

跟踪评级公告

联合[2011] 1101 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定武汉高科国有控股集团有限公司主体长期信用等级为AA⁻,评级展望为由负面调整为稳定,并维持其2007年度5亿元公司债券的信用等级为AAA。

特此公告。



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.lhratings.com>

武汉高科国有控股集团有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁻ 评级展望: 稳定
上次评级结果: AA⁻ 评级展望: 负面

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
07 武汉高科债	5 亿元	2007/10/22~ 2017/10/22	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2011 年 12 月 29 日

财务数据:

项 目	2009 年	2010 年
现金类资产(万元)	17237.51	50717.78
资产总额(万元)	430878.59	500216.34
所有者权益(万元)	277131.94	283670.73
长期债务(万元)	87435.00	129291.67
全部债务(万元)	114435.00	186291.67
营业收入(万元)	200.24	2387.74
利润总额(万元)	3279.97	5323.62
EBITDA(万元)	8219.86	10258.38
经营性净现金流(万元)	2682.81	3516.16
营业利润率(%)	33.52	-6.30
净资产收益率(%)	0.48	1.42
资产负债率(%)	35.68	43.29
全部债务资本化比率(%)	29.22	39.64
流动比率(%)	228.97	200.72
全部债务/EBITDA(倍)	13.92	18.16
经营现金流动负债比(%)	4.61	4.41

分析师

陈静

lianhe@lhratings.com

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.lhratings.com

评级观点

跟踪期内, 武汉市及武汉东湖新技术开发区(以下简称“东湖高新区”)区域经济保持稳步增长, 财政实力持续增强。国务院及相关部委颁布支持东湖高新区经济发展的相关政策, 确立了东湖高新区的重要地位。武汉高科国有控股集团有限公司(以下简称“公司”)作为东湖高新区国有资产经营管理及园区基础设施建设的重要主体, 得到东湖高新区政府的持续支持。公司资产规模稳定, 但盈利能力仍然弱且不稳定, 随着项目支出规模的扩大, 公司债务水平明显上升, 考虑到高新区政府对公司未来项目回购资金的逐步到位, 对公司债务偿还有一定支持作用。基于以上, 高新区政府对公司未来支持的明确、持续、稳定, 联合资信对公司的评级展望由负面调整为稳定。

“07武汉高科债”由中国农业银行授权其湖北省分行提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评级, 中国农业银行主体长期信用等级为AAApi, 担保实力强, 对“07武汉高科债”信用水平的提升作用大。

基于以上, 联合资信维持公司主体长期信用等级为AA⁻; 公司的评级展望由负面调整为稳定; 维持“07 武汉高科债”AAA 的信用级别。

优势

1. 国家对东湖高新区的定位及政策支持, 为东湖高新区未来发展奠定了基础。
2. 跟踪期内, 武汉市及东湖高新区经济快速稳定增长, 财政实力稳步增强, 公司外部发展环境向好。
3. 公司作为国有资产经营管理重要主体, 跟踪期内, 高新区政府在土地政策、项目回购方面继续给予公司有力支持。
4. 中国农业银行担保实力强, 进一步增强了对

“07武汉高科债”本息偿还的保障。

关注

1. 公司盈利水平低，基础设施项目建设周期长，资金需求量大。跟踪期内，公司债务负担明显上升。
2. 公司投资范围受政府政策指导，高科技产业风险相对较高，公司未来投资收益实现存在一定的不确定性。
3. 跟踪期内，公司对外担保金额有所加大，存在一定的或有负债风险。
4. 跟踪期内，受公司与政府及相关公司往来款项规模扩大影响，公司其他应收款增长较快，公司经营性现金流波动性加大。

一、企业基本情况

武汉高科国有控股集团有限公司（以下简称“公司”或“武汉高科”）是2001年1月经武汉市委、市政府和市国有资产管理委员会《武国资国（2001）3号》文批准，以武汉东湖新技术开发区发展总公司、东湖新技术创业中心、武汉科技风险投资公司为主体，在武汉市工商行政管理局注册成立的国有独资公司，出资者为武汉市国有资产监督管理委员会，注册资本15亿元。

