

舞阳钢铁有限责任公司 2009 年 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
08 舞钢债	6 亿元	2008/11/13- 2013/11/13	AA	AA

跟踪评级时间: 2009 年 7 月 2 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年
现金类资产(亿元)	18.68	27.22
资产总额(亿元)	102.29	132.41
所有者权益(亿元)	42.79	48.98
短期债务(亿元)	3.61	18.54
全部债务(亿元)	20.97	44.24
营业收入(亿元)	110.84	183.13
利润总额(亿元)	9.04	8.24
EBITDA(亿元)	13.81	14.90
经营性净现金流(亿元)	8.72	10.88
营业利润率(%)	17.04	18.49
净资产收益率(%)	12.99	12.59
资产负债率(%)	58.17	63.01
全部债务资本化比率(%)	32.89	47.46
流动比率(%)	121.88	117.96
全部债务/EBITDA(倍)	1.52	2.97
EBITDA 利息倍数(倍)	11.23	7.37
经营现金流流动负债比率(%)	20.97	19.72

注: 公司 2007 年财务数据为 2008 年初数。

分析师

李瑞青

010-85679696-8844

lirq@lianheratings.com.cn

李志博

010-85679696-8838

lizb@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679228

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

跟踪期内, 舞阳钢铁有限责任公司(以下简称“舞阳钢铁”或“公司”)生产规模进一步扩大, 收入规模显著增加, 整体保持了良好的发展势头。2008 年下半年以来, 钢铁行业受市场冲击较大, 公司通过采取灵活采购模式和坚持建立长期战略合作关系的市场策略, 使盈利保持相对稳定, 在一定程度上体现出公司良好的风险控制能力。但公司近两年资本性支出规模较大, 对外融资规模加大, 债务水平显著上升。受益于良好的盈利水平和稳定的经营性现金流, 公司整体偿债能力保持在适宜水平。

中国政府为刺激经济陆续出台的四万亿投资规划及钢铁产业振兴规划, 对于钢铁行业的发展及其下游产业的复苏将起到一定的引导作用; 随着 100 万吨宽厚板新线二期工程的建成投产, 公司生产和盈利规模有望得到进一步壮大, 进而提升公司整体竞争实力。

“08 舞钢债”由邯钢钢铁集团有限责任公司(以下简称“邯钢集团”)提供全额无条件不可撤销连带责任担保, 经联合资信评定, 邯钢集团企业主体长期信用等级为 AA, 评级展望为稳定, 邯钢集团很强的担保能力有效提升了“08 舞钢债”的信用水平。

综合分析, 联合资信维持公司 AA⁺ 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“08 舞钢债”AA 的信用级别。

优势

1. 中国政府加大基础设施建设及钢铁行业振兴规划的出台, 有助于钢铁行业企业抵御周期性波动影响。

2. 跟踪期内, 公司生产规模持续扩大, 产品结构不断改善, 整体保持了良好的盈利水平。

3. 公司新线二期工程已基本建成,未来生产和盈利规模有望进一步扩大。

4. 公司现金类资产、经营性现金流量净额和EBITDA对“08舞钢债”覆盖程度较高。

关注

1. 受全球宏观经济增长放缓影响,钢材价格波动较大,供需矛盾突出,公司面临一定的市场压力。

2. 公司资本性支出规模较大,债务负担有所加重。

3. 2008年,公司应收账款大幅增加。

一、企业基本情况

舞阳钢铁有限责任公司（以下简称“公司”或“舞阳钢铁”）是于1997年9月，经原国家经贸委和河北省人民政府批准，邯郸钢铁集团有限责任公司（以下简称“邯钢集团”）以承担债务的方式兼并公司，并与武汉钢铁集团公司（以下简称“武钢集团”）、重庆钢铁集团有限责任公司（以下简称“重钢集团”）共同发起成立。2000年7月，公司及邯钢集团、邯郸钢铁股份有限公司、武钢集团、重钢集团与中国东方资产管理公司（以下简称“东方资产”）、中国信达资产管理公司（以下简称“信达资产”）、中国华融资产管理公司（以下简称“华融资产”）签订《债权转股权协议》，成功实施了债转股；2008年10月，信达资产将其全部股权转让给邯钢集团，东方资产将其全部股权转让给武钢集团。截至2008年底，公司实收资本为233477.09万元，控股股东邯钢集团持有公司53.11%的股权。

