

信用等级公告

联合[2007] 182 号

联合资信评估有限公司通过对厦门建发股份有限公司 2007 年 10 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

厦门建发股份有限公司
2007 年 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
二零零七年四月二十三日

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>

厦门建发股份有限公司

2007年10亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: A⁺

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007年4月23日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	670926.45	736332.50	903456.48
所有者权益(万元)	261322.91	261103.86	280144.77
主营业务收入(万元)	1437779.89	1578219.25	2097949.83
利润总额(万元)	39772.20	28895.08	55605.51
资产负债率(%)	57.21	61.02	67.20
全部债务资本化比率(%)	42.58	46.70	50.32
净资产收益率(%)	11.84	8.15	15.49
流动比率(%)	125.50	121.45	111.44
EBITDA 利息倍数(倍)	14.69	10.46	10.84
债务保护倍数(倍)	0.18	0.12	0.18
现金类资产偿债倍数	0.57	1.15	0.98

分析员

石雨欣 张志军

电话

010-85679696

传真

010-85679228

地址

100022

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

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

评估观点

世界经济和国际贸易的快速增长趋势给中国的对外贸易提供了广阔的发展空间。厦门建发股份有限公司(以下简称“公司”)作为一家以轻工、纺织服装、机电、包装材料、化工和五矿等产品为主的贸易型上市公司,目前具有较大的进出口规模和较强的综合实力,竞争力较强。近年来公司在做大轻工、纺织服装、机电等产品进出口贸易的同时,大力发展物流业、房地产业、会展业务以及实业投资领域,框架已基本形成,在一定程度上分散了经营风险。公司法人治理结构完善,管理水平较高,内控制度健全,整体经营状况良好,盈利能力较强,经营效率较高,现金流状况基本正常。预计公司未来三年的经营活动现金流状况较好,对本期短期融资券偿还的保障能力较强。总体看,本期短期融资券到期不能偿付的风险小。

优势

1. 经济全球化和中国加入世贸组织为中国的进出口贸易提供了广阔发展空间。

2. 公司所处地位于我国重要的对外港口城市——厦门经济特区,发展对外贸易业务有十分便利的条件。

3. 公司已建立良好的业务运作模式和稳定的贸易渠道,近几年经营状况良好。

4. 公司发展的物流业、房地产和会展业务,一定程度上分担了外贸业务的风险,提升了企业盈利能力。

关注:

1. 进出口贸易业务存在较多的不确定因素。

2. 人民币升值对公司经营产生不利影响。
3. 公司的出口商品主要以鞋帽等轻工产品为主，贸易摩擦、贸易壁垒的加强将对公司的出口业务产生一定影响。
4. 公司正处于从传统贸易企业向供应链管理服务商转型的重要战略阶段，面临一定的转型风险。
5. 公司下属子公司众多，管理风险较大。
6. 公司房地产投资增大。

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）与厦门建发股份有限公司（建发股份）构成委托关系外，联合资信、评估人员与建发股份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，未因建发股份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建发股份提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 建发股份 2007 年 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，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

一、发债主体概况

厦门建发股份有限公司(以下简称“公司”)系经厦门市人民政府厦府[1998]综 034 号文批准,由厦门建发集团有限公司(以下简称“建发集团”)独家发起,于 1998 年 5 月以募集方式设立的股份有限公司。建发集团将集团本部与贸易业务相关的进出口业务部门以及全资拥有的厦门建发国际货物运输有限公司(现更名为厦门建发国际货运代理有限公司)、厦门建发包装有限公司(现更名为厦门建发纸业有限公司)、厦门建发保税品有限公司(现更名为厦门建宇实业有限公司)和厦门建发报关行有限责任公司等四家公司的经营性资产折股投入,经中国证券监督管理委员会证监发字[1998]123 号文和证监发字[1998]124 号文批准,公司于 1998 年 5 月以募集方式设立,同年 6 月 16 日在上交所挂牌上市,股票名称:建发股份,股票代码:600153。公司首次发行总股本为 18500 万股,经送股、配股、增发新股和资本公积转增股本后,截至 2006 年 12 月 31 日,公司总股本为 61760 万股,其中建发集团持股 31840 万股,占 51.55%;社会公众股 29920 万股,占 48.45%。