公司地处东湖高新区，是集科技园区建设、高新技术产业投资、资产营运与管理为一体的国有科技集团，“武汉·中国光谷”建设的业主之一，光谷商标的持有者。作为国有资产经营管理公司之一，公司经授权全面经营管理东湖高新区部分国有资产，承担光谷主题园区基础设施建设、环境整治；代表政府投资扶持园区高新技术产业，引导和服务于高科技产业的孵化和发展；并对传统国有企业进行改制改革，积极盘活存量资本，确保国有资产保值增值。

目前公司所投资的企业已形成以光电子信息产业为主，涵盖半导体照明、软件与数字创意、激光、新能源、现代制造等业务的产业投资结构。

截至2010年底，公司资产总额50.02亿元，所有者权益（不含少数股东权益）28.37亿元；2010年实现营业收入2387.74万元，利润总额5323.62万元。

公司注册住所：洪山区关东科技工业园。
法定代表人：赵家新。

二、经营管理分析

1. 区域经济发展

武汉市地处中国中部，是拥有820万人口的特大中心城市，距广州、北京、上海、重庆等特大中心城市均在1000公里左右，是全国重要的工业基地和交通枢纽，有很强的市场集散功

能和经济辐射作用。随着“中部崛起”战略的提出与实施，武汉发展机遇良好。优越的自然地理位置及便利的交通条件，加上雄厚的经济力量，武汉已成为长江中游地区经济发展的龙头。2010年，武汉市GDP实现5515.76亿元，较2009年增长14.7%，高于同期全国平均增幅；实现全年全口径财政收入1416.14亿元，较上年增长40.9%，地方财政收入814.04亿元，较上年增长52.0%。

东湖高新区创建于1988年，1991年被国务院批准为首批国家级高新技术产业开发区。东湖高新区规划面积224平方公里，已建成约90平方公里，园区内集聚了各类高等院校42所，国家重点实验室18个，国家工程研究中心15个，省级重点实验室19个，省级工程研究中心18个，两院院士51人，在人才、技术等方面具有独特优势。近年来，东湖高新区逐步形成了以光电子信息产业为主导，生物技术、能源环保、现代装备制造、软件与服务外包业务等高新技术产业竞相发展的产业格局。目前，东湖高新区光纤光缆的生产规模居全球第二，国内市场占有率达50%，国际市场占有率12%；光电器的国内市场占有率达40%，国际市场占有率6%，东湖高新区已经成为中国重要的光纤光缆制造基地和光电器生产基地。

近年来，东湖高新区各产业发展势头良好。截至2010年底，东湖高新区注册企业达到15000多家，其中经营活跃的有10000多家，世界500强企业40多家，上市公司29家。2010年，东湖高新区主导产业呈现整体上扬的发展势头（具体数据见表1），高新区企业总收入达到2918亿元，增长29%；完成规模以上工业总产值2278亿元，增长28.92%；完成规模以上工业增加值773亿元，增长30.13%。“十一五”期间是东湖高新区快速发展的五年，东湖高新区主要经济指标实现较快增长，年均增幅都在29%以上。2010年的企业总收入是2005年的4倍，规模以上工业总产值是2005年的7.4倍，全社会固定资产投资是2005年的5.7倍。

表1 2008~2010年高新区经济发展状况

(单位:亿元)

指标名称	2008年	2009年	2010年
企业总收入	1750	2215	2918
工业总产值	1565	1966	2278
工业增加值	528	663	773

资料来源:东湖高新区网站

随着园区经济的不断发展,东湖高新区的财政收入也大幅增加。2010年,东湖高新区完成全口径财政收入96.76亿元,增长33.4%;其中地方财政一般预算收入21.60亿元,增长43.36%。2010年,东湖高新区完成政府性基金收入32.94亿元,增长56.70%,其中国有土地使用权出让金收入为32.00亿元,占政府性基金收入的97.16%,较上年增长60%。

表2 2008~2010年高新区财政收入状况

(单位:亿元)

指标名称	2008年	2009年	2010年
一般预算收入收入	11.16	15.07	21.50
税收收入	10.06	13.40	19.94
政府性基金收入	4.72	21.02	32.94

