

神华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: AAA 评级展望: 稳定

上次评级结果: AAA 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 神华债	20 亿元	2007/08/08-2017/08/07	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2008 年 10 月 29 日

上次评级时间: 2007 年 10 月 08 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年
现金类资产(亿元)	330.47	891.56
资产总额(亿元)	2461.05	3586.60
所有者权益(亿元)	1365.65	2277.02
短期债务(亿元)	239.99	171.43
全部债务(亿元)	691.48	772.51
营业收入(亿元)	848.37	1070.68
净利润(亿元)	200.57	225.14
EBITDA(亿元)	376.99	448.39
经营性净现金流(亿元)	347.90	347.42
营业利润率(%)	45.82	44.29
净资产收益率(%)	14.69	9.89
资产负债率(%)	44.51	36.51
全部债务资本化比率(%)	33.61	25.33
流动比率(%)	107.96	202.97
全部债务/EBITDA(倍)	1.83	1.72
EBITDA 利息倍数(倍)	12.58	10.89
经营现金流流动负债比率(%)	61.62	59.39

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 所有者权益、营业收入、净利润等科目已作相应调整。2006 年为追溯调整数。

分析师

梁秀国

010-85679696-8829 liangxg@lianheratings.com.cn

黄竞

010-85679696-8875 huangjing@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

神华集团有限责任公司(以下简称“公司”)在跟踪期内, 生产规模继续扩大, 营业收入和净利润规模稳步增长, 经营性现金流保持稳定, 资本结构有所优化, 整体偿债能力进一步增强。

基于公司矿、路、电、港航产运一体化经营战略, 公司未来发展前景良好, 整体竞争实力有望巩固, 未来发展前景较好。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对公司评级展望为稳定。

“07 神华债”由国家开发银行(以下简称“国开行”)提供无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信对国开行的公开评级, 国开行主体长期信用等级为 AAApi。担保实力很强, 有助于提升“07 神华债”本息偿还的安全性。

综合考虑, 联合资信维持公司的主体长期信用等级为 AAA, 评级展望为稳定, 并维持“07 神华债”的信用级别为 AAA。

优势

1. 公司集煤炭开采、铁路、港口、航运于一体, 保证了煤炭销售和供应的顺畅, 在国内煤炭市场中具有领先优势。

2. 2007 年公司权益类资产迅速增长, 对债务的保护能力有所增强。

3. 跟踪期内煤炭价格持续上涨, 公司煤炭销售收入增长较快。

4. 下属中国神华能源股份有限公司 A 股成功发行, 资本结构有所优化。

关注

1. 公司的煤直接液化项目是世界首例煤炭直接液化商业化工程, 投资巨大。由于该项目尚处于实验阶段, 存在一定的技术风险。

一、企业基本情况

神华集团有限责任公司（以下简称“公司”）的前身是 1985 年成立的华能精煤公司，隶属于华能集团。1995 年由国务院函[1995]75 号文《国务院关于同意成立神华有限责任公司的批复》批准，将华能精煤公司从华能集团独立出来成立了神华集团有限责任公司，注册资本 232 亿元。

公司经营范围：国务院授权范围内的国有资产经营；开展煤炭等资源产品、煤制油、煤化工、电力、热力、港口、各类运输业、金融、国内外贸易及物流、房地产、高科技、信息咨询等行业领域的投资、管理；规划、组织、协调、管理神华集团所属企业在上述行业领域内的生产经营活动、矿产品、化工材料、化工产品、纺织品、建筑材料、机械、电子设备、办公设备的销售。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额为 3586.60 亿元，所有者权益合计 2277.02 亿元（含少数股东权益）；2007 年公司实现营业收入 1070.68 亿元，净利润为 225.14 亿元。

公司地址：北京市东城区安定门西滨河路 22 号；法人代表：陈必亭。

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。

2. 重大事项

2007 年 9 月 27 日，公司的控股子公司中国神华能源股份有限公司（以下简称“中国神华”）成功回归 A 股，募集资金 665.82 亿元。2007 年 10 月 9 日，中国神华在上海证券交易所上市，股票简称“中国神华”，股票代码“601088”。

