

陕西有色金属控股集团有限责任公司

跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定
上次评级结果: AA 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
07 陕有色 CP03	10 亿元	2007/12/12-2008/12/11	A-1	A-1
08 陕有色 CP01	10 亿元	2008/03/24-2009/03/23	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 10 月 31 日

上次评级时间: 2008 年 3 月 13 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	08 年 6 月
现金类资产(亿元)	73.28	95.33	184.08
资产总额(亿元)	239.69	320.55	444.45
所有者权益(亿元)	149.69	194.69	308.33
短期债务(亿元)	26.25	48.82	49.36
全部债务(亿元)	33.65	56.86	61.30
营业收入(亿元)	164.71	201.14	106.77
净利润(亿元)	39.49	40.50	18.86
EBITDA(亿元)	53.09	56.21	---
经营性净现金流(亿元)	39.90	25.58	8.07
营业利润率(%)	38.99	33.26	23.03
净资产收益率(%)	26.38	20.80	---
资产负债率(%)	37.55	39.27	30.63
全部债务资本化比率(%)	18.35	22.60	16.58
流动比率(%)	169.45	186.40	241.42
全部债务/EBITDA(倍)	0.63	1.01	---
EBITDA 利息倍数(倍)	26.80	25.84	---
经营现金流/流动负债比率(%)	51.90	24.87	---

注: 2007 年公司采用新会计准则, 2006 年数据为追溯调整数。

分析师

梁秀国

010-85679696-8829 liangxg@lianheratings.com.cn

李慧鹏

010-85679696-8881 lihuipeng@lianheratings.com.cn

夏阳

010-85679696-8802 xiayang@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

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

陕西有色金属控股集团有限责任公司(以下简称“公司”)是中国最大的有色金属综合生产企业之一。跟踪期内, 公司下属子公司金堆城钼业股份有限公司成功实现 A 股上市, 使资本结构进一步优化; 公司资产规模增长较快, 债务负担较轻, EBITDA 对全部债务保护能力很强。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也注意到, 在跟踪期内公司钛业板块受出口退税政策变化、产品结构转换等影响盈利能力略有下降。未来, 基于公司钼业板块和钛业板块的盈利能力保持稳定, 发展前景看好, 联合资信对公司的评级展望为稳定。

综上, 联合资信维持公司的主体长期信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定, 并维持“07 陕有色 CP03”和“08 陕有色 CP01”的信用级别为 A-1。

优势

1. 公司拥有钼业、钛业、铅锌业、铝业和贵金属生产基地, 产业布局较广, 规模经济效益明显, 整体竞争实力强。
2. 公司下属子公司金堆城钼业股份有限公司成功实现了 A 股上市, 进一步优化了资本结构。
3. 公司钼业板块发展稳定, 盈利能力较强。
4. 公司现金类资产规模较大, 对存续期内的短期融资券的覆盖程度较高, 保护能力较强。

关注

1. 有色金属行业周期性明显, 产品价格波动大, 对公司盈利能力产生影响。
2. 受出口退税政策变化, 产品结构调整影响, 钛业板块利润下滑。
3. 跟踪期内, 公司经营活动净现金流有所下降。

本报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供, 联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

一、企业基本情况

陕西有色金属控股集团有限责任公司（以下简称“公司”）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。其中中国铝业股份有限公司（以下简称“中国铝业”）出资151920.00万元，占比72.00%；陕西省人民政府出资59080.00万元，占比28.00%，由于中国铝业未履行约定的应尽义务，公司的管理权、控制权、全部股东权益一直由陕西省国资委代表陕西省人民政府行使和享有。

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。

截至2007年底，公司（合并）资产总额为3205538.20万元，所有者权益为1946854.21万元；2007年实现营业收入2011401.68万元，净利润404962.32万元。

截至2008年6月底，公司（合并）资产总额为4444538.69万元，所有者权益为3083316.85万元；2008年上半年实现营业收入1067709.45万元，净利润188646.42万元。

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：宋钧炉。

二、经营管理分析

1. 管理分析

跟踪期内，公司在治理结构和高管人员设置方面无重大变化。

2. 重大事项

公司下属子公司金堆城钼业股份有限公司（以下简称“金钼股份”）成功实现A股上市，发行股票53800万股，发行价格为16.57元/股，募集资金总额为891466万元，募集资金净额

