

信用等级公告

联合[2007] 212 号

联合资信评估有限公司通过对金隆铜业有限公司 2007 年 5 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

金隆铜业有限公司
2007 年 5 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
二零零七年四月二十八日

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>

信用等级通知书

联合信评字[2007] 212号

金隆铜业有限公司：

受贵公司委托，联合资信评估有限公司对贵公司的信用状况进行了综合分析和评估，经本公司资信评估委员会审定，贵公司拟发行的2007年5亿元短期融资券信用等级为A-1。

特此通告。

联合资信评估有限公司

资信评估委员会

信评委主任(签字):

资信评估委员会

二零零七年四月二十八日

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>

金隆铜业有限公司

2007 年 5 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 28 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	349870.03	468916.03	581580.23
所有者权益(万元)	37001.63	77932.01	133929.37
主营业务收入(万元)	435465.39	636265.69	1290772.10
利润总额(万元)	1819.31	40731.12	78115.84
资产负债率(%)	89.42	83.38	76.97
全部债务资本化比率(%)	85.61	77.95	71.84
净资产收益率(%)	4.92	52.26	58.33
流动比率(%)	66.73	112.64	115.21
经营现金流负债比率(%)	3.43	-1.44	18.91
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.19	-0.07	1.27
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.002	-0.08	0.08
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	10.59	13.75	29.33
现金类资产偿债倍数(倍)	0.71	0.99	1.67

分析员

沈磊 盛金鸿

电话

8610-85679696-8803

传真

8610-85679228

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)

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

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

评级观点

铜是重要的基础原材料,广泛应用于电力、电子电气、机械等行业。近年来,随着我国经济的快速发展,铜行业呈现出较好的发展态势。

金隆铜业有限公司(以下简称“公司”或“金隆铜业”)是国内主要的铜生产企业之一,产品质量优良,产销规模持续扩大。公司经营管理规范,营销体系较为完备,技术装备水平处于国内同行业领先地位。公司目前资产质量较好,债务负担重,现金流正常,盈利能力很强。总体看,公司整体信用风险较低。

目前,公司流动资产质量较好,虽然短期支付能力一般,但现金类资产较为充足,经营活动现金流量较大,对本期拟发行短期融资券覆盖程度较好。总体看,本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

优势

1. 国际铜供需相对平衡,国内经济持续稳定快速发展,铜行业发展前景良好。
2. 公司地处华东地区,紧临长江,运输成本具有明显的区位优势。
3. 公司采用世界先进的闪速炼铜技术,技术装备水平处于国内同行业领先地位。
4. 公司铜、黄金、白银等产品质量优良。

关注

1. 现阶段铜价处于高位,存在调整的可能性,铜价的调整将对公司经营业绩产生影响。
2. 公司属于买矿型冶炼企业,原料保障能力一般。
3. 公司负债水平高,债务负担重。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项使得联合资信评估有限公司（联合资信）与金隆铜业有限公司构成委托关系外，联合资信及参与本次评级的人员与金隆铜业有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评级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，未因金隆铜业有限公司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金隆铜业有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 金隆铜业有限公司 2007 年 5 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止有效，期内根据跟踪评级的结论，评级结果可能产生变化。

一、企业概况

金隆铜业有限公司（以下简称“公司”或“金隆铜业”）是由中国铜陵有色金属（集团）公司（以下简称“铜陵有色”）、香港金光国际有限公司及珠海鑫光集团股份有限公司于1994年11月18日在改扩建铜陵有色第一冶炼厂的基础上，经原对外贸易经济合作部批准，于1995年3月20日正式成立的中外合资企业。1995年公司吸收日本住友金属矿山株式会社、住友商事株式会社和伊藤忠商事株式会社投资，于1995年12月取得国家开工许可，正式生产经营。截至2006年底，公司实收资本为80203.80万元，控股股东为铜陵有色，持有公司61.40%的股权；公司第二大股东为日本住友金属矿山株式会社，持有公司27.07%的股权。

