

跟踪评级公告

联合[2009] 417 号

联合资信评估有限公司通过对浙江沪杭甬高速公路股份有限公司的信用状况进行跟踪评级,确定维持浙江沪杭甬高速公路股份有限公司2003年度10亿元公司债券的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年八月二十七日



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>

浙江沪杭甬高速公路股份有限公司跟踪评级报告

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
03 沪杭甬债	10 亿元	2003/01/24-2013/01/23	AAA	AAA

跟踪评级时间：2009 年 8 月 27 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 6 月
现金类资产(亿元)	97.61	88.99	97.99
资产总额(亿元)	276.75	254.45	259.92
所有者权益(亿元)	159.65	165.08	162.53
短期债务(亿元)	0.20	0.95	0.95
全部债务(亿元)	16.22	16.10	15.45
营业收入(亿元)	54.35	54.21	21.87
利润总额(亿元)	43.60	29.54	13.03
EBITDA(亿元)	50.94	37.65	--
经营性净现金流(亿元)	81.84	11.84	19.73
营业利润率(%)	51.83	44.55	36.04
净资产收益率(%)	19.67	13.79	--
资产负债率(%)	42.31	35.12	37.47
全部债务资本化比率(%)	9.22	8.88	8.68
流动比率(%)	117.01	142.43	141.63
全部债务/EBITDA(倍)	0.32	0.43	--
EBITDA 利息倍数(倍)	99.80	93.05	--
经营现金流负债比率(%)	85.46	16.52	24.83

注：营业收入不含证券业务收入。营业收入 = 营业总收入 - 证券业务收入；2009 年数据未经审计。

分析师

孙恒志 张晓斌

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，受累于国内经济增速放缓及境内分流效应等因素的影响，浙江沪杭甬高速公路股份有限公司（以下简称“公司”）所辖高速公路车流量和收入均有所下降；同时，证券市场行情气度下滑导致公司利润和经营活动净现金流大幅减少。但公司债务负担轻，盈利能力仍然较好，偿债能力强，主体信用风险低。

“03 沪杭甬债”由中国建设银行（以下简称“建行”）浙江省分行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）公开评级，建设银行主体长期信用等级为 AAA，担保能力很强，有效提升了“03 沪杭甬债”本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持“03 沪杭甬债”AAA 的信用级别。

优势

1. 跟踪期内公司债务负担有所下降，目前债务负担很轻。
2. 公司现金类资产和 EBITDA 对本期债券保护能力强。
3. 建行的担保对本期债项信用水平的提升作用大。

关注

1. 受经济增速回落及杭甬高速公路、杭州湾跨海大桥分流等因素影响，公司通行费收入有所减少；预计 2009 年经济放缓和分流效应对公司高速公路业务的影响仍然存在。
2. 中国证券市场的波动对公司证券业务影响较大。
3. 2008 年，公司证券业务的收缩导致经营活动净现金流大幅减少。

一、企业基本情况

浙江沪杭甬高速公路股份有限公司（以下简称“公司”）是经国家体改委以体改生[1997]18号文件批准，由浙江省高等级公路投资有限公司（2001年12月改组为浙江省交通投资集团有限公司）作为独家发起人，以发起设立方式成立的股份有限公司。1997年3月，经国家体改委体改生[1997]29号文、原国务院证券委员会证委发[1997]17号文及香港联交所批准，公司首次公开发行和配售境外上市外资股（H股），并于1997年5月15日在香港联交所上市。截至2008年底，公司注册资本43.43亿元，其中浙江省交通投资集团有限公司持有公司56%股权，为公司第一大股东。

公司主要从事高等级公路投资、建设、经营和管理，同时提供与高速公路业务有关的配套服务。

截至2008年底，公司（合并）资产总额254.45亿元，所有者权益165.08亿元（含少数股东权益25.63亿元）；2008年公司实现营业总收入65.95亿元（其中营业收入54.21亿元），净利润22.76亿元。

