

四川省煤炭产业集团有限责任公司 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 川煤债	5 亿元	2007/11/27~ 2017/11/26	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2008 年 12 月 24 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	08 年 9 月
现金类资产(亿元)	17.34	26.43	30.09
资产总额(亿元)	95.90	117.47	143.59
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	34.70	36.70	31.63
短期债务(亿元)	11.11	12.50	11.88
全部债务(亿元)	26.37	34.35	38.07
营业收入(主营业务收入)(亿元)	43.19	52.73	49.86
利润总额(亿元)	1.04	1.21	3.38
EBITDA(亿元)	5.40	6.25	--
经营性净现金流(亿元)	6.61	8.90	13.08
营业利润率(主营业务利润率)(%)	21.50	23.95	27.72
净资产收益率(%)	2.91	3.24	--
资产负债率(%)	63.81	68.75	71.86
全部债务资本化比率(%)	43.18	48.42	54.62
流动比率(%)	74.82	94.59	100.40
全部债务/EBITDA(倍)	4.88	5.51	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.07	3.98	--
经营现金流/全部债务(%)	16.69	20.22	--

注: 公司 2007 年审计报告按新会计准则格式编制, 2006 年为期初调整数据; 2008 年 9 月财务报表按照旧会计准则格式编制。

分析师

吕 晗

010-85679696-8856 lvhan@lianheratings.com.cn

丁继平

010-85679696-8815 dingjp@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679228

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

四川省煤炭产业集团有限责任公司(以下简称“川煤集团”或“公司”)是四川省最大的国有独资煤炭企业, 在四川省内具有一定的区位优势。

跟踪期内, 公司克服了汶川地震造成的不利影响, 技改项目进展顺利、煤炭产量有所提升; 受益于煤炭价格上涨, 公司收入及利润同步增长; 债务负担有所加重。考虑到公司未来投资规模不大, 债务水平有望保持稳定, 技改项目的投产使公司产能得到一定程度提升, 公司竞争实力有望增强。

“07川煤债”由中国建设银行股份有限公司授权其四川省分行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评定, 中国建设银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA, 对本期债券的信用水平提升作用大。

综合以上, 联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定, 并维持债项“07川煤债” AAA 的信用等级。

优势

1. 煤炭在中国一次能源消费中占比大, 煤炭工业是重要的基础产业, 行业长期发展前景良好。

2. 公司是四川省最大的国有煤炭企业, 在省内具有一定的区位优势, 四川省政府对公司支持力度较大, 公司整体经营风险小。

3. 公司煤炭主要销往四川省内电厂, 客户需求相对稳定。

4. 本期企业债募集技改及新建矿井项目多数已完工投产, 公司生产条件改善, 煤炭产量进一步提升, 区域竞争实力将得到加强。

关注

1. 中国国内煤炭下游电力、钢铁等行业需求放缓，未来煤炭价格波动性加大。
2. 公司管理费用较高，整体盈利能力偏弱，政府补贴对公司盈利影响较大。
3. 受投资规模大影响，公司债务负担加重。

一、企业基本情况

四川省煤炭产业集团有限责任公司（以下简称“公司”或“川煤集团”）是根据四川省人民政府川府函[2005]145号《四川省人民政府关于组建四川省煤炭产业有限责任公司的通知》和四川省政府国有资产监督管理委员会川国资委[2005]169号《关于四川省煤炭产业集团有限责任公司组成单位资产划转有关问题的通知》，以攀枝花煤业（集团）有限责任公司（以下简称“攀煤集团”）、四川芙蓉集团实业有限责任公司（以下简称“芙蓉集团”）、四川华蓥山广能（集团）有限责任公司（以下简称“广能集团”）、四川达竹煤电（集团）有限责任公司（以下简称“达竹集团”）、四川广旺能源发展（集团）有限责任公司（以下简称“广旺集团”）、四川省川南煤业有限责任公司（以下简称“川南煤业”）、四川省威远煤矿（以下简称“威远煤矿”）、四川煤炭工业供销总公司（以下简称“供销公司”）等四川省内国有重点煤矿为基础组建的大型企业，是四川省省属国有独资公司，四川省国资委履行出资人职责。公司于2005年8月28日正式成立，注册资本30亿元人民币。截至2007年12月31日，公司实收资本为269029.34万元，全部为国有资本。

公司下设总经理、办公室、规划发展合作部、资产财务部、人力资源部、生产技术部、安全监督管理局、企业管理部、审计监察部、信息部、物资供应部、煤炭营销部等12个部门；下设10个子公司，分别为攀煤集团、芙蓉集团、广能集团、达竹集团、广旺集团、川南煤业、威远煤矿、供销公司、四川省川煤矿山设计有限责任公司、四川蜀联煤炭销售有限责任公司（以下简称“蜀联销售公司”）。