公司经营范围主要包括:进出口及国内贸易、房地产开发与经营、会展服务、物流服务及实业投资,轻工、纺织服装、机电、包装材料、化工等业务。

公司本部设有总经理办公室、证券部、人力资源部、财务部、贸易管理部、物流管理部、法律部等 11 个部门(见附表 1);截至 2006 年底,公司纳入合并范围控股子公司共有 65 家,参股企业共 14 家。

截至 2006 年底,公司合并资产总额 903456.48 万元,所有者权益 280144.77 万元;2006 年实现主营业务收入 2097949.83 万元、利润总额 55605.51 万元;经营活动产生的现金流

量净额-6304.04 万元,现金及现金等价物净增加额-28922.84 万元。

公司注册地址:厦门市鹭江道 52 号海滨大厦六楼;法定代表人:王宪榕。

二、发债主体长期信用状况

公司业务以进出口贸易和国内贸易为主。近年来,随着经济全球化以及和我国加入世贸组织,我国的对外贸易保持了持续快速增长速度,到 2006 年,我国对外贸易发展增速已连续 5 年保持在 20%以上。我国从 2004 年开始已经成为世界第三大进出口国,进出口总额增长速度高于 GDP 增幅。世界经济和国际贸易的良好态势给我国的对外贸易提供了广阔的发展空间。

根据区域经济特点和国际国内市场需求,公司形成了以轻工、纺织服装、机电、包装材料、化工和五矿等产品为主,兼有其他类型产品多元化进出口贸易产品结构,在全国主要城市建立了贸易分销机构,同时与 70 多个国家和地区建立了贸易往来关系。经过多年的经营积累,公司已经形成了独特的品牌和商誉,拥有广泛而稳定的客户关系网络,公司的贸易网络已遍布全球,公司不但在福建省及东南沿海享有很高的知名度,在全国同行业中也拥有较高的知名度和认同。2006 年,公司列“中国进出口额最大的 500 家企业”第 119 位、“出口额最大的 200 家企业”第 171 位。

公司已经建立了现代企业制度,形成了较为完善的法人治理结构。公司管理部门设置合理,职责清晰,管理制度较为完善。公司与控股股东之间股权关系清晰,经营独立。

近年来公司在做大轻工、纺织服装、机电等产品进出口贸易的同时,大力发展物流业、房地产业、会展业务以及实业投资领域,框架已基本形成,在一定程度上分散了经营风险,也提升了公司整体盈利能力。2006 年利润率普遍较高的物流业、房地产业和会展业务发展较

快，公司整体盈利能力得到增强。

目前，公司资产构成以流动资产和固定资产为主，公司本部以流动资产和长期投资为主。公司资产结构比较合理，货币资金充足，应收帐款占比较小、存货安全性较高。公司资产整体质量较高。

公司所有者权益构成稳定，主要以实收资本、资本公积和未分配利润为主价。公司负债增长较快，流动负债占比高，流动负债以短期借款、应付帐款、其他应付款和预收帐款为主，其中预收帐款占比最高。2006年底，公司资产负债比率和全部债务资本化比率分别为67.20%和50.32%，公司债务负担重。如果公司申请定向发行股票的成功，公司的资产负债比率和全部债务资本化比率将降低。

公司经营活动产生的现金流规模增长较快，收入实现质量良好。公司投资支出规模逐步加大，对外筹资需求不断增加。

从公司长期偿债能力看，2006年底，公司EBITDA利息倍数为10.84，利息支付能力较强。债务保护倍数为0.18，考虑到公司公司债务的实际负担以及长期债务的分布情况，公司目前对全部债务的保护能力一般。

总体看，公司资产质量较良好，盈利能力较强，经营活动的现金流量状况基本正常，偿债能力较强，公司整体信用风险较小。

联合资信于2007年4月20日出具了《厦门建发股份有限公司2007年度企业主体长期信用评级分析报告》，评定其主体长期信用等级为A⁺。

三、企业主体流动性分析

近三年（2004年~2006年），公司流动资产持续增长，占资产总额的比重也不断上升，截至2006年底，公司流动资产占资产总额68.70%，资产流动性不断提高。公司流动资产以货币资金、应收帐款、预付帐款和存货为主。截至2006年底，公司货币资金75008.93万元，预付帐款