公司注册地址：浙江省杭州市杭大路1号黄龙世纪广场A区12楼；法定代表人：陈继松。

二、经营管理分析

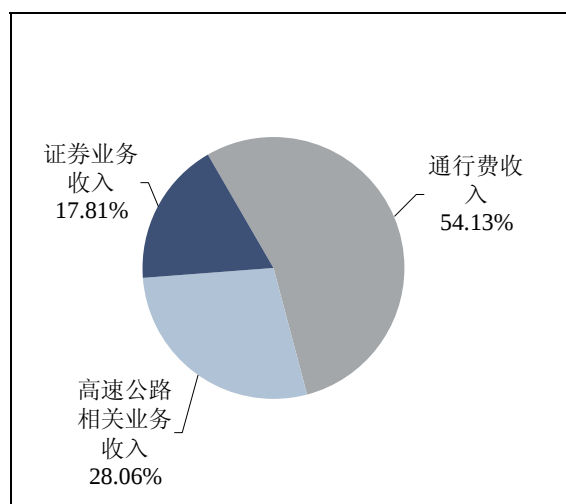
2008年，始自美国次贷危机的全球金融危机不断蔓延，中国宏观经济增速减缓，与GDP增速高度相关的公路运输行业增速也有所回落。交通运输部数据显示，2008年全国营业性客车完成公路客运量268.21亿人、货运量191.68亿吨，增速分别为7.62%和10.83%，与2007年相比分别下降2.60和0.97个百分点。受经济危机的影响，浙江省2008年GDP增长率为10.1%，增幅比上年回落4.6个百分点。

1. 业务构成

受经济增速回落及分流等因素影响，2008

年公司实现营业总收入65.95亿元，同比减少10.33%。其中，通行费收入占54.13%，高速公路相关业务收入占28.06%，证券业务收入占17.81%（如图1）。收入的减少导致公司净利润同比减少27.53%，2008年为22.76亿元。

图1 公司2008年营业总收入构成情况



资料来源：公司2008年审计报告

可以看出，通行费收入仍为公司收入和利润的主要来源，对公司收入的贡献率较上年变化不大。2008年，国内证券市场转入低迷，公司证券业务收入占比较上年减少8.30个百分点，高速公路相关业务收入占比则上升8.89个百分点。

2009年上半年，公司实现营业总收入为28.98亿元，较去年同期减少18.84%。其中通行费收入和高速公路相关业务收入分别较去年同期减少17.10%和34.70%；由于2009年中国股市出现回暖迹象，证券业务收入同比跌幅较小，为2.30%。2009年上半年公司实现净利润9.76亿元。

2. 高速公路业务

受宏观经济、冰冻雪灾等外部环境的影响，加上境内杭浦高速公路和杭州湾跨海大桥带来的车辆分流，公司所辖高速公路的车流量和收入发生较大幅度的下降（如表1）。

2008年，沪杭甬高速公路日均车流量为

37688 辆，较 2007 年减少 12.36%，其中公司车流量最大的沪杭段受分流影响很大，同比降幅为 20.80%，杭甬段同比降幅为 5.00%；上三高速公路日均车流量为 19895 辆，同比减少 8.10%。

受车流量下降的影响，2008 年公司实现通行费收入 35.70 亿元，比上年减少 11.30%。总体看，2008 年公司高速公路业务面临的负面因素较多，导致负增长态势出现。

表 1 2007-2008 年公司主要道路车流量及通行费收入情况

道路名称	日均车流量（辆）			通行费收入（万元）		
	2007 年	2008 年	增长率（%）	2007 年	2008 年	增长率（%）
沪杭甬高速	43001	37688	-12.36	314527.60	275828.60	-12.30
上三高速	21652	19895	-8.11	87908.70	81146.00	-7.69
合计	64653	57583	-10.94	402436.30	356974.60	-11.30

资料来源：公司提供

2009 年初以来，经济下滑的趋势仍在延续，宏观经济政策效应的显现尚需时日。预计 2009 年浙江省经济仍将保持增长态势，但增幅仍有继续回落的可能，高速公路车流量自然增长率预期仍会走低，但随着宏观经济的回稳，下降比例将逐步收窄。