3. 经营分析

1998 年以来，公司以煤炭产业为核心，以

产权关系为纽带，不断推进结构调整和产业升级，产业链条不断延伸，实现矿、路、电、港航产运一体化经营。2007 年，公司实现营业收入 1070.68 亿元，较 2006 年增长 26.20%，公司以煤炭销售和电力销售业务为主。其中，2007 年公司实现煤炭销售收入 739.94 亿元，较 2006 年增长 25.89%，占 2007 年营业收入的 69.11%；电力销售收入 267.16 亿元，较 2006 年增长 38.55%，占 2007 年营业收入的 24.95%。

煤炭销售板块

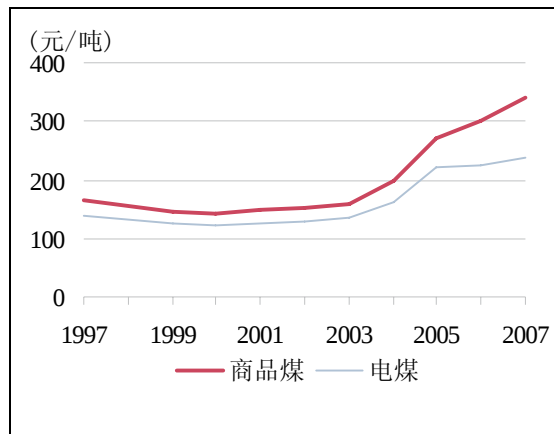
（1）行业概况

2007 年中国煤炭整体行业发展态势良好，产量、销量继 2006 年又进一步提升。2007 年中国煤炭产销量分别为 25.23 亿吨和 23.98 亿吨，较 2006 年分别增长 8.52%和 8.51%，中国煤炭产业已进入平稳发展阶段。

中国煤炭的需求主要来自于四大行业，电力、建材、钢铁和化工，这四大行业消费煤炭约占煤炭总销量的 89%。2007 年煤炭资源的消费结构为：电力约占 51.5%，建材约占 16.5%，钢铁约占 14.5%，化工约占 6.0%。

2007 年随着电力企业和钢铁企业对煤炭需求的增加，煤炭价格进一步走高(见图 1)。

图 1 1997 年~2007 年重点煤炭企业煤炭价格



数据来源：中国煤炭工业协会

进入 2008 年以来，中国煤炭产业继续保持良好发展势头，且煤炭价格继续呈现上扬趋势。据中国国家发展与改革委员会（以下简称“国家发改委”）发布信息，2008 年 1~5 月份，全

国原煤产量 12.39 亿吨，同比增长 11.1%；实现利润 648 亿元，增长 97.8%。

中国目前实行煤炭出口配额制，自 2006 年 9 月 15 日起，中国取消煤炭出口退税政策，2006 年 11 月 1 日起对煤炭产品加征 5% 的出口关税，2007 年 6 月 1 日起，中国煤炭进口税率由 3%-6% 调至 0%-3%。2008 年 8 月 20 日起，焦炭出口税率从 25% 上调至 40%，炼焦煤税率从 5% 上调至 10%，此外，开征其他八类烟煤出口关税，税率暂定在 10%。国家抑制煤炭进口，对出口导向的煤炭企业造成了较大影响。

随着 2008 年火电企业纷纷出现亏损，国家发改委于 2008 年 6 月 19 日宣布上调销售电价，同时明令自当日起至 2008 年底限制煤炭价格，期间的煤炭生产企业供发电用煤出矿价一律不得超过最高限价。尽管此政策对以电煤为主产品的煤炭企业具有一定影响，但整体影响不大。

（2）公司煤炭销售板块经营情况

2007 年公司煤炭产销有较大增长，运输承载能力也有一定提高。在原煤的生产方面，公司生产原煤 2.36 亿吨，较 2006 年增长 16.10%；在安全生产方面，公司实现原煤生产百万吨死亡率 0.029，较 2006 年下降 54.69%，远低于国有重点煤矿 0.383 的平均水平；在煤炭销售方面，商品煤销售 2.86 亿吨，较 2006 年增长 20.60%，连续五年保持 2000 万吨以上增长，销量居世界第一；在铁路运输方面，铁路运输货运周转量 1149 亿吨公里，较 2006 年增长 15.90%；在港口运输方面，港口装船 1.01 亿吨，较 2006 年增长 21.90%。

