

邯钢钢铁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 邯钢 CP01	22 亿元	2007/07/02-2008/07/03	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 6 月 11 日

主要数据:

项 目	2005 年	2006 年	2006 年*	2007 年
资产总额(亿元)	304.61	377.98	386.71	498.31
所有者权益(亿元)	58.27	61.31	64.50	70.46
短期债务(亿元)	46.07	85.39	85.89	119.80
全部债务(亿元)	111.89	150.84	151.20	180.55
主营业务收入(亿元)	286.06	294.71	297.61	351.33
净利润(亿元)	4.02	5.80	6.42	5.38
EBITDA(亿元)	35.55	36.83	38.22	40.00
经营性净现金流(亿元)	5.22	49.48	49.48	28.17
主营业务利润率(%)	12.12	14.73	15.03	14.98
净资产收益率(%)	6.89	9.47	9.50	8.58
资产负债率(%)	51.05	55.80	66.98	65.24
全部债务资本化比率(%)	51.05	55.80	54.22	51.04
流动比率(%)	112.13	90.83	92.19	91.79
全部债务/EBITDA(倍)	3.15	4.10	3.96	4.51
EBITDA 利息倍数(倍)	9.36	8.96	9.29	9.73
经营现金流/全部债务(倍)	0.04	0.26	0.26	0.12

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 2006 年*财务数据为依照新会计准则追溯调整后的数据, 2006 年*和 2007 年所有者权益为归属母公司的所有者权益, 净利润为归属母公司的净利润。

分析师

李志博

010-85679696-8838

lizb@lianheratings.com.cn

张晓斌

010-85679696-8839

zhxb@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

邯钢钢铁集团有限责任公司(以下简称“公司”)在跟踪期内经营状况良好, 生产规模继续扩大, 产品结构有所优化, 加之钢材价格的上涨一定程度上抵消了原材料价格上升的不利影响, 公司盈利能力基本保持稳定。2007 年, 公司资产规模有较大幅度增长, 债务负担略有下降, 但短期偿债压力较大; 考虑到公司现金类资产较多, 经营活动现金流规模较大, 可以满足短期偿债要求, 公司对全部债务保护能力保持正常。

基于以上, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)维持公司 AA 的长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“07 邯钢 CP01” A-1 的信用级别。

优势

- 1、公司生产规模进一步扩大, 主营业务收入稳步增长, 盈利能力稳定。
- 2、公司新区产业升级结构优化项目进展顺利, 项目的建成投产将有助于进一步提升公司整体竞争实力。
- 3、公司现金类资产保持较大规模, 对“07 邯钢 CP01”的保障能力仍然较强。

关注

- 1、铁矿石和焦炭价格持续上涨, 公司铁矿石主要依靠国内采购, 不足部分通过进口弥补, 成本控制压力较大。
- 2、大规模在建工程投入使公司面临较大的资金需求和短期偿债压力。
- 3、公司对外担保规模较大。

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

邯郸钢铁集团有限责任公司(以下简称“公司”或“邯钢集团”)是河北省人民政府授权经营的国有独资公司,公司成立于1958年,1996年完成公司制改造,1997年先后兼并重组原部属舞阳钢铁公司和省属衡水钢管厂,1998年独家发起成立邯郸钢铁股份有限公司(以下简称“邯钢股份”),公司持有其37.33%股权,为其实际控制人。2007年,公司位列中国企业500强中第114位,中国制造企业500强第49位(数据来源:中国企业家协会、中国企业联合会统计)。2007年9月,公司技术中心被五部委认定为国家级技术中心;2008年1月,公司被国家科技部、国资委和中华全国总工会联合下文确定为287家国家创新型试点企业之一。

截至2007年底,公司(合并)资产总额为4983065.36万元,负债总额3251066.72万元,股东权益(包含少数股东权益)1731998.64万元;2007年公司实现营业收入3762398.36万元,利润总额243251.53万元。

公司注册地址:河北省邯郸市复兴路232号;法定代表人:刘如军。

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。

管理方面,公司于2008年4月12日正式启动信息化建设工程,项目建设将分为两期进行,一期建设包括与产销业务密切相关的整体产销管理系统、铁区MES系统、公司统计系统和司磅计量系统,计划于2008年中旬上线运行;二期建设将完成整体产销管理系统向冷轧的延伸与扩充、采购管理系统、设备综合管理系统、OA系统、人力资源管理系统和运输系统。信息化项目的建设将大大提高公司信息化管理水平,促进公司管理效率的提高。