资料来源:东湖高新区网站

2011年上半年,东湖高新区完成企业总收入1729亿元,工业总产值1340亿元,规模以上工业增加值469亿元,全口径财政收入60.65亿元。

2009年,东湖高新区被国务院批准继中关村之后的全国第二家“国家级自主创新示范区”,以东湖高新区为核心区的武汉综合性国家高新技术产业开发区获国家发改委批准,全国唯一的国家地球空间信息武汉产业化基地获国家科技部批准。2010年,东湖高新区“国家级自主创新示范区”的建设正式启动,国家给予的一系列政策措施,包括开展股权激励试点、深化科技金融改革创新试点、支持新型产业组织参与国家重点科技项目、组织编制发展规划,以及实施优惠税收政策等,将为东湖高新区的进一步发展提供契机。按照相关规划,到2013年东湖高新区产业规模将超过5000亿元,到2018年力争突破1万亿元,成为中国重要的综合

性高新技术产业基地和全球光电子信息产业基地之一。

公司作为东湖高新区规模较大的国有资产经营管理公司之一,具有良好的外部环境。

2. 政府支持

公司作为东湖高新区国有资产经营主体和园区的建设业主之一,东湖高新区管委会给予了多方面的支持

资金注入

东湖高新区管委会每年以项目资本、项目专项资金、租金补贴、贷款利息补贴等多种方式给予公司资金上的支持,有利的支持了公司园区建设及产业投资业务的发展。

2010年,公司收到财政拨付专项NVD项目款706.50万元。

2010年,公司获得东湖高新区财政补贴280.35万元。

项目回购

2010年,公司与高新区管委会签署《武汉科技新城流芳新市镇建设项目收购协议书》(以下简称“《收购协议》”)规定,公司完成武汉科技新城流芳新市镇建设项目后,由高新区管委会负责收购此项目,收购总额达17.82亿元,高新区管委会将于2011~2020年分期支付上述款项。截至2011年5月26日,公司收到东湖高新区财政局拨付款项7000.00万元。

3. 经营分析

自成立以来,公司就是东湖高新区产业总体部署和实现的平台,承担着东湖高新主要的投融资职能。公司围绕高新区产业发展的总体部署,结合企业的实际,重点发展了光电子、数字创意和现代装备等产业领域,退出了部分产业领域,调整和优化了产业结构,进一步完善了产业配套体系;同时,公司承担了东湖高新区基础设施建设、产业配套开发等多项重大任务,为高新区发展打造出优良的硬件设施。

科技园区建设和产业配套服务建设

园区建设是公司的基础性业务，近年来公司已经投资建设了东湖大学科技园、光谷软件园、创意产业基地和汽车电子产业基地等多个主题园区。

在开发模式上，公司园区开发的土地来自政府划拨或自行购买，公司通过银行贷款等方式筹集资金，对土地进行整理开发及工业房产的建设。土地整理完成或工业房产建设完毕后，公司将土地或房产出售给园区企业，从而回流资金并获取收益。同时，公司为扶持当地高新技术企业的发展，也会采用多种方式处置所开发的土地和房产，如以较低的价格出售土地和房产或以土地或房产作为资本金入股企业等。除工业房产外，公司在各园区内还进行商业、生活等配套设施的建设，通过持有出租和自营等方式获取收益。

2010年，公司投资建设的各专业园区招商引资状况良好，船舶配套工业园已获批入园项目10个，总投资金额约为17亿元；五大科技园启动五期建设工程（总建筑面积达3.4万平方米），包括南方测绘和苍穹数码等国内最大3S企业的18家知名企业；长城科技园与五环公司合作的五环生物脱硫研发中心项目已开工。

目前公司在建的重要项目为医疗器械园一期工程、流芳新市镇、表面处理园一期工程。截至2010年底，表面处理园完成一期在建12栋厂房、配套区2号楼的主体建设工程，园区道路、供水、供电工程等相关配套设施建设也已基本完成；医疗器械园B区一期11万平方米研发、孵化等功能性基础设施建设进展顺利；光电子一期工程和海关建管场所扩建工程已竣工验收。公司工业地产开发和资源利用能力得到加强，“武汉高科产业地产”的品牌效益开始体现。

资产管理与资本运营

在投资方面，公司对各产业投资的目的在于引导产业投资和扶植高新技术企业。近年来，公司加大了在光电、通信、能源、软件、创业、工业地产等领域的投资，陆续投资或增持了迪源光电、蓝星科技、光谷高清、长城科技园、

天风证券等二十多家企业的股权，并通过光谷激光参与了国内最大的激光企业——武汉华工团结激光技术有限公司的组建。2010年，公司增持了迪源光电、光谷创意产业基地等四家企业的股权，累计进行股权投资1.08亿元。截至2010年底，公司长期股权投资余额为19.50亿元。随着被投资企业规模不断扩大、盈利能力不断增强，公司的投资收益也将呈现增长的趋势。

