

跟踪评级公告

联合[2009] 620 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持中国通用技术（集团）控股有限责任公司2004年度10亿元企业债券的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年十二月三十一日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

中国通用技术（集团）控股有限责任公司跟踪评级报告

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
04 通用债	10 亿元	2004/3/31-2014/3/30	AAA	AAA

跟踪评级时间：2009 年 12 月 31 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 6 月
现金类资产(亿元)	85.10	88.45	110.07
资产总额(亿元)	412.67	363.25	430.62
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	202.87	140.50	166.93
短期债务(亿元)	30.19	36.47	47.70
全部债务(亿元)	58.80	65.77	75.50
营业收入(亿元)	255.84	307.10	152.55
利润总额(亿元)	16.26	19.33	9.41
EBITDA(亿元)	22.45	26.98	--
经营性净现金流(亿元)	1.63	0.50	7.81
营业利润率(%)	9.67	10.51	11.00
净资产收益率(%)	6.75	11.37	--
资产负债率(%)	50.84	61.32	61.58
全部债务资本化比率(%)	22.47	31.89	31.14
流动比率(%)	117.68	116.99	117.64
全部债务/EBITDA(倍)	2.62	2.44	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.47	7.78	--
经营现金流负债比(%)	1.08	0.28	--

注：公司未提供资本化利息，2009 年数据未经审计。

分析师

孙 炜 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 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

中国通用技术（集团）控股有限责任公司（以下简称“公司”）作为中央管理的国有骨干企业之一，在国际贸易和工程承包领域具有较强的经营能力和明显的竞争优势。跟踪期内，公司通过并购重组，业务范围及综合竞争力不断加强，公司经营规模持续扩大，盈利能力提高，债务负担仍然较轻。但公司可供出售的金融资产价值随证券市场波动较大。

目前，公司资产质量较好，现金类资产充足，具有较强的偿债能力，有力支撑其良好的信用基本面。

本期债券由中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”）提供不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信公开评级，中信银行主体长期信用等级为 AAApi，其担保有效提升本期债券本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持“04 通用债”AAA 的信用等级。

优势

1. 公司在国际贸易和工程承包领域具有较强的竞争优势。
2. 跟踪期内公司通过并购重组了齐二机床、哈量集团等企业，显著提升其在先进装备制造方面的综合竞争力，发展前景较好。
3. 公司营业收入规模扩大，盈利能力进一步提高，现金类资产充足。
4. 中信银行担保实力稳定，可提升“04 通用债”本息偿付安全性。

关注

1. 受国际金融危机影响，公司出口业务中短期内面临的外部形势较为严峻。
2. 公司国际业务易受汇率波动、国际贸易政策调整、项目所在国家政治因素等影响。

3. 公司金融资产规模较大，未来可能受证券市场价格波动的影响较大。

一、企业基本情况

中国通用技术（集团）控股有限责任公司（以下简称“通用技术”或“公司”）成立于1998年3月，是经国务院批准，原外经贸部以所属中国技术进出口总公司、中国机械进出口（集团）有限公司、中国仪器进出口总公司、中国海外经济合作总公司四家外经贸总公司的国有净资产出资设立的国有独资公司。1999年初，原外经贸部所属中国医药保健品进出口总公司、中国国际广告公司并入集团，集团初始成员企业达到六家。2006年，公司实现与重庆汽车研究所的重组。2008年，公司与中国轻工业品进出口总公司（以下简称“中轻公司”）实现了重组联合，拓展了贸易业务的产品领域和市场范围；完成对中国重型机床行业龙头企业—齐齐哈尔二机床（集团）有限责任公司（以下简称“齐二机床”）的增资控股，获得了发展高端重型数控机床的产业平台；无偿划转河南省最大的医药企业、中国普药行业重要骨干企业—天方药业集团（以下简称“天方药业”）；2009年3月30日，与哈尔滨量具刃具集团有限公司（原哈尔滨量具刃具厂）（以下简称“哈量公司”）正式签署重组联合协议，哈量公司正式并入通用集团。截至目前，公司由国资委代为履行出资人职责，仍为中央直接管理的国有重要骨干企业。

公司的主要业务包括国际贸易与工程承包、装备制造、医药、研发设计咨询以及金融、房地产、物流和租赁业等，目前是中国最大的招标采购和技术引进服务商，中国主要的大型及成套设备出口、国际工程承包、对外经济技术合作企业之一，中国重要的机电产品进口、分销及技术服务企业之一。

截至2008年底，公司纳入合并范围的境内二级子公司26家、二级境外子公司13家，设立11个职能部门。

截至2008年底，公司资产总额为363.25亿元，负债总额为222.76亿元，所有者权益为140.50亿元（其中归属母公司的所有者权益为

121.72亿元），全年实现营业收入307.10亿元，实现利润总额19.33亿元（其中归属母公司所有者的净利润为15.14亿元）。

截至2009年6月底，公司资产总额为430.62亿元，负债总额为263.69亿元，所有者权益为166.93亿元（其中归属母公司的所有者权益为144.43亿元），2009年1-6月实现营业收入152.55亿元，实现利润总额9.41亿元（其中归属母公司所有者的净利润为5.88亿元）。

二、重大事项

2008年以来，公司在实施转型升级战略的过程中并购重组中轻公司、齐二机床等多家单位。

中轻公司

2008年10月公司通过与中轻公司重组联合，使其成为全资子公司，获得了太阳能等新兴产业发展的重要平台。

中轻公司的太阳能电池生产项目经过两年的研究、考察、筹备和建设，产品销售已经初具规模。2008年，中轻公司太阳能业务实现营业收入4.71亿元，较2007年增长208.7%；实现利润总额1489万元，与2007年相比实现扭亏为盈。公司未来的发展思路是，重点加强技术、市场、运营管理等方面人才队伍建设，加强基础技术、应用技术和系统工程技术的研究，适度提升产业规模，增强行业话语权，并向光伏发电应用等下游产业发展，培育及逐步掌握光伏应用终端市场。