电力销售板块

（1）行业概况

据中国电力企业联合会统计，截至 2007 年底，全国发电装机容量 7.13 亿千瓦，其中火电发电设备装机容量为 5.54 亿千瓦，水电装机容量达到 1.45 亿千瓦。2007 年全国发电量为 32559 亿千瓦时，比 2006 年增长 14.44%，全社会用电量 32458 亿千瓦时，比 2006 年增长 15.66%，中国是目前仅次于美国的世界第二大电力生产和

消费国。

2008 年以来，由于电煤的价格急剧攀升，而电价又受到宏观政策的控制，导致火力发电企业出现普遍性亏损。国家发改委于 2008 年 6 月 19 日宣布自 2008 年 7 月 1 日除西藏之外的全国省级电网销售电价平均每千瓦时提高 0.025 元，同时明令自当日起至 2008 年底限制煤炭出矿价格；并于 2008 年 8 月 20 日，再次将上网电价平均每千瓦时提高 0.02 元，可一定程度上缓解发电企业的成本压力。

（2）公司电力板块经营情况

公司已形成完善的产业链条，电力板块以煤炭产业为依托，多集中在公司煤炭运输网络的覆盖区域，降低了由于电煤价格上涨给电力板块带来的经营压力。

2007 年公司发电量 979 亿千瓦时，同比增加 227 亿千瓦时，增长 30.20%；电力销售收入 267.16 亿元，较 2006 年增长 38.55%。

三、“07 神华债”募集资金使用情况

公司于 2007 年 8 月 8 日发行 20 亿元企业债（以下简称“07 神华债”或“本期债券”），本期债券期限为 10 年，采用固定利率，计息方式为每年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

本期债券募集资金 20 亿元人民币，将全部用于神华直接液化项目一期工程。截至 2007 年底，工程全年累计完成进度 23.51%，自开工累计完成进度 98.68%，完成计划的 99.77%。全年累计完成投资 33.08 亿元，完成年度投资计划的 110.27%，自开工以来累计完成投资 109.47 亿元。截至 2007 年底，煤直接液化项目 54 个实体装置/单元中，已有 48 个实现中交和移交。

四、财务分析

公司 2007 年财务数据已经利安达信隆会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

公司于 2007 年 1 月 1 日起开始执行财政部于 2006 年颁布的《企业会计准则》，根据《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》的有关规定，对 2007 年期初数进行了追溯调整。本报告财务分析以 2007 年合并报表数据为主，分析涉及 2006 年财务数据比较时，以追溯调整后的 2006 年数据为基数。

1. 盈利能力

得益于 2007 年公司煤炭销售量的增加和发电量的增加，公司实现营业收入 1070.68 亿元，较 2006 年增长 26.20%。2007 年公司营业利润率为 44.29%，与 2006 年的 45.82% 基本持平。2007 年公司实现利润总额和净利润分别为 298.01 亿元和 225.14 亿元，分别较 2006 年增加了 15.90% 和 12.25%。由于神华能源 A 股发行上市致使所有者权益大幅增长，公司总资本收益率和净资产收益率分别较 2006 年的 11.21% 和 14.69% 有所下降，分别为 8.73% 和 9.89%。

2. 现金流

经营活动方面，伴随公司经营规模的扩大，2007 年公司经营活动现金流入量和现金流出量分别为 1169.79 亿元和 822.37 亿元，分别较 2006 年增长 26.65% 和 42.84%；公司经营活动产生的现金流量净额为 347.42 亿元，与 2006 年基本持平。从收入的质量看，2007 年公司的现金收入比率为 105.95%，公司收入实现质量尚可。

投资活动方面，2007 年公司投资活动流入量和流出量分别为 74.59 亿元和 546.77 亿元，分别较 2006 年增长 88.58% 和 31.29%。2007 年公司投资活动产生的现金流量净额为 -472.18 亿元，公司的经营活动现金流量净额不能覆盖投资活动产生的资金缺口，仍需要依靠对外筹资。

筹资活动方面，2007 年公司的筹资活动现金流入量为 1364.44 亿元，较 2006 年增长

196.16%；2007 年公司筹资活动现金流出为 692.45 亿元，较 2006 年增长 70.17%，仍主要用于偿还银行借款。

3. 资产及负债结构

截至 2007 年底，公司资产总额 3586.60 亿元，较期初增长 45.73%，主要来自流动资产的增长。2007 年底，公司资产结构与期初相比变化不大，以非流动资产为主，但由于同期流动资产的快速增长，流动资产占比由期初的 24.77% 上升至 33.11%。