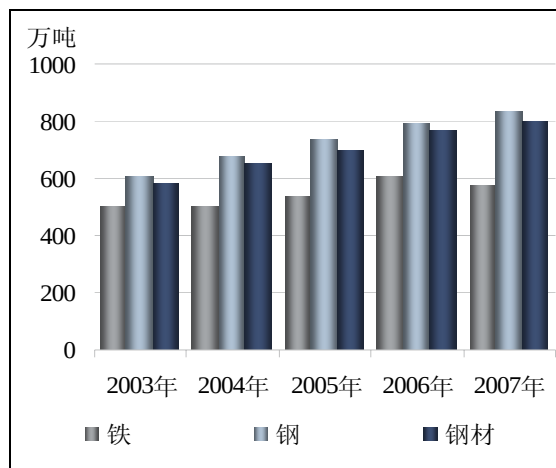
2、经营分析

2007年,公司以“坚持走品种质量效益型道路”作为经营指导方针,改变单纯依靠规模增长求效益的传统模式,并顺利完成了预定的“611”计划(即全年生产新产品60万吨、开发新产品10个、增创效益1亿元以上)。2007年,公司新产品产量达到60.51万吨,开发了Q460C等15个新产品,产品结构初步形成了八个板材系列、55个牌号的高附加值产品构架。2007年9月,公司技术中心被五部委联合认定为国家级技术中心,为增强产品研发能力和促进公司产品结构调整奠定了基础。

原燃料采购方面,2007年,公司铁矿石和焦炭采购量分别为1098万吨和476万吨,较2006年增长-2.83%和2.90%;采购均价分别为977元/吨和1148元/吨,较2006年分别上涨74.46%和64.00%。2008年1~4月,公司铁矿石和焦炭采购均价继续维持上涨趋势,平均采购价格分别为1136元/吨和1638元/吨,较2007年分别上涨16.27%和42.68%,公司成本控制压力较大。鉴于原燃料采购成本的上涨,2007年以来公司加大了对大宗原燃料采购力度、辅助备件采购渠道,以求最大限度降低原燃料采购的可控成本。

钢铁生产方面,2007年,公司钢产量继续保持稳步增长(见图15)。2007年,公司分别实现铁产量571万吨、钢831万吨、钢材798万吨,其中钢产量位居国内第14位、世界第37位。

图1 近五年邯钢集团铁、钢和钢材产量情况



数据来源:公司提供

2007年5月，公司宣布与宝钢集团有限公司共同组建邯宝钢铁有限公司（以下简称“邯宝钢铁”），双方各出资50%，合作建设邯钢新区，主要建设内容为：一个年处理量达1000万吨的大型机械化综合原料场；两座7m84孔大型焦炉，配套建设两套145t/h干熄焦装置；两台360m²烧结机；两座3200m³高炉；两座250吨顶底复吹转炉以及板坯连铸和精炼设施；一条2250mm常规热连轧生产线和一条2030mm酸洗冷连轧生产线；配套建设发电、供水、供电、供气、铁路运输等公辅设施。上述项目全部建成后，可形成460万吨钢综合生产能力。该项目是公司“十一五”期间投资重点工程，项目的建设投产有助于公司进一步整合资源、扩大生产规模，增强成本竞争优势。

销售方面，2007年，公司主要产品卷板、中板和螺纹钢的销售价格比上年均有较大幅度提高。2007年底公司卷板的销售价格为4254元/吨，中板平均销售价格为4812元/吨，螺纹钢平均销售价格为3716元/吨，分别较2006年底上涨41.56%、62.46%和45.10%；2008年1~4月，公司主要产品销售价格继续保持快速上涨趋势，截至2008年4月底，公司中板、卷板和螺纹钢的销售价格已分别上涨至5726元/吨，5145元/吨和5008元/吨。总体看，钢材价格的上涨在一定程度上抵消了原材料价格上升带来的不利影响。

