

跟踪评级公告

联合信评字[2009] 326 号

联合资信评估有限公司通过对江苏汇鸿国际集团有限公司的信用状况进行跟踪评级，确定维持江苏汇鸿国际集团有限公司主体长期信用等级为“A⁺”，评级展望为“稳定”，江苏汇鸿国际集团有限公司2008年第一期短期融资券的信用等级为A-1，2009年第一期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
二零零九年七月十六日



江苏汇鸿国际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: 稳定
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
08 苏汇鸿 CP01	2 亿元	2008/09/09~2009/09/08	A-1	A-1
09 苏汇鸿 CP01	2 亿元	2009/04/07~2010/04/06	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2009 年 7 月 16 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 3 月
现金类资产(万元)	124075.03	107186.60	96425.70
资产总额(万元)	517462.09	502204.90	524737.62
所有者权益(万元)	186071.39	155155.91	157811.45
短期债务(万元)	216931.18	225281.37	181974.14
全部债务(万元)	216931.18	225281.37	181974.14
营业收入(万元)	1046114.93	1185750.24	212548.67
利润总额(万元)	29702.38	28764.75	1674.09
EBITDA(万元)	41473.07	49373.36	--
经营性净现金流(万元)	1818.23	20933.49	26283.48
营业利润率(%)	4.58	4.10	4.46
净资产收益率(%)	14.81	17.97	--
资产负债率(%)	64.04	69.11	69.93
全部债务资本化比率(%)	53.83	59.22	53.56
流动比率(%)	107.66	113.16	125.22
全部债务/EBITDA(倍)	5.23	4.56	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.84	2.70	--
经营现金流/流动负债比率(%)	0.58	6.10	--

注: 公司 2008 年 1 月 1 日起执行新会计准则, 并对期初数进行了追溯调整。上表中 2007 年数据为 2008 年年初调整数, 2009 年 3 月财务数据未经审计。

分析师

谢凌艳 张 成

lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

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)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内, 江苏汇鸿国际集团有限公司(以下简称“公司”)进出口规模进一步扩大, 商品贸易结构不断优化, 营业收入持续增长, 盈利能力较稳定; 流动资产中存货增长较快; 经营活动现金流状况良好; 债务负担有所上升, 债务结构不合理。同时, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也注意到贸易行业竞争激烈、宏观经济波动等因素对公司经营产生的不利影响。

公司在做强外贸主业的同时, 实施适度多元化经营战略, 培育了新的经济增长点。公司未来公司经营将稳步提高, 综合竞争力有望进一步提升。

综合考虑, 联合资信维持公司 A⁺ 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“08 苏汇鸿 CP01”和“09 苏汇鸿 CP01” A-1 的信用级别。

优势

1. 公司进出口贸易主营业务突出, 经营规模进一步扩大, 贸易商品结构不断优化, 建立了良好的业务运作模式和稳定的贸易渠道。
2. 公司适度进行多元化投资, 并实现了较高的投资收益。
3. 公司营业收入持续增长, 经营性现金流入量规模较大, 经营活动获取现金的能力大幅提高。

关注

1. 贸易业务面临较为激烈的同业竞争, 公司主营业务盈利水平较低。
2. 公司债务结构不合理, 债务负担偏重。
3. 公司投资收益对利润贡献较大, 盈利水平存在波动性。

一、企业基本情况

江苏汇鸿国际集团有限公司(以下简称“江苏汇鸿”或“公司”)是经江苏省人民政府苏政复(1996)116号文批准,由原江苏省针棉织品进出口(集团)公司、原江苏省土产进出口集团股份有限公司、原江苏省医药保健品进出口(集团)公司三家外贸公司联合组建的省级重点经贸企业集团,为国有独资有限责任公司。公司成立于1996年12月18日,注册资本30008万元人民币。根据2008年6月16日江苏省人民政府国有资产监督管理委员会(苏国资委[2008]53号)《关于同意江苏汇鸿国际集团有限公司增加实收资本的批复》,公司增资人民币50000万元,变更后的注册资本人民币80008万元。公司经江苏省人民政府授权,行使国有资产投资主体职能,其实际控制人为江苏省人民政府国有资产监督管理委员会。

公司经营以进出口贸易为主。经营产品中,出口产品主要包括:纺织服装类、五金机电类、香料化工医药类、轻工日用品类等商品;进口产品主要包括:化工、机械设备、木材、仪器仪表、木薯干等商品。