分流方面，2008 年杭浦高速公路及杭州湾跨海大桥开通所产生的分流效应已逐步趋于稳定，但该分流的负面影响仍将持续。此外，诸永（诸暨-永嘉）高速公路将于 2009 年全线通车。从地理位置来看，诸永高速是连接杭州与温州两大城市之间行车距离最短的高速公路，可直接替代上三高速公路及沪杭甬高速公路部分路段，对公司所辖路段杭州至温州的车流量有明显分流。

同时，2009 年 5 月起沪杭高速公路上海段拓宽工程的封闭施工，也将为沪杭段的车流量带来了一定负面影响。

根据 2009 年 2 月浙江省交通厅关于《浙江省高速公路计重收费实施意见》，浙江省计划 2009 年下半年对载货类机动车辆实施计重收费政策。计重收费有利于减少超载现象，长远来看可降低公司道路养护成本；此外，浙江省高速公路通行费精确拆分方案预计将于 2009 年实施，有助于减少公司部分路段因分流而形成的通行费流失。

3. 高速公路相关业务

尽管公司同期车流量有较大幅度回落，受益于成品油零售价的上涨，服务区加油站业务收入实现较大增长。以上因素导致 2008 年公司高速公路相关业务实现收入 18.51 亿元，同比增长 31.25%，增速较上年有所回落，但仍然较快。

受 2009 年经济增速放缓及成品油零售单价下降等因素影响，2009 年上半年，公司高速公路相关业务收入也趋同于高速公路业务而出现下滑。

4. 证券业务

2008 年下半年以来，中国股市持续低迷，公司证券业务业绩受到较大影响。2008 年公司旗下的子公司浙商证券有限责任公司（以下简称“浙商证券”，截至 2008 年底，公司间接持股 51.88%）实现证券业务收入为 11.74 亿元，同比下降 38.85%。其中以经纪业务为主，手续费收入实现 10.07 亿元，占证券业务收入总额的 85.72%。

2009 年，宽松的信贷政策和充裕的资金流激发股市触底回升，上半年证券市场交投活跃。2009 年 1-6 月份，公司证券业务收入跌幅明显减小，较上年同期下降 2.30%，为 7.11 亿元。其中手续费收入为 6.51 亿元，同比增长 3.90%。

中国证券市场的波动对公司证券业务影响较大。

5. 管理变动情况

跟踪期内，公司高管人员设置变化如下：公司原董事长耿小平和原总经理方云梯先生已退休，陈继松先生于 2009 年 3 月起任公司董事长，詹小张先生于 2009 年 3 月起任公司执行董事兼总经理。其他高级管理人员无变化。

跟踪期内，公司在治理结构方面无重大变化。

三、财务分析

公司提供的 2008 年财务报表已经浙江天健会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2009 年 1-6 月财务报表未经审计。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 254.45 亿元，所有者权益 165.08 亿元（含少数股东权益 25.63 亿元）；2008 年公司实现营业总收入 65.95 亿元（其中营业收入 54.21 亿元），净利润 22.76 亿元。

截至 2009 年 6 月底，公司（合并）资产总额 259.92 亿元，所有者权益 162.53 亿元（含少数股东权益 25.76 亿元）；2009 年 1~6 月，公司实现营业总收入 28.98 亿元（其中营业收入 21.87 亿元），净利润 9.76 亿元。

1. 盈利能力

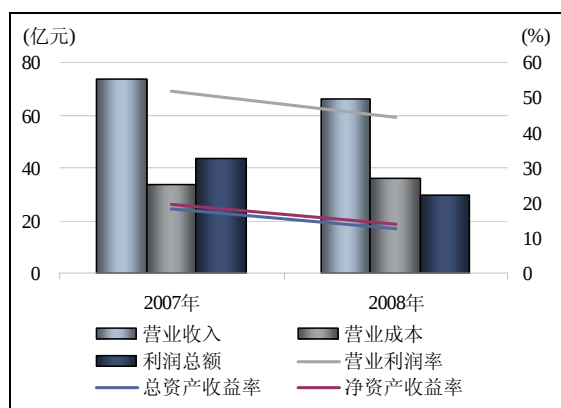
2008 年公司完成营业总收入 65.95 亿元，受通行费收入和证券业务收入下滑的影响，公司营业总收入较上年减少 10.33%。

