

信用等级公告

联合[2008] 033 号

联合资信评估有限公司通过对许继电气股份有限公司 2008 年第一期 4 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

许继电气股份有限公司
2008 年第一期 4 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
二零零八年一月二十八日



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>

许继电气股份有限公司

2008年第一期4亿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:

2008年1月28日

主要数据:

项 目	2004年	2005年	2006年	2007年9月
资产总额(万元)	367236.10	398741.13	460300.98	478245.16
所有者权益(万元)	182715.18	189939.49	202627.01	230867.82
营业收入(万元)	170216.83	182678.8	200146.78	147600.23
利润总额(万元)	19361.08	16991.51	21605.74	15620.35
资产负债率(%)	46.44	48.36	52.11	51.73
全部债务资本化比率(%)	28.25	35.73	36.39	39.40
净资产收益率(%)	7.88	6.15	6.31	-
流动比率(%)	161.82	155.63	150.68	113.57
EBITDA 利息倍数(倍)	4.44	3.44	2.84	-
债务保护倍数(倍)	0.28	0.15	0.15	-
经营现金流动负债比率(%)	12.03	6.71	5.19	-
经营现金流入量偿债倍数(倍)	5.34	4.72	5.46	-
现金类资产偿债倍数(倍)	1.21	1.86	2.51	-

注: 2007年公司开始执行新会计准则, 所有者权益包含少数股东权益, 2007年9月财务报表未经审计。

评级观点

经联合资信评定, 许继电气股份有限公司(以下简称“公司”或“许继电气”)拟发行的2008年第一期4亿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, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险小, 安全性高。

优势

1. 公司资产流动性好, 货币资金充足, 对本期短期融资券覆盖能力强。
2. 公司未来几年资本支出压力小。

关注

1. 公司经营活动产生的现金流量对本期债券覆盖程度偏弱。
2. 公司债务以短期借款为主, 债务结构有待优化。

分析员

赵 明

电话 010-85679696-8869

邮箱 zhaoming@lianheratings.com.cn

李志博

电话 010-85679696-8838

邮箱 lizhibo@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)

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: //www.lianheratings.com.cn

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）与许继电气股份有限公司（许继电气）构成委托关系外，联合资信、评估人员与许继电气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，未因许继电气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许继电气提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 许继电气 2008 年第一期 4 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

许继电气股份有限公司（以下简称“公司”或“许继电气”）前身为1970年由黑龙江省阿城继电器厂分迁到河南许昌的许昌继电器厂。1993年根据河南省体改委豫体改字[1993]28号文，许昌继电器厂作为独家发起人定向募集设立许继电气股份有限公司，其中主要经营性资产折股形成的国家股由许昌市国有资产管理局持有。1996年12月，经河南省和许昌市政府有关部门批准，以许继电气为主体子公司组建了许继集团有限公司（以下简称“许继集团”），公司股权中的国家股授权给许继集团管理经营，股权性质变更为国有法人股，许继电气股份有限公司成为许继集团的控股子公司。

经中国证监会证监发字[1997]101号和证监发字[1997]102号文批准，公司于1997年4月2日公开发行社会公众股5000万股，并于1997年4月18日在深圳证券交易所上市，股票简称为“许继电气”，股票代码为“000400”。公司于2005年11月完成股权分置改革。

经过多次增股、配股，截至2007年9月底，公司注册资本37827.20万元，控股股东许继集团持有公司30.20%的股份，其余股份由深圳证券交易所市场投资者持有。许继集团由许昌市人民政府占65%股权，许继职工持股会占35%股权，公司实际控制人为许昌市人民政府。

2007年11月27日，为配合引进战略投资者，许继集团将其持有的公司0.30%的股份无偿划转给许昌市开发投资公司，许继集团持股比例变为29.90%。

公司经营范围为生产经营电网调度自动化、配电网自动化、变电站自动化、电站自动化、铁路供电自动化、电网安全稳定控制、电力管理信息系统、电力市场技术支持系统、继电保护及自动化控制装置、继电器、电子式电度表、中压开关及开关柜、变压器、箱式变电站和电缆桥架等。

截至2007年9月底，公司设市场管理部、供

应处、质量处、科研管理处、财务处、证券投资处和综合管理处等7个部门，下辖24家参、控股公司（见附件9）。

截至2006年底，公司合并资产总额460300.98万元，股东权益合计202627.01万元；2006年实现主营业务收入200146.78万元，利润总额21605.74万元；经营活动产生的现金流量净额12006.42万元，现金及现金等价物净增加额43752.80万元。

公司注册地址：许昌市许继大道1298号；
法定代表人：王纪年。

二、企业主体长期信用状况

电力是国民经济的基础产业，是国家大力优先发展的行业。近年来中国电力供应短缺及电力建设的快速发展给输配电及控制设备制造业带来了良好的发展机遇。

公司业务范围涵盖发电、输电、配电各个环节，产品包括变压器等一次设备，以及电厂保护及自动化、电网调度、变电站自动化、配电网自动化等二次设备。公司电力输配电设备制造产业链完整，综合配套能力强，技术先进，研发能力强。