截至2008年底，中轻公司资产总额50.04亿元，所有者权益16.98亿元；2008年度实现营业收入100.15亿元，净利润1.39亿元。

截至2009年6月底，中轻公司资产总额45.23亿元，所有者权益17.70亿元；2009年1-6月实现营业收入43.88亿元，净利润0.78亿元。

齐二机床

2008年，公司完成对中国重型机床行业龙头企业—齐二机床的增资控股。

齐二机床是“一五”期间中国机械工业第一批重点骨干企业，累计为国内及全球40多个国家和地区提供机床装备近6万台（套）。目前，齐二机床已成为国内重型数控机床行业生产规模和市场占有率最大、品种规格最全、产品代表国家水平的制造研发基地。

截至2008年底，齐二机床资产总额30.65亿元，所有者权益13.96亿元；2008年度实现营业收入18.49亿元，净利润1.00亿元。

截至2009年6月底，齐二机床资产总额34.01亿元，所有者权益14.29亿元；2009年1-6月实现营业收入8.13亿元，净利润0.36亿元。

哈量集团

2009年3月30日，公司与哈尔滨量具刃具集团有限公司（原哈尔滨量具刃具厂）正式签署重组联合协议，哈量公司正式并入通用集团，成为其控股子公司。

哈量集团是中国工量具行业的排头兵企业。集团下设6个国内子公司、1个德国子公司和11个生产专业厂，拥有量仪研究所（国家级）、量刃具研究所、数控刀具研究所、数控机床研究所、德国凯狮设计团队和热化研究所等科研机构，并建立了国家级“博士后科研工作站”。

哈量集团主导产品为精密量仪、数控刀具及工具系统、数控机床、通用量具和标准刀具五大类。“连环牌”（LINKS）产品和商标先后获得“中国名牌产品”和“中国驰名商标”荣誉称号，企业被评为省级高新技术企业。

近年来，哈量集团进行了一系列的改革与探索，内以实施“国有控股、员工参股”混合所有制改造、外以并购重组海外数控机床功能部件的著名公司为标志，开辟了新型发展模式，实现了跨越式发展。

截至2009年6月底，哈量公司资产总额10.64亿元，所有者权益5.86亿元；2009年1-6月营业收入2.47亿元，净利润-0.04亿元。

天方药业

2008年8月5日，通用集团与驻马店市人民政府在郑州正式签署《国有股权无偿划转协议》，

驻马店市国资委将持有的天方药业地方国有法人股权无偿划转90%给通用集团持有，成为通用集团发展医药产业的重要实体之一；并间接控制天方药业39.61%的国有法人股，成为天方药业的实际控制人。

天方药业是以中西药制剂、化学合成原料药和生物发酵原料药的生产销售为主营业务，同时兼营医药商业、食品及药品包装材料等辅业的国有大型医药企业，始建于1969年。现有员工5000余人，下属7个子公司，1个国家企业技术中心，1个博士后科研工作站，其中下属子公司河南天方药业股份有限公司于2000年12月在上海证券交易所上市（股票简称：“*ST天方”，证券代码：600253）。天方药业集团拥有国内生产规模最大的固体制剂生产车间，是国内重要的原料药生产基地。产品主要包括抗生素发酵原料药、化学合成原料药、片剂、针剂、输液剂、胶囊剂、口服液、酞水剂、软膏剂、颗粒剂、药品包装等11个类型411个品种、规格。生产的药品涉及抗生素、心脑血管疾病、抗艾滋病、糖尿病等用药领域，是国内最大的大环内脂类生产企业 and 麦白霉素独家生产企业，主要产品乙酰螺旋霉素和欧典螺旋霉素占全国生产总量的80%，吉他霉素和盐酸林可霉素分别占全国生产总量的50%和30%。

综上，2008年公司通过与中轻公司重组联合，拓展了贸易业务的产品领域和市场范围；完成了对中国重型机床行业龙头企业——齐二机床的增资控股，获得了发展高端重型数控机床的产业平台，并无偿划转了河南省最大的医药公司-天方药业。

此外，2009年7月，公司合并中国纺织科学研究院（以下简称“中纺院”），为全资子公司，中纺院建于1956年，原隶属国家纺织工业部，是纺织行业最大的综合性研究开发机构，1999年转制为中央直属大型科技企业。中纺院是生物源纤维制造技术国家重点实验室、国家纤维基复合材料工程研究中心、国家合成纤维工程技术研究中心、纺织行业生产力促进中心的依

托单位，形成了化纤纺织成套设备、纺织新材料、纺织化工与生物技术三大产业板块，其中化纤纺织成套设备的核心技术拥有自主知识产权，并具有国际工程承包能力。2009年11月25日根据公司公告，国务院国有资产监督管理委员会的《关于中国通用技术（集团）控股有限责任公司和中国新兴（集团）总公司重组的通知》（国改改革【9009】1173号），公司与中国新兴（集团）总公司重组事宜已经国务院批准，中国新兴（集团）总公司整体并入公司成为其全资子公司。

三、经营管理分析

1. 经营分析

根据2009年3月公布的国资发规划【2009】43号文件，公司的主业定位重新审核确认为“重

大技术装备、成套设备、机电、轻工产品的贸易与工程承包；装备制造、研发设计咨询及相关配套服务；医药生产及贸易”，公司明确“优先重点发展先进制造业，调整创新发展国际贸易与工程承包业，融资滚动发展医药产业，大力积极发展研发设计咨询业，统筹稳健发展金融、房地产、物流和租赁业”的战略实施思路。2008年，公司实现营业收入307.10亿元，较2007年增长20.04%；实现利润总额19.33亿元，较2007年增长18.85%。