截至2007年底，公司（合并）资产总额117.47亿元，所有者权益36.70亿元；2007年实现营业收入52.73亿元，净利润1.19亿元。

截至2008年9月底，公司（合并）资产总额143.59亿元，所有者权益31.63亿元（不含

少数股东权益），少数股东权益8.78亿元；2008年1~9月实现主营业务收入49.86亿元，净利润2.06亿元。

公司地址：成都市青羊区过街楼街99号；
法定代表人：肖天任。

二、经营管理分析

1. 经营分析

（1）行业变化

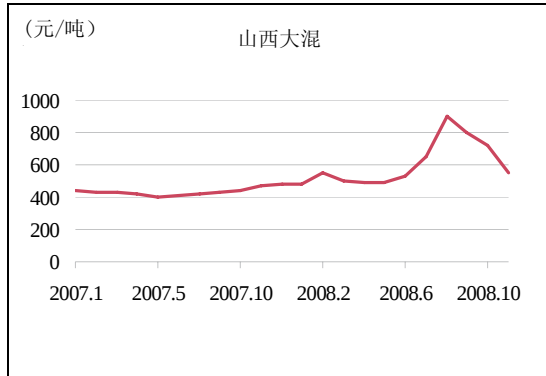
煤炭价格方面，2007年初，国家发改委取消全国煤炭订货会议，改为电视电话汇总会议，鼓励煤电双方自主协商定价，煤炭价格市场化程度增高。

2008年以来，由于对中小煤矿的治理整顿造成部分煤矿停工关闭，煤炭行业产生了暂时性的需求缺口，国际油价的一路上涨使具有部分替代性的煤炭资源相对稀缺，年初雪灾造成运力紧张更是放大了煤炭的需求缺口。国内煤炭价格也随之一路上涨，较具代表性的秦皇岛港煤炭交易市场山西大混（发热量5000大卡/千克）由年初约400元/吨最高升至2008年7月底约900元/吨。2008年国家发改委两次对煤炭提出限价，要求秦皇岛港、天津港、唐山港等港口动力煤平仓价格不得高于2008年6月19日价格，煤炭价格上涨得到一定程度抑制。

2008年6月以来，随着美国次贷危机的加剧，美国经济和世界经济减速预期加强，油价从140美元高位回落至2008年12月40美元附近，带动国际煤炭价格回落。房地产、钢铁、有色金属冶炼等高耗能企业受宏观经济减速影响，增长显著放缓，带动下发电电量增长率连续下滑，火电企业对煤炭需求减少，钢铁企业减产则直接减少了炼焦煤需求，煤炭供求形势趋于宽松，市场价格由上半年的快速上涨转为逐步回落，港口和电力企业存煤增加。至2008年10月，秦皇岛港煤炭压港现象已趋于严重，主要品种煤炭价格出现不同程度下跌，2008年11月中旬，秦皇岛港煤炭交易市场山西大混已

跌至 550 元/吨。煤炭下游需求放缓现象明显，煤炭供求关系由偏紧转为宽松。

图 1 秦皇岛港煤炭交易市场山西大混煤炭价格



注 1: 图中价格为秦皇岛山西大混中转价, 发热量 5000 大卡/千克
注 2: 联合资信整理

煤炭供求关系的快速转变对煤炭企业的经营造成了一定压力, 但未来随着中小煤矿的进一步整合, 煤炭供给将得到一定程度控制, 国有大型煤炭企业有望在整合中受益; 同时受电煤价格长期偏低影响, 电煤销售占比较大企业长期仍有一定提价空间, 受行业景气下滑影响程度相对较小。

(2) 经营现状

公司是四川省主要煤炭企业。目前已形成以煤炭开采、加工为主, 建材产品、电力、建筑安装等产业为辅的多元化发展产业结构。

跟踪期内, 公司煤炭主业仍保持较为突出的优势。2008年1-9月, 公司煤炭业务占主营业务收入83.19%, 占主营业务毛利润92.26%。煤炭业务毛利率在2008年1-9月达到32.18%, 在各项业务中盈利能力最强。

表1 公司主要业务板块经营情况 单位: 亿元

	2007 年			2008 年 1-9 月		
	主营业务收入	主营业务成本	毛利润率 (%)	主营业务收入	主营业务成本	毛利润率 (%)
煤炭	37.51	28.56	23.86	41.48	28.13	32.18
电力	4.17	3.00	28.06	3.76	3.48	7.45
水泥	1.97	1.87	5.08	1.90	1.63	14.21

资料来源: 公司提供

煤炭产业

煤炭开采方面, 公司煤炭可采储量13.9亿吨, 年设计生产能力1780万吨; 现有洗煤厂6座, 入洗能力510万吨/年。2007年公司生产原煤1230万吨, 生产精煤284万吨, 原煤较2006年增长11.01%。2008年1-9月公司生产原煤960万吨, 精煤226万吨。

表2 煤炭产业产销情况 单位: 万吨

	2007 年		2008 年 1-9 月	
	产量	增长率	产量	增长率
原煤	1230	11.01%	960	6.9%
精煤	284	13.70%	229	4.98%
	销量		销量	
	销量	增长率	销量	增长率
商品煤	1316	15.85%	778	13.08%
精煤	243.40	18.54%	226	-7.38%

资料来源: 公司提供

2007年四川省原煤产量7000 万吨, 公司为1230万吨, 约占全省总量的17.57%。公司原混煤主要销往四川省内主网骨干电厂, 约占省内主网电厂供煤总量的30%, 由于省内其它煤炭生产企业规模普遍较小, 公司在省煤炭市场具有较强的议价能力和垄断地位。

2007 年公司全年掘进进尺 25.04 万米, 其中开拓进尺 3.79 万米; 2008 年 1-9 月掘进总进尺 192041 米, 累计开拓进尺 37978 米, 比上年同期分别上升 9.54%和 39.70%。

