

信用等级公告

联合[2007] 605 号

联合资信评估有限公司通过对安徽省皖能股份有限公司 2007 年 9.5 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

安徽省皖能股份有限公司
2007 年 9.5 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
二零零七年九月十一日



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>

安徽省皖能股份有限公司

2007年9.5亿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: AA⁻

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007年9月11日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 6 月*
资产总额(万元)	427,637.18	399,198.60	507,299.43	531,274.61
所有者权益(万元)	249,364.96	233,746.50	238,163.27	323,923.36
主营业务收入(万元)	222,796.37	228,114.35	221,187.03	110,901.03
利润总额(万元)	25,879.76	10,989.21	11,299.85	17,287.70
资产负债率(%)	26.66	25.94	40.53	39.03
全部债务资本化比率(%)	20.10	19.73	34.88	33.27
净资产收益率(%)	4.79	-0.43	1.93	4.15
流动比率(%)	278.46	239.37	68.06	94.19
EBITDA 利息倍数 (倍)	12.86	9.34	7.45	11.38
经营现金流动负债比率 (%)	77.60	104.99	36.19	17.44
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	0.36	0.99	-0.03	0.03
现金类资产偿债倍数 (倍)	0.58	0.61	0.48	0.53

*注: 该列数据为公司根据新会计准则编制而成, 其中, 主营业务收入为营业收入, 所有者权益包括少数股东权益。

分析员

张志强

010-85679696-8809

mzhang@lianheratings.com.cn

赵 明

010-85679696-8869

zhaoming@lianheratings.com.cn

传真

010-85679228

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

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 安徽省皖能股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2007年9.5亿元短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 我们认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较小, 安全性高。

优势

1. 近年来公司装机规模快速发展, 主营业务收入保持稳定, 资产质量较好。
2. 公司经营活动现金流状况较好。
3. 公司直接和间接融资渠道较畅通。

关注

1. 公司短期支付能力一般。
2. 公司在建项目投资规模较大, 债务负担趋重。
3. 公司经营性现金流量对本期债券的保障程度一般。

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）与安徽省皖能股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与安徽省皖能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，未因安徽省皖能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安徽省皖能股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 安徽省皖能股份有限公司 2007 年 9.5 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日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

一、企业概况

安徽省皖能股份有限公司（以下简称“公司”）是经安徽省人民政府政秘（1993）第165号文件批准，由安徽省电力开发总公司（现更名为安徽省能源集团有限公司）作为唯一发起人，将其拥有的国有资产合肥电厂3号机组、铜陵电厂1号机组、2号机组作为国有法人股入股，并经中国证监会证监发审字（1993）29号文复审同意，按照社会募集方式设立的股份有限公司。公司于1993年12月20日在深圳证券交易所挂牌上市交易（公司简称：皖能电力，股票代码：000543）。2006年3月7日，公司完成股权分置改革。截至2006年底，公司股本总额77,300.88万股，前三大股东分别为安徽省能源集团有限公司（以下简称“安徽能源集团”），持股比例54.54%，安徽省新能创业投资有限责任公司，持股比例6.16%，安徽省能源物资供销公司，持股比例3.58%。安徽能源集团是国有独资公司，其控股股东为安徽省国有资产监督管理委员会；安徽省新能创业投资有限责任公司是安徽能源集团控股子公司；安徽省能源物资供销公司是安徽能源集团全资子公司。

公司经营范围包括：电力、节能及相关项目投资经营；与电力建设相关的原材料开发、参与房地产经营，高新技术和出口创汇项目的开发、投资和经营；矿产品、农副产品、化工原料及产品（不含危险品）销售。

公司主营业务收入全部来自电力生产和销售，截至2006年底，公司发电装机权益容量为179.1万千瓦，可控容量为152.5万千瓦。公司内设董事会办公室、计划经营部、安全生产部、财务部、人力资源部、总经理办公室、监察审计部等7个职能部门。公司拥有直属电厂3家、控股子公司3家、参股企业2家；员工2,858人。

截至2006年底，公司合并资产总额507,299.43万元，股东权益238,163.27万元，少数股东权益63,535.31万元；2006年公司实现主营业务收入221,187.03万元，利润总额

11,299.85万元，经营活动产生的现金流量净额59,976.81万元，现金及现金等价物净增加额12,538.73万元。

公司注册地址：安徽省合肥市马鞍山路99号皖能大厦；法定代表人：方平。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2007年发行短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）9.5亿元，期限365天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券的募集资金将用于满足公司生产经营流动资金的需求，改善债务结构，降低融资成本。

三、发债主体长期信用状况

电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱产业。近几年，我国对电力工业的投资力度的增加有效改善了电力供应紧张的局面，目前电力供求基本平衡；电力需求的增长以及煤电价格联动政策的实施使得电力行业整体风险较小。长期来看，随着我国经济的持续发展和人民生活结构的升级，电力需求仍将持续快速增长；竞价上网政策的逐步实施将显著增加行业竞争，优势企业将获得更好的发展空间。