872427万元。股票简称“金钼股份”，股票代码“601958”，股票于2008年4月17日在上海证券交易所上市。金钼股份A股上市前后股东持股比例变化见表1。公司对其间接持股比例有所下降但仍处于绝对控股地位。

表1 金钼股份A股上市前后股东持股比例变化

股东名称	发行前	发行后
金堆城钼业集团	95%	75.99%
太原钢铁集团	3%	2.4%
宝钢集团	1%	0.84%
东方集团	1%	0.80%
其他公众股东	—	19.97%
合计	100%	100%

注：公司拥有金堆城钼业集团100%股权。

3. 经营分析

跟踪期内，公司主要产品产量保持增长趋势（见表2）。2007年公司实现营业收入和净利润分别为2011401.68万元和404962.32万元，分别较2006年增长22.12%和2.54%。其中：金堆城钼业集团共实现销售收入56.02亿元、实现利润总额30.08亿元，受钼价回落的影响，同比下降9.6%和12.7%，但主要产品毛利率仍保持在60%以上；2007年公司下属子公司宝鸡钛业股份有限公司实现钛材销售量7305.67吨，同比增长62.78%，营业收入23.2亿元，同比增长25.92%，实现净利润5.12亿元，同比增长52.94%。2008年1~6月，公司钼精矿产量生产1.49万吨，同比增长3.32%；钛及钛合金材5154吨，同比增长38.18%；五氧化二钒1184吨，同比增长57.24%；黄金654千克，同比下降14.06%。公司十种有色金属产量19.7万吨，同比增长23.84%，其中，电解铝9.6万吨，同比增长32.17%；电解锌9.17万吨，同比增长10.52%；电解铅9228吨，同比增长169.98%。

公司的利润主要源于钼业板块和钛业板块，目前钼业板块盈利能力保持稳定，钛业板块盈利能力略有下降。2008年上半年公司实现营业收入和净利润分别为1067709.45万元和188646.42万元，分别为2007年的53.08%和46.58%，公司的盈利能力略有下降。

表2 公司2006年~2008年6月有色金属产量

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 6 月
钼精矿（万吨）	2.9	2.85	1.49
钛及钛合金材（吨）	4960	6650	5154
铅（吨）	9382	3948	9228
锌（吨）	146000	173000	91700
铝（吨）	130000	168000	96000
稀有金属加工材（吨）	1317	491	---
五氧化二钒（吨）	1456	2024	1184
单晶硅（吨）	42.7	60.6	---
黄金（千克）	1709	1639	654
白银（千克）	11386	6676	---

资料来源：公司提供

钼业板块

2008 年上半年中国钼精矿（折 45%的标准量）生产量为 86659 吨，同比增长 26.12%，增加钼精矿量 17948 吨；据中国海关总署统计，2008 年上半年中国钼产品进出口总量 24150.53 吨，同比减少 37.25%，进出口总额为 106626.06 万美元，同比减少 16.84%，其中：进口量为 3743.55 吨，同比减少 53.23%，出口量为 20406.98 吨，同比减少 35.39%；2008 年上半年，国际市场氧化钼平均价格为 33.10 美元/磅钼，同比增长了 16.30%；同期国内钼精矿平均价格为 4094 元/吨度，同比增长了 1.19%。总体来讲，上半年国际市场钼价格大幅度上涨，国内市场钼价格微幅增长，国际市场钼供应紧张，而国内市场钼供应比较平稳。

公司下属的金堆城钼业集团（以下简称“金钼集团”）是亚洲最大的钼金属采、选、冶、加、科工贸一体化联合企业，年产钼精矿超过 2.8 万吨，产量居中国钼业榜首，世界排名第三，出口量占世界钼市场份额的 10%左右，而且公司钼矿资源储蓄量丰富，按现有规模生产可持续开发 50 年以上。

金钼集团积极推进钼金属工业园项目建设，2008 年上半年完成投资 8896 万元，为计划的 44.48%。公司 1200 吨/年钼粉生产线已顺利投产，2000 吨/年钼粉生产线建设也处于收尾阶段，大部分设备订货完毕，配套水、电、气等动力车间已建成。钼金属工业园项目建成后将大大提高钼业板块的生产能力和竞争实力。

