

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2008] 414 号

联合资信评估有限公司通过对湖南晟通科技集团有限公司的信用状况进行跟踪评级，确定湖南晟通科技集团有限公司主体长期的信用等级为A，评级展望由稳定下调至负面，同时维持湖南晟通科技集团有限公司2007年5亿元企业债券的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零八年十二月十二日



湖南晟通科技集团有限公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果: A 评级展望: 负面
上次评级结果: A 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 晟通债	5 亿元	2007/12/24-2017/12/24	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2008 年 12 月 12 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	08 年期初	08 年 9 月
现金类资产(亿元)	9.09	7.93	7.93	8.49
资产总额(亿元)	40.50	72.31	72.31	77.50
所有者权益(亿元)	12.94	16.41	18.26	22.39
短期债务(亿元)	11.63	12.76	12.76	9.93
全部债务(亿元)	20.33	35.01	35.01	35.42
主营业务收入(营业收入)(亿元)	17.50	27.57	----	34.59
利润总额(亿元)	2.72	5.52	----	3.37
EBITDA(亿元)	3.61	8.23	----	6.91
经营性净现金流(亿元)	3.23	8.04	----	7.61
主营业务利润率(营业利润率)(%)	20.22	24.82	----	16.49
净资产收益率(%)	16.22	26.83	----	----
资产负债率(%)	64.06	74.74	74.74	71.11
全部债务资本化比率(%)	58.28	65.71	65.71	61.27
流动比率(%)	89.94	64.25	64.25	77.22
全部债务/EBITDA(倍)	5.62	4.25	----	----
EBITDA 利息倍数(倍)	12.76	13.16	----	----
经营现金流流动负债比率(%)	18.74	25.28	----	25.69

注: 2008 年 9 月会计报表按新会计准则编制, 未经审计, 所有者权益含少数股东权益。

分析师

刘雪城

电话: 010-85679696-8853

邮箱: lxc@lianheratings.com.cn

赵广辉

电话: 010-85679696-8889

邮箱: zhaogh@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

跟踪期内, 湖南晟通科技有限公司名称变更为湖南晟通科技集团有限公司(以下称“公司”或“晟通集团”), 联合资信评估有限公司(以下称“联合资信”)对湖南晟通科技有限公司的评级结果依然适用于湖南晟通科技集团有限公司。

跟踪期内, 公司生产能力急速扩张, 原料自给能力大幅提升, 营业收入快速增长, 整体经营规模明显扩大。但大量的项目建设投资导致公司债务负担明显加重, 全球经济增长的减缓以及中国宏观政策的调整对行业发展带来明显的负面影响, 公司利润空间因此受到挤压。

25 万吨铝板带箔项目将明显改善产品结构, 但其建成仍需大量的投入; 同时电解铝价格低迷的状况在短期内不会根本扭转, 亦可能影响 25 万吨铝板带箔项目的收益性, 公司面临资金筹集与利润下降的双重压力。

跟踪期内, 中国建设银行股份有限公司(以下称“建设银行”)的信用级别保持 AAA, 仍具备很强的担保实力。建设银行的担保对“07 晟通债”仍然具有很强的保障能力。

综合考虑, 联合资信维持公司的主体长期信用等级为 A, 评级展望调整为负面, 并维持“07 晟通债” AAA 的信用级别。

优势

1. 公司电解铝产能增至 30 万吨/年, 经营规模明显扩大。
2. 公司电力-阳极-电解铝-铝深加工产业链基本完善。

关注

1. 宏观经济走势及行业政策调整对铝行业的发展带来负面影响。
2. 公司债务负担重, 存在资金压力。

一、企业基本情况

湖南晟通科技集团有限公司（以下称“公司”或“晟通科技”）是由湖南五强产业集团股份有限公司（以下称“五强集团”）、湖南友元实业股份有限公司等五家公司共同组建，于2003年7月24日在湖南省工商行政管理局注册成立的有限责任公司，2007年10月10日被湖南省科学技术厅认定为高新技术企业。

截至2008年9月底，公司注册资本11.60亿元，五强集团是公司第一大股东，持有公司68.92%的股份。五强集团是由自然人控制的股份有限公司（非上市），业务涉及软件开发、新型材料、建筑工程、电力工程、物流运输和餐饮物业等。

