

# 2002 年中国高新技术产业开发区债券资信评级

## 沈阳南湖科技开发集团公司

### 10000万元企业债券资信评级分析报告摘要评估结果

**评级结果**AA<sup>+</sup>**评估时间**

2002 年 12 月 30 日

**主要财务指标**

| 项 目         | 1999 年   | 2000 年    | 2001 年    | 变动率<br>(%) |
|-------------|----------|-----------|-----------|------------|
| 主营业务收入      | 22182.01 | 28210.33  | 64509.87  | 70.53      |
| 资产总额        | 80109.51 | 108024.46 | 197260.10 | 56.92      |
| 利润总额        | 2124.55  | 3538.99   | 3237.59   | 23.45      |
| 净资产         | 47766.65 | 75967.54  | 111346.63 | 52.68      |
| 主营业务利润率 (%) | 19.83    | 21.07     | 10.20     | -28.27     |
| 现金收入比 (%)   | 0.00     | 0.00      | 96.13     |            |
| 总资本盈利率 (%)  | 4.86     | 5.15      | 3.14      | -19.57     |
| 净资产收益率 (%)  | 2.98     | 3.12      | 1.82      | -21.78     |
| 长期资本化比率 (%) | 26.28    | 16.06     | 16.46     | -20.87     |
| 全部资本化比率 (%) | 36.16    | 24.32     | 28.78     | -10.78     |
| 负债比率 (%)    | 40.37    | 29.68     | 36.32     | -5.15      |
| 流动比率 (%)    | 173.41   | 163.00    | 196.04    | 6.33       |
| 速动比率 (%)    | 131.53   | 125.51    | 106.73    | -9.92      |
| 债务保护倍数 (倍)  | 0.16     | 0.24      | 0.11      | -16.13     |
| 新区本级财政收入    | 25913    | 32763     | 64272     |            |
| 新区建设支出      | 21308    | 27565     | 44840     |            |

**分析员**

李振宇、余晓梅

Tel: 010-64919022, 64913552

Fax: 010-64912663

E-mail: [lianhe@lianheratings.com.cn](mailto:lianhe@lianheratings.com.cn)**地址**

100101

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼

五矿大厦 1001-1006 室

HTTP://

[www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)**企业概况**

沈阳南湖科技开发集团公司(以下简称“公司”)成立于 1993 年 4 月,隶属于沈阳高新技术

产业开发区管理委员会。经营范围为:房屋开发;房屋租赁;市政设施、公用设施配套服务;高科技产品的开发、制造,为高新技术开发及产业化提供综合服务;仓储;以及高新技术成果转让、推广、技术咨询、技术服务、服装加工等。近期主要业务为浑南新区基础设施工程承包和新区土地综合开发等。公司下属黎明服装股份有限公司、沈阳高新技术创业投资有限公司、沈阳南湖科技开发建设总公司等 8 个全资或控股公司,形成了基础设施建设、科技产业、进出口贸易及综合服务四个支柱产业。公司内设管理部、财务部、办公室等部门。现有职工 412 人。

截止 2002 年 6 月 30 日,公司总资产为 226415.90 万元,固定资产合计 118896.86 万元,股东权益 133547.12 万元,少数股东权益 14475.26 万元。2002 年上半年实现主营业务收入 29303.68 万元,利润总额 1810.10 万元。

公司注册地址:沈阳浑南产业区世纪路 27 号。法定代表人:王翔坤。

**评估观点**

公司所属行业为国民经济基础设施,是国家近年投资的重点,行业前景良好。公司隶属于沈阳高新技术产业开发区(浑南新区)管委会,与管委会合署办公。公司已初步建立了法人治理结构,管理风险较小。近几年公司主营业务收入、资产总额、净资产增长很快,利润总额和净利润虽然增长较快。由于新区正处于

发展的重要阶段,预计公司未来仍将得到较快的发展,经营风险较小。

公司目前债务结构较为合理,资金来源稳定,负债水平低,自有资金实力较强。公司现有资产规模较大,资产质量一般。近几年公司主营业务收入快速增长,现金流稳定,盈利能力一般,未来可基本保持目前的盈利能力。近几年公司利息倍数一般,短期偿债能力较强,债务保护倍数一般。总体看,公司具有较强的偿债能力。

本期债券由沈阳市浑南新区土地经营中心提供担保,并由沈阳高新技术产业开发区(浑南新区)管委会承诺偿还。土地经营中心与公司同为浑南新区的开发主体,其经营方式与公司的主业类同,其发展状况主要由管委会决定。本期债券仅占新区管委会 2005 年当年预计建设支出的 6.69%,所占比例较低,资金调度的余地较大。新区管委会对本期债券的承诺是有实力做保证的。

综上所述,本期债券具有很强的偿还能力,不能如期还本付息的风险很小。

# 2002 年中国高新技术产业开发区债券资信评级

## 沈阳南湖科技开发集团公司

### 10000万元企业债券资信评级分析报告

#### 一、发债主体概况

沈阳南湖科技开发集团公司（以下简称“公司”）成立于 1993 年 4 月，隶属于沈阳高新技术产业开发区管理委员会。经营范围为：房屋开发；房屋租赁；市政设施、公用设施配套服务；高科技产品的开发、制造，为高新技术开发及产业化提供综合服务；仓储；以及高新技术成果转让、推广、技术咨询、技术服务、服装加工等。近期主要业务为浑南新区基础设施工程承包和新区土地综合开发等。公司下属黎明服装股份有限公司、沈阳高新技术创业投资有限公司、沈阳南湖科技开发建设总公司等 8 个全资或控股公司，形成了基础设施建设、科技产业、进出口贸易及综合服务四个支柱产业。公司内设管理部、财务部、办公室等部门。现有职工 412 人。

截止 2002 年 6 月 30 日，公司总资产为 226415.90 万元，固定资产合计 118896.86 万元，股东权益 133547.12 万元，少数股东权益 14475.26 万元。2002 年上半年实现主营业务收入 29303.68 万元，利润总额 1810.10 万元。

公司注册地址：沈阳浑南产业区世纪路 27 号。法定代表人：王翔坤。

#### 二、本期债券及债券筹资项目概况

##### 1、本期债券概况

经国家发展计划委员会批准，2002 年中国高新技术产业开发区债券的发行额度为 8 亿元，其中公司的发债额度为 10000 万元，所筹资金将用于沈阳高新区富民桥工程和浑南大道工程两个项目的建设。本期债券期限为 3 年，到期一次还本付息。本期债券筹资额占公司 2001 年底净资产的 7.96%，公司近 3 年连续盈利。因此，本期债券的发行符合国家关于企业债券发行管理