137744.09万元，存货325840.11万元，存货中房地产开发成本占比较高，可变现能力强。因此，公司货币资金比较充足，存货安全性较高，可变现能力较强。

公司流动负债占负债总额的91.74%。流动负债中预收帐款占30.07%，短期借款、应付票据和一年内到期的长期负债合计占44.95%

近三年，公司流动比率逐步降低，主要由于公司流动负债增长过快所致，2006年底为111.44%；速动比率在波动中有所降低，主要由于2006年公司存货增加过快所致，2006年底速动比为52.94%。考虑到公司流动资产中存货占比较大以及流动负债中预收帐款占比较大的因素，公司实际流动比率和速动比率应高于指标值，因此，公司整体流动性较强。

从经营活动来看，随着公司对外贸易、国内业务以及房地产业务规模的快速扩大，近三年公司经营活动产生的现金流入量增长较快，年均增长17.49%，2006年达到2518895.53万元。由于公司2006年购置土地支出规模较大，导致经营活动产生的现金流量净额为-6304.04万元，筹资活动前现金流量净额为-60695.77万元。

四、本期短期融资券概况

公司计划2007年6月前按面值平价发行10亿元短期融资券，期限为365天，预计将于2008年6月前到期。公司发行本期短期融资券所募集的资金主要用于满足公司流动资金的需求。本期短期融资券无担保。

五、短期融资券发行后对企业现有债务的影响

公司计划于2007年上半年发行10亿元短期融资券，以2006年底财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率的模拟值将分别升至70.47%和57.45%，公司债务负担将进一步加重。

公司目前已向中国证券监督管理委员会申请定向发行股票 2 亿股, 预计筹资额为 15 亿元, 假设公司定向发行成功后, 公司的资产负债率和全部资本化比率将分别由模拟的 70.47% 和 57.45% 降至 61.30% 和 47.27%。公司债务负担降低。

六、公司未来现金流预测

公司预测的未来三年现金流量情况如表 1 所示。

从表 1 可以看出, 未来三年, 公司销售商品、提供劳务收到的现金稳定增长, 年均增长 15%, 与公司目前的增长情况相比, 公司的预测数据比较稳健。公司经营活动产生的现金流量净额也保持稳定的增长趋势, 年均增长 14.43%。因此, 未来三年, 公司经营活动产生的现金流将保持良好的状况。

表 1 现金流预测

项 目 (万元)	2007 年 E	2008 年 E	2009 年 E
销售商品、提供劳务收到的现金	2790809	3209431	3690845
经营活动现金流入	2886090	3300787	3780967
经营活动现金流出	2868157	3277044	3755871
经营活动产生的现金流量净额	17933	23742	25096
投资活动现金流入	28134	15585	18044
投资活动现金流出	107500	49000	32000
投资活动产生的现金流量净额	-79366	-33415	-13956
筹资活动现金流入	543200	365000	405000
等效活动现金流出	460635	389964	421464
筹资活动产生的现金流量净额	82565	-24964	-16464
现金及现金等价物净增加额	28776	-26611	3103

从未来投资活动来看, 2007 年公司投资规模较大, 投资活动产生的现金流出量为 107500 万元, 主要包括对五缘湾营运中心、翔安汽车交易市场、象屿保税区二期物流仓储项目以及联发集团各在建工程项目等固定资产构建支出以及对现代码头、永丰浆纸和资金铜冠等股权投资支出。预计上述投资项目在 2008 年和 2009

年的支出规模将减少。

从未来筹资活动来看, 2007 年公司筹资活动现金流入较多, 主要由于公司目前已申请定向增发 2 亿股, 预计募集资金约 15 亿元, 预计发行短期融资券 10 亿元。由于公司目前投资项目的支出需求在 2008 年和 2009 年均有所降低, 因此, 公司 2008 年和 2009 年对外筹资的需求降低。

总体看, 公司未来三年经营活动现金流状况良好, 2007 年公司投资支出规模较大, 筹资需求较大。2008 年和 2009 年, 随着投资支出需求的降低, 对外筹资压力逐步降低。

七、本期短期融资券偿债能力

近三年, 公司现金类资产保障倍数波动较大, 2004 年底较低, 为 0.57 倍; 2005 年公司货币资金和短期投资均有较快增长, 现金类资产保障倍数为 1.15 倍; 2006 年公司货币资金和短期投资均有所减少, 现金类资产保障倍数为 0.98 倍, 对本期短期融资券的保护能力一般。

