

信用等级公告

联合[2008] 054 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 2008 年第一期 10 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
2008 年第一期 10 亿元短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零八年三月十三日



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

2008 年第一期 10 亿元短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1
发行额度: 10 亿元
发行期限: 365 天
评级时间: 2008 年 3 月 13 日

财务数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
现金类资产(亿元)	32.16	64.08	73.97	73.37
资产总额(亿元)	103.41	182.34	238.71	295.91
所有者权益(亿元)	39.72	91.65	133.32	173.72
短期债务(亿元)	14.21	19.48	25.65	36.59
全部债务(亿元)	26.14	27.76	34.05	47.62
营业收入(亿元)	60.39	127.55	160.13	203.39
净利润(亿元)	10.93	42.45	36.67	40.49
EBITDA(亿元)	18.26	58.23	53.87	51.73
经营性净现金流(亿元)	24.97	62.57	39.77	--
净资产收益率(%)	27.52	46.31	27.50	23.31
资产负债率(%)	55.33	44.50	36.89	41.29
速动比率(%)	107.00	117.71	128.92	125.56
EBITDA 利息倍数(倍)	20.82	42.71	27.61	31.35
经营现金流负债比率(%)	60.43	92.24	52.89	--
现金偿债倍数(倍)	3.21	6.41	7.40	7.34

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 主营业务收入和所有者权益等科目已作相应调整。2007 年数据来自财务快报, 未经审计。

分析师

夏 阳

电话 010-85679696-8802

邮箱 xiayang@lianheratings.com.cn

李慧鹏

电话 010-85679696-8881

邮箱 lihuipeng@lianheratings.com.cn

杨茗茗

电话 010-85679696-8880

邮箱 yangmingming@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

经联合资信评估有限公司评定, 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”)拟发行的 2008 年第一期 10 亿元短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险小。

优势

1. 公司资产流动性好, 现金类资产充足。
2. 公司债务负担较轻, 盈利能力强。
3. 公司下属子公司宝鸡钛业股份有限公司 2008 年 1 月完成 A 股增发; 金堆城钼业股份有限公司 A 股 IPO 已获中国证券监督管理委员会核准, 预计将于近期上市。公司融资渠道进一步拓宽, 资本结构得到改善。

关注

1. 出口退税率下调、资源税和关税税率的提高将对公司的整体盈利能力产生一定不利影响。
2. 有色金属价格波动较大。
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, 管理链条较长, 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。

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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由陕西有色金属控股集团有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 陕西有色金属控股集团有限责任公司 2008 年第一期 10 亿元短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、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。

2004 年 4 月 26 日，陕西省人民政府与中国铝业公司签署了《关于对陕西有色金属控股集团有限责任公司进行资产重组和加快产业发展的协议》（以下简称“《资产重组协议》”）、《补充协议》和《陕西省人民政府、中国铝业公司关于陕西有色金属控股集团有限责任公司资产划转协议》（以下简称“《资产划转协议》”）。国务院国资委于 2005 年 8 月批准了《资产划转协议》。由于中国铝业公司未履行《资产重组协议》约定的应尽义务（投资开发建设陕西榆林煤电铝一体化项目），公司的管理权、控制权、全部股东权益过去和现在一直由陕西省国资委代表陕西省人民政府行使和享有。截至目前，公司原董事会组成、公司章程、工商登记均未发生变化。

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。截至 2007 年底，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”）、汉中八一锌业有限责任公司（以下简称“八一锌业”）和陕西铜川铝业有限公司（以下简称“铜川铝业”）等 18 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（见附件 1）。

截至 2006 年底，公司合并资产总额 2387110.07 万元，少数股东权益 173402.17 万

元，所有者权益 1333150.37 万元；2006 年实现主营业务收入 1601346.90 万元，净利润 366660.93 万元。

根据公司提供的财务快报（未经审计），截至 2007 年底，公司合并资产总额 2959104.38 万元，所有者权益 1737217.07 万元（含少数股东权益 98204.88 万元）；2007 年实现营业收入 2033899.23 万元，净利润 404873.00 万元（其中归属于母公司所有者的净利润 390928.67 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、本期短期融资券概况

公司计划发行 2008 年第一期短期融资券 10 亿元人民币，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。

三、企业主体长期信用状况

公司是中国最大的有色金属综合生产企业之一，拥有铝业、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。公司下属子公司金堆城钼业股份有限公司是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；宝钛集团有限公司是国内最大的钛及钛合金加工企业，作为中国钛工业国标、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。目前，公司债务负担较轻，盈利能力强。

近年来，国家陆续出台宏观调控政策，出口退税率下调、资源税和关税税率的提高将对公司的整体盈利能力产生一定不利影响。同时，

有色金属价格波动较大，公司存在一定的经营风险。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。公司本部成立的时间晚于大部分子公司，管理链条较长，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。联合资信认为上述不利因素不会显著影响公司很强的偿债能力。