公司作为安徽能源集团在电力领域的唯一专业化管理公司和安徽省的主要发电企业，能够得到政府和股东的大力支持，综合竞争实力在国内地方性电力上市公司中居于前列。公司主营业务突出，电力生产和销售占公司主营业务收入100%。截至2006年底，公司全资拥有合肥电厂、铜陵电厂、马鞍山电厂，控股铜陵皖能发电有限公司和淮北国安电力有限公司，参股阜阳华润电力有限公司和马鞍山万能达发电有限责任公司，发电权益装机容量1,791MW，同比增长94%，占安徽省统调装机容量12.98%，是安徽省电能的重要供给者。公司电源构成逐步从小容量、高能耗机组向大容量、高参数、

低能耗机组转变，发电资产结构的改善和权益电源装机容量大幅增长，以及加快推进电厂改革、完善管理模式，有力的增强其市场竞争能力和提高经济效益，总体经营态势较好。

公司法人治理结构较完善，管理水平较高，内控制度健全。公司资产规模较大，资产质量较好，盈利能力偏弱，债务负担较轻。

未来三年，公司主要电力投资建设项目合肥皖能发电有限公司 1×600MW 机组和铜陵皖能发电有限公司 1×1,000MW 机组将陆续投产运行，公司发电规模将持续扩大，公司电力业务发展前景良好，公司盈利能力将有望改善。但公司在建项目投资规模较大，债务负担趋重。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望：稳定。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性

近年来，公司资产规模比较稳定，但是 2006 年末增长较快，主要来自于合并范围变化后固定资产的增长，资产构成结构基本保持稳定。截至 2006 年底，公司资产总额为 507,299.43 万元，其中固定资产合计占 63.70%，流动资产合计占 22.24%，长期投资净额占 13.49%，无形资产及其他资产合计占 0.57%。公司固定资产在总资产中占比较高。

截至 2006 年底，公司流动资产合计为 112,799.53 万元，其中货币资金占 40.62%，应收账款占 34.83%，其他应收款占 11.88%，预付账款占 7.64%，存货占 4.98%，公司流动资产以货币资金和应收账款为主。

截至 2006 年底，公司现金类资产中货币资金余额 45,819.42 万元，没有应收票据、短期投资，货币资金较上年增长 37.68%，主要是 2006 年公司到期收回了对铜陵发电厂的一年期委托贷款 25,000 万元以及对万能达的长期委托贷款 5,397 万所致。公司现金类资产占流动资产的 40.62%，比例适中。

近三年公司应收账款年均减少 12.24%。截至 2006 年底，公司应收账款 39,287.91 万元，账龄均在一年以内，全部为应收安徽省电力公司的电费款，受电力公司电费结算方式影响（2006 年电费平均结算率为 87%，同比增加约 6%），金额较大，但是不能回收的风险很小。

近三年公司其他应收款先降后升，年均减少 5.99%。截至 2006 年底，公司其他应收款净额 13,400.98 万元。其中其他应收款前五名合计占 77.94%，从期限结构看，其中 1 年以内的占 64.67%，公司已相应计提了坏帐准备 4,381.58 万元。其他应收款比上年末增长 57.24%，主要为期内纳入合并范围的铜陵皖能为办理土地使用权证而支付给铜陵市国土局的土地出让金 8,040.14 万元，以及公司代垫付的关联方机组的生产资金。

近三年公司预付账款年均增长 21.61%。截至 2006 年底，公司预付账款为 8,623.04 万元，主要是预付设备采购款和工程款，其中一年以内的占 97.78%。

近三年公司存货逐年下降。截至 2006 年底，公司存货为 5,619.08 万元，其中主要为燃料煤，变现速度快并且价值较高。受煤供应紧张影响，公司储备减少，存货与往年同期相比减少较快。

从流动资产的运营效率指标看（见附表），近三年公司销售债权周转次数逐年提高，存货周转次数呈波动态势，三年平均值分别为 5.09 次和 26.34 次，应收账款的回款速度基本正常，存货变现速度较快。

总体看，公司资产结构合理，现金类资产较多，流动资产流动性较好。

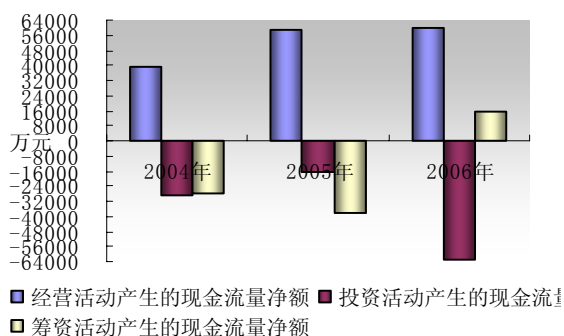
2. 现金流分析

（1）近三年现金流分析

经营活动方面，公司主营业务为电力生产和销售，主营业务收入实现稳定，公司相应经营活动现金流入和流出也比较稳定，并且近三年呈增长趋势，2006 年分别为 287,407.18 万元和