根据发展需要，公司于2008年4月份由湖南晟通科技有限公司更改名称为湖南晟通科技集团有限公司。

公司的主营业务为电解铝的生产和销售，目前拥有年产30万吨电解铝的生产能力。

截至2007年底，公司资产总额72.31亿元，所有者权益16.41亿元；2007年实现主营业务收入27.57亿元，净利润4.40亿元。

截至2008年9月底，公司资产总额77.50亿元，所有者权益22.39亿元（含少数股东权益2.03亿元）；2008年1~9月份公司实现营业收入34.59亿元，净利润3.17亿元（含少数股东损益0.18亿元）。

公司注册地址：湖南省长沙市高新技术产业开发区麓天路2号五强科技园办公楼6楼；法定代表人：顾正兴

二、生产经营

2007年铝行业仍保持景气状态，产品供需两旺、价格高位运行。根据国家统计局和海关总署的统计，2007年中国电解铝产量达到1228万吨，同比增长31%；受出口税率调整的影响，2007年电解铝出口量同比大幅下降80%，全年净出口约5万吨；2007年中国电解铝表观消费量

达到1223万吨。2007年电解铝价格波动幅度较上年略有减小，SHFE三月期铝价格全年运行在18000~20000元/吨的高位。

行业连续多年的景气状态带来生产能力的扩张，生产能力过剩的状况在2008年凸现。世界金属统计局的数字显示，2008年1~8月全球铝市供应过剩78万吨，而去年同期仅过剩1.5万吨，同时需求增速已低于供应增幅3个百分点；国际铝业协会预计，2008全年铝市供应过剩至少达到100万吨。为应对行业发展可能出现的减速，中国20余家主要电解铝生产企业2008年7月联合宣布减产5~10%；2008年10月中国铝业（601600，SH）公告，计划减产72万吨电解铝产能，约占其总产能的18%。

2008年8月中国宣布对一般贸易项下出口的铝合金征收出口暂定税率15%，使得变相出口电解铝的渠道受阻，国内铝市供应压力加大。美国金融危机集中爆发，经济增长减缓成为预期，全球资源价格大幅下跌，电解铝价格短期下跌幅度近40%，已低于生产企业成本线。SHFE三月期铝价格已在14000元/吨以下运行一个月之余，近日已低于11000元/吨，中国电解铝行业短期内呈现全面亏损状态。

根据中国有色金属工业协会的统计，2008年1~9月，中国电解铝产量完成1014.02万吨，同比增长10.47%。经济增长减缓，电解铝需求量可能随之出现回落，但中国经济发展预期尚好，对电解铝仍有一定的总量需求；而价格低迷的状况在短期内得到根本扭转的可能性小，电解铝生产企业的效益状况值得关注。

2007年公司完成铝锭销售13.08万吨，平均售价1.91万元/吨；完成铸轧卷销售2.44万吨，平均售价2.70万元/吨。

2008年1~9月公司完成铝锭产量21.90万吨，生产单位直接对外销售9.52万吨，内部销售12.30万吨。

2008年公司电解铝产量大幅增长是21万吨电解铝工程建成投产。根据公司提供的信息，21万吨电解铝新建产能于2007年下半年开工建

设，投资总额约10亿元，其中基础建设投资3亿元，机器设备投资7亿元。联合资信注意到，公司初次评级时提供的信息显示，21万吨电解铝工程为远期规划；联合资信同时注意到，21万吨电解铝工程建设的依据是常德市发展计划委员会《关于湖南创元铝业有限公司扩建10万吨/年电解铝工程（第三期）项目建议书的批复》（常计工[2003]392号文）和湖南省发改委《关于支持创元铝业加大环境治理、实现节能降耗、加快生产发展的复函》（湘发改函[2007]95号）。

2007年公司发行债券募集资金投向的25万吨高精铝板带箔项目进展顺利，截至2008年6月底，该项目累计投资26.80亿元，约占项目投资总预算的76%；项目所属6条铸轧生产线、2条冷轧生产线已建成投产，箔轧车间、精整车间和磨床车间设备安装完毕，扁锭铸造车间和热轧车间处于建设中。