根据表 1 预测, 公司未来三年经营活动现金流入量将保持快速增长, 预计 2007 年和 2008 年经营活动现金流入量偿债倍数分别为 28.86 倍和 33.01 倍; 经营活动现金流量净额偿债倍数分别为 1.79 倍和 2.37 倍; 筹资活动前现金流量净额偿债倍数分别为 -0.61 倍和 -0.10 倍。因此, 从公司预测的未来现金流状况看, 公司经营活动产生的现金流入量较大, 对本期融资券的覆盖程度较高, 经营活动产生的现金流量净额能覆盖本期融资券, 由于公司 2007 年和 2008 年投资规模较大, 筹资活动前现金流量净额对本期融资券的偿债保障能力较弱。因此, 根据公司预测, 未来三年公司经营活动现金流对本期短期融资券的偿债保护能力增强。

另外, 由于公司由于定向增发所募集资金规模较大, 预计公司 2007 年底总债务融资规模将有所下降。随着公司盈利能力的增强以及利息支出的减少, 未来三年 EBITDA 利息保护倍

数预计保持在 11 倍左右，债务保护倍数预计保持在 0.20 倍左右。因此，公司未来对长期债务的保护能力预计增强。考虑到公司资产流动性较好，经营活动现金流量规模较大，我们认为，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力。

截至2006年底，公司短期债务和长期债务总计300208万元，其中短期债务250343万元，2007年上半年到期67633万元，下半年到期182710万元，因此，公司2007年下半年为偿债高峰；公司长期债务规模较小，且偿还期较长，长期债务的分布对本期短期融资券的偿还影响较小。

截至 2006 年底，公司无对外担保。

八、备用支持

公司与多家银行保持长期稳固的合作关系。截至2007年3月底，公司共获中国银行、工商银行、建设银行、交通银行、光大银行等十多家银行共82.28亿元的综合授信，剩余未使用授信余额为10.64亿元。其中，公司本部共获各大银行授信总额77.18亿元（见表2），剩余未使用授信余额8.59亿元，公司间接融资渠道畅通。

表2 银行授信情况（单位：万元）
（截至2007年3月底）

银行名称	总额度	已使用	未使用
中国银行	149000	134020	14980
工商银行	155000	148441	6559
建设银行	60000	53479	6521
农业银行	52000	44952	7048
交通银行	61500	45928	15572
兴业银行	20000	19163	837
光大银行	56600	54550	2050
中信银行	25000	22000	3000
招商银行	62800	60012	2788
民生银行	40000	38205	1795
汇丰银行	12000	11765	235
东亚银行	5600	1435	4165
商业银行	19000	15062	3938
进出口银行	53250	36870	16380
合计	771750	685884	85866