截至2008年底,公司本部设总裁办公室、人力资源部、资产财务部、投资发展部和审计法律部等5个职能部门;公司拥有7家子公司、10家参股公司及3家海外公司。

公司注册地址:江苏省南京市白下路 91 号;法定代表人:冯全兵。

二、经营管理分析

1. 经营分析

公司所处行业为贸易行业,经营业务以进出口贸易为主。

根据海关总署发布的统计数据,2008 年中国对外贸易进出口总值达 25616.3 亿美元,其中出口 14285.5 亿美元,增长 17.2%,回落 8.5 个百分点;进口 11330.8 亿美元,增长 18.5%,回落 2.3 个百分点;贸易顺差 2954.7 亿美元,

比上年增长 12.5%,净增加 328.3 亿美元。受美国次贷危机引发的国际金融危机影响,2008 年中国对外贸易进出口增速前高后低,比上年增长 17.8%,回落 5.7 个百分点。2008 年第四季度外贸规模明显萎缩,进出口总值为 5942.8 亿美元,较 2008 年第三季度下降 18.8%。2009 年一季度中国外贸进出口跌势企稳,中国进出口总值 4287.4 亿美元,比上年同期下降 24.9%;其中出口 2455.4 亿美元,同比下降 19.7%;进口 1832 亿美元,同比下降 30.9%。累计贸易顺差 623.4 亿美元,同比增加 53.3%。

中国进出口中贸易方式构成逐渐改变,一般贸易比重上升并接近加工贸易。据海关总署统计,2008 年中国一般贸易进出口 12352.6 亿美元,增长 27.6%,占当年进出口总值的 48.2%,所占比重比上年提高 3.7 个百分点。而随着国家加大对加工贸易政策的调整力度,加工贸易发展增速明显放缓。2008 年中国加工贸易进出口 10535.9 亿美元,增长 6.8%,占当年进出口总值的 41.1%,所占比重比上年回落 4.2 个百分点。2009 年 1 季度,中国加工贸易进出口 1737.5 亿美元,比上年同期下降 27.9%,降幅大于同期一般贸易降幅 5 个百分点。

中国进出口商品结构发生变化,在出口商品中,机电产品出口增速放缓,传统大宗商品出口增长企稳。海关统计资料显示,2008 年中国机电产品出口 8229.3 亿美元,增长 17.3%,比上年回落 10.3 个百分点,占当年中国出口总值的 57.6%,与上年持平。受 2008 年 8 月份起国家连续提高劳动密集型产品出口退税率的影响,2009 年一季度部分传统大宗商品出口增速企稳。在进口商品中,初级产品进口比重提高,资源性产品进口均价上涨明显。2008 年中国进口初级产品 3627.8 亿美元,增长 49.2%,占当年进口总值的 32%,比上年提高 6.6 个百分点;其中进口铁矿砂 4.4 亿吨,增长 15.9%,进口均价 136.5 美元/吨,上涨 54.5%;原油 1.8 亿吨,增长 9.6%,均价 723 美元/吨,上涨 47.8%。

2008 年中国与主要贸易伙伴之间的双边贸

易均实现了较快发展。海关统计数据显示,2008年欧盟继续保持中国第一大贸易伙伴和第一大出口市场的地位,中欧双边贸易总值为4255.8亿美元,增长19.5%;美国继续保持第二大贸易伙伴地位,中美双边贸易总值为3337.4亿美元,增长10.5%,比上年回落4.5个百分点;日本仍然处于第三大贸易伙伴的位置,中日双边贸易总值为2667.8亿美元,增长13%。

2008年下半年以来,受金融危机蔓延对实体经济的负面影响,全球工业产出和贸易萎缩的速度加快。虽然2009年以来,美国经济恶化势头出现趋缓迹象,但其他发达国家和发展中国家仍在下滑,各国经济刺激计划见效也尚需时日,世界经济形势仍然严峻复杂。

2008年以来,国际金融危机引发的全球性经济放缓对中国外贸出口的影响开始加速显现。为了降低国际金融危机的负面影响,中国于2008年8月1日、11月1日和12月1日连续大规模上调劳动密集型产品和机电产品的出口退税率。为了推动进出口贸易均衡发展,财政部、海关总署、国家税务总局对有关进口设备税收优惠政策进行相应调整,取消进口设备免征进口环节增值税政策,对2008年11月9日及之前获得《国家鼓励发展的内外资项目确认书》的项目,于2009年6月30日及以前申报进口的设备及其配套技术、配件、备件,按原规定继续执行免征关税和进口环节增值税的政策,2009年7月1日及以后申报进口的,一律恢复征收进口环节增值税。