其他建设方面，公司2×30万千瓦自备电厂已建成投产，电解铝生产所需电力可以完全自给；公司阳极二期工程已建成投产，生产能力达到16万吨/年，可以满足大部分需要。

三、财务分析

公司提供的2007年度财务报表由天职国际会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

2007年公司报表合并范围无重大变化。

2008年起公司执行新会计准则。

截至2007年底，公司资产总额72.31亿元，所有者权益16.41亿元；2007年实现主营业务收入27.57亿元，净利润4.40亿元。

截至2008年9月底，公司资产总额77.50亿元，所有者权益22.39亿元（含少数股东权益2.03亿元）；2008年1~9月份公司实现营业收入34.59亿元，净利润3.17亿元（含少数股东损益0.18亿元）。

1. 盈利能力

2007年公司实现主营业务收入27.57亿元，同比增长57.55%；主营业务利润率较上年提高4.6个百分点，2007年为24.82%。公司2007年主营业务获利能力提高的原因，除产量有所增长之外，产品结构的改善亦是主要因素之一。

尽管2007年期间费用大幅增长，但产品毛利率的提高仍然使公司营业利润较上年大幅增长101.34%，2007年实现5.47亿元。

非经常性损益对利润的贡献仍处于低水平，2007年公司利润总额和净利润分别实现5.52亿元和4.40亿元；公司总资本收益率和净资产收益率提升至10.01%和26.83%，分别较上年上升近3个和11个百分点。

2008年1~9月，公司实现营业收入34.59亿元，是2007全年的1.25倍；但2008年原材料价格的上涨和三季度电解铝价格的大幅下跌，导致公司营业利润率迅速下滑至16.49%。

2008年1~9月，公司期间费用继续大幅上升，对公司利润产生明显影响；前三季度归属于母公司的净利润实现2.99亿元，占2007年可比数据的67.95%。

2008年1~9月，公司可比口径的净资产收益率年化12.29%，较上年下降近15个百分点。

总体上，公司2007年保持了很强的盈利能力，2008年前三季度盈利能力则迅速下降。25万吨铝板带箔项目达产后，公司产品结构将明显改善，可在一定程度上缓解盈利下降的趋势；但该项目仍需大额的资金投入才可完工，且目前电解铝价格低迷的状况仍将维系一段时间，并对公司的盈利能力产生直接的负面影响。

2. 现金流及保障

2007年公司销售商品提供劳务收到的现金为30.42亿元，现金收入比率为110.33%，公司收入的现金实现质量正常；经营活动产生的现金净额为8.04亿元，较上年增长148.74%，经营活动的现金净额获取能力明显提升。

2007 年公司 21 万吨电解铝工程、2×30 万千瓦自备电厂工程和 25 万吨铝板带箔项目的建设推进使购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金大幅增长，2007 年公司投资活动产生的现金净流出 23.41 亿元。工程建设所需资金主要来自借款，2007 年公司筹资活动产生现金净流入 14.11 亿元。

2008 年 1~9 月，公司现金收入比率实现 116.08%，收入的现金实现质量有所提升；经营活动的现金净额获取能力继续保持良好水平，2008 年前三季度公司经营活动产生现金净额 7.61 亿元。

上述重大工程的逐步竣工使公司购建固定资产等其他长期资产支付的现金大幅减少，2008 年 1~9 月公司投资活动产生现金净流出 5.18 亿元。投资项目的减少和经营活动良好的现金净额获取能力使公司筹资压力有所减轻，2008 年前三季度，公司筹资活动产生现金净流出 1.82 亿元。

总体上，公司现金流量状况正常；考虑到 25 万吨铝板带箔项目未来仍有数亿元的投资，而电解铝价格的低迷严重压缩了公司的利润空间，公司未来仍面临一定的资金压力。

3. 资本及债务结构

2007 年股东增资使公司实收资本由 9 亿元上升至 10.09 亿元；所有者权益结构未有实质性变化，实收资本所占比重为 61.49%，未分配利润所占比重为 30.67%，所有者权益稳定性正常。2008 年 9 月底，因经营盈利导致公司所有者权益增至 22.39 亿元，所有者权益稳定性未有明显变化。