截至2008年底，公司合并资产总额1324075.33万元，负债总额834256.31万元，所有者权益合计489819.02万元。2008年实现营业收入1831290.19万元，利润总额82369.37万元，经营活动产生的现金流量净额108822.28万元，现金及现金等价物净增加额78691.93万元。

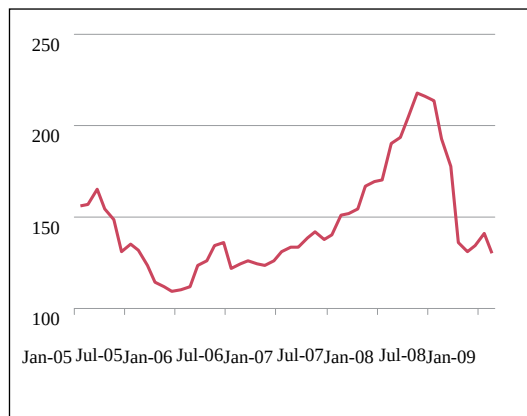
公司注册地址：河南省舞钢市湖滨大道西段；法定代表人：杨成文。

二、行业分析

2008年，钢铁行业经历了较剧烈的市场变动。中国钢铁企业上半年产销两旺，价格上涨，钢铁生产和利润水平均创历史新高，下半年受国际金融危机冲击和各种内外因素的影响，钢铁行业运行发生急剧变化，钢价综合指数于2008年5月达到217.4的历史最高点，2008年6月以后受宏观经济增速放缓以及下游需求减弱影响，钢材价格出现了深度调整（参见图1），大部分钢铁企业出现季度亏损，调整于2009年4月份有所企稳。钢材价格综合指数在2009年4月触及了两年内的最低点95.01点后止跌反弹，

截至2009年5月15日价格综合指数为97.03点，较4月上涨2.13%。

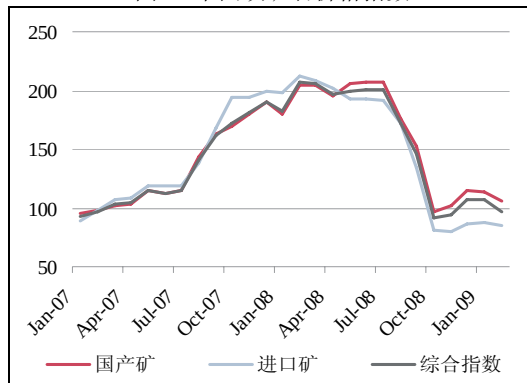
图1 近年来钢材价格综合指数



资料来源：Wind，联合资信整理

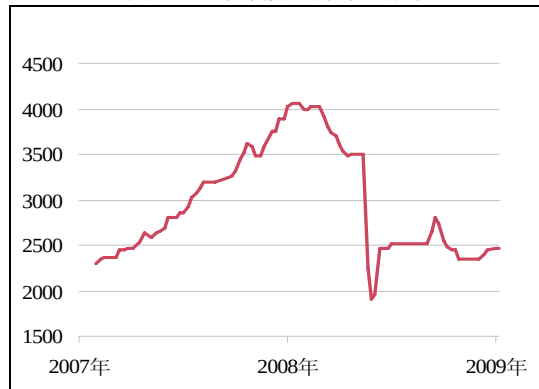
原材料方面，中国进口铁矿石价格指数在2008年3月达到历史最高点246点，但受钢铁限产等因素影响，2008年下半年以来，价格指数迅速下降（参见图2）。作为宽厚板主要原材料的废钢的价格指数也相应产生了剧烈变动（参见图3）。