在资产重组和退出方面，当被投资企业进入良性运作和市场化阶段后，公司产业引导和扶植的任务完成，将通过各种途径谋求股权的退出。近年来，公司有计划的减持了武汉人福医药集团股份有限公司（以下简称“人福医药”）和武汉长江通信产业集团股份有限公司（以下简称“长江通信”）两家上市公司股权，转让了国测科技、光谷电子、中人瑞众等公司股权。2010年，公司继续减持长江通信265.01万股，退出了金融港和先锋模具两家公司股权，累计转让股权价值达1.01亿元；2010年，公司处置长期股权投资产生的收益为6438.40万元，成为公司重要的利润来源之一。

除去进行股权转让以外，扶植企业上市也是公司获取资产增值的重要手段。截至目前，公司投资的企业中已有东湖高新、人福医药、春天生物、长江通信、三特索道等企业成功上市。截至2010年底，公司直接持有的上市公司股权为长江通信3315.79万股，人福医药738.50万股，并通过全资子公司武汉东湖高新技术开发区发展总公司持有三特索道股权1756.33万股。此外，公司投资的数家企业已具备条件，正积极申请在境内外上市，由于公司投资企业多为高新技术企业，在创业板正式推出的大背景下，公司所持股权的增值空间进一步加大。

但同时注意到，公司投资的高新技术企业多处于创立初期，盈利水平不高且稳定性不强，为公司带来的分红收益相对有限；另一方面，被投资企业股权的转让会受到宏观经济和证券市场环境的影响，股权转让的周期和价值存在

较大的不确定性，因而，资本运营业务给公司带来的收益存在较高的波动性。

表3 截至2010年底公司下属上市公司股权情况

股票名称	持股份额(%)	持股数(万股)	限售期限
三特索道 002159	14.65	1756.33	流通股
长江通信 600345	16.75	3315.79	流通股
人福医药 600079	1.57	738.50	流通股

资料来源：联合资信整理

4. 管理分析

跟踪期内，公司人员及管理方面无其他重大变化。

三、财务分析

公司地位定义为东湖新区政府主要投融资平台，主要从事投资管理、资产管理与资本运营，以取得投资收益为目的，对所投资企业进行股权管理，不长期持有下属子公司股权，因此在财务上公司不合并下属子公司报表，仅在公司本部“长期股权投资”中体现。

1. 盈利能力

公司营业收入来源于房屋租赁收入，但租金收入规模较小，2010年实现房屋出租收入2387.74万元，较2009年增幅较大，主要是公司对存量物业资产进行了清理。公司营业利润来源于交易性金融资产公允价值变动收益及投资收益，但公允价值变动及投资收入不确定性较大，导致公司营业利润波动较大，盈利水平不稳定。目前，公司公允价值变动收益主要源于所持有的人福医药股权，截至2010年底，公司尚持有人福医药非限售流通股738.50万股，受股票二级市场价格波动影响，该部分股权所带来的公允价值变动收益变化较大，2010年达到5147.35万元（2009年为7362.86万元）。公司投资收益主要来自于被投资单位分红、股权转让收益及出售金融资产取得的收益，2010年为

7133.71万元，较2009年的1922.27万元有较大幅度增长主要源于处置长期股权投资产生的投资收益为6438.40万元。公司资产自身盈利能力较弱，每年实现利润总额受交易性金融资产价格变动及投资收入规模影响较大。2010年，公司实现利润总额5323.62万元，较上年增长62.31%。

从盈利指标来看，2010年受公司利润总额增长影响，净资产收益率和总资本收益率分别较上年有所上升，为1.42%和1.76%。

总体看，受经营特性影响，公司整体盈利水平仍然较低，盈利稳定性较弱。未来随着政府回购资金的逐步到位，公司整体盈利能力及其稳定性将有所提升。

2. 现金流量

经营活动方面，由于公司营业收入主要来源于规模较小的租金收入，公司销售商品提供劳务收到的现金规模较小，2010年仅为2378.93万元；经营活动现金流入构成中收到的其他经营活动有关的现金占主要地位，主要是政府补贴收入及下属企业往来款等，2010年为45724.54万元，占经营活动现金流入量的95.05%；经营活动流出也主要有支付其他与经营活动有关的现金构成，主要为公司日常管理费用和相关企业往来款，2010年为42973.99万元；经营活动产生的现金流量净额为3516.16万元。