由于营业总收入较上年同期减少 7.60 亿元、以及因证券市场行情的回落导致交易性金融资产公允价值减少 4.47 亿元等因素的影响，2008 年公司实现利润总额 29.54 亿元，较上年减少 14.06 亿元，降幅为 32.25%。

从主要盈利指标看，2008 年公司营业利润

率较去年下降 7.29 个百分点，为 44.55%；受整体盈利规模大幅下降的影响，2008 年公司净资产收益率和总资产收益率也有所下降，分别为 13.79% 和 12.79%。公司盈利水平有所下降，但盈利能力仍然较强。

图 2 公司 2007-2008 年收入及利润变化情况



资料来源：公司 2007-2008 年审计报告

2009 年 1-6 月，公司实现营业总收入 28.98 亿元，占 2008 年全年的 43.94%；净利润 9.76 亿元，为 2008 年全年的 42.87%；营业利润率为 36.04%，盈利能力继续下降，但仍然保持较强水平。

2. 现金流及保障

2008 年公司销售商品提供劳务收到的现金实现 56.90 亿元，较上年略有增长，增幅为 1.16%。公司“收到的其他与经营活动有关的现金”和“支付的其他与经营活动有关的现金”两项科目主要反应浙商证券代买卖证券款的变动净额，增加计为流入，减少则计为流出。2007 年浙商证券代买卖证券款较 2006 年增加 41.09 亿元，构成收到的其他与经营活动有关的现金（41.23 亿元）的主要部分。受股票市场低迷影响，浙商证券 2008 年收取手续费和佣金、代买卖证券款均大幅减少，公司经营活动现金流入量为 72.51 亿元，较上年减少 38.74%；同时，由于 2008 年代买卖证券款较上年减少 15.56 亿元，反映为支付的其他与经营活动有关的现金增加至 18.28 亿元，该项因素导致公司 2008 年

经营活动现金流出量同比增长 66.15%，为 60.67 亿元（见表 2）。

总的来看，因代买卖证券款大量流失，公司 2008 年经营活动现金流量净额大幅下降，较上年减少 85.54%，为 11.84 亿元。考虑到代买卖证券款实为受限使用的客户资金，剔除该因素后，公司经营活动净现金流的实际下降幅度低于前述变动值。从收入实现质量看，2008 年公司现金收入比率为 104.98%，现金回收质量变化不大。

表2 2007-2008年公司经营活动净现金流变化

主要项目（亿元）	2007 年	2008 年	增长率（%）
销售商品、提供劳务收到的现金	56.25	56.90	1.16
收取利息、手续费及佣金的现金	19.29	12.33	-36.09
收到的其它与经营活动有关的现金	41.23	1.57	-96.2
经营活动现金流入	118.35	72.51	-38.74
购买商品、接受劳务支付的现金	16.79	22.22	32.36
支付的各项税费	10.75	14.93	38.88
支付的其它与经营活动有关的现金	5.49	18.28	232.69
经营活动现金流出	36.52	60.67	66.15
经营活动产生的现金流量净额	81.84	11.84	-85.54

资料来源：公司审计报告

从投资活动来看，2008 年公司投资活动现金流入为 9.39 亿元，较上年增长 75.06%，其中以收回投资收到的现金为主；公司投资支付的现金流出为 4.39 亿元，较上年减少 8.04 亿元，相应导致公司投资活动现金流出量较上年减少 48.48%，为 9.47 亿元。2008 年公司投资活动产生的现金流量净额为仍表现为净流出，绝对额为 0.08 亿元，投资规模较 2007 年大幅收缩。