公司下属子公司金钼股份 2008 年 1~6 月实现营业收入 342794.91 万元，净利润 175690.93 万元，营业利润率为 76.34%。公司盈利能力与 2007 年同期相比保持稳定。

钛业板块

2008 年上半年，钛矿石的平均价格下降为 1300~1500 元/吨，较 2007 年下半年相比下降 200~300 元/吨。2008 年 1~6 月，中国共累计进口钛矿 56 万吨，相当于 2007 年同期水平，钛矿供需平衡略有盈余，价格将会继续下调。随着原材料价格的下降，钛产品价格也出现了不同程度的下降。

钛业板块是公司仅次于钼业板块的利润来源点，公司下属宝钛集团有限公司（以下简称“宝钛集团”）是中国最大的以钛和钛合金为主的专业化稀有金属生产和科研基地，拥有多项专利技术。宝鸡钛业股份有限公司（以下简称“宝钛股份”）是宝钛集团主要的生产单位。

宝钛集团大吨位自由锻生产线技改项目稳步推进，2008 年上半年完成投资 6148 万元，为年计划的 61.48%，操作机和自由锻主机已完成国外订货。技改项目完成后将大大提高钛业板块的技术水平。

2008 年上半年，宝钛股份实现营业收入 117432.85 万元，同比增加 8.58%；净利润为 21293.89 万元，同比减少 12.36%。营业利润率为 29.06%，同比下降 4.27 个百分点。

造成宝钛股份盈利能力下降的主要原因包括：①人民币升值：2008 年上半年公司出口产品外汇总额 4710 万美元，由于人民币升值使得公司净利润同比减少 2586 万元；②出口退税下降：公司生产的钛材产品出口退税率由原来的 13%下降为 5%；③产品价格同比下降：受全行业价格波动的影响，公司产品价格下降，其中新产品价格下降 25.36%，民品价格下降 18.89%，出口产品下降 28.93%，价格下降幅度大于原材料下降的 14.03%；④产品结构变化：2008 年上半年，钛材销售量为 4528 吨，同比增长 30.98%，但航钛产品销售量同比下降 8.36%，收入下降 31.60%，影

响利润 1286.59 万元。

三、财务分析

公司 2007 年财务数据已经西安希格玛会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

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 年期初数进行了追溯调整。本报告财务分析以 2007 年合并报表数据为主，分析涉及 2006 年财务数据比较时，以追溯调整后的 2006 年数据为基数。

1. 盈利能力

2007 年，得益于公司主要产品产量扩大，公司实现营业收入 2011401.68 万元，较 2006 年增长 22.12%。2007 年公司的营业利润率为 33.26%，较 2006 年的 38.99%略有下降，但依然保持较高水平。2007 年公司实现利润总额和净利润分别为 480566.03 万元和 404962.32 万元，分别较 2006 年增长 3.08%和 2.54%。由于总资本和所有者权益分别较 2006 年增长了 37.20%和 30.06%，导致总资本收益率和净资产收益率下降为 16.96%和 20.80%。

2008 年上半年，公司实现营业收入 1067709.45 万元，为 2007 年全年的 53.08%，收入规模保持上升的趋势，但受钛业板块盈利下滑的影响，公司营业利润率出现较大下滑，由 2007 年底的 33.26%下降至 23.03%。受此影响，2008 年上半年公司实现净利润 188646.42 万元，为 2007 年的 46.58%。

2. 现金流

经营活动方面，伴随着公司经营规模的扩大，2007 年公司经营活动现金流入量 2173285.00 万元，较 2006 年增长了 18.14%；由于购买商品和劳务的支出增加较大，导致经营活动现金流出量增长为 1917493.67 万元，较

2006 年增长 33.11%；公司经营活动产生的现金流量净额为 255791.33 万元，较 2006 年减少 35.89%。从收入质量看，2007 年公司的现金收入比率为 106.18%，较 2006 年 109.50%有所下降，但依然保持较高水平，公司收入实现质量较好。2008 年上半年公司经营活动产生的现金流入量和流出量分别为 1126649.29 万元和 1108125.98 万元，经营活动产生的现金流量净额为 80709.52 万元。

