

安阳钢铁股份有限公司 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 安钢债	8 亿元	2007/9/21-2017/9/20	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2008 年 6 月 17 日

上次评级时间: 2007 年 7 月 2 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
货币资金(亿元)	14.61	26.24	30.76
资产总额(亿元)	140.27	215.61	268.47
所有者权益(亿元)	63.77	74.86	107.56
长期债务(亿元)	16.60	44.31	44.92
全部债务(亿元)	43.76	79.18	85.34
营业收入(亿元)	165.37	256.72	88.17
净利润(亿元)	5.57	10.85	2.37
EBITDA(亿元)	13.52	20.34	3.29
营业利润率(%)	10.20	7.99	7.19
净资产收益率(%)	8.73	14.50	--
资产负债率(%)	54.54	65.28	59.94
全部债务资本化比率(%)	40.70	51.40	44.24
流动比率(%)	69.95	91.66	95.41
全部债务/EBITDA(倍)	3.24	3.89	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.55	9.69	--

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。

分析师

张志强

010-85679696-8809

mzhang@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

安阳钢铁股份有限公司(以下简称“公司”)是河南省唯一的钢铁类上市公司。2007年, 公司经营状况保持良好, 生产规模不断扩大, 产品结构更加优化, 通过产品价格提升一定程度上抵消了原材料价格上升的不利影响, 整体盈利能力较强。2008年3月, 公司完成非公开发行股票, 债务水平得到改善。

“07安钢债”由中国农业银行河南省分行提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信公开评级, 农业银行主体长期信用等级为AAA, 担保实力强, 进一步提升了“07安钢债”本息偿还的安全性。

联合资信维持公司“AA”主体长期信用等级; 并维持“07安钢债”AAA的信用级别。

随着公司规划项目的逐步建成达产, 公司规模优势和竞争实力有望进一步提升, 并改善其收入水平和经营活动获现能力。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 作为河南省唯一的钢铁类上市公司, 公司有较强的区域竞争优势。
2. 公司生产规模快速扩大, 工艺装备不断完善, 产品结构逐步优化。
3. 公司规划项目获得国家批准, 为其未来发展提供了有力保障。
4. 公司完成非公开发行股票后, 债务负担得到改善。

关注

1. 公司原材料自给率低, 铁矿石、煤炭等原材料外购价格上涨, 加大了公司的成本压力。

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

安阳钢铁股份有限公司（以下简称“安阳钢铁”或“公司”）是根据河南省经济体制改革委员会“豫体改字[1993]13号”文批复，依照《股份有限公司规范意见》，由安阳钢铁公司经过改制，采取定向募集方式于1993年11月设立的内部职工持股的股份企业。2001年经中国证券监督管理委员会“证监发行字[2001]46号”文批准，公司募集的25000万股社会公众股于2001年8月1日在上海证券交易所上市，股票简称“安阳钢铁”，股票代码“600569”。2006年5月25日，公司完成股权分置改革。2008年3月28日，经中国证监会“证监许可[2008]142号”文核准，公司非公开发行股票37544.91万股，本次非公开发行股票实施完毕后，公司总股本239368.45万股。公司控股股东为安阳钢铁集团有限责任公司（以下简称“安钢集团”），其是河南省人民政府授权经营国有资产的国有独资公司，根据国际钢铁工业协会统计显示，安钢集团在2007年中国重点钢铁企业粗钢产量排名中位居第12位。

公司经营范围包括：生产和经营冶金产品、副产品、钢铁延伸产品、无缝钢管、薄中板、冶金产品的原材料、化工产品（不含易燃易爆危险品）、高速线材的销售；冶金技术开发、协作、咨询，实业投资（国家专项规定的除外）。截至2008年3月底，公司下属控股子公司和分公司共12家，主体生产厂11个（附件7）。

二、重大事项

经中国证券监督管理委员会“证监许可[2008]142号”文核准，公司于2008年3月实施完成非公开发行37544.91万股人民币普通股股票，发行价格确定为8.35元/股，收购了控股股东安钢集团持有的5项资产，该资产包括：安钢集团持有的永通球墨铸铁管有限责任公司78.14%的股权、安钢集团建筑安装工程有限责

任公司100%的股权、安钢集团机械设备制造有限责任公司100%的股权、公司及上述三家公司向安钢集团租用的土地使用权和安钢集团下属的一座450 m³炼铁高炉。

本次非公开发行股票对公司控制权未发生影响，控股股东安钢集团持有公司总股本由52.69%上升至60.11%，同时增强了公司资产的完整性，有利于提升公司的经营规模和整体实力。

三、债券投资项目概况

经国家发展和改革委员会“发改财金[2007]602号”文批准，公司于2007年9月21日发行人民币债券8亿元，债券期限为10年，采用固定利率，票面年利率为5.45%。

本期债券募集资金全部用于公司《“十一五”结构优化、产品升级规划》建设项目。该项目获得国家发改委“发改工业[2006]371号”文批准，总投资预计110亿元，截至2007年底，累计完成投资额占投资总额的48.50%，进度情况见表1。