图2 中国铁矿石价格指数



资料来源：www.mysteel.com

图3 近年来废钢价综合指数



资料来源：Wind，联合资信整理

产量和进出口方面，2008年全球粗钢总产量为13.297亿吨，同比下降1.2%，自1998年以来首次下降，中国以5.02亿吨再次成为全球第一。2009年一季度全国钢材产量14472.88万吨，比2008年同期增长2.77%；国内市场粗钢表观消费量（即可供资源量）12632.37万吨，比2008年同期增长7.08%，在一季度国内市场需求明显减弱的情况下，钢铁生产总量过高，资源供应总量继续增长，这是造成2009年一季度国内市场供大于求的根本原因。进出口方面，2008年，中国进口钢材1554万吨，出口钢材5927万吨，净出口钢材4373万吨。2009年一季度出口钢材513.67万吨，同比减少624.0万吨，下降54.85%，一季度进口钢材323.16万吨，同比减少93.34万吨，下降22.41%，出口量的疲软导致国内钢材供给量进一步的宽松。据统计中国72户大中型钢铁企业中，一季度有25户企业亏损，亏损面达34.72%，比上年同期提高23.61%。

2009年一季度，各钢铁企业在国内市场钢材价格全面下跌的情况下大力开展降低生产成本，严格压缩各项费用的工作，已经取得初步成绩。同时中央于2008年11月出台的4万亿元投资计划已经初见成效，并在一定程度上改变了年初的需求萎缩的困境。国家加大了对钢铁生产企业的支持力度，2008年12月1日国务院决议取消了67个税号的钢铁品种的出口关税，并且于2009年4月1日再次扩大了出口退税调整所涉及产品范围并加大了退税力度。2009年2月，根据最新公布的《钢铁产业调整和振兴规划》，中国对钢铁淘汰落后产能提出了更高目标。未来三年，中国将严格控制新增产能，加大产业重组力度。

工信部于2009年5月发出通知，要求各地遏制钢铁行业产量过快增长的势头，对不顾市场需求盲目扩大生产的钢铁企业，要商请当地商业银行减少或停止贷款。此举将会在一定程度上缓解产能过剩给钢铁价格带来的压力，有利于钢铁市场的稳定健康发展。

三、经营管理分析

1. 经营分析

公司属于钢铁加工业，主要从事中厚板材的生产和销售。2008年，公司实现营业收入183.13亿元，其中主营业务收入173.81亿元，同比增长67.97%，实现净利润6.17亿元，同比增长10.98%，保持了良好的效益水平。高附加值产品占比有所提高，产品结构得到进一步优化，全年依靠工艺进步和科技质量攻关实现科技创效1.2亿元。具体主营业务收入构成见表1。

表1 2008年及2009年一季度公司主营业务收入构成

品 种	2008 年		2009 年一季度	
	收入 (亿元)	占比 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)
低合金钢	46.27	26.62	9.44	32.02
低合金高强度钢	11.77	6.77	1.96	6.65
模具钢	5.34	3.07	1.31	4.43
军工钢	0.19	0.11	0.14	0.49
桥梁钢	26.61	15.31	1.55	5.26
普碳钢	16.04	9.23	1.43	4.85
锅炉容器钢	25.41	14.62	4.71	15.97
优质碳素钢	2.51	1.44	0.17	0.57
其他	39.65	22.81	8.78	29.78
总计	173.81	100	29.50	100

资料来源：公司提供

2. 原材料和能源采购

公司生产所需原燃料主要包括废钢、耐材合金、煤炭（无烟煤和烟煤）和电等。2008年公司生产经营规模进一步扩大，随之带来原燃料采购量的大幅增长。2008年，公司采购废钢1728608吨，比上年增长39.58%，采购耐材合金116915吨，同比增长100.66%，其中废钢的采购均价较2007年度上涨了967.50元。2009年一季度废钢采购均价较2008年同比下降21.62%，耐材合金采购均价同比下降20.93%（见表2）。

2008年，公司煤炭采购量为45.70万吨，同比增长111.38%，采购均价同比增长了70.92%。电力采购量基本稳定，但电价较2007年上涨了12.48%。能源采购成本的大幅上涨在一定程度上增加了公司产品的成本控制压力。