公司筠连矿区鲁班山南矿已于 2007 年竣工投产, 年产原煤 80 万吨。2008 年攀煤、广能、威远扩能改造项目进展顺利, 已建成投产, 新增产能 56 万吨, 新增入洗能力 60 万吨。公司未来产量将有一定程度提升, 在四川省内市场地位和抗风险能力有望增强。

非煤产业

公司非煤产业主要包括发电及建材业务。

电力方面, 公司下属攀煤集团、芙蓉集团、广能集团、广旺集团、达竹集团和威远煤矿六个子公司均有电厂, 2007年公司全年发电344139万度, 实现收入4.17亿元; 2007年公司发电344139万度, 转供电量337509万度。

表3 公司电力及水泥业务经营情况

	2007 年			2008 年 9 月		
	发电量 (千瓦时)	收入	利润	发电量 (千瓦时)	收入	利润
电 力	344139	41746	11409	172365	37640	2333
	产量 (万吨)	收入	利润	产量 (万吨)	收入	利润
	80.18	19667	1640	64.57	19021	3041
水 泥						

资料来源：公司提供

2008 年 1-9 月累计发电量 172365 万度，累计销售电量 164678 万度，分别比上年同期增加 4.16% 和 3.01%。2008 年 1-9 月公司实现发电收入 37640 万元，上网电价 0.3141 元/度，实现销售利润 2333 万元。公司 2008 年上网电价由 0.3055 元/度上调至 0.3141 元/度，同期销售收入同比增加 9.24%，但受煤炭价格上升影响，销售毛利润由 2008 年 1-9 月 9223 万元下滑至 2333 万元。

建材产品方面，截至 2007 年底，公司下属广旺集团、广能集团水泥的生产能力分别为 45 万吨/年和 30 万吨/年。2007 年公司生产水泥 80.18 万吨，对外销售 79.22 万吨。实现主营业务收入 1.97 亿元，毛利润 1640 万元。

2008 年 1-9 月累计生产水泥 64.57 万吨，销售水泥 62.1 万吨，分别比上年同期上升 10.45% 和 8.26%。2008 年 1-9 月公司水泥业务实现收入 19021 万元，平均单价 306.29 元/吨，实现销售利润 3041 万元。公司水泥业务销售单价同比上涨 39.44%，销售毛利润同比上涨 30.29%。

受煤炭价格上涨影响，公司发电业务利润有所下滑，水泥业务消化了部分成本上涨压力，销售毛利润基本保持同步上涨。整体看，随着煤炭价格回落和四川灾后重建带来的固定资产投资需求上升，预计公司发电和水泥业务将继续保持稳定发展态势。

2. 重大事项

2008 年 5 月 12 日下午，四川汶川地区发生 8.0 级强烈地震。川煤集团在此次地震中遭受了一定程度的损失。据公司统计，川煤集团在震灾中遭受直接经济损失 23295 万元，间接经济损失 6265 万元，总计 29560 万元。地震对川煤集团生产造成一定程度影响。地震发生后在灾区的矿井、水泥厂、电厂全部停产，广旺公司所属煤矿井下巷道损坏 9600 米，一些公司地面单位电厂烟道、脱硫塔、烟囱、电路受损；部分公司受铁路检修影响，煤炭运输曾短时间停运。

公司在地震发生后积极开展自救，并在最短时间内努力恢复生产。2008 年 5 月 13 日至 20 日，平均日产 3.26 万吨，比震前的 5 月上旬平均日产只减少 1500 吨。5 月下旬，除广旺公司和威远煤矿以外，其他公司已恢复到震前生产水平，通过加强生产组织，日产明显超过震前。2008 年 6 月份，公司原煤产量稳定增长，共生产原煤 112.6 万吨，比计划增加 4.4 万吨；7 月上旬，日均产量为 3.7 万吨，比全年日均计划高 1500 吨。目前公司受灾的下属企业生产恢复良好。

综合来看，公司主要矿井位于四川省东部，距本次震中汶川地区距离较远，受地震影响相对有限，公司通过积极生产自救减少了整体损失，本次地震对公司生产经营影响不大。

四、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2007 年财务会计报表经岳华会计师事务所有限责任公司审计，出具了带强调事项段无保留意见的审计结论。强调事项主要涉及公司清产核资、消化以前年度损失、专项应付款转增资本金、折股方式缴纳采矿权价款问题。该强调事项对财务分析影响不大。

公司根据新准则格式对 2006 年数据进行了期初调整。公司 2008 年 9 月底财务报表采用旧会计准则，未经审计。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额

117.47 亿元，所有者权益 36.70 亿元；2007 年实现营业收入 52.73 亿元，净利润 1.19 亿元。

截至 2008 年 9 月底，公司（合并）资产总额 143.59 亿元，所有者权益 31.63 亿元（不含少数股东权益），少数股东权益 8.78 亿元；2008 年 1~9 月实现主营业务收入 49.86 亿元，净利润 2.06 亿元。

1. 盈利能力

受益于煤炭价格上涨和公司原煤产量增加，2007 年公司实现营业收入 52.73 亿元，较 2006 年增长 22.15%；2007 年营业成本较 2006 年增长 17.49%。其间公司 3 项费用高于营业收入增长，三项费用同比上升 28.21%。2007 年公司管理费用为 10.41 亿元，其中研发及招待费用 3627.88 万元。公司管理费用较高主要与大规模计提坏账准备有关。2008 年 1-9 月，公司管理费用 10.39 亿元，其中研发及招待费用 3688.68 万元，管理费用支出仍处于较高水平。