227,430.37万元。因与电力公司结算比较及时（2006年电费平均结算率为87%，同比增加约6%），公司应收账款逐年下降，现金收入比一直保持在较高水平，并且逐年提高，2006年底为126.88%；公司2004年应付项目增加较大，2006年存货下降较多，购买商品、接受劳务支付的现金与公司主营业务成本的比例2005年开始下降，2005年与2006年基本持平。公司经营活动现金净流量也逐年提高，2006年为59,976.81万元，比上年略有增长。总体看，公司经营活动产生的净现金流量受应收项目下降的影响增长较快，经营活动的获现能力较强。

图1 近三年现金流情况



投资活动方面，由于合肥皖能、铜陵皖能纳入合并范围，公司原对其委托贷款相应减少，公司收回投资（及投资收益）所收到的现金相应减少，2006年公司投资活动现金流入为6,389.77万元，同比减少8,733.07万元。公司2004年投资现金流出主要为对万能达公司的资本金注入以及对淮北国安和万能达公司的委托贷款，2005年投资现金流出主要为对阜阳华润和铜陵皖能的资本金投入，2006年由于纳入合并范围的合肥皖能处于建设期，公司共投入31,260.87万元，投资金额较大，相应投资活动现金流出增加较大，2006年公司投资活动现金流出为69,349.79万元，同比增加37,418.21万元，投资活动现金流量净额为-62,960.02万元。

筹资活动方面，随合并范围增加，公司相应借款和还款收到的现金均有较大增加，2006年，筹资活动现金流量净额为15,521.93万元，

比上年增加54,048.87万元。

公司2006年末现金及现金等价物净增加额为12,538.73万元，比上年增加9,447.30万元。

总体看，近三年公司经营活动现金流状况较好，但2006年开始投资规模大，对外部融资存在一定的依赖性。

（2）未来三年现金流预测

公司预测的未来三年现金流量情况如表1所示。

预测基于以下几方面：①经营活动：随着公司装机容量不断扩大，未来三年经营活动产生的现金流入仍将维持较稳定的增长速度；②投资活动：公司合肥皖能1×600MW机组和铜陵皖能1×1,000MW机组建设将需要较大规模的资金投入，预计2007年、2008年和2009年资金安排分别为16.85亿元、20.97亿元和14.67亿元；③筹资活动：由于公司未来投资较大，存在一定筹资压力，公司将通过银行借款、发行债券等方式筹措资金，以弥补自有资金的缺口。

表1 现金流预测

项 目（万元）	2007 年	2008 年	2009 年
经营活动产生的现金流入小计	313,142.00	327,971.00	415,214.00
经营活动产生的现金流出小计	246,067.86	258,680.17	320,933.44
经营活动产生的现金流量净额	67,075.14	69,290.83	94,280.56
投资活动产生的现金流入小计	10,200.00	22,000.00	22,000.00
投资活动产生的现金流出小计	168,451.00	209,663.00	146,600.00
投资活动产生的现金流量净额	-158,251.00	-187,663.00	-124,600.00
筹资活动产生的现金流入小计	236,511.00	274,755.00	218,190.00
筹资活动产生的现金流出小计	120,988.00	141,190.28	155,927.52
筹资活动产生的现金流量净额	115,523.00	133,564.72	62,262.48
现金及现金等价物净增加额	24,347.14	15,192.55	31,943.04

数据来源：公司提供

根据公司2007年～2009年的现金流量预测（见表1），经营活动现金流入与主营业务收入

的预测一致，但经营活动现金流出增速相对较低，导致经营活动现金流量净额逐年增长；投资活动现金流出较好的考虑了公司未来三年的投资项目所需支出；筹资活动方面，未来三年筹资活动现金净流量预测小于未来三年总债务预测，如果按照经营预测的债务规模为依据，公司筹资活动的现金流入量和流出量都偏低；在公司营运资金变化不大的情况下，未来三年预测的筹资活动现金净流量加经营活动现金净流量可覆盖投资活动所需支出。

3. 短期偿债能力

截至 2006 年底，公司总债务 161,576 万元，其中短期债务和长期债务占比分别为 75.32% 和 24.68%，短期债务占比较高。

短期偿债能力方面，近三年公司流动比率和速动比率平均值为 161.54% 和 151.33%，2006 年底分别为 68.06% 和 64.67%，与 2005 年底的 239.37% 和 223.56% 相比下降幅度较大，主要是 2006 年合并范围增加后流动负债增加迅速。从短期看，公司存在一定支付压力。

从经营活动产生的现金流量净额对短期债务的覆盖程度看，近三年公司经营现金流动债务比率成一定波动性，2006 年为 36.19%，对短期债务偿付能力较强。

近三年公司筹资活动前现金流量净额分别为 10,441.66 万元、41,618.45 万元和 -29,83.21 万元，呈波动态势。筹资活动前现金流量净额利息偿还能力和筹资活动前现金流量净额本息偿还能力与筹资活动前现金流量净额均呈同向变化趋势，2006 年两项指标分别为 -0.50 倍和 -0.03 倍，筹资活动前现金流量净额对当期需偿还有息债务本金与利息的保证能力较弱。