做为公司主要原材料的废钢在国内市场较大，公司有着较强的议价能力，采购库存以保

证短期生产为主，2008年下半年根据原料市场价格走低趋势，先后下调废钢采购价格12次、生铁价格10次。增大调降库存力度，有效地控制了采购成本。

表2 2008年及2009年一季度公司原燃料采购

产品	单位	2007年	2008年	09年3月
废钢	采购量(吨)	1238400	1728608	301221
	均价(元/吨)	2228	3195.50	2504.61
耐材合金	采购量(吨)	58264	116915	15914
	均价(元/吨)	18358	14153.51	11191.41
煤炭	采购量(万吨)	21.62	45.70	10.10
	均价(元/吨)	622	1063.15	1106.46
电力	采购量(万千瓦时)	115938.49	117315	28261
	均价(元/千瓦时)	0.4766	0.5361	0.5388

资料来源：公司提供

3. 生产经营

2008年，随着公司百万吨级宽厚板项目的全面建成达产，钢产量达到了301.8万吨，同比增长29.2%；钢板产量达到248.8万吨，比上年增长62.8万吨，增长33.9%(见表3)；新线二期工程基本建成，生产规模和盈利规模有望进一步扩大。

表3 2008年及2009年一季度钢板产量

产品产量(万吨)	2008年	2009年一季度
宽厚板	216	41
其他	32	17
钢合计	248	58

资料来源：公司提供

2008年，公司全年共开发高附加值、高技术含量新品种15个，165mm厚抗湿硫化氢腐蚀用钢SA516Gr65(HIC)研制成功并通过专家评审，打破了中国长期依赖进口的局面；代表行业主持了《厚度方向性能钢板》、《耐磨钢板》国家标准的修订工作；《工程机械用系列调质高强钢开发》获得2008年中国冶金科学技术二等奖；《建筑结构系列高强度钢板》继荣获首届中国钢铁工业产品开发市场开拓奖之后，又被评为第十届中国科协年会优秀科技成果；锅炉压力容器用钢等四类钢板荣获中国冶金产品实物质量金杯奖；模具钢通过了“中国名牌产品”

初审，合金结构钢和桥梁钢、管线钢分别通过了“河南省名牌产品”初评、复评。由于在国家奥运场馆建设中的特殊贡献，舞钢作为唯一的材料供应厂家，被中共中央、国务院授予第29届奥运会、残奥会特别贡献奖。

4. 产品销售

公司始终把建立稳定的战略合作关系作为长期的战略决策，巩固扩大直供用户，开发新的战略合作伙伴，稳定和扩大舞钢的销售市场。公司的主要产品是宽厚板，属于特种钢材，主要用于造船、桥梁等制造周期较长的行业，销售合同以长期合同为主，这种模式在一定程度上化解了2008年下半年以来产品价格波动带来的风险。

2008年，公司承接钢板销售合同226.8万吨，较上年增加20万吨，回笼货款195亿元，较上年增加59亿元。在下半年遇到严重市场危机的情况下，依靠舞钢建立的长期战略合作关系，月均承接合同量仍然达到18万吨以上，基本保持了生产经营的稳定。

在重大项目方面，成功开发出黄河公铁两用桥、天津第一高楼-京塔大厦、深圳证券大厦等重点工程市场，进一步提升了公司知名度和影响力。

在产品进出口方面，进出口公司积极调整出口结构和出口策略，全年出口钢板达到21万吨，较上年增加5.3万吨，创汇2.98亿美元，出口单价1160美元/吨以上；在下半年同类型企业出口大幅减少的情况下，月均出口量达到1.5万吨，出口价格保持较好水平。

在产品价格方面，由于2008年1~9月铁矿石、煤炭价格的上涨和下游需求的增加，中国钢材价格呈现快速增长趋势。公司经营各类商品的销售价格均较2007年有较大幅度提高。2009年一季度公司钢材产品销售价格均较2008年有所下降。主要产品的销量及价格请见表5。