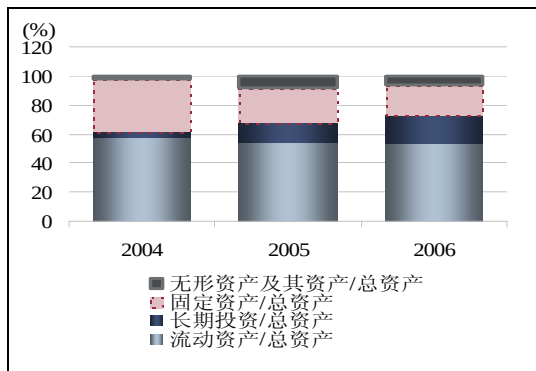
公司下属子公司宝鸡钛业股份有限公司2008年1月完成A股增发；金堆城钼业股份有限公司A股IPO已获中国证券监督管理委员会核准，预计将于近期上市。公司融资平台进一步增加，资本结构得到改善，综合竞争力有望进一步提升。总体看，公司违约风险很低。

经联合资信评估有限公司综合评定，公司2008年主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

图1 公司资产构成



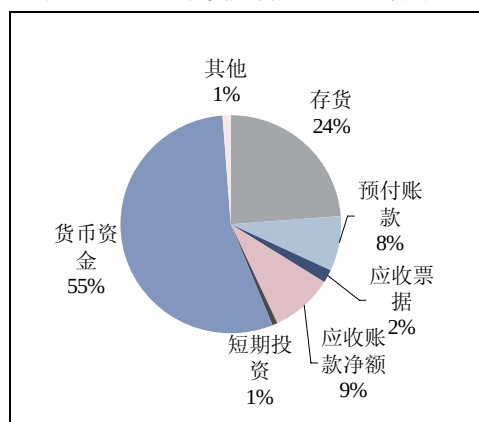
数据来源：公司审计报告

2004~2006年，公司资产总额大幅增加，年均复合增长率为51.94%，主要是由于流动资产和长期投资增长较快。从图1可以看出，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年底，公司资产总额中流动资产占53.26%，固定资产占20.69%，长期投资净额占19.59%，无形资产及其他占6.46%，长期投资净额占比进一步提高。

2004~2006年，公司流动资产年均复合增长率为46.62%，其中货币资金年均复合增长率为90.12%。2006年底，公司流动资产合计1271488.54万元，其构成情况见图5。可以看出，流动资产中，货币资金和存货所占比例较大，两项合计占流动资产总额的79.90%。

图2 公司流动资产构成（2006年底）



数据来源：公司审计报告

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，因此，应收账款规模相对较小。2006年公司应收账款余额72535.32万元，账龄在1年以内的占71.49%，1~3年的占14.65%，3年以上的占13.86%。公司按照账龄分析法和个别认定法相结合的方法对应收款项计提坏账准备，2006年底应收账款坏账准备余额11508.53万元，占应收账款余额的15.87%，计提较为充分。

2006年底，公司其他应收款余额69575.89万元，账龄在1年以内的占54.55%，1~3年的占21.37%，3年以上的占24.08%。公司对其他应收款计提坏账准备余额15563.67万元，占其他应收款余额的22.37%，计提较为充分。

2004~2006年公司存货增长较快，年均复合增长率为42.26%。2006年底，公司存货余额为303464.30万元，其中原材料占28.59%，自

制半成品和在产品占 26.69%，库存商品占 32.80%。公司根据成本与市价孰低原则，对部分存货计提了跌价准备，2006 年底存货跌价准备余额为 1370.23 万元。

2004~2006 年公司长期投资快速增长，年均复合增长率为 234.40%。2006 年底，公司长期投资合计 456267.42 万元，其中国债债权投资 428991.05 万元，占比 94.02%。由于公司以回报率较为稳定、投资风险低的债权投资为主，公司整体投资收益状况正常，2006 年实现投资收益 11386.65 万元。

截至 2007 年底，公司合并资产总额 2959104.38 万元，较 2006 年底增长 23.96%；其中流动资产和非流动性资产分别占总资产的 50.42% 和 49.58%。

从流动资产构成看，2007 年底公司货币资金 705313.13 万元，在流动资产中占 47.27%；应收票据 28390.54 万元，占 1.90%；应收账款 151234.54 万元，占 10.14%；预付账款 143122.20 万元，占 9.59%；存货 338277.70 万元，占 22.67%。以上五项合计在流动资产总额中占 91.57%。

总体来看，公司流动资产质量好，流动性强，长期投资规模大，变现能力强。

2. 现金流分析与预测

经营活动方面，2004~2006 年公司经营活动产生的现金流入量增长较快，年均复合增长率为 63.29%，2006 年为 1833535.90 万元；由于部分矿产资源价格持续上涨，且公司有意增加部分原材料储备，导致 2006 年公司经营活动产生的现金流出量增速较快，因此，2006 年公司经营活动产生的现金流量净额较去年同期大幅下降，为 397680.78 万元。