2007 年建设项目的增加使公司债务迅速增长，2007 年底公司负债总额 54.04 亿元，较上年增长 108.31%；资产负债率上升至 74.74%，全部债务资本化比率上升至 65.71%，若考虑到公司的大部分其他应付款具有借款性质，全部债务资本化比率将超过 70%；公司债务负担很重。

2008 年 9 月底，公司负债总额 55.11 亿元，较年初增 1.98%；公司资产负债率和全部债务资本化比率继续保持高水平，分别为 71.11%和 61.27%，若考虑其他应付款中具有借款性质的部分，全部债务资本化比率将高于此数值；公司债务负担仍很重。

总体上，公司建设工程的推进使公司承受很重的债务负担，尽管所有者权益的变化使债务比率有所下降，但公司债务绝对额仍处于高水平。

4. 偿债能力

2007 年底公司流动比率和速动比率分别为 64.25%和 48.71%，较上年明显下降；2008 年 9 月底，流动比率和速动比率上升至 77.22%和 52.85%，但仍低于 2006 年水平。公司经营现金流动负债比率保持平稳，2007 年和 2008 年 9 月底分别为 25.28%和 25.69%。公司短期偿债能力弱。

2007 年公司 EBITDA 利息支出倍数为 13.16 倍，较 2006 年 12.76 倍略有提升；全部债务/EBITDA 倍数为 4.25 倍，较 2006 年 5.62 倍明显下降，但考虑到部分其他应付款带有借款性质，公司全部债务/EBITDA 倍数未有实质性下降。公司目前的长期偿债能力正常。

2008 年全球经济增长减缓导致行业发展遭遇阻力，而产品价格的大幅下跌直接导致公司盈利能力的下降，并对公司偿债能力产生负面影响，且短期内没有改观的迹像。

公司 2007 年发行的“07 晟通债”由建设银行提供无条件不可撤销的连带责任保证担保。联合资信 2008 年 7 月对建设银行的主体跟踪评级为 AAA，建设银行具备很强的担保能力，其担保对“07 晟通债”具有很强的保障能力。

综合考虑，联合资信维持公司的主体长期信用等级为 A，评级展望调整为负面，并维持“07 晟通债” AAA 的信用级别。

附件 1-1 合并资产负债表（2006~2007）

（单位：人民币万元）

资 产	2006 年	2007 年	负债和所有者权益	2006 年	2007 年
流动资产			流动负债		
货币资金	90,855.68	78,200.30	短期借款	82,100.00	91,300.00
应收票据	0.00	1,074.90	应付票据	34,224.51	36,277.42
应收账款	0.00	549.79	应付账款	22,394.21	42,071.71
其他应收款	32,111.01	12,318.19	预收账款	4,140.16	2,529.11
预付账款	7,704.45	62,720.01	应付福利费	261.06	403.57
存货	24,364.73	49,411.15	应付利润（股利）	430.98	0.00
待摊费用	60.24	0.00	应交税金	2,963.86	6,395.69
流动资产合计	155,096.11	204,274.34	其他未交款	0.87	1.84
长期投资			其他应付款	25,499.88	138,845.89
长期股权投资	1,130.00	1,130.00	预提费用	419.15	104.60
长期投资合计	1,130.00	1,130.00	流动负债合计	172,434.69	317,929.83
固定资产			长期负债		
固定资产原值	122,965.34	215,299.94	长期借款	87,000.00	108,000.00
减：累计折旧	13,449.37	34,226.72	应付债券	0.00	50,000.00
固定资产净值	109,515.98	181,073.22	长期应付款	0.00	64,500.00
固定资产减值准备			长期负债合计	87,000.00	222,500.00
固定资产净额	109,515.98	181,073.22	负债合计	259,434.69	540,429.83
工程物资	61,120.81	120,119.03	少数股东权益	16,162.13	18,545.90
在建工程	65,035.19	214,652.71	所有者权益		
固定资产合计	235,671.97	515,844.96	实收资本	90,000.00	100,904.85
无形资产及其他资产			资本公积	10,349.77	0.00
无形资产	13,077.14	671.90	盈余公积	6,319.27	12,868.28
长期待摊费用	2.21	1,156.98	未分配利润	22,711.57	50,329.32
无形资产及其他资产合计	13,079.35	1,828.88	所有者权益合计	129,380.61	164,102.45
资产总计	404,977.43	723,078.18	负债及所有者权益合计	404,977.43	723,078.18