从经营效率看，2007年公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为5.87次、4.44次和0.79次。与上年相比，应收账款管理水平有所下降；存货管理和总资产利用效率基本保持稳定，公司整体经营效率正常。

计划投资方面，表1是公司提供的主要投资项目明细。截至2008年5月底，公司中板异地改造、燃气蒸汽联合循环发电、三钢煤气回收及4#转炉、40万吨焦炉、1260M3高炉大修、节水改造、信息化改造、05变电站、2X500T/D活性白灰窑等项目已经相继提前完工，实际投资均未超出计划投资。截至2008年4月底，邯

钢新区工程进展顺利，其中3200m³高炉工程：1#高炉已于2008年4月18日竣工，新区铁前系统已进入试生产阶段；原料场工程：1#堆料机已安装完成了50%；炼钢工程：1#和2#焦炉已已经投产出焦；热轧工程：已完成了炼钢主厂房7层平台及钢漏斗的安装工作。

表1 公司主要投资项目

项目名称及简介	建设期	计划投资	工程 进度
		(万元)	
中板异地改造	2004~2007年	100000	已完工
燃气蒸汽联合循环发电	2005~2007年	93235	已完工
三钢煤气回收及4#转炉	2004~2007年	35416	已完工
40万吨焦炉	2004~2007年	35302	已完工
1260M3高炉大修	2004~2007年	35000	已完工
节水改造	2003~2007年	19026	已完工
信息化改造	2005~2007年	13850	已完工
05变电站	2005~2007年	13430	已完工
2X500T/D活性白灰窑	2004~2007年	12227	已完工
新区产业升级结构优化项目	2006~2010年	1936800	尚在建设
合计	--	2294286	--

资料来源：公司提供

经营预测方面，公司对2007年的经营预测较为保守，实际完成情况比预测数值有一定幅度增长，主要是因为2007年国内钢材价格不断上涨以及生产规模不断扩大，产品结构优化所致。

表2 经营预测

项目（亿元）	2007年实际	2007年预测
销售收入	376	336
利润总额	27	21
净利润	15	7

资料来源：公司提供

总体看，2007年以来，公司主要生产原、燃料铁矿石和焦炭采购价格均出现了不同程度上涨，从公司经营和财务数据分析，公司产品销售价格的提升可以部分抵消原燃料价格上涨带来的负面影响，盈利能力基本保持稳定，但公司整体成本控制压力依然较大。

四、财务分析

公司2007年1月执行新会计准则，其2007年财务数据由河北天勤会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。截至2007年底，公司合并报表范围二级子公司9家，较2006年底新增两家，分别为邯郸市锐达动能有限责任公司和邯郸钢铁集团设备制造安装有限公司，公司分别持有其20.00%和69.84%股权。上述2家子公司的资产规模和经营规模相对较小，财务报表的合并对公司的财务报表影响不大。

截至2007年底，公司（合并）资产总额为4983065.36万元，负债总额3251066.72万元，股东权益（包含少数股东权益）1731998.64万元；2007年公司实现营业收入3762398.36万元，利润总额243251.53万元。

1、盈利能力

2007年，得益于生产规模的扩大和钢材产品价格的上涨，公司实现营业收入3762398.36万元，较期初增长19.85%。由于主要原、燃料价格的快速上涨，公司营业成本也出现20.39%幅度的增长，略大于营业收入的增长幅度。2007年公司主营业务利润率为14.98%，较期初略有下降。

2007年，公司实现利润总额和净利润分别为243251.53万元和148666.54万元，分别较上年增长33.05%和22.55%。公司总资本收益率和净资产收益率分别为5.37%和8.58%。总体看，公司盈利能力整体保持稳定。

2、现金流

现金流方面，公司2007年经营活动现金流入量为4818626.65万元，较上年增长35.88%，达到了预测的水平；由于原燃料价格的快速上涨以及原料储备的增加，公司经营性净现金流未达到预测水平，2007年为281688.09万元，较期初减少43.12%。总体看，公司2007