公司属铜行业，主要从事阴极铜的生产与销售，是国内最大的铜生产企业之一，目前已形成年产21万吨阴极铜、66万吨硫酸的生产能力。公司下设总经理室、财务部、商务部、安全环境基础部、金隆工场和金隆铜业创新事业所等6个管理和辅助部门，拥有员工457人。

截至2006年底，公司资产总额581580.23万元，所有者权益133929.37万元；2006年公司实现主营业务收入1290772.10万元，利润总额78115.84万元，经营活动产生的现金流量净额63350.56万元。

公司注册地址：安徽省铜陵市金山路；法定代表人：韦江宏。

二、企业主体长期信用状况

公司属铜冶炼行业，铜是重要的基础原材料，广泛应用于电力、电子电气、机械等行业。近年来，随着我国经济的快速发展，铜行业呈现出较好的发展态势。公司是国内主要的铜生产企业之一，产品质量优良，产销规模持续扩大。公司经营管理规范，营销体系较为完备，

技术装备水平处于国内同行业领先地位。随着35万吨熔炼挖潜改造及20万吨电解铜工程的完成，公司生产规模将进一步扩大。公司目前资产质量较好，资产流动性逐年增强，债务负担重，现金流正常，盈利能力较强。总体看，公司整体信用风险较低。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为A⁺。

三、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性

近三年，公司资产总额年均增长28.93%。与之相对应，公司流动资产和固定资产均保持逐年增长，分别年均增长44.31%和9.16%，由于增长速度的差异，近三年流动资产在公司资产总额中占比不断提高。截至2006年底，公司资产总额581580.23万元，其中，流动资产占66.35%，固定资产占32.35%。

公司流动资产主要为存货、货币资金、预付账款、应收款项（含应收账款和其他应收款）和应收票据。截至2006年底，公司流动资产385854.14万元，其中，存货占54.32%，货币资金占21.22%，预付账款占13.70%，应收款项占10.27%，应收票据占0.48%。

近三年，公司货币资金大幅增加，年均增长62.16%，截止2006年底，公司货币资金81871.38万元，占总资产的14.08%，公司货币资金充足。

随着公司生产规模的不断扩大及铜原料价格的大幅增长，公司阳极铜自制半成品存量和金额大幅增长，近三年公司存货年均增长38.83%。截至2006年底，公司存货余额209612.92万元，其中，材料采购、原材料、产成品、在产品、自制半成品和委托加工材料分别占0.01%、10.91%、9.29%、22.62%、54.70%和2.47%。公司仅对产成品计提了2.51%的跌价准备。总体看，公司存货变现能力强，但目前铜价处于高位，有一定的跌价风险。

截至 2006 年底，公司应收账款账面余额 17969.77 万元，其中，帐龄 1 年以内的占 86.22%，1-2 年的占 0.59%，2-3 年的占 1.07%，3 年以上的占 12.12%。欠款金额前五名合计为 15999.90 万元，占总额的 89.04%，集中度高。公司对帐龄 1 年以内、1-2 年、2-3 年和 3 年以上的应收账款分别计提 5.00%、10.00%、30.00% 和 90.92% 的坏帐准备，计提较为充分。

近三年，公司其他应收款大幅增长，2006 年比 2005 年增长 2654.49%，主要是公司对铜陵有色的应收款大幅增加及期货保证金增加所致。截至 2006 年底，公司其他应收款余额 25470.88 万元，欠款金额前五名合计 25320.53 万元，占总额的 99.41%，集中度高。公司对帐龄 1 年以内、1-2 年和 3 年以上的其他应收款分别计提 3.82%、10.00% 和 100% 的坏帐准备，计提较为充分。