五、短期融资券发行后对公司现有债务的影响

公司计划于 2007 年发行本期 9.5 亿元短期融资券，是 2006 年底短期债务的 0.78 倍，为 2007 年 6 月底短期债务的 0.78 倍，对公司现有短期债务影响较大。

以 2006 年底财务数据为基础，如不考虑其他因素，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 49.91% 和 45.96%，公司债务负担将有所增加。公司未来投资规模较大，整体债务负担趋重。

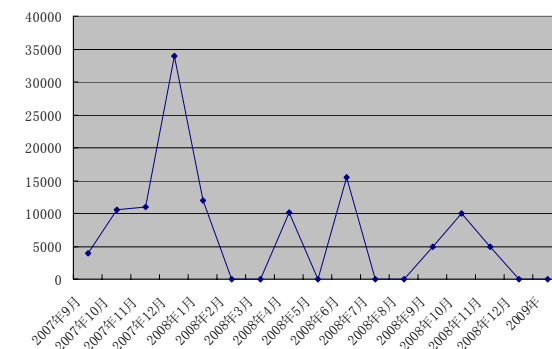
六、本期短期融资券偿还能力

截至 2006 年底，公司现金类资产（全部为货币资金）45,819.42 万元，为本期短期融资券发行额度的 0.48 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力偏弱。

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 313,142 万元和 327,971 万元，分别为本期计划发行短期融资券额度的 3.30 倍和 3.45 倍；公司 2007 年和 2008 年经营活动现金流量净额分别为 67,075.14 万元和 69,290.83 万元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.71 倍和 0.73 倍。从公司预测的未来现金流状况看，公司经营活动产生的现金流量对本期融资券的覆盖程度一般。

图 2 反映的是根据截至 2007 年 6 月底公司现有债务在未来 2 年的偿还期限分布情况。公司在 2007 年 9 月至 2009 年 12 月之前需要偿还债务总额为 117,200 万元，除 2007 年 12 月外，偿还期比较分散，各月分布基本合理，不存在其他明显的偿债高峰期，这有利于公司本期短期融资券的偿付安排。

图 2 公司债务分布情况（单位：万元）



资料来源：公司提供

七、备用支持

公司与各家银行保持着密切的合作关系。截至 2007 年 6 月底,公司共获得各家商业银行授信额度总量为 185,000 万元,其中有 3 笔委托贷款、3 笔短期借款和 1 笔长期借款不占用授信额度,分别是安徽能源集团通过工商银行合肥市四牌楼支行提供给铜陵皖能发电有限公司 3 笔共 27,800 万元委托贷款、合肥皖能发电有限公司 7,200 万元由建设银行合肥钟楼支行提供的短期借款、铜陵皖能发电有限公司 5,000 万元由建设银行合肥钟楼支行提供的短期借款、铜陵皖能发电有限公司 3,000 万元由建设银行合肥钟楼支行提供的短期借款、淮北国安电力公司 9,876 万元由国家开发银行提供的长期借款;公司尚未使用的额度为 87,500 万元,详情见表 2,公司间接融资渠道畅通。另外公司作为上市公司,直接融资渠道较畅通。

中居于前列。公司主营业务突出,近年来装机规模快速发展,发电资产结构得到优化,在建电力投资建设项目进展顺利,总体经营态势较好,公司主体信用状况较好。

目前公司现金类资产较多,流动资产流动性较好;债务负担较轻,短期偿债能力一般;公司本期债券发行规模相对较大,公司货币资金和经营性现金流量对本期债券的保障程度一般;公司直接、间接融资渠道较畅通。

综上,我们认为本期短期融资券到期不能偿付的风险较小。

表 2 截至 2007 年 6 月底公司授信情况统计

授信银行	授信额度 (万元)	已使用金额 (万元)
中国银行淮北分行	15,000.00	7,000.00
工商银行淮北分行	30,000.00	14,000.00
建设银行淮北分行	8,000.00	8,000.00
民生银行南京分行	6,000.00	
光大银行合肥分行	30,000.00	30,000.00
招商银行合肥分行	30,000.00	
建设银行合肥分行	16,000.00	16,000.00
工商银行合肥分行	21,000.00	13,500.00
国家开发银行	5,000.00	5,000.00
徽商银行	24,000.00	4,000.00
合计	185,000.00	97,500.00

资料来源:公司提供

八、综合评价

电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱产业,行业前景较好。公司作为安徽省的主要发电企业,能够得到政府和股东的大力支持,综合竞争实力在国内地方性电力上市公司