2004~2006 年公司现金收入比较为稳定，分别为 106.83%、115.19% 和 112.31%，收入实现质量正常。

投资活动方面，2006 年公司投资活动现金流出量较前两年大幅增长，主要是购买国债导致“投资所支付的现金”增长较快，2006 年公

司“投资所支付的现金”占当年投资活动现金流量的 63.86%。2006 年公司投资活动产生的现金流量净额为 -397552.78 万元。

2004~2006 年公司经营活动净现金流能满足公司投资活动的需要，对外借款筹资规模变化不大。2006 年主要因权益类筹资增加，使得公司筹资活动产生的现金流量净额为 90315.48 万元。

综合来看，2004~2006 年公司经营活动获现能力强，现金流状况好。

根据公司提供的财务快报（未经审计），2007 年，公司经营活动产生的现金流入为 1002701.22 万元，经营活动产生的现金流量净额为 39320.75 万元；投资活动产生的现金流出为 90075.28 万元，现金流量净额为 -84438.95 万元；筹资活动产生的现金流量净额为 102670.96 万元。上述数据均与公司的原预测值相差较大（见表 1）。经与公司沟通得知，公司提供的 2007 年财务快报中现金流量表的数据合并不完全，目前审计工作正在进行。

表1 公司2006年~2009年现金流量预测表

项 目（亿元）	2006 年 （实际）	2007 年 （预计）	2008 年 （预计）	2009 年 （预计）
一、经营活动				
现金流入	183.35	205.29	250.46	320.59
现金流出	143.59	175.32	200.37	256.47
现金净流量	39.77	29.97	50.09	64.12
二、投资活动				
现金流入	1.18	0.77	0.84	0.93
现金流出	40.93	26.56	68.60	80.26
现金净流量	-39.76	-25.80	-67.76	-79.33
三、筹资活动				
现金流入	31.51	42.35	46.06	46.15
现金流出	22.48	25.28	36.59	42.11
现金净流量	9.03	17.07	9.47	4.04
四、现金及等价物 净增额	9.04	21.25	-8.20	-11.18

数据来源：公司提供

表 1 是公司提供的根据 2006 年和 2007 年实际经营情况和未来三年新增产能计划对未来

三年现金流量的预测。2008 年和 2009 年的投资活动现金流出规模增加较大。考虑到有色金属行业的整体发展趋势和公司的发展规划，我们认为上述预测实现的可能性大。

3. 短期偿债能力分析

2004~2006 年，公司流动比率、速动比率均呈明显上升趋势，2006 年底分别为 169.09%和 128.92%，公司具有较强的短期支付能力。2007 年，公司的流动比率和速动比率为 162.38%和 125.56%，略有下降。

截至2007年底，公司本部未对外提供担保；下属子公司提供的对外担保额总计1000万元，公司或有负债风险小。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券占公司 2007 年底短期债务的 27.33%。以公司 2007 年底财务数据推算，本期短期融资券发行后，全部债务资本化比率和资产负债率将分别为 24.91%和 43.21%，公司债务负担有所加重，但仍处于较低水平。考虑到公司将部分募集资金用于替换短期借款，预计公司实际负债水平将比预测值低。

2004~2006 年，公司现金类资产和长期投资增长较快。截至 2006 年底，公司货币资金为 713871.46 万元；长期投资合计 456267.42 万元，其中国债债权投资 428991.05 万元，占比 94.02%。公司现金类资产规模较大，以国债债权投资为主的长期投资变现能力较强，对本期短期融资券的偿付有较强的保障。2007 年，公司现金类资产（货币资金+结算备付金+应收票据）为 733703.67 万元，现金类资产对本期短期融资券的保护能力强。

根据表 1 预测，公司 2008 年经营活动产生的现金流入为 250.46 亿元，是本期短期融资券额度的 25.05 倍；2008 年经营活动产生的现金流量净额为 50.09 亿元，是本期短期融资券额度的 5.01 倍。公司 2009 年经营活动产生的现

金流入为 320.59 亿元，是本期短期融资券额度的 32.06 倍；2009 年经营活动产生的现金流量净额为 64.12 亿元，是本期短期融资券额度的 6.41 倍。预计公司经营活动的获现能力对本期短期融资券的保护能力强。

目前，公司与各大商业银行建立了良好的合作关系，截至2007年底，公司共获得授信额度510463万元，尚有377047万元的流动贷款授信额度未使用，间接融资渠道畅通。