公司资产中流动资产占比较高，流动资产中存货和货币资金占比较大，存货变现能力较强，总体看，公司资产流动性较好。

2. 现金流

经营活动现金流方面，近三年，随着公司销售规模的扩张及铜价格的上涨，公司经营活动产生的现金流入量年均增长 66.45%，三年分别为 529286.38 万元、687701.86 万元和 1466377.07 万元；近三年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 9523.21 万元、-3637.11 万元、63350.56 万元，2005 年为负值主要是由于公司为配合当年二季度新增 6 万吨（总产能达到 21 万吨）项目的投产而加大了购买原材料、半成品的储备以及预付款增加较多所致。而随着公司产能的扩张，2006 年公司经营活动产生的现金流净额实现由负转正且大幅增至 63350.56 万元。总体看，近三年公司经营活动的现金流情况正常。

表 1 近年公司现金流量变化

项 目 (万元)	2004 年	2005 年	2006 年
----------	--------	--------	--------

销售商品、提供劳务收到的现金	528473.28	685409.54	1464853.41
购买商品、接受劳务支付的现金	494566.45	664360.85	1333886.64
经营活动产生的现金流量净额	9523.21	-3637.11	63350.56
投资活动产生的现金流量净额	-9158.79	-17840.75	-35972.50
筹资活动前产生的现金流量净额	364.42	-21477.86	27378.06
筹资活动产生的现金流量净额	3177.40	36183.86	7839.26

从投资活动来看，公司近三年陆续进行了“21 万吨电解铜扩建项目”和“35 万吨熔炼挖潜改造”的建设，投资活动较为频繁，投资活动产生的现金流净额均为负值，2006 年公司投资活动产生的现金流净额为-35972.50 万元。

近三年，除了 2005 年，2004 年和 2006 年经营活动产生的现金流量净额均能覆盖投资支出，筹资活动前现金流量净额分别为 364.42 万元、-21477.86 万元和 27378.06 万元。

筹资活动方面，近三年公司筹资活动现金流入年均增长 9.66%，2006 年为 360914.50 万元，主要是借款所收到的现金。近三年，公司筹资活动现金流出主要是偿还债务和支付银行利息，近三年筹资活动产生的现金流量净额分别为 3177.40 万元、36183.86 万元和 7839.26 万元。

总体上看，公司前三年经营活动的现金流情况正常且呈良好趋势，投资规模较大，外部融资压力较大。

表 2 未来现金流量预测

项 目 (万元)	2007 年	2008 年	2009 年
经营活动产生的现金流入	1603347	1796267	2079047
经营活动产生的现金流量净额	77374	80534	85166
投资活动产生的现金流量净额	-38239	-33155	-12000
筹资活动产生的现金流量净额	-11901	-22925	-33119
现金及现金等价物净增加	26559	23644	39074

表2是公司2007-2009年各项活动产生的现金流情况预计。可以看出，未来三年公司经营活动产生的现金流入和经营活动的现金流量净额均稳步增长，分别年均增长13.87%和4.91%，这与公司的经营预测基本一致。

从投资活动来看，由于公司“35万吨熔炼挖潜改造及20万吨电解工程”项目从2006年开始建设，实行分年投入、分年达产，2008年8

月全部完工，因此2007年、2008年公司投资支出仍将保持较高的规模，公司投资活动产生的现金流净额均为负值，2009年公司投资支出将大幅减少。

未来三年，公司筹资活动前产生的现金流净额均能覆盖投资支出，预计三年筹资活动产生的现金流净额分别为-11901万元、-22925万元和-33119万元。其中，2007年筹资活动现金流表现为净流出，主要考虑到公司将分配股利支付一部分现金；2008年和2009年，公司将考虑增加较多票据融资，虽然债务规模仍保持较高规模，但预计筹资活动现金流入未将票据考虑在内，因此筹资活动均表现为净流出。