附件 1-1 公司合并资产负债表（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	30,189.27	33,280.69	45,819.42	23.20
短期投资	25,000.00	25,035.33		-100.00
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额	25,000.00	25,035.33		-100.00
应收票据				
应收股利				
应收利息				
应收账款	51,010.61	43,400.36	39,287.91	-12.24
其他应收款	15,162.08	8,522.68	13,400.98	-5.99
减：坏账准备				
应收账款净额	66,172.69	51,923.04	52,688.90	-10.77
预付账款	5,830.49	8,745.68	8,623.04	21.61
期货保证金				
应收补贴款				
应收出口退税				
存货	9,622.46	8,800.56	5,619.08	-23.58
减：存货跌价准备				
存货净额	9,622.46	8,800.56	5,619.08	-23.58
待摊费用	32.03	56.55	49.09	23.80
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投资	5,503.00	5,397.00		-100.00
其他流动资产				
流动资产合计	142,349.94	133,238.85	112,799.53	-10.98
长期投资				
长期股权投资	68,810.09	70,932.68	68,422.51	-0.28
长期债权投资	5,397.00	0.00	0.00	-100.00
长期投资合计	74,207.09	70,932.68	68,422.51	-3.98
减：长期投资减值准备				
其中：合并价差	294.09	257.33	257.33	-6.46
长期投资净额	74,207.09	70,932.68	68,422.51	-3.98
固定资产				
固定资产原值	344,575.38	347,900.56	468,241.01	16.57
减：累计折旧	137,005.14	157,891.11	180,515.57	14.79
固定资产净值	207,570.24	190,009.46	287,725.44	17.74
固定资产净值减值准备	2,811.26	2,607.53	2,607.53	-3.69
固定资产净额	204,758.99	187,401.92	285,117.90	18.00
工程物资	129.94	14.52	355.68	65.45
在建工程	2,429.49	4,049.49	37,701.11	293.93
固定资产清理				
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	207,318.42	191,465.93	323,174.70	24.85
无形资产及其他资产				
无形资产	3,761.73	3,561.14	2,897.26	-12.24
长期待摊费用			5.43	
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计	3,761.73	3,561.14	2,902.69	-12.16
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	427,637.18	399,198.60	507,299.43	8.92

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	11,020.00	10,000.00	91,800.00	188.62
应付票据	5,000.00	14,800.00	13,300.00	63.10
应付账款	14,800.74	10,630.25	12,523.71	-8.01
预收账款	31.79	20.90		-100.00
应付工资	518.81	1,620.58	1,892.86	91.01
应付福利费	1,802.31	2,697.75	3,337.71	36.08
应付利润（股利）	710.85	720.50	656.80	-3.88
应交税金	7,316.73	7,420.70	1,799.48	-50.41
其他未交款	144.76	159.70	119.11	-9.29
其他应付款	9,661.28	6,776.44	23,516.26	56.02
预提费用	113.47	814.45	178.93	25.57
预计负债				
一年内到期的长期负 债			16,600.00	
其他流动负债				
流动负债合计	51,120.74	55,661.26	165,724.85	80.05
长期负债				
长期借款	62,876.00	47,876.00	39,876.00	-20.36
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	62,876.00	47,876.00	39,876.00	-20.36
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	113,996.74	103,537.26	205,600.85	34.30
少数股东权益	64,275.48	61,914.84	63,535.31	-0.58
所有者权益				
股本	77,300.88	77,300.88	77,300.88	0.00
资本公积	96,154.13	96,194.13	96,324.13	0.09
盈余公积	61,646.74	60,906.35	61,534.02	-0.09
其中：法定公益金	12,359.91	12,013.26	0.00	-100.00
未分配利润	14,263.21	-654.86	3,004.24	-54.11
未确认的投资损失（以 “-”号填列）				
外币报表折算差额				
所有者权益合计	249,364.96	233,746.50	238,163.27	-2.27
负债及所有者权益合计	427,637.18	399,198.60	507,299.43	8.92

附件 2 公司合并利润及利润分配表

(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	222,796.37	228,114.35	221,187.03	-0.36
减: 主营业务成本	185,452.56	200,668.49	205,608.83	5.29
主营业务税金及附加	1,253.55	1,238.26	1,366.15	4.39
加: 代购代销收入				
二、主营业务利润	36,090.27	26,207.60	14,212.05	-37.25
加: 其他业务利润	44.78	119.41	86.89	39.29
减: 营业费用	85.07	96.09	78.60	-3.88
管理费用	3,289.00	4,061.02	6,480.75	40.37
财务费用	3,033.84	3,401.12	5,479.44	34.39
其他				
三、营业利润	29,727.15	18,768.78	2,260.16	-72.43
加: 投资收益	-660.33	-7,800.71	9,423.02	-
补贴收入				
营业外收入	176.52	237.85	190.82	3.97
其他				-
减: 营业外支出	3,363.57	216.70	574.15	-58.68
其他支出				-
加: 以前年度调整				-
四、利润总额	25,879.76	10,989.21	11,299.85	-33.92
减: 所得税	3,921.12	3,545.13	1,117.98	-46.60
减: 少数股东损益	10,022.57	8,439.36	5,592.40	-25.30
加: 未确认的投资损失				-
五、净利润	11,936.06	-995.28	4,589.48	-37.99
加: 年初未分配利润	23,800.28	8,370.08	-926.52	-
盈余公积补亏				-
其他调整因素				-
六、可供分配的利润	35,736.34	7,374.80	3,662.95	-67.98
减: 提取法定盈余公积	1,193.61		458.95	-37.99
提取法定公益金	596.80			
提取职工奖励及福利基金				
补充流动资金	357.51	299.58	199.76	
其他				
七、可供投资者分配的利润	33,588.43	7,075.23	3,004.24	-70.09
减: 应付优先股股利				-
提取任意盈余公积				-
应付普通股股利	19,325.22	7,730.09	0.00	-100.00
转作股本的普通股股利				
其他				-
八、未分配利润	14,263.21	-654.86	3,004.24	-54.11