作为上市公司，公司还拥有直接融资渠道，可以通过发行股票等方式募集资金。目前公司已向中国证券监督管理委员会申请定向增发股票 2 亿股，预计融资规模约 15 亿元。

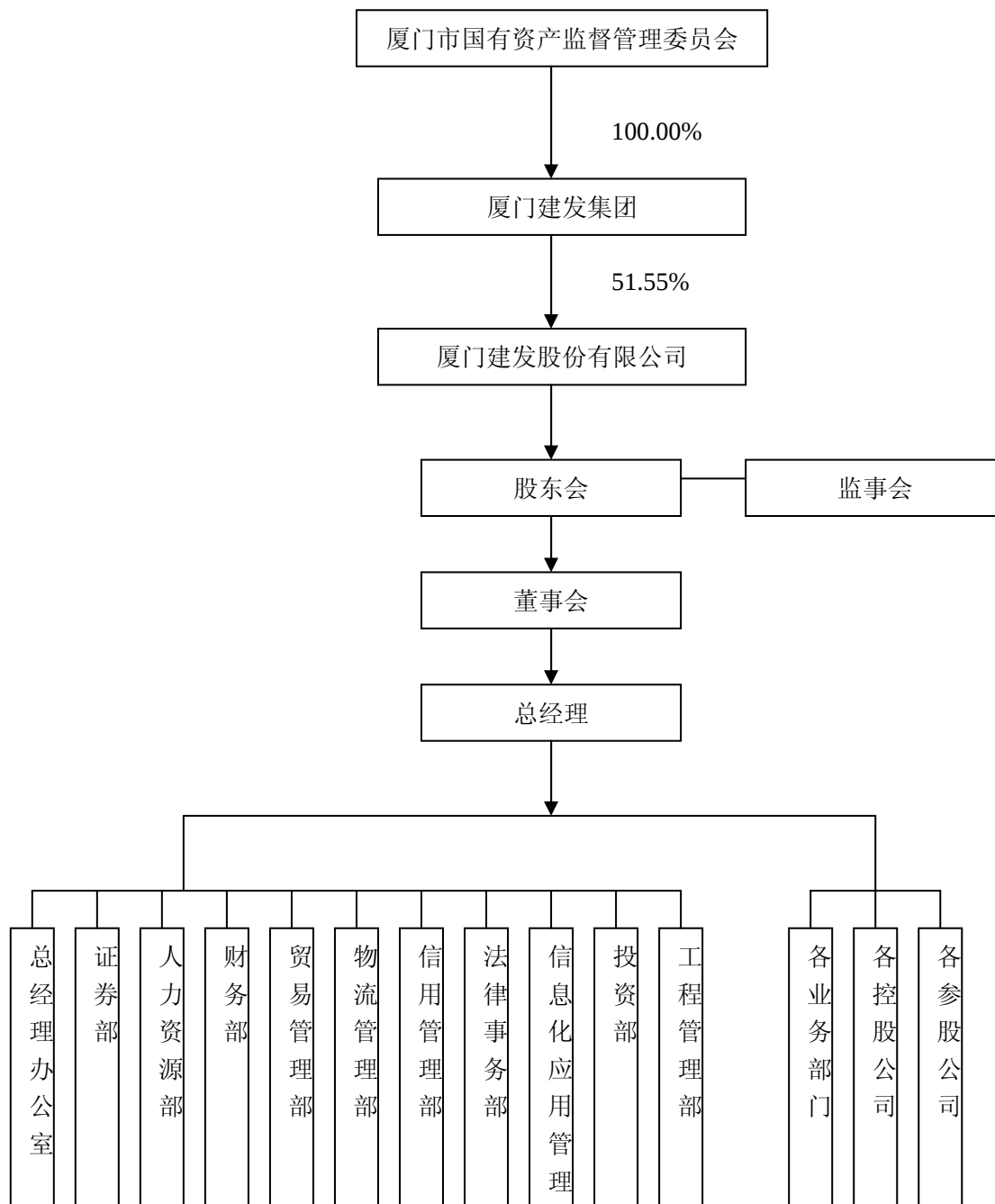
因此，公司间接和直接融资渠道畅通。

九、综合评价

公司作为一家以轻工、纺织服装、机电、包装材料、化工和五矿等产品为主的贸易型上市公司，目前具有较大的进出口规模和较强的综合实力，竞争力较强。随着经济全球化和中国加入世界贸易组织，中国的进出口贸易面临良好的发展机遇，世界经济和国际贸易的快速增长趋势给中国的对外贸易提供了广阔的发展空间。但是人民币升值、贸易壁垒的加强对我国的出口业产生一定的不利影响。公司在做大轻工、纺织服装、机电等产品进出口贸易的同时，大力发展物流业、房地产业、会展业务以及实业投资领域，框架已基本形成，提升了公司整体的盈利能力，在一定程度上分散了经营风险。公司目前正处于从传统贸易型企业向供应链管理服务商转移的重要战略阶段，面临一定的转型风险。

公司法人治理结构完善，管理水平较高，内控制度健全，整体经营状况良好，盈利能力较强，经营效率较高，现金流状况基本正常。预计公司未来三年的经营活动现金流状况较好，对本期短期融资券偿还的保障能力较强。总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险小。

附表 1 公司组织结构



附表 2-1 资产负债表(资产)

(单位: 万元)