总体看，未来三年公司经营活动获现能力稳步上升，投资规模有所减少，公司融资压力有所减轻。

3. 短期偿债能力

近三年，公司流动资产年均增长 44.31%，而流动负债年均增长 9.83%，因此，公司流动比率逐年上升，近三年加权平均值为 104.74%，2006 年为 115.21%。公司速动比率近三年有所波动，由于存货在流动资产中所占比重较大，速动比率较低，近三年加权平均值为 48.59%，2006 年为 52.62%。近三年，筹资活动前现金流净额利息偿还能力分别为 0.05 倍、-1.85 倍和 1.77 倍。

近三年公司经营现金流流动负债比率大幅上升，2006 年为 18.91%，经营活动产生的现金流量净额对流动负债的覆盖能力正常。近三年，公司现金收入比率逐年上升，2006 年为 113.49%，三年平均值为 113.33%，公司收入实现质量较好。

总体看，公司资产流动性较好，短期支付能力一般。

四、短期融资券概况

公司计划 2007 年发行短期融资券 5 亿元，期限 1 年，发行所募集资金将主要用于补充公

司产能扩大后所需的流动资金，改善资产负债结构，降低财务成本，提高企业竞争力。

五、短期融资券发行后对企业现有债务影响

公司本期短期融资券拟发行额度为 5 亿元，占现有短期债务的 21.84%，对公司现有债务的影响程度较大。

截止 2006 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 76.97%和 71.84%，以公司 2006 年底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计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将分别上升至 78.79%和 74.52%，公司债务负担进一步加重。

六、本期短期融资券偿债能力

截至 2006 年底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）为 83726.94 万元，是本期短期融资券发行额度的 1.67 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

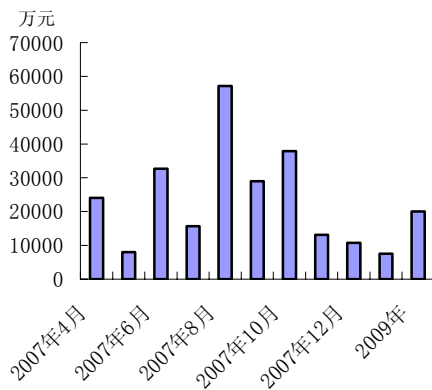
近三年，随着公司销售规模的扩张及铜价格的上涨，公司经营活动产生的现金流入量年均增长 66.45%，三年分别为 529286.38 万元、687701.86 万元和 1466377.07 万元，分别为本期拟发行短期融资券额度的 10.59 倍、13.75 倍和 29.33 倍；近三年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 9523.21 万元、-3637.11 万元、63350.56 万元，分别为本期短期融资券额度的 0.19 倍、-0.07 倍和 1.27 倍。近三年，筹资活动前现金流量净额分别为本期短期融资券额度的 0.002 倍、-0.08 倍和 0.08 倍。总体看，公司经营活动现金流入规模较大，经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较好。

以公司预测的 2007 年和 2008 年的财务数据计算，公司 2007 年和 2008 年经营活动产生的现金流入分别为 1603347 万元和 1796267 万元，分别为本期短期融资券发行额度的 32.07 倍和 35.93 倍；公司 2007 年和 2008 年经营活

动现金流量净额分别为 77374 万元和 80534 万元，分别为本期短期融资券发行额度的 1.55 倍和 1.61 倍；公司 2007 年和 2008 年筹资活动前产生的现金流量净额分别为 39135 万元和 47379 万元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.79 倍和 0.95 倍。预计公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较好。公司 2007 年、2008 年 EBITDA 分别为 81339 万元和 71652 万元，分别为当期短期债务余额的 0.29 倍和 0.22 倍，EBITDA 对短期债务的覆盖程度一般。

图1反映的是截至2007年3月底公司现有债务的偿还期限分布情况。可以看出，2007年8月份至10月份是公司的偿债高峰期。公司本期短期融资券拟于2007年4月以后发行，将于2008年4月后偿还，可见，现有债务的偿还期限分布对公司本期短期融资券的偿还安排较为有利。