附件 3-1 公司合并现金流量表

(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	251,862.05	274,780.25	280,640.67	5.56
收到的税费返还				-100.00
收到的其他与经营活动有关的现金	2,194.64	6,094.27	6,766.51	75.59
现金流入小计	254,056.78	280,874.52	287,407.18	6.36
购买商品、接受劳务支付的现金	166,893.65	171,528.57	173,604.04	1.99
支付给职工以及为职工支付的现金	17,550.34	20,831.16	19,648.62	5.81
支付的各项税费	25,321.01	26,324.07	29,705.31	8.31
支付的其他与经营活动有关的现金	4,620.23	3,753.52	4,472.39	-1.61
现金流出小计	214,385.23	222,437.32	227,430.37	3.00
经营活动产生的现金流量净额	39,671.55	58,437.19	59,976.81	22.96
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	14,466.46	12,118.00	5,397.00	-38.92
取得投资收益所收到的现金	1,532.07	2,038.05	26.61	-86.82
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	122.71	436.33	52.45	-34.62
收到的其他与投资活动有关的现金	1,129.41	520.45	913.72	-10.05
现金流入小计	17,250.65	15,112.84	6,389.77	-39.14
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	6,356.62	5,201.34	66,882.02	224.37
投资所支付的现金	40,108.00	26,680.00	2,400.00	-75.54
支付的其他与投资活动有关的现金	15.92	50.24	67.77	106.29
现金流出小计	46,480.55	31,931.58	69,349.79	22.15
投资活动产生的现金流量净额	-29,229.90	-16,818.74	-62,960.02	46.76
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金			3,600.00	
借款所收到的现金	23,020.00	22,000.00	119,000.00	127.36
收到的其他与筹资活动有关的现金				
现金流入小计	23,020.00	22,000.00	122,600.00	130.78
偿还债务所支付的现金	25,000.00	38,000.00	92,600.00	118.17
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	26,324.52	22,526.93	14,478.07	-25.84
支付的其他与筹资活动有关的现金				
现金流出小计	51,324.52	60,526.93	107,078.07	44.44
筹资活动产生的现金流量净额	-28,304.52	-38,526.93	15,521.93	-
四、汇率变动对现金的影响		-0.09		
五、现金及现金等价物净增加额	-17,862.86	3,091.43	12,538.73	-

附件 3-2 公司合并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				
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	11,936.06	-995.28	4,589.48	-37.99
加: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)				
加: 少数股东损益	10,022.57	8,439.36	5,592.40	-25.30
计提的资产减值准备	5,100.17	9,747.98	806.74	-60.23
固定资产折旧	22,907.95	21,417.81	26,503.09	7.56
无形资产摊销	199.73	200.59	79.73	-36.82
长期待摊费用摊销	31.97		294.48	203.50
待摊费用减少(减:增加)	1.24	-24.52	7.46	145.06
预提费用增加(减:减少)	31.54	700.98	-795.29	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-31.92	-164.40	299.09	-
固定资产报废损失	0.15			-100.00
财务费用	3,025.43	3,389.58	5,439.39	34.09
投资损失(减:收益)	-1,139.67	-2,034.89	-6,552.37	139.78
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-5,823.31	705.80	3,175.82	-
经营性应收项目的减少(减:增加)	-11,151.39	14,474.01	23,252.14	-
经营性应付项目的增加(减:减少)	4,561.03	2,360.64	-2,715.34	-
其他				
经营活动产生的现金流量净额	39,671.55	58,437.19	59,976.81	22.96
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	30,189.27	33,280.69	45,819.42	23.20
减: 现金的期初余额	48,052.13	30,189.27	33,280.69	-16.78
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	-17,862.86	3,091.43	12,538.73	-

附件 4 主要财务指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	4.80	4.83	5.35	5.09
存货周转次数(次)	27.75	21.78	28.52	26.34
总资产周转次数(次)	0.52	0.55	0.49	0.51
盈利能力				
主营业务利润率(%)	16.20	11.49	6.43	9.90
总资本收益率(%)	6.65	3.09	3.48	3.99
净资产收益率(%)	4.79	-0.43	1.93	1.79
现金收入比率(%)	113.05	120.46	126.88	122.19
现金利润比率(%)	332.37	-5,871.45	1,306.83	-1041.55
财务构成				
资产负债率(%)	26.66	25.94	40.53	33.38
全部债务资本化比率(%)	20.10	19.73	34.88	27.38
长期债务资本化比率(%)	16.70	13.94	11.67	13.36
偿债能力				
流动比率(%)	278.46	239.37	68.06	161.54
速动比率(%)	259.64	223.56	64.67	151.33
经营现金流动负债比率(%)	77.60	104.99	36.19	65.11
EBITDA 利息倍数(倍)	12.86	9.34	7.45	9.10
债务保护倍数(倍)	0.44	0.28	0.19	0.27
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.13	0.57	-0.02	0.19
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.53	10.64	-0.50	3.45
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力(倍)	0.36	0.99	-0.03	0.35
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.42	0.62	0.63	0.58
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.11	0.44	-0.03	0.14
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	2.67	2.96	3.03	2.93
现金类资产偿债倍数(倍)	0.58	0.61	0.48	0.54