由于 2007 年度煤炭价格上升，公司利润总额及净利润有所增长，2007 年分别为 1.21 亿元和 1.19 亿元。较 2006 年分别增长 16.31% 和 17.81%。但公司政府补助对公司利润影响较大，2006 年和 2007 年分别受到政府补助 1.92 亿元和 2.15 亿元。

2008 年 1-9 月，公司实现主营业务收入 49.86 亿元，较 2007 年同期增长 59.40%，实现净利润 2.06 亿元，公司收到政府补助 1.73 亿元。公司部分下属企业由于历史原因亏损或享受退税政策，每年政府以亏损补贴或税收减免返还形式对公司进行扶持，近年来获得政府补助收入相对稳定。

2007 年公司营业利润率由 2006 年的 21.50% 上升至 23.95%，2008 年 1~9 月，受煤炭涨价影响，公司营业利润率进一步提高至 27.72%。

从盈利指标看，2007 年公司总资本收益率和净资产收益率分别为 8.04% 和 3.24%，较 2006 年有所上升，但还处于偏低水平。

总体看，受煤炭价格上涨和公司煤炭产量

增加影响，公司收入及利润均明显增加，盈利能力有所提升，但整体盈利能力仍偏弱，政府补贴对公司影响较大。

2. 现金流及保障

经营活动方面，受营业收入大幅增加影响，公司 2007 年经营活动产生的现金流入量较 2006 年增长 42.89%，为 70.57 亿元；同期经营活动现金流量净额为 8.90 亿元，较 2006 年 6.61 亿元增长 34.74%。2007 年公司现金收入比率为 119.32%，较 2006 年 107.68% 有所提升。公司收入实现质量较好。

总体看，公司 2007 年经营活动现金流情况较 2006 年明显提升，经营活动获现能力较强。

投资活动方面，2007 年公司投资活动现金流入为 1114.13 万元，投资活动现金流出为 1.38 亿元，投资活动现金流净额为 -1.37 亿元。投资活动净流出较 2006 年有所减少，2007 年公司对外投资规模相对较小。

筹资活动方面，2007 年公司筹资活动现金流入为 15.72 亿元，较 2006 年 3.40 亿元大幅增长，公司 2007 年筹资活动现金流净额为 12.52 亿元。

2008 年 1~9 月，公司经营活动现金流入量为 66.73 亿元，流出量为 53.65 亿元，经营活动现金流量净额为 13.08 亿元；投资活动现金流入量为 1.34 亿元，流出量为 15.54 亿元，投资活动现金流量净额为 -14.20 亿元。受借款增加影响，公司筹资活动现金流入 15.72 亿元，流出量为 8.69 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 7.04 亿元。

总体来看，2007 年公司经营活动产生的现金流入规模较大，获取现金的能力较强；受煤炭价格上涨影响，公司经营活动获现能力在 2008 年 1-9 月有明显增强；2008 年以来，公司技改及扩建项目规模较大，对外筹资活动增加，筹资活动规模较大。截至 2008 年 9 月底，公司企业债募集资金投向项目多数已建设完工，未来投资规模有望缩小。

3. 资本及债务结构

截至2007年底,公司所有者权益36.70亿元,其中实收资本26.90亿元(占92.42%)、资本公积2.37亿元(占8.13%),未分配利润0.45亿元(占1.53%),未确认投资损失-0.67亿元。公司股东权益中实收资本占比大,权益稳定性好。

2007年受子公司资本公积变动影响,公司资本公积由1.98亿元增长至2.37亿元。受盈利增加,公司提取盈余公积增加,盈余公积由2006年173.13万元增长至590.21万元。同期净利润转入增加,公司未分配利润由2006年-0.60亿元增加至0.45亿元。

截至2008年9月底,公司所有者权益31.63亿元,资本公积及盈余公积无变化,未分配利润为3.02亿元。

截至2007年底,公司负债合计80.77亿元,其中流动负债占54.48%,非流动负债占45.52%。

截至2007年底,全部债务34.45亿元,较2006年增长30.67%,其中短期债务12.50亿元(占36.28%),长期债务21.95亿元(占73.72%)。公司有息债务增长主要来自于长期债务增长,整体看公司负债以长债为主,债务结构合理。

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68.75%、48.42%和37.43%,与2006年底相比明显上升。

截至2008年9月底,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71.86%、54.62%和45.30%。受投资规模大影响,公司资产负债率、全部债务资本化比率较2007年底明显上升,债务负担加重。

整体看,目前公司债务结构合理,跟踪期内受投资规模较大影响,负债水平上升,债务负担较重,未来公司投资规模相对较小,负债水平预计将保持稳定。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看,受2007年公司货币资金大幅增加影响,2007年底公司流动比率

和速动比率分别上升至94.59%和84.00%。2008年9月底,公司流动比率和速动比率分别为100.40%和88.02%。2006年~2007年,公司经营现金流负债比率分别为16.69%和20.22%,经营活动现金流量净额对短期债务保护能力有所增强。整体看,公司短期偿债能力正常。