年经营活动现金流规模较大，情况良好。

表3 现金流预测

项 目（万元）	2007 年	2007 年 E
经营活动现金流入小计	4818626.65	3454561.33
经营活动现金流出小计	4536938.57	2862263.66
经营活动产生的现金流量净额	281688.09	592297.67
投资活动现金流入小计	291919.99	1280.19
投资活动现金流出小计	849217.60	1012501.05
投资活动产生的现金流量净额	-557297.61	-1011220.85
筹资活动现金流入小计	340773.29	1295455.83
筹资活动现金流出小计	265890.72	820285.55
筹资活动产生的现金流量净额	74882.57	475170.28
现金及现金等价物增加额	-201640.10	56247.10

资料来源：公司提供

投资活动方面，2007年公司投资活动现金流入量为291919.99万元，主要是2007年11月，公司出售了其持有的35%的华鑫证券的股权带来的现金流入所致。现金流出方面，2007年公司继续新区产业升级结构优化项目的建设，资本性支出依然保持较大规模，投资活动产生的现金流出和投资活动产生的现金流量净额分别为849217.60万元和-557297.61万元，整体小于预测水平。

筹资活动方面，2007年，公司筹资活动流入量较2006年有所减小，2007年，筹资活动现金流入量为340773.29万元，较2006年减少38.96%，2007年，公司加大了对原有债务的偿还力度，筹资活动现金流出265890.72万元，较2006年增长84.03%，公司筹资活动现金流量净额为74882.57万元。总体看，2007年公司筹资活动现金流入流出规模依然较大，由于实际资本支出规模小于预测，公司外部融资压力减轻。

总体上看，2007年，公司经营现金流的现金流情况正常，投资规模虽然较大，但融资可以覆盖。

3、负债及所有者权益结构

截至 2007 年底,公司资产总额 4983065.36 万元,较期初增长 28.86%,主要是长期股权投资和固定资产的增长所致。2007 年底,公司长期股权投资 463260.74 万元,较期初增长 719.16%,主要是新增对邯宝钢铁的长期股权投资 429399.61 万元所致,公司对邯宝钢铁的长期股权投资占公司长期股权投资的 92.69%;2007 年底,公司固定资产净额 1542928.65 万元,较期初增长 15.67%,主要是前期在建工程完工结转为固定资产所致。

截至 2007 年底,公司所有者权益合计 1731998.64 万元,较期初增长 35.66%,主要是少数股东权益的增长。2007 年底,公司少数股东权益 1027365.75 万元,较期初增长 62.64%。主要原因是根据《邯郸钢铁股份有限公司股权分置改革方案》,公司于 2006 年向邯郸钢铁流通股股东支付对价,共计送出 92570.53 万份认购权证。2007 年 3 月 29 日至 2007 年 4 月 4 日,共计 90755.27 万份认购权证成功行权,股票从公司账户转移至成功行权的认购权证持有人账户。公司持有邯钢股份股权比例由 2006 年底的 65.82%下降到 2007 年 9 月底的 37.33%,导致同期公司少数股东权益有较大幅度增长。

截至 2007 年底,公司负债总额 3251066.72 万元,较期初增长 25.21%,主要是应付债券的增加。2007 年 7 月公司成功发行 22 亿元短期融资券(07 邯钢 CP01),并计入应付债券科目。2007 年底,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 65.24%、51.04%和 25.97%,均较期初略有下降,但公司债务负担仍偏重,短期债务占比较大。

4、偿债能力

截至 2007 年底,公司流动比率和速动比率分别为 91.79%和 60.44%,较期初变化不大。2007 年,公司经营现金流动负债倍数为 0.12 倍,较 2006 年有所降低。2007 年,公司 EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 分别为 6.91 倍和

6.35 倍,长期偿债能力较 2006 年略有下降。整体看,公司对长、短期债务的保护能力基本保持稳定。

2007 年底,公司现金类资产 1046895.04 万元,为 22 亿元短期融资券额度的 4.76 倍,覆盖倍数较高。根据公司预测,2008 年公司经营活动现金净额为 674111.22 万元,为 22 亿元短期融资券额度的 3.06 倍,覆盖程度良好。

截至 2007 年底,公司对外提供担保金额共计 425652 万元,担保规模大,目前,公司提供担保的企业经营正常。另外,公司与宝钢集团新疆八一钢铁集团有限责任公司签订了银行贷款互保协议,但截至 2007 年底,公司未对其提供担保。

表 4 公司对外提供担保企业明细(单位:万元)