从筹资活动来看，由于投资规模收缩，公司对外筹资规模有所减小，2008 年公司筹资活动的现金流量净额为-15.38 亿元。

由上可知，证券业务收缩导致 2008 年公司经营活动现金流大幅减少，同时由于投资支出减少，公司对外筹资规模也相应减小。

2009 年 1-6 月份，公司证券业务有所回升，反映为公司收取的手续费和代买卖证券款较上

年同期均有所增长，但由于通行费收入和高速公路相关业务收入的下滑，公司经营活动现金流入额仍较上年同期减少 6.82%；公司购买商品、接受劳务支付的现金及各项税费相应大幅减少，公司经营活动现金流出金额同比减少 37.00%。以上因素共同导致 2009 年上半年公司经营活动净现金流同比增长 73.22%，为 19.73 亿元，经营现金流状况有所好转。

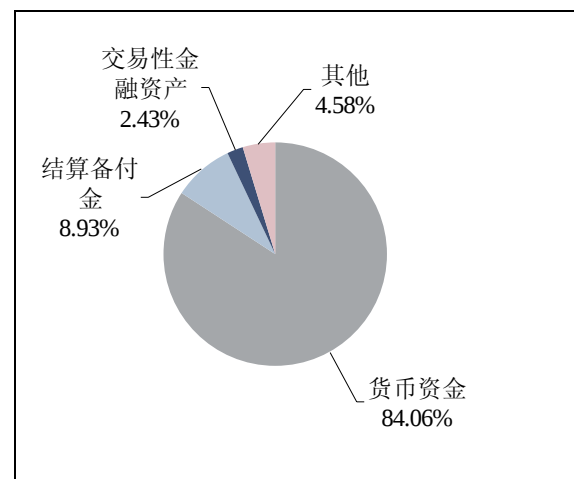
2009 年 1-6 月份，公司投资活动和筹资活动规模继续收缩，投资活动和筹资活动产生的净现金流分别为 0.44 亿元和-13.09 亿元。

3. 资本及债务结构

截至2008年底，公司资产总额254.45亿元，较上年减少8.06%，主要是货币资金、交易性金融资产及可供出售的金融资产（公司所持流通股）小幅减少所致。公司资产结构变化不大，其中流动资产占40.09%，非流动资产占59.91%。

截至2008年底，公司流动资产合计102.01 亿元，较2007年减少8.95%。公司流动资产以货币资金为主，占84.06%。

图3 2008 年底公司流动资产构成



资料来源：公司2008年年报

截至2008年底，公司非流动资产合计152.43亿元，较2007年减少7.45%。根据《企业会计准则解释第2号》要求，公司将固定资产中的公路资产转列至无形资产中的高速公路经营权，导致无形资产构成非流动资产的主要部分

(占84.33%)。此外,长期股权投资占3.84%,固定资产占5.78%,商誉占3.77%。

总体看,2008年公司资产规模及资产结构变化不大,整体资产质量良好。

截至2009年6月底,公司合并资产总额259.92亿元,较2008年底增长2.15%,主要是货币资金增加所致。公司资产中,流动资产占43.29%,非流动资产占56.71%,资产结构较2008年底变化不大。

截至2008年底,公司所有者权益165.08亿元,较上年增长3.40%,主要是未分配利润的增长所致。其中实收资本和资本公积分别占26.31%和22.06%,盈余公积、未分配利润和少数股东权益分别占7.36%、28.74%和15.53%。

2008年底,公司负债总额89.36亿元,同比减少23.69%,主要是由于流动负债中代理买卖证券款大幅减少所致。公司负债以流动负债为主,占比为80.15%。

2008年公司负债总额有所减少而所有者权益稳步增长,导致公司资产负债率由上年的42.31%降至35.12%;公司有息债务变化很小,因此全部债务资本化比率和长期债务资本化比率变化不大,分别为8.88%和8.40%,公司债务负担轻。

截至2009年6月底,公司负债合计为97.39亿元,较2008年底增长8.98%,主要是09年证券市场回暖,公司代理买卖证券款增加所致。其中流动负债占81.58%,非流动负债占18.42%,公司负债仍以流动负债为主,负债构成变化不大。

截至2009年6月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为37.47%和8.68%,负债的增加导致资产负债率较2008年底略有上升。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看,2008年底公司流动比率和速动比率分别为142.43%和142.20%,较上年有明显提高;2008年底公司经营现金流