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	(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+少数股东损益+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%
现金利润比率	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/ (全部债务+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
现金类资产偿债倍数	(货币资金+应收票据+短期投资) / 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 6-1 公司 2007 年上半年度合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2007 年 6 月
流动资产	
货币资金	48,949.64
结算备付金	
拆出资金	
交易性金融资产	
应收票据	1,500.00
应收账款	27,286.56
预付款项	44,949.78
应收保费	
应收分保账款	
应收分保合同准备金	
应收利息	
其他应收款	26,526.81
买入返售金融资产	
存货	8,535.73
一年内到期的非流动资产	
其他流动资产	
流动资产合计	157,748.52
非流动资产：	
发放贷款及垫款	
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	70,987.89
投资性房地产	
固定资产	267,345.96
在建工程	20,253.08
工程物资	363.68
固定资产清理	188.96
生产性生物资产	
油气资产	
无形资产	8,881.88
开发支出	
商誉	220.57
长期待摊费用	5.43
递延所得税资产	5,278.63
其他非流动资产	
非流动资产合计	373,526.09
资产总计	531,274.61

附件 6-2 公司 2007 年上半年度合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

项目	2007 年 6 月
流动负债：	
短期借款	110,000.00
向中央银行借款	
吸收存款及同业存放	
拆入资金	
交易性金融负债	
应付票据	9,400.00
应付账款	12,199.46
预收款项	65.06
卖出回购金融资产款	
应付手续费及佣金	
应付职工薪酬	5,422.65
应交税费	2,587.05
应付利息	
应付股利	2,102.94
其他应付款	23,498.09
应付分保账款	
保险合同准备金	
代理买卖证券款	
代理承销证券款	
一年内到期的非流动负债	2,200.00
其他流动负债	
流动负债合计	167,475.25
非流动负债：	
长期借款	39,876.00
应付债券	
长期应付款	
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	39,876.00
负债合计	207,351.25
所有者权益（或股东权益）：	
实收资本（或股本）	77,300.88
资本公积	96,324.13
减：库存股	
盈余公积	62,201.67
一般风险准备	
未分配利润	17,201.83
外币报表折算差额	
归属于母公司所有者权益合计	253,028.51
少数股东权益	70,894.85
所有者权益合计	323,923.36
负债和所有者权益总计	531,274.61

附件 7 公司 2007 年上半年度合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项目	2007 年 1-6 月
一、营业总收入	110,901.03
其中：营业收入	110,901.03
利息收入	
已赚保费	
手续费及佣金收入	
二、营业总成本	100,412.15
其中：营业成本	96,335.84
利息支出	
手续费及佣金支出	
退保金	
赔付支出净额	
提取保险合同准备金净额	
保单红利支出	
分保费用	
营业税金及附加	468.39
销售费用	4.32
管理费用	676.58
财务费用	2,721.29
资产减值损失	205.72
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	
投资收益（损失以“-”号填列）	6,734.47
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	
汇兑收益（损失以“-”号填列）	
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	17,223.35
加：营业外收入	58.36
减：营业外支出	-5.98
其中：非流动资产处置损失	
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	17,287.70
减：所得税费用	3,851.80
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	13,435.89
归属于母公司所有者的净利润	9,734.71
少数股东损益	3,701.18

附件 8 公司 2007 年上半年度合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

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	133,034.66
客户存款和同业存放款项净增加额	
处置交易性金融资产净增加额	
收取利息、手续费及佣金的现金	
拆入资金净增加额	
回购业务资金净增加额	
收到的税费返还	4,630.90
收到其他与经营活动有关的现金	10,191.40
经营活动现金流入小计	147,856.97
购买商品、接受劳务支付的现金	85,900.73
客户贷款及垫款净增加额	
支付保单红利的现金	
支付给职工以及为职工支付的现金	8,894.40
支付的各项税费	12,519.06
支付其他与经营活动有关的现金	10,831.78
经营活动现金流出小计	118,145.97
经营活动产生的现金流量净额	29,711.00
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	4,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.63
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	
收到其他与投资活动有关的现金	169.99
投资活动现金流入小计	4,170.62
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	32,106.79
投资支付的现金	
质押贷款净增加额	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	
支付其他与投资活动有关的现金	42.64
投资活动现金流出小计	32,149.43
投资活动产生的现金流量净额	-27,978.81
三、筹资活动产生的现金流量:	
吸收投资收到的现金	3,510.00
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金	
取得借款收到的现金	52,700.00
发行债券收到的现金	
收到其他与筹资活动有关的现金	116.88
筹资活动现金流入小计	56,326.88
偿还债务支付的现金	51,900.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,020.25
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润	
支付其他与筹资活动有关的现金	8.59
筹资活动现金流出小计	54,928.84
筹资活动产生的现金流量净额	1,398.04
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	3,130.22
加: 期初现金及现金等价物余额	45,819.42
六、期末现金及现金等价物余额	48,949.64

