

(上接D6版)

8. 2007年6月30日比较资产负债表 单位:元

项目	2007年6月30日		2006年12月31日	
	合并	母公司	合并	母公司
流动资产合计	3,379,423,260.34	1,742,367,517.12	2,656,080,776.41	1,161,187,121.37
非流动资产合计	6,626,329,320.82	5,204,448,008.76	6,221,244,109.91	5,022,321,871.16
资产总计	10,005,752,581.16	6,946,815,525.87	8,877,324,886.32	6,183,508,992.53
流动负债合计	3,834,359,197.21	2,636,900,883.86	2,895,113,239.02	1,824,655,893.57
非流动负债合计	1,573,971,573.05	7,687,500.00	1,439,853,830.79	3,849,000.00
负债合计	5,408,330,770.26	2,644,588,383.86	4,334,967,069.81	1,828,504,893.57
少数股东权益	195,993,042.63		189,700,297.40	
股东权益合计	4,597,421,810.90	4,302,227,140.01	4,542,357,816.51	4,355,004,098.96
负债和股东权益总计	10,005,752,581.16	6,946,815,525.87	8,877,324,886.32	6,183,508,992.53

9. 2007年1-6月比较利润表 单位:元

项目	2007年1-6月		2006年1-6月	
	合并	母公司	合并	母公司
营业收入	885,663,703.63	55,992,940.21	883,190,437.23	73,279,186.11
营业成本(亏损以“-”号填列)	96,634,797.43	3,730,062.63	143,349,063.17	12,578,186.18
利润总额(亏损以“-”号填列)	103,744,301.10	3,712,636.41	161,251,388.82	12,572,046.44
净利润(亏损以“-”号填列)	95,605,105.90	3,471,636.32	161,251,388.82	11,155,396.58
归属于母公司所有者的净利润	95,299,748.15	3,471,636.32	117,778,255.44	11,155,396.58

10. 2007年1-6月比较现金流量表 单位:元

项目	2007年1-6月		2006年1-6月	
	合并	母公司	合并	母公司
经营活动产生的现金流量净额	10,638,293,499	-215,697,682.09	41,602,954.76	-67,438,386.94
投资活动产生的现金流量净额	-622,443,912.90	-268,178,118.04	-543,538,916.31	-61,618,073.49
筹资活动产生的现金流量净额	826,960,283.32	616,937,950.87	698,542,232.75	21,851,120.23
汇率变动对现金流量及等价物的影响	-333.94		2.54	-126.08
现金及现金等价物净增加额	215,154,329.97	133,062,150.14	196,616,145.12	16,030,815.78

(二) 主要财务指标

1. 最近三年主要财务指标

财务指标	2006年度	2005年度	2004年度
每股经营活动的现金流量净额(元)*	0.19	0.70	1.05
每股净现金流量(元)*	0.40	-0.09	0.04
每股收益(元)*	0.25	0.49	4.45
流动比率	6.92	4.74	0.71
速动比率	0.70	0.59	0.57
资产负债率(母公司)(%)	27.23	44.58	44.42
应收账款周转率(次)	3.21	2.54	2.38
存货周转率(次)	1.67	1.88	1.97

2. 2007年1-6月主要财务指标

财务指标	2007年1-6月
每股经营活动的现金流量净额(元)	0.01
基本每股收益(元)	0.1222
稀释每股收益(元)	0.1222
净资产收益率	2.17%
扣除非经常性损益后的净资产收益率	2.09%
每股净现金流量(元)	5.64
流动比率	0.88
速动比率	0.70
资产负债率(母公司)	38.07%

(三) 管理层讨论与分析

1. 资产构成状况分析
截至2006年末,公司固定资产在总资产中占比45.96%、长期投资占比21.42%。上述资产分布与公司投资于资本密集型的信息网络基础设施业务投资建设,以及盐湖资源开发等业务的特点相适应,公司资产结构较为合理。

(1) 主要流动资产状况分析
近三年公司流动资产结构保持稳定。其中货币资金占流动资产比例较大的主要原因系:一是公司收款多,需要准备一定的货币资金以满足日常经营活动的需求;货币资金分布在二子公司,累计数额较大。同时近三年内公司业务规模持续扩大,经营性现金流增长较快。

