

安徽省皖能股份有限公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定

上次评级结果: AA⁺ 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
08 皖能 CP01	9.5 亿元	2008/02/02-2009/02/01	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 11 月 05 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	08 年 6 月
现金类资产(亿元)	4.58	3.44	2.63
资产总额(亿元)	50.73	102.83	84.29
所有者权益(亿元)	23.82	61.20	46.09
短期债务(亿元)	12.17	18.87	19.05
全部债务(亿元)	16.16	27.33	26.98
营业收入(亿元)	22.12	26.35	13.90
净利润(亿元)	0.46	1.13	0.64
EBITDA(亿元)	4.41	5.03	--
经营性净现金流(亿元)	6.00	2.56	4.17
营业利润率(%)	6.43	12.37	4.56
净资产收益率(%)	1.93	1.84	--
资产负债率(%)	40.53	40.49	45.32
全部债务资本化比率(%)	34.88	30.87	36.92
流动比率(%)	68.06	80.83	77.03
全部债务/EBITDA(倍)	3.66	5.44	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.45	5.10	--
经营现金流/全部债务(%)	36.19	11.09	16.51

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 主营业务收入和所有者权益等科目已作相应调整; 2008 年 1-6 月数据未经审计。

分析师

张志强

010-85679696-8809

zhangzq@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

安徽省皖能股份有限公司(以下简称“公司”)在跟踪期内, 公司资产规模有较大增加, 主营业务收入较快增长, 电源结构改善, 债务负担处于合理范围, 但受行业成本压力上涨的不利因素影响, 2008 年上半年公司盈利水平同比有所下滑。

鉴于公司作为安徽省能源集团有限公司(以下简称“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, 同时, 考虑电力行业良好的长期发展前景和公司股权投资质量较好等积极因素, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)认为公司短期的盈利波动对其信用水平的影响尚在适度范围之内。

综合以上, 联合资信维持公司的主体长期信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定, 同时维持“08 皖能 CP01” A-1 的信用级别。

优势

1. 作为安徽省重要地方性能源投资集团——安徽能源集团下属的唯一电力专业化管理公司, 公司获得政府支持和股东支持力度大。
2. 公司发电资产结构逐步改善, 运营质量提高, 整体竞争力增强。
3. 公司对国元证券股权投资在其上市后成功有较大增值。

关注

1. 燃煤价格上涨幅度较大, 煤电联动政策滞后, 公司利润空间受到压缩。
2. 受股票市场波动的影响, 公司所有者权益构成具有不稳定性。

一、企业基本情况

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）。截至2008年6月底，公司股本总额77300.88万股，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7.58%，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，控股股东为安徽省国有资产监督管理委员会。

公司是安徽省的主要发电企业，截至2008年6月底，公司发电装机权益容量为129.90万千瓦。

截至2007年底，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（见附件7）。

截止2007年底，公司（合并）资产总额为1028341.57万元，所有者权益（含少数股东权益）611955.95万元；2007年公司实现营业收入263475.04万元，净利润11286.88万元。

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：白泰平。

二、经营管理分析

1. 行业状况

受需求拉动的影响，近年来中国电力行业一直保持较快增长，但进入2007年随着供需矛

盾的缓和，以及电力行业出现投资过热的隐忧，在相关调控政策出台的背景下，电力行业装机容量增速出现了明显回落，由2006年的20.28%下降到了14.36%。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，约占总容量77.8%。2007年全国发电量为32559亿千瓦时，同比增长14.44%，全社会用电量32458亿千瓦时，同比增长15.66%。

2008年，国际原油以及天然气价格的飙升引发全球能源消费重心向价格相对低廉的煤炭转移。受国际煤价暴涨、中国煤炭需求及生产成本增长等因素推动，国内煤炭价格进入上升通道；同时，受油价上涨影响，电煤运输成本也持续增长，截至2008年7月底的煤炭到厂价格年比普遍上涨了80%-90%。鉴于中国火电装机容量占总容量的77.8%，而燃料成本约占火电企业运营成本的70%，电力企业的盈利能力承受了巨大的压力。据国家统计局资料，2008年1-5月份，电力行业利润总额由去年同期的592.3亿元下滑到172.8亿元，同比下降70.8%；火电行业全行业亏损，亏损额达到22.9亿元，利润年比下降108.5%；火电行业资产负债率则呈现逐年上升的态势，已由2003年同期的60.5%上升至2008年5月底的71.5%。

2008年上半年，全国规模以上发电厂发电量16803亿千瓦时，增速年比下降3.1%；其中火电14150亿千瓦时，同比增长11.7%，增速年比下降6.6%。中国部分省份迎峰度夏期间已经面临严重的电力短缺，供需结构性矛盾突出。