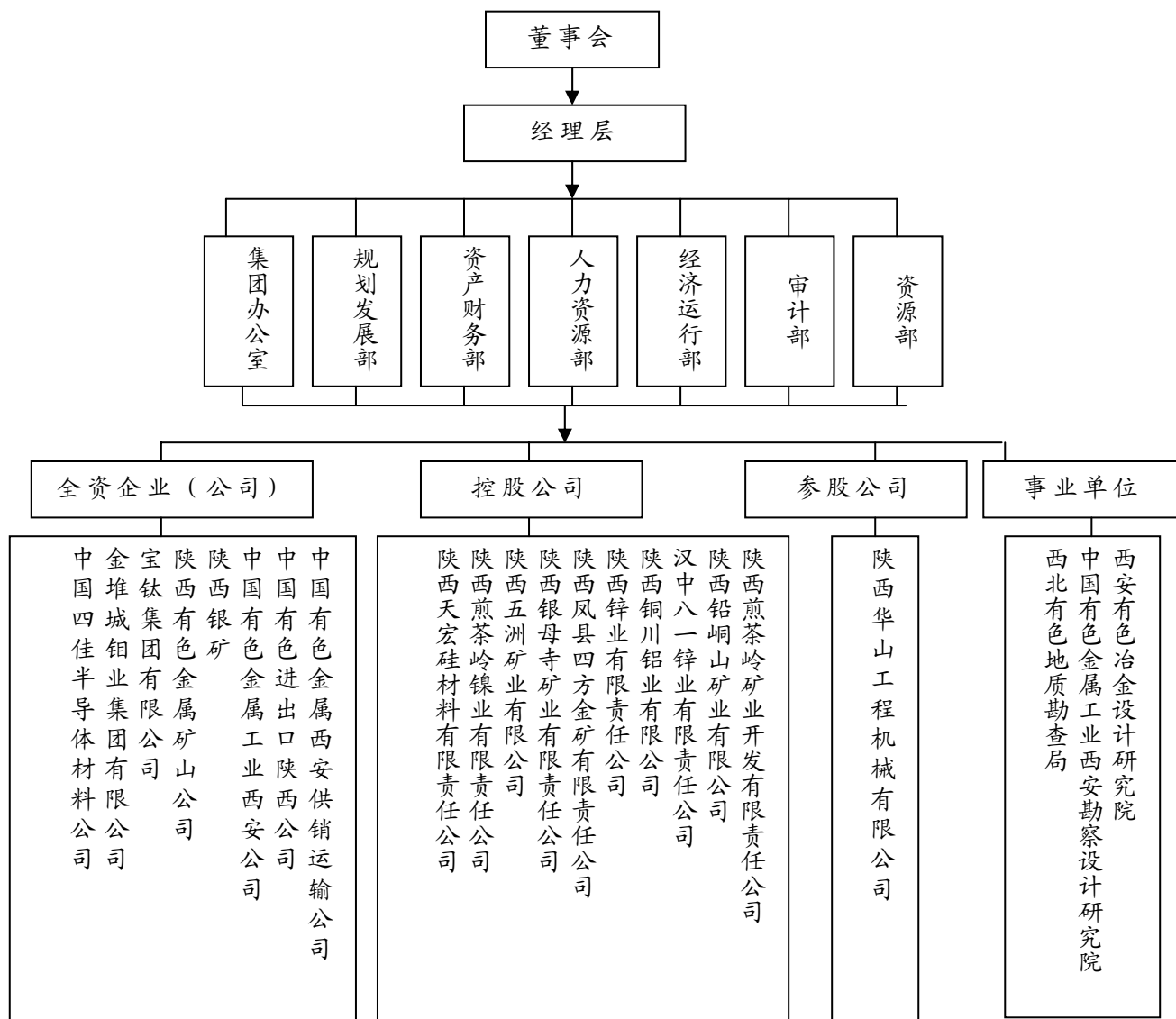
公司的下属子公司宝钛股份为 A 股上市公司。宝钛股份于 2008 年 1 月 22 日在 A 股市场公开增发 2364.57 万股股票，发行定价 64.06 元/股，募集资金净额 148491.64 万元。公司下属子公司金堆城钼业股份有限公司 A 股 IPO 已获中国证券监督管理委员会核准，预计将于近期上市，为公司增加了新的融资平台。

六、综合评价

公司是中国最大的有色金属综合生产企业之一，拥有钼业、钛业、核工业专用铅材、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。虽然行业受国家宏观调控政策影响、有色金属价格波动较大、部分下属加工企业矿产资源自给率较低等因素会给公司带来一定的不利影响，但公司完整的产业链及强劲的整体实力与突出的市场垄断地位将有效化解其经营和财务风险。

宝鸡钛业股份有限公司 2008 年 1 月完成 A 股增发；金堆城钼业股份有限公司 A 股 IPO 已获中国证券监督管理委员会核准，预计将于近期上市。公司融资渠道进一步拓宽，资本结构得到改善。目前，公司资产流动性好，现金类资产充足，债务负担较轻，盈利能力强，对本期短期融资券具有很强的保护能力。总体看，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险小。