作为国有控股的上市公司，公司管理规范。公司整体资产质量较高，经营稳定，主营业务收入及利润持续增长，盈利能力较强。公司所有者权益稳定增长，虽然债务规模也呈增长趋势，但整体债务负担仍然处于合理水平，公司保持较强的偿债能力。

总体上，公司主体信用风险较小。

经联合资信评估有限公司综合评定，公司2008年企业主体长期信用等级为“A+”，评级展望为“稳定”。

三、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2004~2006年，公司资产总额年均增长

11.96%，2006 年底为 460300.98 万元，其中流动资产合计占 75.69%，长期投资合计占 0.60%，固定资产合计占 23.24%，无形资产及其他资产合计占 0.47%，公司近 3 年资产结构保持稳定。

截至 2006 年底，公司流动资产合计 348419.94 万元，近三年年均增长 13.19%，货币资金、应收账款及其他应收款、预收账款及存货为主要构成部分，其中货币资金占 21.49%，应收账款和其他应收款净额占 37.08%，预付账款占 11.58%，存货占 17.58%。

截至 2006 年底，公司货币资金 74871.57 万元，近三年年均增长 67.71%，随项目增加，公司日常投标及购进原材料等所需货币资金储备增加较大。

截至 2006 年底，公司应收账款和其他应收款 129194.75 万元，近三年年均增长 6.74%，其中应收账款净额 120120.66 万元，其他应收款净额 9074.09 万元，均已提坏帐准备，其中应收账款计提 9195.98 万元，其他应收款计提 526.51 万元。由于电力系统输配电行业主要客户为国家、各省市电力公司，业务涉及工程时间跨度较长，并且市场竞争激烈，为拓展市场，公司给予客户较宽松的付款方式，应收账款数额较大。相应公司计提了较多的坏帐准备。从账款结构看，应收账款中 1 年以内的占 69.89%，1~2 年的占 15.49%，2~3 年的占 7.51%，3 年以上的占 7.11%，应收账款前 5 名合计 18026.76 万元，占应收账款总额的 13.94%；其他应收款中 1 年以内的占 73.98%，1~2 年的占 21.99%，2~3 年的占 0.64%，3 年以上的占 3.39%，其他应收款前 5 名合计 5463.87 万元，占其他应收款总额的 56.91%。

截至 2006 年底，公司预付账款 53314.66 万元，近三年年均增长 11.39%，随业务增长而相应增长。

截至 2006 年底，公司存货为 80928.10 万元，近三年年均增长 18.70%。存货主要为库存商品，占 63.37%，比上年略有增长，主要是工程项目时间跨度较长未结算所致。

截至 2007 年 9 月底，公司合并资产总额 478245.16 万元，其中流动资产 378682.75 万元，非流动资产合计为 99562.41 万元，流动资产中货币资金为 85715.92 万元，应收账款为 124449.36 万元，预付款项为 43488.92 万元，存货为 105754.20 万元。

近三年公司资产总额和主营业务收入分别年均增长 11.96%和 8.44%。从经营效率看，公司近三年销售债权周转次数略有波动，近三年加权平均值为 1.71 次，2006 年为 1.53 次。近三年公司总资产周转次数保持稳定，2006 年为 0.47 次，存货周转次数呈波动态势，近三年加权平均值为 2.03 次，2006 年为 1.87 次，公司存货周转速度一般。

综合以上，公司资产构成合理，符合制造业行业特征，资产以流动资产为主，其中货币资金充足，整体资产质量较高，资产流动性较强。

2. 现金流分析及预测

从经营活动现金流看，近三年公司销售商品提供劳务收到的现金基本稳定，增长速度低于主营业务收入的增长速度，2006 年经营活动现金流入小计为 218473.78 万元；近三年公司经营活动现金流出小计略呈增长趋势，2006 年经营活动现金流出小计为 206467.36 万元；公司近三年经营活动产生的现金流量净额略有下降，但均表现为净流入，2006 年为 12006.42 万元。

从收入实现质量指标看，2004 年~2006 年，公司现金收入比率分别为 121.73%、97.21%和 103.59%，公司收入实现质量一般。

从投资活动看，近三年公司无重大投资活动，2005 年公司投资支付的现金 15080.00 万元，主要是对外四笔委托贷款 15000 万元，公司 2006 年到期收回了委托贷款，相应收回投资所收到的现金金额较大。

因公司流动资金需求较大，公司近年主要通过向银行借款和发行短期融资券融得资金，

近三年公司筹资活动现金流入小计分别为 176151.21 万元、214963.87 万元和 329645.80 万元，相应公司筹资活动现金流出小计分别为 189427.20 万元，197193.58 万元和 299275.79 万元。