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	41343.23	90065.66	75008.93	34.70
短期投资	2500.00	8000.00	3712.85	21.87
减: 短期投资跌价准备				
短期投资净额	2500.00	8000.00	3712.85	21.87
应收票据	13521.35	17039.52	18873.92	18.15
应收股利	648.00	324.00		-100.00
应收利息				
应收账款	49410.92	38433.87	41490.69	-8.36
其他应收款	23176.69	11453.74	17525.50	-13.04
减: 坏账准备				
应收账款净额	72587.61	49887.61	59016.20	-9.83
预付账款	79769.34	106021.20	137744.09	31.41
存货	196935.02	208456.80	325840.11	28.63
减: 存货跌价准备				
存货净额	196935.02	208456.80	325840.11	28.63
待摊费用	246.96	161.05	494.96	41.57
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投资				
流动资产合计	407551.52	479955.84	620691.05	23.41
长期投资				
长期股权投资	71923.99	53920.91	57310.28	-10.74
长期债权投资				
长期投资合计	71923.99	53920.91	57310.28	-10.74
减: 长期投资减值准备				
合并价差	20855.18	20067.97	21426.81	1.36
长期投资净额	92779.17	73988.88	78737.09	-7.88
固定资产				
固定资产原值	206536.29	222632.97	232354.10	6.07
减: 累计折旧	38830.23	45597.70	54034.24	17.96
固定资产净值	167706.06	177035.27	178319.85	3.12
固定资产净值减值准备		204.63	151.14	--
固定资产净额	167706.06	176830.64	178168.71	3.07
工程物资				
在建工程	106.29	1102.62	21026.40	1306.49
固定资产合计	167812.35	177933.26	199195.11	8.95
无形资产及其他资产				
无形资产	2599.36	4271.17	4697.20	34.43
长期待摊费用	184.06	183.36	136.03	-14.03
长期应收款				
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计	2783.42	4454.52	4833.23	31.77
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	670926.45	736332.50	903456.48	16.04

附表2-2 资产负债表(负债及股东权益)

(单位: 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	69174.64	73466.77	127425.85	35.72
应付票据	85925.39	107525.34	100533.00	8.17
应付帐款	75424.33	82677.62	103091.04	16.91
预收帐款	90933.47	95974.39	167468.40	35.71
代销商品款				
应付工资	2312.68	5061.15	5953.26	60.44
应付福利费	616.99	822.72	1132.07	35.46
应付股利	447.35	860.33	315.33	-16.04
应交税金	-5005.13	1777.23	10624.33	--
其他应交款	57.15	60.77	58.48	1.16
其他应付款	4816.62	9231.27	17466.74	90.43
预提费用	51.10	217.01	511.59	216.40
预计负债				
一年内到期的长期负债		17503.62	22383.95	--
其他流动负债				
流动负债合计	324754.60	395178.23	556964.04	30.96
长期负债				
长期借款	57831.56	52965.80	49864.86	-7.14
应付债券				
长期应付款	1220.30	1184.90	231.65	-56.43
专项应付款				
住房周转金				
其他长期负债				
长期负债合计	59051.86	54150.71	50126.51	-7.87
递延税项				
递延税项贷款		2.46	14.11	
递延收益				
负债合计	383806.46	449331.39	607104.66	25.77
少数股东权益	25797.08	25897.25	16207.05	-20.74
所有者权益				
实收资本	61760.00	61760.00	61760.00	0.00
资本公积	134493.83	134641.39	135052.24	0.21
盈余公积	16867.11	18995.82	23393.58	17.77
其中: 公益金	5859.85	5859.85	0.00	-100.00
未分配利润	48185.30	45727.77	60020.23	11.61
外币报表折算差额	16.67	-21.12	-81.28	
所有者权益合计	261322.91	261103.86	280144.77	3.54
负债及所有者权益合计	670926.45	736332.50	903456.48	16.04