投资活动方面，2007 年公司投资活动流入量和流出量分别为 8208.87 万元和 324127.92 万元，分别较 2006 年降低 30.39%和 20.40%。2007 年公司投资活动产生的现金流量净额为 -315919.05 万元，公司的经营活动现金流量净额不能覆盖投资活动产生的资金缺口，需要依靠对外筹资。2008 年上半年公司投资活动产生的现金流入量和流出量分别为 108562.45 万元和 373448.72 万元，投资活动产生的现金流量净额为 -264886.27 万元。

筹资活动方面，2007 年公司筹资活动现金流入量和现金流出量分别为 596382.70 万元和 332842.54 万元，分别较 2006 年增长 88.00%和 44.14%。筹资渠道方面，2007 年公司发行了 20 亿元的短期融资券；2008 年上半年，公司下属子公司金钼股份成功实现 A 股上市；2008 年 1 月宝钛股份增发成功，募集资金净额 148491.64 万元，导致筹资活动现金流入量迅速增大。

表3为公司2007年实际现金流与预测值的比对情况，公司2007年经营活动现金流情况与预测值差别较小，但投资活动实际现金流出规模高于预测值，进而增加了对外筹资规模。

表 3 2007 年实际和预测现金流比较

项 目（亿元）	2007 年 A	2007 年 E
一、经营活动产生的现金流量：		
经营活动现金流入小计	217.33	205.29
经营活动现金流出小计	191.75	175.32
经营活动产生的现金流量净额	25.58	29.97
二、投资活动产生的现金流量：		
投资活动现金流入小计	0.82	0.77
投资活动现金流出小计	32.41	26.56

投资活动产生的现金流量净额	-31.59	-25.8
三、筹资活动产生的现金流量：		
筹资活动现金流入小计	59.64	42.35
筹资活动现金流出小计	33.28	25.28
筹资活动产生的现金流量净额	26.35	17.07
四、现金及现金等价物净增加额	20.34	21.25

资料来源：公司提供

综合来看，公司现金流规模较大，跟踪期内经营活动获现能力有所下降但主营业务获现能力依然较强。

3. 资本及债务结构

截至 2007 年底，公司资产总额 3205538.20 万元，较期初增长 33.74%，主要由于流动资产的增长。2007 年底，公司资产结构与期初相比变化不大，以流动资产为主。由于 2007 年流动资产增长较快，导致流动资产占比由期初的 54.35% 上升至 59.80%，公司资产的流动性有所增强。

2007 年底，公司流动资产合计为 1916912.16 万元，较期初增长 47.14%，主要是由于公司发行短期融资券 20 亿元，导致货币资金较期初年增长 28.51%，为 916723.69 万元；以及长期债权投资中的国债投资，转为一年内到期的非流动资产，导致一年内到期的非流动资产增加为 160642.95 万元，较期初增加 160639.80 万元。2007 年公司流动资产中依然以货币资金为主，货币资金占比为 47.82%，公司现金类资产充足。

2007 年底，公司非流动资产合计 1288626.04 万元，较期初增长 17.78%，非流动资产结构相应变化不大，仍然以长期债权投资（22.69%）、固定资产（36.19%）和无形资产（22.62%）为主。2007 年底，公司固定资产为 466378.22 万元，较期初增长 19.20%，主要是由于部分在建工程完工转入固定资产。2007 年公司长期债权投资为 292341.88 万元，较期初减少 33.39%，主要是由于长期债权投资中的国债投资转为一年内到期的流动资产。2007 年底，公司无形资产为 291527.45 万元，较期初增长

81.16%，主要是采矿权的增长。

2007 年底，公司所有者权益合计 1946854.21 万元，较期初增长 30.06%，主要是由于公司净利润规模增长，导致盈余公积和未分配利润增加所致。所有者权益结构中实收资本的占比由 2006 年的 14.10% 下降为 10.84%，公司所有者权益稳定性有所下降。

2007 年底公司负债合计 1258683.99 万元，较 2006 年增长 39.85%，略快于同期资产的增长幅度。主要是由于短期有息债务（短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债）和长期应付款的增长。2007 年公司短期有息债务合计 488183.55 万元，较期初增长 85.94%，主要由于 2007 年公司发行了 20 亿元的短期融资券。2007 年由于公司采矿权费用增加，导致公司长期应付款增加为 94821.03 万元，较 2006 年增加 87141.44 万元。负债结构方面，公司非流动负债占总负债的比重由 14.58% 上升为 18.30%。公司的负债结构有所改善。整体来看，公司流动负债比重过高，债务结构有待改善。