的有关规定。

##### 2、本期债券投资项目概况

###### （1）富民桥工程

该项目经沈阳市浑南新区开发建设管理委员会沈新区企字[2001]41 号“关于建设浑南新区富民跨河桥工程的立项批复”批准。富民桥全长 600 米，其中主桥长 420 米，双侧引桥长 180 米，桥梁宽度 32.5 米，建筑面积 19500 平方米，用双塔单索面斜拉桥，为双向六车道，建成后将作为沈阳市标志性建筑。

富民桥项目工程投资 18405.5 万元，计划建设工期两年。富民桥位于浑河桥与长青桥之间，北起富民街，南侧延长后交至浑南大道。该项目是城市道路规划的一部分，工程建成后，可以解决跨区域的机动车交通出行，为浑南新区与外界联系打通又一条快速通道，为新区发展提供有力保障，可满足大量高新技术企业入区的要求，提高土地的价值。根据可行性研究报告，该项目的经济内部收益率为 12.73%，该项目无论从财务还是国民经济角度评价，指标均高于基准值，有重大的经济和社会效益。

目前已经完成富民桥承台和桥的基础工程，完成投资 4440 万元；已经建成四、五号桥墩和零号块工程，完成投资 1680 万元。总工程量的 40% 已经完成。

###### （2）浑南大道工程

浑南大道工程项目经沈阳市发展计划委员会沈计投资发[2002]27 号“关于浑南新区浑南大道工程可行性研究报告的批复”批准。浑南大道全长 20.4 公里，宽 80 米，为城市主干一级路。浑南大道位于浑南新区，东起石庙子，途经李巴彦、杨官、五里台等村屯，西止于长大铁路桥。

浑南大道工程总投资 79498.91 万元。该项

目的建成,将彻底解决浑南新区东西狭长的交通问题,完善开发区的总体布局,为开发区建设创造良好的投资环境。

目前浑南大道工程项目已经完成 1000 米长 30 米宽,完成投资 660 万元。

以上两个项目总投资 97904.41 万元,资金来源为:发行债券筹资 10000 万元,申请银行贷款 54500 万元,其他资金 33404.41 万元由公司自筹解决。

### 三、产业分析

1986 年 11 月中国政府批准实施了旨在发展高新技术的国家高技术研究计划(“863”计划),1988 年火炬计划又在全国范围内实施。为此,以促进高新技术发展的高新技术开发区在全国逐步开始建立。1991 至 1993 年国家先后两批批

准建立了 52 个国家高新技术产业开发区(简称“高新区”)。截止 2002 年底,我国已建立国家级高新技术产业开发区 53 个。

1991 年国务院颁布了 48 条高新区政策,使中国高新技术产业开发区的建设由初创阶段转入稳定成长阶段。

从 1991 年国务院批准建立第一批国家高新区开始到目前,国家高新区发展迅速,正逐步成为我国发展高新技术产业最重要的基地。到 2001 年底,全国高新区的区内企业已达 24293 家,技工贸总收入达 1.19 万亿元(其中超亿元的企业 1539 家),工业总产值 1.01 万亿元,工业增加值 2621 亿元,实现净利润 644.6 亿元,出口创汇 226.6 亿元。下表为 1995 年以来国家高新区的发展概况。

表 1

| 项 目        | 1995 年 | 1996 年 | 1997 年 | 1998 年 | 1999 年 | 2000 年 | 2001 年 | 平均增长率(%) |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| 企业数(家)     | 12980  | 13722  | 13681  | 16097  | 17498  | 20796  | 24293  | 11.01    |
| 技工贸总收入(亿元) | 1529   | 2300   | 3388   | 4840   | 6775   | 9209   | 11928  | 40.83    |
| 工业总产值(亿元)  | 1403   | 2142   | 3109   | 4334   | 5944   | 7942   | 10117  | 38.99    |
| 出口额(亿美元)   | 29.3   | 43.0   | 64.8   | 85.3   | 119.1  | 185.8  | 226.6  | 40.63    |
| 上缴税费(亿元)   | 69.0   | 97.7   | 143.3  | 220.8  | 338.6  | 460    | 640.4  | 44.97    |
| 实现净利润(亿元)  | 107.5  | 140.5  | 206.6  | 256.2  | 398.7  | 597    | 644.6  | 34.79    |

从表 1 所列数据可以看出,国家高新区一直保持着迅猛的发展速度,其增长远远超出同期国内经济的增长速度,显示了高新区和高新技术产业强盛的发展生命力。高新区在各地的地方经济中所占的位置越来越显著,相当一批高新区的工业增加值在其所在城市的工业增加值中占有较大份额。

经过十几年的稳定发展,我国高新区已形成规模,积累了经验,成为我国发展高新技术产业的基地,并产生了巨大的“辐射源”作用,积极向区内外辐射高新技术成果,通过新兴产业改造传统产业,从而带动城市经济和地区经济的发展。党的十六大报告中对高新技术产业的发展明确提出了方向,要“积极发展对经济增长有突破性重大带动作用的高新技术产业”,“推进产业结构优化升级,形成以高新技术产业为先导、基础产业和制造业为支撑、服务业全面发展的产业

格局”。可以预计,作为高新技术产业发展的基地,高新区将会继续保持高速发展势头,成为带动国民经济发展的带头力量。

沈阳高新技术产业开发区创建于 1988 年 5 月,1991 年 3 月被国务院首批批准为国家高新技术产业开发区。到 2001 年底,沈阳高新技术产业开发区(浑南新区)已建成 17 平方公里,拥有企业 4300 家,其中外商投资企业达 600 余户,已初步形成电子信息、光机电一体化、生物制药、新材料及精细化工、环保技术设备、新能源、汽车工业、现代农业等八个支柱产业。2001 年实现技工贸总收入 315 亿元,国内生产总值 58 亿元,当年固定资产投资 10.2 亿元。2002 年 1-11 月,实现技工贸总收入 360 亿元,实现国内生产总值 65 亿元。沈阳高新技术产业开发区(浑南新区)在我国高新技术开发区中具有重要地位,按照总收入排名,2001 年为 11 位,按照工

