)					
本期已还贷款利息 (万元)					
本期应还贷款利息 (万元)					
当年应偿还的债务本金 (万元)					
期内应偿还的长期债务本金 (万元)					

4 主要计算指标

单位: 万元

项 目 (万元)	2003 年	2004 年	2005 年	加权平均值	本年截止 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	8.83	12.07	23.6	17.19	11.18
存货周转次数(次)	2.43	2.67	3.38	2.98	3.15
总资产周转次数(次)	0.51	0.66	0.89	0.75	0.54
盈利能力					
总资产收益率(%)	6.03	16.32	33.97	23.09	19.94
净资产收益率(%)	8.81	27.52	46.31	33.17	25.26
主营业务利润率(%)	27.26	39.4	52.88	43.71	40.15
现金收入比(%)	120.12	106.83	115.19	113.67	108.84
财务构成					
资产负债率(%)	61.01	55.33	44.5	51.05	36.98
全部债务资本化比率(%)	43.85	36.14	21.52	30.37	18.28
长期债务资本化比率(%)	27.32	20.52	7.56	15.4	8.36
偿债能力					
EBITDA利息倍数(倍)	7.67	20.82	42.71	29.14	45.36
债务保护倍数 (倍)	0.25	0.54	1.68	1.05	1.15
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.02	0.45	1.16	0.72	-0.45
流动比率(%)	127.68	143.12	147.15	142.05	180.86
速动比率(%)	87.46	107	117.71	108.45	144.76
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.49	13.28	23.66	15.91	-15.21
筹资前现金流量净额本息偿还能力(倍)					
期内长期债务偿还能力					

附件 5 公司组织架构图



注：公司对陕西华山工程机械有限公司持股比例为 7.19%，由于债转股等历史原因，其大股东为四大有银行剥离出来的国有资产管理公司，但仍归陕西有色管理，合并报表。

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
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) / (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%
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%
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

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

债务资本=长期债务+短期债务

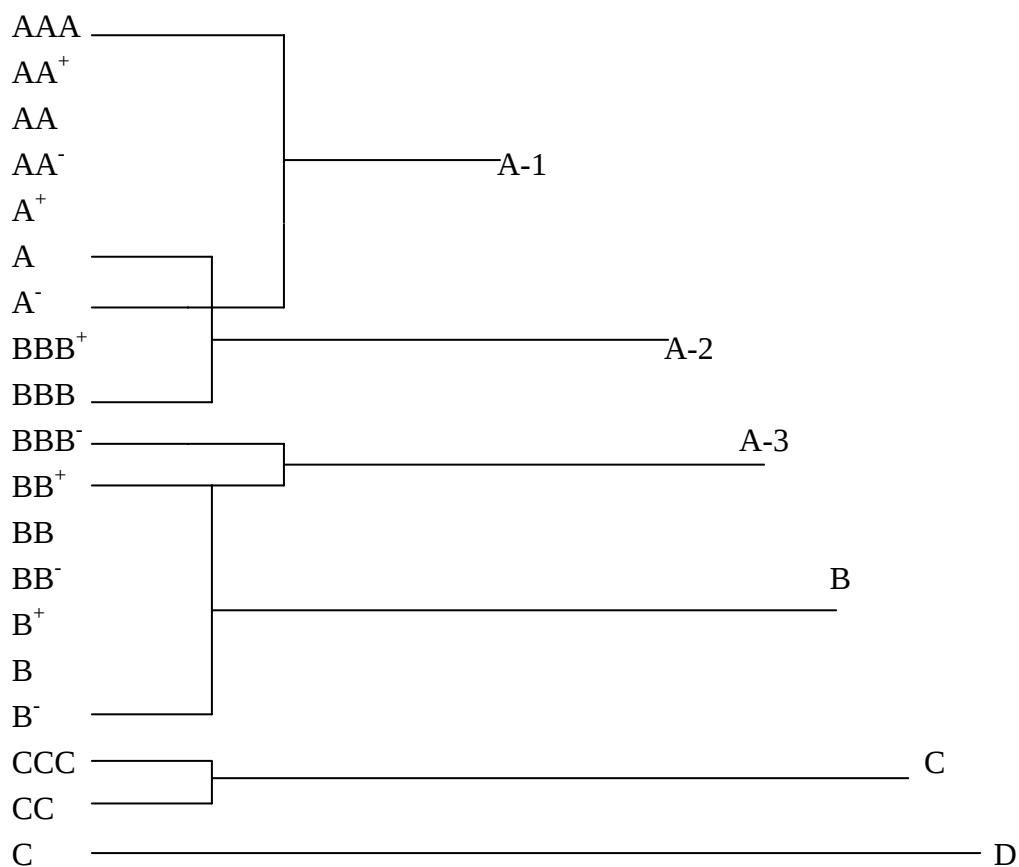
筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

附件 7 短期融资券信用等级设置及其含义

短期融资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。等级含义如下表：

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

长、短期信用等级的对应关系



联合资信评估有限公司关于 陕西有色金属控股集团有限责任公司 2007 年第二期 5 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据国际惯例和中国人民银行《短期融资券管理办法》的要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券的存续期内每半年对本期短期融资券进行一次定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

陕西有色金属控股集团有限责任公司（以下简称“陕西有色”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供最新的季度财务报告、半年度财务报告、年度财务报告以及其他相关资料。陕西有色如发生重大变化，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陕西有色的经营管理状况及本期短期融资券的相关信息，如发现陕西有色出现重大变化，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短期融资券的信用等级。

如陕西有色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，直至陕西有色提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资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陕西有色、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零零七年四月二日