截至 2007 年底，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 39.27%、22.60% 和 3.97%，公司的债务负担有所加重。

截至 2008 年 6 月底，由于金钼股份首发上市及宝钛股份增发，公司所有者权益和资产总额均较 2007 年底明显增长，分别为 3083316.85 万元和 4444538.69 万元。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 30.63%、16.58% 和 3.73%，较 2007 年底都有明显下降，公司的债务负担减轻。

4. 偿债能力

2007 年底，公司流动比率和速动比率分别为 186.40% 和 149.19%，较 2006 年的 169.45% 和 130.05% 有所提高，短期偿债能力强。2008 年上半年，金钼股份首发上市及宝钛股份增发的完成使得公司短期偿债能力进一步增强。

2007 年公司 EBITDA 利息倍数为 25.84 倍，

较 2006 年的 26.80 倍略有下降，但依然保持较高水平。公司全部债务/EBITDA 为 1.01 倍。整体看，公司 EBITDA 对全部债务的保护能力很强。

公司分别于 2007 年 3 月、2007 年 4 月、2007 年 12 月和 2008 年 3 月分别发行了 5 亿、5 亿、10 亿和 10 亿短期融资券，其中 2007 年 3 月和 2007 年 4 月发行的短期融资券，现已兑付。截至 2008 年 6 月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）为 1840796.54 万元，是短期融资券发行总额度的 9.20 倍，公司现金类资产对存续期内的短期融资券保障程度高。

2007 年，公司经营活动产生的现金流入量为 2173285.00 万元，为短期融资券额度的 10.87 倍；经营活动产生的现金流量净额为 255791.33 万元，为短期融资券额度的 1.28 倍，经营性现金流对短期融资券的保障程度较高。

综合考虑，联合资信维持公司的主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定，并维持“07 陕有色 CP03”和“08 陕有色 CP01”的信用级别为 A-1。

附表 1-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 6 月
流动资产：				
货币资金	713364.41	916723.69	28.51	1783859.50
交易性金融资产				12.39
短期投资	6430.00	6434.41		
应收票据	19434.14	36527.13	87.95	56 924.65
应收账款	61300.34	118033.90	92.55	148818.10
预付款项	136922.37	185474.58	35.46	227021.00
应收利息	3769.64	4025.40	6.78	
应收股利	163.13	20.27	-87.57	1087.72
其他应收款	53622.73	105970.46	97.62	121050.23
存货	302964.67	382671.63	26.31	455448.17
一年内到期的非流动资产	3.15	160642.95	5099676.22	26212.23
其他流动资产	4808.72	387.75	-91.94	327.85
流动资产合计	1302783.31	1916912.16	47.14	2820761.83
非流动资产：				
可供出售金融资产				
发放贷款及垫款				950.00
持有至到期投资				418495.12
长期债权投资	438915.53	292341.88		
长期应收款				
长期股权投资	10616.39	68467.05	544.92	151517.75
股权分置流通权	5913.19	5913.19		
投资性房地产		4414.35		22488.37
固定资产	391260.95	466378.22	19.20	497792.13
在建工程	61446.44	114821.52	86.86	180984.90
工程物资	2052.66	8921.38	334.62	4172.91
固定资产清理	161.53	382.39	136.73	383.31
生产性生物资产				
无形资产	160926.17	291527.45	81.16	296817.79
开发支出				121.13
商誉		1051.57		12713.43
合并差价	15495.99	13667.45		
长期待摊费用	3853.64	6612.12	71.58	10304.92
递延所得税资产	602.76	13534.65	2145.45	26442.28
递延税款借项	2889.19			
其他非流动资产		592.83		592.83
非流动资产合计	1094134.46	1288626.04	17.78	1623776.86
资产总计	2396917.76	3205538.20	33.74	4444538.69