附件 1 公司组织架构图



附件 2-1 2004-2006 年度合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	197493.29	622796.89	713871.46	90.12
短期投资	113502.18	6517.72	6430.00	-76.20
减：短期投资跌价准备	0.00	0.00	0.00	-
短期投资净额	113502.18	6517.72	6430.00	-76.20
应收票据	10592.32	11453.40	19434.14	35.45
应收股利	0.00	0.00	163.13	-
应收利息	0.00	0.00	3769.64	-
应收账款	43022.84	43017.70	61026.79	19.10
其他应收款	43202.64	37335.74	54012.22	11.81
减：坏账准备	0.00	0.00	0.00	-
应收账款净额	86225.47	80353.44	115039.01	15.51
预付账款	30965.62	74916.23	105953.30	84.98
应收补贴款	0.00	0.00	0.00	-
应收出口退税	598.56	950.76	4213.81	165.33
存货	149276.77	199684.95	302094.06	42.26
减：存货跌价准备	0.00	0.00	0.00	-
存货净额	149276.77	199684.95	302094.06	42.26
待摊费用	2656.06	1441.13	511.77	-56.10
待处理流动资产净损失	7.64	0.00	0.00	-100.00
一年内到期的长期债权投资	0.00	0.00	3.15	-
其他流动资产	159.55	21.00	5.06	-82.19
流动资产合计	591477.46	998135.52	1271488.54	46.62
长期投资				-
长期股权投资	30797.64	9383.66	17276.37	-25.10
长期债权投资	10005.00	231582.01	438991.05	562.40
长期投资合计	40802.64	240965.67	456267.42	234.40
减：长期投资减值准备	0.00	0.00	0.00	-
长期投资净额	40802.64	240965.67	456267.42	234.40
合并价差	0.00	1803.08	11253.17	-
固定资产				-
固定资产原值	506120.96	598886.13	713447.91	18.73
减：累计折旧	227112.75	280447.36	310450.49	16.92
固定资产净值	279008.20	318438.77	402997.42	20.18
固定资产净值减值准备	130.95	706.80	7451.59	654.36
固定资产净额	278877.25	317731.96	395545.83	19.09
工程物资	26585.73	26222.27	26801.01	0.40
在建工程	73981.15	95988.32	71456.14	-1.72
固定资产清理	-4.03	40.94	161.53	-
待处理固定资产净损失	0.00	0.00	0.00	-
固定资产合计	379440.11	439983.50	493964.50	14.10
无形资产及其他资产				-
无形资产	12484.77	133932.57	144198.17	239.85
开办费	0.00	0.00	0.00	-
长期待摊费用	9853.81	2698.60	4025.07	-36.09
股权分置流通权	0.00	5913.19	5913.19	-
其他长期资产	0.00	0.00	0.00	-
无形资产及其他资产合计	22338.59	142544.35	154136.43	162.68
递延税项				-
递延税项借项	0.00	0.00	0.00	-
资产总计	1034058.79	1823432.12	2387110.07	51.94

附件 2-2 2004-2006 年度合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

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	129719.51	136660.43	159650.02	10.94
应付票据	9241.26	32047.31	33001.64	88.97
应付帐款	54022.43	93498.95	103018.98	38.09
预收帐款	65994.84	103846.27	84309.87	13.03
代销商品款	0.00	0.00	0.00	-
应付工资	22612.92	51800.75	77132.27	84.69
应付福利费	8046.41	15828.66	18050.73	49.78
应付股利	1727.88	1402.36	3556.05	43.46
应交税金	21788.64	86069.42	78579.65	89.91
其他应付款	3303.64	5609.02	8132.93	56.90
其他应付款	89448.19	122379.10	121492.53	16.54
预提费用	4195.32	3136.52	1119.39	-48.35
一年内到期的长期负债	3177.42	26049.68	63896.40	348.44
其他流动负债	0.00	3.10	0.58	-
流动负债合计	413278.45	678331.57	751941.06	34.89
长期负债				-
长期借款	119273.47	82806.60	83916.92	-16.12
应付债券	0.00	0.00	0.00	-
长期应付款	26142.07	24949.85	7475.59	-46.52
专项应付款	3320.06	22040.01	34024.50	220.13
住房周转金	0.00	0.00	0.00	-
其他长期负债	10104.11	3259.92	3199.45	-43.73
长期负债合计	158839.71	133056.38	128616.46	-10.02
递延税项				-
递延税项贷款	0.00	0.00	0.00	-
负债合计	572118.16	811387.95	880557.52	24.06
少数股东权益	64712.33	95522.14	173402.17	63.69
所有者权益				-
实收资本	211000.00	211000.00	211000.00	0.00
资本公积	65711.19	197991.86	248559.81	94.49
盈余公积	45389.11	108999.27	218651.05	119.48
其中：公益金	6484.16	27687.54	0.00	-100.00
*未确认的投资损失	0.00	-3794.96	-3001.68	-
未分配利润	75128.01	402351.81	657989.00	195.94
外币报表折算差额	0.00	-25.94	-47.80	-
所有者权益合计	397228.31	916522.04	1333150.37	83.20
负债及所有者权益合计	1034058.79	1823432.12	2387110.07	51.94