2004 年～2006 年，公司现金及现金等价物净增加额呈增长趋势，分别为-11135.57 万元、4497.74 万元和 43572.80 万元。

总体看，公司经营活动现金获取能力一般，公司近年无重大项目投入，对外融资需求将基本保持稳定，公司将继续通过银行借款和发行短期融资券解决流动资金需求。

公司提供的现金流量预测见表 1，从公司未来收入预测和目前的现金收入情况，以及公司未来几年无重大资本性支出看，公司未来三年的现金流量预测基本合理。

表 1 公司未来三年现金流量预测（单位：万元）

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年
一、经营活动产生的现金流量：				
现金流入小计	221232	256996	280870	305531
现金流出小计	209336	243177	265767	289102
经营活动产生的现金流量净额	11896	13819	15103	16429
二、投资活动产生的现金流量：				
现金流入小计	300	220	242	266
现金流出小计	5040	4368	4000	5000
投资活动产生的现金流量净额	-4740	-4148	-3758	-4734
三、筹资活动产生的现金流量：				
现金流入小计	262876	244000	246000	255000
现金流出小计	287645	266963	268314	266699
筹资活动产生的现金流量净额	-24769	-22963	-22314	-11699
四、现金及现金等价物增加额	-17613	-13292	-10969	-4
现金的期初余额	74872	57259	43967	32998
现金的期末余额	57259	43967	32998	32994

资料来源：公司提供

3. 短期偿债能力分析

近三年公司流动比率有小幅下降，2006 年为 150.68%；公司货币资金在流动资产占比较大，公司 2006 年速动比率为 115.69%。公司流动比率和速动比率指标值仍都处于较高水平。

随短期债务增加，近三年公司经营现金流动负债比率呈下降趋势，2006 年为 5.19%，经营现金流对流动负债的保护能力一般。

公司 2006 年筹资活动前现金流量净额为 13382.79 万元，对利息的保护能力为 0.88 倍。

综合以上看，公司短期偿债能力一般。

四、短期融资券概况

公司曾经于 2006 年 4 月 26 日发行了第一期期限为 183 天的 4 亿元，以及第二期期限为 365 天的 3 亿元共两期短期融资券，并于 2007 年 3 月 13 日发行了一期期限为 270 天的 4 亿元短期融资券，均到期及时足额偿付。

公司计划于 2008 年发行第一期期限为 270 天的 4 亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），并同时发行 2008 年第二期期限为 365 天的 3 亿元短期融资券，募集资金将用于补充公司流动资金和置换部分银行借款，进而优化财务结构和降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

五、短期融资券发行后对企业现有债务的影响

公司本期短期融资券发行额度为 4 亿元人民币，占 2007 年 9 月底短期债务余额的 27.76%，占 2007 年 9 月底债务总额的 16.17%，本期短期融资券的发行对公司债务结构影响一般。考虑到本期短期融资券发行时 4 亿元的 07 许继 CP01 已经于 2007 年 12 月 9 日到期偿付，本期短期融资券对公司债务结构影响小。

以 2007 年 9 月底财务数据为基础，考虑公司偿还 07 许继 CP01 因素，本期短期融资券发行后，公司资产负债率为 51.78%，全部债务资

本化比率将由 39.40% 上升至 39.48%。

考虑到公司将同时发行两期短期融资券，发行后公司资产负债率将上升 54.62%，全部债务资本化比率将上升为 43.89%。总体看，公司债务负担仍属正常水平。

六、本期短期融资券偿债能力

截至 2007 年 9 月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）87458.65 万元，为本期短期融资券的 2.14 倍，其中货币资金 85715.92 万元，为本期短期融资券的 2.19 倍，公司现金类资产，特别是货币资金对本期短期融资券的覆盖能力强。

2006 年公司经营活动产生的现金流入为 218473.78 万元，为本期短期融资券的 5.46 倍；公司预计 2007~2009 年经营活动产生的现金流入分别为 221232 万元、256996 万元和 280870 万元，分别为本期短期融资券的 5.53 倍、6.42 倍和 7.64 倍。

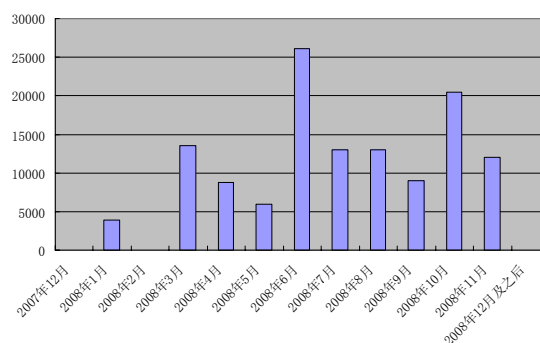
2006 年公司经营活动产生的现金流量净额为 12006.42 万元，为本期短期融资券的 0.30 倍。公司预计 2007 年~2009 年经营活动产生的现金流量净额分别为 11896 万元、13819 万元和 15103 万元，分别为本期短期融资券的 0.30 倍、0.35 倍和 0.38 倍。