表1 规划项目进度情况

项目名称	预计投资 总额 (万元)	2007年 底完成投 资(万元)	完工 时间
1×55 孔焦炉	11500	10605	2007.6
1×400m ² 烧结机	42620	35552	2007.6
1×2800m ³ 高炉	97813	97377	2007.6
1780mm 热连轧带钢系统	385085	309554	2007.6
1750mm 冷轧	400000	16000	
2×23500 m ³ /h 制氧机	32298	33258	2007.3
第二原料场	15767	15739	2007.4
其它项目(焦化、干熄焦等)	114917	15446	2009.9
合计	1100000	533531	

数据来源：公司提供

随着公司规划项目的陆续完工投产，公司工艺装备、产品结构得到优化，规模经济效益

进一步提升。

四、经营管理分析

1. 经营分析

公司是国家重点扶持的15家大型钢铁企业之一，也是河南省唯一一家钢铁类上市公司，可生产炉卷板、热卷板、中厚板、高速线材、中小型材等多个系列、2000多个规格的钢材产品以及炼焦化工产品。2007年，公司实现主营业务收入2518865.21万元，较上年同期增长52.28%，主营业务毛利率8.45%，具体主营业务收入构成见表2。其中，中厚板和炉卷板是公司重要的收入和利润来源，热卷板属于2007年新增产品，有望成为公司新的收入和利润增长点。

表2 2007年公司主营业务收入构成*

分类	收入占比(%)	毛利率(%)
带肋钢筋	13.62	2.87
棒材	5.56	5.07
型材	7.2	4.78
中厚板	20.42	13.58
高速线材	10.07	1.03
炉卷板	18.62	18.50
热卷板	8.71	-0.26
其他	15.80	7.19
总计	100.00	8.45

数据来源：公司提供；*主营业务收入为营业收入减去其他业务收入；其他分类主要包括焦化产品、废次材等。

2008年1~3月公司实现营业收入881674.26万元，净利润23699.42万元，主营业务毛利率7.84%，发展态势较好。

原材料采购

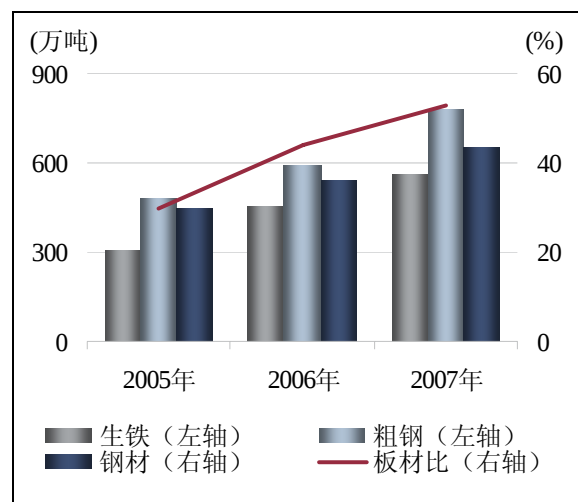
从2005年以来，铁矿石价格连续上涨，年涨幅分别为75%、19%、9.5%，到2007年底，大中型钢铁企业铁矿石综合平均采购成本达到1179.25元/吨。由于铁矿石费用约占炼铁成本的60%~70%，铁矿石价格的上涨，直接带动了钢材生产成本上升，加之焦煤价格2007年也有较大幅度的上涨，钢铁企业面临较大的原材料成

本上升压力。为此，公司积极拓宽采购渠道，与国内外主要供应商保持良好的合作关系、签订长期合作协议，以及投资6694万元和郑州铁路局合资组建安阳安铁运输有限公司，优化铁路运力资源配置，较好的保证了公司原材料供应的及时性和质量的稳定性，满足公司正常生产需要。

2007年，公司采购铁矿石864万吨，比上年增加119万吨，平均采购价格（不含税）为940元/吨，比上年增加238元/吨；铁矿石大部分需从（约占51%）巴西、澳大利亚、南非、印度等国进口，少部分由安钢集团下属的舞阳矿业公司提供，其余的从国内河北、辽宁等省采购；采购煤炭434万吨，比上年增加51万吨，平均采购价格（不含税）为684元/吨，比上年增加73元/吨；煤炭主要从河南的平顶山、鹤壁、山西的焦煤、潞安、河北的峰峰、邢台、官台等地采购；废钢采购量为15万吨，比上年增加7万吨，主要来自河南、北京、河北等地，平均采购价格（不含税）为2207元/吨，比上年增加361元/吨。

生产经营

图1 2005~2007年公司钢产量情况



数据来源：公司提供

2007年，公司加快推进《“十一五”结构优化，产品升级规划》项目建设，23500 m³/h制氧机、6m焦炉、400 m²烧结机、2800m³高炉、150t

转炉——1780mm热连轧生产线相继投入使用，使公司工艺装备技术水平、劳动生产率、产品质量有了较大提高。同时，公司不断优化资源配置，强化按订单组织生产，主要产品产量有较大提高，全年生产铁、钢、材560.83万吨、781.70万吨和656.66万吨，同比分别增长18.72%、23.79%和17.67%（图1）。