附件 1-2 合并资产负债表（2008 年 9 月）

（单位：人民币万元）

资 产	08 年 1 月 1 日	08 年 9 月底	负债和所有者权益	08 年 1 月 1 日	08 年 9 月底
流动资产：			流动负债：		
货币资金	78,200.30	84,349.91	短期借款	91,300.00	67,000.00
应收票据	1,074.90	529.99	应付票据	36,277.42	32,330.54
应收账款	549.79	2,149.66	应付账款	42,071.71	60,503.59
预付款项	62,720.01	59,246.25	预收款项	2,529.11	1,289.03
其他应收款	12,318.19	10,304.63	应付职工薪酬	403.57	305.91
存货	49,411.15	72,202.48	应交税费	6,397.53	-1,006.89
			其他应付款	138,845.89	135,840.27
			其他流动负债	104.60	
流动资产合计	204,274.34	228,782.91	流动负债合计	317,929.83	296,262.45
非流动资产：			非流动负债：		
长期股权投资	1,130.00	1,130.00	长期借款	108,000.00	139,000.00
固定资产	181,073.22	377,349.90	应付债券	50,000.00	51,620.00
在建工程	214,652.71	59,280.12	长期应付款	64,500.00	64,228.59
工程物资	120,119.03	90,604.63	非流动负债合计	222,500.00	254,848.59
无形资产	671.90	16,487.36	负债合计	540,429.83	551,111.03
开发支出		82.89	所有者权益：		
长期待摊费用	1,156.98	1,297.29	实收资本	100,904.85	116,040.58
非流动资产合计	518,803.84	546,232.18	资本公积		905.00
			盈余公积	12,868.28	12,868.28
			未分配利润	50,329.32	73,751.34
			归属于母公司权益合计	164,102.45	203,565.20
			少数股东权益	18,545.90	20,338.86
			所有者权益合计	182,648.35	223,904.06
资产总计	723,078.18	775,015.09	负债和所有者权益总计	723,078.18	775,015.09

附件 2-1 合并利润及利润分配表（2006~2007）

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年	2007 年
一、主营业务收入	175,017.67	275,743.37
减：主营业务成本	139,612.67	207,165.67
主营业务税金及附加	21.66	128.01
二、主营业务利润	35,383.34	68,449.69
加：其他业务利润	49.85	2,432.04
减：营业费用	1,270.46	2,903.44
管理费用	3,325.05	7,533.06
财务费用	3,660.41	5,725.31
三、营业利润	27,177.27	54,719.92
加：补贴收入	10.00	520.00
营业外收入	0.00	12.58
减：营业外支出	21.00	30.00
四、利润总额	27,166.27	55,222.51
减：所得税	4,686.27	8,165.76
减：少数股东损益	1,492.65	3,030.62
五、净利润	20,987.36	44,026.13
加：年初未分配利润	9,798.24	22,711.57
其他调整因素	0.00	1,045.48
六、可供分配的利润	30,785.60	67,783.19
减：提取法定盈余公积	3,874.02	4,366.01
提取法定公益金	0.00	2,183.00
七、可供投资者分配的利润	26,911.57	61,234.17
减：应付普通股股利	4,200.00	0.00
转作股本的普通股股利	0.00	10,904.85
八、未分配利润	22,711.57	50,329.32

附件 2-2 合并利润表（2008 年 1~9 月）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年 1~9 月
一、营业收入	345,932.62
减：营业成本	288,495.77
营业税金及附加	395.47
销售费用	4,082.15
管理费用	11,095.80
财务费用	8,313.36
资产减值损失	
加：公允价值变动收益	
投资收益	
二、营业利润	33,550.06
加：营业外收入	185.50
减：营业外支出	50.30
三、利润总额	33,685.26
减：所得税费用	2,021.17
四、净利润	31,664.09
归属于母公司所有者的净利润	29,871.13
少数股东损益	1,792.96

附件 3 合并现金流量表

(单位: 万元)

