

信用等级公告

联合[2007] 529 号

联合资信评估有限公司通过对有研亿金新材料股份有限公司
2007 年信用状况进行综合分析和评估, 确定

有研亿金新材料股份有限公司
2007 年企业主体长期信用等级为

A⁻

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零七年八月二十八日



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>

有研亿金新材料股份有限公司

2007年企业主体长期信用评级分析报告

评级结果：A⁻

评级展望：稳定

评级时间：

2007年8月28日

主要数据：

项 目	2004年	2005年	2006年
资产总额(万元)	9065.17	9754.53	12035.90
所有者权益(万元)	6453.78	6901.90	7501.89
主营业务收入(万元)	17622.14	16959.17	20036.41
利润总额(万元)	1005.01	1001.34	1009.68
指 标	2004年	2005年	2006年
资产负债比率(%)	28.81	29.24	37.67
全部债务资本化比率(%)	13.42	12.66	25.00
净资产收益率(%)	14.22	13.19	12.41
流动比率(%)	207.59	235.95	187.85
EBITDA 利息倍数(倍)	1.59	1.14	1.09
债务保护倍数(倍)	1.21	1.22	0.59

分析员

王 佳

电话：8610-85679696-8876

邮箱：wangjia@lianheratings.com.cn

杨茗茗

电话：8610-85679696-8880

邮箱：yangmingming@lianheratings.com.cn

传真

8610-85679228

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

Http: //www.lianheratings.com.cn

评估观点

有研亿金新材料股份公司（以下简称“公司”）是中关村科技园区高新技术企业。公司属有色金属延压加工行业，主营业务涉及稀有及贵金属信息功能材料、贵金属特殊功能材料与加工、稀有金属生物医用材料、稀有金属材料领域，主导产品靶材、蒸发材料应用于集成电路行业。集成电路行业作为电子信息核心产业，已被信息产业部列为“十一五”期间重大专项之一。

公司高管人员科技研究、创新带头能力较强，人员结构和人才储备能够适应公司发展的需求。公司研发实力较强，研发成果突出。公司的法人治理结构较为完善，管理水平能够满足公司发展现状。

近三年公司发展比较缓慢；目前公司资产构成合理，资产质量一般，债务负担较轻，盈利能力较强，偿债能力较强。综合来看，公司的整体信用风险较低。

优势

1. 公司重点产品靶材、蒸发材料、微接点等，技术壁垒较高，公司涉足该领域时间较早，行业内知名度高。

2. 公司产品主要应用领域集成电路是电子信息核心产业，已被信息产业部列为“十一五”期间重大专项之一。

3. 公司控股股东北京有色金属研究总院在科研课题申报方面能够给予公司一定支持。

关注

1. 公司主要产品面临国外知名企业的竞争压力。

2. 公司的主要原材料价格上涨压力较大，对公司生产成本将带来一定不利影响。

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）与有研亿金新材料股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与有研亿金新材料股份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，未因有研亿金新材料股份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有研亿金新材料股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 有研亿金新材料股份有限公司主体长期信用等级自 2007 年 8 月 28 日起至 2008 年 8 月 27 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该信用等级有可能发生变化。

一、发债主体概况

有研亿金新材料股份有限公司（以下简称“公司”）系经国家经贸委国经贸企改[2000]966号文批准，于2000年10月18日在国家工商行政管理总局登记注册成立，注册资本为3680万元。公司的发起人为北京有色金属研究总院、有研半导体材料股份有限公司、上海纳米创业投资有限公司、富邦资产管理公司和北京中和泰达投资管理有限公司，实际控制人为北京有色金属研究总院，持有公司63.04%的股权。

公司生产经营范围：稀有金属和贵金属材料及其合金和衍生产品的生产、研究、开发；医疗器械的生产、销售；有色金属材料及制品的销售和稀有及贵金属的技术咨询、技术开发、技术转让、技术服务等。

公司下设综合职能部、生产部和营销部三个职能部门，现有员工203人。

截至2006年底，公司资产总额12035.90万元，所有者权益7501.89万元，负债总额4534.01万元；2006年实现销售收入20036.41万元，利润总额1009.68万元，净利润931.19万元；经营活动现金净流量237.57万元，现金及现金等价物净增加额377.50万元。

公司注册地址：北京市昌平区星火街6号，法定代表人：熊柏青。

二、企业素质

1. 企业规模

目前公司主营业务涉及稀有及贵金属信息功能材料、贵金属特殊功能材料与加工、稀有金属生物医用材料、稀有金属功能材料领域。公司产品系列及产能情况见表1。

公司现有厂房面积11800平方米，生产车间2个，生产线16条，主要生产设备技术水平国内领先，部分进口的检测设备，如金相显微镜和高纯金属靶材品质在线检测仪，处于国际