业增加值排名为 15 位，增长速度较快。

#### 四、企业基础素质

##### 1、企业规模

公司是隶属于沈阳高新技术产业开发区（沈阳浑南新区）管委会的集团公司，与沈阳高新技术产业开发区（沈阳浑南新区）管委会是一个机构、两块牌子、一套人马。公司目前拥有 8 个全资或控股公司，主要有下属黎明服装股份有限公司（公司投资 22171 万元，持股 63%）、沈阳高新技术创业投资有限公司（公司投资 2000 万元，持股 100%）、沈阳公共保税品有限公司（公司投资 2473 万元，持股 85%）、沈阳南湖科技开发区开发建设总公司（公司投资 700 万元，持股 100%）、沈阳高新区建筑设计装饰总公司（公司投资 100 万元，持股 100%）、沈阳南湖科技开发区进出口公司（公司投资 60 万元，持股 100%）、沈阳高新区绿野发展公司（公司投资 30 万元，持股 100%）、沈阳科加国际信息咨询有限公司（公司投资 8 万元，持股 100%）。

2001 年，公司完成了 1.7 平方公里土地的征地拆迁，基本建设投入 56000 万元，新承担产业项目建设总面积 60 万平方米等。截止 2002 年 6 月 30 日，公司总资产为 226415.90 万元，固定资产合计 118896.86 万元，股东权益 133547.12 万元。2002 年上半年实现主营业务收入 29303.68 万元，利润总额 1810.10 万元。公司规模较大。

##### 2、人员素质

公司现有高层管理人员 4 人，其中博士研究生 1 人、硕士研究生 2 人、大学本科 1 名，且具有较长时期的管理经验，领导层的整体素质很高。公司总经理王翔坤，经济学博士，曾任沈阳市委副秘书长，现任浑南新区管委会常务副主任兼任公司总经理。公司财务部部长由管委会财政局局长兼任，办公室主任由管委会办公室主任兼任。

公司现有员工 412 人，其中具有中级以上技术职称者人数占总数的 83.5%，年龄在 50 岁

以下的人数占总人数的 91.75%。总体来看，公司员工整体素质较高，年龄结构合理。

##### 3、经营环境与政策支持

公司地处辽宁省沈阳市。沈阳是辽宁省的政治、经济、文化、科技中心，辽东半岛腹地城市群的中心城市，是东北地区最大的经济中心城市和交通枢纽，是我国重要的工业基地和历史文化名城。

沈阳高新技术产业开发区创建于 1988 年 5 月，1991 年 3 月被国务院首批批准为国家高新技术产业开发区。2001 年 1 月，沈阳市委、市政府做出在高新区基础上建设浑南新区的战略决策。浑南新区位于沈阳市城区南部，浑河南岸，总规划面积 120 平方公里，包括高新技术产业区、高档中央商务区、高质量的生活居住区、大学城和浑河观光旅游带等五个功能区。按照沈委发[2001]17 号文，浑南新区要建成以高新技术产业为依托，集科研、生产、教育、金融、商贸及现代化服务于一体，集中体现研发创新、孵化创业、转化辐射、环境创优 4 个突出特点的功能齐备、相对独立的新城区。到 2005 年，浑南新区建成面积扩展到 35 平方公里，当年国内生产总值实现 220 亿元，人口 35 万人，财政收入达到 34.3 亿元。浑南新区的建设和发展为公司提供了广阔的发展空间。

根据沈阳高新技术产业开发区管理委员会、沈阳市浑南新区开发建设管理委员会（以上两方以下合称甲方）同公司签署的《开发业务合作协议》，在土地开发、基础设施建设、公用事业等方面，公司可以获得甲方的大力支持。如在土地开发方面，甲方同意，在甲方的权限内，在同等条件下优先授权公司对高新区和浑南新区内的所有土地进行开发建设；由公司在高新区和浑南新区起步区内选择 2 平方公里的土地，在公司依法缴纳有关土地出让金后，甲方将该土地的使用权出让公司；公司有需要，其他土地的使用权也可以得到优先出让；有关工程项目将优先批准。在基础设施建设方面，公司可优先获得工程总承包、优先投资。在公用事业方面，公司将优

先获得城市供水、供热经营权，优先开展园林绿化、装饰工程业务和其他公用事业，并享受有关优惠政策。以上协议实际上就赋予了公司在高新区和浑南新区的土地开发、基础设施建设、公用事业等方面的优先权，公司实际上是高新区和浑南新区的投资开发建设主体，这为公司的未来发展奠定了坚实的基础。

公司近年来得到沈阳高新技术产业开发区（浑南新区）管理委员会的大力支持。2001年，管委会将公司所建的经营性资产（不含土地使用权）作为管委会对公司的投入，冲减财政拨款436683247.14元。实际上公司的资本将继续随着管委会的投入而不断增加。沈阳市政府2001年-2005年每年都将给公司投入1000万元作为贷款贴息。

## 五、经营管理分析

公司隶属于沈阳高新技术产业开发区（沈阳浑南新区）管委会，是全民所有制企业。公司设立了董事会，对公司行使最高决策权；实行董事会领导下的总经理负责制，由董事会任命总经理、副总经理，对公司行使经营权。实际运行中，公司与沈阳高新技术产业开发区（沈阳浑南新区）管委会合署办公，管委会常务副主任兼任公司总经理，管委会有关局室兼管相关业务。

公司制订了一系列规章制度，对相关管理进行规范。如《国有资产管理办法》，对公司所有的国有资产进行了界定，组织领导制度、基础工作、经营管理、投资管理、收益管理、保值增值管理、产权转让管理等方面实行制度化管理；在财务管理方面，对重大经济业务进行严格的管理与审批，如大额资金调度、重大融资等。这些制度和规章，为公司的规范经营奠定了基础，公司管理风险较小。

公司主要业务为浑南新区基础设施工程承包和新区土地综合开发等。按照浑南新区的发展规划，公司配合管委会进行基础设施建设和融资。

公司的基本运作模式为：由管委会财政投入

资金和公司融资获得资金，对浑南新区的基础设施进行投入，土地转让收入中的土地增值部分划归公司，主要基础设施建设工程由公司进行或委托社会建筑施工企业完成，形成的部分物业、基础设施由公司运营。

到2002年6月底，公司已形成固定资产原值35775.78万元，主要为三宝厂房等厂房、21世纪大厦5-21层、浑南热力公司资产、自来水厂资产等。其中大部分资产注入了黎明服装股份有限公司。在建工程86127.02万元（主要为道路、供电、供水等已完工的基础设施工程投入）。这些在建工程虽然没有直接的经济效益，但可使土地升值，是公司获取土地配套费等收入的基础。