动负债比率为16.52%,指标较上年降低了68.94个百分点,但公司短期偿债能力仍然强。

从长期偿债能力指标看,2008年公司EBITDA为50.94亿元,较2007年减少26.08%,主要是利润总额减少所致。2008年公司EBITDA利息倍数和全部债务/EBITDA分别为93.05倍和0.43倍,EBITDA对利息和全部债务的保护能力仍然极强。

2008年公司经营活动产生的现金流入量和经营活动产生的现金流量净额分别为72.51亿元和11.84亿元,分别为“03沪杭甬债”的7.25倍和1.18倍。截至2008年底,公司现金类资产合计88.99亿元,为“03沪杭甬债”的8.90倍;公司EBITDA为“03沪杭甬债”的3.77倍。可见,公司经营活动现金流入量、现金类资产和EBITDA对“03沪杭甬债”的保障能力强。

截至2008年底,公司无或有负债及其他资产抵押及担保。

截至2009年5月底,公司获得国内多家银行授信,授信总额为44.50亿元,均尚未使用,公司间接融资渠道畅通。

四、债券募集资金使用情况和担保能力分析

“03沪杭甬债”于2003年1月发行,存续期为2003年1月24日至2013年1月23日,债券募集资金用于沪杭甬高速公路拓宽工程项目。截至2008年底,公司已累计投入债券募集资金9.02亿元。其中,一期拓宽工程红垦至沽渚段投入1.41亿元,二期拓宽工程枫泾至大井段及三期拓宽工程沽渚枢纽至宁波段已投入7.61亿元。剩余募集资金将全部投入三期拓宽余下工程,预计三期拓宽余下工程将于2009年底完成。

“03沪杭甬债”由建设银行浙江省分行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保,经联合资信公开评级,建设银行主体长期信用等级为AAA,担保能力很强,有效提高了“03沪

杭甬债”本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持“03沪杭甬债”
AAA的信用级别。

附件 1-1 2007~2009 年 6 月公司资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 6 月底
流动资产：				
货币资金	906333.15	857536.02	-5.38	928220.58
结算备付金	78485.19	91075.29	16.04	87668.50
交易性金融资产	62122.01	24758.72	-60.15	45751.26
短期投资				
应收票据		11.50		
应收账款	7621.14	7588.43	-0.43	5945.18
预付款项	4253.38	5500.20	29.31	5745.01
应收利息		465.07		1097.43
应收股利				
其它应收款	17484.32	10267.70	-41.27	5822.85
存货	1455.79	1630.27	11.99	2022.41
待摊费用				
一年内到期的非流动资产				
其它流动资产	42701.05	21309.19	-50.10	42944.50
流动资产合计	1120456.04	1020142.39	-8.95	1125217.73
非流动资产：				
可供出售金融资产	59575.78	2800.08	-95.30	
持有至到期投资	37000.00	20466.67	-44.68	
长期股权投资	59284.26	58609.21	-1.14	59232.54
股权分置流通权				
投资性房地产	1755.72	1675.46	-4.57	1635.33
固定资产	1362844.91	88058.71	-93.54	86165.84
在建工程	138.85	850.16	512.28	7158.90
工程物资				
固定资产清理				
无形资产	61491.89	1285473.54	1990.48	1252848.64
合并价差				
长期待摊费用	3211.87	6953.15	116.48	5892.24
递延所得税资产	4160.08	1762.32	-57.64	3369.26
其它非流动资产		133.36		133.36
非流动资产合计	1647074.31	1524323.34	-7.45	1473976.80
资产总计	2767530.35	2544465.72	-8.06	2599194.53