先进水平。关键设备大多为近三年新投资设备，使用期都在10年以上。公司生产设备通用性较强，设备使用率较高。

表1 产品概况

产品类别	产品系列	产能(kg)
稀有及贵金属信息功能材料	靶材(含蒸发材料)	15000.00
	功能材料	7000.00
贵金属特殊功能材料与加工	化合物	1000.00
	饰品合金	500.00
	微接点	8000.00
	浆料	200.00
稀有金属生物医用材料	齿科修复用贵金属合金	200.00
	口腔正畸材料	1000.00
	记忆合金内支架	100.00
稀有金属功能材料	镍钛合金	3000.00
	钛合金	2000.00
	锆钎	4000.00
	记忆环	1000.00

2. 人员素质

截至2006年底，公司共有员工203人，拥有高中及中专以下、大专、本科及以上学历的分别占57.14%、10.84%和32.02%；拥有初级、中级、高级技术职称的分别占13.79%、6.90%和15.27%；从年龄上看，30岁以下、30-50岁之间、50岁以上的分别占46.80%、37.44%和15.76%。公司员工素质较好。

公司现有高级管理人员4人。公司董事长熊柏青先生，现年44岁，博士学历，2003年4月至今任北京有色金属研究总院副院长，2004年2月至今任公司董事长。熊柏青先生自1995年以来共主持国家研究项目9项，部级高技术研究项目2项，在国内外学术刊物上发表相关学术论文40余篇。公司总经理江轩先生，现年43岁，本科学历，中国人民大学在职MBA，1986~2000年担任北京有色金属研究总院稀有及贵金属研究所副所长，2000年10月至今担任公司总经理。

总体来看，公司高管人员科技研究、创新带头能力较强，人员结构和人才储备基本能够

适应公司发展的需求。

3. 技术水平

公司现有研发人员 48 人，其中具有高级技术职称的 31 人。2006 年公司共承担研发项目 17 项，其中国家发改委建设项目 1 项（即形状记忆合金介入制品及其放送系统研究）、国防科工委国债建设项目 1 项（即记忆合金生产线技术改造）、军工配套项目 9 项、北京市科技项目 5 项、北京有色金属研究总院科技项目 1 项。截至 2006 年底，公司拥有 9 项技术专利，其中发明专利 6 件。公司控股股东北京有色金属研究总院在科研课题申报方面给予公司较大支持。

公司一贯重视科技研究和新产品的开发，以自主研发为主，2004~2006 年用于研究开发的经费分别占企业主营业务收入的 8.68%、10.21%和 11.11%。

总体来看，公司研发实力较强，研发成果突出。

三、公司管理

1. 公司治理

公司依据《公司法》设立了股东大会、董事会、监事会，采取董事会领导下的总经理负责制。公司董事会由 7 名董事组成，主要负责重大战略部署的决策、督导及协调公司正常运行。监事会由 3 名监事组成，由股东代表和公司职工代表担任。

公司下设综合职能部、生产部和营销部等职能部门（见附件 1）。综合职能部是集财务、行政、人力资源、条件保障等为一体的综合管理部门；营销部负责公司产品的统一销售、进出口业务及原材料的采购；生产部负责安排和落实生产、研发任务的完成。

2. 管理水平

战略管理方面，公司根据外部环境与内部

资源条件的不断变化，特别是根据近几年发展壮大经验，及时进行战略调整，明晰了未来发展方向，理顺了公司产品结构。

人力资源方面，公司严格按照 PD004《人力资源控制程序》进行管理，建立了完善的人事管理体制和绩效考核体系，确保各级人员能够胜任本职工作。公司以招收应届毕业生自己培养为主，针对少数高级技术人才也通过社会招聘的渠道获得。

质量控制方面，公司严格按国标 GB/T 19001-2000 和国军标 GJB9001A-2001 以及我国医疗器械法规、欧盟医疗器械指令（93/42/EEC，MDD）等一系列认证标准建立了文件化的质量管理体系，制定质量手册，并分解质量目标到各个生产环节。公司还确保质量管理体系运作所需必要的资源，如人力资源和配套基础设施等。