从业务收入构成看，公司2008年国际贸易与工程承包业务实现营业收入占全部营业收入的比例为64.75%，仍为其最主要的业务；除金融、地产、物流、租赁业务外，其他主要业务的营业收入和毛利都呈现不同程度增长。

表1 2007-2008各业务收入构成情况表

单位：万元

业务板块	2007年				2008年			
	营业收入	占比	利润总额	占比	营业收入	占比	利润总额	占比
贸易与国际工程承包	1,755,871	68.63%	77,309	47.53%	1,988,510	64.75%	86,387	44.69%
装备制造	15,250	0.60%	-3,893	-2.39%	163,280	5.32%	9,178	4.75%
医药	419,032	16.38%	35,501	21.83%	518,504	16.88%	16,258	8.41%
研发咨询	88,266	3.45%	10,814	6.65%	123,201	4.01%	11,004	5.69%
投资、房地产、物流、	168,115	6.57%	60,607	37.26%	114,752	3.74%	90,541	46.84%
境内其他业务板块	26,271	1.03%	-635	-0.39%	32,110	1.05%	202	0.10%
集团境外	104,570	4.09%	12,502	7.69%	133,925	4.36%	9,457	4.89%
本部及调整	-18,951	-0.74%	-29,567	-18.18%	-3,256	-0.11%	-29,732	-15.38%
合计	2,558,423	100%	162,638	100%	3,071,025	100%	193,295	100%

资料来源：公司提供

2009年1-6月公司累计实现营业收入152.55亿元。其中：装备制造板块实现营业收入11.94亿元，占集团营业收入7.82%；国际贸易及工程承包板块实现营业收入88.86亿元，占58.25%；医药板块实现33.44亿元，占21.92%；研发设计咨询板块实现8.00亿元，占5.25%；金融房地产物流租赁板块实现4.17亿元，占2.73%；境外板块实现5.81亿元，占3.81%。1-6月公司营业收入较上年同比的150.36亿元相比增长1.5%。其中医药板块、研发设计咨询板块、

境内其他板块同比实现较大幅度的增长，国际贸易及工程承包板块基本持平，其余业务板块营业收入同比出现不同幅度的下降。

2009年1-6月公司累计实现利润总额9.41亿元，较上年同比的15.79亿元下降40.4%。其中：装备制造板块实现利润总额0.03亿元，占集团全部利润总额的0.30%；国际贸易及工程承包板块5.12亿元，占54.42%；医药板块1.84亿元，占19.56%；研发设计咨询板块0.47亿元，占4.97%；金融房地产物流租赁板块3.72亿元，占39.52%；

境外板块0.05亿元，占0.52%。

表2 2009年上半年各业务收入构成 单位：万元

业务板块	2009年上半年			
	营业收入	占比	利润总额	占比
贸易与国际工程承包	888,620	58.25%	51,216	54.42%
装备制造	119,355	7.82%	282	0.30%
医药	334,382	21.92%	18,411	19.56%
研发咨询	80,025	5.25%	4,674	4.97%
投资、房地产、物流、租赁	41,677	2.73%	37,216	39.54%
境内其他业务板块	3,350	0.22%	-18,179	-19.32%
集团境外	58,129	3.81%	493	0.52%
合计	1,525,538	100.00%	94,113	100.00%

资料来源：公司提供

贸易与国际工程承包

贸易与工程承包是公司的传统业务和支柱产业，运营主体主要为中技公司、中机公司、中仪公司、中轻公司、海经公司、中技国际招标公司和通用国际贸易有限责任公司。

2008年度，公司贸易与工程承包业务实现营业收入198.85亿元，较2007年增长13.2%；实现利润总额8.64亿元，较2007年增长11.7%。2008年贸易与国际工程承包板块进出口总额104.4亿美元，其中进口到货94.8亿美元，出口出运实现9.6亿美元，代理招标规模379亿元。

海外工程承包方面，2008年，公司新签约海外工程承包项目14个，中技公司、中机公司、海经公司在国际市场新获得了一批工程承包和大型成套设备出口项目，合同总金额19.16亿美元，新生效海外工程承包项目2个，合同总金额13.3亿美元，包括土耳其安伊铁路项目（合同金额12.7亿美元）和土耳其水泥厂项目（合同金额6000万美元）。

装备制造

公司确立了“优先重点发展先进装备制造”，制定先进装备制造业板块发展的四个重点领域和六大细分行业。四个重点技术装备制造与研发领域包括：清洁能源、新能源；交通运输；节能环保；基础装备与通用机械。六大细分行业包括风电关键、核心技术和装备的制

造与研发；专用车和特种车、轨道交通关键技术及部件的制造与研发；节能环保的突破性技术与装备的制造与研发；高端数控机床技术与关键功能部件的制造与研发；重型机械的制造与研发；工程机械的制造与研发。

截至2008年底，公司在重型机床、太阳能光伏电池等行业形成了一定的产业基础。其中，2008年7月对齐二机床的并购标志着公司实施战略转型、构筑科工贸平台取得实质性突破。2008年10月公司通过与中轻公司重组联合获得了太阳能等新兴产业发展的重要平台。公司先进装备制造业2008年底资产总额和当年的销售收入、利润总额分别为37.3亿元、16.3亿元和0.92亿元；分别占公司合并数据的10.3%、5.3%和4.7%。2009年3月，公司对哈量集团进行增资并取得51.67%的股份，从而进入了数控机床及工具产业领域。

2008年，装备制造板块镗铣床产品产销255台，铣床产品产销1434台，压力机产品产销18台，立车产品产销591台，太阳能电池片产销1795万瓦，实现营业收入16.33亿元，利润总额0.92亿元。2009年1-6月该板块实现营业收入11.94亿元，利润总额282万元。

医药

公司在该板块的经营主体包括集团医药事业部、通用集团医药控股有限公司、中国医药保健品股份有限公司及天方药业集团。

医药产业是集团系统内已具备战略升级良好条件的业务板块。在该板块，集团计划以上市公司为平台、利用资本市场实现融资滚动发展。2008年，公司重组联合了天方药业，强化了集团医药产业的工业基础，为构建医药产业科工贸一体化奠定了良好基础。