附件 1-2 2007~2009 年 6 月公司资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 6 月底
流动负债：				
短期借款	2000.00	9500.00	375.00	9500.00
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	47042.86	19163.26	-59.26	25608.19
预收款项	5773.93	6799.71	17.77	5873.19
应付职工薪酬	31570.84	28635.94	-9.30	26121.12
应交税费	103303.50	48064.39	-53.47	22038.58
应付利息	4781.47	4328.01	-9.48	2314.50
应付股利				
其它应付款	38035.77	34722.37	-8.71	39135.92
代理买卖证券款	661039.67	505438.44	-23.54	555120.40
一年内到期的非流动负债				
其它流动负债	64026.30	59591.83	-6.93	108749.19
流动负债合计	957574.34	716243.96	-25.20	794461.09
非流动负债：				
长期借款	60198.85	51476.43	-14.49	45037.03
应付债券	100000.00	100000.00	0.00	100000.00
长期应付款				
递延收益				
专项应付款	893.00		-100.00	
预计负债	16402.42	3386.45	-79.35	12293.45
递延所得税负债	35939.26	22475.79	-37.46	22071.07
其它非流动负债		37.00		37.00
非流动负债合计	213433.52	177375.67	-16.89	179438.55
负债合计	1171007.86	893619.62	-23.69	973899.63
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	434311.45	434311.45	0.00	434311.45
资本公积	373233.58	364190.75	-2.42	364190.75
盈余公积	105248.50	121554.38	15.49	121554.38
未分配利润	435398.89	474489.35	8.98	447679.64
归属于母公司所有者权益合计	1348192.42	1394545.94	3.44	1367736.22
少数股东权益	248330.07	256300.16	3.21	257558.68
所有者权益（或股东权益）合计（剔除未处理资产损失金额）	1596522.49	1650846.10	3.40	1625294.90
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2767530.35	2544465.72	-8.06	2599194.53

附件 2 2007~2009 年 6 月公司利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 1-6 月
一、营业总收入	735504.34	659502.84	-10.33	289814.11
其中: 营业收入	543450.97	542056.29	-0.26	218732.97
减: 营业总成本	334002.34	360995.77	8.08	151428.54
其中: 营业成本	235783.39	281528.50	19.40	130978.42
营业税金及附加	25984.37	19065.02	-26.63	8923.81
销售费用	20969.95	20834.57	-0.65	6570.46
管理费用	40516.89	27223.95	-32.81	3022.88
财务费用	4144.74	5888.21	42.06	2495.20
资产减值损失	-1281.49	1785.71	-239.35	-2479.23
其它				
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)	17929.92	-26720.86	-249.03	473.60
投资收益 (损失以“一”号填列)	31264.46	6013.08	-80.77	277.41
汇兑收益 (损益以“一”号添列)	4030.18	4014.28	-0.39	28.32
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	454726.56	281813.56	-38.03	139164.89
加: 营业外收入	637.14	1830.60	187.32	434.38
减: 营业外支出	19354.68	-11751.55	-160.72	9257.52
其中: 非流动资产处置损失	5435.90	378.95	-93.03	0.11
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	436009.01	295395.72	-32.25	130341.75
减: 所得税费用	121925.31	67782.09	-44.41	32758.03
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	314083.71	227613.63	-27.53	97583.72
其中: 归属于母公司所有者的净利润	241757.82	190032.90	-21.40	77425.03
少数股东损益	72325.89	37580.73	-48.04	20158.69