近几年公司主营业务收入、资产总额、净资产增长较快，利润总额和净利润虽然增长也较快，但增速明显低于上述几个指标（参见表2），公司增长质量一般。

表 2

|        | 1999年    | 2000年     | 2001年     | 变动率(%) |
|--------|----------|-----------|-----------|--------|
| 主营业务收入 | 22182.01 | 28210.33  | 64509.87  | 70.53  |
| 资产总额   | 80109.51 | 108024.46 | 197260.10 | 56.92  |
| 主营业务利润 | 4397.66  | 5943.85   | 6579.48   | 22.32  |
| 利润总额   | 2124.55  | 3538.99   | 3237.59   | 23.45  |
| 净利润    | 1423.45  | 2371.13   | 2029.90   | 19.42  |
| 净资产    | 47766.65 | 75967.54  | 111346.63 | 52.68  |

公司近几年经营效率一般（参见表3），成本率有所提高，存货周转次数下降较大（主要是存货大幅增加），总资产周转次数略有提高。

表 3

|             | 1999年    | 2000年     | 2001年     | 变动率(%) |
|-------------|----------|-----------|-----------|--------|
| 主营业务收入      | 22182.01 | 28210.33  | 64509.87  | 70.53  |
| 应收帐款        | 6494.17  | 6648.26   | 7860.15   | 10.02  |
| 主营业务成本      | 16404.25 | 20298.96  | 54901.71  | 82.94  |
| 存货          | 6411.82  | 6571.45   | 41518.19  | 154.47 |
| 资产总额        | 80109.51 | 108024.46 | 197260.10 | 56.92  |
| 营业利润        | 2129.23  | 3536.03   | 3170.19   | 22.02  |
| 管理费用        | 826.45   | 862.24    | 2997.67   | 90.45  |
| 管理费用率(%)    | 4.12     | 3.49      | 4.89      | 8.89   |
| 成本率(%)      | 90.40    | 87.47     | 95.09     | 2.56   |
| 销售债权周转次数(次) | 3.42     | 4.24      | 8.18      | 54.76  |
| 存货周转次数(次)   | 2.56     | 3.09      | 1.32      | -28.11 |
| 总资产周转次数(次)  | 0.28     | 0.26      | 0.33      | 8.68   |

公司的主要收入来源为土地转让收入（配套费）、工程收入、房租收入、取暖费收入（详见表

4)等。土地转让平均价格在 15-20 万元/亩,生产项目用地低一些,商业用地和房地产用地高一些,可达 60-80 万元/亩。浑南新区 2002 年已出让土地四百万平方米以上,可获得配套费合同金额达 7 亿元以上(需分期支付),公司可获得其中相当一部分。

表 4

|        | 工程收入  | 土地转让收入 | 取暖费收入 | 商品销售收入 | 房租收入 | 其他   | 合计     |
|--------|-------|--------|-------|--------|------|------|--------|
| 收入(万元) | 9157  | 15430  | 870   | 2914   | 917  | 16   | 29304  |
| 占比(%)  | 31.25 | 52.65  | 2.97  | 9.94   | 3.13 | 0.05 | 100.00 |

公司预计未来投资规模较大,筹资压力较大,未来 2-3 年公司预计需投入 15 亿元左右,用于路网、给排水、煤气管道、电信、高压线等工程项目的建设。公司未来主营业务收入、利润总额、净利润、净资产等将逐步增长(参见下表)。由于沈阳市浑南新区土地经营中心与公司基本为同性质的单位,未来土地转让收入可能需与公司分享,具体要由新区管委会决定。根据浑南新区的发展规划和公司当前基础设施投入、土地出让情况,公司实现计划的可能性较大,未来经营风险不大。

表 5

| 项 目        | 2002 年 | 2003 年 | 2004 年 | 2005 年 |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| 主营业务收入(万元) | 71000  | 78000  | 86000  | 94000  |
| 利润总额(万元)   | 4000   | 4500   | 5200   | 5850   |
| 净利润(万元)    | 2800   | 3100   | 3500   | 4100   |
| 净资产(万元)    | 145000 | 155000 | 167000 | 178000 |

## 六、财务分析

### 1、财务概况

公司提供的 1999 年、2000 年财务报表经辽宁唯实信会计事务所有限责任公司审计,2001 年、2002 年上半年财务报表经辽宁天欣会计师事务所审计。

截止到 2001 年底,公司资产总额 197260.11 万元,其中流动资产 91131.19 万元,固定资产原值 33825.51 万元、在建工程 58320.71 万元;负债总额 71645.21 万元,其中流动负债 46484.89 万元,长期负债 25160.31 万元;少数股东权益 14268.26 万元;所有者权益 125614.89 万元。2001 年公司实现主营业务收入 64509.87 万元,利润

总额 3237.59 万元;2001 年经营活动产生的现金流入量为 62014.04 万元,经营活动产生的现金净流量为 8349.2 万元。

### 2、财务构成分析

从资产构成看,截止2002年6月30日,公司流动资产、固定资产合计占资产总额的比重分别为41.21%、52.51%。流动资产中,货币资金、存货、其他应收款分别占20.49%、44.08%、18.67%,其他应收帐款和存货所占比重较大。存货主要为待出让的土地。无形资产8762.07万元,主要为公司占用的土地。总的来看,公司资产以基础设施、房产、土地为主,资产质量良好。

截止 2002 年 6 月 30 日,公司股东权益 133547.12 万元,少数股东权益 14475.26 万元,自有资金占资金来源总计的 65.38%,自有资金实力较强,公司股东权益主要来自管委会的投入。公司负债总额 78393.52 万元,其中流动负债占 89.88%,流动负债以短期借款为主,占流动负债的 80.32%。

表 6

| 项 目        | 1999 年   | 2000 年    | 2001 年    | 变动率(%) |
|------------|----------|-----------|-----------|--------|
| 净资产        | 47766.65 | 75967.54  | 111346.63 | 52.68  |
| 短期债务       | 10028.10 | 9879.60   | 26030.00  | 61.11  |
| 长期债务       | 17030.44 | 14529.94  | 24742.84  | 20.53  |
| 负债总额       | 32342.89 | 32056.90  | 71645.20  | 48.83  |
| 资产总额       | 80109.51 | 108024.46 | 197260.10 | 56.92  |
| 长期资本化比率(%) | 26.28    | 16.06     | 16.46     | -20.87 |
| 全部资本化比率(%) | 36.16    | 24.32     | 28.78     | -10.78 |
| 负债比率(%)    | 40.37    | 29.68     | 36.32     | -5.15  |