为了保证用电安全，2008年6月国家出台了电煤限价和电价上调的相关政策，以缓和发电企业的成本压力；8月20日国家发改委再一次上调发电企业的上网电价。经过两次调整后，发电企业的每千瓦时平均上网电价累计提高了0.037元左右，但2008年以来电煤价格上升导致单位发电成本的增加在0.045元以上，发电企业目前的盈利水平与2007年相比，仍有一定差距。

电价调整在一定程度上弥补了燃料价格持

续上升所造成的经营成本的大幅度增加，但仍不足以根本改善火电企业的盈利状况。电力行业作为国民经济的基础行业，用电安全是其周期性波动的底线，如果发电企业长期处于微利乃至亏损状态，可能导致市场供需失衡，造成大范围的电力短缺，影响宏观经济的发展。

目前受迫于通胀率反弹压力和PPI的传导压力，近期内再次大幅上调电价存在一定的困难，但作为国民经济的基础行业，政府会继续为电力企业提供支持，保证发电企业适当的盈利水平维持其平稳的运行和发展。未来在GDP增速回落的背景下，煤炭市场供求关系将有所缓和，电煤价格逐步将回稳，发电企业盈利水平有望在中短期内实现回归。

2. 公司经营分析

2007年，公司积极利用“上大压小”和“代发电”的政策机遇，淘汰了小容量、高能耗机组，加快建设大容量、高参数机组，逐步优化发电资产结构，降低煤耗水平，有利于经营效益的提升。公司按照国务院《关于加快关停小火电机组的若干意见》相关政策要求，经公司股东大会审议通过，关停了直属的合肥、马鞍山电厂及控股子公司铜陵皖能发电有限公司（以下简称“铜陵皖能”）共5台12.5万千瓦发电机组，并依据安徽省经委和安徽省电力公司有关替代发电的政策，委托淮北国安电力有限公司（以下简称“淮北国安”）等3家公司对上述机组计划发电量实施替代发电（该政策于2008~2010年期间执行），同时将关停容量替代用于扩建铜陵皖能1×100万千瓦燃煤发电机组及马鞍山电厂2×60万千瓦等级燃煤发电机组。另外，公司整合内外部资源，全面推进直属电厂的重组改制工作，完成了铜陵皖能对铜陵电厂的合并重组（新增一台30万千瓦机组）和合肥皖能发电有限公司（以下简称“合肥皖能”）对合肥电厂的合并重组，使整体资产质量得到了提高。截至2008年6月底，剔除关停的62.5万千瓦机组容量，公司发电装机权益容量

为129.90万千瓦，较2006年底116.6万千瓦有所增长。2007年，公司完成发电量88.23亿千瓦时，上网电量81.86亿千瓦时，分别同比增长11.75%和11.89%；平均机组利用小时5056小时，与2006年变化不大；平均供电标准煤耗351.92克/千瓦时，较2006年下降了7.91克/千瓦时，低于同期全国平均水平357克/千瓦时。2008年上半年，公司完成发电量44.29亿千瓦时，上网电量41.15亿千瓦时，分别较上年同期增长20.64%和20.89%；平均供电标准煤耗344.91克/千瓦时。

表1 2008年6月底公司机组情况

项目	机组 (万千瓦)	公司持股 (%)	电源类型
铜陵皖能	2×30	68.5	火电
淮北国安	2×32	40	火电
阜阳华润	2×64	40	火电
马鞍山万能达	4×30	10	火电

资料来源：公司提供

2007年，公司实现营业收入263475.04万元，较年初增长19.05%，但营业利润为12409.89万元，较年初小幅增长5.92%，主要是计提资产减值损失所致。2008年1~6月，公司实现营业收入138999.34万元，较上年同期增长25.34%，主营业务稳定增长，但营业利润为7362.99万元，较上年同期有较大下滑，主要是当期燃煤成本大幅上升所致。

在原材料采购方面，公司控股子公司铜陵皖能的燃煤仍委托安徽电力燃料有限责任公司（以下简称“电燃公司”）采购和供应，而控股子公司淮北国安属于坑口电厂，继续自行组织采购，采购价格部分执行电煤合同价，部分为市场价。2007年以来，公司从安徽省内淮北、皖北、新集三大矿业集团采购燃煤较多，以及所在地区煤炭资源丰富，且省内煤炭优先保证省内用煤，减少外调，价格涨幅低于省外煤，能较好保证公司生产需要和减缓一定成本压力。同时，公司采取了一系列措施来缓解燃料成本上升风险：①积极拓展采购渠道，多渠道采购煤炭；②根据机组发电计划安排，在保证