附件 3 2004-2006 年度合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	603896.47	1275536.40	1601346.90	62.84
减: 折扣与折让	0.00	0.00	0.00	-
主营业务收入净额	603896.47	1275536.40	1601346.90	62.84
减: 主营业务成本	350142.86	590478.79	944501.74	64.24
主营业务税金及附加	3791.56	10528.76	20721.66	133.78
经营费用	12031.81	0.00	0.00	-100.00
加: 代购代销收入	3.79	50.60	14.45	95.27
二、主营业务利润	237934.03	674579.44	636137.95	63.51
加: 其他业务利润	3632.63	8167.71	8407.88	52.14
减: 存货跌价损失	0.00	0.00	0.00	-
营业费用	0.00	16020.79	16832.56	-
管理费用	80471.65	134660.35	138220.94	31.06
财务费用	7656.69	9489.92	23399.37	74.82
三、营业利润	153438.32	522576.10	466092.97	74.29
加: 投资收益	-617.80	4050.93	11386.65	-
期货收益	0.00	0.00	0.00	-
补贴收入	3243.85	4135.36	9549.24	71.58
营业外收入	271.35	610.44	2818.57	222.29
减: 营业外支出	14473.42	3224.06	11209.78	-11.99
其他支出	0.00	2.49	1.66	-
加: 以前年度调整	0.00	0.00	0.00	-
四、利润总额	141862.29	528146.29	478635.99	83.68
减: 所得税	23307.61	87844.70	70340.33	73.72
减: 少数股东损益	9291.27	15663.34	40705.09	109.31
加: 未确认的投资损失	47.37	-188.14	-930.24	-
五、净利润	109310.79	424450.11	366660.33	83.15
加: 年初未分配利润	4192.60	41511.86	401232.87	878.27
盈余公积转入数	0.00	0.00	0.00	-
减: 合资企业提取奖福基金	0.00	0.00	0.00	-
其他调整因素	116.60	0.00	0.00	-100.00
六、可供分配的利润	113386.79	465961.97	767893.19	160.24
减: 提取法定盈余公积	10931.08	42406.77	36634.73	83.07
提取法定公益金	5465.54	21203.39	0.00	-100.00
七、可供股东分配的利润	96990.17	402351.81	731258.46	174.58
减: 应付优先股股利	0.00	0.00	0.00	-
提取任意盈余公积	21862.16	0.00	73269.46	83.07
应付普通股股利	0.00	0.00	0.00	-
转作股本的普通股股利	0.00	0.00	0.00	-
其他	0.00	0.00	0.00	-
八、未分配利润	75128.01	402351.81	657989.00	195.94

附件 4-1 2004-2006 年度合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

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	645145.55	1469228.21	1798538.84	66.97
收到的租金	0.00	0.00	0.00	-
收到的税费返还	7911.85	11844.94	14231.45	34.12
收到的其他与经营活动有关的现金	34615.93	36822.21	20765.61	-22.55
现金流入小计	687673.33	1517895.36	1833535.90	63.29
购买商品、接受劳务支付的现金	310233.64	603644.89	1024618.48	81.73
经营租赁所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
支付给职工以及为职工支付的现金	58948.02	86104.27	108898.96	35.92
支付的各项税费	37132.40	123731.71	218328.03	142.48
支付的其他与经营活动有关的现金	31616.19	78732.75	84009.65	63.01
现金流出小计	437930.26	892213.62	1435855.12	81.07
经营活动产生的现金流量净额	249743.07	625681.74	397680.78	26.19
				-
二、投资活动产生的现金流量				-
收回投资所收到的现金	22760.66	4219.94	2566.70	-66.42
取得投资收益所收到的现金	3901.20	1696.91	3289.24	-8.18
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	507.82	332.74	1558.60	75.19
收到的其他与投资活动有关的现金	358.56	0.00	4377.95	249.42
现金流入小计	27528.24	6249.59	11792.49	-34.55
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	70812.98	86867.55	147729.88	44.44
投资所支付的现金	89847.92	222496.26	261402.48	70.57
支付的其他与投资活动有关的现金	102.89	0.00	212.91	43.85
现金流出小计	160763.78	309363.81	409345.27	59.57
投资活动产生的现金流量净额	-133235.54	-303114.21	-397552.78	72.74
				-
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	3126.40	1368.40	87774.60	429.86
发行债券所收到的现金	0.00	0.00	0.00	-
借款所收到的现金	129167.61	136901.97	219042.50	30.22
收到的其他与筹资活动有关的现金	3126.14	0.00	8332.66	63.26
现金流入小计	135420.15	138270.37	315149.76	52.55
偿还债务所支付的现金	134405.66	139226.37	196280.59	20.85
发生筹资费用所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
分配股利或利润所支付的现金	19775.96	25970.82	21029.89	3.12
偿付利息所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
融资租赁所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
减少注册资本所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	270.40	400.00	7523.80	427.50
现金流出小计	154452.01	165597.19	224834.28	20.65
筹资活动产生的现金流量净额	-19031.86	-27326.82	90315.48	-
				-
四、汇率变动对现金的影响	-2.00	-88.05	-33.49	309.58
				-
五、现金及现金等价物净增加额	97473.67	295152.65	90409.99	-3.69