公司在继续保持产量增长的同时，依托其先进的品种钢冶炼、品种材生产技术装备优势，进一步优化和升级公司产品结构，提高“高技术含量、高附加值”的双高产品比例，突出中厚板、炉卷板、热卷板、高速线材“三板一线”的品种开发生产，截至2007年底，公司板材比为52.92%，较2006年上升了9.11个百分点。从表3看，公司附加值高的板材产量有较大提高。

表3 2005~2007年公司主要产品产量情况(单位:万吨)

产品	2005年	2006年	2007年
带肋钢筋	125	123	118
棒材	42	43	48
型材	61	64	62
中厚板	128	135	151
高速线材	70	74	82
炉卷板	6	102	123
热卷板	0	0	73
其他产品	16	0	0
合计	448	541	657

数据来源：公司提供；其他产品主要是指薄板、无缝钢管，其生产设备已于2005年淘汰。

2008年1~3月公司生产铁、钢、材147.39万吨、202.08万吨和178.55万吨；主要产品中，中厚板39万吨、炉卷板30万吨、热卷板40万吨、高速线材16万吨。

联合资信注意到，公司附加值高的板材产品比例较国内宝钢、鞍本、武钢一些企业存在一定差距，影响了公司的整体盈利能力。未来，随着公司《“十一五”结构优化，产品升级规划》项目的全部建成达产，公司将形成薄板、中板和宽厚板的完整板材产品结构，生产以汽车、

家电及高档建筑用板为主的高附加值产品，公司核心竞争力和经济效益有望进一步提升。

产品销售

公司坚持以市场引导生产，加强供产销协调，2007年在钢材产量有较大增加的情况下，实现了产销平衡，直供比例提高6.2个百分点，达到38%；高强度板在国内煤机行业的市场占有率达到40%；管线钢实现直供中石油、中石化、中海油等高端客户；高强度板、高层建筑用钢分别被奥运工程、北京南站、郑州煤机等国内重点工程和龙头企业采用。公司60%以上的产品在河南省内销售，河南省是公司最大的国内销售市场。此外，2007年，公司实现钢材产品出口销售收入151695.04万元，较上年同期增长136.60%。

价格方面，公司2007年主要产品的销售平均价格（不含税）均比2006年有不同程度的提高（表4）。2008年1~3月，受原材料涨价和需求旺盛影响，公司多次上调产品价格，除热卷板外的主要产品的销售平均价格（不含税）涨幅均超过20%。总体看，公司通过价格提升，较好的向下游行业转嫁了一部分由原材料上涨所带来的成本压力。

表4 公司主要产品不含税的平均售价(单位:元/吨)

品种	2006年	2007年	变化率(%)	2008年3月
中厚板	3061	3762	22.90	4700
炉卷板	3077	4035	31.13	4872
热卷板	--	3510	--	4031
带肋钢筋	2534	3011	18.82	3955
高速线材	2823	3156	11.80	4091

数据来源：公司提供

经营预测与实现

2007年，公司投资建设项目除1750mm冷轧（2008年5月开始桩基处理），焦化和干熄焦配套工程（2008年3月开工建设）外，23500 m³/h制氧机、6m焦炉、400 m²烧结机、2800m³高炉、150t转炉——1780mm热连轧带钢系统等项目相继投产。

从表5看，公司2007年实际生产、收入、总的债务规模均高于预测值，主要是公司规划项目陆续建成投入使用后，产量增加、高附加值产品比重提高，以及产品价格上涨所致。但受铁矿石、煤炭等原材料成本上升和新投产项目效益未得到充分发挥影响，实际利润水平低于预测值。

表5 公司2007年经营预测与实际完成情况比较

项目(亿元)	2007年(预测)	2007年(实际)	变化率(%)
钢材产量(万吨)	614	657	7.00
主营业务收入	205	252	22.93
利润总额	14.93	11.45	-23.31
净利润	10.00	10.85	8.50
折旧	7.48	6.79	-9.22
摊销	0	0	--
利息支出	3.65	2.10	-42.47
EBITDA	26.06	20.34	-21.95
短期债务	37	34.87	-5.76
长期债务	38	44.31	16.61
所有者权益	86	75	-12.79

数据来源：公司提供

2. 管理分析

2007年，公司治理结构及高管人员等方面无重大变化。

五、财务分析

公司提供的2007年、2008年1~3月财务报表已经立信会计师事务所有限公司审计，并均出具了标准无保留意见的审计结论。公司自2007年1月1日起执行新《企业会计准则》。

2008年1~3月公司新增纳入合并范围子公司3家，分别是永通球墨铸铁管有限责任公司、安钢集团建筑安装工程有限责任公司和安钢集团机械设备制造有限责任公司。

以下分析主要基于2007年度合并财务报表，相关比较以追溯调整过的数据作为比较基数，2008年1~3月合并财务报表作为补充。

1. 资本及债务结构

截至2007年底，公司资产总额为2156148.47万元，较年初增长51.75%，主要来自流动资产的增长，其中流动资产和非流动资产分别占40.98%和59.02%。公司资产以非流动资产为主。