量的基础上,优化来煤结构;③合理规划煤源,减少运输费用;④加强入厂煤的管理,减少入厂、入炉煤热值差。2007年,公司通过电燃公司采购燃煤156.1万吨,平均采购标煤价格566.79元/吨,较2006年上涨了21.34元/吨;自筹燃煤317.6万吨,平均采购标煤价格530.27元/吨。2008年上半年,公司通过电燃公司采购,平均标煤价格较2007年上涨了17.66%;自筹采购,平均标煤价格较2007年上涨了16.28%。

在电力销售方面。2007年,公司所产电力销往安徽省内和外送华东电网,通过积极争取安徽省有关部门支持和加强与安徽省电力公司联系沟通,做到按月落实年度基本电量计划,使平均机组利用小时较计划增加,为公司多发电量和实现预期收益提供了良好保证。2007年,公司综合平均含税上网电价为358.24元/千千瓦时,略高于2006年水平,其中平均基本上网电价为395.95元/千千瓦时,外送华东电网电价预结算价275元/千千瓦时。2008年上半年,公司没有外送华东电网电量,一定程度上提升了公司综合上网电价水平,综合平均含税上网电价为381.69元/千千瓦时。根据2008年7月2日安徽省物价局皖价商【2008】107号《转发国家发展改革委关于提高华东电网电价的通知》,公司上网电价从2008年7月1日起每千瓦时提高1.2分钱;2008年8月21日安徽省物价局皖价电【2008】47号《转发国家发展改革委关于火力发电企业上网电价有关问题的通知》,公司上网电价从2008年8月20日起每千瓦时提高1.5分钱。

在电力投资建设项目拓展方面。2007年以来,公司依据“上大压小”和“节能减排”政策做好项目开发:①稳步推进项目建设。合肥皖能5号1×60万千瓦机组已完成主体工程,预计2009年初投产;铜陵皖能1×100万千瓦机组于2008年6月获国家发改委核准,处于开工建设筹备中。②继续做好项目储备。马鞍山电厂2×60万千瓦机组已获国家发改委同意按照“上大压小”方式开展项目前期工作;合肥皖能6号1×60万千瓦机组已列入安徽省发改委计划

建设项目。③发展新能源项目。舒城、含山生物质能发电项目已获安徽省发改委核准。

此外,公司控股股东安徽能源集团,是经安徽省政府授权负责省级电力及其他能源建设资金的筹集和投资管理的国有独资公司,截至2007年底,资产总额达208.57亿元,实现主营业务收入58.89亿元,权益装机容量445.65万千瓦,约占安徽省总装机容量的四分之一,居省内第1。公司作为安徽能源集团在电力领域的专业化管理公司,受托管理集团所拥有的电力资产,能在资源、业务运营方面得到其有力支持。

3. 公司管理

2008年7月25日,经公司股东大会审议通过和第五届董事会选举,由白泰平先生任公司第五届董事会董事长。公司原董事长方平先生因上级组织部门批准其退休,于2008年6月辞去了公司第五届董事会董事长职务。

公司新任董事长白泰平先生,1951年出生,中共党员,研究生学历,高级经济师,历任淮南肥皂厂厂长,淮南华光日化厂厂长,淮南市中心工会党组书记,凤台县委副书记、县长、县委书记,淮南市委副书记、市委副书记,中共安徽省委委员,中共安徽省政协党组成员,安徽省政协秘书长,机关党组书记。现兼任安徽能源集团总经理、党委书记,中共安徽省委委员。

白泰平先生长期担任重要领导职务,具有丰富的管理经验,他的到任有利于公司更好的争取政府和股东支持,实现未来发展战略及经营目标。

三、财务分析

公司提供的2007年财务报表已经安徽华普会计师事务所审计,并出具了标准无保留意见的审计结论,合并范围相比于2006年没有变化;2008年1~6月财务报表未经审计,作为补充。

1. 盈利能力

受益于下属子公司吸收合并增加一台30万千瓦机组，以及对5台关停小机组进行替代发电，相应完成发电量增加，2007年公司实现营业收入263475.04万元，较年初增长19.05%，同时公司通过改善电源结构和加大节能降耗力度，运营成本得到较好控制，公司主营业务利润率有较大提高，为12.37%。同期，参股公司阜阳华润电力有限公司利润大幅增长，公司实现投资收益12190.04万元，较年初增长88.39%，但由于公司对5台关停小机组计提资产减值损失21470.89万元，公司实现营业利润12409.89万元，较年初小幅增长5.92%，加之公司对上市公司国元证券股权投资按公允价值变动计入资本公积，所有者权益大幅增加，公司净资产收益率有所下降，为1.84%。若剔除减值损失和公允价值变动对资本公积的影响，公司实际盈利能力有较大改善。

2008年1~6月，公司实现营业收入138999.34万元，较上年同期增长25.34%；营业利润7362.99万元，较上年同期有较大下滑，主要是当期发电用煤价格大幅上涨，而电力销售价格由于CPI指数维持高位，煤电联动政策滞后所致。