2007 年底，公司流动资产合计 1187.38 亿元，较期初增长 94.79%，主要由于公司下属子公司神华能源 A 股发行上市导致公司货币资金较期初大幅增长所致。2007 年底，公司货币资金合计 857.60 亿元，较 2006 年底增长 181.05%，净增加 552.46 亿元。流动资产结构方面，2007 年底公司流动资产仍以货币资金为主，占比由期初 50.06% 提升至 72.23%，公司货币资金充足。

2007 年底，公司非流动资产合计 2399.22 亿元，较期初增长 29.59%，非流动资产结构较期初变化不大，仍以固定资产净额（58.15%）、在建工程（18.57%）和无形资产（11.07%）为主。2007 年底，公司固定资产净额 13953.15 亿元，较期初增长 16.28%，增长主要来自部分在建工程完工转入。2007 年底，公司在建工程为 445.58 亿元，较期初增长 76.72%，主要在建工程包括：神华煤直接液化项目、哈尔乌素露天煤矿、万利布尔台项目、神华亿利能源公司电厂项目、国华浙能二期工程等。2007 年底，公司无形资产为 265.58 亿元，较期初增长 32.88%，主要来自土地使用权和采矿权的增加。

2007 年底，公司所有者权益合计 2277.02 亿元，较期初增长 66.73%，主要由于子公司 A 股发行溢价导致资本公积快速增长。公司所有者权益结构中资本公积占比由期初 33.20% 提高至 2007 年底 48.10%，实收资本占比由期初 33.20% 下降至 2007 年底的 22.54%，公司所有

者权益稳定性有所下降。

2007 年底，公司负债合计 1309.59 亿元，较期初增长 19.55%，小于同期资产增长幅度，主要来自长期有息债务（长期借款+应付债券）的增长。2007 年底，公司长期有息债务合计 601.08 亿元，较期初增长 33.13%。负债结构方面，由于长期有息债务的快速增长，公司负债结构中非流动负债占比由 2006 年的 48.45% 上升至 2007 年的 55.33%。整体看，公司负债结构更趋合理。

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 36.51%、25.33% 和 20.88%，较期初有所下降。2007 年受下属子公司增发 A 股的影响，公司负债水平有所下降，整体债务负担较轻。

4. 偿债能力

由于公司流动资产增长较快，2007 年底，公司流动比率和速动比率分别为 202.97% 和 184.85%，较去年同期有很大程度提高；公司经营现金流动负债比率为 59.39%，较 2006 年有所下降。2007 年公司 EBITDA 利息倍数为 10.89 倍，虽然较 2006 年的 12.58 倍有所下降，但公司对利息支出的保护能力依然很强。公司全部债务/EBITDA 为 1.72 倍。整体看，公司对长短期债务的保护能力很强。

2007 年公司 EBITDA 对“07 神华债”覆盖倍数为 22.42 倍；公司 2007 年的经营性现金流入量是“07 神华债”的 58.49 倍，公司对本期债务的保护能力很强。