总体看，公司预测现金流量对本期短期融资券的覆盖程度偏弱。

图 1 是截至 2007 年 11 月底公司银行债务的到期分布情况（未包括 2007 年 12 月到期，目前已偿付的 4 亿元短期融资券 07 许继 CP01），公司债务期限分布比较均匀，有利于本期短期融资券的偿还安排。

截至 2007 年 9 月底，公司获得的人民币授信总额 159000 万元，已使用 144118 万元，剩余额度 14882 万元，备用信用支持小。

图 1 公司银行借款到期分布情况（单位：万元）



资料来源：公司提供

七、综合评价

公司电力输配电设备制造产业链完整，综合配套能力强，技术先进，研发能力强。作为国有控股的上市公司，公司管理规范。公司整体资产质量较高，经营稳定，主营业务收入及利润持续增长，盈利能力较强。公司所有者权益稳定增长，虽然债务规模也呈增长趋势，但整体债务负担仍然处于合理水平，公司保持较强的偿债能力。公司主体信用风险较小。

公司资产整体流动性强，货币资金充足，对本期短期融资券的覆盖能力强。经营活动现金流量状况一般，未来资本支出规模不大。总体上，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险小，安全性高。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
流动资产：				
货币资金	26621.03	31118.77	74871.57	67.71
短期投资净额		15000.00	100.00	-
应收票据	31459.31	35127.64	10009.25	-43.59
应收账款	97944.88	95861.42	120120.66	10.74
其他应收款	15439.40	8224.46	9074.09	-23.34
应收款项净额	113384.28	104085.88	129194.75	6.74
预付货款	42965.72	48285.70	53314.66	11.39
存货	57439.41	61977.59	80928.10	18.70
存货净额	57439.41	61977.59	80928.10	18.70
待摊费用	78.80	12.15	1.61	-85.71
流动资产合计	271948.56	295607.74	348419.94	13.19
长期投资：				
长期股权投资	4834.52	5155.43	2768.53	-24.33
长期投资合计	4834.52	5155.43	2768.53	-24.33
长期投资净额	4834.52	5155.43	2768.53	-24.33
固定资产：				
固定资产原值	97760.52	105431.02	135134.61	17.57
减：累计折旧	28758.92	34154.58	39209.90	16.76
固定资产净值	69001.60	71276.44	95924.72	17.91
减：固定资产减值准备	3140.98	3140.98	3140.98	0.00
固定资产净额	65860.62	68135.47	92783.74	18.69
在建工程	22540.76	28119.34	14186.57	-20.67
固定资产合计	88401.38	96254.81	106970.31	10.00
无形资产及其他资产：				
无形资产	2020.66	1701.05	2117.36	2.36
长期待摊费用	30.97	22.09	24.84	-10.45
无形资产及其他资产合计	2051.63	1723.15	2142.20	2.18
资产总计	367236.10	398741.13	460300.98	11.96

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
流动负债：				
短期借款	53300.00	84206.00	92700.00	31.88
应付票据	21636.38	28279.80	25419.00	8.39
应付账款	48674.80	44719.42	46511.02	-2.25
预收账款	29109.05	18093.90	22488.20	-12.11
应付工资	27.71	85.48	69.12	57.93
应付福利费	4799.47	6099.10	6047.03	12.25
应付股利	745.18	573.67	354.56	-31.02
应交税金	-3666.13	-1707.45	1187.13	-
其他应交款	30.19	50.46	88.10	70.84
其他应付款	13396.22	9543.72	6697.23	-29.29
预提费用	1.00		4.84	119.89
一年内到期的长期负债				
其他流动负债			29658.00	-
流动负债合计	168053.88	189944.10	231224.23	17.30
长期负债：				
长期借款	2500.00	2000.00	8000.00	78.89
长期应付款		863.50	584.13	-
专项应付款	8.00	8.00	46.91	142.14
长期负债合计	2508.00	2871.50	8631.04	85.51
负债合计	170561.88	192815.60	239855.26	18.59
少数股东权益	13959.04	15986.04	17818.70	12.98
股东权益：				
实收资本(或股本)	37827.20	37827.20	37827.20	0.00
资本公积	59513.98	59513.98	59513.98	0.00
盈余公积	26081.50	32734.73	36223.33	17.85
其中：公益金	7968.11	10120.03		-
未分配利润	59292.51	59863.58	69062.50	7.92
股东权益合计	182715.18	189939.49	202627.01	5.31
负债及股东权益合计	367236.10	398741.13	460300.98	11.96