附件 4-2 2004-2006 年度合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

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	109310.79	424450.11	366660.33	83.15
加: 少数股东损益	9291.27	15663.34	40705.09	109.31
减: * 未确认的投资损失	-47.37	188.14	930.24	-
计提的坏帐准备或转销的坏帐	204.70	9834.55	3747.43	327.86
固定资产折旧	30047.76	36476.95	36252.45	9.84
无形资产摊销	409.06	3382.82	4038.06	214.19
长期待摊费用摊销	1525.07	627.34	259.75	-58.73
处置固定资产、无形资产和其他长期资	11641.58	121.93	3878.16	-42.28
待摊费用减少(减:增加)	-294.24	700.21	347.80	-
预提费用增加(减:减少)	-3812.05	-154.66	-1949.00	-28.50
固定资产报废损失	1251.28	477.01	132.92	-67.41
财务费用	8770.57	13633.74	23399.37	63.34
投资损失(减:收益)	617.80	4050.93	-11386.65	-
递延税款贷项(减:借项)	0.00	0.00	0.00	-
存货的减少(减:增加)	-28593.04	-50416.42	-113588.33	99.31
经营性应收项目的减少(减:增加)	28971.94	-45405.21	-20922.83	-
经营性应付项目的增加(减:减少)	80447.95	206825.02	65175.96	-9.99
其他	0.00	5225.93	0.00	-
经营活动产生的现金流量净额	249743.07	625681.74	397680.78	26.19
				-
				-
三、现金及现金等价物净增加情况				-
货币资金的期末余额	197493.29	622796.89	713871.46	90.12
减: 货币资金的期初余额	100019.62	327644.25	623461.47	149.67
现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	-
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	-
				-
				-
				-
现金及现金等价物净增加额	97473.67	295152.65	90409.99	-3.69

附件 5-1 2007 年度公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年
流动资产：	
货币资金	705313.13
交易性金融资产	0.00
应收票据	28390.54
应收账款	151234.54
预付款项	143122.20
应收利息	4025.40
应收股利	1840.27
其他应收款	80206.34
存货	338277.70
一年内到期的非流动资产	201.94
其他流动资产	39447.76
流动资产合计	1492059.82
非流动资产：	
可供出售金融资产	0.00
持有至到期投资	136955.15
长期应收款	0.00
长期股权投资	495108.22
投资性房地产	4414.35
固定资产	
固定资产原值	350199.17
减：累计折旧	0.00
固定资产净值	350199.17
减：固定资产减值准备	0.00
固定资产净额	350199.17
在建工程	192363.90
工程物资	10432.78
固定资产清理	373.38
固定资产合计	553369.23
生产性生物资产	0.00
油气资产	0.00
无形资产	268100.79
开发支出	0.00
商誉	0.00
长期待摊费用	2297.78
递延所得税资产	5307.85
其他非流动资产	1491.19
非流动资产合计	1467044.56
资产总计	2959104.38

附件 5-2 2007 年度公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年
流动负债：	
短期借款	332783.76
交易性金融负债	0.00
应付票据	32255.70
应付账款	121905.28
预收款项	71613.30
应付职工薪酬	94806.58
应交税费	89677.83
应付利息	6.64
应付股利	1647.71
其他应付款	123838.41
一年内到期的非流动负债	874.91
其他流动负债	49474.53
流动负债合计	918884.65
非流动负债：	
长期借款	110295.49
应付债券	0.00
长期应付款	153860.40
专项应付款	35883.87
预计负债	0.00
递延所得税负债	554.28
其他非流动负债	2408.63
非流动负债合计	303002.66
负债合计	1221887.31
所有者权益（或股东权益）：	
实收资本（或股本）	568279.99
资本公积	437406.49
减：库存股	0.00
盈余公积	157956.97
未分配利润	475368.74
外币报表折算差额	0.00
归属于母公司所有者权益合计	1639012.18
少数股东权益	98204.88
所有者权益（或股东权益）合计	1737217.07
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2959104.38