2. 现金流

2007年，公司经营活动现金流入量较上年变化不大，主要是下属子公司吸收合并发电资产，新增尚未结算的销售收入所致；而经营活动现金流出量增长较快，主要原因是燃料采购价格上涨和新吸收合并机组的存煤增加，使购买商品、接受劳务支付的现金较上年同期增长了18.94%。2007年公司经营活动现金净流量为25638.69万元，比上年下降较多。

2007年，公司取得投资收益收到的现金大幅增加，使投资活动现金流入较上年同期增长了116.98%，为13864.49万元。同时，公司项目投资建设需求增加，投资活动现金流出较上年同期增长了28.68%，为89241.79万元。2007年公司投资活动现金净流量为-75377.30万元。

由于经营活动产生的现金流量净额不能满足投资需要，公司主要通过借款来弥补这一缺口，2007年筹资活动产生的现金流入为192828.65万元，较上年同期增长57.28%，对外部融资的依赖性加大；公司筹资活动产生的现金流出主要是偿还银行借款和分配股利、偿付利息。2007年公司筹资活动现金净流量为33366.40万元。

2008年1~6月，由于受公司电费结算率提高，应收账款规模下降影响，公司经营活动现金流量净额较上年同期增长40.43%，为41722.89万元，获现能力增强；公司投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为-45254.94万元和350.13万元。

3. 资本及债务结构

2007年底，公司资产总额1028341.57万元，较年初大幅增长102%，主要原因是国元证券上市，公司对持有其9830.33万股（解除限售日期2010年10月30日）股权账面价值采用公允价值计量，导致可供出售金融资产较年初增加了37.76亿元，以及发电资产的吸收合并和新机组的建设，使固定资产和在建工程分别增长17.33%和112.99%。相应地，公司非流动资产在资产总额中所占比重由年初的74.49%升至81.83%。

2007年底，公司负债总额416385.61万元，较年初增长102.54%，其中非流动负债占比由年初19.40%升至44.47%，主要源于长期借款大幅增加和公允价值变动形成的递延所得税负债95179.81万元。

2007年底，公司所有者权益合计611955.95万元，较年初增长101.63%，其中主要是公司可供出售金融资产公允价值变动导致资本公积增加了272012.23万元；从所有者权益构成看，股本和资本公积分别占12.63%和61.93%，盈余公积和未分配利润分别占10.23%和1.39%，少数股东权益占13.82%，公司资本公积所占比重较大，且易受股票市场波动的影响，所有者权益具有

一定的不稳定性。

2007年底，公司整体债务规模较年初增长69.12%，同时所有者权益也较年初大幅增长，使公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较年初变化不大，分别为40.49%、30.87%和12.14%，债务负担处于行业较低水平。

2008年6月底，公司资产总额为842875.76万元，较2007年底减少18.04%，主要是可供出售金融资产较年初减少54.57%，原因为公司持有的国元证券股份股价下跌，相应公允价值下降。受此影响，公司所有者权益较年初减少24.68%。2008年6月底，公司负债合计381969.30万元，较年初减少8.27%，其中非流动负债较年初占比有所下降。公司资产负债率、长期债务资本化比率、全部债务资本化比率均较年初有所上升，分别为45.32%、14.68%和36.92%，债务负担仍处于合理范围。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至2007年底，公司流动比率和速动比率分别为80.83%和75.98%，均高于2006年底的78.37%和74.98%；同期经营活动现金负债比率为11.09%，对公司流动负债的覆盖程度较低，但考虑到公司可供出售金融资产金额较大、质量较好，公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力指标看，2007年公司EBITDA为50265.38万元，较上年同期增长13.89%；EBITDA利息倍数为5.10倍，EBITDA对利息保护能力尚可，全部债务/EBITDA为5.44倍，高于上年同期3.66倍，对总债务保障能力有所下降，但仍处于合理水平。2008年上半年盈利状况下滑对公司长期偿债能力有所影响，但考虑到电力行业良好的长期发展前景，以及2008年7月、8月两次电价上调效应的逐步显现，下半年盈利水平有望回升，加之未来公司电力投资项目建成并产生经济效益，公司对长期债务仍将保持适宜的偿付能力。

公司除对控股子公司铜陵皖能和合肥皖能提供担保外，无对外提供担保。截至2008年6月底，公司累计为控股子公司提供担保余额53000万元。

“08皖能CP01”发行额度为9.5亿元。截至2008年6月底，公司现金类资产26270.96万元，为“08皖能CP01”额度的0.28倍。公司现金类资产对“08皖能CP01”的保障能力偏弱。