总体看,伴随着中国经济的稳定发展,进出口贸易也保持一定的增长速度,贸易结构不断得到优化。2008年下半年以来受金融危机影响,全球经济下滑,外部需求减弱,使得中国进出口贸易增速有所减缓,但从长期来看,随着中国经济持续健康发展和世界经济一体化进程的加快,中国进出口贸易行业发展空间广阔。

2008年,公司实现营业收入1185750.24万元,同比增长13.35%,其中进出口贸易的销售收入约占主营业务收入的91%。2008年公司营

业毛利率4.14%,较2007年(4.63%)略有下降。

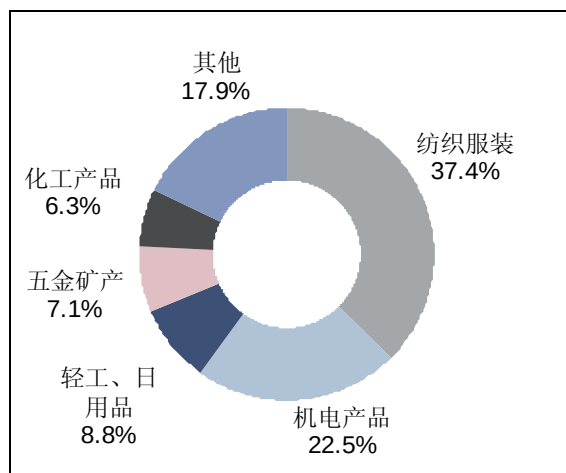
2009年1~3月,公司实现营业收入212548.67万元,营业毛利率4.52%。

进出口业务

据海关统计,公司2008年进出口总额19.92亿美元,同比增长29.5%。公司在江苏省属重点联系企业中进出口总额排名第3位,出口额排名第2位。公司进出口贸易以出口业务为主,2008年出口总额16.30亿美元,同比增长25.9%,占进出口总额的81.8%;进口3.62亿美元,同比增长48.6%,占进出口总额的18.2%。受人民币对美元持续升值、出口退税下调以及国家鼓励进口政策的影响,公司稳健调整进出口结构,和2007年相比,进口比重上升了2.33个百分点。

出口方面,面对纺织品出口产品竞争激烈和出口退税下调的局面,公司不断调整出口产品结构,加大如医疗辅料和医疗器械等高附加值出口的力度。公司出口产品以纺织服装、机电产品、轻工日用品和化工产品为主,分别占出口总额的37.4%、22.5%、8.8%和6.3%。

图1 2008年公司出口产品构成情况



资料来源: 公司提供

2008年,公司累计出口至116个国家和地区,按主销市场分布情况看,主要集中于欧盟、美国、日本、香港和东盟等地区,五大地区出口额合计占总出口额的77.1%,较2007年下降4.5个百分点。在美、欧等传统市场消费能力下降的情况下,公司加大力度开发印巴、中东、

非洲等市场，全年对新兴市场出口约1.7亿美元。

表 1 2008 年公司主要出口市场分布情况

地区	2008 年			2007 年
	出口额 (万美元)	同比 增长率	占总出口 额比重	占总出口 额比重
欧盟	63325	20.9%	38.9%	40.4%
美国	29734	6.1%	18.3%	21.6%
日本	13818	29.9%	8.5%	8.2%
香港	11285	22.9%	6.9%	7.1%
东盟	7349	30.7%	4.5%	4.3%
合计	125511	18.6%	77.1%	81.6%

资料来源：公司提供

进口方面，公司对进口产品种类不断优化，除进口传统的化工产品和汽车等品种外，还延伸到电机产品、光伏电板、木材、矿石等符合产业政策、更有潜力的新兴产品；创新商业模式，整合各类资源，集中有限资金联合国外客户、国内经销商专门开展木薯干自营进口业务，形成地区垄断。2008年公司进口产品以化工产品、机械设备和木材为主，合计占进口总额的68%。和2007年相比，公司化工产品进口额占比下降了10个百分点，机械设备进口额占比上升了6个百分点。公司进口产品主要来自于美、日、欧市场。

表 2 2008 年公司进口产品构成与进口国情况

商品类别	占比	上年 占比	进口国别
化工产品	38%	48%	日本、欧洲、韩国、美国、沙特
机械设备	20%	14%	日本、德国、美国
木材	10%	10%	非洲
仪器仪表	7%	6%	欧洲
木薯干	7%	6%	泰国
汽车	3%	3%	日本
植物油	3%	3%	马来西亚、美国