附表3 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	1437779.89	1578219.25	2097949.83	20.80
减: 折扣与折让				
主营业务收入净额	1437779.89	1578219.25	2097949.83	20.80
减: 主营业务成本	1374131.87	1514028.87	1993845.69	20.46
主营业务税金及附加	2844.51	3416.44	7401.63	61.31
二、主营业务利润	60803.51	60773.94	96702.51	26.11
加: 其他业务利润	9263.59	1055.01	2210.11	-51.16
减: 存货跌价损失				
营业费用	23244.83	36809.71	42757.29	35.63
管理费用	10796.23	7008.85	7534.53	-16.46
财务费用	3630.11	-706.51	438.75	-65.23
三、营业利润	32395.93	18716.89	48182.05	21.95
加: 投资收益	1473.85	3047.30	2048.79	17.90
补贴收入	6035.50	6000.00	5188.98	-7.28
营业外收入	47.25	1189.56	291.84	148.53
其他				
减: 营业外支出	180.33	58.67	106.14	-23.28
其他支出				
加: 以前年度调整				
四、利润总额	39772.20	28895.08	55605.51	18.24
减: 所得税	5271.10	4119.44	9693.26	35.61
减: 少数股东损益	3551.28	3488.45	2518.04	-15.79
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	30949.83	21287.19	43394.22	18.41
加: 年初未分配利润	41177.95	41177.95	45727.77	5.38
盈余公积转入数				
减: 合资企业提取奖福基金				
其他调整因素				
六、可供分配的利润	72127.78	62465.14	89121.99	11.16
减: 提取法定盈余公积	3094.98	3094.98	4397.75	19.20
提取法定公益金	1547.49	0.00	0.00	-100.00
七、可供股东分配的利润	67485.30	59370.15	84724.23	12.05
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利	19300.00	21616.00	24704.00	13.14
转作股本的普通股股利				
其他				
八、未分配利润	48185.30	37754.15	60020.23	11.61

附表 4-1 现金流量表

(单位: 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	1585531.82	1766464.39	2426790.59	23.72
收到的租金				
收到的税费返还	85214.60	42798.16	44468.90	-27.76
收到的其他与经营活动有关的现金	154126.57	195638.37	47636.05	-44.41
现金流入小计	1824872.98	2004900.93	2518895.53	17.49
购买商品、接受劳务支付的现金	1622332.48	1738429.56	2419244.90	22.12
经营租赁所支付的现金				
支付给职工以及为职工支付的现金	12061.98	13114.81	19233.34	26.28
支付的各项税费	12076.29	10356.38	20106.61	29.03
支付的其他与经营活动有关的现金	167068.72	182990.03	66614.72	-36.86
现金流出小计	1813539.47	1944890.77	2525199.57	18.00
经营活动产生的现金流量净额	11333.51	60010.16	-6304.04	--
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	14315.19	14399.47	4080.32	-46.61
取得投资收益所收到的现金	5140.40	1439.48	3464.79	-17.90
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	417.96	767.24	2326.08	135.91
收到的其他与投资活动有关的现金		5922.11	521.59	--
现金流入小计	19873.56	22528.30	10392.78	-27.69
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	9425.61	16115.88	33964.00	89.83
投资所支付的现金	13613.41	3696.50	30820.51	50.47
支付的其他与投资活动有关的现金	1523.84	41.21		
现金流出小计	24562.86	19853.59	64784.52	62.40
投资活动产生的现金流量净额	-4689.29	2674.71	-54391.74	240.57
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	1382.50	301.84	227.62	-59.42
发行债券所收到的现金				
借款所收到的现金	226386.69	337646.07	375518.14	28.79
收到的其他与筹资活动有关的现金				
现金流入小计	227769.19	337947.91	375745.75	28.44
偿还债务所支付的现金	230578.88	320751.48	310009.06	15.95
发生筹资费用所支付的现金				
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	24312.32	28118.90	41243.31	30.25
融资租赁所支付的现金				
减少注册资本所支付的现金				
支付的其他与筹资活动有关的现金				
现金流出小计	254891.19	348870.37	351252.36	17.39
筹资活动产生的现金流量净额	-27122.01	-10922.46	24493.39	--
四、汇率变动对现金的影响	162.76	5151.27	7279.55	568.78
五、现金及现金等价物净增加额	-20315.03	56913.68	-28922.84	19.32