2007年公司EBITDA、经营活动现金流量和净流量分别为50265.38万元、284312.63万元和25638.69万元，分别为“08皖能CP01”额度的0.53倍、2.99倍和0.27倍。整体上，公司经营活动产生的现金流入量对“08皖能CP01”具备覆盖能力，但经营活动现金流量净额相对不足。

公司与招商银行、建设银行、国家开发银行等建立了良好的合作关系。截至2008年9月底，公司共获得授信额度总量为36.70亿元，尚未使用的额度为25.50亿元。公司间接融资渠道畅通。

综合考虑，联合资信维持公司的主体长期信用级别为AA⁻，评级展望为稳定，并维持债项“08皖能CP01”A-1的信用级别。

附件 1-1 2006 年公司合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产	2006 年
流动资产	
货币资金	45,819.42
短期投资	
应收票据	
应收股利	
应收利息	
应收账款	39,287.91
其他应收款	13,400.98
减：坏账准备	
应收账款净额	52,688.90
预付账款	8,623.04
期货保证金	
应收补贴款	
应收出口退税	
存货	5,619.08
存货净额	5,619.08
待摊费用	49.09
一年内到期的长期债权投资	
其他流动资产	
流动资产合计	112,799.53
长期投资	
长期股权投资	68,422.51
长期债权投资	
长期投资合计	68,422.51
其中：合并价差	257.33
长期投资净额	68,422.51
固定资产	
固定资产原值	468,241.01
减：累计折旧	180,515.57
固定资产净值	287,725.44
固定资产净值减值准备	2,607.53
固定资产净额	285,117.90
工程物资	355.68
在建工程	37,701.11
固定资产合计	323,174.70
无形资产及其他资产	
无形资产	2,897.26
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	2,902.69
递延税项	
递延税项借项	
资产总计	507,299.43

附件 1-2 2006 年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	2006 年
流动负债	
短期借款	91,800.00
应付票据	13,300.00
应付账款	12,523.71
预收账款	
应付工资	1,892.86
应付福利费	3,337.71
应付利润（股利）	656.80
应交税金	1,799.48
其他未交款	119.11
其他应付款	23,516.26
预提费用	178.93
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	165,724.85
长期负债	
长期借款	39,876.00
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	39,876.00
递延税项	
递延税项贷款	
负债合计	205,600.85
少数股东权益	63,535.31
所有者权益	
股本	77,300.88
资本公积	96,324.13
盈余公积	61,534.02
其中：法定公益金	0.00
未分配利润	3,004.24
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	238,163.27
负债及所有者权益合计	507,299.43

附件 2 2006 年公司合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年
一、主营业务收入	221,187.03
减: 主营业务成本	205,608.83
主营业务税金及附加	1,366.15
加: 代购代销收入	
二、主营业务利润	14,212.05
加: 其他业务利润	86.89
减: 营业费用	78.60
管理费用	6,480.75
财务费用	5,479.44
其他	
三、营业利润	2,260.16
加: 投资收益	9,423.02
补贴收入	
营业外收入	190.82
其他	
减: 营业外支出	574.15
其他支出	
加: 以前年度调整	
四、利润总额	11,299.85
减: 所得税	1,117.98
减: 少数股东损益	5,592.40
加: 未确认的投资损失	
五、净利润	4,589.48
加: 年初未分配利润	-926.52
盈余公积补亏	
其他调整因素	
六、可供分配的利润	3,662.95
减: 提取法定盈余公积	458.95
提取法定公益金	
提取职工奖励及福利基金	
补充流动资本	199.76
其他	
七、可供投资者分配的利润	3,004.24
减: 应付优先股股利	
提取任意盈余公积	
应付普通股股利	0.00
转作股本的普通股股利	
其他	
八、未分配利润	3,004.24

附件 3-1 2006 年公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年
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	280,640.67
收到的税费返还	
收到的其他与经营活动有关的现金	6,766.51
现金流入小计	287,407.18
购买商品、接受劳务支付的现金	173,604.04
支付给职工以及为职工支付的现金	19,648.62
支付的各项税费	29,705.31
支付的其他与经营活动有关的现金	4,472.39
现金流出小计	227,430.37
经营活动产生的现金流量净额	59,976.81
二、投资活动产生的现金流量	
收回投资所收到的现金	5,397.00
取得投资收益所收到的现金	26.61
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	52.45
收到的其他与投资活动有关的现金	913.72
现金流入小计	6,389.77
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	66,882.02
投资所支付的现金	2,400.00
支付的其他与投资活动有关的现金	67.77
现金流出小计	69,349.79
投资活动产生的现金流量净额	-62,960.02
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	119,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	
现金流入小计	122,600.00
偿还债务所支付的现金	92,600.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	14,478.07
支付的其他与筹资活动有关的现金	
现金流出小计	107,078.07
筹资活动产生的现金流量净额	15,521.93
四、汇率变动对现金的影响	
五、现金及现金等价物净增加额	12,538.73