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	170216.83	182678.80	200146.78	8.44
减: 主营业务成本	116877.32	136009.17	133577.04	6.91
主营业务税金及附加	632.95	613.16	766.13	10.02
二、主营业务利润	52706.56	46056.47	65803.61	11.74
加: 其他业务利润	2422.21	3948.76	2998.99	11.27
营业费用	12085.25	12253.05	17567.39	20.57
管理费用	19450.11	13572.56	18656.98	-2.06
财务费用	7108.39	9950.59	14362.82	42.15
三、营业利润	16485.02	14229.03	18215.42	5.12
加: 投资收益	476.99	190.26	-71.42	-
补贴收入	2409.20	2825.69	3559.35	21.55
营业外收入	55.69	24.10	63.80	7.04
减: 营业外支出	65.83	277.57	161.40	56.59
四、利润总额	19361.08	16991.51	21605.74	5.64
减: 所得税	1713.93	900.67	3722.59	47.38
少数股东损益	3244.39	4406.80	5088.67	25.24
五、净利润	14402.77	11684.05	12794.47	-5.75
加: 年初未分配利润	53117.33	59292.51	59863.58	6.16
其他转入		-2.47		-
六、可供分配的利润	67520.10	70974.09	72658.05	3.74
减: 提取法定盈余公积	2365.67	4285.01	3207.51	16.44
提取法定公益金	1187.44	2143.61		-100.00
提取储备基金	71.96	91.82	205.38	68.94
提取企业发展基金	63.25	50.81	128.30	42.42
利润归还投资			54.36	-
七、可供投资者分配的利润	63831.77	64402.84	69062.50	4.02
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利	4539.26	4539.26		-100.00
转作股本的普通股股利				
八、未分配利润	59292.51	59863.58	69062.50	7.92

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	207211.14	177588.81	207332.67	0.03
收到的税费返还	2536.42	3409.11	3559.35	18.46
收到的其他与经营活动有关的现金	3664.99	7674.40	7581.77	43.83
经营活动现金流入小计	213412.55	188672.32	218473.78	1.18
购买商品、接受劳务支付的现金	156768.30	133799.99	165353.63	2.70
支付给职工以及为职工支付的现金	12722.84	15642.02	13575.95	3.30
支付的各项税费	13376.92	9511.75	11888.36	-5.73
支付的其他与经营活动有关的现金	10329.73	16981.00	15649.42	23.08
经营活动现金流出小计	193197.79	175934.76	206467.36	3.38
经营活动产生的现金流量净额	20214.77	12737.56	12006.42	-22.93
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	8199.60	976.96	18039.17	48.32
取得投资收益收到的现金	302.45	3.00	470.35	24.71
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	11.40	2.75	43.68	95.73
收到的其他与投资活动有关的现金		26.32	183.00	-
投资活动现金流入小计	8513.45	1009.03	18736.19	48.35
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	23103.98	11934.25	14744.64	-20.11
投资支付的现金	2766.93	15080.00	1675.10	-22.19
支付的其他与投资活动有关的现金	716.88	4.90	940.08	14.51
投资活动现金流出小计	26587.79	27019.14	17359.82	-19.20
投资活动产生的现金流量净额	-18074.34	-26010.11	1376.37	-
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	150.00	400.00		
取得借款收到的现金	174350.00	214531.31	260615.00	22.26
收到的其他与筹资活动有关的现金	1651.21	32.57	69030.80	546.58
筹资活动现金流入小计	176151.21	214963.87	329645.80	36.80
偿还债务所支付的现金	179722.60	184299.29	246121.00	17.02
分配股利、利润或偿付利息支付的	9551.05	11690.91	12751.13	15.54
支付的其他与筹资活动有关的现金	153.55	1203.38	40403.65	1522.13
筹资活动现金流出小计	189427.20	197193.58	299275.79	25.69
筹资活动产生的现金流量净额	-13275.99	17770.29	30370.01	-
四、现金及现金等价物净增加额	-11135.57	4497.74	43752.80	-

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				
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				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租赁固定资产				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	14402.77	11684.05	12794.47	-5.75
加: 少数股东损益	3244.39	4406.80	5088.67	25.24
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐				
资产减值准备	2288.51	-2498.54	1312.87	-24.26
固定资产折旧	6500.58	4995.33	5830.51	-5.29
无形资产摊销	478.47	416.74	432.73	-4.90
长期待摊费用摊销	12.37	3.70	3.70	-45.30
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	18.33	-6.72	-27.90	-
待摊费用减少(减:增加)	29.25	44.73	10.54	-39.96
预提费用增加(减:减少)	-135.14		4.84	-
固定资产报废损失			12.67	-
财务费用	766.76	9789.13	14362.82	332.80
投资损失(减:收益)	-476.99	-190.26	71.42	-
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-20855.26	-4538.18	-18950.51	-4.68
经营性应收项目的减少(减:增加)	-29468.48	-7793.51	-4968.36	-58.94
经营性应付项目的增加(减:减少)	43372.87	-3650.65	-3972.05	-
其他	36.35	74.94		-
经营活动产生的现金流量净额	20214.77	12737.56	12006.42	-22.93
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	26621.03	31118.77	74871.57	67.71
减: 货币资金的期初余额	37756.60	26621.03	31118.77	-9.21
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	-11135.57	4497.74	43752.80	-