资料来源：公司提供

多元化投资

公司在做好主营业务的同时，适度进行多元化投资，并实现了较大的投资收益，2008 年公司实现投资收益 22954.41 万元。公司作为发起人之一，投资 9000 万元组建紫金财产保险股

份有限公司（被江苏省政府列为 2008 年全省 50 项奋斗目标工作计划之一）。此外，公司还投资参股南京汉德森科技公司（持股 20%），该公司以大功率 LED 光源为发展方向，目前发展势头良好，并且得到国家发改委、省科技厅等政府部门专项科研扶持资金。随着南京汉德森公司的发展及将有可能在证券市场的上市，公司潜在收益较大。

2009 年以来，国际金融危机影响逐渐加深，江苏省重点外贸企业的外贸规模明显萎缩。得益于公司坚持调整和优化出口商品结构，不断提高产品档次和质量，2009 年一季度公司出口额在江苏省重点联系企业中排名上升至第一位。

表 3 2009 年一季度江苏省重点外贸集团出口情况

外贸集团	2009 年一季度出口额 (万美元)	同比减少
汇鸿集团	28658	16.8%
舜天集团	25267	18.0%
苏美达集团	23293	18.6%
国泰集团	22938	23.3%

资料来源：公司提供

2009 年 1~3 月，公司进出口总额 35305 万美元，其中出口 28658 万美元，同比减少 16.8%，占进出口总额的 81.2%；进口 6647 万美元，同比减少 12.3%，占进出口总额的 18.8%。2009 年 1~3 月，公司纺织服装产品、家纺产品、机电产品、化工产品、医药产品和轻工日用品出口分别占总出口的 35.5%、8.1%、19.8%、7.9%、5.6%和 3.3%。

2009 年 1~3 月，公司欧盟、美、日三大传统市场的出口占公司出口总额的 70.8%，较 2008 年 65.7%的比重上升了 5.1 个百分点。公司出口额排名前五的地区中，日本和香港的出口额分别同比增长 2.3%和 13.6%，欧盟、美国 and 东盟出口额分别同比下降 11.7%、0.6%和 10.70%。

总体看，在全球经济下滑的环境下，公司调整优化出口商品结构，提高产品质量，进出

口贸易业务规模持续扩大；在平稳发展进出口主业的同时，适度进行多元化投资，并取得较好的投资收益。

三、财务分析

公司从2008年开始执行新会计准则，并对2007年报表进行了追溯调整。公司提供的2008年财务报表经江苏天华大彭会计师事务所有限公司审计，出具了标准无保留意见的审计结论。2009年一季度数据未经审计。

截至2008年底，公司合并资产总额502204.90万元，所有者权益合计155155.91万元，其中少数股东权益32074.57万元；2008年实现营业收入1185750.24万元，净利润27877.66万元（归属于母公司所有者的净利润19237.97万元）。

截至2009年3月底，公司合并资产总额524737.62万元，所有者权益合计157811.45万元，其中少数股东权益33999.85万元；2009年1~3月，公司实现营业收入212548.67万元，净利润1196.52万元（归属于母公司所有者的净利润647.75万元）。

1. 盈利能力

2008年，公司实现营业收入1185750.24万元，同比增长13.35%，其中占比较大的外销收入（80.67%）和内销售收入（10.70%）分别较上年增长9.54%和15.52%。销售经营规模的扩大使公司各项成本和开支增加，2008年公司营业成本为1136635.75万元，较上年增长13.92%，略高于营业收入增长速度。2008年公司营业利润率为4.10%，略低于上年水平（4.58%）。

2008年，公司期间费用同比增长3.06%，占营业收入比重由3.99%下降至3.63%，其中销售费用同比增长23.35%，管理费用和财务费用同比下降10.86%和56.54%。