总体来看，公司的法人治理结构较为完善，管理水平能够满足公司发展现状。

四、公司经营

公司经过对产品结构的不断调整，目前主营业务涉及稀有及贵金属信息功能材料、贵金属特殊功能材料与加工、稀有金属生物医用材料、稀有金属功能材料领域，结合图 1 和图 2 可以看出，稀有及贵金属信息功能材料收入占比逐年上升，且对主营业务利润贡献率最高。其中，靶材产品（含蒸发料）主营业务利润贡献率达到 47.10%，并且是公司未来重点发展产品。

图 1 公司主营业务收入构成

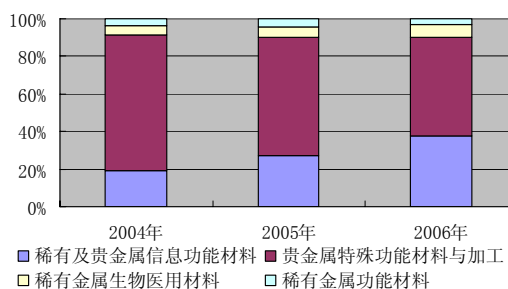
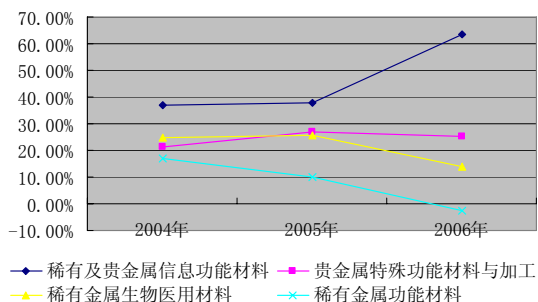


图2 公司主营业务利润构成



1. 业务领域

稀有及贵金属信息功能材料

稀有及贵金属信息功能材料主要产品为分离器件用蒸发材料、背面金属化用靶材和功能材料。靶材是在溅射设备中通过高压加速的气态离子轰击靶材表面使靶材表面的原子和分子喷射在硅片表面而用于制备薄膜。靶材作为一种高附加值的特种电子材料，主要应用于半导体行业中芯片制作过程的金属化。公司生产靶材所用材料多为高纯金属及其合金，如高纯 Al 及其合金 AlSi、AlCu、AlSiCu；高纯 Cu、高纯 Ti、高纯 Au、高纯 Ag、高纯 Ni 等。蒸发材料和靶材是依据使用过程中的设备和形状不同进行分类，用途均是在芯片制作过程中起金属化作用。

“十一五”期间，我国信息产业部将实施 13 项与国家科技发展重点一致的重大专项，包括集成电路、软件、新型元器件等，预计到 2010 年，上述电子信息核心产业规模将翻两番，部分关键技术实现突破，产业链进一步向上游延伸。

目前国内集成电路用靶材（含蒸发料，下同）生产企业主要是 Tosoh 公司、Holleywell 公司等外资企业，国内生产同类靶材产品的企业极少且处于起步阶段，总体来说，该行业领域较窄且技术门槛较高。公司的优势主要体现在价格和服务方面。

功能材料属于焊接材料，主要应用于军事设备如雷达中的导电环、电刷、方向自动控制系统等，主要客户为军工企业。

贵金属特殊功能材料与加工

公司贵金属特殊功能材料与加工收入近三年逐年递减，主营业务利润呈增长趋势，产品包括饰品合金、微接点和化合物。饰品合金加工制造是指 K 白 K 黄合金的制造及工艺完善、彩金补口的制造及工艺完善、防氧化银补口的研制等；化合物产品主要指贵金属有机化合物，如铂族金属；微接点产品包括面复合材料、内嵌条和外嵌条复带材、包复丝材、异性复合带材等，应用于继电器、微型开关、按键等，重点产品为异型复合带材。目前微接点产品已通过试制阶段，产品稳定性显著提高，未来发展空间较大。

稀有金属生物医用材料

公司稀有金属生物医用材料收入近三年呈递增趋势，但主营业务利润贡献率有所下降，产品包括记忆合金内支架、口腔正畸材料、齿科修复用贵金属合金。其中，齿科修复用贵金属合金作为公司新开发产品，具有色泽亮、熔点低、铸造流动性好、收缩率小、易于打磨成型、临床修整成型方便等特点，2006 年实现销售收入 829 万元，较上年增长 196%。

2. 产品购销

公司所采购原材料包括：贵金属，如金、银、铂等；稀有金属，如高纯铝、高纯镍、钛等。其中，金和铂从上海黄金交易所采购，银主要是从华通白银市场采购并通过北京稀贵金属提炼厂加工。镍主要从金川集团有限公司采购，金川集团有限公司基本上处于行业垄断地位，产品价格直接影响着整个镍加工行业企业的生产成本。高纯铝主要从德国和法国进口。总体来看，公司与主要供应商建立了良好的合作关系，原材料供应基本稳定，公司经营受原材料供应影响较小。