附表 1-2 资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 6 月
流动负债：				
短期借款	165650.02	189475.14	14.38	186848.34
交易性金融负债				
应付票据	33001.64	29666.81	-10.11	41400.24
应付账款	101451.38	112315.11	10.71	142789.42
预收款项	84309.92	75012.04	-11.03	100649.29
应付职工薪酬	96070.26	111981.35	16.56	164496.91
应交税费	84781.70	100730.04	18.81	67462.09
应付利息	9995.16	13011.53	30.18	20932.87
应付股利	3571.05	5914.56	65.63	9768.18
其他应付款	124527.29	119510.54	-4.03	163622.59
一年内到期的非流动负债	63896.40	269041.60	321.06	265369.44
其他流动负债	1562.00	1706.83	9.27	5079.38
流动负债合计	768816.82	1028365.56	33.76	1168418.76
非流动负债：				
长期借款	73921.76	80428.26	8.80	119335.26
应付债券				
长期应付款	7679.59	94821.03	1134.71	12731.29
专项应付款	32942.26	36865.72	11.91	34882.54
预计负债	14072.37	14509.48	3.11	20676.03
递延所得税负债		554.38		161.02
其他非流动负债	2587.46	3139.57	21.34	5016.93
非流动负债合计	131203.44	230318.43	75.54	192803.08
负债合计	900020.26	1258683.99	39.85	1361221.84
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	211000.00	211000.00		211000.00
资本公积	248907.90	273302.23	9.80	942580.20
减：库存股				
盈余公积	216300.82	320037.75	47.96	129112.19
为确认的投资损失	-2935.20	-1050.14		
未分配利润	652505.12	894558.00	37.10	1165278.72
外币报表折算差额	-47.80	-74.06	54.95	-95.15
归属于母公司所有者权益合计	1325730.84	1697773.77	28.06	2447875.96
少数股东权益	171166.66	249080.44	45.52	635440.90
所有者权益（或股东权益）合计	1496897.50	1946854.21	30.06	3083316.85
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2396917.76	3205538.20	33.74	4444538.69

附表 2 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 6 月
一、营业收入	1647071.51	2011401.68	22.12	1067709.45
减: 营业成本	984096.95	1286704.64	30.75	696499.01
营业税金及附加	20743.20	55783.41	168.92	36539.68
销售费用	16832.56	21011.56	24.83	11119.51
管理费用	142763.03	156922.62	9.92	68371.45
财务费用	32170.71	16532.70	-48.61	17051.45
资产减值损失	-3796.99	1260.04	-133.19	2809.84
投资收益(损失以“—”号填列)	10608.34	17001.58	60.27	10608.70
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益		-238.82		
汇兑收益(损益以“—”号添列)				
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	464870.38	490188.29	5.45	245927.21
加: 营业外收入	12367.80	5212.87	-57.85	2600.06
减: 营业外支出	11012.43	14835.13	34.71	6250.46
其中: 非流动资产处置损失	1699.91	1577.67	-7.19	
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	466225.76	480566.03	3.08	242276.81
减: 所得税费用	70361.27	73625.27	4.64	53630.40
未确认的投资损失	-930.24	-1978.45	112.68	
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	394934.25	404962.32	2.54	188646.42
其中: 归属于母公司所有者的净利润	354373.77	350083.84	-1.21	129599.62
少数股东损益	40560.48	54878.47	35.30	59046.80