2008年，公司医药板块医疗器械进出口29214万件，天然药物进出口14398万吨，原料药产销1073吨，针剂产销72968万支，片剂58万片，实现营业收入51.58亿元，较2007年同比增长23.7%；利润总额1.63亿元，较2007年下降54.2%，主要是新并入的天方药业集团净亏损

7532万元所致。2009年1-6月该板块实现营业收入33.44亿元，利润总额1.84亿元。

其他

2008年，中汽院汽车研发能力进一步提升，合同额及承担科研课题数均实现增长，燃气汽车发动机项目荣获中国汽车工业科技进步一等奖，汽车检测能力建设及院整体搬迁项目积极推进。济南设计院勘察设计主业平稳发展，海外工程管理和承包业务实现突破。通用咨询公司成功开发太湖、滇池流域治理等国家重大咨询项目，签订了环境产业基金框架协议。2008年研发设计咨询板块汽车研究、检测业务合同额1.25亿元，改装车辆1948台，销售车辆3639台，取力器及减速机产销24354台，燃器装路11058套，勘查设计咨询业务合同额1.63亿元，实现营业收入12.32亿元，利润1.10亿元。2009年1-6月该板块实现营业收入8.00亿元，利润总额0.47亿元。

在金融产品投资风险管控方面，公司每年初对通用投资公司和通用香港的高风险业务品种、投资规模进行严格的投资额度授权，经董事会批准后下达授权书，严格控制风险总量。2008年，公司对通用投资公司股票、基金等正常权益类投资授权额度为11亿元（上限），股票战略配售投资一事一议；对香港资本公司股票投资授权额度为1500万美元（上限）。同时，公司构建了投资机构内部有关职能部门和岗位相互牵制和监督、投资机构内部风险管理委员会、本部相关职能部门、集团金融业务监管小组组成的四级风险监管体系，以有效控制风险。

2008年，投资、地产、物流、租赁板块中物流公司代理标准集装箱3.4万个，代理散杂货80.4万吨，仓储吞吐量63.6万吨；租赁公司租赁合同签约额7亿元。该板块2008年实现营业收入11.48亿元，利润总额9.05亿元；2009年上半年实现营业收入4.17亿元，利润总额3.72亿元。

四、财务分析

2008年公司审计报告经中勤万信会计师事务所审计，出具了带有强调事项段的无保留意见报告。2008年纳入公司合并报表范围的企业户数达到206家，比上年增加70户，变化显著，公司负债规模均有较大幅度增长，2009年上半年公司合并会计报表合并范围较2008年新增1户，为哈量公司。本报告财务分析以2008年底财务分析为主。

截至2008年底，公司资产总额为363.25亿元，负债总额为222.76亿元，所有者权益为140.50亿元（其中归属母公司的所有者权益为121.72亿元），全年实现营业收入307.10亿元，实现利润总额19.33亿元（其中归属母公司所有者的净利润为15.14亿元）。

截至2009年6月底，公司资产总额为430.62亿元，负债总额为263.69亿元，所有者权益为166.93亿元（其中归属母公司的所有者权益为144.43亿元），2009年1-6月份实现营业收入152.55亿元，实现利润总额9.41亿元（其中归属母公司所有者的净利润为5.88亿元）。

1. 盈利能力

公司2008年度实现营业收入307.10亿元，同比增长20.04%。其中，不含2008年并购重组企业的营业收入174.84亿元，同比增长25.40%；并购重组企业实现营业收入132.27亿元，同比增长13.62%。

2008年度，公司的营业成本总额为273.84亿元（其中主营业务成本为273.16亿元），较年初增加43.95亿元，增幅19.11%。公司2008年财务费用为1.99亿元，较年初增加1.37亿元，主要是由于公司有息债务的增加及利率的上涨导致利息支出的增加，以及人民币升值导致公司2008年度汇兑净损失的增加所致。

2009年1-6月，公司营业收入仍保持稳步增长，达152.55亿元。利润总额和净利润分别为9.41亿元和6.70亿元，由于受到外部环境恶化的影响，公司投资收益（主要来源于可供出售金

融资产收益和长期股权投资收益)较上年同期下降6.62亿元,导致利润总额及净利润较上年同期有所下降,公司营业利润较上年同期增加0.79亿元,若剔除哈量集团营业利润约0.6亿元的影响,公司整体盈利较上年基本维持稳定。

从盈利指标看,2008年及2009年6月底,公司营业利润率分别为10.51%和11.00%,虽指标值较低,但较上年有所提升,考虑到2008年公司新重组并购了多家企业,由于其盈利能力低于原来集团平均水平,在一定程度上摊薄了集团的利润。

总体来看,公司营业收入、利润总额和净利润保持增长,通过并购重组,预计未来整合效应将逐步显现。

2. 现金流及保障

从经营活动来看,2008年公司经营性现金净流量呈现下降态势,变动的主要原因是受国际经济大环境的影响,公司存货金额增加较大,导致经营性活动现金流出较大,此外,子公司中技公司2008年为印尼苏娜拉亚电站项目垫资约4亿元,对经营性现金净流量影响很大,该项目垫资已于2009年一季度收回。整体来看,公司经营性现金流保持正向净流入。

从投资活动看,现金流入金额大于流出,主要因良好的资金运作和根据战略发展的需要,公司对投资项目进行了部分调整。

从筹资活动看,公司现金流入均小于现金流出,公司的经营规模虽不断增长,但由于公司现金充足,因此对借款依赖不大,具有较强的偿债能力和再融资能力。

2009年1-6月,公司经营活动现金流入为300.52亿元,其中销售商品、提供劳务收到的现金为277.03亿元,经营活动流量净额为7.81亿元;投资活动现金流方面,公司资本运作较2008年有所减少,相应投资活动现金流入、流出额均有所下降,投资活动现金流量净额为8.51亿元;同期,公司筹资活动现金流入为30.65亿元,筹资活动现金流量净额为8.98亿元。现