公司主要产品以直销为主，面向长江三角洲、珠江三角洲、京津、华中等地区。公司目前采取现款现货的销售模式，但对信用较高、合作较多的大客户适当给予一个月期的赊销。在市场营销方面，公司主要通过参加展会的方

式进行市场开拓。

3. 经营效率

近三年公司主营业务收入和主营业务成本变化不大，年均增长分别为6.63%和6.54%，应收帐款和存货增长较快，年平均增长分别为11.34%和53.27%，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数基本呈下降趋势，三年平均值分别为17.55%、8.49%和2.24%，2006年分别为14.96%、5.39%和1.84%。

总体来看，公司资产增长质量一般，整体运营效率有所下降。

表 2 经营效率

项 目 (万元)	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
主营业务收入	17622.1	16959.1	20036.4	6.63
应收账款	917.13	949.56	1136.84	11.34
应收票据	325.69	122.50	469.12	20.02
主营业务成本	15875.3	15205.3	18021.1	6.54
存货	1709.54	2670.53	4016.00	53.27
资产总额	9065.17	9754.53	12035.9	15.23
营业利润	1003.34	1001.48	1010.94	0.38
管理费用	682.15	622.11	801.53	8.40
指 标	2004 年	2005 年	2006 年	加权平均 值
管理费用率 (%)	4.10	3.90	4.21	4.10
成本率 (%)	94.31	94.09	94.95	94.57
销售债权周转次数 (次)	28.36	14.65	14.96	17.55
存货周转次数 (次)	18.57	6.94	5.39	8.49
总资产周转次数 (次)	3.89	1.80	1.84	2.24

4. 未来规划

公司十一五期间主要研究方向包括：高纯材料研发、高纯材料的制备与加工、薄膜制备与评价；有机化合物的合成与制备、军用电子浆料的研制、层状复合材料、军用特殊功能材料；生物医用材料研制、医用材料的生物评价体系、介入与植入医疗产品的设计和开发；功能结构一体化材料的研究。未来五年公司将陆续投入大量资金用于靶材生产线的设备购置和厂房配套。

表 3 是公司对未来三年的经营预测数据，从近几年公司的发展趋势来看，我们认为公司预测数据可实现性较强。

表 3 未来预测

项 目(万元)	2007 年	2008 年	2009 年	变动率
计划投资	300	400	500	
主营业务收入	20000	25000	30000	22.47
利润总额	1100	1200	1500	16.77
EBITDA	1820	2010	2390	14.59
短期债务余额	3000	3500	4000	15.47
长期债务余额	1000	1000	1000	0.00
所有者权益	7700	8300	9000	8.11
总资产	12700	14300	15500	10.47
指 标 (%)	2007 年	2008 年	2009 年	加权平 均值
全部债务资本化比率	34.19	35.16	35.71	35.24
资产负债比率	31.5	31.47	32.26	31.87

五、财务分析

公司提供的2004年度审计报告经利安达信隆会计师事务所有限责任公司审计，2005和2006年审计报告经大信会计师事务所有限公司审计，审计意见均为标准无保留意见。

截至 2006 年底，公司资产总额 12035.90 万元，所有者权益 7501.89 万元，负债总额 4534.01 万元；2006 年实现销售收入 20036.41 万元，利润总额 1009.68 万元；2006 年经营活动现金净流量 237.57 万元，现金及现金等价物净增加额 377.50 万元。

1. 资产质量

近三年，公司总资产规模增长较快，三年平均增长率为 15.23%，主要来自存货的增加。近三年公司资产构成变化不大，截至 2006 年底，公司总资产为 12035.90 万元，其中流动资产、固定资产和无形资产及其它分别占 62.63%、34.45%和 2.93%，以流动资产为主。

截至 2006 年底，公司流动资产为 7537.74 万元，其中货币资金占 23.87%，应收票据占 6.22%，应收账款净额占 15.08%，存货占 53.28%。

近三年，公司应收账款净额有所增加，平均增长率为 11.34%，截至 2006 年底，公司应收账款余额为 1156.54 万元，其中，账龄 1 年以内的占 95.58%，按账龄法计提坏账准备 19.70 万元；存货增长较快，三年平均增长率为 53.27%，截至 2006 年底，公司存货余额为 4016.00 万元，其中原材料、在产品、产成品和发出商品分别占比 41.39%、26.39%、24.38%和 7.84%。考虑到公司存货主要为铂、黄金、钯等稀有及贵金属，市场价格处于上升趋势，贬值风险较小。