截至 2007 年底，公司对第三方及按照出资比例对联营企业取得贷款提供担保余额为 6.63 亿元，担保比率为 0.29%，各担保企业经营正常，无逾期。

五、本期债券担保能力分析

“07 神华债”由国家开发银行（以下简称“国开行”）提供无条件不可撤销连带责任保证

担保。

经联合资信 2008 年公开评级，国开行主体长期信用等级为 AAApi，具备很强的担保实力，其对本期债券提供的担保有利于提升本期债券本息偿还的安全性。

基于以上，联合资信维持公司的主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，并维持“07 神华债”的信用级别为 AAA。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2006 年	2007 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	3051437.45	8576038.03	181.05
交易性金融资产	789.35	4067.05	415.24
应收票据	252500.47	335483.23	32.86
应收账款	657252.76	796052.80	21.12
预付款项	555745.12	403859.56	-27.33
应收利息	748.47	419.69	-43.93
应收股利	942.23	725.68	-22.98
其他应收款	445629.88	604264.92	35.60
存货	923994.81	1060071.87	14.73
一年内到期的非流动资产	5000.00	57400.00	1048.00
其他流动资产	201818.63	35437.97	-82.44
流动资产合计	6095859.20	11873820.80	94.79
非流动资产：			
可供出售金融资产	75148.91	774979.67	931.26
持有至到期投资	306235.70	327152.57	6.83
长期应收款	659.51	377.81	-42.71
长期股权投资	936545.13	964160.34	2.95
投资性房地产	15082.57	76183.70	405.11
固定资产			
固定资产原值	15599213.00	18572749.59	19.06
减：累计折旧	3553274.61	4546314.01	27.95
固定资产净值	12045938.39	14026435.59	16.44
减：固定资产减值准备	47948.81	74900.05	56.21
固定资产净额	11997989.59	13951535.54	16.28
在建工程	2521336.43	4455763.86	76.72
工程物资	306045.96	390480.87	27.59
固定资产清理	3010.05	1636.63	-45.63
生产性生物资产	233.44	231.66	-0.76
油气资产			
无形资产	1998675.60	2655828.14	32.88
开发支出	51414.21	53657.64	4.36
商誉	2631.68	56418.85	2043.84
长期待摊费用	109811.47	102543.54	-6.62
递延所得税资产	142688.24	165090.71	15.70
其他非流动资产	47095.98	16157.23	-65.69
非流动资产合计	18514604.46	23992198.78	29.59
资产总计	24610463.62	35866019.58	45.73

附件 1-2 资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	1241307.61	1011896.90	-18.48
交易性金融负债	24596.88		-100.00
应付票据	76464.16	32463.56	-57.54
应付账款	1285246.38	1533826.25	19.34
预收款项	257643.11	340091.69	32.00
应付职工薪酬	498880.76	540003.82	8.24
应交税费	527500.54	549783.61	4.22
应付利息	9198.04	15835.64	72.16
应付股利	3168.81	169312.31	5243.08
其他应付款	632173.82	921870.41	45.83
一年内到期的非流动负债	1082140.71	669981.05	-38.09
其他流动负债	7927.99	65037.94	720.36
流动负债合计	5646248.80	5850103.18	3.61
非流动负债：			
长期借款	4322171.76	5538064.89	28.13
应付债券	192700.00	472700.00	145.30
长期应付款	466356.17	699781.80	50.05
专项应付款	103657.86	75781.30	-26.89
预计负债	124909.21	176645.75	41.42
递延所得税负债	90645.79	253065.05	179.18
其他非流动负债	7231.73	29712.52	310.86
非流动负债合计	5307672.52	7245751.32	36.51
负债合计	10953921.32	13095854.50	19.55
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	3107992.44	3660928.11	17.79
资本公积	2834348.97	7811557.66	175.60
减：库存股			
一般风险准备	770454.79	879768.69	
盈余公积	2127.47	2357.82	10.83
未分配利润	2647568.49	3886907.30	46.81
外币报表折算差额	-421.20	-346.33	-17.78
归属于母公司所有者权益合计	9362070.97	16241173.25	73.48
少数股东权益	4294471.34	6528991.83	52.03
所有者权益（或股东权益）合计	13656542.31	22770165.08	66.73
负债和所有者权益（或股东权益）总计	24610463.62	35866019.58	45.73

附件 2 利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)
一、营业收入	8483670.22	10706758.35	26.20
减：营业成本	4403166.62	5728767.55	30.11
营业税金及附加	192914.31	236377.71	22.53
销售费用	171420.98	195805.49	14.22
管理费用	927877.19	1012278.42	9.10
财务费用	235879.34	288970.97	22.51
资产减值损失	60552.04	169392.41	179.75
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-1854.24	28509.76	-1637.54
投资收益（损失以“－”号填列）	136083.63	174303.95	28.09
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	44904.35	49343.35	9.89
汇兑收益（损益以“－”号添列）			
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	2626089.12	3277979.52	24.82
加：营业外收入	54737.63	74169.24	35.50
减：营业外支出	109528.82	372015.95	239.65
其中：非流动资产处置损失	25906.65	37518.74	44.82
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	2571297.93	2980132.82	15.90
减：所得税费用	565646.15	728702.87	28.83
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	2005651.78	2251429.94	12.25
其中：归属于母公司所有者的净利润	1389203.16	1416911.79	1.99
少数股东损益	616448.63	834518.15	35.38
五、每股收益：			
（一）基本每股收益			
（二）稀释每股收益			