金余额较2008年底大幅增加,表明公司对债务的覆盖能力较强。

总体看,公司因良好的资金运作和充足的现金资产,投资活动净额保持正值,经营现金流入量大,筹资活动压力不大。

3. 资本及债务结构

截至2008年底,公司合并资产总额363.25亿元,较年初减少49.42亿元,降幅11.98%,主要是由于2008年度受外部投资环境的影响,公司持有的可供出售的金融资产市场价值下降所致。除该项资产外,其他资产金额均有所上涨。从2009年半年报来看,公司的资产总额继续增加。

截至2008年底,公司流动资产占总资产的58.14%,主要包括货币资金、交易性金融资产、应收账款、预付账款、其他应收款及存货。

截至2008年底,公司货币资金较年初增加了1.31亿元,增幅1.67%,达79.76亿元,占总资产的21.96%,公司始终保持着较高的货币资金持有量。

交易性金融资产占公司总资产的比重较小。截至2008年底,公司交易性金融资产3.38亿元,较年初增加2.76亿元,增幅441.46%。主要包括交易性债券投资1.8亿元及其他如银行发售的理财产品等交易性金融资产1.55亿元。

截至2008年底,公司应收账款余额较年初增加5.54亿,达37.99亿元,增幅17.07%。2008年应收账款的增加主要包括齐二机床纳入合并增加应收账款3.61亿元。截至2008年底,公司的应收账款占总资产的10.46%,主要为各子公司正常贸易项下应收国内客户的货款以及应收巴基斯坦铁路客车项目工程款、应收孟加拉国巴拉普库利亚煤矿项目工程款等正常运作的长期大型工程项目应收账款等,其中账龄在1年以内的应收账款占总额的64.92%,公司已采用账龄分析法结合个别认定法,对应收账款计提了坏账准备。

截至2008年底,公司预付账款较年初增加

了5.13亿元,达21.35亿元,占资产总额的5.88%,增幅为31.61%。2008年预付账款由于国际承包业务需要,较年初增加了约3.91亿元。

截至2008年底,公司其他应收款为9.49亿元,比年初增加0.49亿元,增幅5.44%。金额较大的项目包括:应收出口退税款8268.51万元,上海青莲阁拍卖有限公司房款及佣金3247.40万元,首都机场海关押金1705.20万元。

截至2008年底,公司存货净额占总资产的14.17%,为51.46亿元,较年初增加了18.75亿元,增幅57.31%。公司的存货主要为下属各子公司的库存商品;随着集团向实业领域转型升级的加快、以及新合并公司的加入,公司的存货规模逐年扩大。2008年度存货增加的主要原因是齐二机床纳入合并为公司增加了9.03亿元存货;此外,通用地产公司上海崇明岛项目新增开发成本5.27亿元以及通用国际增加大宗商品存货(锰矿、铬矿、煤炭及可可豆等)约3.02亿元。2008年,公司增加计提了约1.32亿元的存货跌价准备,主要是下属子公司通用国际贸易有限责任公司受国际大环境影响,计提锰矿等矿产品存货跌价准备约8985万元。

截至2009年6月底,公司流动资产合计253.72亿元,其中货币资金104.44亿元,较2008年底增幅较大,主要原因①公司合并范围有所变化,增加了哈量公司;②公司业务规模扩大,向交易对手收取的保证金有所增加。存货66.47亿元,与2008年底相比增幅为29.15%,主要是由于2009年上半年公司开展了多个海外工程承包及基建项目,截至2009年6月30日,上述项目尚未结算,导致公司账面存货金额有所增长。交易性金融资产为0.64亿元,与2008年底相比降幅较大,是因为公司2009年上半年变现了所持有的部分短期投资。从总体来看,公司流动资产比重较年初略升,各科目占比较年初变动幅度较小,结构保持稳定。

公司非流动资产主要由可供出售的金融资产、持有到期的金融资产、固定资产和长期股权投资构成,截至2008年底,公司非流动资产

占总资产的41.86%。

截至2008年底,公司可供出售的金融资产占总资产的15.26%,金额为55.43亿元(股票投资约占63.61%、基金投资约占29.37%、债券投资约占7.02%),比年初160.12亿元降低了104.69亿元,降幅为65.38%。主要由于公司所持有的可供出售的权益工具市场价值下降及出售减少所致。2008年年初可供出售金融资产高达160.12亿元,主要是公司于2008年开始执行新准则,采用公允价值计量可供出售的金融资产所致。

截止2008年底,公司持有至到期的投资占总资产的比重较小,金额为9721万元,全部是公司持有的央行票据。

截至2008年底,公司长期股权投资占总资产的4.76%。2008年底长期股权投资金额为17.29亿元,较年初14.40亿元增加2.89亿元。主要是公司对天安保险增资3.37亿元。2007年底长期股权投资金额为26.50亿元,较年初增长8.66亿元,增幅48.57%。长期股权投资的持续增加主要是公司近年来增加了对其他企业的投资所致。

截至2008年底,公司固定资产净额为45.41亿元,较年初增加6.77亿元,增幅17.53%,占总资产的12.50%。主要是齐二机床新并入导致增加固定资产6.16亿元。2007年底固定资产净额为22.61亿元,较年初增长1.77%。

截至2009年6月底,公司非流动资产合计176.90亿元,其中可供出售金融资产73.04亿元,持有至到期投资0.99亿元,长期股权投资17.77亿元,固定资产48.76亿元。可供出售金融资产由于国内资本市场上半年的单边上升走势,公司所持有的股票市值回升,使得该部分资产价值较2008年底增长31.76%。整体来看,公司非流动资产结构较年初无明显变化。