	2006 年	2007 年	2008 年 1~9 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	206,466.36	304,240.81	401,549.16
收到的税费返还	0.00	73.83	2,455.58
收到的其他与经营活动有关的现金	5,733.03	181,578.83	8,047.81
现金流入小计	212,199.39	485,893.48	412,052.54
购买商品、接受劳务支付的现金	161,360.09	253,709.19	202,857.33
支付给职工以及为职工支付的现金	2,835.81	5,368.36	17,055.81
支付的各项税费	8,808.24	17,006.99	19,038.56
支付的其他与经营活动有关的现金	6,882.14	129,432.56	96,997.10
现金流出小计	179,886.27	405,517.09	335,948.80
经营活动产生的现金流量净额	32,313.11	80,376.39	76,103.74
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而收回的现金	0.00	0.00	0.10
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	106.85	41.29
现金流入小计	0.00	106.85	41.39
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	94,888.72	233,158.26	51,413.43
投资所支付的现金	50.00	0.00	0.00
支付的其他与投资活动有关的现金	0.00	1,098.17	430.02
现金流出小计	94,938.72	234,256.43	51,843.45
投资活动产生的现金流量净额	-94,938.72	-234,149.57	-51,802.07
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金	43,800.00	0.00	0.00
借款所收到的现金	157,200.00	191,250.00	96,500.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	0.00	76,335.39	2,103.65
现金流入小计	201,000.00	267,585.39	98,603.65
偿还债务所支付的现金	56,500.00	112,100.00	90,524.08
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	6,800.85	14,348.48	14,900.26
支付的其他与筹资活动有关的现金	0.00	19.10	11,331.38
现金流出小计	63,300.85	126,467.57	116,755.71
筹资活动产生的现金流量净额	137,699.15	141,117.81	-18,152.07
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	75,073.54	-12,655.37	6,149.61

附件 4 合并现金流量表补充资料

(单位: 万元)

	2006 年	2007 年	2008 年 1~9 月
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动			
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			
其他			
二、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	20,987.36	44,026.13	31,664.09
加: 少数股东损益	1,492.65	3,030.62	0.00
计提的资产减值准备			
固定资产折旧	4,716.68	20,777.35	27,042.18
无形资产摊销	941.73	32.74	73.43
长期待摊费用摊销	491.66	2.21	0.00
待摊费用减少(减:增加)	-60.24	60.24	0.00
预提费用增加(减:减少)	-9,278.92	-314.56	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	0.00	0.00	-0.10
固定资产报废损失			
财务费用	3,660.41	5,725.31	8,313.36
投资损失(减:收益)	0.00	0.00	0.00
存货的减少(减:增加)	-7,060.74	-25,276.76	-19,019.49
经营性应收项目的减少(减:增加)	-23,603.90	-35,772.53	-2,649.35
经营性应付项目的增加(减:减少)	40,026.41	68,085.65	30,679.62
其他	0.00	0.00	0.00
经营性活动产生的现金流量净额	32,313.11	80,376.39	76,103.74
三、现金及现金等价物净增加情况			
现金的期末余额	90,855.68	78,200.30	84,349.91
减: 现金的期初余额	15,782.14	90,855.68	78,200.30
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	75,073.54	-12,655.37	6,149.61

附件 5 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	----	169.72	----
存货周转次数(次)	5.73	4.19	----
总资产周转次数(次)	0.43	0.38	----
盈利能力			
营业利润率(%)	20.22	24.82	16.49
总资本收益率(%)	7.26	10.01	----
净资产收益率(%)	16.22	26.83	----
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	37.41	54.92	53.23
全部债务资本化比率(%)	58.28	65.71	61.27
资产负债率(%)	64.06	74.74	71.11
偿债能力			
流动比率(%)	89.94	64.25	77.22
速动比率(%)	75.82	48.71	52.85
EBITDA 利息倍数(倍)	12.76	13.16	----
全部债务/EBITDA(倍)	5.62	4.25	----
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.72	-0.69	----
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-22.11	-24.59	----
现金偿债倍数(倍)	1.82	1.59	1.70
EBITDA 本期债券偿还能力(倍)	0.72	1.65	----
现金流			
现金收入比(%)	117.97	110.33	116.08
现金利润比率(%)	143.74	170.81	240.35
筹资活动前产生的现金流量净额(亿元)	-6.26	-15.38	2.43

注：经营效率指标，采用当年数计算，未用平均数。

附件 6 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
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 7 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。