附件 4-1 公司 2007 年 9 月底合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	期末数	期初数
流动资产：		
货币资金	85715.92	75412.15
交易性金融资产		142.30
应收票据	1742.73	10009.25
应收账款	124449.36	123427.87
预付款项	43488.92	54012.21
其他应收款	17531.61	10102.13
买入返售金融资产		
存货	105754.20	85211.10
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		1.61
流动资产合计	378682.75	358318.61
非流动资产：		
长期股权投资	1900.65	1170.43
投资性房地产		
固定资产	77090.26	93185.72
在建工程	15248.48	14186.57
工程物资		
固定资产清理		
生产性生物资产		
油气资产		
无形资产	2229.04	2467.42
开发支出		
商誉		
长期待摊费用	31.31	24.84
递延所得税资产	3011.36	2979.21
其他非流动资产	51.31	
非流动资产合计	99562.41	114014.18
资产总计	478245.16	472332.79

附件 4-2 公司 2007 年 9 月底合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项 目	期末数	期初数
流动负债：		
短期借款	138795.00	93340.00
应付票据	5318.00	25419.00
应付账款	25195.30	47772.89
预收款项	9403.48	22896.95
应付职工薪酬	9684.85	7938.32
应交税费	-630.91	1296.46
应付利息		
其他应付款	13059.17	14359.70
一年内到期的非流动负债		
其他流动负债	39501.00	29658.00
流动负债合计	240325.88	242681.33
非流动负债：		
长期借款	6000.00	8000.00
应付债券		
长期应付款	729.60	584.13
专项应付款	321.86	46.91
预计负债		
递延所得税负债		13.96
其他非流动负债		
非流动负债合计	7051.46	8645.00
负债合计	247377.34	251326.32
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	37827.20	37827.20
资本公积	59513.98	59513.98
减：库存股		
盈余公积	36223.33	36223.33
一般风险准备		
未分配利润	77251.14	69147.21
外币报表折算差额		
归属于母公司所有者权益合计	210815.65	202711.72
少数股东权益	20052.17	18294.75
所有者权益合计	230867.82	221006.47
负债和所有者权益总计	478245.16	472332.79

附件 5 公司 2007 年 1~9 月合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	本期	上年同期	同比变化(%)
一、营业总收入	147600.23	138416.16	-6.22%
其中：营业收入	147600.23	138416.16	-6.22%
二、营业总成本	134763.14	127295.09	-5.54%
其中：营业成本	95256.75	93305.36	-2.05%
营业税金及附加	622.79	324.97	-47.82%
销售费用	13051.91	11348.36	-13.05%
管理费用	16536.93	13747.98	-16.86%
财务费用	9294.77	8568.43	-7.81%
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）	161.51	275.18	70.39%
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	15.83	-195.17	-1333.22%
汇兑收益（损失以“-”号填列）			
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	12998.60	11396.25	-12.33%
加：营业外收入	2717.38	1766.99	-34.97%
减：营业外支出	95.64	280.56	193.35%
其中：非流动资产处置损失			
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	15620.35	12882.68	-17.53%
减：所得税费用	4815.65	2521.88	-47.63%
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	10804.69	10360.79	-4.11%
归属于母公司所有者的净利润	8103.93	7886.28	-2.69%
少数股东损益	2700.76	2474.52	-8.38%

附件 6 公司 2007 年 1~9 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	上期	本期	同比变化(%)
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	85656.38	108850.62	27.08
收到的税费返还	1738.62	1708.95	-1.71
收到其他与经营活动有关的现金	6771.90	7158.81	5.71
经营活动现金流入小计	94166.91	117718.38	25.01
购买商品、接受劳务支付的现金	90568.92	104589.13	15.48
支付给职工以及为职工支付的现金	11507.31	14328.74	24.52
支付的各项税费	7812.06	14779.05	89.18
支付其他与经营活动有关的现金	13327.50	14867.38	11.55
经营活动现金流出小计	123215.79	148564.30	20.57
经营活动产生的现金流量净额	-29048.89	-30845.92	6.19
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	18039.17	100.00	-99.45
取得投资收益收到的现金	470.35	187.98	-60.03
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	188.20	1.50	-99.20
投资活动现金流入小计	18697.72	289.48	-98.45
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	6796.24	2177.12	-67.97
投资支付的现金	1575.10	700.00	-55.56
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		55.69	-
投资活动现金流出小计	8371.34	2932.81	-64.97
投资活动产生的现金流量净额	10326.38	-2643.33	-125.60
三、筹资活动产生的现金流量:			
取得借款收到的现金	62433.00	69055.00	10.61
收到其他与筹资活动有关的现金	69504.56	39474.44	-43.21
筹资活动现金流入小计	131937.56	108529.44	-17.74
偿还债务支付的现金	69689.00	27176.90	-61.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6810.60	6996.86	2.73
支付其他与筹资活动有关的现金	229.76	30562.65	13202.18
筹资活动现金流出小计	76729.36	64736.41	-15.63
筹资活动产生的现金流量净额	55208.20	43793.02	-20.68
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	36485.69	10303.77	-71.76
加: 期初现金及现金等价物余额	31256.83	75412.15	141.27
六、期末现金及现金等价物余额	67742.53	85715.92	26.53