表 5 2007~2009 一季度主要产品销量及价格

产品		2007 年	2008 年	2009 年 3 月
普通碳素钢	销量(万吨)	23.22	25.28	3.18
	价格(万元)	0.50	0.63	0.45
低合金钢	销量(万吨)	60.28	67.65	17.44
	价格(万元)	0.53	0.68	0.54
低合金高强度	销量(万吨)	12.73	14.09	2.52
	价格(万元)	0.73	0.84	0.78
锅炉容器用钢	销量(万吨)	18.00	25.20	5.51
	价格(万元)	0.78	1.01	0.85
模具用钢	销量(万吨)	13.75	9.28	3.08
	价格(万元)	0.51	0.58	0.42
造船用钢	销量(万吨)	23.22	49.55	13.58
	价格(万元)	0.55	0.67	0.51

公司2008年主要产品销售比例及销售区域与2007年相比无明显变化。

5. 管理分析

跟踪期内,公司法人代表发生变更,现任公司董事长杨成文,研究生学历,教授级高级工程师,曾任邯郸钢铁总厂一炼钢分厂厂党委副书记,邯郸钢铁总厂、邯钢集团总调度室主任、销售处处长、董事和副总经理等职,从2007年12月开始任邯郸钢铁(集团)有限责任公司董事、党委书记、副总经理兼舞钢公司副董事长、党委书记,2008年10月至今任河北钢铁集团舞钢公司董事长、党委书记。

四、财务分析

公司2008年度合并财务报告经北京中企华君诚会计师事务所有限公司审计,并出具了标准无保留意见的审计报告。

公司于2007年1月1日起执行新《企业会计准则》,本报告财务分析以2008年合并报表数据为主。

截至2008年底,公司资产总额1324075.33万元,所有者权益489819.02万元(其中少数股东权益60631.55万元);2008年实现营业收入1831290.19万元、利润总额82369.37万元;

经营活动产生的现金流量净额108822.28万元,现金及现金等价物净增加额78691.93万元。

1. 盈利能力

2008年,伴随生产规模的进一步扩大,公司营业收入和营业成本同比均有较大幅度增长。2008年公司营业收入和营业成本分别为1,831,290.19万元和1,483,192.65万元,分别较2007年增长65.22%和62.45%。

2008年,公司期间费用合计214,737.34万元,同比增长175.35%,主要是管理费用的大幅增加所致。2008年,公司继续加强技术研发投入,导致同期新产品开发费用大幅增长,另外公司还将修理费从制造费用调整到管理费用,也导致同期公司管理费用的增加。

2008年,公司利润总额和净利润分别为82,369.37万元和61,692.02万元,其中利润总额受到营业成本和期间费用增加的影响,同比下降8.85%。根据新的企业所得税法,2008年1月1日起,公司企业所得税率由33%调减为25%,所得税额较去年同期大幅减少40.55%,净利润较2007年有所增加,增长幅度为10.98%。

从盈利指标看,2008年,公司营业利润率、总资产收益率和净资产收益率分别为18.49%、6.70%和12.59%,保持了相对较强的盈利水平。

2. 现金流及保障

经营活动方面,2008年随着公司主营业务收入的快速增长,经营活动产生的现金流入为2,019,960.36万元,比上年增长55.48%;由于2008年大宗原燃料和原材料价格的上涨,公司原材料采购成本大幅增加,经营活动产生的现金流出为1,911,138.08万元,比上年增长57.68%;公司经营活动现金流量净额为108,822.68万元,同比增长24.86%。从收入实现质量指标看,2008年公司现金收入比率为110.16%,收入实现质量稳定。

投资活动方面,2008年公司投资活动现金流出额为144,371.04万元,公司主要投资项目有

100万吨宽厚板二期配套以及二轧钢热处理工程等，投资活动产生的现金流量净额为-144,328.11万元，基本保持稳定。

筹资活动方面，2008年，公司筹资活动流入量212,027.00万元，较2007年增长107.40%，主要是取得借款收到的现金增加。筹资活动现金流出90,842.18万元，较2007年增长23.73%，主要是偿还债务支付的现金。公司筹资活动现金流净额为90,842.18万元，较2007年增长302.60%。