从长期偿债指标看,2007年公司EBITDA为6.25亿元,较2006年5.40亿元增长15.80%;同期受央行多次加息影响,公司利息支出大幅增长,EBITDA利息倍数由2006年8.07倍下降至2007年3.98倍;2006年~2007年公司全部债务/EBITDA分别为4.88倍和5.51倍,公司长期偿债能力有所下降,但仍处于适宜水平。整体看公司对全部债务的保护能力良好。

截至2007年底,公司EBITDA为6.25亿元,是本期债券发行额度的1.25倍,公司EBITDA对本期债券保障能力较强。

总体看,公司短期偿债能力良好,EBITDA对本期债券的保障程度较高。

截至2007年底,公司无对外担保。

四、本期债券情况

公司于2007年11月27日发行企业债券5亿元,2017年11月26日到期,简称“07川煤债”,固定利率计息,票面利率为6.02%,每年付息一次。公司已于2008年11月26日按时支付第一年度利息。

截至2008年9月底,“07川煤债”募集资金项目进展情况如下:

1、攀煤集团煤矸石综合利用电厂技术改造项目。该项目总投资12.3亿元,建设工程已完工。

2、攀煤、达竹煤矿安全改造项目。该项目总投资3.8亿元,项目已建设完工。

3、芙蓉、广能集团煤矿安全改造项目。该项目总投资2.5亿元,项目已建设完工。

4、李子垭南二井扩建改造项目。该项目总投资1.4亿元,目前建设基本完工。

5、攀煤集团、广能集团、威远煤矿扩能改造项目。项目总投资 2.5 亿元，已建设完工。

6、筠连矿区鲁班山北矿项目。项目总投资 1.2 亿元，2007 年已竣工投产。

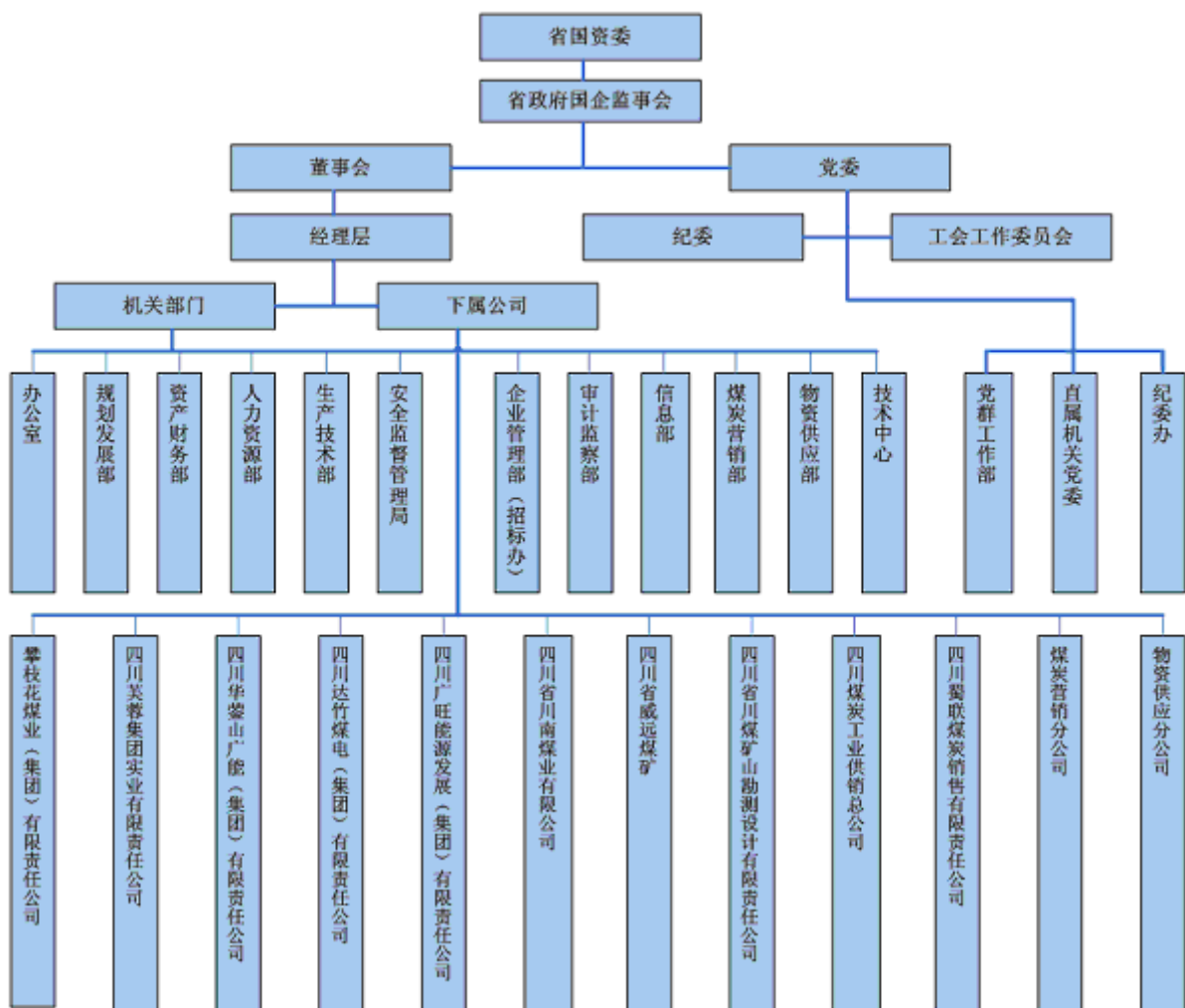
7、筠连矿区鲁班山南矿项目项目总投资 1.3 亿元。2008 年已验收投产。

8、广安龙滩矿井项目。该项目总投资 2.8 亿元，2008 年已投入试生产运行。

“07川煤债”由中国建设银行股份有限公司授权其四川省分行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信公开评定，中国建设银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，能有效的提升本期债券的信用水平。总体看，本期债券到期不能偿付的风险很小。