投资活动方面，公司投资活动产生的现金流入主要为转让股权及所投资企业分红所形成的现金流，2010年公司投资活动产生的现金流入量为19827.31万元，同比增加216.49%。同时，由于公司在建项目较多，公司投资活动产生的现金流出规模较大，2010年为42602.89万元，与上年基本持平。

筹资活动方面，公司筹资活动产生的现金流净额随着公司资金需求而有所波动。2010年，公司投资项目规模较大且随着新一期企业债券成功发行，筹资活动现金流入量随之扩大，为

100193.91 万元，筹资活动产生的现金流量净额为 62107.71 万元。未来，随着公司在建项目的增加，公司资金需求压力有所上升。

总体来看，受公司与政府及相关企业之间往来款项规模较大影响，公司经营现金流波动较大；随着公司投资规模扩大，投资活动现金流入不能满足当年投资需求，公司资金需求压力较大。

3. 资本及债务结构

资产情况

2010年公司资产总额为50.02亿元，较上年同期增长16.09%，主要是由于非流动资产增长所致；从资产构成来看，公司资产以非流动资产为主，2010年，公司非流动资产占比较上年略有下降，为68.00%；流动资产占比上升为32.00%。

截至2010年底，公司流动资产合计16.01亿元，较上年增长20.08%，主要为货币资金和其他应收款的增长所致。流动资产中，货币资金、其他应收款和存货占比较大，分别占31.00%、56.86%和10.02%。其中受公司债务规模上升影响，2010年底，公司货币资金为4.96亿元，较上年底增长632.88%；因投资持有目的改变并经公司董事会决议通过，公司将交易性金融资产全部转入可供出售金融资产，2010年底，公司交易性金融资产为零；截止2010年底，公司其他应收款为9.10亿元，较上年增长66.21%，公司其他应收款主要为公司同园区内相关公司之间的往来款，其他应收款账龄较长（36.18%的款项账龄超过1年），且集中度较高（前五名金额占总额的73.90%），公司仅对3年以上其他应收款提取了2%的坏账准备，公司其他应收款存在一定的坏账风险；存货方面，截止2010年12月31日，公司存货金额达1.60亿元，较上年减少72.83%，全部为基础设施开发成本，存货规模大幅减少主要是公司将医疗器械园、和高科花园项目转入在建工程科目核算；同时光谷软件及动漫产业基地项目部分代建完工项目转出

所致。

截至2010年底，公司非流动资产合计34.02亿元，较上年增长14.31%。公司非流动资产主要由长期股权投资（占57.32%）、在建工程（占16.07%）和长期应收款（占16.85%）构成。

截止2010年底，公司纳入“长期股权投资”核算的企业达到46家，控股公司达到21家，所投资的企业覆盖LED、光存储、激光、新能源等多个高新技术产业，其中长江通信已在上海证券交易所成功上市，公司共持有其16.75%的股权，合计3315.79万股，全部为流通股（由于公司目前尚未有将其完全变现的规划，其价值仍以成本价计入）。公司对外投资规模较大，但除去出售上市公司股权外，其所持股权为公司带来的投资收益相对有限；同时，公司所投资的高新技术企业风险相对较大，公司能否顺利从所投资企业中退出存在较大的不确定性，因此未来公司的投资收益存在一定的波动性。整体看来，股权投资初期投入规模较大，变现周期长且波动性较大，较大比例的长期股权投资对公司资产周转效率及流动性带来一定的影响。

截止2010年底，公司长期应收款为5.73亿元，较上年减少15.78%，主要为公司同高新区管委会土地置换，土地价值不对等所导致政府对公司的欠款。

总体看，公司资产规模基本保持稳定，非流动资产占总资产比重有所下降，资产结构符合公司经营特点，但公司整体资产盈利性和流动性较弱。

负债及所有者权益

截至2010年底，公司所有者权益28.37亿元，较2009年底增长2.36%，主要是资本公积和未分配利润增加所致。公司所有者权益中实收资本和资本公积分别占52.88%和33.40%。

截至2010年底，公司负债规模达到21.65亿元，较上年底增长40.85%，主要源于应付债券的增长；从债务结构来看，由于应付债券规模的上升，公司非流动负债占比有所提高，为