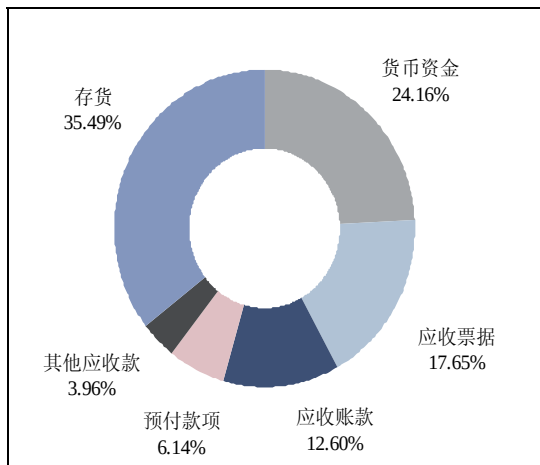
总体来看，2008年，公司经营活动现金流状况较好，投资支出相对仍较大，对外融资依赖程度较高。

3. 资本及债务结构

截至2008年底，公司资产总额为1,324,075.33万元，较2007年增长29.44%，其中流动资产占比49.16%，非流动资产占比50.84%。

截至2008年底，公司流动资产650,962.27万元，主要以货币资金、应收票据、应收账款和存货为主。（参见图4）

图4 2008年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至2008年底，公司应收账款82,031.04万元，较2007年底增长480.70%，主要是上海振华港口机械（集团）有限公司新增未付货款72,663.25万元。

截至2008年底，公司货币资金较上年增长

100.17%，主要是新增银行借款到账所致。

截至2008年底，公司预付账款39,941.37万元，较2007年底减少了49.95%，主要是由于公司加大消化原材料库存导致了原材料采购预付款的减少。

截至2008年底，公司非流动资产671,887.95万元，主要是固定资产和在建工程。

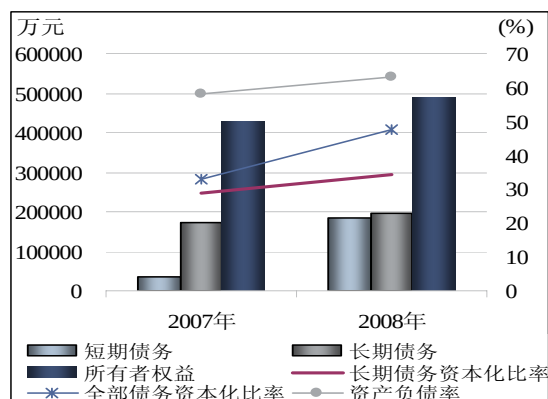
截至2008年底，公司固定资产446,152.39万元，较2007年底增长21.67%，主要是在建工程完工转入所致。

截至2008年底，公司在建工程173,211.99万元，较2007年增长58.14%，主要是100万吨宽厚板二期配套工程以及二轧钢热处理工程。

截至2008年底，公司所有者权益合计489,819.02万元，较2007年增长14.47%，主要是盈余公积、未分配利润及少数股东权益增加所致。

截至2008年底，公司负债总额834,256.31万元，其中流动负债占66.15%，非流动负债占33.75%。负债总额同比增长40.21%，主要是短期借款和应付票据增加所致。2008年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率分别为63.01%、47.46%、34.41%（参见图5），较2007年均有所提高，债务负担呈明显加重趋势。

图5 2007~2008年公司债务结构



资料来源：公司年报

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2008年公司流动

比率和速动比率分别为117.96%和76.09%，经营现金流动负债比率为19.72%，总体看，公司目前短期支付能力适宜。

从长期偿债能力指标看，受债务规模扩张的影响，2008年公司EBITDA利息倍数为7.37倍，较上年的11.23倍下降明显。2008年，公司全部债务/EBITDA为2.97倍，较上年的1.52倍有所上升，EBITDA对债务的保护能力减弱，长期偿债能力较2007年有所下降。

截至2008年3月底，公司无对外担保。

目前，公司同各大商业银行建立了良好的合作关系。截至2009年3月底，公司共获得授信额度为657,922万元，尚有272,500万元的授信额度未使用，公司间接融资渠道畅通。

五、“08舞钢债”募集资金使用情况及偿付能力分析

公司于2008年11月13日发行了总额6亿元的企业债券（以下简称“08舞钢债”），发行期限为5年，募集资金全部用于100万吨宽厚板生产线项目建设。截至2009年3月，该项目已全部完工，目前正在进行决算阶段。