附件 3-1 2007~2009 年 6 月公司现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)	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	562542.19	569041.60	1.16	223166.58
处置交易性金融资产净增加额	15829.94	17115.04	8.12	-16104.43
收取利息、手续费及佣金的现金	192879.29	123263.46	-36.09	71081.14
收到的税费返还				
收到的其它与经营活动有关的现金	412286.48	15653.08	-96.20	109434.78
经营活动现金流入小计	1183537.91	725073.18	-38.74	387578.07
购买商品、接受劳务支付的现金	167871.28	222190.60	32.36	73285.63
处置交易性金融资产净减少额				
支付利息、手续费及佣金的现金	8709.84	10951.79	25.74	1917.00
支付给职工以及为职工支付的现金	26170.40	41512.16	58.62	20549.47
支付的各项税费	107464.97	149250.97	38.88	71384.89
支付的其它与经营活动有关的现金	54949.66	182812.71	232.69	23181.26
经营活动现金流出小计	365166.16	606718.23	66.15	190318.25
经营活动产生的现金流量净额	818371.75	118354.95	-85.54	197259.82
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	13653.35	86778.09	535.58	20000.00
取得投资收益收到的现金	2817.78	5142.68	82.51	778.08
处置固定资产、无形资产和其它长期资产而收回的现金	97.71	96.98	-0.75	24.41
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到的其它与投资活动有关的现金	37054.37	1852.67	-95.00	1102.82
投资活动现金流入小计	53623.21	93870.42	75.06	21905.31
购建固定资产、无形资产和其它长期资产所支付的现金	59438.10	50740.89	-14.63	17073.93
投资支付的现金	124326.76	43936.44	-64.66	424.90
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付的其它与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	183764.86	94677.33	-48.48	17498.83
投资活动产生的现金流量净额	-130141.65	-806.90	-99.38	4406.49
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	29538.46		-100.00	
取得借款收到的现金	82000.00	70089.28	-14.53	3000.00
收到的其它与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	111538.46	70089.28	-37.16	3000.00
偿还债务所支付的现金	100320.78	67430.05	-32.79	9423.24
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	130307.80	156414.32	20.03	124465.29
支付的其它与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流出小计	230628.58	223844.36	-2.94	133888.53
筹资活动产生的现金流量净额	-119090.12	-153755.09	29.11	-130888.53
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	569139.98	-36207.04	-106.36	70777.77
加: 期初现金及现金等价物余额	412178.36	981318.35	138.08	945111.31
六、期末现金及现金等价物余额	981318.35	945111.31	-3.69	1015889.08

附件 3-2 2007~2009 年 6 月公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 1-6 月
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				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润(归属母公司的净利润)	241757.82	190032.90	-21.40	77425.03
加: 少数股东损益	72325.89	37580.73	-48.04	20158.69
加: 资产减值准备	-1281.49	1785.71	-239.35	-2440.76
固定资产折旧	63915.85	9494.34	-85.15	4863.36
无形资产摊销	3147.18	66564.84	2015.07	33194.08
长期待摊费用摊销	1233.24	1041.58	-15.54	721.77
处置固定资产、无形资产和其它长期资产的损失	5385.19	337.73	-93.73	-1.78
待摊费用减少(减:增加)				
预提费用增加(减:减少)				
固定资产报废损失				
公允价值变动	-17929.92	26720.86	-249.03	-473.60
财务费用	74.78	5814.69	7676.14	2472.72
投资损失(减:收益)	-5460.36	459.54	-108.42	-509.84
递延所得税资产减少(减:增加)	-4160.08	2397.76	-157.64	-1606.94
递延所得税负债增加(减:减少)	-4929.27	-7698.23	56.17	-404.72
存货的减少(减:增加)	-230.25	-174.48	-24.22	-392.13
经营性应收项目的减少(减:增加)	-24854.71	32457.06	-230.59	-26869.32
经营性应付项目的增加(减:减少)	489377.88	-248460.07	-150.77	91123.27
其它				
经营性活动产生的现金流量净额	818371.75	118354.95	-85.54	197259.82
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	981318.35	945111.31	-3.69	1015889.08
减: 货币资金的期初余额	412178.36	981318.35	138.08	945111.31
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	569139.98	-36207.04	-106.36	70777.77

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	96.51	86.66	--
存货周转次数(次)	229.43	233.95	--
总资产周转次数(次)	0.27	0.25	--
盈利能力			
营业利润率(%)	51.83	44.55	36.04
总资本收益率(%)	18.15	12.79	--
净资产收益率(%)	19.67	13.79	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	9.12	8.40	8.19
全部债务资本化比率(%)	9.22	8.88	8.68
资产负债率(%)	42.31	35.12	37.47
偿债能力			
流动比率(%)	117.01	142.43	141.63
速动比率(%)	116.86	142.20	141.38
EBITDA 利息倍数(倍)	99.80	93.05	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.32	0.43	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	4.24	0.73	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	134.84	29.05	--
现金流			
现金收入比(%)	103.51	104.98	102.03
利润现金比率(%)	260.56	52.00	202.14
本期债项偿债能力			
经营现金流动负债比率(%)	85.46	16.52	24.83
现金偿债倍数(倍)	9.76	8.90	9.80

注：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	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

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。