62.18%，流动负债占36.82%。

截至2010年底，公司流动负债合计7.97亿元，其中短期借款、一年内到期的非流动负债和其他应付款占比较大，分别占43.89%、27.59%和20.03%。公司其他应付款主要为高新区土地储备中心及相关企业往来款。

截至2010年底，公司非流动负债合计13.68亿元，较上年同期上升43.20%，主要是由于应付债券增加所致，其中应付债券（公司债券）余额占非流动负债总额的74.77%，长期借款占非流动负债总额的19.74%。

公司有息债务规模不断扩大导致公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年同期均有所上升。截至2010年底上述比率分别为43.29%、39.64%和31.31%，公司债务负担持续上升。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至2010年底，公司流动比率和速动比率分别为200.72%和180.61%。考虑到公司流动资产中其他应收款所占比例较大，变现能力较弱，公司实际对流动负债的保障能力较指标值低。

从长期偿债能力指标看，2010年公司实现EBITDA为10258.38万元，全部债务/EBITDA保护倍数18.16倍，公司对全部债务保护能力较弱。2010年，公司与东湖高新区管委会签署《收购协议》规定，公司完成武汉科技新城流芳新市镇建设项目后，由高新区管委会负责收购此项目，收购总额达17.82亿元，高新区管委会将于2011~2020年分期支付上述款项。该款项的按期支付将有利于保障公司整体偿债能力。

截至2010年底，公司对外担保总额为26.40亿元，较上年有所提升，担保比率为93.07%，主要为公司对外投资或园区相关企业担保，目前各公司经营状况稳定，但担保金额大，未来仍存在一定的或有负债风险。

四、债券保护条款分析

1. 本期债券概况

经国家发展和改革委员会“发改财金[2007]602号”文批准，公司于2007年10月22日发行人民币债券5亿元，债券期限为10年，采用固定利率，票面年利率为5.80%。

2. 本期债券投资项目进展情况

该期债券募集资金用于“东湖高新区光谷软件及动漫产业基地”和“武汉科技新城流芳新市镇建设”两个项目。截至2010年6月底，债券资金已全部投入项目建设中。

光谷软件及动漫产业基地总投资12.50亿元，主要由两个部分组成，一是光谷软件及动漫产业园，投资10.00亿元，二是光谷动漫城，投资2.50亿元。截至2010年底，光谷软件及动漫产业基地共完成投资额3.98亿元；武汉科技新城流芳新市镇建设项目总用地10.74平方公里，建设内容为流芳新市政公共设施配套，包括但不限于：景观、中央公园、广场、服务区、电力、煤气灯，项目投资总额为17.82亿元，截止2010年底，项目共完成投资额2.00亿元。募投工程项目进展情况正常。

3. 债权保护条款

“07武汉高科债”由中国农业银行授权其湖北省分行提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信公开评级，中国农业银行主体信用等级为AA^{api}，具备稳定的信用水平与很强的担保实力，其担保可以保证“07武汉高科债”本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持公司AA⁻的长期信用等级，将对公司的评级展望由负面调整为稳定，并维持“07武汉高科债”AAA的信用等级。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	两年变动率(%)
流动资产：			
货币资金	6770.33	49618.63	632.88
交易性金融资产	10457.18	0.00	-100.00
应收票据	10.00	1099.15	10891.51
应收账款			
预付款项			
应收利息			
应收股利	699.65	721.73	3.16
其他应收款	54754.36	91007.55	66.21
存货	59030.37	16038.14	-72.83
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	1574.03	1574.03	
流动资产合计	133295.93	160059.24	20.08
非流动资产：			
可供出售金融资产		18817.01	
持有至到期投资			
长期应收款	68045.36	57307.63	-15.78
长期股权投资	194197.65	194974.63	0.40
投资性房地产			
固定资产	15188.45	14333.99	-5.63
在建工程	20119.96	54672.23	171.73
无形资产	6.02	1.53	-74.52
递延所得税资产	25.21	50.08	98.65
其他非流动资产			
非流动资产合计	297582.66	340157.10	14.31
资产总计	430878.59	500216.34	16.09