截至2008年底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为61.32%和31.89%,较上年有所上升,截至2009年6月底,分别为61.58%和31.14%,较上年底变化不大。

总体来看，公司资产以非流动资产为主，金融资产占比大，可变现能力强，资产质量较好，但未来受证券市场价格波动的影响较大。

4. 存续债券情况

公司2004年3月31日发行10亿元企业债券，募集资金用于孟加拉巴拉普库利亚煤矿项目和配套的2×125MW 坑口发电项目。该债券2004年9月16日在上海证券交易所上市交易，期限10年，满5年时公司有权以面值全部赎回本期债券，公司已正式公告不提前赎回。截至2009年3月31日，公司已支付年度利息（2008年3月31日至2009年3月30日），该笔债券付息正常。

2009年11月16日公司发行第一期10亿元中期票据，其中70%将用于置换公司银行贷款，其余30%将用于补充公司部分项目建设资金需求。

表3 公司存续期间债券明细

名 称	额 度	存 续 期
04 通用债	10 亿元	2004/3/31-2014/3/30
09 通用 MTN1	10 亿元	2009/11/17-2014/11/17

资料来源：公司提供

5. 偿债能力

截至 2008 年底，公司流动比率和速动比率分别为 116.99%和 76.65%，较上年底有所降低，仍然处于较好水平，加之公司现金类资产充足，短期偿债能力很强。

跟踪期内公司利润总额增长，导致公司长期偿债指标趋势向好。2008 年，公司 EBITDA 利息保护倍数 7.78 倍，较上年提升；全部债务/EBITDA 倍数 2.44 倍，指标值较上年有所下降；EBITDA 对债务的保障能力有所提升，公司长期偿债能力增强。

2008 年，公司 EBITDA 为 26.98 亿元，为“04 通用债”和“09 通用 MTN1”总额的 1.35 倍；公司经营活动现金流入量大，保障能力较强。

公司由多家公司重组整合设立，成立后又

陆续并购重组部分企业，因此存在一些历史遗留的对外担保，且部分已形成实际损失。截至 2008 年 12 月 31 日，公司对外提供借款担保余额为 6.42 亿元，均为控股子公司的对外担保，被担保借款中逾期金额达 3.81 亿元。其中国际广告公司 2008 年底为利辉公司和南通利辉拆船公司担保的 3.48 亿元借款全部逾期，根据国际广告公司与中国信达资产管理公司（“信达公司”）签订的债务重组协议，其已于 2009 年 1 月 8 日向信达公司偿还 850 万元，信达公司则豁免重组债务中的其余债务，解除了公司 3.48 亿元借款担保责任。

五、本期债券担保分析

本期债券由中信银行股份有限公司提供不可撤销连带责任保证担保。

截至 2008 年底，中信银行股本总额 390.33 亿股，前五大股东持股比例分别为：中信集团 62.33%；香港中央结算（代理人）有限公司 15.66%；Gloryshare Investments Limited（以下简称“GIL”）9.90%；BBVA5.10%；中国建设银行 0.43%；前五大股东合计持股比例为 93.42%。其中，GIL 为中信集团全资子公司，因此，中信集团共计持有中信银行 72.23% 的股份，是中信银行的实际控制人。

截至 2008 年底，中信银行机构网点总数 544 家，其中一级分行 30 家，二级分行 20 家，支行 493 家，财务公司 1 家；员工总数 21385 名。

2008 年底，中信银行资产总额 11878.37 亿元，其中贷款及垫款净额 6513.52 亿元；负债总额 10924.91 亿元，其中存款余额 9458.35 亿元；股东权益 953.46 亿元；资本充足率 14.32%，核心资本充足率 12.32%；不良贷款率 1.36%，拨备覆盖率 150.03%。2008 年，中信银行实现营业收入 401.55 亿元，净利润 133.20 亿元。

2008 年，中信银行内控及风险管理水平进一步提升；产品和服务较齐全，创新能力较强，公司银行业务具备较强的竞争优势；经营效率

较高，利润增长快速，盈利能力较强；资产质量持续提升，拨备水平大幅上升；资本充足；中信集团综合金融平台有助于其核心竞争力的加速形成。在经济增速减缓的宏观环境下，企业盈利增长预期降低，这将给银行业带来一定的经营压力；同时，经济环境的复杂多变、金融产品的不断创新及规模的快速扩张等因素都对中信银行风险管理水平提出更高要求。

联合资信确定维持中信银行主体长期信用等级为AAApi，评级展望为稳定，对提升本期债券的信用状况具有积极作用。

综合考虑，联合资信维持“04 通用债”AAA的信用等级。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2007 年底	2008 年初	2008 年底	2009 年 6 月
流动资产：				
货币资金	667368.67	784577.46	797642.38	1044368.94
交易性金融资产		6240.55	33790.20	6416.78
短期投资	144656.09			-
应收票据	6974.14	60178.47	53050.43	49869.88
应收账款	202204.00	324518.19	379908.23	429935.23
预付款项	121984.67	162269.74	213522.07	215435.79
应收股利		24.78		207.45
应收利息	61.33	61.33	1450.50	89.37
其他应收款	55285.21	90042.76	94906.23	102179.40
存货	204550.26	327157.09	514643.08	664668.94
其中：原材料	5974.17	13746.78	32650.78	-
库存商品（产成品）	142012.34	248525.15	298420.58	-
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	177.37	23050.68	23050.13	24013.55
流动资产合计	1403261.74	1778121.05	2111963.24	2537195.09
非流动资产：				
可供出售金融资产	82995.61	1601226.47	554317.67	730382.64
持有至到期投资		700.00	9720.64	9894.66
长期债权投资				-
长期应收款		35228.30	86095.12	111838.90
长期股权投资	264986.71	144012.94	172889.72	177701.67
股权分流通权	5975.56			-
投资性房地产	1931.64	16803.15	15432.90	14801.77
固定资产原价	344512.91	566798.55	698469.75	487561.02
减：累计折旧	108056.22	170048.09	234028.20	-
固定资产净值	236456.68	396750.46	464441.55	-
减：固定资产减值准备	10335.28	10386.81	10337.78	-
固定资产净额	226121.41	386363.65	454103.77	-
在建工程	2833.70	4586.20	38479.51	24341.70
工程物资			0.11	463.54
固定资产清理	0.38	28.72	53.82	19.61
无形资产	29863.07	41577.96	62144.56	84418.66
其中：土地使用权	21088.05	34265.18	51192.71	-
开发支出				110.00
商誉	1878.65	13272.81	18567.92	24326.55
合并价差	6407.59			-
长期待摊费用（递延资产）	903.29	3256.06	5618.99	6649.01
递延所得税资产	904.75	7843.31	13784.51	13026.41
递延税款借项	69.87			-
其他非流动资产（其他长期资产）	139168.23	93634.48	89335.38	83444.72
非流动资产合计	764040.47	2348534.04	1520544.64	1768980.86
资产总计	2167302.22	4126655.09	3632507.88	4306175.95