截至2008年底，公司现金类资产、EBITDA和经营活动产生的现金流量净额分别为27.22亿元、14.90亿元和10.88亿元，分别是“08舞钢债”的4.54倍、2.48倍和1.81倍，对“08舞钢债”覆盖程度较高。

“08舞钢债”由邯钢集团提供全额无条件的不可撤销连带责任担保。经联合资信2008年12月5日评定，邯钢集团主体长期信用等级为AA，邯钢集团对08舞钢债提供的担保可有效提升本期债务的信用水平。

综合考虑，联合资信维持公司AA⁻的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持08舞钢债AA的信用级别。

附件 1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2007 年	2008 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	78,558.52	157,250.45	100.17
交易性金融资产			
应收票据	108,289.84	114,910.29	6.11
应收账款	14,125.37	82,031.04	480.74
预付款项	79,806.52	39,941.37	-49.95
应收利息			
应收股利			
其他应收款	14,911.79	25,783.34	72.91
存货	210,942.76	231,045.77	9.53
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	506,634.80	650,962.27	28.49
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	1,387.14	807.00	-41.82
投资性房地产	1,537.75	1,437.25	-6.54
固定资产	366,689.81	446,152.39	21.67
在建工程	109,528.64	173,211.99	58.14
工程物资			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	15,588.20	15,520.22	-0.44
开发支出		1,225.11	
商誉			
长期待摊费用	54.19		
递延所得税资产	21,468.87	34,759.10	61.90
其他非流动资产			
非流动资产合计	516,254.60	671,887.95	30.15
资产总计	1,022,889.40	1,324,075.33	29.44

附件 2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	32,500.00	112,500.00	246.15
交易性金融负债			
应付票据	3,596.82	72,927.23	1,927.55
应付账款	112,959.77	130,091.25	15.17
预收款项	180,733.60	121,485.56	-32.78
应付职工薪酬	62,978.02	65,409.64	3.86
应交税费	-8,324.44	14,096.72	-269.34
应付利息			
应付股利	2,500.00	0.00	-100.00
其他应付款	28,729.01	35,330.42	22.98
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			
流动负债合计	415,672.79	551,840.82	32.76
非流动负债：			
长期借款	173,579.00	196,995.00	13.49
应付债券			
长期应付款			
专项应付款	5,735.13	5,420.49	-5.49
预计负债			
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债合计	179,314.13	282,415.49	57.50
负债合计	594,986.92	834,256.31	40.21
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	233,477.09	233,477.09	0.00
资本公积	17,407.38	17,572.23	0.95
减：库存股			
盈余公积	9,869.37	14,465.07	46.57
未分配利润	120,023.48	163,673.07	36.37
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	380,777.32	429,187.47	12.71
少数股东权益	47,125.16	60,631.55	28.66
所有者权益（或股东权益）合计	427,902.48	489,819.02	14.47
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1,022,889.40	1,324,075.33	29.44

附件 3 2007 年～2008 年利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)
一、营业收入	1,108,366.72	1,831,290.19	65.22
减：营业成本	913,028.33	1,483,192.65	62.45
营业税金及附加	6,524.62	9,566.28	46.62
销售费用	14,504.72	29,280.23	101.87
管理费用	52,018.74	158,701.94	205.09
财务费用	11,464.80	26,755.17	133.37
资产减值损失	19,067.80	41,248.07	116.32
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）			
投资收益（损失以“－”号填列）	0.27	1,002.31	371,126.68
汇兑收益（损益以“－”号添列）	324.90	6,987.07	2,050.52
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	91,757.98	83,548.17	-8.95
加：营业外收入	216.25	255.94	18.35
减：营业外支出	1,605.03	1,434.74	-10.61
其中：非流动资产处置损失	432.18	299.62	-30.67
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	90,369.19	82,369.37	-8.85
减：所得税费用	34,781.75	20,677.35	-40.55
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	55,587.44	61,692.02	10.98
其中：归属于母公司所有者的净利润	51,850.44	52,412.40	1.08
少数股东损益	3,737.00	9,279.63	2.48