2008年，公司实现利润总额28764.75万元，较上年减少3.16%，主要是投资收益减少所致。2008年公司实现投资收益22954.41万元，其中

长期股权投资收益占55.54%，其他投资收益占44.46%。（有无具体投向的资料？）

2008年，公司净资产收益率由14.81%上升至17.97%，主要是所有者权益较上年减少所致。

2009年1~3月，公司收入规模有所下降，盈利能力基本维持稳定，实现营业收入212548.67万元，利润总额1674.09万元。公司营业利润率为4.46%。

总体看，公司营业收入持续增长，由于投资收益对净利润贡献较大，公司盈利水平存在波动性。

2. 现金流及保障

经营活动方面，公司2008年经营活动现金流入1432365.52万元，较上年增长23.05%；经营活动现金流出1411432.03万元，较上年增长21.44%；经营活动产生的现金流量净额为20933.49万元。2008年公司现金收入比为103.50%，较上年（100.63%）有所上升。公司经营现金流入量规模较大，经营活动获取现金的能力较上年大幅提高。

投资活动方面，2008年公司投资活动产生的现金流入213291.59万元，规模较大，主要为收回投资收到的现金；投资活动产生的现金流出220205.59万元，主要为投资支付的现金；投资活动产生的现金流量净额为-6913.99万元。总体看，公司投资规模较上年大幅减少，对外融资需求不大。

筹资活动方面，公司筹资活动现金流入主要是借款所收到的现金，2008年公司筹资活动现金流入量为452224.92万元；筹资活动产生的现金流出为488367.34万元；筹资活动产生的现金流净额为-36142.41万元。

2009年1~3月，公司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和筹资活动产生的现金流净额分别为26283.48万元、-9413.87万元和-24755.96万元。

综合来看，公司经营现金流入量规模较大，经营获取现金的能力较强，投资规模下降，

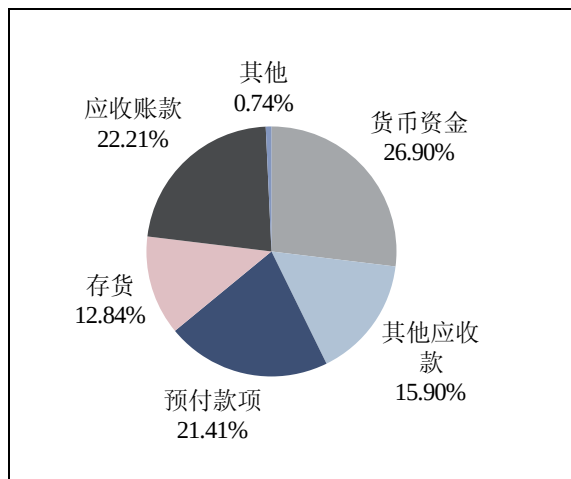
对外融资需求不大。公司整体现金流状况良好。

3. 资本及债务结构

截至 2008 年底，公司资产总额 502204.90 万元，较上年减少 2.95%；流动资产占比由 64.80% 上升至 77.35%，非流动资产占比由 35.20% 下降至 22.65%。

截至 2008 年底，公司流动资产 388459.34 万元，较上年增长 15.84%，其中货币资金和其他应收款占比有所下降，预付款项和存货占比上升幅度较大，应收账款占比变化不大。

图2 2008年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

截至 2008 年底，公司货币资金 104499.77 万元，较上年减少 13.06%，主要为银行存款（占 78.56%）。公司应收账款余额为 88308.11 万元，较上年增长 16.92%，主要为应收国内企业的进口代理款和国外客户的款项；其中账龄在 1 年以内的占 97.96%，账龄很短。2008 年底公司对应收账款提取 2040.82 万元坏账准备。公司其他应收款余额 66312.69 万元，较上年减少 8.76%，主要是子公司的往来账款，其中账龄在 1 年以内的占 55.84%。2008 年底公司对其他应收款提取 4530.23 万元坏账准备。

截至 2008 年底，公司预付款项 83182.63 万元，较上年增长 98.66%，其中账龄在 1 年以内的占 98.23%，主要是预付投标保证金及下游加工企业定金。公司存货余额为 50449.43 万元，

较上年增长 86.67%，主要源于开发成本和库存商品的增长；其中开发成本、待运和发出商品、库存商品占比较大，分别为 46.61%、23.69% 和 23.43%。2008 年底，公司对库存商品计提存货跌价准备 570.68 万元。

截至 2008 年底，公司非流动资产 113745.56 万元，较上年减少 37.54%，其中长期股权投资、固定资产占比有所上升，可供出售金融资产占下降幅度较大，分别占 42.27%、16.26% 和 22.98%。

截至 2008 年底，公司所有者权益 155155.91 万元，较上年减少 16.61%，主要是资本公积和盈余公积减少所致。公司归属于母公司所有者权益 123081.35 元，其中实收资本占 65.00%，资本公积占 5.08%，盈余公积占 6.76%，未分配利润占 23.16%。公司完成增资后导致实收资本占比大幅上升。