近三年公司固定资产净值变化不大，截至 2006 年底，固定资产原值 6178.13 万元，主要为房屋建筑物和机器设备，累计折旧 2031.51 万元，固定资产成新率 67.12%。截至 2006 年底，公司无形资产合计 351.54 万元，全部为医用腔内支架技术。

总体来看，目前公司资产构成合理，存货占比过高，总体质量一般。

2. 负债及权益结构

近三年，公司负债总额平均增长率为 31.77%，主要来自于短期借款的增加。截至 2006 年底，公司负债总额 4534.01 万元，其中流动负债占 62.63%。流动负债中，短期借款占 62.30%；应付账款和预收账款分别占 9.89%和 16.50%。

近三年，公司所有者权益变动不大，截至 2006 年底，公司所有者权益合计 7501.89 万元，其中股本占 49.05%，资本公积占 12.26%，盈余公积和未分配利润分别占 10.16%和 28.52%，股东权益稳定性较好。

从表4看，公司债务水平及债务负担有所下降，截至2006年底，公司全部债务资本化比率和资产负债率分别为25.00%和37.67%。

2007 年公司拟发行 1000 万元企业债券。以 2006 年底的债务水平为基础，1000 万元企业债发行后，公司的资产负债率和全部债务资本化比率将升至 31.81%和 41.69%，负债水平和

债务压力有所加重，但仍处于合理范围。

总体来看，公司目前债务负担较轻，股东权益稳定性较好，未来债务负担有所增加，但负债水平较低。

表 4 财务构成

项 目 (万元)	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
所有者权益	6453.78	6901.90	7501.89	7.81
短期债务	1000.00	1000.00	2500.00	58.11
负债总额	2611.40	2852.63	4534.01	31.77
资产总额	9065.17	9754.53	12035.9	15.23
指 标 (%)	2004 年	2005 年	2006 年	加权平均值
全部债务资本化比率	13.42	12.66	25.00	18.98
资产负债比率	28.81	29.24	37.67	33.37

3. 盈利能力

近三年，公司主营业务收入和主营业务利润年均增长率分别为 6.63%和 8.01%，利润总额变化不大。

表 5 盈利能力

项 目 (万元)	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
主营业务收入	17622.14	16959.17	20036.41	6.63
主营业务利润	1700.90	1730.19	1984.23	8.01
利润总额	1005.01	1001.34	1009.68	0.23
净利润	917.90	910.44	931.19	0.72
利息支出	100.17	153.09	196.60	40.10
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	-
所有者权益	6453.78	6901.90	7501.89	7.81
总债务	1000.00	1000.00	2500.00	58.11
销售商品、提供劳务收到的现金	31523.79	37796.56	46623.08	21.61
指 标 (%)	2004 年	2005 年	2006 年	加权平均值
主营业务利润率	9.65	10.20	9.90	9.94
现金收入比	178.89	222.87	232.69	218.98
总资本收益率	13.66	13.46	11.28	12.41
净资产收益率	14.22	13.19	12.41	13.01

从盈利指标看（见表 5），近三年公司主营业务利润率、总资本收益率和净资产收益率变化不大，2006 年分别为 9.90%、11.28%和 12.41%。公司整体盈利能力较强。近三年公司现金收入比逐年增加，2006 年为 232.69%，明显高出正常水平，主要原因是：公司贵金属加

工业务近几年发展较快，公司按照加工费（加工商品收入的一定比例）计入主营业务收入，而相应收到的现金计入现金流量表，造成公司现金收入比高。公司收入实现质量较高。

4. 现金流分析

从经营活动来看，近三年，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 31523.79 万元、37796.56 万元和 46623.08 万元，年平均增长 21.61%，经营活动产生的现金流量净额分别为 1549.55 万元、645.99 万元和 237.57 万元。公司经营获现能力呈下降趋势。

近三年，公司投资活动产生的现金流出呈递增趋势，分别为 456.27 万元、316.49 万元和 787.21 万元，全部是购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金。近三年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 1093.73 万元、339.30 万元和 -549.53 万元，呈逐年下降趋势。

从筹资活动来看，公司筹资活动产生的现金流入主要是借款所收到的现金。近三年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 -320.97 万元、-405.89 万元和 930.40 万元。

总体来看，公司经营活动获取现金能力逐年下降，投资及筹资活动规模逐年增加，整体现金流状况一般。

5. 偿债能力

从短期偿债能力看，近三年公司的流动比率有小幅波动，速动比率逐年下降，2006 年分别为 187.85% 和 87.77%，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力看，近三年公司 EBITDA 利息倍数和债务保护倍数均有所下降，2006 年分别为 8.86 倍和 0.59 倍，公司整体债务保护能力较强。