附件 1-2 合并资产负债表（所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2007 年底	2008 年初	2008 年底	2009 年 6 月
流动负债：				
短期借款	9911.73	194912.50	214848.42	232955.11
交易性金融负债			19110.00	6300.00
应付款证				-
应付票据	22557.31	106973.23	134021.62	224227.82
应付账款	232682.76	308844.01	331953.07	472594.32
预收款项	542581.04	582239.22	734231.59	833611.22
应付职工薪酬	21458.01	39081.05	40436.23	40141.18
其中：应付工资	20198.13	27365.37	27816.61	-
应付福利费	777.21	1277.25	1076.34	-
应交税费	42699.89	100919.82	116824.40	94090.04
其中：应交税金	42068.92	99414.14	115356.89	-
应付利息	3405.00	3479.54	4737.88	1943.06
应付股利（应付利润）	951.30	631.66	3707.90	3629.53
其他应付款	144817.50	173480.48	189580.94	206989.33
一年内到期的非流动负债			10440.81	14020.31
其他流动负债	403.29	403.93	5358.25	5785.22
流动负债合计	1021467.82	1510965.45	1805251.09	2136287.14
非流动负债：				
长期借款	169579.87	186115.72	193012.10	177988.27
应付债券	100000.00	100000.00	100000.00	100000.00
长期应付款	0.00	3318.68	17654.79	18278.55
专项应付款	16511.25	13231.99	19254.34	59912.32
预计负债	18963.42	23965.68	22539.69	19804.96
递延所得税负债	10402.47	260299.73	68539.58	123639.25
其他非流动负债		88.84	1304.00	950.02
非流动负债合计	315457.01	587020.65	422304.51	500573.37
负 债 合 计	1336924.83	2097986.10	2227555.60	2636860.51
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（股本）	120000.00	120000.00	120000.00	120000.00
国家资本	120000.00	120000.00	120000.00	-
资本公积	287602.70	1328483.64	529804.19	696341.41
盈余公积	227003.36	258802.27	273937.34	273937.34
未分配利润	135879.67	214194.18	343686.59	402488.88
外币报表折算差额	-21814.56	-31145.09	-50256.47	-48422.68
归属于母公司所有者权益合计	748671.17	1890335.00	1217171.66	1444344.95
少数股东权益	81706.22	138333.99	187780.63	224970.49
所有者权益合计	830377.38	2028668.99	1404952.29	1669315.44
所有者权益合计（剔除未处理资产损失后的金额）	830377.38	2028668.99	1404952.29	-
负债和所有者权益总计	2167302.22	4126655.09	3632507.88	4306175.95

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年度	2007 年度(调整)	2008 年度	2009 年 1-6 月
一、营业收入	1394256.14	2558422.76	3071024.81	1525538.43
其中: 主营业务收入	1381056.24	2540594.63	3055467.18	-
其他业务收入	13199.90	17828.13	15557.64	-
减: 营业成本	1207886.61	2298922.69	2738436.59	1353651.52
其中: 主营业务成本	1203555.08	2293422.19	2731645.26	-
其他业务成本	4331.53	5500.50	6791.32	-
营业税金及附加	11025.82	11999.63	9726.81	4001.85
销售费用	65181.29	105528.07	126236.21	58661.66
管理费用	78470.75	107421.53	115451.57	58697.52
其中: 业务招待费	2842.08	4061.47	3882.32	-
研究与开发费	1046.03	1486.50	2066.08	-
财务费用	-8928.75	6278.59	19942.16	9712.34
其中: 利息支出	12043.26	29894.60	34683.82	16759.03
利息收入	26150.37	30962.28	24716.21	9950.61
汇兑净损失	5143.76	4624.10	5770.72	-124.96
资产减值损失	973.93	3634.34	18995.65	293.80
其他				-
加: 公允价值变动收益	0.00	4994.59	-6022.68	-
投资收益	96859.44	126563.82	147405.11	46365.63
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	413.20	141.52	-132.31	-
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	136505.92	156196.33	183618.27	86883.91
加: 营业外收入	5063.72	9350.43	13099.03	8477.26
其中: 非流动资产处臵利得	2909.71	2992.62	1686.11	-
非货币性资产交换利得(非货币性交易收益)				-
政府补助(补贴收入)	1177.79	5278.18	5368.12	-
债务重组利得	0.00	2.31	1051.58	-
减: 营业外支出	2551.06	2909.44	3421.40	1248.24
其中: 非流动资产处臵损失	75.23	207.77	313.84	-
非货币性资产交换损失(非货币性交易损失)				-
债务重组损失			0.64	-
三、利润总额	139018.57	162637.32	193295.90	94112.93
减: 所得税费用	17599.04	25670.49	33581.35	27104.77
加: 未确认的投资损失				
四、净利润	121419.53	136966.82	159714.56	67008.16
减: 少数股东损益	12010.91	10696.16	8363.84	8205.87
五、归属于母公司所有者的净利润	109408.62	126270.66	151350.71	58802.29