截至 2008 年底，公司负债总额 347058.99 万元，较上年增长 4.73%，主要来自应付票据、应付账款和其他应付款的增长；其中流动负债占 98.91%，较上年上升 4.92 个百分点，非流动负债占 1.09%。

截至 2008 年底，公司流动负债 343275.74 万元，较上年增长 10.21%，其中短期借款占比有所下降，应付账款、其他应付款占比略有上升，分别为 47.74%、17.89% 和 9.57%；非流动负债 3783.25 万元，较上年大幅减少，主要是递延所得税负债减少所致。

截至 2008 年底，公司债务总额 225281.37 万元，较上年增长 3.85%，全部为短期债务，公司债务结构不合理。

截至 2008 年底，公司资产负债率为 69.11%，较上年有所上升；应付票据和应付账款的增加导致全部债务资本化比率由上年的 53.83% 上升至 59.22%。总体看，公司债务负担有所加重。

截至 2009 年 3 月底，公司资产总额 524737.62 万元，较 2008 年底增长 4.49%，其中流动资产占 78.14%，较 2008 年底略有上升，非流动资产占 21.86%。与 2008 年底相比，公

司流动资产构成中，货币资金和应收账款分别占比下降 3.68 和 8.83 个百分点，预付款项、其他应收款和存货占比分别上升 4.25、5.09 和 3.60 个百分点；非流动资产构成中，可供出售金融资产和长期股权投资占比分别上升 2.46 和 3.71 个百分点，固定资产占比下降 5.13 个百分点。

截至 2009 年 3 月底，公司所有者权益合计 157811.45 万元，其中少数股东权益 33999.85 万元，占 21.54%；归属于母公司所有者权益 123811.60 万元，其中实收资本占 26.41%，资本公积占 22.44%，17.80%，未分配利润占 33.79%。与 2008 年底相比，公司资本公积和盈余公积占比分别上升 2.71 和 6.86 个百分点，未分配利润占比下降 9.19 个百分点。

截至 2009 年 3 月底，公司负债合计 366926.17 万元，流动负债占 89.24%，非流动负债占 10.76%，较 2008 年底上升 9.67 个百分点。公司流动负债合计 327429.95 万元，其中短期借款和应付账款的占比较 2008 年底有所下降，预收款项占比上升幅度较大，分别占 42.89%、12.69%和 27.58%；非流动负债合计 39496.22 万元，主要源于长期应付款的增加。

截至 2009 年 3 月底，公司资产负债率略有上升，为 69.93%；全部债务资本化比率下降至 53.56%。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，由于 2008 年公司流动资产增长较快，流动比率由上年的 107.66% 上升至 113.16%；由于公司流动资产中存货占比大，且持续增加，2008 年公司速动比率由上年的 99.16% 下降至 98.63%；经营现金流入量/流动负债为 6.10 倍。总体看，公司经营现金流入量规模大，短期偿债能力正常。

从长期偿债指标看，2008 年公司实现 EBITDA 49373.36 万元，较上年增长 19.05%，EBITDA 利息倍数从上年的 3.84 倍降至 2.70 倍；全部债务/EBITDA 倍数从上年的 5.23 倍下降至 4.56 倍。整体看，EBITDA 对全部债务的保护能

力一般。

对外担保方面，截至 2008 年底，公司对外担保金额合计 11750 万元（担保比率为 7.57%），被担保单位均为公司提供了反担保，对公司经营影响不大。

截至 2008 年底，公司现金类资产 107186.60 万元，为待偿还债券本金（“08 苏汇鸿 CP01” + “09 苏汇鸿 CP01”）的 2.68 倍；公司经营活动现金流入和净额分别为待偿还债券本金的 35.81 倍和 0.52 倍；公司 EBITDA 为待偿还债券本金的 1.23 倍。公司现金类资产、经营活动现金流入量和 EBITDA 对待偿还债券的保障能力较强。

综合考虑，联合资信维持公司 A⁺ 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“08 苏汇鸿 CP01”和“09 苏汇鸿 CP01” A-1 的信用级别。