图 1 公司长短期借款偿还期限分布



七、备用支持

公司与各大商业银行建立了良好的合作关系，截至2006年底，公司在各商业银行获得总授信额度为61.32亿元，全部为流动授信，其中18.66亿元未使用，公司间接融资渠道比较畅通。

八、综合评价

附表 1-1 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	31135.84	47194.02	81871.38	62.16
短期投资				
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额				
应收票据	4247.74	2480.51	1855.56	-33.91
应收股利				
应收利息				
应收账款	4191.84	42088.58	15146.97	90.09
其他应收款	1622.45	978.17	24496.73	288.57
减：坏账准备				
应收账款净额	5814.29	43066.75	39643.70	161.12
预付账款	33227.03	47529.91	52870.58	26.14
应收补贴款				
存货	108748.77	143233.50	209612.92	38.83
减：存货跌价准备				
存货净额	108748.77	143233.50	209612.92	38.83
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	183173.67	283504.69	385854.14	45.14
长期投资				
长期股权投资	348.66	348.66	583.32	29.35
长期债权投资				
长期投资合计	348.66	348.66	583.32	0.00
减：长期投资减值准备				
长期投资净额	348.66	348.66	583.32	
其中：合并价差				
固定资产				
固定资产原值	231130.56	266452.78	264050.93	6.88
减：累计折旧	84183.47	97009.36	110423.35	14.53
固定资产净值	146947.09	169443.42	153627.58	2.25
固定资产净值减值准备				
固定资产净额	146947.09	169443.42	151814.24	1.64
工程物资	5290.89	1985.23	21489.68	101.54
在建工程	5661.68	5776.38	14859.63	62.01
固定资产清理				
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	157899.66	177205.04	188163.55	9.16
无形资产及其他资产				
无形资产	5542.03	6560.08	6979.22	29.32
长期待摊费用	798.16	551.36	0.00	-100.00
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计	6340.19	7111.45	6979.22	4.92
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	347762.17	468169.84	581580.23	

附表 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（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	152110.35	96905.22	141698.27	-3.48
应付票据	24591.09	31000.00	58023.45	53.61
应付帐款	74189.49	79401.27	96199.74	13.87
预收帐款	5608.96	8776.29	3547.20	-20.48
应付工资	106.51	194.04	145.85	17.02
应付福利费	59.93		1232.62	353.52
应付股利				
应交税金	8176.42	13236.40	3747.62	-32.30
其他应付款				
其他应付款	1866.82	10683.50	530.66	-46.68
预提费用	2682.33	3149.34	602.81	-52.59
一年内到期的长期负债	8276.50	9000.00	29200.00	87.83
其他流动负债				
流动负债合计	277668.40	252346.06	334928.22	9.83
长期负债				
长期借款	35200.00	138637.96	112722.64	78.95
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				
其他长期负债				
长期负债合计	35200.00	138637.96	112722.64	78.95
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	312868.40	390984.02	447650.86	19.62
少数股东权益				
所有者权益				
实收资本	80203.80	80203.80	80203.80	
资本公积	337.17	337.17	337.17	
盈余公积			12649.69	
其中：公益金				
未分配利润	-43539.34	-2608.96	40738.70	
外币报表折算差额				
所有者权益合计	37001.63	77932.01	133929.37	90.25
负债及所有者权益合计	349870.03	468916.03	581580.23	28.93