附表 3-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	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	8730615.29	11344258.33	29.94
收到的税费返还	6584.36	6811.00	3.44
收到其他与经营活动有关的现金	499239.62	346806.55	-30.53
经营活动现金流入小计	9236439.27	11697875.88	26.65
购买商品、接受劳务支付的现金	3386981.84	4577567.85	35.15
支付给职工以及为职工支付的现金	823451.16	1108026.77	34.56
支付的各项税费	1332377.68	1930999.41	44.93
支付其他与经营活动有关的现金	214616.10	607108.44	182.88
经营活动现金流出小计	5757426.77	8223702.47	42.84
经营活动产生的现金流量净额	3479012.49	3474173.40	-0.14
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	199791.37	327303.93	63.82
取得投资收益收到的现金	64568.08	124824.81	93.32
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	50719.46	14108.06	-72.18
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		59565.66	
收到其他与投资活动有关的现金	80439.28	220056.47	173.57
投资活动现金流入小计	395518.20	745858.92	88.58
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3595104.28	4780043.08	32.96
投资支付的现金	427810.32	414247.76	-3.17
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	97020.55	65117.49	-32.88
支付其他与投资活动有关的现金	44740.63	208333.55	365.65
投资活动现金流出小计	4164675.78	5467741.89	31.29
投资活动产生的现金流量净额	-3769157.58	-4721882.96	25.28
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	235356.89	7245163.25	2978.37
取得借款收到的现金	4360442.40	6020638.36	38.07
收到其他与筹资活动有关的现金	11300.47	378624.98	3250.53
筹资活动现金流入小计	4607099.76	13644426.59	196.16
偿还债务支付的现金	3549071.33	5755399.69	62.17
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	516934.26	1116617.23	116.01
支付其他与筹资活动有关的现金	3049.26	52452.87	1620.18
筹资活动现金流出小计	4069054.85	6924469.79	70.17
筹资活动产生的现金流量净额	538044.90	6719956.79	1148.96
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	247899.82	5472247.23	2107.44
加: 期初现金及现金等价物余额	2802690.98	3050590.80	8.85
六、期末现金及现金等价物余额	3050590.80	8522838.03	179.38

附表 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2006 年	2007 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	2005651.78	2251429.94	12.25
加: 资产减值准备	60552.04	169392.41	179.75
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	820094.19	1015297.85	23.80
无形资产摊销	46671.71	61024.63	30.75
长期待摊费用摊销	32060.63	15701.62	-51.03
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)	-5538.41	12644.83	-328.31
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)	22808.15		-100.00
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)	-1854.24	-28509.76	1437.54
财务费用(收益以“—”号填列)	277087.55	368446.82	32.97
投资损失(收益以“—”号填列)	136083.63	-174303.95	-228.09
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	-10728.00	-20572.05	91.76
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)	-31884.04	-7857.28	-75.36
存货的减少(增加以“—”号填列)	-289942.02	-158991.43	-45.16
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-752380.02	-400784.59	-46.73
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	1170329.55	371254.37	-68.28
其他			
经营活动产生的现金流量净额	3479012.49	3474173.40	-0.14
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	3050560.80	8522838.03	179.39
减: 现金的期初余额	2802050.98	3050560.80	8.87
加: 现金等价物的期末余额	30.00		-100.00
减: 现金等价物的期初余额	640.00	30.00	-95.31
现金及现金等价物净增加额	247899.82	5472247.23	2107.44

附件 4 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	11.95	10.49
存货周转次数(次)	5.86	5.77
总资产周转次数(次)	0.38	0.35
盈利能力		
营业利润率(%)	45.82	44.29
总资本收益率(%)	11.21	8.73
净资产收益率(%)	14.69	9.89
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	24.85	20.88
全部债务资本化比率(%)	33.61	25.33
资产负债率(%)	44.51	36.51
偿债能力		
流动比率(%)	107.96	202.97
速动比率(%)	91.60	184.85
EBITDA 利息倍数(倍)	12.58	10.89
全部债务/EBITDA(倍)	1.83	1.72
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.04	-0.16
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.97	-3.03
现金流		
现金收入比(%)	102.91	105.95
利润现金比率(%)	173.46	154.31
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	-290145.09	-1247709.56
本期债项偿债能力		
经营现金流动负债比率(%)	61.62	59.39
现金偿债倍数(倍)	16.52	44.58

附件 5 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 6 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