表 6 偿债能力

项 目（万元）	2004 年	2005 年	2006 年	变动率（%）
流动资产	4595	5377	7538	28.07
流动负债	2214	2279	4013	34.63
折旧	201	215	444	48.72
摊销	95	92	92	-1.98
利息支出	100	153	197	
利润总额	1005	1001	1010	0.23
EBITDA	3510	10771	17833	125.39
筹资活动前现金流量净额	1094	339	-550	-
总债务	1000	1000	2500	58.11
指 标	2004 年	2005 年	2006 年	加权平均值
流动比率（%）	207.59	235.95	187.85	206.23
速动比率（%）	130.36	118.77	87.77	105.59
EBITDA 利息倍数（倍）	13.99	9.55	8.86	10.09
债务保护倍数（倍）	1.21	1.22	0.59	0.90
筹资活动前现金流量净额				
债务保护倍数（倍）	1.09	0.34	-0.22	0.21
筹资活动前现金流量净额				
利息保护倍数（倍）	10.92	2.22	-2.80	1.45

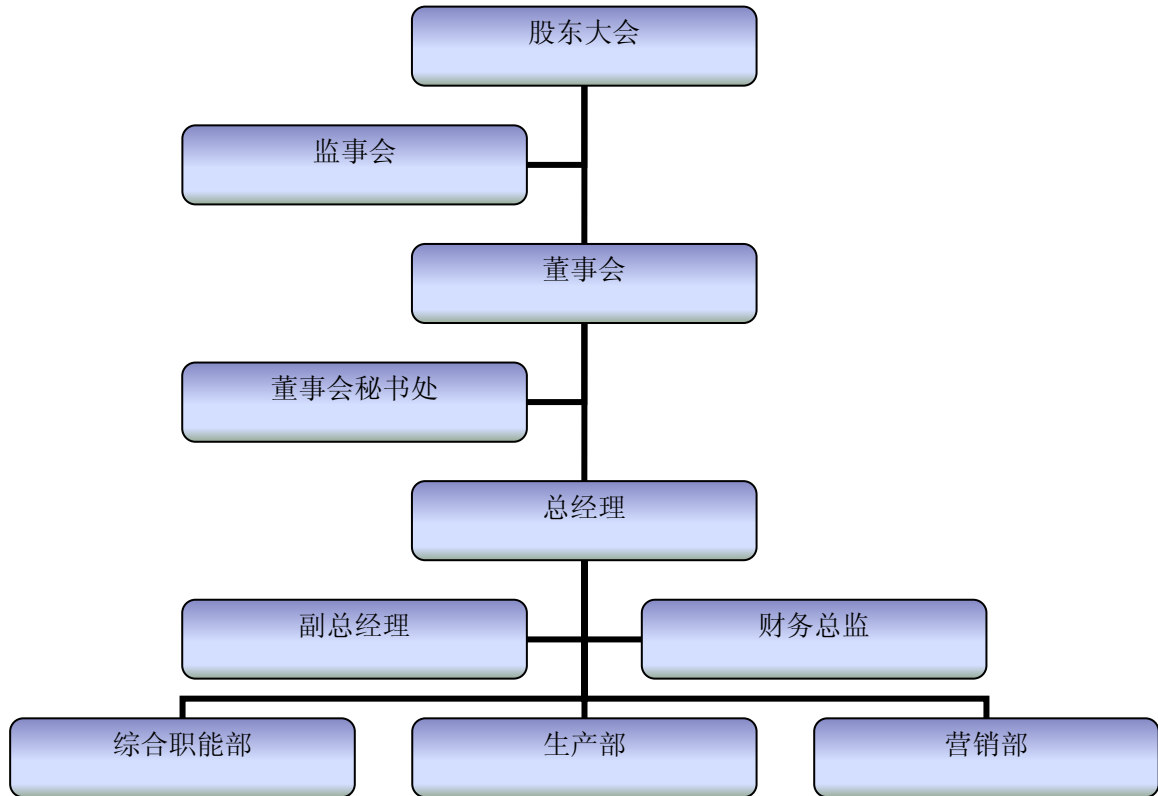
六、综合评价

公司是中关村科技园区高新技术企业。公司属有色金属延压加工行业，主营业务涉及稀有及贵金属信息功能材料、贵金属特殊功能材料与加工、稀有金属生物医用材料、稀有金属功能材料领域，主导产品靶材、蒸发材料应用于集成电路行业。集成电路行业作为电子信息核心产业，已被信息产业部列为“十一五”期间重大专项之一。