附件 7 主要财务指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值	2007 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	2.63	1.40	1.53	1.71	-
存货周转次数(次)	2.03	2.28	1.87	2.03	-
总资产周转次数(次)	0.46	0.48	0.47	0.47	-
盈利能力					
主营业务利润率(%)	30.96	25.21	32.88	30.20	-
总资本收益率(%)	9.24	7.89	9.53	8.98	-
净资产收益率(%)	7.88	6.15	6.31	6.58	-
现金收入比率(%)	121.73	97.21	103.59	105.31	-
现金利润比率(%)	104.41	74.96	55.57	71.16	-
财务构成					
资产负债率(%)	46.44	48.36	52.11	49.85	51.73
全部债务资本化比率(%)	28.25	35.73	36.39	34.56	39.40
长期债务资本化比率(%)	1.26	0.96	3.50	2.29	2.53
偿债能力					
流动比率(%)	161.82	155.63	150.68	154.40	157.57
速动比率(%)	127.64	123.00	115.69	120.27	113.57
经营现金流动负债比率(%)	12.03	6.71	5.19	7.01	
EBITDA 利息倍数(倍)	4.44	3.44	2.84	3.34	
债务保护倍数(倍)	0.28	0.15	0.15	0.18	
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.05	-0.33	0.33	0.08	
经营现金流入量偿债倍数(倍)	5.34	4.72	5.46	5.21	
经营现金流量净额偿债倍数(倍)	0.51	0.32	0.30	0.35	
现金类资产偿债倍数(倍)	1.21	1.86	2.51	2.05	

附件 8 有关指标计算公式

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%
净资产年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率= $\left[\frac{\text{本期}}{\text{前 } n \text{ 年}}^{\frac{1}{n-1}} - 1 \right] \times 100\%$
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/ (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