附件 3-2 2006 年公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年
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	4,589.48
加: 未确认的投资损失 (以 “+” 号填列)	
加: 少数股东损益	5,592.40
计提的资产减值准备	806.74
固定资产折旧	26,503.09
无形资产摊销	79.73
长期待摊费用摊销	294.48
待摊费用减少(减:增加)	7.46
预提费用增加(减:减少)	-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)	299.09
固定资产报废损失	
财务费用	5,439.39
投资损失(减:收益)	-6,552.37
递延税款贷项(减:借项)	
存货的减少(减:增加)	3,175.82
经营性应收项目的减少(减:增加)	23,252.14
经营性应付项目的增加(减:减少)	-2,715.34
其他	
经营性活动产生的现金流量净额	59,976.81
三、现金及现金等价物净增加情况	
现金的期末余额	45,819.42
减: 现金的期初余额	33,280.69
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	12,538.73

附件 4-1 2007 年~2008 年 6 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率(%)	2008 年 6 月
流动资产：				
货币资金	45,819.42	29,447.21	-35.73	26,265.28
交易性金融资产				5.68
短期投资				
应收票据		5,000.00		
应收账款	39,287.91	46,736.73	18.96	17,578.07
预付款项	25,711.76	68,897.20	167.96	112,738.34
应收利息				
其他应收款	13,418.96	25,596.68	90.75	20,026.86
存货	5,619.08	11,217.28	99.63	18,099.05
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	129,857.14	186,895.10	43.92	194,713.28
非流动资产：				
可供出售金融资产		377,582.98		171,539.26
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	68,201.94	58,471.05	-14.27	53,221.89
股权分置流通权				
投资性房地产				
固定资产	278,921.30	327,250.40	17.33	319,819.98
在建工程	20,612.38	43,901.50	112.99	61,664.28
工程物资	355.68	1,343.45	277.71	7,509.14
固定资产清理		3,773.87		5,333.85
无形资产	9,093.87	23,042.29	153.38	24,332.53
开发支出				
商誉	367.62		-100.00	1,925.02
长期待摊费用	5.43	1,925.02	35365.94	
递延所得税资产	1,673.12	4,155.91	148.39	2,816.53
合并价差				
其他非流动资产				
非流动资产合计	379,231.34	841,446.46	121.88	648,162.48
资产总计	509,088.48	1,028,341.57	102.00	842,875.76

附件 4-2 2007 年~2008 年 6 月合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

项目	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率(%)	2008 年 6 月
流动负债：				
短期借款	91,800.00	134,700.00	46.73	64,500.00
交易性金融负债				
应付票据	13,300.00	13,000.00	-2.26	4,878.00
应付账款	12,523.71	15,646.03	24.93	23,038.77
预收款项				398.00
应付职工薪酬	6,101.76	5,480.22	-10.19	7,288.25
应交税费	1,918.58	4,940.09	157.49	693.01
应付利息	159.77	317.88	98.96	2,461.40
应付股利	656.80	549.85	-16.28	10,853.34
其他应付款	22,641.17	15,614.15	-31.04	17,536.97
一年内到期的非流动负债	16,600.00	40,500.00	143.98	25,600.00
其他流动负债		478.88		95,541.63
流动负债合计	165,701.78	231,227.10	39.54	252,789.36
非流动负债：				
长期借款	39,876.00	84,576.00	112.10	79,300.00
预计负债				
递延所得税负债		95,179.81		44,535.43
递延税款贷项				
其他非流动负债		5,402.70		5,344.50
非流动负债合计	39,876.00	185,158.51	364.34	129,179.93
负债合计	205,577.78	416,385.61	102.54	381,969.30
所有者权益：				
实收资本（或股本）	77,300.88	77,300.88	0.00	77,300.88
资本公积	96,324.13	378,999.97	293.46	227,066.82
盈余公积	61,211.30	62,585.68	2.25	62,585.68
未确认投资损失				
未分配利润	5,047.32	8,483.58	68.08	8,298.75
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	239,883.63	527,370.11	119.84	375,252.14
少数股东权益	63,627.07	84,585.85	32.94	85,654.33
所有者权益合计	303,510.69	611,955.95	101.63	460,906.46
负债和所有者权益总计	509,088.48	1,028,341.57	102.00	842,875.76