公司2001年底全部资本化比率为28.78%,2002年6月底为30.28%;负债比率分别为36.32%、34.62%。总体看,公司的资本结构较为合理,资金来源稳定,自有资金实力较强。

截止2002年6月底,公司为三宝电脑(沈阳)有限公司4000万元贷款提供担保,为沈阳金杯汽车股份有限公司2000万元贷款提供担保。

本期债券发行后,以2002年6月底为基准,预计公司负债比率、全部资本化比率分别约为39.39%、33.42%,资本结构仍然比较合理。

### 3、盈利能力分析

1999年至2001年，公司主营业务收入逐年增长，增长幅度较大。但主营业务利润率有一定波动。从2001年的情况看，现金收入比为96.13%，收入实现质量一般。

表 7

| 项 目            | 1999 年   | 2000 年   | 2001 年    | 变动率 (%) |
|----------------|----------|----------|-----------|---------|
| 主营业务收入         | 22182.01 | 28210.33 | 64509.87  | 70.53   |
| 主营业务利润         | 4397.66  | 5943.85  | 6579.48   | 22.32   |
| 利润总额           | 2124.55  | 3538.99  | 3237.59   | 23.45   |
| 净利润            | 1423.45  | 2371.13  | 2029.90   | 19.42   |
| 净资产            | 47766.65 | 75967.54 | 111346.63 | 52.68   |
| 总债务            | 27058.54 | 24409.54 | 50772.84  | 36.98   |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 |          |          | 62014.04  |         |
| 主营业务利润率 (%)    | 19.83    | 21.07    | 10.20     | -28.27  |
| 现金收入比 (%)      |          |          | 96.13     |         |
| 总资本盈利率 (%)     | 4.86     | 5.15     | 3.14      | -19.57  |
| 净资产收益率 (%)     | 2.98     | 3.12     | 1.82      | -21.78  |

从上表看，公司2000年、2001年总资本盈利率和净资产收益率有所波动，2001年两项指标分别为3.14%和1.82%，盈利能力一般。

以后几年，公司主营业务收入和利润总额将小幅度增长，预计盈利能力将基本稳定在目前水平。

#### 4、偿债能力分析

从表8看，公司近几年流动比率和速动比率均较高，但2002年6月底两项指标分别为132.43%和74.06%，主要是公司偿还了部分长期借款，增加了相应的短期借款所致。公司近三年利息倍数均处于一般水平；债务保护倍数（EBITDA/总债务）不高，2001年为0.11倍，显示出公司对全部债务偿付能力一般。公司目前偿债能力一般。

公司曾经发行过企业债券，偿债记录良好。

表 8

| 项 目        | 1999 年   | 2000 年   | 2001 年   | 变动率 (%) |
|------------|----------|----------|----------|---------|
| 流动资产       | 26553.04 | 28568.94 | 91131.19 | 85.26   |
| 流动负债       | 15312.45 | 17526.96 | 46484.89 | 74.23   |
| 利润总额       | 2124.55  | 3538.99  | 3237.59  | 23.45   |
| EBITDA     | 4199.55  | 5807.99  | 5542.59  | 14.88   |
| 总债务        | 27058.54 | 24409.54 | 50772.84 | 36.98   |
| 流动比率 (%)   | 173.41   | 163.00   | 196.04   | 6.33    |
| 速动比率 (%)   | 131.53   | 125.51   | 106.73   | -9.92   |
| 利息倍数 (倍)   | 2.41     | 3.17     | 2.74     | 6.76    |
| 债务保护倍数 (倍) | 0.16     | 0.24     | 0.11     | -16.13  |

根据公司对未来四年的预测（见表9），公

司未来资本结构变化不大，全部资本化比率基本在40%以下；债务保护倍数基本稳定在目前水平；到期长期债务的偿还倍数不高，但基本可以依靠经营产生的现金来偿还。因此，依靠公司本身来偿还本期债券的能力一般。

表 9

| 项 目                 | 2002 年  | 2003 年  | 2004 年   | 2005 年   |
|---------------------|---------|---------|----------|----------|
| 全部资本化比率 (%)         | 39.08   | 38.86   | 37.62    | 34.51    |
| 净资产收益率 (%)          | 1.93    | 2.00    | 2.10     | 2.30     |
| 利息倍数 (倍)            | 2.14    | 2.00    | 2.04     | 2.17     |
| EBITDA/总债务 (倍)      | 0.09    | 0.10    | 0.11     | 0.13     |
| 累计到期长期债务 (万元)       | 1000.00 | 3800.00 | 5800.00  | 17800.00 |
| 可用于偿还到期长债的资金 (万元)   | 3540.00 | 3915.00 | 4360.00  | 5015.00  |
| 累计可用于偿还到期长债的资金 (万元) | 3540.00 | 7455.00 | 11815.00 | 16830.00 |
| 到期长债偿还倍数 (倍)        | 3.540   | 1.962   | 2.037    | 0.946    |

#### 七、债权保护条款

本期债券的保护条款主要包括由沈阳市浑南新区土地经营中心提供担保、沈阳高新技术产业开发区管委会的承诺等。

##### 1、沈阳市浑南新区土地经营中心提供的担保

根据沈阳市浑南新区土地经营中心（以下简称“中心”）出具的担保函，其保证方式为连带责任保证。

中心成立于2002年3月，注册资本30000万元，为国有全资公司。中心承担对浑南新区土地基础建设开发经营。截止到2002年6月底，中心资产总额为48257.59万元，主要资产为存货（土地）30257.22万元；所有者权益34247.86万元，短期借款10000万元，负债比率29.03%；尚未实现营业收入。中心预计未来2-3年将就近8000亩土地进行开发经营，预计可实现利润近80000万元。

中心与公司同为浑南新区的开发主体，其经营方式与公司的主业类同，其发展状况主要由管委会决定。中心提供的担保实际是更进一步把管委会的资源调动起来，保证本期债券的偿还。

##### 2、沈阳高新技术产业开发区（浑南新区）管委会的承诺

沈阳高新技术产业开发区管委会承诺，如

发债企业不能如期偿付债券本息，管委会将代发债企业偿付债券本息。

沈阳高新技术产业开发区（浑南新区）目前正处于由打基础向整体推进转变、产业发展的成长期、招商引资的转折期、体制创新的关键期。按照沈阳市委和政府三个“35”的要求，财政收入今后三年每年要增长 25%，才能达到 35 亿元财政收入的要求；每年需开发 6 平方公里，才能达到建成 35 平方公里的要求；每年增加 8 万人才能达到 35 万人的要求。因此，新区的基础设施建设和融资压力较大，预计 2003 年就要投入 22 亿元以上。