附件 4 2007 年~2008 年现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 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	1,293,560.97	2,017,274.38	55.95
收到的税费返还	5,529.94	2,533.42	-54.19
收到的其他与经营活动有关的现金	119.42	152.56	27.75
经营活动现金流入小计	1,299,210.33	2,019,960.36	55.48
购买商品、接受劳务支付的现金	1,010,701.73	1,685,108.58	66.73
支付给职工以及为职工支付的现金	68,299.65	85,259.47	24.83
支付的各项税费	127,812.27	105,798.62	-17.22
支付的其他与经营活动有关的现金	5,241.03	34,971.40	567.26
经营活动现金流出小计	1,212,054.68	1,911,138.08	57.68
经营活动产生的现金流量净额	87,155.64	108,822.28	24.86
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金			
取得投资收益收到的现金	0.27	0.00	-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	27.52	42.93	55.99
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	
投资活动现金流入小计	27.79	42.93	54.47
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	167,664.76	144,371.04	-13.89
投资支付的现金	612.80	0.00	
支付的其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	168,277.56	144,371.04	-14.21
投资活动产生的现金流量净额	-168,249.76	-144,328.11	-14.22
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金			
取得借款收到的现金	97,300.00	211,492.00	117.36
收到的其他与筹资活动有关的现金	4,930.00	535.00	-89.15
筹资活动现金流入小计	102,230.00	212,027.00	107.40
偿还债务所支付的现金	55,087.88	68,076.00	23.58
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	18,329.76	22,661.38	23.63
支付的其他与筹资活动有关的现金	0.00	104.80	
筹资活动现金流出小计	73,417.64	90,842.18	23.73
筹资活动产生的现金流量净额	28,812.36	121,184.82	320.60
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	324.90	6,987.07	2,050.53
五、现金及现金等价物净增加额	-52,606.66	78,691.93	-249.59
加: 期初现金及现金等价物余额	131,165.18	78,558.52	-40.11
六、期末现金及现金等价物余额	78,558.52	157,250.45	100.17

附件 5 2007 年~2008 年公司现金流量表补充资料
 (单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	55,587.44	61,692.02	10.98
加: 资产减值准备	19,067.80	41,248.07	116.32
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	29,625.06	46,293.76	56.27
无形资产摊销	560.94	67.98	-87.88
长期待摊费用摊销	5,279.25	54.19	-98.97
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)	-27.52	-45.34	64.76
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	432.18	299.62	-30.67
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)			
财务费用(收益以“-”号填列)	11,464.80	20,212.61	76.30
投资损失(收益以“-”号填列)	-0.27	-1,002.31	371,126.68
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-5,377.79	-13,290.23	147.13
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	0.00	0.00	-100.00
存货的减少(增加以“-”号填列)	-66,282.86	-57,251.84	-13.62
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-85,636.26	-49,631.76	-42.04
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	122,462.87	60,175.53	-50.86
其他			
经营活动产生的现金流量净额	87,155.64	108,822.28	24.86
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	78,558.52	157,250.45	100.17
减: 现金的期初余额	131,165.18	78,558.52	-40.11
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	-52,606.66	78,691.93	-249.59

附件 6 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	9.05	11.47
存货周转次数(次)	4.33	6.71
总资产周转次数(次)	1.08	1.56
盈利能力		
营业利润率(%)	17.04	18.49
总资本收益率(%)	8.77	6.70
净资产收益率(%)	12.99	12.59
财务构成		
资产负债率(%)	58.17	63.01
全部债务资本化比率(%)	32.89	47.46
长期债务资本化比率(%)	28.86	34.41
偿债能力		
流动比率(%)	121.88	117.96
速动比率(%)	71.14	76.09
EBITDA 利息倍数(倍)	11.23	7.37
全部债务/EBITDA(倍)	1.52	2.97
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.39	-0.08
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.59	-1.76
现金流		
现金收入比率(%)	116.71	110.16
利润现金比(%)	156.79	176.40
本期债项偿债能力		
EBITDA/本期发债额度(倍)	2.30	2.48

附件 7 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
本期公司债券偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度

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 8 中长期债券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，银行间债券市场中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。