2004年、2005年和2006年末,公司应收账款总额分别为64,793.52万元、76,924.20万元和35,003.55万元。2006年末公司应收账款总额同比下降54.50%,主要原因系货款回收措施得力。

2004年、2005年和2006年末,公司其他应收款总额分别为8,478.33万元、18,574.96万元和1,473.23万元。2005年末其他应收款期末比期初增长150.65%的主要原因是出售股权投资转出欠款。

2004年、2005年和2006年末,公司存货项目总额分别为52,710.78万元、54,201.27万元和63,644.67万元,随着业务增长,以及业务结构调整后产品销售业务比重增加,公司存货有所增长。在流动资产中比重稳定,总量也维持在正常水平。

2006年12月31日,公司其他应收款包括国安集团受让让香国安转股尚未支付的款项,该款项形成的原因是:2006年下半年公司向国安集团转让香国安51%股权,转让金额为20,258.85万元,国安集团已支付13,794万元,余款6,464.85万元在账待付。

(2) 长期股权投资分析
公司通过股权投资的方式进一步地扩大电视网络、盐湖资源综合开发和高新技术新材料等领域,使得业务规模进一步壮大。遵循“调整业务结构,强化主营业务”的思路,公司在报告期内增加了对有线电视业务的投资,介入盐湖资源综合开发业务并加大了投资力度,同时持有青岛公司的部分股权,使长期股权投资结构得到进一步优化。

公司在选择投资项目时,坚持以投资者利益最大化原则为指导,并经过认真论证并严格履行投资决策程序。公司日常坚持完善项目管理,发挥在项目自我管理方面的经验,加强综合管理,并通过财务管控、人力资源管理等手段加强对参股公司的管理。

公司近三年未合并口径的长期股权投资额占总资产的比例分别为21.42%、19.77%和122.90%,相比长期股权投资。

(3) 固定资产情况分析
2004年、2005年和2006年末固定资产净额分别为15.15亿元、22亿元和24.77亿元。2005年末固定资产比期初增长的主要原因系青海国安本期投产,相应在建工程转入固定资产。2006年末固定资产比期初增加的主要原因系本公司的各条有线电视网络改造工程进度转入固定资产,以及青海国安的部分在建工程完工。固定资产的增长提升了公司的生产潜能。

公司固定资产投资主要是各类专用设备。2006年公司固定资产投资占固定资产总额的66.76%,公司每年投入大量的专项资金用于固定资产投资更新和维护,使其保持较高的质量状况,以满足公司正常运营需要,截至2006年末,公

1. 配售对象
凡先认购对象股权登记日收市后在登记公司登记在册的发起人全体股东。

2. 配售数量
原股东可优先认购的中信国安分离交易可转债数量上限为其在股权登记日收市后登记在册的“中信国安”股份数量乘以17,再按100元1张转换成张数,不足1张债券的部分按照原“中信国安”股份数量除以1,000元1张债券的优先认购数量,按数量大小排序,数量小的进位给数量大的参与优先认购的原A股股东,以达到最小认购单位1张,循环进行直至全部配完。发行人现有总股本为779,999,989股,最多可优先配售可分离债券金额为169,259,999元(即16,925,999张),约占本次发行的分离交易可转债总额的39.56%。(由于不足1张债券的部分按照原“中信国安”股份数量指引执行,该数量可能有差异)。

3. 重要日期
(1) 股权登记日(T-1日):2007年9月13日。
(2) 申购缴款日:2007年9月14日(T日)深交所交易系统的正常交易时间,即上午9:30-11:30,下午13:00-15:00。如遇重大突发事件影响本次发行,则顺延至下一交易日继续执行。

4. 有限限售条件股A股股东的优先认购办法
有限限售条件股A股股东的优先认购参照网下向机构投资者配售的方式在保荐人(主承销商)处进行。

5. 无限限售条件股A股股东的优先认购办法
(1) 认购代码为“080839”,认购名称为“国安配售”。
(2) 认购1张国安配售的价格为100元,参与优先认购的每个账户最小认购单位为1张。
(3) 原A股股东持有的“中信国安”股票如托管在两个或两个以上证券营业部的,则以持有证券营业部的股票为认购可申购的张数,且必须按照登记公司配股业务指引在对证券营业部进行配售认购。