公司高管人员科技研究、创新带头能力较强，人员结构和人才储备能够适应公司发展的需求。公司研发实力较强，研发成果突出。公司的法人治理结构较为完善，管理水平能够满足公司发展现状。

近三年公司发展比较缓慢；目前公司资产构成合理，资产质量一般，债务负担较轻，盈利能力较强，偿债能力较强。综合来看，公司的整体信用风险较低。

附件 1 公司内部组织结构图



附件 2-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	1489.70	1422.07	1799.57	9.91
短期投资				
应收票据	325.69	122.50	469.12	20.02
应收股利				
应收利息				
应收账款	917.13	949.56	1136.84	11.34
其他应收款				
预付账款	153.30	212.79	116.22	-12.93
应收补贴款				
存货	1709.54	2670.53	4016.00	53.27
待摊费用				
待处理流动资产净损失				
其他流动资产				
流动资产合计	4595.35	5377.44	7537.74	28.07
长期投资				
固定资产				
固定资产原值	4868.56	5397.56	6178.13	12.65
减：累计折旧	1311.57	1595.01	2031.51	24.46
固定资产净值	3557.00	3802.55	4146.62	7.97
固定资产净值减值准备				
固定资产净额	3557.00	3802.55	4146.62	7.97
在建工程	377.87	131.29	0.00	-100.00
固定资产清理				
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	3934.87	3933.84	4146.62	2.66
无形资产及其他资产				
无形资产	534.95	443.25	351.54	-18.94
递延税项				
递延税项借项				
无形资产及其他资产合	534.95	443.25	351.54	-18.94
资产总计	9065.17	9754.53	12035.90	15.23

附件 2-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

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	1000.00	1000.00	2500.00	58.11
应付票据				
应付帐款	546.44	549.89	396.75	-14.79
预收帐款	122.66	142.50	662.08	132.33
应付工资	214.30	172.60	117.00	-26.11
应付福利费	37.73	17.32	93.56	57.48
应付股利	0.00	41.60	28.80	-
应付利息				
应交税金	120.74	216.56	84.41	-16.39
其他应交款	2.24	3.78	1.92	-7.53
其他应付款	169.60	115.24	128.05	-13.11
预提费用	0.00	19.57	0.00	-
预计负债				
递延收益				
一年内到期的长期				
其他流动负债				
流动负债合计	2213.69	2279.05	4012.56	34.63
长期负债				
长期借款				
应付债券				
长期应付款				
专项应付款	397.71	573.58	521.46	14.51
其他长期负债				
长期负债合计	397.71	573.58	521.46	14.51
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	2611.40	2852.63	4534.01	31.77
少数股东权益				
实收资本	3680.00	3680.00	3680.00	0.00
资本公积	920.00	920.00	920.00	0.00
盈余公积	517.96	668.95	762.07	21.30
未确认的投资损失				
未分配利润	1335.82	1632.95	2139.82	26.57
外币报表折算差额				
所有者权益合计	6453.78	6901.90	7501.89	7.81
负债及所有者权益合计	9065.17	9754.53	12035.90	15.23

附件 3 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	17622.14	16959.17	20036.41	6.63
减: 折扣与折让				
主营业务收入净额	17622.14	16959.17	20036.41	6.63
减: 主营业务成本	15875.30	15205.33	18021.15	6.54
主营业务税金及附加	45.94	23.65	31.02	-17.83
二、主营业务利润	1700.90	1730.19	1984.23	8.01
加: 其他业务利润	118.73	315.86	369.27	76.36
减: 存货跌价损失				
减: 营业费用	88.33	278.51	322.15	90.97
管理费用	682.15	622.11	801.53	8.40
财务费用	45.81	143.95	218.89	118.60
三、营业利润	1003.34	1001.48	1010.94	0.38
加: 投资收益				
补贴收入	4.00	0.00	0.00	-100.00
营业外收入	0.42	2.17	0.00	-100.00
减: 营业外支出	2.74	2.31	1.26	-32.28
其他支出				
加: 以前年度调整				
四、利润总额	1005.01	1001.34	1009.68	0.23
减: 所得税	87.11	90.90	78.50	-5.08
减: 少数股东损益				
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	917.90	910.44	931.19	0.72
加: 年初未分配利润	822.30	1199.00	1632.95	40.92
盈余公积转入数				
其他调整因素				
六、可供分配的利润	1740.20	2109.44	2564.14	21.39
减: 提取法定盈余公积	91.79	91.04	93.12	0.72
提取法定公益金	91.79	91.04	0.00	-100.00
七、可供股东分配的利润	1556.62	1927.35	2471.02	25.99
应付普通股股利	220.80	294.40	331.20	22.47
八、未分配利润	1335.82	1632.95	2139.82	26.57