表 10

|        | 1999 年 | 2000 年 | 2001 年 | 2002 年 | 2003 年 | 2004 年 | 2005 年 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 收入合计   | 25913  | 32763  | 64272  | 80000  | 110745 | 147904 | 193275 |
| 预算收入   | 21163  | 28145  | 50681  | 50000  | 64745  | 84104  | 109335 |
| 预算外收入  | 4750   | 4618   | 4511   | 10000  | 20000  | 30000  | 40000  |
| 土地出让收入 |        |        | 9080   | 20000  | 26000  | 33800  | 43940  |
| 支出合计   | 24967  | 31005  | 56307  | 80000  | 110745 | 147904 | 193275 |
| 一般性支出  | 3659   | 3440   | 11467  | 20212  | 26021  | 33763  | 43892  |
| 建设支出   | 21308  | 27565  | 44840  | 59788  | 84724  | 114141 | 149383 |
| 基本建设支出 | 17296  | 23819  | 40267  | 49788  | 64724  | 84141  | 109383 |
| 土地开发支出 | 2200   | 3746   | 4573   | 10000  | 20000  | 30000  | 40000  |

从表 10 中可以看到，新区财政收入（可支配部分）主要来自预算收入、预算外收入、土地出让收入等。近几年土地出让收入增长较快，土地出让收入在总收入中的比重也在增加。2002 年土地出让金合同金额已达 5.8 亿元以上。从目前来看，2002 年基本可以实现收入 80000 万元的目标。按照新区的规划，到 2005 年，新区财政收入要达到 193275 万元，实现的可能性较大。新区财政收入本期债券仅占 2005 年当年财政收入的 5.17%，对新区财政的压力不大。

新区的财政支出主要为一般性支出和建设支出。其中一般性支出（刚性支出）所占比例较小，2001 年占总支出的 20.37%。建设支出中主要为基本建设支出和土地开发支出。从未来的情况看，土地支出的比例有扩大的趋势，主要原因是新区开发建设的规模扩大，特别是新征土地较多。建设支出是可以适当调控的，本期债券占

2005 年当年建设支出的比例仅为 6.69%，所占比例较低，管委会资金调度的余地较大。

综合以上分析，中心的担保实力也主要来源于新区的发展，有较强的担保能力。新区管委会对本期债券的承诺是有实力做保证的。本期债券的担保实力较强。

## 八、综合评价

公司所属行业为国民经济基础设施，是国家近年投资的重点，行业前景良好。公司隶属于沈阳高新技术产业开发区（浑南新区）管委会，与管委会合署办公。公司已初步建立了法人治理结构，管理风险较小。近几年公司主营业务收入、资产总额、净资产增长很快，利润总额和净利润虽然增长较快。由于新区正处于发展的重要阶段，预计公司未来仍将得到较快的发展，经营风险较小。

公司目前债务结构较为合理，资金来源稳定，负债水平低，自有资金实力较强。公司现有资产规模较大，资产质量一般。近几年公司主营业务收入快速增长，现金流稳定，盈利能力一般，未来可基本保持目前的盈利能力。近几年公司利息倍数一般，短期偿债能力较强，债务保护倍数一般。总体看，公司具有较强的偿债能力。

本期债券由沈阳市浑南新区土地经营中心提供担保，并由沈阳高新技术产业开发区（浑南新区）管委会承诺偿还。土地经营中心与公司同为浑南新区的开发主体，其经营方式与公司的主业类同，其发展状况主要由管委会决定。本期债券仅占新区管委会 2005 年当年预计建设支出的 6.69%，所占比例较低，资金调度的余地较大。新区管委会对本期债券的承诺是有实力做保证的。

综上所述，本期债券具有很强的偿还能力，不能如期还本付息的风险很小。

附表 1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 资 产          | 1999 年   | 2000 年    | 2001 年    | 变动率 (%) | 2002 年 6 月 |
|--------------|----------|-----------|-----------|---------|------------|
| 流动资产         |          |           |           |         |            |
| 货币资金         | 4007.23  | 5753.70   | 13373.41  | 82.68   | 19117.81   |
| 短期投资         |          |           |           |         |            |
| 减：短期投资跌价准备   |          |           |           |         |            |
| 短期投资净额       | 0.00     | 0.00      | 0.00      |         |            |
| 应收票据         |          |           | 25.50     |         | 7.5        |
| 应收股利         |          |           | 288.57    |         | 288.57     |
| 应收利息         |          |           |           |         |            |
| 应收帐款         | 6494.17  | 6648.26   | 7860.18   | 10.02   | 8524.66    |
| 其他应收款        | 5723.20  | 5966.03   | 21387.35  | 93.31   | 17422.78   |
| 减：坏款准备       | 19.48    | 23.11     |           |         |            |
| 应收款项净额       | 12197.89 | 12591.18  | 29247.53  | 54.85   |            |
| 预付帐款         | 3531.68  | 3288.07   | 6647.88   | 37.20   | 6808.68    |
| 应收补贴款        |          |           |           |         |            |
| 存货           | 6411.82  | 6571.45   | 41518.19  | 154.47  | 41133.01   |
| 减：存货跌价准备     |          |           |           |         |            |
| 存货净额         | 6411.82  | 6571.45   | 41518.19  | 154.47  |            |
| 待摊费用         | 256.04   | 225.84    | 23.15     | -69.93  | 7.55       |
| 待处理流动资产净损失   |          |           |           |         |            |
| 一年内到期的长期债权投资 |          |           |           |         |            |
| 其他流动资产       | 148.38   | 138.70    | 6.96      |         | 6.98       |
| 流动资产合计       | 26553.04 | 28568.94  | 91131.19  | 85.26   | 93317.54   |
| 长期投资         |          |           |           |         |            |
| 长期股权投资       | 2258.00  | 4058.00   | 6505.71   |         | 5302.71    |
| 长期债权投资       |          |           |           |         |            |
| 长期投资合计       | 2258.00  | 4058.00   | 6505.71   | 69.74   | 5302.71    |
| 减：长期投资减值准备   |          |           |           |         |            |
| 长期投资净额       | 2258.00  | 4058.00   | 6505.71   | 69.74   |            |
| 合并价差         |          |           |           |         |            |
| 固定资产         |          |           |           |         |            |
| 固定资产原值       | 23627.35 | 44688.59  | 33825.51  | 19.65   | 35775.78   |
| 减：累计折旧       | 986.13   | 1180.52   | 1465.53   | 21.91   | 3005.95    |
| 固定资产净值       | 22641.22 | 43508.07  | 32359.98  | 19.55   | 32769.84   |
| 固定资产净值减值准备   |          |           | 81.91     |         |            |
| 固定资产净额       | 22641.22 | 43508.07  | 32278.07  | 19.40   | 32769.84   |
| 工程物资         |          |           |           |         |            |
| 在建工程         | 25214.32 | 28446.52  | 58320.71  | 52.09   | 86127.02   |
| 固定资产清理       |          |           |           |         |            |
| 待处理固定资产净损失   |          |           |           |         |            |
| 固定资产合计       | 47855.54 | 71954.59  | 90598.78  | 37.59   | 118896.85  |
| 无形资产及其他资产    |          |           |           |         |            |
| 无形资产         | 3442.93  | 3442.93   | 8869.48   | 60.50   | 8762.08    |
| 开办费          |          |           |           |         |            |
| 长期待摊费用       |          |           | 147.60    |         | 136.72     |
| 其他长期资产       |          |           | 7.34      |         |            |
| 无形资产及其他资产合计  | 3442.93  | 3442.93   | 9024.42   | 61.90   | 8898.8     |
| 递延说项         |          |           |           |         |            |
| 递延税项借项       |          |           |           |         |            |
| 资产总计         | 80109.51 | 108024.46 | 197260.10 | 56.92   | 226415.9   |