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年度	2007 年度 (调整)	2008 年度	2009 年 1-6 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	4544384.68	5975880.14	5444989.69	2770314.50
收到的税费返还	57958.82	90394.79	92584.43	40973.48
收到其他与经营活动有关的现金	112373.62	172126.69	251661.92	193948.09
经营活动现金流入小计	4714717.13	6238401.62	5789236.04	3005236.07
购买商品、接受劳务支付的现金	4413208.84	5823142.77	5277448.04	2515911.79
支付给职工以及为职工支付的现金	67375.40	84570.95	115672.43	65275.19
支付的各项税费	81995.86	104989.65	154962.60	80704.89
支付其他与经营活动有关的现金	138647.02	209423.86	236110.88	265220.38
经营活动现金流出小计	4701227.12	6222127.22	5784193.94	2927112.25
经营活动产生的现金流量净额	13490.01	16274.40	5042.09	78123.82
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	7819.79	424740.58	559284.54	66478.73
取得投资收益收到的现金	87742.10	190998.32	137947.08	46429.35
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净	883.29	1035.03	4505.91	5827.02
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			28.59	-
收到其他与投资活动有关的现金	4663.93	13388.86	47237.61	5479.99
投资活动现金流入小计	101109.12	630162.79	749003.72	124215.09
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	9365.15	30509.64	62986.04	26815.47
投资支付的现金	91268.02	496619.03	570857.27	10788.72
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	9.77	9.77	8335.20	-
支付其他与投资活动有关的现金	181.51	1248.90	12144.42	1496.66
投资活动现金流出小计	100824.45	528387.34	654322.94	39100.85
投资活动产生的现金流量净额	284.66	101775.45	94680.78	85114.24
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	743.00	1055.41	2044.59	200.00
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金	743.00	0.00	690.00	200.00
取得借款收到的现金	15909.30	191310.21	212505.86	162589.47
收到其他与筹资活动有关的现金	8677.66	29438.58	29510.77	143731.40
筹资活动现金流入小计	25329.96	221804.21	244061.22	306520.87
偿还债务支付的现金	65880.71	192027.00	259080.79	182243.81
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13155.35	31034.25	37331.45	19242.51
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润	0.00	0.00	3933.20	119.70
支付其他与筹资活动有关的现金	1215.07	27456.27	57884.83	15246.05
筹资活动现金流出小计	80251.13	250517.53	354297.07	216732.37
筹资活动产生的现金流量净额	-54921.17	-28713.32	-110235.85	89788.50
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-10285.49	-10034.32	-10322.11	-412.72
五、现金及现金等价物净增加额	-51431.98	79302.22	-20835.09	253026.56
加: 年初现金及现金等价物余额	863456.74	705275.25	784577.46	763742.38
六、期底现金及现金等价物余额	812024.76	784577.46	763742.38	1016768.94

附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年
一、将净利润调节为经营活动的现金流量		
归属于母公司所有者的净利润	136966.82	159714.56
加: 少数股东损益		
减: 未确认的投资损失		
加: 计提的资产减值准备	2589.67	18995.65
固定资产折旧	25439.37	36371.19
无形资产摊销	1310.36	3596.64
长期待摊费用摊销	439.29	1827.46
待摊费用减少(减:增加)		
预提费用增加(减:减少)		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-2836.91	-1372.27
固定资产报废损失	-826.71	33.55
公允价值变动损失(减: 收益)	1.38	6022.68
财务费用	20751.93	34682.42
投资损失(减:收益)	-121295.33	-147405.11
递延所得税资产减少(减: 增加)	-194.45	-5268.98
递延所得税负债增加(减: 减少)	2051.75	-1484.71
存货的减少(减:增加)	-60083.58	-115490.09
经营性应收项目的减少(减:增加)	-102908.01	-58768.48
经营性应付项目的增加(减:减少)	113649.52	77888.62
其他	1219.28	-4301.02
经营活动产生的现金流量净额	16274.40	5042.09
二、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		
三、现金及现金等价物净增加情况		
货币资金的期末余额	784577.46	763742.38
减: 货币资金的年初余额	705275.25	784577.46
现金及现金等价物净增加额	79302.22	-20835.09

说明: 截至2008 年底, 公司现金余额为763742.38万元, 资产负债表期末货币资金余额797642.38万元, 两者相差33900.00万元, 原因是公司所属三级子公司河南天方药业股份有限公司期末货币资金中有33900.00 万元为承兑保证金, 变现期超过3个月, 因此未将其划分为现金及现金等价物。

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年 (调整)	2008 年	2009 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	13.30	7.51	--
存货周转次数(次)	14.05	6.51	--
总资产周转次数(次)	1.24	0.79	--
现金收入比(%)	233.58	177.30	181.60
盈利能力			
主营业务利润率(营业利润率)(%)	9.67	10.51	11.00
总资本收益率(%)	6.38	9.45	--
净资产收益率(%)	6.75	11.37	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	12.36	17.26	14.28
全部债务资本化比率(%)	22.47	31.89	31.14
资产负债率(%)	50.84	61.32	61.58
偿债能力			
流动比率(%)	117.68	116.99	117.64
速动比率(%)	96.03	88.48	86.53
经营现金流动负债比(%)	1.08	0.28	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.47	7.78	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.62	2.44	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.20	0.15	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	3.95	2.88	--

注：公司未提供资本化利息数据，2009 年数据未经审计。

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	
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	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	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%
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	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
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期债券 (含短期融资券) 待偿还额
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/一年内到期债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期债券 (含短期融资券) 待偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 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

附件 6 中长期债券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，中长期债券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