附件 4-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

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	31523.79	37796.56	46623.08	21.61
收到的税费返还	382.67	28.26	24.63	-74.63
收到的其他与经营活动有关的现金	56.83	696.56	428.24	174.51
现金流入小计	31963.29	38521.37	47075.95	21.36
购买商品、接受劳务支付的现金	28854.44	36122.54	44527.81	24.23
支付给职工以及为职工支付的现金	772.42	1074.59	1323.39	30.89
支付的各项税费	455.81	430.33	677.73	21.94
支付的其他与经营活动有关的现金	331.07	247.92	309.45	-3.32
现金流出小计	30413.74	37875.38	46838.39	24.10
经营活动产生的现金流量净额	1549.55	645.99	237.57	-60.84
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金				
取得投资收益所收到的现金				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	0.45	9.80	0.12	-49.45
收到的其他与投资活动有关的现金				
现金流入小计	0.45	9.80	0.12	-49.45
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	456.27	316.49	787.21	31.35
投资所支付的现金				
支付的其他与投资活动有关的现金				
现金流出小计	456.27	316.49	787.21	31.35
投资活动产生的现金流量净额	-455.82	-306.69	-787.10	31.41
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	7000.00	3000.00	4000.00	-24.41
收到的其他与筹资活动有关的现金				
现金流入小计	7000.00	3000.00	4000.00	-24.41
偿还债务所支付的现金	7000.00	3000.00	2500.00	-40.24
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	320.97	405.89	540.60	29.78
支付的其他与筹资活动有关的现金				
现金流出小计	7320.97	3405.89	3069.60	-35.25
筹资活动产生的现金流量净额	-320.97	-405.89	930.40	-
四、汇率变动对现金的影响	-1.01	-1.04	-3.37	82.85
五、现金及现金等价物净增加额	771.75	-67.62	377.50	-30.06

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

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				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	917.90	910.44	931.19	0.72
加: 少数股东损益				
未确认的投资损失				
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	0.00	-10.15	-40.91	-
固定资产折旧	200.57	215.20	443.60	48.72
无形资产摊销	91.71	91.71	91.71	0.00
长期待摊费用摊销	3.75	0.00	0.00	-100.00
待摊费用减少(减:增加)	2.33	0.00	0.00	-100.00
预提费用增加(减:减少)	-9.57	19.57	-19.57	43.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的				
固定资产报废损失	-0.42	-0.62	0.26	-
财务费用	100.17	153.09	225.60	50.07
投资损失(减:收益)				
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	356.81	-948.77	-1345.47	-
经营性应收项目的减少(减:增加)	-264.85	93.23	-386.84	20.86
经营性应付项目的增加(减:减少)	192.07	21.93	338.01	32.66
其他	-76.54	100.36	0.00	-100.00
经营性活动产生的现金流量净额	1549.55	645.99	237.57	-60.84
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额				
减: 货币资金的期初余额				
现金等价物的期末余额	1489.70	1422.07	1799.57	9.91
减: 现金等价物的期初余额	717.95	1489.70	1422.07	40.74
现金及现金等价物净增加额	771.75	-67.62	377.50	-30.06

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	
资产总额年平均增长率	
净资产年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
主营业务收入年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率 = $\left[\frac{\text{本期}}{\text{前 } n \text{ 年}}^{\frac{1}{n-1}} - 1 \right] \times 100\%$
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
成本率	(主营业务收入 - 营业利润) / 主营业务收入
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 利息支出 + 少数股东损益) / (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%
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	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 支出利息
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 - 存货) / 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

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

附件 6 企业主体长期信用等级的定义

企业主体长期信用等级划分成9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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

关于有研亿金新材料股份有限公司 2007 年企业主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在正式出具评级报告后第 6 个月进行定期跟踪，并在企业主体长期信用等级有效期内进行不定期跟踪评级。

有研亿金新材料股份有限公司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。有研亿金新材料股份有限公司如发生重大变化，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有研亿金新材料股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现有研亿金新材料股份有限公司出现重大变化，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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

如有研亿金新材料股份有限公司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，直至有研亿金新材料股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如有研亿金新材料股份有限公司主体长期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有研亿金新材料股份有限公司、主管部门、交易机构等。