附件 5 2007 年~2008 年 6 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率(%)	2008 年 6 月
一、营业收入	221,318.69	263,475.04	19.05	138,999.34
减: 营业成本	205,646.38	229,561.59	11.63	132,074.61
营业税金及附加	1,247.71	1,308.55	4.88	585.94
销售费用	78.60	19.57	-75.10	8.19
管理费用	2,812.80	1,618.52	-42.46	761.40
财务费用	5,479.44	9,470.76	72.84	6,651.05
资产减值损失	808.30	21,276.19	2532.21	
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)				
投资收益 (损失以“一”号填列)	6,470.69	12,190.04	88.39	8,444.85
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	6,584.02	11,907.26	80.85	3,550.83
汇兑收益 (损益以“一”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	11,716.15	12,409.89	5.92	7,362.99
加: 营业外收入	190.82	215.75	13.07	221.55
减: 营业外支出	574.15	322.39	-43.85	127.77
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	11,332.83	12,303.25	8.56	7,456.78
减: 所得税费用	-217.09	1,016.37	-568.18	1,068.48
加: 未确认的投资损失				
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	11,549.91	11,286.88	-2.28	6,388.30
其中: 归属于母公司所有者的净利润	5,914.33	6,356.66	7.48	6,385.75
少数股东损益	5,635.58	4,930.23	-12.52	2.55

附件 6-1 2007 年~2008 年 6 月现金流量表

(单位: 人民币万元)

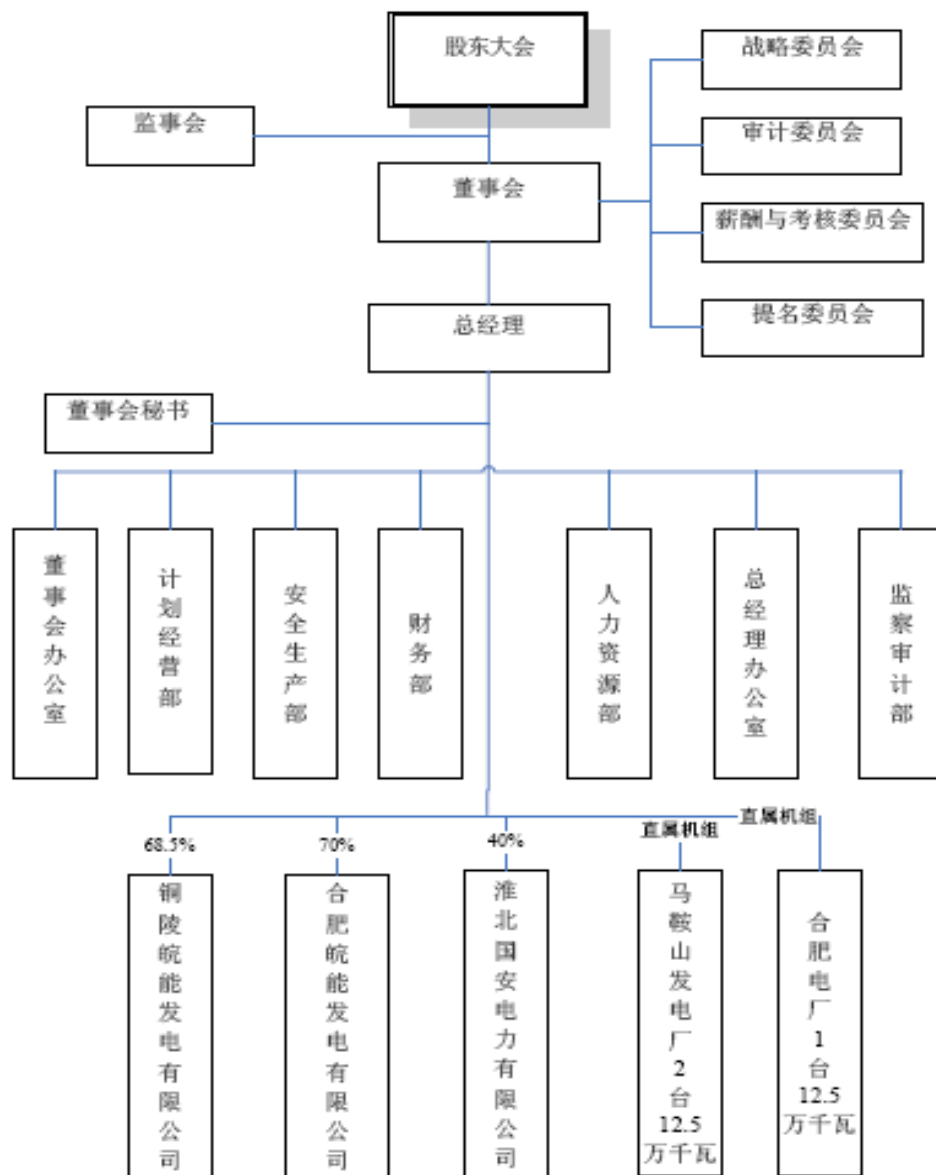
项目	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率(%)	2008 年 6 月
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	280,640.67	282,413.30	0.63	195,752.44
收到的税费返还				594.83
收到其他与经营活动有关的现金	6,766.51	1,899.33	-71.93	8,309.44
经营活动现金流入小计	287,407.18	284,312.63	-1.08	204,656.70
购买商品、接受劳务支付的现金	173,604.04	206,487.11	18.94	126,353.12
支付给职工以及为职工支付的现金	19,648.62	21,945.79	11.69	11,840.30
支付的各项税费	29,705.31	26,421.45	-11.05	16,181.36
支付其他与经营活动有关的现金	4,472.39	3,819.59	-14.60	8,559.03
经营活动现金流出小计	227,430.37	258,673.95	13.74	162,933.81
经营活动产生的现金流量净额	59,976.81	25,638.69	-57.25	41,722.89
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	5,397.00	324.12	-93.99	274.77
取得投资收益收到的现金	26.61	7,140.31	26736.01	13,872.04
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回	52.45	14.58	-72.21	92.78
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		1.87		
收到其他与投资活动有关的现金	913.72	6,383.61	598.64	
投资活动现金流入小计	6,389.77	13,864.49	116.98	14,239.59
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付	66,882.02	82,787.55	23.78	58,299.48
投资支付的现金	2,400.00	6,088.25	153.68	280.45
支付其他与投资活动有关的现金	67.77	366.00	440.08	914.61
投资活动现金流出小计	69,349.79	89,241.79	28.68	59,494.53
投资活动产生的现金流量净额	-62,960.02	-75,377.30	19.72	-45,254.94
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	3,600.00	15,149.77	320.83	12,144.00
取得借款收到的现金	119,000.00	177,200.00	48.91	166,100.00
收到其他与筹资活动有关的现金		478.88		3,581.94
筹资活动现金流入小计	122,600.00	192,828.65	57.28	181,825.94
偿还债务支付的现金	92,600.00	138,200.00	49.24	169,476.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14,478.07	21,262.25	46.86	11,488.39
支付其他与筹资活动有关的现金				511.42
筹资活动现金流出小计	107,078.07	159,462.25	48.92	181,475.81
筹资活动产生的现金流量净额	15,521.93	33,366.40	114.96	350.13
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	12,538.73	-16,372.21	-230.57	-3,181.92
加: 期初现金及现金等价物余额	33,280.69	45,819.42	37.68	29,447.21
六、期末现金及现金等价物余额	45,819.42	29,447.21	-35.73	26,265.28