附表 2 资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

| 负债及股东权益    | 1999 年   | 2000 年    | 2001 年    | 变动率 (%) | 2002 年 6 月 |
|------------|----------|-----------|-----------|---------|------------|
| 流动负债       |          |           |           |         |            |
| 短期借款       | 8373.10  | 7879.60   | 24530.00  | 71.16   | 56595      |
| 应付票据       |          |           |           |         |            |
| 应付帐款       | 2805.65  | 3854.77   | 3097.46   | 5.07    | 3280.98    |
| 预收帐款       | 532.96   | 1126.55   | 3456.76   | 154.68  | 3062.24    |
| 代销商品款      |          |           |           |         |            |
| 应付工资       | 46.63    | 67.22     | 6.01      |         | 48         |
| 应付福利费      |          | 5.25      | 81.98     |         | 59.93      |
| 应付股利       |          |           | -14.78    |         | -14.78     |
| 应交税金       | 246.05   | 284.56    | 3590.91   |         | 1064.59    |
| 其他应交款      | 0.31     | 0.24      | 36.63     | 987.02  | 19.33      |
| 其他应付款      | 1466.50  | 2023.30   | 10199.92  | 163.73  | 6288.78    |
| 预提费用       | 186.25   | 213.09    |           |         | 59.35      |
| 一年内到期的长期负债 | 1655.00  | 2000.00   | 1500.00   |         |            |
| 其他流动负债     |          | 72.38     |           |         |            |
| 流动负债合计     | 15312.45 | 17526.96  | 46484.89  | 74.23   | 70463.42   |
| 长期负债       |          |           |           |         |            |
| 长期借款       | 17000.00 | 14500.00  | 24736.91  | 20.63   | 7692       |
| 应付债券       | 30.44    | 29.94     | 5.93      |         | 5.93       |
| 长期应付款      |          |           |           |         |            |
| 专项应付款      |          |           |           |         |            |
| 住房周转金      |          |           |           |         |            |
| 其他长期负债     |          |           | 417.47    |         | 232.17     |
| 长期负债合计     | 17030.44 | 14529.94  | 25160.31  | 21.55   | 7930.1     |
| 递延税项       |          |           |           |         |            |
| 递延税项贷款     |          |           |           |         |            |
| 负债合计       | 32342.89 | 32056.90  | 71645.20  | 48.83   |            |
| 少数股东权益     |          |           | 14268.26  |         | 14475.26   |
| 股东权益       |          |           |           |         |            |
| 股本         | 30000.00 | 30000.00  | 30000.00  | 0.00    | 30000      |
| 资本公积       | 13958.97 | 39788.74  | 74375.49  |         | 95448.17   |
| 盈余公积       | 890.24   | 1305.18   | 372.11    |         | 372.11     |
| 其中：公益金     |          |           | 101.49    |         | 101.49     |
| 未分配利润      | 2917.44  | 4873.62   | 6599.03   |         | 7726.84    |
| 外币报表折算差额   |          |           |           |         |            |
| 股东权益合计     | 47766.65 | 75967.54  | 111346.63 | 52.68   | 133547.12  |
| 负债及股东权益合计  | 80109.54 | 108024.44 | 197260.09 | 56.92   | 226415.9   |

附表 3 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

| 项 目           | 1999 年   | 2000 年   | 2001 年   | 变动率 (%) | 2002 年 6 月 |
|---------------|----------|----------|----------|---------|------------|
| 一、主营业务收入      | 22182.01 | 28210.33 | 64509.87 | 70.53   | 29303.68   |
| 减: 折扣与折让      |          |          |          |         |            |
| 主营业务收入净额      | 22182.01 | 28210.33 | 64509.87 | 70.53   |            |
| 减: 主营业务成本     | 16404.25 | 20298.96 | 54901.71 | 82.94   | 24331.29   |
| 主营业务税金及附加     | 913.08   | 1466.23  | 3028.68  |         | 1382.99    |
| 二、主营业务利润      | 4397.66  | 5943.85  | 6579.48  | 22.32   | 3589.4     |
| 加: 其他业务利润     | 36.84    | 88.45    | 90.83    | 57.02   | 6.59       |
| 减: 存货跌价损失     |          |          |          |         |            |
| 营业费用          | 467.01   | 510.27   | 499.93   | 3.46    | 158.77     |
| 管理费用          | 826.45   | 862.24   | 2997.67  | 90.45   | 1273.06    |
| 财务费用          | 1478.81  | 1634.03  | 2.52     | -95.87  | 370.28     |
| 三、营业利润        | 2129.23  | 3536.03  | 3170.19  | 22.02   | 1793.88    |
| 加: 投资收益       |          | 12.48    | 252.45   |         | 6.12       |
| 补贴收入          |          |          |          |         |            |
| 营业外收入         | 2.27     | 0.56     | 128.03   |         | 11.48      |
| 减: 营业外支出      | 6.95     | 10.08    | 313.08   |         | 1.38       |
| 四、利润总额        | 2124.55  | 3538.99  | 3237.59  | 23.45   | 1810.1     |
| 减: 所得税        | 701.10   | 1167.86  | 572.85   |         | 327.33     |
| 减: 少数股东损益     |          |          | 634.84   |         | 354.96     |
| 加: 未确认的投资损失   |          |          |          |         |            |
| 五、净利润         | 1423.45  | 2371.13  | 2029.90  | 19.42   | 1127.81    |
| 加: 年初未分配利润    |          |          | 4873.62  |         | 6599.03    |
| 盈余公积转入数       |          |          |          |         |            |
| 减: 合资企业提取奖福基金 |          |          |          |         |            |
| 六、可供分配的利润     | 1423.45  | 2371.13  | 6903.52  |         | 7726.85    |
| 减: 提取法定盈余公积   |          |          | 202.99   |         |            |
| 提取法定公益金       |          |          | 101.49   |         |            |
| 七、可供股东分配的利润   | 1423.45  | 2371.13  | 6599.04  |         | 7726.85    |
| 减: 应付优先股股利    |          |          |          |         |            |
| 提取任意盈余公积      |          |          |          |         |            |
| 应付普通股股利       |          |          |          |         |            |
| 转作股本的普通股股利    |          |          |          |         |            |
| 八、未分配利润       | 1423.45  | 2371.13  | 6599.04  |         | 7726.85    |