附表 2 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	435465.39	636265.69	1290772.10	72.17
减: 折扣与折让				
主营业务收入净额	435465.39	636265.69	1290772.10	72.17
减: 主营业务成本	423043.50	589624.90	1190278.10	67.74
主营业务税金及附加				
二、主营业务利润	12421.89	46640.79	100494.00	184.43
加: 其他业务利润	1866.77	2288.77	2213.32	8.89
减: 存货跌价损失				
营业费用	1470.77	752.50	1627.22	5.18
管理费用	3107.97	297.06	5031.14	27.23
财务费用	7879.11	7518.09	16068.23	42.81
三、营业利润	1830.80	40361.92	79980.73	560.95
加: 投资收益	9.60		-70.27	
补贴收入		370.00		
营业外收入	0.70	35.90	55.09	787.12
减: 营业外支出	21.79	36.70	1849.71	821.31
其他支出				
加: 以前年度调整				
四、利润总额	1819.31	40731.12	78115.84	555.26
减: 所得税				
减: 少数股东损益				
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	1819.31	40731.12	78115.84	555.26
加: 年初未分配利润			-7839.78	
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	1819.31	40731.12	70276.07	521.51
减: 提取法定盈余公积				
提取法定公益金				
七、可供股东分配的利润	1819.31	40731.12	70276.07	521.51
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利			15482.15	
转作股本的普通股股				
其他				
八、未分配利润	1819.31	40731.12	54793.92	448.80

附表 3-1 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	528473.28	685409.54	1464853.41	66.49
收到的税费返还		370.00		
收到的其他与经营活动有关的现金	813.10	1922.32	1523.67	36.89
现金流入小计	529286.38	687701.86	1466377.07	66.45
购买商品、接受劳务支付的现金	494566.45	664360.85	1333886.64	64.23
支付给职工以及为职工支付的现金	2840.35	2692.94	3237.70	6.77
支付的各项税费	17931.63	21311.19	54927.17	75.02
支付的其他与经营活动有关的现金	4424.73	2973.99	10975.01	57.49
现金流出小计	519763.16	691338.97	1403026.52	64.30
经营活动产生的现金流量净额	9523.21	-3637.11	63350.56	157.92
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	200.00		24.00	-65.36
取得投资收益所收到的现金	9.60			-100.00
处置固定资产、无形资产和其他长			6.42	
收到的其他与投资活动有关的现金	202.99	402.01	903.15	110.93
现金流入小计	412.59	402.01	933.57	50.42
购建固定资产、无形资产和其他长	9243.27	18242.76	36606.08	99.00
投资所支付的现金	200.00		300.00	22.47
支付的其他与投资活动有关的现金	128.11			-100.00
现金流出小计	9571.38	18242.76	36906.08	96.36
投资活动产生的现金流量净额	-9158.79	-17840.75	-35972.50	98.18
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				
借款所收到的现金	300011.01	347477.12	360914.50	9.68
收到的其他与筹资活动有关的现金	100.00			-100.00
现金流入小计	300111.01	347477.12	360914.50	9.66
偿还债务所支付的现金	289400.02	298520.78	321836.77	5.46
分配股利或利润所支付的现金	7533.59	12772.47	31045.57	103.00
支付的其他与筹资活动有关的现金			192.90	
现金流出小计	296933.61	311293.25	353075.24	9.04
筹资活动产生的现金流量净额	3177.40	36183.86	7839.26	57.07
四、汇率变动对现金的影响	0.21	-9.58	-539.95	
五、现金及现金等价物净增加额	3542.03	14696.42	34677.36	212.89

附表 3-2 现金流量表补充资料

(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				
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				
二、将净利润调节为经营活动的现				
净利润	1819.31	40731.12	78115.84	555.26
加: 少数股东损益				
计提的坏帐准备或转销的坏帐	-13.07	-0.89	2363.61	
固定资产折旧	11789.48	12825.88	13472.86	6.90
无形资产摊销	195.87	282.58	343.73	32.47
长期待摊费用摊销	332.65	246.80	0.00	-100.00
处置固定资产、无形资产和其			8.37	
待摊费用减少(减:增加)				
预提费用增加(减:减少)	830.57	79.78		-100.00
固定资产报废损失				
财务费用	7629.46	6380.56	15109.65	40.73
投资损失(减:收益)	-9.60		70.27	
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-44002.48	-34484.73	-67405.03	23.77
经营性应收项目的减少(减:增	14975.42	-49788.12	-4333.00	
经营性应付项目的增加(减:减	15975.61	20090.01	25604.25	26.60
其他				
经营活动产生的现金流量净额	9523.21	-3637.02	63350.56	157.92
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	33243.70	47940.20	81871.38	56.93
减: 货币资金的期初余额	29701.66	33243.70	47194.02	26.05
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	3542.03	14696.51	34677.36	212.89