担保单位名称	担保金额	担保单位经营情况
河北冶金建设集团有限公司	1550	正常经营
华冶资源开发有限责任公司	10000	正常经营
宝钢集团新疆八一钢铁有限公司	20000	正常经营
唐山钢铁股份有限公司	83700	正常经营
唐山钢铁集团有限责任公司	245096	正常经营
邯郸矿业集团有限公司	45306	正常经营
华药集团河北维尔康制药有限公司	20000	正常经营
合计	425652	--

资料来源:公司提供

公司与各大商业银行建立了良好的合作关系,截至2007年底,公司在各商业银行获得总授信额度为488亿元,全部为流动授信,其中344亿元尚未使用,公司间接融资渠道畅通。

综合考虑,联合资信维持公司AA的长期信用等级,评级展望为稳定,并维持“07邯钢 CP01” A-1的信用级别。

附表 1-1 资产负债表（资产表）

（单位：万元）

资 产	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	442526.91	543046.42	22.71
短期投资	791.80		
减：短期投资跌价准备			
短期投资净额	791.80		
应收票据	209881.81	401920.49	91.50
应收股利			
应收利息			
应收账款	29908.32	37133.25	24.16
其他应收款	93146.70	59979.98	-35.61
减：坏款准备			
应收账款净额	123055.01	97113.23	-21.08
预付账款	130225.00	127214.71	-2.31
存货	562455.92	577548.82	2.68
减：存货跌价准备			
存货净额	562455.92	577548.82	2.68
待摊费用	553.32	981.83	77.44
其他流动资产			
流动资产合计	1469489.76	1747825.50	18.94
长期投资			
长期股权投资	70918.20	71745.96	1.17
长期债权投资			
长期投资合计	70918.20	71745.96	1.17
合并价差	-4740.50	-3540.12	-25.32
长期投资净额	66177.69	68205.84	3.06
固定资产			
固定资产原值	2242311.48	2374114.68	5.88
减：累计折旧	959085.00	1046710.98	9.14
固定资产净值	1283226.49	1327403.70	3.44
固定资产净值减值准备	36357.84	28266.75	-22.25
固定资产净额	1246868.65	1299136.95	4.19
工程物资	102.77	227.16	121.04
在建工程	241084.80	588672.26	144.18
固定资产合计	1488558.84	1889203.73	26.91
无形资产及其他资产			
无形资产	21680.73	21566.01	-0.53
长期待摊费用	236.56	5025.83	2024.55
无形资产及其他资产合计	21917.29	74532.83	240.06
递延税项			
递延税项借项			
资产总计	3046143.58	3779767.91	24.08

附表 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	150681.00	435815.22	189.23
应付票据	290039.45	394382.00	35.98
应付账款	273871.56	379363.52	38.52
预收账款	240626.59	364888.79	51.64
应付工资	116385.52	88204.25	-24.21
应付福利费	22124.12	29265.65	32.28
应付利润（股利）		647.40	
应交税金	61662.03	9936.96	-83.88
其他未交款	2844.18	1525.09	-46.38
其他应付款	131787.97	195887.46	48.64
预提费用	455.18	686.16	50.74
预计负债			
一年内到期的长期负债	20000.00	23701.00	18.51
其他流动负债			
流动负债合计	1310477.59	1924303.50	46.84
长期负债			
长期借款	469100.31	645768.47	37.66
应付债券	189053.40	8695.50	-95.40
长期应付款	0.05	1373.58	--
专项应付款	4506.97	4643.97	3.04
长期负债合计	662660.72	660481.52	-0.33
递延税项			
递延税项贷款			
负债合计	1973138.31	2584785.02	31.00
少数股东权益	490315.03	581916.19	18.68
所有者权益			
实收资本	278608.40	278608.40	0.00
资本公积	277183.26	285268.22	2.92
盈余公积	9815.91	15632.21	59.25
其中：法定公益金	9815.91		-100.00
未分配利润	17937.19	33557.87	87.09
所有者权益合计	582690.24	613066.71	5.21
负债及所有者权益合计	3046143.58	3779767.91	24.08