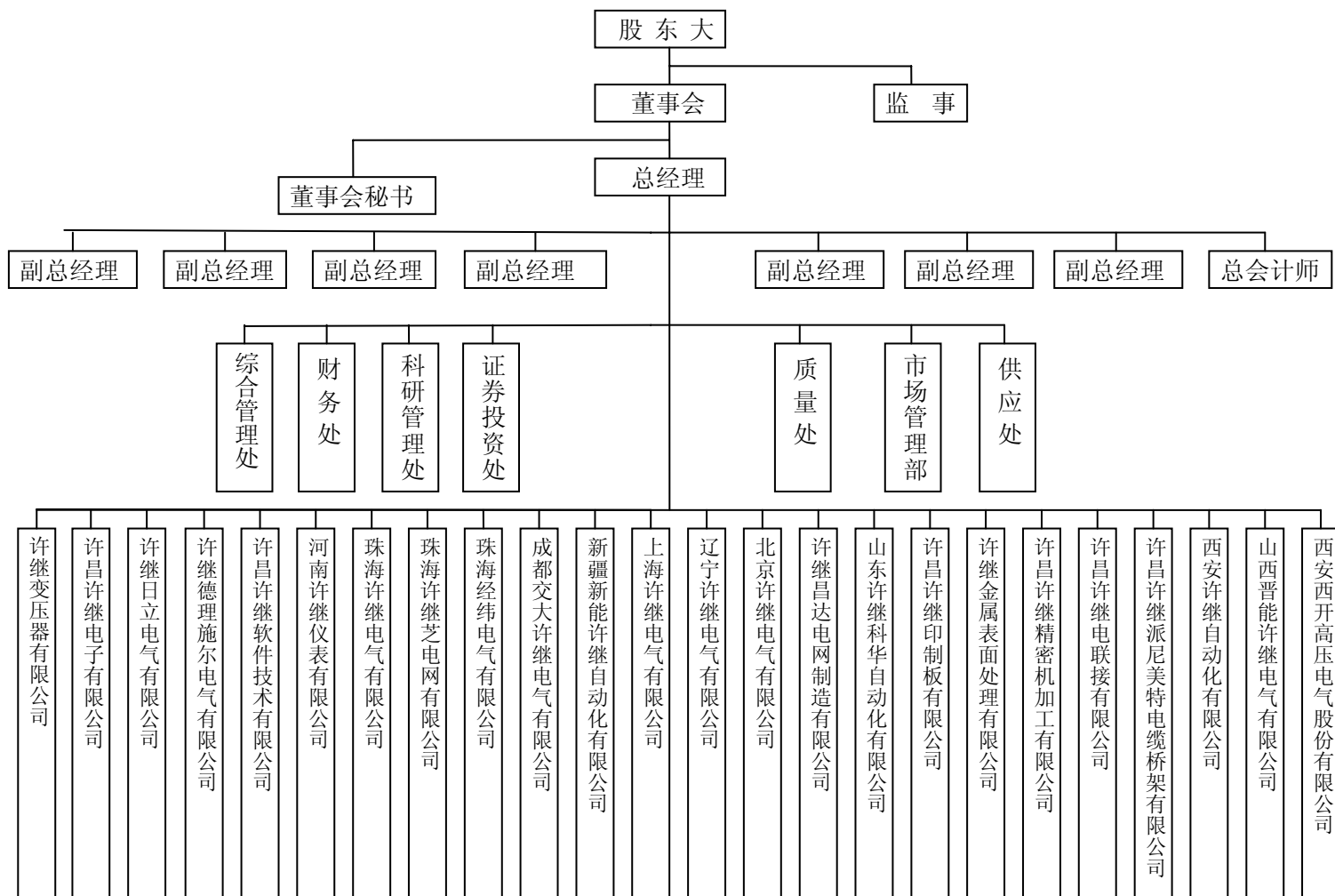
注: 长期债务=长期借款+应付债券

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

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 9 许继电气股份有限公司组织结构图



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；

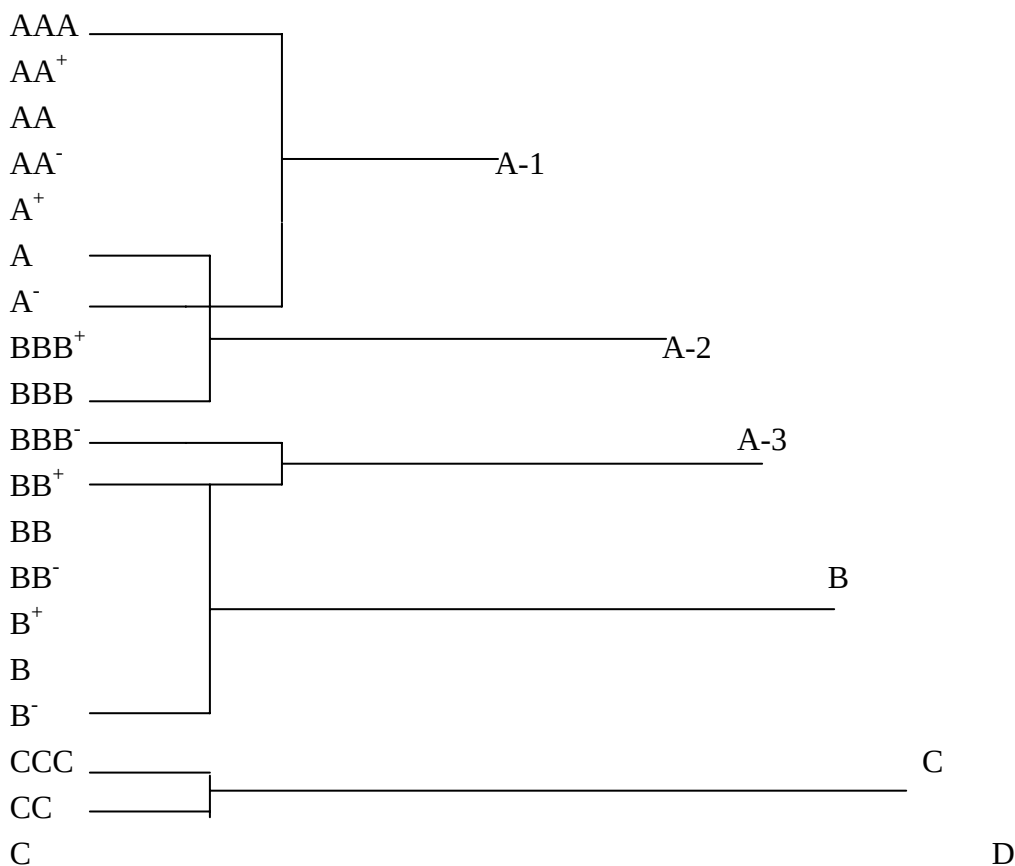
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

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。

附件11 长、短期债信用等级的对应关系



关于许继电气股份有限公司 2008 年第一期 4 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（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。

许继电气股份有限公司（许继电气）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。许继电气如发生重大变化，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许继电气的经营管理状况及本期债券的相关信息，如发现许继电气出现重大变化，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。

如许继电气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，直至许继电气提供相关资料。

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许继电气、主管部门、交易机构等。