附件 9 公司 2007 年上半年度合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2007 年 1-6 月
补充资料	
1.将净利润调节为经营活动现金流量：	
净利润	9,734.71
加：少数股东损益	3,701.18
资产减值准备	205.72
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	12,993.34
无形资产摊销	211.99
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）	0.50
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	
财务费用（收益以“－”号填列）	2,721.31
投资损失（收益以“－”号填列）	-6,734.47
递延所得税资产减少（减借项）	1,546.28
递延所得税负债增加（减借项）	
存货的减少（增加以“－”号填列）	-1,360.52
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	9,449.42
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	-4,227.35
其他	1,468.88
经营活动产生的现金流量净额	29,711.00
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	48,949.64
减：现金的期初余额	45,819.42
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	3,130.22

附件 10 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；

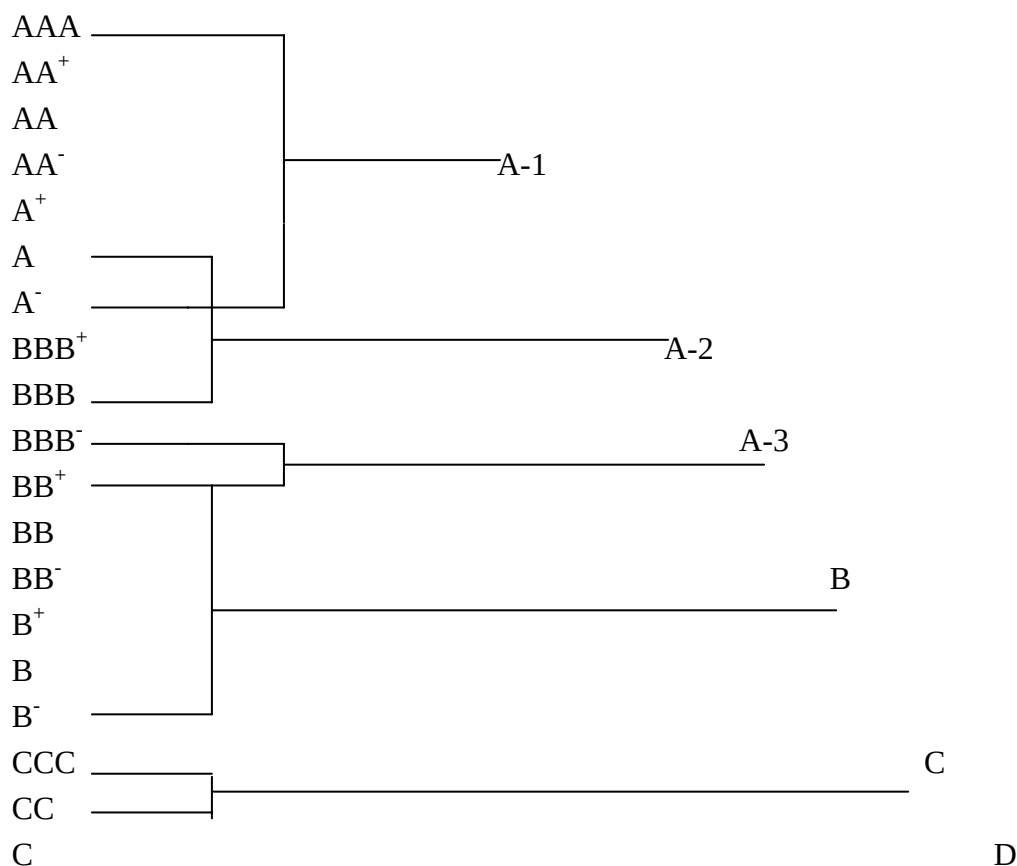
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

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、短期债信用等级对应关系



关于安徽省皖能股份有限公司 2007 年度 9.5 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。

安徽省皖能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。安徽省皖能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安徽省皖能股份有限公司的经营管理状况及本期债券的相关信息，如安徽省皖能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，据以确认或调整本期债券的信用等级。

如安徽省皖能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，直至安徽省皖能股份有限公司提供相关资料。

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安徽省皖能股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零零七年九月十一日

关于安徽省皖能股份有限公司 2007 年度 9.5 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。

安徽省皖能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。安徽省皖能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安徽省皖能股份有限公司的经营管理状况及本期债券的相关信息，如安徽省皖能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，据以确认或调整本期债券的信用等级。

如安徽省皖能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，直至安徽省皖能股份有限公司提供相关资料。

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安徽省皖能股份有限公司、主管部门、交易机构等。