附件 6 2007 年度合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年
一、营业收入	2033899.23
减：营业成本	1343102.32
营业税金及附加	53916.08
销售费用	20165.13
管理费用	132703.45
财务费用	16503.07
资产减值损失	1530.44
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）	20759.57
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00
汇兑收益（损益以“－”号添列）	0.00
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	486738.30
加：营业外收入	4961.06
减：营业外支出	12259.01
其中：非流动资产处置损失	3.13
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	479440.35
减：所得税费用	74567.34
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	404873.00
其中：归属于母公司所有者的净利润	390928.67
少数股东损益	13944.33
五、每股收益：	0.00
（一）基本每股收益	0.00
（二）稀释每股收益	0.00

附件 7-1 2007 年度合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年
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	957346.64
收到的税费返还	1396.28
收到其他与经营活动有关的现金	43958.30
经营活动现金流入小计	1002701.22
购买商品、接受劳务支付的现金	828658.63
支付给职工以及为职工支付的现金	46400.68
支付的各项税费	47170.92
支付其他与经营活动有关的现金	41150.24
经营活动现金流出小计	963380.47
经营活动产生的现金流量净额	39320.75
二、投资活动产生的现金流量:	
收回投资收到的现金	1687.32
取得投资收益收到的现金	1585.11
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	193.56
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	2170.35
投资活动现金流入小计	5636.34
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	76158.98
投资支付的现金	9880.43
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	4035.87
投资活动现金流出小计	90075.28
投资活动产生的现金流量净额	-84438.95
三、筹资活动产生的现金流量:	
吸收投资收到的现金	13278.94
取得借款收到的现金	270069.30
收到其他与筹资活动有关的现金	7788.50
筹资活动现金流入小计	291136.74
偿还债务支付的现金	140342.67
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	32579.20
支付其他与筹资活动有关的现金	15543.91
筹资活动现金流出小计	188465.79
筹资活动产生的现金流量净额	102670.96
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	363.13
五、现金及现金等价物净增加额	57915.89
加: 期初现金及现金等价物余额	24935.09
六、期末现金及现金等价物余额	82850.98

附件 7-2 2007 年度合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:	
净利润	404873.00
加: 资产减值准备	1021.35
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	19639.89
无形资产摊销	818.71
长期待摊费用摊销	908.42
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)	-867.90
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	39.07
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	0.00
财务费用(收益以“一”号填列)	12422.08
投资损失(收益以“一”号填列)	-7471.11
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-517.00
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	0.00
存货的减少(增加以“一”号填列)	-51188.98
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-49611.76
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	61117.88
其他	-351862.90
经营活动产生的现金流量净额	39320.75
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	197853.44
减: 现金的期初余额	139937.55
加: 现金等价物的期末余额	0.00
减: 现金等价物的期初余额	0.00
现金及现金等价物净增加额	57915.89

附件 8 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	加权平均值	2007 年
经营效率					
销售债权周转次数(次)	12.07	23.6	23.74	21.36	22.65
存货周转次数(次)	2.59	3.38	3.76	3.41	7.94
总资产周转次数(次)	0.66	0.89	0.76	0.78	1.37
盈利能力					
主营业务利润率(%)	39.40	52.89	39.73	43.61	23.93
总资本收益率(%)	16.32	33.97	20.91	23.91	18.29
净资产收益率(%)	27.52	46.31	27.50	33.15	23.31
财务构成					
长期资本化比率(%)	20.52	7.56	5.28	9.01	5.97
全部资本化比率(%)	36.14	21.52	18.43	22.90	21.51
资产负债比率(%)	55.33	44.50	36.89	42.86	41.29
偿债能力					
流动比率(%)	143.12	147.15	169.09	157.31	162.38
速动比率(%)	107.00	117.71	128.92	121.17	125.56
EBITDA 利息倍数(倍)	20.82	42.71	27.61	30.78	31.35
全部债务/EBITDA(倍)	1.43	0.48	0.63	0.75	0.90
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.45	1.16	0.0004	0.44	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	13.28	23.66	0.01	9.76	--
现金流					
现金收入比(%)	106.83	115.19	112.31	112.08	--
利润现金比率(%)	1.76	1.18	0.83	1.12	--
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	116507.53	322567.52	128	--	--

附件 9 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
 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 10 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

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 2008 年第一期 10 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级，并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

陕西有色金属控股集团有限责任公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。陕西有色金属控股集团有限责任公司如发生重大变化，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金属控股集团有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现陕西有色金属控股集团有限责任公司出现重大变化，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债券的信用等级。

如陕西有色金属控股集团有限责任公司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，直至陕西有色金属控股集团有限责任公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期债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金属控股集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