附件 1-1 资产负债表（资产）（2007～2009 年 3 月）
 （单位：万元）

资产	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 3 月
流动资产：				
货币资金	120196.60	104499.77	-13.06	95228.20
交易性金融资产	2273.48	1307.91	-42.47	12.42
应收票据	1604.95	1378.92	-14.08	1185.09
应收账款	74270.76	86267.30	16.15	54847.23
预付款项	41872.35	83182.63	98.66	105233.18
应收利息		5.31	--	2.84
应收股利	145.05	156.30	7.75	0.00
其他应收款	68498.67	61782.46	-9.80	86089.09
存货	26479.37	49878.74	88.37	67409.49
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				2.20
流动资产合计	335341.24	388459.34	15.84	410009.73
非流动资产：				
可供出售金融资产	109077.25	26142.79	-76.03	29189.88
持有至到期投资		9856.55	--	9512.33
长期应收款				
长期股权投资	46043.35	48084.95	4.43	52755.66
投资性房地产	3447.33	3504.75	1.67	3471.76
固定资产	18926.80	18494.30	-2.29	12772.59
在建工程		477.11	--	720.21
工程物资				
固定资产清理				
无形资产	3493.40	3868.71	10.74	3393.13
商誉		1206.00	--	1140.09
长期待摊费用	690.09	597.50	-13.42	555.73
递延所得税资产	442.62	1512.90	241.80	1216.51
其他非流动资产				
非流动资产合计	182120.85	113745.56	-37.54	114727.89
资产总计	517462.09	502204.90	-2.95	524737.62

附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）
（2007～2009 年 3 月）
 （单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 3 月
流动负债：				
短期借款	171555.90	163877.25	-4.48	140434.58
交易性金融负债				
应付票据	18598.84	23828.66	28.12	26906.87
应付账款	45375.28	61404.11	35.33	41539.56
预收款项	57573.29	56632.94	-1.63	90314.54
应付职工薪酬	9453.87	9148.76	-3.23	8887.34
应交税费	-5346.71	-4965.50	-7.13	-6689.47
应付利息	136.78	390.00	185.12	
应付股利	109.13	109.13	0.00	
其他应付款	14030.56	32850.37	134.13	26036.53
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
流动负债合计	311486.93	343275.74	10.21	327429.95
非流动负债：				
长期借款				
应付债券				
长期应付款				35782.52
专项应付款	568.20	587.03	3.31	--
预计负债				
递延所得税负债	19335.57	3196.22	-83.47	3713.70
其他非流动负债				
非流动负债合计	19903.76	3783.25	-80.99	39496.22
负债合计	331390.70	347058.99	4.73	366926.17
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	30008.00	80008.00	166.62	80008.00
资本公积	43049.00	6247.04	-85.49	9642.85
减：库存股				
盈余公积	43109.17	8316.93	-80.71	16857.92
未分配利润	26782.17	28509.38	6.45	17302.83
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	142948.34	123081.35	-13.90	123811.60
少数股东权益	43123.05	32074.57	-25.62	33999.85
所有者权益（或股东权益）合计	186071.39	155155.91	-16.61	157811.45
负债和所有者权益（或股东权益）总计	517462.09	502214.90	-2.95	524737.62

附件 2 利润表（2007～2009 年 3 月）

（单位：万元）

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1～3 月
一、营业收入	1046114.93	1185750.24	13.35	212548.67
减：营业成本	997724.10	1136635.75	13.92	202944.08
营业税金及附加	474.03	555.92	17.27	119.02
销售费用	21856.35	26959.48	23.35	5248.19
管理费用	16251.35	14485.94	-10.86	3017.86
财务费用	3640.69	1582.30	-56.54	1061.79
资产减值损失	3052.39	1346.05	-55.90	
其他	-8.99		--	
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	23.59	-134.64	-670.66	1.90
投资收益（损失以“－”号填列）	27195.52	22954.41	-15.59	211.38
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	725.64	182.71	-74.82	0.00
汇兑收益（损益以“－”号添列）				
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	30344.12	27004.56	-11.01	371.01
加：营业外收入	188.51	2099.21	1013.56	1312.02
减：营业外支出	830.26	339.02	-59.17	8.94
其中：非流动资产处置损失		1.27	--	
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	29702.38	28764.75	-3.16	1674.09
减：所得税费用	2146.75	887.08	-58.68	477.57
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	27555.62	27877.66	1.17	1196.52
其中：归属于母公司所有者的净利润	16695.49	19237.97	15.23	647.75
少数股东损益	10860.13	8639.69	-20.45	548.77
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.21	0.24	14.29	
（二）稀释每股收益	0.21	0.24	14.29	