附表 3-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 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	1803523.12	2135614.09	18.41	1126649.29
收到的税费返还	14231.45	7558.26	-46.89	3567.84
收到其他与经营活动有关的现金	21788.92	30112.65	38.20	58618.37
经营活动现金流入小计	1839543.49	2173285.00	18.14	1188835.50
购买商品、接受劳务支付的现金	1027364.02	1341259.51	30.55	705016.90
支付给职工以及为职工支付的现金	109463.44	134258.52	22.65	90990.50
支付的各项税费	218945.07	303611.80	38.67	212981.42
支付其他与经营活动有关的现金	84752.66	138363.84	63.26	99137.16
经营活动现金流出小计	1440525.19	1917493.67	33.11	1108125.98
经营活动产生的现金流量净额	399018.29	255791.33	-35.89	80709.52
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	2515.39	172.52	-93.14	96059.85
取得投资收益收到的现金	3289.24	2994.44	-8.96	10324.40
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1558.60	422.60	-72.89	898.61
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	51.31	1200.05	2238.73	
收到其他与投资活动有关的现金	4377.95	3419.26	-21.90	1279.58
投资活动现金流入小计	11792.49	8208.87	-30.39	108562.45
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	145580.74	221119.17	51.89	198482.65
投资支付的现金	243158.60	84324.12	-65.32	168209.38
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	18243.88		-100.00	
支付其他与投资活动有关的现金	212.91	18684.63	8675.90	6756.69
投资活动现金流出小计	407196.13	324127.92	-20.40	373448.72
投资活动产生的现金流量净额	-395403.64	-315919.05	-20.10	-264886.27
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	83002.30	66806.58	-19.51	1033143.73
取得借款收到的现金	219092.50	521924.14	138.22	257231.15
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	15132.66	7651.97	-49.43	13818.82
筹资活动现金流入小计	317227.46	596382.70	88.00	1304193.70
偿还债务支付的现金	202280.59	288416.99	42.58	231677.17
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	21029.89	40117.52	90.76	19042.68
支付其他与筹资活动有关的现金	7600.77	4308.03	-43.32	7888.19
筹资活动现金流出小计	230911.25	332842.54	44.14	258608.04
筹资活动产生的现金流量净额	86316.21	263540.16	205.32	1045585.66
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-27.92	-53.17	90.45	-62.98
五、现金及现金等价物净增加额	89902.94	203359.27	126.20	861345.93
加: 期初现金及现金等价物余额	623461.47	713364.41	14.42	922513.57
六、期末现金及现金等价物余额	713364.41	916723.69	28.51	1783859.50

附表 3-2 现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

补充资料	2006 年	2007 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	394934.25	404962.32	2.54
减：未确认投资损失	-930.24	-1978.45	
加：资产减值准备	3650.06	7318.06	100.49
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	40362.75	50435.74	24.96
无形资产摊销	3958.08	7529.75	90.24
长期待摊费用摊销	544.49	1822.15	234.65
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	3878.16	-628.58	-116.21
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	132.92	1207.42	808.36
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）			
财务费用（收益以“-”号填列）	32170.71	16532.70	-48.61
投资损失（收益以“-”号填列）	-10608.34	-17001.58	60.27
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-3491.95	-10042.70	187.60
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	2889.19	554.38	-80.81
待摊费用减少（增加以“-”号填列）	348.00	531.53	52.74
预提费用增加（减少以“-”号填列）	-1771.79	-841.25	-52.52
存货的减少（增加以“-”号填列）	-112421.54	-79706.96	-29.10
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-21437.76	-144932.61	576.06
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	65058.69	22131.76	-65.98
其他	-107.89	-6059.26	5516.09
经营活动产生的现金流量净额	399018.29	255791.33	-35.89
2.现金及现金等价物净变动情况：			
现金的期末余额	713364.41	916723.69	28.51
减：现金的期初余额	623461.47	713364.41	14.42
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	89902.94	203359.27	126.20

附件 4 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	20.40	17.10	
存货周转次数(次)	3.25	3.75	
总资产周转次数(次)	0.69	0.72	
盈利能力			
营业利润率(%)	38.99	33.26	23.03
总资本收益率(%)	22.62	16.96	---
净资产收益率(%)	26.38	20.80	---
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	4.71	3.97	3.73
全部债务资本化比率(%)	18.35	22.60	16.58
资产负债率(%)	37.55	39.27	30.63
偿债能力			
流动比率(%)	169.45	186.40	241.42
速动比率(%)	130.05	149.19	202.44
EBITDA 利息倍数(倍)	26.80	25.84	---
全部债务/EBITDA(倍)	0.63	1.01	---
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.01	-0.11	---
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.18	-2.76	---
现金流			
现金收入比(%)	109.50	106.18	---
利润现金比率(%)	101.03	63.16	---
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	3614.65	-60127.72	---
本期债项偿债能力			
经营现金流动负债比率(%)	51.90	24.87	---
现金偿债倍数(倍)	7.33	9.53	---

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	
资产总额年复合增长率	(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%
净资产年复合增长率	
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

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 6 企业主体长期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，企业主体长期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

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。

附件 7 短期融资券信用等级的定义

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，银行间债券市场短期债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。

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