附件 1-2 资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	24000.00	35000.00	45.83
交易性金融负债			
应付票据			
应付账款			
预收款项		5000.00	
应付职工薪酬	1169.74	1219.81	4.28
应交税费	4.89	550.15	11142.14
应付利息			
应付股利	500.00		-100.00
其他应付款	29541.28	15972.08	-45.93
一年内到期的非流动负债	3000.00	22000.00	633.33
其他流动负债			
流动负债合计	58215.92	79742.04	36.98
非流动负债：			
长期借款	37000.00	27000.00	-27.03
应付债券	50435.00	102291.67	102.82
长期应付款	4536.69	4044.33	-10.85
专项应付款	1108.31	-270.00	-124.36
预计负债			
递延所得税负债	2450.73	3737.57	52.51
其他非流动负债			
非流动负债合计	95530.73	136803.56	43.20
负债合计	153746.65	216545.61	40.85
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	150000.00	150000.00	
资本公积	91520.12	94732.60	3.51
减：库存股			
盈余公积	11779.20	12181.97	3.42
未分配利润	23832.62	26756.16	12.27
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	277131.94	283670.73	2.36
少数股东权益			
所有者权益（或股东权益）合计	277131.94	283670.73	2.36
负债和所有者权益（或股东权益）总计	430878.59	500216.34	16.09

附件 2 利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)
一、营业收入	200.24	2387.74	1092.43
减：营业成本	102.49	1913.04	1766.64
营业税金及附加	30.64	625.08	1940.18
销售费用			
管理费用	1843.28	2061.20	11.82
财务费用	4129.46	5779.27	39.95
资产减值损失	15.83	99.48	528.46
加：公允价值变动收益（损失以“－”	7362.86	5147.35	-30.09
投资收益（损失以“－”号填列）	1922.26	7133.71	271.11
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	3363.67	4190.72	24.59
加：营业外收入	263.55	1525.79	478.94
减：营业外支出	347.25	392.88	13.14
其中：非流动资产处置损失			
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	3279.97	5323.62	62.31
减：所得税费用	1943.55	1295.92	-33.32
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	1336.42	4027.70	201.38

附件 3 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)
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	114.63	2378.93	1975.30
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金	40960.57	45724.54	11.63
经营活动现金流入小计	41075.20	48103.48	17.11
购买商品、接受劳务支付的现金	91.37	296.48	224.49
支付给职工以及为职工支付的现金	811.05	1012.80	24.88
支付的各项税费	2194.34	304.04	-86.14
支付其他与经营活动有关的现金	35295.64	42973.99	21.75
经营活动现金流出小计	38392.39	44587.32	16.14
经营活动产生的现金流量净额	2682.81	3516.16	31.06
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	6000.56	10126.12	68.75
取得投资收益收到的现金	264.23	4093.92	1449.38
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		5607.28	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	6264.79	19827.31	216.49
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	22494.67	26333.53	17.07
投资支付的现金	23307.00	16269.36	-30.20
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	45801.67	42602.89	-6.98
投资活动产生的现金流量净额	-43118.86	-39086.73	-9.35
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金			
取得借款收到的现金	62000.00	100000.00	61.29
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金	150.78	193.91	28.60
筹资活动现金流入小计	62150.78	100193.91	61.21
偿还债务支付的现金	33250.00	30000.00	-9.77
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7159.16	8051.79	12.47
支付其他与筹资活动有关的现金	51.93	34.40	-33.74
筹资活动现金流出小计	40461.09	38086.19	-5.87
筹资活动产生的现金流量净额	21689.69	62107.71	186.35
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	-18746.35	26537.15	-241.56
加: 期初现金及现金等价物余额	21934.70	6770.33	-69.13
六、期末现金及现金等价物余额	3188.35	33307.48	944.66

附件 4 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年
经营效率		
存货周转次数(次)	0.00	0.05
总资产周转次数(次)	0.00	0.01
现金收入比(%)	57.25	99.63
盈利能力		
营业利润率(%)	33.52	-6.30
总资本收益率(%)	1.43	1.76
净资产收益率(%)	0.48	1.42
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	23.98	31.31
全部债务资本化比率(%)	29.22	39.64
资产负债率(%)	35.68	43.29
偿债能力		
流动比率(%)	228.97	200.72
速动比率(%)	127.57	180.61
经营现金流动负债比(%)	4.61	4.41
全部债务/EBITDA(倍)	13.92	18.16
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.35	-0.19
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-9.49	-8.35

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	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 / 一年内到期的债券 (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 / 一年内到期的债券 (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 / 一年内到期的债券 (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 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，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主体长期信用等级