附件 3-1 现金流量表（2007～2009 年 3 月）

（单位：万元）

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1～3 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	1052714.19	1227310.29	16.59	254960.95
收到的税费返还	94263.49	101838.02	8.04	24672.84
收到其他与经营活动有关的现金	17116.21	103217.20	503.04	26925.01
经营活动现金流入小计	1164093.89	1432365.52	23.05	306558.80
购买商品、接受劳务支付的现金	1107833.62	1268636.99	14.52	243289.98
支付给职工以及为职工支付的现金	11532.24	14042.36	21.77	3515.03
支付的各项税费	5673.70	5389.41	-5.01	961.66
支付其他与经营活动有关的现金	37236.09	123363.27	231.30	32508.65
经营活动现金流出小计	1162275.65	1411432.03	21.44	280275.31
经营活动产生的现金流量净额	1818.23	20933.49	1051.31	26283.48
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	27312.83	192782.97	605.83	6863.78
取得投资收益收到的现金	29194.96	20494.57	-29.80	457.68
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	25.70	14.06	-45.29	137.11
处置子公司及其他营业单位收到的现金				
收到其他与投资活动有关的现金	1000.00		--	2603.76
投资活动现金流入小计	57533.49	213291.59	270.73	10062.32
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1978.94	30215.67	1426.86	516.31
投资支付的现金	-219693.42	189980.92	-186.48	8379.32
取得子公司及其他营业单位支付的现金				
支付其他与投资活动有关的现金				10580.56
投资活动现金流出小计	-217714.48	220205.59	-201.14	19476.19
投资活动产生的现金流量净额	275247.97	-6913.99	-102.51	-9413.87
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	2331.12	1350.00	-42.09	
取得借款收到的现金	48945.03	450751.35	820.93	44921.21
收到其他与筹资活动有关的现金		123.57	--	950.00
筹资活动现金流入小计	51276.15	452224.92	781.94	45871.21
偿还债务支付的现金	245889.88	461752.24	87.79	68105.69
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15085.18	26362.82	74.76	1295.81
支付其他与筹资活动有关的现金	94.30	252.27	167.53	1225.67
筹资活动现金流出小计	261069.35	488367.34	87.06	70627.17
筹资活动产生的现金流量净额	-209793.21	-36142.41	-82.77	-24755.96
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	646.97	3202.13	394.94	482.89
五、现金及现金等价物净增加额	67919.96	-18920.79	-127.86	-7403.46
加：期初现金及现金等价物余额	50417.74	118337.70	134.71	102631.65
六、期末现金及现金等价物余额	118337.70	99416.91	-15.99	95228.20

附件3-2 现金流量表补充资料（2007～2008年）

（单位：万元）

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	27555.62	27877.66	1.17
加：资产减值准备	3052.39	1346.05	-55.90
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	714.69	2118.40	196.41
无形资产摊销	96.61	123.29	27.62
长期待摊费用摊销	145.85	90.71	-37.81
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收	46.07	-5.18	-111.23
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	-78.55	2.67	-103.39
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	-23.59	134.64	
财务费用（收益以“－”号填列）	7888.17	15857.84	101.03
投资损失（收益以“－”号填列）	-27195.52	-22954.41	-15.59
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-885.61	-1070.28	20.85
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	174.46	-1790.43	
存货的减少（增加以“－”号填列）	-6500.17	114.66	-101.76
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-23574.67	-22083.59	-6.32
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	20402.49	21171.47	3.77
其他			
经营活动产生的现金流量净额	1818.23	20933.49	1051.31
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	118337.70	99416.91	-15.99
减：现金的期初余额	50417.74	118337.70	134.71
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	67919.96	-18920.79	-127.86

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	15.28	14.50	--
存货周转次数(次)	43.98	29.77	--
总资产周转次数(次)	2.58	2.33	--
盈利能力			
营业利润率(%)	4.58	4.10	4.46
总资本收益率(%)	9.52	12.13	--
净资产收益率(%)	14.81	17.97	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率(%)	53.83	59.22	53.56
资产负债率(%)	64.04	69.11	69.93
偿债能力			
流动比率(%)	107.66	113.16	125.22
速动比率(%)	99.16	98.63	104.63
EBITDA 利息倍数(倍)	3.84	2.70	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.23	4.56	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	1.28	0.06	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	25.62	0.77	--
经营现金流动负债比率(%)	0.58	6.10	--
现金流			
现金收入比(%)	100.63	103.50	119.95
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	277066.20	14019.49	16869.62

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	
资产总额年复合增长率	(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%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率*	
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 6 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

附件 7 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