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 川煤债”AAA 的信用级别。

附件 1 公司组织机构图



附件 2-1 2007 年合并资产负债表

(单位：人民币万元)

项目	2006 年	2007 年
流动资产：		
货币资金	115021.94	218249.01
应收票据	58332.64	46072.21
应收账款	34220.65	37452.36
预付款项	21506.95	25903.02
应收股利	0.00	0.00
应收利息	0.00	0.00
其他应收款	27357.78	41932.36
存货	39650.34	46615.52
其中：原材料	23317.80	25640.75
库存商品（产成品）	11302.48	11358.19
一年内到期的非流动资产	51.31	0.00
其他流动资产	14.38	16.54
流动资产合计	296155.99	416241.02
非流动资产：		
长期股权投资	4774.20	5438.70
固定资产原价	534188.53	675373.07
减：累计折旧	199684.41	232043.42
固定资产净值	334504.12	443329.65
减：固定资产减值准备	1761.05	1645.54
固定资产净额	332743.07	441684.11
在建工程	174451.45	178304.23
工程物资	17167.88	5287.32
无形资产	106388.00	107218.40
其中：土地使用权	99286.93	102538.91
△开发支出	0.00	0.00
△商誉	0.00	0.00
#*合并价差	597.94	533.46
长期待摊费用（递延资产）	4121.52	6710.99
△递延所得税资产	0.00	0.00
#递延税款借项	0.00	0.00
其他非流动资产（其他长期资产）	22578.16	13304.05
其中：特准储备物资	0.00	0.00
非流动资产合计	662822.22	758481.25
资 产 总 计	958978.21	1174722.27

附件 2-2 2007 年合并资产负债表

(单位：人民币万元)

项目	2006 年	2007 年
流动负债：		
短期借款	57030.00	80202.28
应付票据	27071.40	27784.77
应付账款	65820.08	84029.18
预收款项	16717.81	17136.83
应付职工薪酬	34307.88	36978.29
应交税费	23284.88	19230.86
其中：应交税金	21800.11	17978.63
应付股利（应付利润）	9.93	50.69
其他应付款	116019.72	123861.54
一年内到期的非流动负债	27040.00	17000.00
其他流动负债	28505.21	33778.53
流动负债合计	395806.91	440052.97
非流动负债：		
长期借款	152524.89	169261.95
应付债券	0.00	50284.28
长期应付款	14025.90	28231.17
专项应付款	49610.83	119846.75
非流动负债合计	216161.62	367624.15
负 债 合 计	611968.53	807677.11
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（股本）	267434.56	269029.35
国家资本	267434.56	269029.35
资本公积	19803.74	23674.98
盈余公积	173.13	590.21
#*未确认的投资损失（以“-”号填列）	-5972.32	-6664.30
未分配利润	-5979.70	4453.75
其中：现金股利	0.00	0.00
*外币报表折算差额	0.00	0.00
归属于母公司所有者权益合计	275459.41	291083.99
*少数股东权益	71550.27	75961.17
所有者权益合计	347009.68	367045.16
所有者权益合计（剔除未处理资产损失后的金额）	347009.68	367045.16
负债和所有者权益总计	958978.21	1174722.27

附件 3 2007 年利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项目	2006 年	2007 年
一、营业收入	431688.93	527323.49
其中：主营业务收入	372833.15	460821.74
其他业务收入	58855.78	66501.74
减：营业成本	334018.65	392428.77
其中：主营业务成本	283473.02	335727.24
其他业务成本	50545.62	56701.53
营业税金及附加	4846.05	8598.02
销售费用	10141.26	11843.92
管理费用	86625.57	104082.32
其中：业务招待费	2603.35	2884.97
研究与开发费	295.11	742.91
财务费用	4382.82	13758.08
其中：利息支出	6691.25	15702.17
利息收入	2233.52	3079.47
汇兑净损失（汇兑净收益以“-”号填列）	-264.44	1.77
投资收益（损失以“-”号填列）	6701.08	5404.63
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-1624.34	2017.02
加：营业外收入	20785.54	23523.16
其中：非流动资产处置利得	91.90	409.20
非货币性资产交换利得（非货币性交易收益）	0.00	0.00
政府补助（补贴收入）	19218.22	21458.28
债务重组利得	0.00	0.00
减：营业外支出	8724.35	13400.95
其中：非流动资产处置损失	2804.54	7577.15
非货币性资产交换损失（非货币性交易损失）	0.00	0.00
债务重组损失	1.19	0.00
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	10436.85	12139.23
减：所得税费用	1670.66	931.99
加：#* 未确认的投资损失	1334.53	691.98
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	10100.72	11899.22
减：* 少数股东损益	487.29	1048.69
五、归属于母公司所有者的净利润	9613.43	10850.53

附件 4-1 2007 年现金流量表

(单位：人民币万元)