截至2007年底，公司流动资产为883527.53万元，其中，占比较大的依次为存货（占48.73%）、货币资金（占29.70%）和应收票据（占15.34%）。

截至2007年底，公司现金类资产合计397877.15万元。其中货币资金262382.77万元，较年初增长79.48%，主要是项目贷款、发行企业债券所致；应收票据135494.38万元，全部为银行承兑汇票。公司现金类资产较充足。

截至2008年3月底，公司资产总额为2684730.80万元，较2007年底增长24.52%，其中流动资产和非流动资产分别占41.20%和58.80%。

总体来看，公司整体资产流动性较好。

截至2007年底，公司所有者权益合计748637.42万元，较年初增长14.19%，主要是未分配利润的增长。其中，股本、资本公积在所有者权益中分别占26.95%和11.05%，盈余公积、未分配利润分别占22.50%和39.50%，权益稳定性一般。

2008年3月底，公司所有者权益为1075582.87万元，较2007年底增长43.67%，主要是2008年3月公司非公开发行股票，相应股本增加37544.91万元，资本公积增加252388.40万元所致。

截至2007年底，公司负债总额1407511.05万元，较年初增长83.92%，其中流动负债占68.49%，较年初占比有所减少。公司流动负债，以应付账款（36.59%）、短期借款（21.43%）和预收账款（18.13%）为主，其中应付账款主要是应付工程款和购买原材料；短期借款全部是信用借款。非流动负债中，主要是银行长期借款365000万元和应付债券78129万元。长期借款

较年初增长119.88%，原因是公司实施《“十一五”结构优化，产品升级规划》，项目贷款增加；应付债券为2007年9月公司发行的十年期企业债券。

2008年3月底，公司负债总额1609147.93万元，其中流动负债和非流动负债分别占72.05%和27.95%，流动负债较2007年底占比有所上升，主要来自应付账款和应付票据的增长。

2007年底，公司资产负债率是65.28%，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为51.40%和37.18%，均较年初有所上升，债务负担加重。

2008年3月，公司实施非公开发行股票后，权益资本增加使公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率下降，上述三项指标分别为59.94%、44.24%和29.46%，债务水平得到改善。

2. 盈利能力

受益于公司产销量增加和产品附加值提高，2007年，公司实现营业收入2567159.47万元，较上年同期增长51.72%。但由于铁矿石、煤炭等原材料价格上涨较快，公司营业成本较上年同期增长53.45%，相应营业利润率为7.99%，较上年同期略有减少0.95个百分点。与此同时，受技术改造国产设备投资等共抵免所得税费用26127.76万元的影响，公司净利润实现了76.89%的较大幅度增长，达108532.17万元。

2007年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为8.41%和14.50%，公司盈利指标有所改善，整体盈利能力较强。

2008年1~3月公司实现营业收入881674.26万元，利润总额32890.55万元，净利润23699.42万元。

3. 现金流

经营活动方面，2007年，公司现金收入比

为117.04%，收入实现质量好；现金收入比较上年同期略微下降0.83个百分点，受此影响，公司销售商品、提供劳务收到的现金为3004703.00万元，较上年同期增长50.65%，略低于营业收入51.72%的增速，经营活动产生的现金流入为3010832.51万元，较上年同期增长50.67%。经营活动现金流出方面，由于公司新投产项目增加原材料储备，购买商品、接受劳务支付的现金增加较多，经营活动产生的现金流出为2923556.15万元，较上年同期增长61.42%，相应2007年公司经营活动产生的现金流量净额较上年同期减少53.39%，为87276.35万元。

投资活动方面，2007年，公司实施《“十一五”结构优化，产品升级规划》，工程建设项目的投入增加，投资活动产生的现金流出以14.05%的幅度增长，为242816.77万元；由于公司收到节能技术改造财政奖励基金4687万元，投资活动现金流入为5492.77万元。2007年公司投资活动产生的现金流量净额为-237324万元。

筹资活动方面，公司筹资活动产生的现金流入主要是银行借款和发行债券收到的现金，筹资活动产生的现金流出主要是偿还银行借款和分配股利、偿付利息。2007年，公司从银行借款收到的现金511561万元，较上年同期增长67.07%，公司对外部融资的依赖性加大。2007年公司筹资活动产生的现金流量净额为243245.86万元。

2008年1~3月，由于银行承兑汇票到期托收增加经营活动现金流入量，公司经营活动产生的现金流量净额较上年同期增长142.80%，为92682.40万元；同期，公司工程项目陆续完工转入固定资产，投资活动现金流量净额较上年同期减少57.74%，为-36121.62万元。2008年1~3月，公司筹资活动现金流量净额为-31174.45万元，规模较小，主要是银行贷款减少所致。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，截至 2007 年底，公司流动比率和速动比率分别为 91.66%和 46.99%，较 2006 年底的 69.95%和 31.60%有所提高；同期经营活动现金负债比率为 9.05%，对公司流动负债的覆盖程度较低，但考虑到公司经营活动现金流入量流动负债比为 312.35%，对流动负债的覆盖程度高，总体来看，公司短期偿债能力基本正常。