附表 4 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+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 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

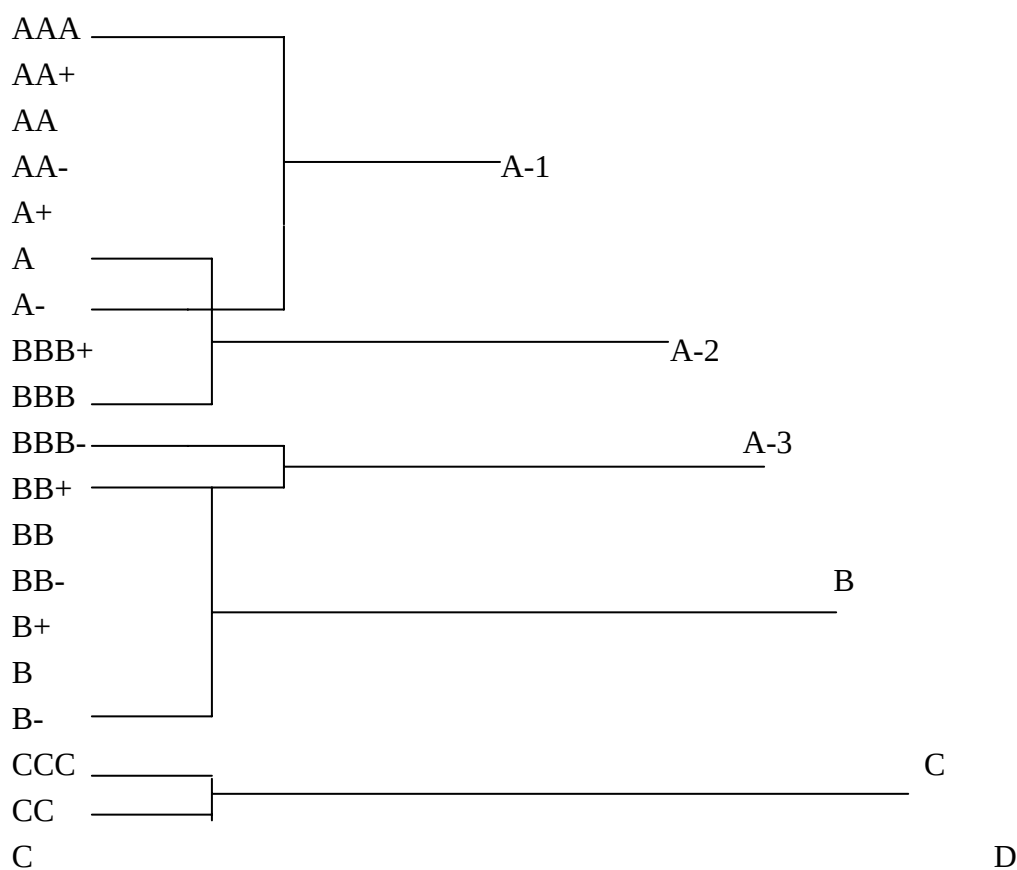
筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

附表 5 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



联合资信评估有限公司关于 金隆铜业有限公司 2007 年 5 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。

金隆铜业有限公司（以下简称“金隆铜业”）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。金隆铜业如发生重大变化，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金隆铜业的经营管理状况及本期债券的相关信息，如发现金隆铜业出现重大变化，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。

如金隆铜业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，直至金隆铜业提供相关资料。

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金隆铜业、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零七年四月二十八日