项目	2006 年	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	464858.73	629190.43
收到的税费返还	1567.14	1947.96
收到其他与经营活动有关的现金	27472.51	74594.25
经营活动现金流入小计	493898.37	705732.64
购买商品、接受劳务支付的现金	208084.79	355769.04
支付给职工以及为职工支付的现金	154306.21	177699.20
支付的各项税费	44543.08	57370.64
支付其他与经营活动有关的现金	20911.66	25897.59
经营活动现金流出小计	427845.75	616736.47
经营活动产生的现金流量净额	66052.62	88996.16
二、投资活动产生的现金流量：		
取得投资收益收到的现金	135.20	218.40
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的 现金净额	474.10	895.72
收到其他与投资活动有关的现金	3559.77	0.00
投资活动现金流入小计	4169.07	1114.13
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的 现金	153754.35	114876.28
投资支付的现金	119.90	18403.28
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	2697.34	5056.97
投资活动现金流出小计	156571.59	138336.53
投资活动产生的现金流量净额	-152402.52	-137222.40
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	4172.80	53130.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	0.00	3560.00
取得借款收到的现金	69990.00	110690.00
收到其他与筹资活动有关的现金	21352.02	83646.42
筹资活动现金流入小计	95514.82	247466.42
偿还债务支付的现金	68937.00	76997.20
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13503.60	14902.30
支付其他与筹资活动有关的现金	76.81	4111.84
筹资活动现金流出小计	82517.41	96011.34
筹资活动产生的现金流量净额	12997.41	151455.09
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1.04	-1.77
五、现金及现金等价物净增加额	-73353.53	103227.07
加：期初现金及现金等价物余额	188375.46	115021.94
六、期末现金及现金等价物余额	115021.94	218249.01

附件 4-2 2007 年现金流量补充表

(单位: 人民币万元)

将净利润调节为经营活动现金流量:	2006 年	2007 年
净利润	10100.72	11899.22
减: 未确认投资损失	1334.53	691.98
加: 资产减值准备	-50.39	
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	27786.64	32059.99
无形资产摊销	1310.22	2369.63
长期待摊费用摊销	7782.96	272.00
待摊费用减少(增加以“一”号填列)	3.96	-31.59
预提费用增加(减少以“一”号填列)	0.88	-0.08
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)	2008.00	7003.72
固定资产报废损失	983.30	-20.21
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	0.00	0.00
财务费用	6768.03	16625.46
投资损失(收益以“一”号填列)	-6701.08	-5404.63
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)		
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)		
存货的减少(增加以“一”号填列)	-974.86	-6961.08
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-10955.86	-23394.43
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	29324.64	53104.82
其他	0.00	0.00
经营活动产生的现金流量净额	66052.62	88996.16
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	115021.94	218249.01
减: 现金的期初余额	188375.46	115021.94
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	-73353.53	103227.07

附件 5-1 2008 年 9 月合并资产负债表
 (单位: 人民币万元)

资 产	2008 年 9 月底
货币资金	277360.72
短期投资	
应收票据	23508.31
应收股利	0.00
应收利息	0.00
应收账款	78166.61
其他应收款	63639.95
预付账款	49453.94
应收补贴款	3552.24
存 货	69801.83
其中:原材料	29429.38
产成品(库存商品)	22876.70
待摊费用	302.79
待处理流动资产净损失	86.86
流动资产合计	565873.27
长期投资	12571.05
其中:长期股权投资	12571.05
*合并价差	485.10
长期投资合计	13056.15
固定资产原价	698757.21
减:累计折旧	259425.24
固定资产净值	439331.97
减:固定资产减值准备	1645.54
固定资产净额	437686.43
工程物资	11803.93
在建工程	278955.51
固定资产清理	529.89
待处理固定资产净损失	7.55
固定资产合计	728983.31
无形资产	115987.70
其中:土地使用权	97975.54
长期待摊费用(递延资产)	6852.59
其他长期资产:	5187.98
无形资产及其他资产合计	128028.28
递延税款借项	0.00
资 产 合 计	1435941.00

附件 5-2 2008 年 9 月合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

负债及所有者权益	2008 年 9 月底
短期借款	80960.00
应付票据	26850.73
应付账款	104629.12
预收账款	35301.46
应付工资	56032.40
应付福利费	2538.85
应付股利(应付利润)	60.69
应付利息	0.00
应交税金	15792.64
其他应交款	686.99
其他应付款	180201.93
预提费用	9842.27
预计负债	0.00
递延收益	0.00
一年内到期的长期负债	11000.00
应付权证	0.00
其他流动负债	39707.63
流动负债合计	563604.71
长期借款	209377.66
应付债券	52541.78
长期应付款	55135.71
专项应付款	151236.80
长期负债合计	468291.95
负 债 合 计	1031896.66
*少数股东权益	87783.41
实收资本(股本)	269029.35
国家资本	269029.35
资本公积	23945.66
盈余公积	590.21
其中:法定公益金	0.00
*未确定的投资损失(以“-”号填列)	-7518.35
未分配利润	30214.07
其中:现金股利	0.00
外币报表折算差额	0.00
所有者权益小计	316260.94
减:资产损失	0.00
所有者权益合计(剔除资产损失后的金额)	316260.94
负债和所有者权益总计	1435941.00