(4) 认购程序
① 投资者应根据自己的认购量于认购前存入足额的可申购资金。
② 投资者当委托时,填写好认购委托单的各项内容,持本人身份证或法人营业执照、证券账户卡和资金账户卡(确认资金存款余额必须大于等于申购所需款项)通过电话开户的与深交所联网的证券交易网站,办理委托手续。柜台经办人员审核投资者填写的各项凭证,复核无误后方可接受委托。
③ 投资者通过申购委托或其他自动委托方式委托的,应按各证券交易网站规定办理委托手续。
(5) 申购办法
① 网下向机构投资者配售:机构投资者是指依据《证券投资基金法》批准设立的证券投资基金以及在中华人民共和国境内登记注册,符合中国证监会规定条件的合格机构投资者,依法持有有效身份证明的法人及符合法律法规规定的其他投资者。机构投资者的申购资金来源必须符合国家有关规定。
(2) 发行数量
本次发行网下的发行数量为原股东优先认购后剩余部分。
(3) 申购时间
2007年9月14日(T日)9:00-15:00,如遇重大突发事件影响本次发行,则顺延至下一交易日继续执行。

(四) 发行对象
机构投资者在2007年9月14日(T日)根据本公告公布的利率簿记区间及申购数量进行申购,保荐人(主承销商)根据所收到的申购订单,投资者资料及申购资金的情况,进行簿记建档,统计合规订单的数量。
发行人和保荐人(主承销商)考虑网下簿记建档情况,确定本次发行债券的票面利率,并根据优先配售情况确定网下的最终发行数量。
有限限售与网下发行配售事项同时,保荐人(主承销商)按照如上原则对申购金额未参与申购的配售(有效订单指在发行利率簿记区间(含发行利率)内申购的合规订单)。

1. 网上有效申购总量小于或等于最终确定的网下发行数量,所有申购均按其有效申购数量足额缴纳;
2. 网下有效申购总量大于最终确定的网下发行数量(即出现了超额申购的情况)时,保荐人(主承销商)计算网下配售比例(配售比例=最终确定的网下发行数量/网下有效申购总量),每一有效申购订单根据该有效订单的申购金额/申购数量/配售比例=申购张数,按张数大小排序,数量小的进位给数量大的参与优先认购的原A股股东,以达到最小认购单位1张,循环进行直至全部配完。发行人现有总股本为779,999,989股,最多可优先配售可分离交易可转债的金额为169,259,999元(即16,925,999张),约占本次发行的分离交易可转债总额的39.56%。(由于不足1张债券的部分按照原“中信国安”股份数量指引执行,该数量可能有差异)。

发行人控股股东国安有限发行前已承诺行使优先认购权,最少认购3张分离交易可转债,原股东中无限售条件股的优先认购部分通过深交所交易系统发行,认购代码为“080839”,配售名称为“国安配售”;有限限售条件股的优先认购部分通过网下认购在保荐人(主承销商)处进行。
有限限售条件股的优先认购:股票如托管在两个或两个以上证券营业部的,则以持有各营业部的股票分别计算优先认购的张数,且必须在对应证券营业部进行配售认购。

17. 承销方式:由承销团余额包销。

18. 发行时间及停摆安排:

时间	事项	停摆安排
9月11日	T-3日 刊登募集说明书摘要、发行公告	
9月12日	T-2日 刊登网上路演公告	正常交易
9月13日	T-1日 网上路演	正常交易
9月14日	T日 原A股股东优先配售的股权登记日	停牌
9月15日	T+1日 对网下申购定单(申购款)进行验资	正常交易
9月18日	T+2日 确认网下配售资金,确定票面利率,确定网下发行数量,计算配售比率	正常交易
9月19日	T+3日 刊登债券定价、发行结果公告;网下申购定单若有剩余,多余部分当日退还;网下申购资金不足,不足部分当日退还	正常交易

上述日期为工作日,如遇重大突发事件影响发行,保荐人(主承销商)将及时公告,修改发行日程。

司固定资产综合成新率为81.47%,运营状况良好。

2. 负债构成分析
2004年、2005年和2006年末公司流动负债占负债总额比重分别为95.89%、91.40%和66.84%,流动负债中短期借款和应付账款占主要部分。长期负债中,长期借款占主要部分。