附表 2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	2860600.70	2947098.06	3.02
减: 主营业务成本	2498314.99	2494153.20	-0.17
主营业务税金及附加	15438.11	18732.87	21.34
二、主营业务利润	346847.60	434212.00	25.19
加: 其他业务利润	9304.32	6974.48	-25.04
减: 营业费用	28616.44	29225.56	2.13
管理费用	134434.48	222816.92	65.74
财务费用	31325.97	37860.87	20.86
其他		-0.10	
三、营业利润	161775.03	151283.23	-6.49
加: 投资收益	-20993.29	17671.84	-184.18
补贴收入	5017.14	1612.13	-67.87
营业外收入	1738.47	14717.43	746.57
减: 营业外支出	2301.34	16320.45	609.17
其他支出	4.05		-100.00
四、利润总额	145231.95	168964.18	16.34
减: 所得税	61470.70	62540.13	1.74
减: 少数股东损益	43895.21	48382.59	10.22
加: 未确认的投资损失	286.32	0.00	-100.00
五、净利润	40152.36	58041.45	44.55
加: 年初未分配利润	-16232.73	-15661.98	-3.52
其他调整因素			
六、可供分配的利润	23919.63	42379.47	77.17
减: 提取法定盈余公积	3988.29	5816.31	45.83
提取法定公益金	1994.15		-100.00
七、可供投资者分配的利润	17937.19	33557.87	87.09
八、未分配利润	17937.19	33557.87	87.09

附表 3 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 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	3558680.61	3510996.99	4796251.03	16.09
收到的税费返还	109.91	1627.35	5529.94	609.32
收到的其他与经营活动有关的现金	1870.32	33025.26	16845.68	200.11
现金流入小计	3560660.83	3545649.60	4818626.65	16.33
购买商品、接受劳务支付的现金	3015049.24	2585218.05	3879601.18	13.43
支付给职工以及为职工支付的现金	170624.32	161633.14	224233.27	14.64
支付的各项税费	243705.60	170508.23	371243.15	23.42
支付的其他与经营活动有关的现金	79116.36	133509.90	61860.97	-11.57
现金流出小计	3508495.51	3050869.32	4536938.57	13.72
经营活动产生的现金流量净额	52165.32	494780.27	281688.09	132.38
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	6834.81	26218.72	291451.22	553.01
取得投资收益所收到的现金	4149.69	17936.06		-100.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	768.61	36022.13	468.78	-21.90
收到的其他与投资活动有关的现金	2306.85	4.75		-100.00
现金流入小计	14059.96	80181.66	291919.99	355.66
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	155212.75	695828.10	430600.81	66.56
投资所支付的现金	37996.46	190388.30	418611.47	231.92
现金流出小计	193209.21	886216.40	849217.60	109.65
投资活动产生的现金流量净额	-179149.25	-806034.74	-557297.61	76.37
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	142033.30	10032.00	1831.00	-88.65
借款所收到的现金	121548.50	546149.05	332950.00	65.51
收到的其他与筹资活动有关的现金	4131.22	1057.96	5992.29	20.44
现金流入小计	267713.02	557239.01	340773.29	12.82
偿还债务所支付的现金	164069.97	82574.67	163550.84	-0.16
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	43106.84	61404.86	99253.45	51.74
支付的其他与筹资活动有关的现金	192.48	545.22	3086.43	300.44
现金流出小计	207369.29	144524.74	265890.72	13.23
筹资活动产生的现金流量净额	60343.73	412714.26	74882.57	11.40
四、汇率变动对现金的影响		-585.88	-913.14	
五、现金及现金等价物净增加额	-66640.20	100873.92	-201640.10	73.95

附表 4-1 资产负债表（2007 年）

（单位：万元）

项 目	期初	期末	变动率（%）
流动资产			
货币资金	543382.10	341742.00	-37.11
交易性金融资产	2188.34	10296.68	370.52
应收票据	401920.49	694757.04	72.86
应收账款	33796.81	63351.68	87.45
预付款项	138233.16	240475.44	73.96
其他应收款	82475.83	107487.44	30.33
存货	578408.74	756467.44	30.78
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产		1.84	
流动资产合计	2214577.72	1780407.30	-19.61
非流动资产			
长期股权投资	56552.94	463260.74	719.16
投资性房地产	1638.25	1537.75	-6.13
固定资产净额	1333864.05	1542928.65	15.67
在建工程	575098.24	512840.72	-10.83
工程物资	227.16		-100.00
固定资产清理	1167.36		-100.00
无形资产	21566.01	21382.59	-0.85
商誉	47940.99	190606.34	297.59
长期待摊费用	5025.83	54.19	-98.92
递延所得税资产	43593.02	35876.68	-17.70
其他非流动资产			
非流动资产合计	2086673.84	2768487.64	32.67
资 产 总 计	3867081.14	4983065.36	28.86