附件 6 2008 年 1~9 月利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

	2008 年 1-9 月
一、主营业务收入	498624.20
其中:出口产品(商品)销售收入	428.33
二、主营业务收入净额	498624.20
减:(一)主营业务成本	352043.45
其中:出口产品(商品)销售成本	394.56
(二)主营业务税金及附加	8373.61
三、主营业务利润(亏损以“-”号填列)	138207.15
加:其他业务利润(亏损以“-”号填列)	16347.76
减:(一)营业费用	11882.72
(二)管理费用	103944.40
其中:业务招待费	2558.01
研究与开发费	1130.66
(三)财务费用	14125.88
其中:利息支出	18138.78
利息收入	-4374.93
四、营业利润(亏损以“-”号填列)	24601.90
加:(一)投资收益(亏损以“-”号填列)	-105.24
(二)补贴收入	17268.70
其中:补贴前亏损企业的补贴收入	4502.99
(四)营业外收入	2215.98
其中:处置固定资产净收益	1078.45
罚款净收入	231.76
减:(一)营业外支出	10218.11
其中:处置固定资产净损失	1495.44
罚款支出	478.55
捐赠支出	1481.32
五、利润总额(亏损以“-”号填列)	33763.22
减:所得税	4254.84
* 少数股东损益	9785.93
加:未确认的投资损失(以“+”号填列)	854.43
六、净利润(亏损以“-”号填列)	20576.88
加:(一)年初未分配利润	9617.66
(二)盈余公积补亏	0.00
(三)其他调整因素	674.72
七、可供分配利润	30869.26

附件 7-1 2008 年 1~9 月现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年 1-9 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	612835.23
收到的税费返还	1630.39
收到的其他与经营活动有关的现金	52802.55
现金流入小计	667268.16
购买商品、接受劳务支付的现金	251881.65
支付给职工以及为职工支付的现金	142398.34
支付各种税费	64977.08
支付的其他与经营活动有关的现金	77202.94
现金流出小计	536460.00
经营活动产生的现金净流量	130808.16
二、投资活动产生的现金流量:	
收回投资所收到的现金	
其中:出售子公司所收到的现金	
取得投资收益收到的现金	303.84
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	939.81
收到的其他与投资活动有关的现金	12108.09
现金流入小计	13351.74
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	123471.57
投资所支付的现金	10265.80
其中:购买子公司所支付的现金	5920.00
支付的其他与投资活动有关的现金	21647.15
现金流出小计	155384.52
投资活动产生的现金流量净额	-142032.78
三、筹资活动产生的现金流量:	
吸取投资所收到的现金	24548.85
借款所收到的现金	92481.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	40252.64
现金流入小计	157282.49
偿还债务所支付的现金	38940.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	17406.96
支付的其他与筹资活动有关的现金	30578.02
现金流出小计	86924.98
筹资活动产生的现金流量净额	70357.51
四、汇率变动对现金的影响	
五、现金及现金等价物净增加额	59132.88

附件 7-2 2008 年 1~9 月现金流量表

(单位: 人民币万元)

	2008 年 1~9 月
将净利润调节为经营活动的现金流量:	
净利润	20576.88
加: *少数股东损益	9785.93
减: *未确认的投资损失 (以“+”号表示)	854.43
加: 计提的资产减值准备	9712.16
固定资产折旧	29205.84
无形资产摊销	1779.11
长期待摊费用摊销	106.81
待摊费用减少 (减: 增加)	-202.40
预提费用增加 (减: 减少)	9618.13
处置固定资产、无形资产和其他长期资产损失(减:收益)	2259.04
固定资产报废损失	23.18
财务费用(主要是指由于投资活动和筹资活动发生的财务费用)	18349.63
投资损失 (减: 收益)	97.46
递延税款贷项 (减: 借项)	0.00
存货的减少 (减: 增加)	-23393.58
经营性应收项目的减少 (减: 增加)	-68471.97
经营性应付项目的增加 (减: 减少)	122216.38
其他	0.00
经营性活动产生的现金流量净额	130808.16
2、不涉及现金收支的投资或筹资活动	
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	
其他	
3、现金及现金等价物净增加情况:	
现金的期末余额	277360.72
减: 现金的期初余额	218227.84
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	59132.88

附件 8 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	4.60	5.99	--
存货周转次数(次)	7.31	9.10	--
总资产周转次数(次)	0.43	0.49	--
盈利能力			
营业利润率(%)	21.50	23.95	27.72
总资本收益率(%)	6.31	8.04	--
净资产收益率(%)	2.91	3.24	--
财务构成			
长期资本化比率(%)	30.53	37.43	45.30
全部资本化比率(%)	43.18	48.42	54.62
资产负债比率(%)	63.81	68.75	71.86
偿债能力			
流动比率(%)	74.82	94.59	100.40
速动比率(%)	64.81	84.00	88.02
EBITDA 利息倍数(倍)	8.07	3.98	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.88	5.51	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	25.05	25.83	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	9.87	5.67	--
现金流			
现金收入比(%)	107.68	119.32	122.91
利润现金比率(%)	15.29	13.37	15.73
本期债项偿债能力			
经营现金流动负债比率(%)	16.69	20.22	--
现金偿债倍数(倍)	3.47	5.29	6.02

注：2007 年公司采用新会计准则格式，2006 年为追溯调整数，2008 年 9 月数据未经审计，营业利润率为主营业务利润率。

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	
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 10 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。