附件 6-2 2007 年~2008 年 6 月合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率(%)	2008 年 6 月
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	11,549.91	11,286.88	-2.28	6,388.30
减: 未确认投资损失				
加: 资产减值准备	808.30	21,314.05	2536.90	
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	26,503.09	27,510.88	3.80	12,948.03
无形资产摊销	79.73	597.06	648.84	398.92
长期待摊费用摊销	294.48			
待摊费用减少(增加以“一”号填列)				
预提费用增加(减少以“一”号填列)				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)		-20.24		-1.24
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	795.29	253.52	-68.12	
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)				
财务费用(收益以“一”号填列)	5,439.39	9,427.45	73.32	6,651.05
投资损失(收益以“一”号填列)	-6,470.69	-12,190.04	88.39	-8,444.85
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-1,673.12	-2,482.80	48.39	
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)				
存货的减少(增加以“一”号填列)	3,175.82	-5,496.61	-273.08	-7,035.70
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	23,481.44	-24,019.44	-202.29	33,420.42
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	-2,416.25	-483.84	-79.98	-2,602.05
其他(含追溯调整项目影响合计数、待摊费用减少、预提费用增加)		-58.20		
经营活动产生的现金流量净额	59,976.81	25,638.69	-57.25	41,722.89
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	45,819.42	29,447.21	-35.73	14,361.29
减: 现金的期初余额	33,280.69	45,819.42	37.68	29,447.21
加: 现金等价物的期末余额				11,904.00
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	12,538.73	-16,372.21	-230.57	-3,181.92

附件 7 公司组织结构图



附件 8 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	5.35	5.79	--
存货周转次数(次)	28.52	27.27	--
总资产周转次数(次)	0.49	0.34	--
盈利能力			
营业利润率(%)	6.43	12.37	4.56
总资本收益率(%)	3.48	2.39	--
净资产收益率(%)	1.93	1.84	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	11.67	12.14	14.68
全部债务资本化比率(%)	34.88	30.87	36.92
资产负债率(%)	40.53	40.49	45.32
偿债能力			
流动比率(%)	68.06	80.83	77.03
速动比率(%)	64.67	75.98	69.87
EBITDA 利息倍数(倍)	7.45	5.10	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.66	5.44	--
现金流			
现金收入比(%)	120.46	107.19	140.83
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	-2,983.21	-49,738.61	-3,532.05

附件 9 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

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+其他流动负债

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 10 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。

附件 11 短期融资券信用等级的定义

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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息