附表 4-2 资产负债表（2007 年）

（单位：万元）

项 目	期 初	期 末	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	440815.22	421390.95	-4.41
应付票据	394382.00	485896.82	23.20
应付账款	355081.45	480333.79	35.27
预收款项	389791.36	534486.29	37.12
应付职工薪酬	141128.30	147865.29	4.77
应交税费	10794.74	-28879.56	-367.53
应付利息	1346.40	6901.31	412.58
应付股利	647.40	2500.00	286.16
其他应付款	173533.84	291409.94	67.93
一年内到期的非流动负债	23701.00	70699.00	198.30
其他流动负债	5.89	3.19	-45.84
流动负债合计	1931227.61	2412607.02	24.93
非流动负债			
长期借款	644422.07	607464.53	-5.73
应付债券	8695.50	220000.00	2430.04
长期应付款	1373.58	2015.69	46.75
专项应付款	4643.97	8979.47	93.36
非流动负债合计	659135.12	838459.69	27.21
负债合计	2590362.72	3251066.72	25.51
所有者权益（或股东权益）			
实收资本（或股本）	278608.40	278608.40	0.00
资本公积	287488.35	293636.96	2.14
盈余公积	1206.95	1217.56	0.88
未分配利润	77726.03	131169.99	68.76
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益			
合计	645029.73	704632.90	9.24
少数股东权益	631688.69	1027365.75	62.64
所有者权益（或股东权益）合计	1276718.41	1731998.64	35.66
负债和所有者权益总计	3867081.14	4983065.36	28.86

附表 5 利润表（2007 年）

（单位：万元）

项 目	上年	2007 年	变动率 (%)
一、营业收入	3139283.42	3762398.36	19.85
减：营业成本	2664904.14	3208220.25	20.39
营业税金及附加	19058.54	22412.13	17.60
销售费用	29225.56	54783.60	87.45
管理费用	222772.01	157308.76	-29.39
财务费用	37793.62	60020.98	58.81
资产减值损失	4389.02	18692.22	325.89
加：公允价值变动		8108.34	
投资收益	21707.41	22726.26	4.69
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	182847.93	271795.04	48.65
加：营业外收入	16329.56	4208.70	-74.23
减：营业外支出	16351.41	32752.21	100.30
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	182826.08	243251.53	33.05
减：所得税费用	61511.67	94584.99	53.77
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	121314.41	148666.54	22.55
其中：归属于母公司所有者的净利润	64195.37	53782.36	-16.22
少数股东损益	57119.14	94884.18	66.12

附表 7 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年 期初	2007 年 期末
经营效率				
销售债权周转次数(次)	11.30	8.68	8.81	5.87
存货周转次数(次)	4.37	4.38	4.40	4.44
总资产周转次数(次)	0.94	0.86	0.86	0.79
盈利能力				
主营业务利润率(%)	12.12	14.73	15.03	14.98
总资本收益率(%)	3.56	2.15	4.35	5.37
净资产收益率(%)	6.89	9.47	9.50	8.58
现金收入比率(%)	124.40	119.13	119.57	136.52
财务构成				
资产负债率(%)	64.77	68.38	66.98	65.24
全部债务资本化比率(%)	51.05	55.80	54.22	51.04
长期债务资本化比率(%)	38.02	35.39	33.84	25.97
偿债能力				
流动比率(%)	112.13	90.83	92.19	91.79
速动比率(%)	69.21	60.82	62.24	60.44
EBITDA 利息倍数(倍)	9.36	8.96	9.29	9.73
全部债务/EBITDA(倍)	3.15	4.10	3.96	4.51
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.11	-0.21	-0.21	-0.15
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.34	-7.57	-7.57	-6.70

附件 8 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率*	(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 9 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 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