近三年公司业务持续扩张,资产规模不断扩大,银行借款规模不断扩张。公司报告期初期借款金额较高,随着业务发展,盐湖资源开发项目实施进度加快,长期借款金额也随之增加,各期末长期借款余额分别为0.73亿元、2.79亿元和13.82亿元。2006年子公司青海国安新增专项借款12.5亿元,使得中长期借款比例提高,公司流动负债占总负债比例下降至66.84%,财务结构更为合理。

公司目前前融资渠道较为单一,银行信贷、利率政策发生变化将会给公司财务结构和成本带来一定影响。因此,公司拟通过本次债券发行拓宽融资渠道,以优化财务结构,稳定财务成本,降低财务成本。

同时公司也在业务扩张中通过吸收账款、应付账款等形式扩大流动资金来源,其中应付账款余额构成了各期末流动负债的重要组成部分,良好的商业信用增强了公司偿债能力。

(1) 公司偿债能力指标分析
截至2006年末,公司偿债能力指标如下表:

项目	2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
流动比率	0.92	0.74	0.74	0.71	0.71	0.71
速动比率	0.70	0.59	0.57	0.57	0.57	0.57
资产负债率(母公司)	27.23%	44.58%	44.42%	44.42%	44.42%	44.42%
利息保障倍数	3.09	2.97	3.28	3.28	3.28	3.28

注:利息保障倍数=(利润总额+利息费用)/利息支出。其中利息支出=利息费用+资本化的利息支出。
近三年公司业务持续扩展,主营业务获取现金能力不断增强,2006年公司长期借款比例提高,使得流动比率与速动比率稳中向好,利息保障倍数也处于较为稳定的状态。

公司将在日后经营中继续优化业务结构,提高获取现金能力较强的有线电视业务,盐湖资源开发业务的比重,同时加强流动资产,提高资产质量和流动性,保证公司短期偿债能力。此外,公司将通过本次债券发行,优化财务结构,调整资产负债结构,以提高经营效率。随着公司所投资项目效益的显现,流动比率、速动比率等指标将进一步得到优化。

(2) 公司偿债能力分析
公司重点从事有线电视,盐湖资源开发业务,由于市场情况良好,货款回收及时,二期一期经营活动产生的现金流量净额合计为12,477.91元,远高于9.08亿元的同期净利润总额。充裕的经营活动现金流为公司偿债提供了保障。

由于本期经营活动长期保持稳定,盈利水平上升,在银行中建立了良好的信誉,融资渠道畅通。截至2006年12月31日,公司取得的尚未使用的授信额度达9.2亿元,为公司偿债能力提供了进一步的支撑。

4. 资产周转情况分析
公司近三年末的应收账款周转率、存货周转率指标如下:

项目	2006年末	2005年末	2004年末
应收账款周转率	3.21	2.54	2.38
存货周转率	1.67	1.88	1.97

公司在大力扩展信息服务业务的同时,也加快了盐湖资源综合开发业务的建设开发进程,在业务结构调整的同时保持了收入水平的稳定,加上公司产品市场持续向好,货款回收力度加大,使得应收账款余额下降,因此,公司应收账款周转率稳步上升。

近三年公司主营业务收入成本稳中下降,同时存货水平有所增长,因此存货周转率水平略有下降。公司将加强存货的控制和管理,加大销售力度,提高存货的周转速度。

预计随着公司不断强化的有线电视、盐湖资源综合开发业务,经营效率还将进一步提高。

5. 盈利能力分析
(1) 公司利润的主要来源及影响因素分析
从公司实际经营和报告期间的趋势来看,利润的主要来源将是信息及服务业、产品销售业务。

(2) 2005年、2006年,公司信息及服务业的主营业务利润环比增长33.26%和43.1%,2005年增长率较高是由于当年新收购有线电视项目,网络规模大所致。公司日常通过加强用户管理,加大收费力度,更新产品及服务内容,不断提高运营管理能力,提升对收入业务的贡献,保障主营业务的持续发展。整体来看,盈利能力和主要因素与往年一致,业务量有所增长。