从长期偿债能力指标看，2007 年公司 EBITDA 为 203389.69 万元，较上年同期增长 50.37%；EBITDA 利息倍数为 9.69 倍，EBITDA 对利息保护能力较强，全部债务/EBITDA 为 3.89 倍，高于 2006 年底的 3.24 倍，对总债务保障能力略有下降，但仍处于合理水平。整体看，公司对全部债务的保护能力较强。

截至2007年底，公司无对外担保和重大诉讼事项发生。

公司与各大商业银行建立了良好的合作关系。截至 2008 年 4 月底，公司共获得授信额度总量为 134.20 亿元，尚未使用的额度为 63.16 亿元。公司间接融资渠道畅通。

六、担保分析

“07 安钢债”由中国农业银行河南省分行提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。农业银行是四大国有商业银行之一，是中国国内机构网络分布最广的银行。经联合资信公开评级，农业银行主体长期信用等级为 AAA，具备稳定的信用水平与很强的担保实力，其担保可以保证“07 安钢债”本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持公司“AA”主体长期信用等级，对公司的评级展望为稳定，并维持“07安钢债”AAA的信用级别。

附件 1-1 2006 年公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2006 年
流动资产	
货币资金	146,110.71
短期投资	17,139.60
减：短期投资价准备	17,139.60
短期投资净额	
应收票据	23,830.65
应收股利	
应收账款	2,304.67
其他应收款	451.40
应收账款净额	2,756.07
预付账款	16,454.81
应收补贴款	
存货	229,547.97
减：存货跌价准备	
存货净额	229,547.97
待摊费用	
待处理流动资产净损失	
一年内到期的长期债权投资	
其他流动资产	
流动资产合计	418,700.22
长期投资	
长期股权投资	10,541.86
长期债权投资	
其他长期投资	
长期投资合计	10,541.86
减：长期投资减值准备	
合并价差	
股权投资差额	
长期投资净额	10,541.86
固定资产	
固定资产原值	1,199,441.31
减：累计折旧	409,729.34
固定资产净值	789,711.97
减：固定资产净值减值准备	
固定资产净额	789,711.97
工程物资	2,615.87
预付工程款	
在建工程	181,132.74
固定资产清理	
待处理固定资产净损失	
固定资产合计	973,460.58
无形资产及其他资产	
无形资产	
长期待摊费用	
其他长期资产	
无形资产及其他资产合计	
递延税项	
递延税项借项	
资产总计	1,402,702.67

附件 1-2 2006 年公司合并资产负债表（负债及股东权益）
 （单位：人民币万元）

负债及股东权益	2006 年
流动负债	
短期借款	196,600.00
应付票据	53,510.00
应付账款	150,433.68
预收账款	95,406.09
应付工资	38,388.37
应付福利费	21,526.42
应付股利	
应付利息	
应交税金	-11,415.78
其他应交款	1,197.72
其他应付款	31,443.50
预提费用	
预计负债	
递延收益	
一年内到期的长期负债	21,500.00
其他流动负债	
应付短期债券	
流动负债合计	598,589.99
长期负债	
长期借款	166,000.00
应付债券	
长期应付款	437.80
专项应付款	
递延收益	
其他长期负债	
长期负债合计	166,437.80
递延税项	
递延税项贷款	
负债合计	765,027.80
少数股东权益	
所有者权益	
实收资本	201,823.54
资本公积	78,000.93
盈余公积	155,764.28
其中：法定公益金	
法定盈余公益	
任意盈余公益	
未分配利润	202,086.12
其中：现金股利	20,182.35
外币报表折算差额	
减：未确认的投资损失	
所有者权益合计	637,674.87
负债及所有者权益合计	1,402,702.67

附件 2 2006 年公司合并利润及利润分配表
 （单位：人民币万元）

项 目	2006 年
一、主营业务收入	1,653,687.53
减：主营业务成本	1,475,819.41
主营业务税金及附加	9,148.48
经营费用	
其他	
二、主营业务利润	168,719.64
加：其他业务利润	2,144.87
减：营业费用	13,250.73
管理费用	59,458.10
财务费用	12,999.05
汇兑损失	
三、营业利润	85,156.63
加：投资收益	-11,531.03
期货收益	
补贴收入	
营业外收入	1,769.04
减：营业外支出	798.37
加：以前年度调整	
四、利润总额	74,596.27
减：所得税	18,928.40
少数股东损益	
子公司少数股东损益	
加：未确认的投资损失	
五、净利润	55,667.87
加：年初未分配利润	172,167.39
盈余公积补亏	
其他划入	
六、可供分配的利润	227,835.26
减：提取法定盈余公积	5,566.79
提取法定公益金	
提取职工奖励及福利基金	
补充流动资本	
其他	
七、可供股东分配的利润	222,268.47
减：应付优先股股利	
提取任意盈余公积	
应付普通股股利	20,182.35
转作股本的普通股股利	
其他	
八、未分配利润	202,086.12
补充资料：	
1. 出售、处置部门或被投资单位所得	
2. 自然灾害发生的损失	
3. 会计政策变更增加（或减少）利润总额	
4. 会计估计变更增加（或减少）利润总额	53,677.00
5. 债务重组收益(损失)	
6. 其他	

附表 3-1 2006 年公司合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2006 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	1,995,727.77
收到的租金	
收到的税费返还	
收到的其他与经营活动有关的现金	3,885.24
现金流入小计	1,999,613.01
购买商品、接受劳务支付的现金	1,574,477.57
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	87,383.70
支付的各项税费	122,890.86
支付的其他与经营活动有关的现金	27,559.11
现金流出小计	1,812,311.24
经营活动产生的现金流量净额	187,301.77
二、投资活动产生的现金流量	
收回投资所收到的现金	543.98
取得投资收益所收到的现金	211.90
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	618.22
处置其它股权投资收到的现金净额	
收到的其他与投资活动有关的现金	286.90
现金流入小计	1,660.99
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	212,563.61
投资所支付的现金	
支付的其他与投资活动有关的现金	331.89
现金流出小计	212,895.50
投资活动产生的现金流量净额	-211,234.51
三、筹资活动产生的现金流量	
吸收投资所收到的现金	
借款所收到的现金	306,200.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	14.76
现金流入小计	306,214.76
偿还债务所支付的现金	211,100.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	37,719.86
支付的其他与筹资活动有关的现金	320.03
现金流出小计	249,139.89
筹资活动产生的现金流量净额	57,074.86
四、汇率变动对现金的影响	
五、现金及现金等价物净增加额	33,142.13

附表 3-2 2006 年公司合并现金流量表补充资料
 (单位: 人民币万元)

项 目	2006 年
一、将净利润调节为经营活动的现金流量	
净利润	55,667.87
减: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)	
加: 少数股东损益	
计提的资产减值准备	11,872.32
计提短期债券投资减值准备	
计提的坏帐准备	
(转回)/计提存货跌价准备	
固定资产折旧	44,836.36
无形资产摊销	
开办费及长期待摊费用摊销	
待摊费用减少(减:增加)	235.99
预提费用增加(减:减少)	
处置固定资产、无形资产和其他 长期资产的损失	-618.22
固定资产报废损失	
财务费用	15,815.73
投资损失(减:收益)	-208.57
递延税款贷项(减:借项)	
存货的减少(减:增加)	-8,207.65
经营性应收项目的减少(减:增加)	-24,560.07
经营性应付项目的增加(减:减少)	92,468.00
其他	
经营性活动产生的现金流量净额	187,301.77
二、现金及现金等价物净增加情况	
现金的期末余额	146,110.71
减: 现金的期初余额	112,968.59
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	33,142.13

附件 4-1 2007 年~2008 年 3 月合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项 目	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率(%)	2008 年 3 月
流动资产：				
货币资金	146,189.75	262,382.77	79.48	307,559.36
交易性金融资产				
应收票据	24,005.65	135,494.38	464.43	93,306.14
应收账款	3,349.83	1,037.90	-69.02	5,262.82
预付款项	16,454.81	49,746.54	202.32	94,545.82
应收利息				
应收股利				
其他应收款	451.40	4,279.31	848.00	7,601.66
存货	229,547.97	430,586.63	87.58	597,840.78
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	419,999.42	883,527.53	110.36	1,106,116.56
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	10,000.00	10,000.00	0.00	16,694.16
投资性房地产				
固定资产	789,712.32	1,177,394.57	49.09	1,233,859.97
在建工程	181,132.74	41,257.46	-77.22	58,442.16
工程物资	2,615.87	436.04	-83.33	508.92
生产性生物资产				
无形资产				225,114.88
开发支出				
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产	17,405.11	43,532.87	150.12	43,994.15
其他非流动资产				
非流动资产合计	1,000,866.05	1,272,620.94	27.15	1,578,614.24
资产总计	1,420,865.47	2,156,148.47	51.75	2,684,730.80

附件 4-2 2007 年~2008 年 3 月合并资产负债表（负债及股东权益）
 （单位：人民币万元）

项 目	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率(%)	2008 年 3 月
流动负债：				
短期借款	196,600.00	206,600.00	5.09	206,600.00
交易性金融负债				
应付票据	53,510.00	84,050.00	57.07	139,670.00
应付账款	150,400.75	352,746.81	134.54	435,901.82
预收款项	95,671.58	174,809.55	82.72	195,487.35
应付职工薪酬	62,868.61	67,987.91	8.14	69,699.34
应交税费	-10,219.68	8,656.59	-184.71	24,794.91
应付利息		1,089.00		2,178.00
应付股利				
其他应付款	28,495.81	10,004.38	-64.89	26,979.57
一年内到期的非流动负债	21,500.00	58,000.00	169.77	58,000.00
其他流动负债				
流动负债合计	598,827.07	963,944.25	60.97	1,159,310.99
非流动负债：				
长期借款	166,000.00	365,000.00	119.88	371,000.00
应付债券		78,129.00		78,168.00
长期应付款	437.80	437.80	0.00	668.94
专项应付款				
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	166,437.80	443,566.80	166.51	449,836.94
负债合计	765,264.87	1,407,511.05	83.92	1,609,147.93
所有者权益：				
实收资本（或股本）	201,823.54	201,823.54	0.00	239,368.45
资本公积	78,000.93	82,687.93	6.01	335,076.33
减：库存股				
盈余公积	157,504.79	168,413.34	6.93	168,676.54
未分配利润	217,750.72	295,712.61	35.80	320,400.82
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	655,079.98	748,637.42	14.28	1,063,522.14
少数股东权益	520.61			12,060.73
所有者权益合计	655,600.60	748,637.42	14.19	1,075,582.87
负债和所有者权益总计	1,420,865.47	2,156,148.47	51.75	2,684,730.80

附件 5 2007 年~2008 年 3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率(%)	2008 年 3 月
一、营业收入	1,692,038.04	2,567,159.47	51.72	881,674.26
减: 营业成本	1,531,557.90	2,350,227.71	53.45	812,572.39
营业税金及附加	9,158.62	11,877.55	29.69	5,727.56
销售费用	13,698.48	21,988.35	60.52	8,353.69
管理费用	39,318.37	49,789.26	26.63	17,863.30
财务费用	12,997.06	17,902.06	37.74	4,023.71
资产减值损失	11,872.23	1,587.13	-86.63	822.47
加: 公允价值变动收益(损失以“一”号填列)				
投资收益(损失以“一”号填列)	215.12	269.78	25.41	0.01
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益(损益以“一”号添列)				
二、营业利润(亏损以“一”号填列)	73,650.51	114,057.19	54.86	32,311.15
加: 营业外收入	1,776.87	615.90	-65.34	679.77
减: 营业外支出	818.87	128.54	-84.30	100.36
其中: 非流动资产处置损失	816.92	119.09	-85.42	
三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)	74,608.50	114,544.55	53.53	32,890.55
减: 所得税费用	13,252.78	6,012.38	-54.63	9,191.13
四、净利润(净亏损以“一”号填列)	61,355.72	108,532.17	76.89	23,699.42
其中: 归属于母公司所有者的净利润	61,355.71	109,052.79	77.74	23,514.02
少数股东损益	0.02	-520.61	-3,406,593.14	185.40

附件 6-1 2007 年~2008 年 3 月现金流量表

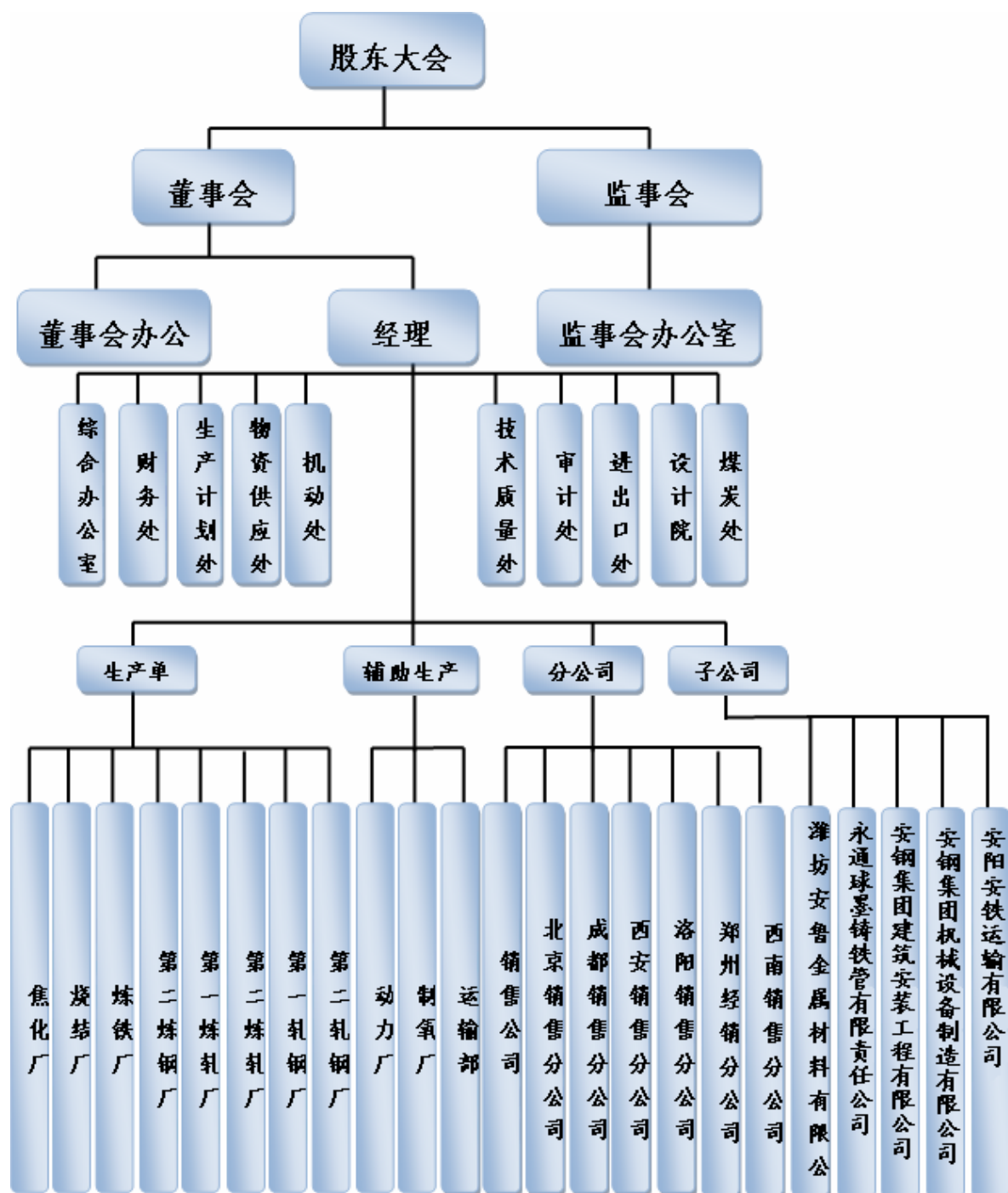
(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率(%)	2008 年 3 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	1,994,448.53	3,004,703.00	50.65	1,007,669.19
收到的税费返还				3.16
收到其他与经营活动有关的现金	3,895.85	6,129.51	57.33	4,869.33
经营活动现金流入小计	1,998,344.38	3,010,832.51	50.67	1,012,541.68
购买商品、接受劳务支付的现金	1,573,050.37	2,602,837.13	65.46	823,714.09
支付给职工以及为职工支付的现金	87,396.20	115,801.05	32.50	35,304.90
支付的各项税费	122,920.31	155,840.72	26.78	45,600.33
支付其他与经营活动有关的现金	27,745.79	49,077.25	76.88	15,239.96
经营活动现金流出小计	1,811,112.67	2,923,556.15	61.42	919,859.28
经营活动产生的现金流量净额	187,231.71	87,276.35	-53.39	92,682.40
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金				
取得投资收益收到的现金	211.90	269.78	27.31	0.01
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	618.22	535.99	-13.30	675.10
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	543.98			
收到其他与投资活动有关的现金	286.90	4,687.00	1,533.67	
投资活动现金流入小计	1,660.99	5,492.77	230.69	675.10
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	212,563.99	242,816.77	14.23	30,796.73
投资支付的现金				6,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	331.89			
投资活动现金流出小计	212,895.88	242,816.77	14.05	36,796.73
投资活动产生的现金流量净额	-211,234.89	-237,324.00	12.35	-36,121.62
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	306,200.00	511,561.00	67.07	15,000.00
发行债券收到的现金		78,129.00		
收到其他与筹资活动有关的现金	14.76	701.85	4,656.62	212.88
筹资活动现金流入小计	306,214.76	590,391.85	92.80	15,212.88
偿还债务支付的现金	211,100.00	266,100.00	26.05	15,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	37,719.86	56,519.19	49.84	11,595.70
支付其他与筹资活动有关的现金	8,207.42	24,526.80	198.84	19,791.63
筹资活动现金流出小计	257,027.28	347,145.99	35.06	46,387.33
筹资活动产生的现金流量净额	49,187.48	243,245.86	394.53	-31,174.45
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-1,531.99		-716.95
五、现金及现金等价物净增加额	25,184.30	91,666.22	263.98	24,669.39
加: 期初现金及现金等价物余额	113,118.07	138,302.37	22.26	230,684.16
六、期末现金及现金等价物余额	138,302.37	229,968.59	66.28	255,353.55

附件 6-2 2007 年公司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	108,532.17
加：资产减值准备	1,587.13
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	67,857.24
无形资产摊销	
长期待摊费用摊销	
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）	-353.82
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	
财务费用（收益以“－”号填列）	22,519.89
投资损失（收益以“－”号填列）	-269.78
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-26,127.76
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	
存货的减少（增加以“－”号填列）	-201,038.66
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-143,522.86
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	258,092.80
其他（含追溯调整项目影响合计数、待摊费用减少、预提费用增加）	
经营活动产生的现金流量净额	87,276.35
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	
减：现金的期初余额	
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	

附件 7 公司组织结构图



附件 8 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	80.63	31.33	--
存货周转次数(次)	6.55	7.12	--
总资产周转次数(次)	1.28	1.44	--
盈利能力			
营业利润率(%)	10.20	7.99	7.19
总资本收益率(%)	6.65	8.41	--
净资产收益率(%)	8.73	14.50	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	20.66	37.18	29.46
全部债务资本化比率(%)	40.70	51.40	44.24
资产负债率(%)	54.54	65.28	59.94
偿债能力			
流动比率(%)	69.95	91.66	95.41
速动比率(%)	31.60	46.99	43.84
EBITDA 利息倍数(倍)	8.55	9.69	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.24	3.89	--
现金流			
现金收入比(%)	120.68	117.04	114.29
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	-23932.74	-150047.65	56560.78

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

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。