附表 4-2 现金流量补充表

(单位: 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	30949.83	21287.19	43394.22	18.41
加: 少数股东损益	3551.28	3488.45	2518.04	-15.79
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	3329.07	-1741.83	339.32	-68.07
固定资产折旧	8003.01	8115.02	8895.11	5.43
无形资产摊销	52.85	91.54	108.57	43.33
长期待摊费用摊销	120.33	440.86	158.88	14.91
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	125.60	-76.02	-173.79	--
待摊费用减少(减:增加)	-150.55	85.91	-333.91	48.93
预提费用增加(减:减少)	-228.15	165.91	294.58	--
固定资产报废损失				
财务费用	3339.03	-1321.17	-698.54	--
投资损失(减:收益)	-1473.85	-2447.05	839.21	--
递延税款贷项(减:借项)		2.46	11.65	
存货的减少(减:增加)	-88222.51	-9256.99	-114593.86	13.97
经营性应收项目的减少(减:增加)	11361.88	-6873.09	-37947.88	--
经营性应付项目的增加(减:减少)	40575.70	48048.99	90884.35	49.66
其他				
经营活动产生的现金流量净额	11333.51	60010.16	-6304.04	--
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	39485.87	88399.55	67473.86	30.72
减: 货币资金的期初余额	59800.90	39485.87	88399.55	21.58
现金等价物的期末余额		8000.00	2.85	
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	-20315.03	56913.68	-28922.84	19.32

附表 5 有关指标计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(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%
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
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%
利润现金比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务
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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
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
现金类资产偿债倍数	(货币资金+应收票据+短期投资) / 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

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务=长期债务+短期债务

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

新会计准则中, 上述公式中: 主营业务收入为营业收入; 主营业务成本为营业成本; 股东权益包括少数股东权益。

附表6 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

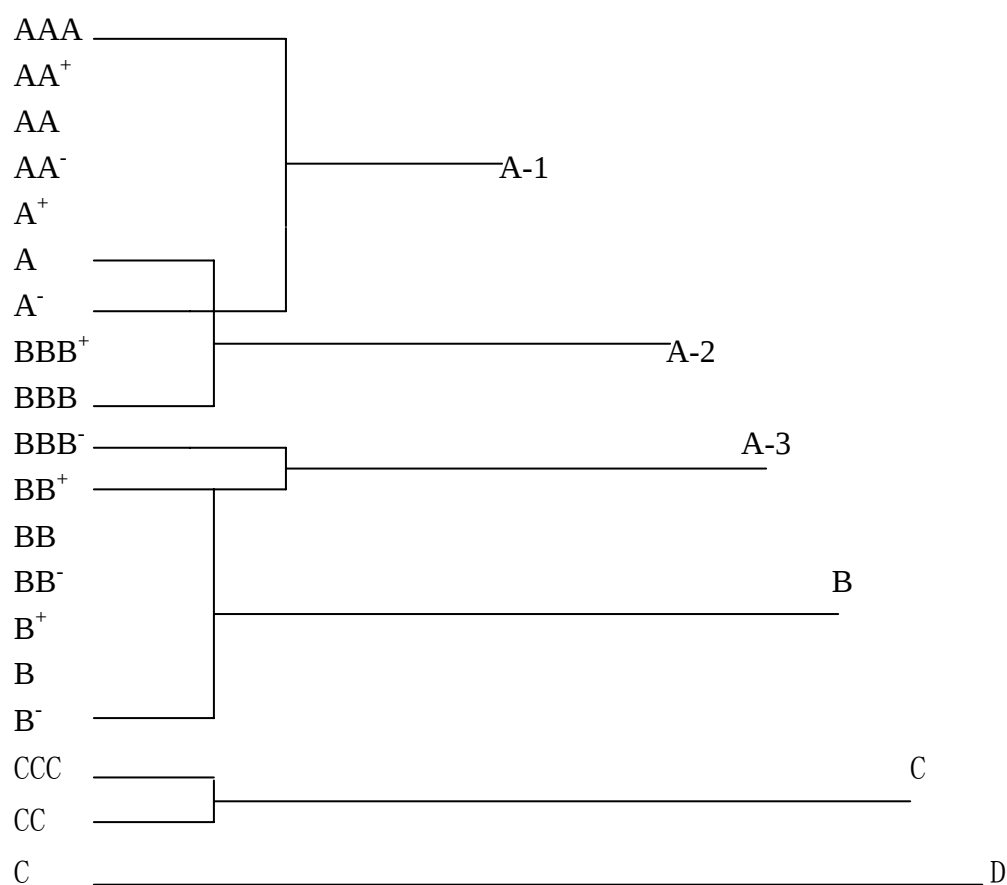
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系



关于厦门建发股份有限公司 2007 年 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。

建发股份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。建发股份如发生重大变化,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建发股份的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现建发股份出现重大变化,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。

如建发股份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,直至建发股份提供相关资料。

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建发股份、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零七年四月二十三日