附表 4 现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                      | 1999 年 | 2000 年 | 2001 年    | 变动率 (%) | 2002 年 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           |        |        | 62014.04  |         |            |
| 收到的租金                    |        |        |           |         |            |
| 收到的税费返还                  |        |        |           |         |            |
| 收到的其他与经营活动有关的现金          |        |        |           |         |            |
| 现金流入小计                   |        |        | 62014.04  |         |            |
| 购买商品、接受劳务支付的现金           |        |        | 49134.90  |         |            |
| 经营租赁所支付的现金               |        |        |           |         |            |
| 支付给职工以及为职工支付的现金          |        |        | 1214.03   |         |            |
| 实际缴纳的增值税款                |        |        | 1492.38   |         |            |
| 支付的所得税款                  |        |        | 610.42    |         |            |
| 支付的除增值税、所得税以外的其他税费       |        |        | 1213.08   |         |            |
| 支付的其他与经营活动有关的现金          |        |        |           |         |            |
| 现金流出小计                   |        |        | 53664.81  |         |            |
| 经营活动产生的现金流量净额            |        |        | 8349.23   |         |            |
| 二、投资活动产生的现金流量            |        |        |           |         |            |
| 收回投资所收到的现金               |        |        | 200.77    |         |            |
| 分得股利或利润所收到的现金            |        |        |           |         |            |
| 取得债券利息收入所收到的现金           |        |        |           |         |            |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金 |        |        |           |         |            |
| 收到的其他与投资活动有关的现金          |        |        |           |         |            |
| 现金流入小计                   | 0.00   | 0.00   | 200.77    |         |            |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金 |        |        | 9372.39   |         |            |
| 权益性投资所支付的现金              |        |        | 7519.26   |         |            |
| 债权性投资所支付的现金              |        |        |           |         |            |
| 支付的其他与投资活动有关的现金          |        |        |           |         |            |
| 现金流出小计                   | 0.00   | 0.00   | 16891.65  |         |            |
| 投资活动产生的现金流量净额            | 0.00   | 0.00   | -16690.88 |         |            |
| 三、筹资活动产生的现金流量            |        |        |           |         |            |
| 吸收权益性投资所收到的现金            |        |        |           |         |            |
| 发行债券所收到的现金               |        |        |           |         |            |
| 借款所收到的现金                 |        |        | 17614.00  |         |            |
| 收到的其他与筹资活动有关的现金          |        |        |           |         |            |
| 现金流入小计                   | 0.00   | 0.00   | 17614.00  |         |            |
| 偿还债务所支付的现金               |        |        |           |         |            |
| 发生筹资费用所支付的现金             |        |        | 7.15      |         |            |
| 分配股利或利润所支付的现金            |        |        |           |         |            |
| 偿付利息所支付的现金               |        |        | 1643.89   |         |            |
| 融资租赁所支付的现金               |        |        |           |         |            |
| 减少注册资本所支付的现金             |        |        |           |         |            |
| 支付的其他与筹资活动有关的现金          |        |        | 1.56      |         |            |
| 现金流出小计                   | 0.00   | 0.00   | 1652.60   |         |            |
| 筹资活动产生的现金流量净额            | 0.00   | 0.00   | 15961.40  |         |            |
| 四、汇率变动对现金的影响             |        |        |           |         |            |
| 五、现金及现金等价物净增加额           | 0.00   | 0.00   | 7619.75   |         |            |

附表 5 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

| 项 目                             | 1999 年 | 2000 年 | 2001 年   | 变动率 (%) | 2002 年 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                     |        |        |          |         |            |
| 以存货偿还债务                         |        |        |          |         |            |
| 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                             |        |        | 2029.89  |         |            |
| 加: 少数股东损益                       |        |        |          |         |            |
| 计提的坏帐准备或转销的坏帐                   |        |        | 41.25    |         |            |
| 固定资产折旧                          |        |        | 512.48   |         |            |
| 无形资产摊销                          |        |        | 154.13   |         |            |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的<br>损失(减:收益) |        |        | 52.60    |         |            |
| 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                        |        |        | 80.63    |         |            |
| 财务费用                            |        |        | 1643.89  |         |            |
| 投资损失(减:收益)                      |        |        | 52.60    |         |            |
| 递延税款贷项(减:借项)                    |        |        |          |         |            |
| 存货的减少(减:增加)                     |        |        | 1448.37  |         |            |
| 经营性应收项目的减少(减:增加)                |        |        | -1751.94 |         |            |
| 经营性应付项目的增加(减:减少)                |        |        | 1795.04  |         |            |
| 其他                              |        |        | 2290.24  |         |            |
| 经营活动产生的现金流量净额                   |        |        | 8349.18  |         |            |
| 三、现金及现金等价物净增加情况                 |        |        |          |         |            |
| 货币资金的期末余额                       |        |        | 13373.41 |         |            |
| 减: 货币资金的期初余额                    |        |        | 5753.70  |         |            |
| 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                    |        |        | 7619.71  |         |            |