(3) 公司高科技新材料业务保持了稳定的市场份额,西吉吉乃尔盐湖资源综合开发项目进展顺利,成为产品销售分部利润增长最主要的原因。公司未来将继续扩大硫酸钾钾肥的生产规模,提高产能,加快硫酸钾生产调试运行工作,尽早实现批量稳定生产,同时促进硫酸生产、干法氯化项目的早日建成投产,这将推动公司高科技业务利润的持续增长。设计产能的实现是该部分业务利润增长的主要原因。

(4) 公司近三年利润形成的情况
近三年,公司主营业务收入保持稳定,收入结构得到优化,增强了公司的发展后劲。公司主要收入来源于信息及服务业,产品销售收入占工程建设、房地产开发及物业管理收入。2004年、2005年和2006年信息及服务业收入占三项收入总额的比例分别为47.01%、58.26%和69.36%,成为公司收入的主要来源。近三年内产品销售占比实现了35.71%的复合增长率,2006年该部分收入占三项收入总额比例提高到了15.51%。随着青海国安项目的投产和规模不断扩大,钾肥销售、产品销售占比将进一步提高,成为公司的重点业务。随着业务结构的调整,工程建设占比的比重逐年下降。

由此可见,公司董事会重点发展信息产业、盐湖资源开发业务的经营思路取得了良好的效果。

(3) 公司毛利率情况说明
2004年、2005年及2006年公司综合毛利率分别为41.91%、44.04%和45.25%,呈稳中有升的趋势。分行业毛利率的情况如下:

项目	2006年	2005年	2004年
信息及服务业	45.92%	51.28%	51.96%
产品销售	26.39%	26.76%	13.86%
工程建设	25.99%	27.46%	36.23%

公司信息及服务业业务2004年、2005年及2006年毛利率与业务相近的上市公司平均水平相当,体现了公司较强的盈利能力和经营效率。

2006年度信息及服务业的毛利率水平为45.92%,2005年为51.28%,2004年为51.96%,毛利率水平呈下降趋势。

其他业务中,增值电信业务毛利率变化率为36.05%,2005年毛利率为42.34%,2006年比2005年下降6.29个百分点,主要原因是一是2006年下半年国家电信业(关于下一代移动通信信息服务业务普及和收费行为的通知)等政策和措施,加大对增值电信市场的规范及整改力度,增值电信业务经营环境受到影响,行业整体毛利率下降;二是由于市场竞争加剧,分行业支出增大。

软件及系统集成业务2006年毛利率为51.23%,2005年毛利率为63.80%,2006年毛利率下降12.57个百分点,主要是由于2005年软件及系统集成业务中毛利率相对较低的系统集成业务量较大,2006年业务量相对较大,使得该业务毛利率下降。年度下降原因:

1. 软件及系统集成业务2006年毛利率为51.23%,2005年毛利率为63.80%,2006年毛利率下降12.57个百分点,主要是由于2005年软件及系统集成业务中毛利率相对较低的系统集成业务量较大,2006年业务量相对较大,使得该业务毛利率下降。年度下降原因:

2. 软件及系统集成业务2006年毛利率为51.23%,2005年毛利率为63.80%,2006年毛利率下降12.57个百分点,主要是由于2005年软件及系统集成业务中毛利率相对较低的系统集成业务量较大,2006年业务量相对较大,使得该业务毛利率下降。年度下降原因:

3. 软件及系统集成业务2006年毛利率为51.23%,2005年毛利率为63.80%,2006年毛利率下降12.57个百分点,主要是由于2005年软件及系统集成业务中毛利率相对较低的系统集成业务量较大,2006年业务量相对较大,使得该业务毛利率下降。年度下降原因:

4. 软件及系统集成业务2006年毛利率为51.23%,2005年毛利率为63.80%,2006年毛利率下降12.57个百分点,主要是由于2005年软件及系统集成业务中毛利率相对较低的系统集成业务量较大,2006年业务量相对较大,使得该业务毛利率下降。年度下降原因:

软件及系统集成业务2006年毛利率为51.23%,2005年毛利率为63.80%,2006年毛利率下降12.57个百分点,主要是由于2005年软件及系统集成业务中毛利率相对较低的系统集成业务量较大,2006年业务量相对较大,使得该业务毛利率下降。年度下降原因:

1. 软件及系统集成业务2006年毛利率为51.23%,2005年毛利率为63.80%,2006年毛利率下降12.57个百分点,主要是由于2005年软件及系统集成业务中毛利率相对较低的系统集成业务量较大,2006年业务量相对较大,使得该业务毛利率下降。年度下降原因:

2. 软件及系统集成业务2006年毛利率为51.23%,2005年毛利率为63.80%,2006年毛利率下降12.57个百分点,主要是由于2005年软件及系统集成业务中毛利率相对较低的系统集成业务量较大,2006年业务量相对较大,使得该业务毛利率下降。年度下降原因:

3. 软件及系统集成业务2006年毛利率为51.23%,2005年毛利率为63.80%,2006年毛利率下降12.57个百分点,主要是由于2005年软件及系统集成业务中毛利率相对较低的系统集成业务量较大,2006年业务量相对较大,使得该业务毛利率下降。年度下降原因:

4. 软件及系统集成业务2006年毛利率为51.23%,2005年毛利率为63.80%,2006年毛利率下降12.57个百分点,主要是由于2005年软件及系统集成业务中毛利率相对较低的系统集成业务量较大,2006年业务量相对较大,使得该业务毛利率下降。年度下降原因:

5. 软件及系统集成业务2006年毛利率为51.23%,2005年毛利率为63.80%,2006年毛利率下降12.57个百分点,主要是由于2005年软件及系统集成业务中毛利率相对较低的系统集成业务量较大,2006年业务量相对较大,使得该业务毛利率下降。年度下降原因:

6. 软件及系统集成业务2006年毛利率为51.23%,2005年毛利率为63.80%,2006年毛利率下降12.57个百分点,主要是由于2005年软件及系统集成业务中毛利率相对较低的系统集成业务量较大,2006年业务量相对较大,使得该业务毛利率下降。年度下降原因:

7. 软件及系统集成业务2006年毛利率为51.23%,2005年毛利率为63.80%,2006年毛利率下降12.57个百分点,主要是由于2005年软件及系统集成业务中毛利率相对较低的系统集成业务量较大,2006年业务量相对较大,使得该业务毛利率下降。年度下降原因:

8. 软件及系统集成业务2006年毛利率为51.23%,2005年毛利率为63.80%,2006年毛利率下降12.57个百分点,主要是由于2005年软件及系统集成业务中毛利率相对较低的系统集成业务量较大,2006年业务量相对较大,使得该业务毛利率下降。年度下降原因:

9. 软件及系统集成业务2006年毛利率为51.23%,2005年毛利率为63.80%,2006年毛利率下降12.57个百分点,主要是由于2005年软件及系统集成业务中毛利率相对较低的系统集成业务量较大,2006年业务量相对较大,使得该业务毛利率下降。年度下降原因:

10. 软件及系统集成业务2006年毛利率为51.23%,2005年毛利率为63.80%,2006年毛利率下降12.57个百分点,主要是由于2005年软件及系统集成业务中毛利率相对较低的系统集成业务量较大,2006年业务量相对较大,使得该业务毛利率下降。年度下降原因:

11. 软件及系统集成业务2006年毛利率为51.23%,2005年毛利率为63.80%,2006年毛利率下降12.57个百分点,主要是由于2005年软件及系统集成业务中毛利率相对较低的系统集成业务量较大,2006年业务量相对较大,使得该业务毛利率下降。年度下降原因:

12. 软件及系统集成业务2006年毛利率为51.23%,2005年毛利率为63.80%,2006年毛利率下降12.57个百分点,主要是由于2005年软件及系统集成业务中毛利率相对较低的系统集成业务量较大,2006年业务量相对较大,使得该业务毛利率下降。年度下降原因:

13. 软件及系统集成业务2006年毛利率为51.23%,2005年毛利率为63.80%,2006年毛利率下降12.57个百分点,主要是由于2005年软件及系统集成业务中毛利率相对较低的系统集成业务量较大,2006年业务量相对较大,使得该业务毛利率下降。年度下降原因:

14. 软件及系统集成业务2006年毛利率为51.23%,2005年毛利率为63.80%,2006年毛利率下降12.57个百分点,主要是由于2005年软件及系统集成业务中毛利率相对较低的系统集成业务量较大,2006年业务量相对较大,使得该业务毛利率下降。年度下降原因: