

2002 年中国高新技术产业开发区债券资信评级
重庆渝高科技产业（集团）股份有限公司
1亿元企业债券资信评级分析报告摘要

评估结果

AA

评估时间

2002 年 12 月 30 日

主要数据:

项 目	1999 年	2000 年	2001 年	2002 年 6 月
资产总额 (万元)	54886.93	57960.50	128508.27	142309.66
股东权益 (万元)	15727.89	17572.30	26627.83	26662.23
主营业务收入 (万元)	18942.15	6416.64	7197.04	2403.27
利润总额 (万元)	3208.80	1772.43	1238.01	688.16
负债比率 (%)	71.34	69.68	79.28	81.26
全部资本化比率 (%)	52.13	55.16	72.23	76.18
主营业务利润率 (%)	43.39	28.91	29.01	33.33
净资产收益率 (%)	10.59	8.20	3.91	2.43
速动比率 (%)	85.59	137.15	162.14	192.52
利息倍数 (倍)	15.78	3.32	1.44	
债务保护倍数	0.23	0.13	0.06	0.01
高新区可用财力	13407	23971	33061	
建设性支出	8446.41	15101.73	23142.7	

分析员

蒋建国

Tel: 010-64917553

E-mail: lianhe@lianheratings.com.cn

侯 杰

Tel: 010-64913522

E-mail: 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>

评估观点

自1991年国家批准成立国家级高新区以来,在国家政策的支持下,经过10余年的快速发展,高新区已成为我国发展高新技术产业的基地、促进和带动区域经济发展的排头兵,为我国经济的持续快速发展做出了突出的贡献。在国家实施“科技兴国”战略的今天,可以预计,高新区仍将保持快速发展势头,成为带动国民经济持续发展的源动力。公司的主要业务是为高新区的发展提供

企业概况

重庆渝高科技产业(集团)股份有限公司(以下简称“公司”或“渝高公司”)的前身是成立于1992年4月的重庆高新技术产业开发区建设发展总公司。1993年4月经重庆市人民政府和重庆市体改委批准,由重庆高科集团有限公司、四川省财政厅、重庆市财政局、重庆市科委等共同发起以定向募集方式改制为重庆高新技术产业开发区建设发展股份有限公司,注册资本12000万元。1994年10月,重庆市体改委批准同意,公司股本调整为8455.73万元,1998年12月更名为重庆渝高科技产业(集团)股份有限公司。公司的主要职能是,受重庆高新技术产业开发区管委会(以下简称“管委会”)的委托,承担重庆高新技术产业开发区(以下简称“高新区”)的基本建设任务,主要是土地的前期开发和市政公用配套设施的工程建设。同时,公司还从事房地产开发建设及物业管理、建筑及装饰,机电一体化、生物工程、电子技术等经营业务。

公司下设总经理办公室、劳动人事部、综合计划部、财务审计部、招商投资部、征地拆迁部、工程一部、工程二部、工程三部和工程四部等职能部门;目前控股重庆渝高物业管理有限责任公司,参股重庆渝高新兴科技发展公司、重庆华邦制药有限公司、重庆渝桥公司等。公司现有职工69人。

截至2002年6月底,公司资产总额14.23亿元,所有者权益2.67亿元;2001年实现利润总额1238.01万元,2002年上半年实现利润总额688.16万元。

公司注册地址:重庆石桥铺科园一路五号。法定代表人:王小若。

土地开发和基础配套设施建设服务,因而有广阔的发展空间和良好的发展前景。

近几年,公司在高新区管委会的领导下,在高科集团和金融机构的大力支持下,资产规模迅速扩大,资本实力不断增强,为公司的未来发展奠定了良好的基础。

公司受管委会委托,作为项目法人承担二郎科技新城的具体建设,并负责项目资金的筹措,因而公司的大部分对外负债用于科技新城的土地开发和基础配套设施建设;公司债务的偿还资金也主要来自于代政府征地

并进行滚动开发后的土地转让收入。随着二郎科技新城建设的不断深入，投资环境的不断改善，今后几年内，公司的土地转让收入将大幅度上升。公司自身经营房地产开发和销售、房屋租赁、物业管理和高新技术产业投资等也将随着高新区投资环境的改善、入区企业的增加，收入保持稳定增长，公司未来前景较好。因此，公司的整体经营风险较小，主体偿债能力较强。

本期债券由高科集团提供担保。高科集团作为管委会下属的国有独资公司，主要承担高新区财政局基本建

设支出形成的国有资产的经营和管理。高科集团资产规模较大，财务状况较好，资金调度能力较强，且有高新区财政作为强大后盾，经营风险很小，对本期债券的担保实力很强。本期债券还得到高新区财政局的大力支持，高新区财政局承诺，如发行人到期不能偿还债券本息，将安排资金对其进行补贴，这为本期债券的如期偿还提供了更加有力的保障。

综合以上分析，本期债券的信用风险很小。

2002年中国高新技术产业开发区债券评级

重庆渝高科技产业（集团）股份有限公司

1 亿元企业债券资信评级分析报告

一、发债主体概况

重庆渝高科技产业（集团）股份有限公司（以下简称“公司”或“渝高公司”）的前身是成立于1992年4月的重庆高新技术产业开发区建设发展总公司。1993年4月经重庆市人民政府和重庆市体改委批准，由重庆高科集团有限公司、四川省财政厅、重庆市财政局、重庆市科委等共同发起以定向募集方式改制为重庆高新技术产业开发区建设发展股份有限公司，注册资本12000万元。1994年10月，重庆市体改委批准同意，公司股本调整为8455.73万元，1998年12月更名为重庆渝高科技产业（集团）股份有限公司。公司的主要职能是，受重庆高新技术产业开发区管委会（以下简称“管委会”）的委托，承担重庆高新技术产业开发区（以下简称“高新区”）的基本建设任务，主要是土地的前期开发和市政公用配套设施的工程建设。同时，公司还从事房地产开发建设及物业管理、建筑及装饰，机电一体化、生物工程、电子技术等经营业务。

公司下设总经理办公室、劳动人事部、综合计划部、财务审计部、招商投资部、征地拆迁部、工程一部、工程二部、工程三部和工程四部等职能部门；目前控股重庆渝高物业管理

有限责任公司，参股重庆渝高新兴科技发展有限公司、重庆华邦制药有限公司、重庆渝桥公司等。公司现有职工69人。

截至2002年6月底，公司资产总额14.23亿元，所有者权益2.67亿元；2001年实现利润总额1238.01万元，2002年上半年实现利润总额688.16万元。

公司注册地址：重庆石桥铺科园一路五号。
法定代表人：王小若。

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，其中渝高公司的发债额度为1亿元，债券期限为3年，到期一次性还本付息。本期债券筹资额占公司2001年底净资产的37.58%，公司近三年连续盈利。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

本期公司债券所筹资金将全部用于高新区二郎科技新城（西区）的基础设施建设。

二郎科技新城位于重庆城市总体规划城区圈的中西部，连接渝中区、大渡口区、九龙坡

区、沙坪坝区，是重庆市西部大开发十大重点工程之一。根据规划，二郎科技新城将立足于建产业基地和建新城并举，满足国家产业发展和城市主体功能定位的需要，建设成为以电子信息产业、新材料、生物工程、生化制药、节能环保等高新技术产业为重点，第二、第三产业协调发展，集行政管理、科研设计、科技展览、金融贸易、商业服务、文化娱乐等功能于一体的综合性新兴城区；建成后的二郎科技新城将成为重庆市高新技术产业基地和城市新的经济增长点，使重庆市现有的四个中心组团连成一片，城市主城区功能进一步加强，从而对整个重庆市的社会经济文化的繁荣和发展产生深远的影响。

二郎科技新城是高新区集中新建区的拓展区域，规划总用地面积1096.9公顷，涵盖了高新区管辖的二郎、兰花、百合以及九龙坡辖区内的新农和蟠龙5个村。二郎科技新城规划总投资340亿元，其中基础设施建设投资35.84亿元。二郎科技新城（西区）基础设施建设项目可行性研究报告已于2000年7月经重庆市计委渝计委固[2000]883号文批准。该项目的主要建设内容是：分阶段、滚动进行园区土地一级开发整治，按园区规划要求，完成土地平整、道路网络、供电系统、给排水系统、燃气供应系统、电信通讯系统、公共环境绿化系统和园区必要的配套设施建设。项目总投资为35.84亿元，其中，基础设施建设投资18.74亿元，征地拆迁费用12.33亿元，其他建设费用3.2亿元。资金来源由高新区财政投入10.77亿元，申请银行贷款10亿元，公司申请发行债券1亿元，通过自筹及土地出让资金投入14.8亿元。本期债券所筹资金1亿元，将全部投入新城的基础设施建设。

根据项目可行性研究报告，该项目投资期为5年，项目投资回收期7.68年，借款偿还期

8年，内部收益率（税后）为8.30%，预计未来几年，可实现土地出让收入28亿元，利润2.2亿元。

三、产业分析

1. 高新区产业概况

我国高技术研究发展和产业发展，是自1986年11月中国政府批准实施的一项旨在发展高技术的国家高技术研究计划（“863”计划）开始，1988年一项高技术产业开发计划（火炬计划）又在全国范围内实施。1991至1993年国家先后两批批准建立了52个国家级高新技术产业开发区，以推动和促进高新技术产业的发展。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，当年实现技工贸总收入达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。

从表1数据可以看出，国家高新区一直保持着迅猛的发展态势，其增长远远超出同期国民经济的增长速度，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。

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

经过 10 余年的稳定发展，我国高新开发区已形成规模，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提出了明确的方向，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。

2. 重庆市高新技术产业开发区情况

重庆高新区是国务院 1991 年批准建立的首批国家级高新技术开发区和五个综合改革试点开发区之一，享有国家给予国家级高新区的一系列优惠政策。高新区自成立以来，在市委、市政府的领导下，在市财政、市级有关部门和当地政府的大力支持下，实行“有限目标、艰苦创业、注重效益、滚动发展”的战略方针，经过十余年的发展，占地 2 平方公里的石桥铺科技园已基本建成，并成为重庆市经济发展新的经济增长点、高新技术产业化基地、高新技术向传统产业扩散的辐射源和全市对外开放的窗口，在全市高新技术产业发展中发挥着重要的示范作用。

高新区现有科技企业 3000 余家，其中高新技术企业 334 家，占全市高新技术企业总数的 87%。已先后孵化培育了三信、信威、宏声新思维、华邦、赛诺、杜克等一批具有发展潜力的高科技企业。形成了电子信息，生物、生化制药、医疗器械，新材料、环保和汽车、摩托车配套新型产品四大产业群。全区每年实现的技工贸总收入已由 1991 年的 1.27 亿元发展到 2001 年的 190 亿元；财政收入由 1991 年的 109 万元，发展到 2001 年的 8.9 亿元。自 1995 年

成立财政局以来到 2001 年，高新区已累计实现财政收入 28.71 亿元，年递增 55.5%，为促进地方经济的发展做出了较大贡献。

根据重庆市委、市政府的指示，目前高新区正在加紧进行二郎科技新城和北部新区的开发建设。继续发展高新区，使之成为长江上游最大的高新技术产业基地，对于重庆，乃至整个西部地区经济的振兴和可持续发展都具有重要的意义。根据规划，到 2010 年，高新区的技工贸总收入将达到 600 亿元。

渝高公司受高新区管委会委托，作为项目法人承担二郎科技新城的土地征用、开发和出让。目前，国家科技部和重庆市政府已将二郎科技新城建设列入重庆市的重点建设项目。在高新区管委会的领导下，在各金融机构及高新区各部门的大力支持下，高新区的持续发展和二郎科技新城的建设，必将为公司未来发展提供广阔的发展空间和良好的发展前景。

四、基础素质分析

1. 企业规模

公司自成立以来，已经完成了高新区内 2 平方公里的石桥铺科技园的各项工程及相应的道路、供水、供电、燃气、通讯等基础配套设施的建设及相应的土地前期开发工作，累计开发房屋 80 万平房米。公司在进行高新区基础设施建设和土地开发，服务于高新区发展的同时，充分利用政府赋予的政策优势，以高新区的发展为依托，进行具有开发区特点的房地产开发及相应的物业管理，并不断加大在计算机技术、通讯、制药等高科技领域的投资，扶持高新技术成果的转化和产业化。公司先后控股了重庆渝高物业管理有限责任公司，参股重庆渝高新兴科技发展公司、重庆华邦制药有限公司、重庆庆铃塑料有限公司、重庆庆铃座椅有限公司、重庆矢崎仪表有限公司和重庆渝桥经济发展有限责任公司等企业。逐步形成了以土地前期开发、基础设施建设和路桥建设、房地产开发、

物业管理等为主的四大业务体系，形成了跨行业、多领域发展的股份制集团公司，取得了良好的经济效益和社会效益。

截止 2002 年 6 月底，公司总资产为 14.23 亿元，固定资产净值 6912.36 万元，长期投资净值 6750.90 万元，所有者权益 2.67 亿元。公司在 2001 年和 2002 年上半年，分别实现利润总额 1238.01 万元和 688.16 万元；2001 年经营活动产生的现金净流量为 3420.68 万元。公司规模较大，具有一定的经济实力和竞争力。

2. 人员素质

渝高公司现有高层管理人员 6 人，包括正副总经理、党委书记、财务总监等；其中大学本科 4 人、大专 2 人。

公司总经理陈敏鑫，高级工程师，自 1993 年 5 月先后任渝高公司副总经理、常务副总经理、总经理等职，目前为公司董事兼总经理。公司副总经理陆毅，高级工程师，自 1993 年 1 月先后任公司工程项目经理、公用工程部经理、总经理助理、副总经理。公司管理层具有长期的管理经验，整体素质较高。

截止 2002 年 6 月底，公司本部共有员工 69 人，其中具有大专以上学历者 56 人，占总数的 81.16%，年龄在 30 岁以下、30--50 岁、50 岁以上的员工人数分别为 10 人、54 人、5 人，分别占总人数的 14.49%、78.26%和 7.24%。总体看，公司员工整体素质较高，年龄结构较为合理。

3. 经营环境及政策支持

重庆市是我国四个直辖市之一，地处祖国西南部、长江上游，是我国西部大开发的重点区域之一。国家的西部大开发战略和重庆市的“富民兴渝，把重庆建设成为长江上游的经济中心”的战略为重庆新一轮的经济发展确定了方向。重庆市政府鼓励企业充分发挥老工业基地的综合经济实力和科技、人才、市场优势，力争在 2005 年全市高新技术产业实现技工贸总收入 1000 亿元，科技对经济贡献率提高到 50%；2010 年使高新技术产业成为支撑重庆经济的支柱产业，实现全市社会生产力的跨越式

发展；2015 年，把重庆建成长江上游的高新技术产业基地和技术创新基地。这为渝高公司的长远发展提供了良好的外部环境和政策支持。

根据重庆市 2010 年远景规划，重庆市二郎科技新城建设项目已纳入国家西部大开发重点建设项目，规划概算总投资 340 亿元。政府组织前期开发和基础设施建设资金约 40 亿元，通过滚动发展，土地回收资金外，高新区财政每年投入 2 亿元以上的财政基础设施资金。为了开发建设二郎科技新城，建立高新技术产业基地，高新区管委会计划将其可支配财政收入的 70%用于基本建设，30%用于机构运转。根据中共重庆市委、市政府《关于加快重庆高新技术产业开发区建设和发展的意见》（渝委发[2001]7 号），重庆市财政在 2002 年到 2005 年间，将继续对高新区予以支持，企业上缴财政的三税按 90%返还高新区，作为市政府对高新开发区的投入。这将有利于加快二郎科技新城的建设进度和新城的招商引资。

五、经营管理分析

1. 管理分析

渝高公司为股份有限公司，按照《公司法》及相关法规和公司章程，设立了股东大会、董事会、监事会以及经营管理机构。公司实行董事会领导下的总经理负责制，公司经营班子由正副总经理、总会计师、总经理助理等组成。公司采取三位一体的经营管理模式，即高新区管委会主任、高科集团公司董事长、渝高公司董事长、法定代表人由一人担当。

公司下设总经理办公室、劳动人事部、综合计划部、财务审计部、招商投资部、征地拆迁部和工程部一至四部。公司控股渝高物业管理有限责任公司，参股重庆渝高新兴科技发展有限公司等 6 家企业。

在二郎科技新城的开发建设中，渝高公司按照“三统一、三分离”的管理原则和运行机制进行。三统一即：领导的统一、目标的统一、资金的统一。渝高公司董事长、监事会主席、总理由高新区管委会的三名正副主任兼任；

渝高公司的目标和高新区管委会的目标一致，都是致力于高新区的开发建设；高新区管委会和渝高公司的资金只能用于高新区的建设，并统一计划安排。三分离即：体制的分离、用人制度的分离、财政财务的分离。高新区管委会为政府机构，渝高公司是股份公司；高新区管委会实行政府公务员制，渝高公司则采用聘用制，面向社会吸纳人才；高新区管委会通过财政局进行管理，实行预算会计，渝高公司实行股份制企业的会计制度。这使得渝高公司作为独立于政府职能部门的法人主体，经营更加灵活，更能从公司的盈利情况和未来发展上进行管理。

公司以适应高新区建设和发展为前提，积极探索改革渝高公司管理运行机制，进一步完善激励机制，制定有利于调动员工积极性的工资奖励制度及考核办法，推行年薪制。同时，公司有计划地实施法人股回购，逐步引入职工持股和实施股票期权，不断巩固和提高公司的可持续发展能力，为公司参与市场竞争打下基础。

近年来，公司不断加强对不动产的经营管理，实施了物业管理的 ISO9002 质量体系认证工作，一次性通过了英国摩迪公司国际质量体系认证，提高了物业管理水平和服务质量，增加了物业出租收益。2001 年，公司实现租赁收入 1329 万元，占公司主营业务收入的 18.46%。

在对外投资管理上，公司不断完善对外投资管理制度，实施投资奖励等办法；在财务和资金的管理上，公司财务实行全面的电算化管理，建立了分项目核算的财务管理体系；按计划和施工进度合理安排和调拨资金，多渠道筹措资金，从而确保二郎科技新城开发和重点工程建设资金的需要。

在项目管理上，公司坚持投资项目的招标投标制、监理制和合同管理制。做到严格按基建程序完善建设手续，执行“公正、公开、公平”的竞标原则，并按国家有关工程建设的法规建立了健全的质量保证体系。

公司按照建立现代企业制度的要求，集合

公司业务领域的发展特点，积极探索和推进集团在管理体制、组织架构、人事制度和激励机制等方面的改革，使公司管理工作不断适应市场经济的发展和需要。公司组织机构和各项规范制度较健全，但公司三位一体的经营管理体制不符合股份有限公司的法人治理结构。由于二郎科技新城的建设是政府支持和鼓励的项目，由高新区财政支持，高新区管委会作为宏观规划和管理主体，有利于公司的征地开发和土地转让，进而加快项目的开发建设。总体看，公司管理风险不大。

2. 经营情况

目前，公司主要的经营业务包括：受高新区管委会委托，承担重庆高新区的土地前期开发和市政公用配套设施工程的建设、自营房地产开发建设、房屋租赁及物业管理、对外投资等四项业务。

高新区的土地前期开发和市政公用配套设施的工程建设和公司的核心业务。公司主要根据高新区管委会制定的高新区总体发展规划及具体投资计划与管委会就具体项目签署代建协议，由公司自筹工程建设资金，滚动发展。公司按照项目的规划编制项目预算及资金使用计划，报高新区管委会；项目的征地拆迁、开发建设及基础配套设施建设所用资金全部列入项目成本；项目建成后，公司对项目进行决算，决算内容包括全部工程建设费用、资金使用成本及合理的管理费等，并将决算结果报高新区管委会，管委会根据项目决算向公司划拨资金。这种代建方式，既便于管委会对高新区建设实施宏观规划和管理，同时也调动了渝高公司参与高新区建设的积极性，提高了工作效率，实现了社会效益和经济效益的统一。

2001 年，公司完成了石桥铺科技园区“四个一”工程建设目标和二郎科技新城“一二三四”开发建设目标（即一座桥、二片房、三条路、四千亩土地），完成投资总额 42117 万元，确保了二郎科技新城“工”字型基础构架的形成，为二郎科技新城基础设施建设的全面展开和招商引资打开新局面创造了条件。

在项目的实施过程中，公司积极配合国土征地部门，围绕在建工程和招商用地以及还建区域、未来房产开发项目的用地情况实施征地拆迁工作，从而达到了成片开发、滚动发展、效益联动的目的。

在土地招商、房地产开发及销售和资产租赁管理方面，2001年，公司积极参与和配合管委会的招商引资工作，利用“一会一节”和参加深圳高交会等机会，宣传企业，扩大了公司的影响；2001年，公司先后完成了格力空调、宝钢集团和中江物业、华邦制药、世纪精信、智能水表等企业用地协议的签订，共出让土地近1000亩，达成土地出让合同总金额约3亿元，实现土地出让到账收入10425万元。2001年，公司开工在建房屋面积18.83万m²，其中，新开工房屋面积1万m²，全年竣工房屋面积14.2万m²(含还建房7.5万m²)，实现商品房销售收入5301万元。

在资产租赁及管理方面，2001年，公司实现租金收入1329万元。表2是公司近3年的各项收入（不包括代建收入）情况。从表2看，公司自营业务收入以房地产销售收入和土地联营收入为主。公司房地产销售中一部分是商用土地招商收入，一部分是区域居民的还建房销售收入。

表2 渝高公司三年实现收入情况 (单位: 万元)

	商品房销售收入	租赁收入	控股公司收入	土地联营收入	总收入	利润总额
1999年			9318	3608	28269	2000
2000年	4686	1310	13552		27525	1761
2001年	5301	1329	566	10425	17621	1238

公司作为二郎科技新城基础设施建设的投融资主体，面临的主要问题是建和新开工工程项目以及征地拆迁的所需资金问题。为解决资金问题，公司领导班子解放思想、开拓创新、勤奋务实，一方面积极争取政府和上级有关部门的支持，进一步落实公司投资项目的业主职能，加强与银行、金融机构的联系，逐步理顺项目投资与工程建设的关系，积极有效地做好项目的运作；另一方面，公司根据工程建设和

征地拆迁进度，抓好资金的计划与平衡工作，在确保公司自有资金和各项收入及时回笼到位的前提下，积极扩大和探索多种融资渠道，争取公开发行股票募集资金和高新区管委会的财政支持，确保了公司在建和新开工工程项目以及征地拆迁的资金需要。

公司对高新区的基础设施投资以代建的方式进行，采用项目的预决算制，高新区日益增长的财政收入和土地出让收入不仅确保了项目投资资金的及时收回，还能确保公司一定比例的投资回报。随着二郎科技新城建设的深入、入区企业数目的增加，公司的房地产销售收入及资产租赁收入也将稳定增加，因此，从以上分析可以看出，公司的经营风险较小。

4. 未来发展

公司根据高新区未来10年的产业发展规划和公司自身的特点，对未来进行预测，制定了其未来的发展计划（见表3）。今后几年，公司将在继续加大对高新区土地开发和基础设施投入力度的同时，加大自身经营的比重，主要为科技新城的房地产开发，包括在二郎科技新城内建设一个占地150亩的科技园和一条商业步行街等；与此同时，公司还将扩大对外合作，计划与重庆市建工集团合作，组建新的公司，参与高新区北部新城的建设，以市场的方式开发政府项目。对外投资上，公司将继续加大对高新技术产业的扶持力度，如积极促进华邦制药的上市工作等。

根据高新区未来10年的总体发展规划和公司的未来发展战略，凭借管委会的大力支持、公司特殊的经营管理体制，以及公司良性投融资体系和偿债机制的建立，可以预见，公司未来的发展前景较好。

表3 公司未来预测 (单位: 万元)

项 目	2002年	2003年	2004年	2005年
规划投资	80000	90000	70000	50000
预计收入	4300	8500	12000	18400
利润总额	1200	1700	2000	2400
短债余额	0	0	0	0
长债余额	92000	83000	61000	40000
折旧	370	380	760	780
摊销	0	0	0	0
利息支出	4900	5500	5000	4000
净资产	27500	29000	30000	31000

六、财务分析

1. 财务概况

渝高公司提供的1999年、2000年、2001年及2002年6月底的合并的财务报表已经重庆会计师事务所审计。

根据报表,截止2002年6月底,渝高公司合并资产总额为14.23亿元,其中流动资产12.86亿元,固定资产净值6912.36万元,长期投资净额6750.90万元;负债总额11.56亿元,其中流动负债5.66亿元,长期负债5.9亿元;所有者权益2.67亿元。2001年渝高公司实现利润总额1238.01万元,2002年1—6月实现利润总额688.16万元。2001年经营活动产生的现金流入量为13492.19万元,经营活动产生的现金净流量为3420.68万元;投资活动产生的现金净流量为-39591.26万元;筹资活动产生的现金净流量为51042.29万元;现金及现金等价物净增加14871.71万元。

2. 财务构成分析

从资产构成看,公司资产以流动资产为主。截止2002年6月底,公司流动资产、长期投资和固定资产所占资产总额的比重分别为90.37%、4.74%和4.89%。流动资产中,货币资金、应收账款、其他应收款和存货分别占29.15%、41.03%、10.50%和15.20%。

截止2002年6月底,公司的5.28亿元应收账款中,账龄为一年以内的占总额的66.41%,1-2年应收账款占总额的17.75%,2-3年占13.32,3年以上占2.52%。公司其他应收款中账龄在1年以内的占87.88%,1—3年的约占12.12%,公司按帐龄分析法已计提坏帐准备。公司应收账款和其他应收款主要是垫付的受托代建建设工程款。应收账款主要核算垫付的土地开发成本,其他应收款主要核算垫付的基础设施建设工程款。从公司应收账款和其他应收款的账龄分布来看,大多是一年之内的款项,对公司短期支付影响不大。公司存货主要为在建项目的土地开发成本和房屋开发成本。截止2002年6月底,

公司的长期投资总额为6750.9万元,主要为公司的股权投资和土地联营投资。公司对股权投资提取了650万元跌价准备。公司长期股权投资是指公司对重庆渝高物业管理有限责任公司和重庆渝高新兴科技发展公司的股权投资。渝高物业主要经营房地产的销售与管理,渝高新兴主要进行北部新城的开发建设。公司近几年投资收益稳定,保持盈利,未来公司投资收益占公司收入的比重会逐渐增大。

总的来看,公司正处于项目建设期,存货较大,公司资产以土地、房产和基础设施为主,资产质量良好,公司投资风险不大。

截止2002年6月底,公司负债总额11.56亿元,其中流动负债5.66亿元,长期负债5.9亿元。流动负债中短期借款、应付账款、预收账款和其他应付款分别占流动负债的46.34%、36.35%、9.55%和4.85%。从表4看,公司近三年的负债比率较高,三年平均为73.44%,2002年6月为81.26%。公司近三年长期资本化比率和全部资本化比率偏高,平均为47.78%和59.84%,2002年6月底两项指标分别为68.88%和76.18%,表明公司债务负担较重。由于公司借款主要用于代建二郎科技新城的征地开发和基础设施建设,大部分为代高新区管委会借款所形成的负债,公司实际负债率要低于目前水平。随着高新区财政收入的增加和代建资金的划拨,以及公司土地滚动开发转让和房地产销售款的收回,公司会逐年偿还银行贷款。

表 4 财务构成

项 目	1999 年	2000 年	2001 年	变动率 (%)	2002 年 6 月
股东权益(万元)	15727.89	17572.30	26627.83	30.12	26662.23
短期债务(万元)	7050.00	8620.00	26250.00	92.96	26250.00
长期债务(万元)	10080.00	13000.00	43000.00	106.54	59000.00
负债总额(万元)	39159.04	40388.20	101880.44	61.30	115647.43
资产总额(万元)	54886.93	57960.50	128508.27	53.01	142309.66
长期资本化比率 (%)	39.06	42.52	61.76	47.78	68.88
全部资本化比率 (%)	52.13	55.16	72.23	59.84	76.18
负债比率(%)	71.34	69.68	79.28	73.44	81.26

3. 盈利能力分析

渝高公司作为重庆高新区二郎科技新城基础设施建设工程的投资主体,受高科集团委托

进行新城的征地开发和项目代建。公司代建项目收入、房地产销售、物业管理、租赁收入和投资收益为公司的收入来源。

公司没有将代建项目收入列入损益表，从表5看，公司自营主营业务收入和利润总额均有所下降，三年平均降低38.36%和37.89%。公司主营业务收入为房地产销售收入和租赁收入，2001年两项收入分别为5222.43万元和1482.38万元，占公司经营收入的72.56%和20.60%。公司2001年主营业务利润2087.80万元，较2000年增长12.53%。公司近三年主营业务利润率、现金收入比、总资本盈利率、净资产收益率平均为33.77%、105.39%、7.23%和7.56%，公司收入实现质量较高，盈利能力较强。2001年和2002年上半年，公司的总资本盈利率和净资产收益率出现下降趋势，但如果公司记入土地转让收入和代建基础设施收入，公司的实际盈利状况会比报表反映的要好。

表 5 收入盈利情况

项 目	1999 年	2000 年	2001 年	变动率 (%)	2002 年 6 月
主营业务收入	18942.15	6416.64	7197.04	-38.36	2403.27
主营业务利润	8219.50	1855.34	2087.80	-49.60	800.89
利润总额	3208.80	1772.43	1238.01	-37.89	688.16
净利润	1498.42	1438.45	1040.10	-16.69	648.25
净资产	14151.40	17552.24	26605.89	37.12	26662.23
总债务	17130.00	21620.00	69250.00	101.06	85250.00
销售商品、提供劳务收到的现金	19049.07	3861.14	11187.13	-23.37	0.00
主营业务利润率 (%)	43.39	28.91	29.01	33.77	33.33
现金收入比 (%)	100.56	60.17	155.44	105.39	0.00
总资本盈利率 (%)	10.95	6.48	4.26	7.23	0.61
净资产收益率 (%)	10.59	8.20	3.91	7.56	2.43

近三年，公司主营业务成本有所下降，平均降低31.49%，2001年主营业务成本4695.73万元。公司三年销售债权周转次数、存货周转次数、总资产周转次数平均为5.95次、0.45次0.17次，公司经营效率较低。由于公司存货主要为房屋开发成本和土地开发成本，2001年公司房屋开发产生的存货2亿多，未来几年公司房地产销售后，才转为成本。公司经营效率将会提高。

4. 偿债能力分析

从表6看，渝高公司1999~2002年各年的流

动比率和速动比率均处于较高水平，且呈上升趋势，2002年6月底两项指标分别为227.02%和192.52%，表明公司短期债务支付能力较强；公司短期借款全部由高科集团做担保。

表 6 偿债能力

项 目	1999 年	2000 年	2001 年	变动率 (%)	2002 年 6 月
流动资产 (万元)	43032.62	44727.09	114827.57	63.35	128602.67
流动负债 (万元)	28858.11	27139.94	58463.45	42.33	56647.43
利润总额 (万元)	3208.80	1772.43	1238.01	-37.89	688.16
EBITDA (万元)	3865.20	2877.62	1635.84	-34.94	688.16
自有纯现金 (万元)	291.30	-11916.81	3915.29	266.62	0.00
总债务 (万元)	17130.00	21620.00	69250.00	101.06	85250.00
流动比率 (%)	149.12	164.80	196.41	170.11	227.02
速动比率 (%)	85.59	137.15	162.14	128.29	192.52
利息倍数 (倍)	15.78	3.32	1.44	6.84	
债务保护倍数	0.23	0.13	0.02	0.13	0.01

公司近几年银行长期借款逐年增大，三年平均增长153.34%，公司近3年的债务保护倍数（EBITDA/总债务）呈下降趋势，分别为0.23、0.13和0.06，公司偿债压力逐渐增大。公司2001年经营活动产生的现金流入量为13492.19万元，经营活动产生的现金净流量为3420.68万元，表明公司通过持续经营活动获取现金偿还债务的能力较强。

公司曾经发行过企业债券，债券纪录良好。

根据公司对未来四年的预测（见表7），规划投资项目将逐步建成，新城的土地招商和房地产销售规模将逐步增大。公司未来全部资本化比率较高，债务负担较重。净资产收益率基本保持目前水平，盈利能力一般。公司累计到期长期借款119250万元，累计可用于偿还到期长期债务的资金8665万元，2005年到期长债偿还倍数仅为0.073，公司仅靠自营业务收入偿还借款压力很大。考虑到公司目前的长期借款主要用于代建项目的征地开发和基础设施建设投入，项目建成后，就能获得政府资金划拨，因而，公司实际的债务偿还压力不大。

表 7

项 目	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年
长期借款 (万元)	59000	83000	61000	40000.00
到期长期债务 (万元)	28250.00	8000.00	17000.00	66000.00
全部资本化比率 (%)	68.21	74.11	67.03	56.34
净资产收益率 (%)	4.33	4.98	5.67	6.58
利息倍数 (%)	1.24	1.31	1.40	1.60

EBITDA/总债务（倍）	0.11	0.09	0.13	0.18
累计到期长期债务（万元）	28250.00	36250.00	53250.00	119250.00
可用于偿还到期长债的资金（万元）	1560.00	1825.00	2460.00	2820.00
累计可用于偿还到期长债的资金（万元）	1560.00	3385.00	5845.00	8665.00

七、债权保护条款分析

本期债券由科学技术部火炬高技术产业开发中心作为债券发行的指导方，重庆高新技术产业开发区作为发债企业的管理方，对债券的发行、发债企业的经营、发债资金投向和资金偿付等进行时实监督和管理。渝高公司最大持股法人重庆高科集团有限公司为发债企业提供担保。根据重庆高科集团有限公司出具的担保函，该担保函项下的担保方式为不可撤销连带责任保证担保，担保期限为债券到期之日起二年。担保范围包括本期债券本金、利息、违约金、损害赔偿及实现债权的费用和其他应支付的费用。

1. 高科集团担保能力分析

重庆高科集团有限公司是经重庆市人民政府批准，高新区管委会出资组建的国有独资公司，公司注册资金1.3亿元，主要承担高新区财政局基本建设支出形成的国有资产的管理和运作。截至到2002年6月，高科集团资产总额 6.2 亿元，净资产5.7亿。公司资产主要为办公楼、标准厂房和对外投资。目前，公司无长短期借款。2002年上半年公司实现营业收入864.36万元，实现利润311.05万元。高科集团作为渝高公司最大的股东，在二郎科技新城开发建设中，通过董事会对渝高公司实施管理，并为渝高公司的建设项目在银行的贷款及债券融资提供担保。高科集团作为重庆渝高新兴科技发展公司的控股公司，随着北部新区的开发，将会在今后的投资建设中取得丰厚的回报。

表 8 高科集团投资情况

投资项目或企业	投资金额 (万元)	总股本 (万元)	占总股本 比例 (%)
渝高科技产业股份有限公司	3909	8455.73	46.23
重庆信威通信技术有限公司	98	2000	5.00
重庆渝桥经济发展公司	100	2000	5.00
重邮信科公司	150	9000	1.67

重庆渝高新兴科技发展公司	6000	7000	85.71
--------------	------	------	-------

从表9可以看出，高科集团近几年资产总额、所有者权益、利润总额等都有较快的增长。流动比率和速动比率很高，高新区财政局每年对高科集团的投入均超过了1.2亿元，近三年已累计投入资金4.3亿元，并且以后每年将以20%的比例增长，预计2005年高新区财政对高科集团的财政拨款将达到3.5亿元。高科集团的财力状况与高新区的财政收入紧密关联，随着高新区财政收入的不断增加，每年划拨给高科集团财政拨款也会相应增加。因而，总体而言，高科集团对渝高公司的担保能力较强。

表 9 高科集团财力情况

项 目	1999 年	2000 年	2001 年	变动率
流动资产	10543.24	24762.16	30714.05	70.68
流动负债	1693.89	6405.40	8463.35	123.53
所有者权益	28256.41	36475.70	48081.89	30.45
资产总计	29950.31	42881.11	56545.24	37.40
营业收入	656.57	909.90	1527.52	52.53
利润总额	100.50	37.36	655.35	155.36
流动比率（%）	622.43	386.58	362.91	-23.64
速动比率（%）	622.43	386.58	362.91	-23.64
负债比率（%）	5.66	14.94	14.97	62.68
销售利润率（%）	54.85	4.11	6.26	-66.22
净资产收益率（%）	0.00	0.07	0.91	
EBITDA/总债务	0.06	0.01	0.08	14.93

2. 高新区财政局的承诺

重庆市高新区财政局及相关主管部门为本次债券本息的偿还提供了重要支持。根据重庆市人民政府高新技术产业开发区财政局出具的关于对重庆高新区二郎科技新城基础设施建设项目发行债券安排财政支出的承诺函（渝高财[2002]05号），发行人到期如不能偿还债券本息，高新区财政局承诺将安排资金对其进行补贴，并将该部分财政资金列入同期年度财政预算。高新区自1995年高新区财政局成立以来，到2001年已累计实现财政收入28.71亿元，年均递增达55.5%（见表10）。2001年，全区实现财政收入8.9亿元，预计未来几年，高新区的财政收入仍将以较高的速度增长，从而为公司本期债券的到期偿还提供有力保障。

表 10 高新区财政收入及财力情况 （单位：万元）

项目	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年	年 递 增%
区级收入	9815	12175	18356	26369	56.95
加：市级收入返还高新区	3973	4424	9151	10623	
减：上解市级支出	2893	3192	3536	3931	
区级实得财力	10895	13407	23971	33061	47.36

八、综合评价

自1991年国家批准成立国家级高新区以来，在国家政策的支持下，经过10余年的快速发展，高新区已成为我国发展高新技术产业的基地、促进和带动区域经济发展的排头兵，为我国经济的持续快速发展做出了突出的贡献。在国家实施“科技兴国”战略的今天，可以预计，高新区仍将保持快速发展势头，成为带动国民经济持续发展的源动力。公司的主要业务是为高新区的发展提供土地开发和基础配套设施建设服务，因而有广阔的发展空间和良好的发展前景。

近几年，公司在高新区管委会的领导下，在高科集团和金融机构的大力支持下，资产规模迅速扩大，资本实力不断增强，为公司的未来发展奠定了良好的基础。

公司受管委会委托，作为项目法人承担二郎科技新城的具体建设，并负责项目资金的筹措，因而公司的大部分对外负债用于科技新城的土地开发和基础配套设施建设；公司债务的偿还资金也主要来自于代政府征地并进行滚动开发后的土地转让收入。随着二郎科技新城建设的不断深入，投资环境的不断改善，今后几年内，公司的土地转让收入将大幅度上升。公司自身经营房地产开发和销售、房屋租赁、物业管理和高新技术产业投资等也将随着高新区投资环境的改善、入区企业的增加，收入保持稳定增长，公司未来前景较好。因此，公司的整体经营风险较小，主体偿债能力较强。

本期债券由高科集团提供担保。高科集团作为管委会下属的国有独资公司，主要承担高新区财政局基本建设支出形成的国有资产的经营和管理。高科集团资产规模较大，财务状况较好，资金调度能力较强，且有高新区财政作为强大后盾，经营风险很小，对本期债券的担

保实力很强。本期债券还得到高新区财政局的大力支持，高新区财政局承诺，如发行人到期不能偿还债券本息，将安排资金对其进行补贴，这为本期债券的如期偿还提供了更加有力的保障。

综合以上分析，本期债券的信用风险很小。

附表 1 资产负债表（资产）
（单位：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	20252.24	11359.09	26230.80	13.81	37484.95
短期投资	1589.00	1489.00	10300.00		5300
减：短期投资跌价准备	189.00	189.00			
短期投资净额	1400.00	1300.00	10300.00		5300
应收票据					
应收股利					
应收利息					
应收帐款	1094.93	17717.12	39427.67	500.08	52760.6
其他应收款	599.89	11049.06	18813.27	460.01	13509.55
减：坏款准备					
应收款项净额	1694.82	28766.18	58240.94	486.21	66270.15
预付货款	1451.98	-4153.60		-100.00	
存货	18331.82	7504.42	20037.41	4.55	19544.58
减：存货跌价准备	100.00	100.00			
存货净额	18231.82	7404.42	20037.41	4.83	19544.58
待摊费用	1.76	50.99	18.42	223.51	2.99
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					
流动资产合计	43032.62	44727.09	114827.57	63.35	128602.67
长期投资					
长期股权投资	3438.50	7187.25	6553.41		6750.9
长期债权投资	2302.61				
长期投资合计	5741.11	7187.25	6553.41	6.84	6750.90
减：长期投资减值准备	1060.77	860.77			
长期投资净额	4680.34	6326.48	6553.41	18.33	6750.90
合并价差	-174.16				
固定资产					
固定资产原值	3576.58	7363.84	7869.57	48.33	7995.81
减：累计折旧	845.20	630.92	957.30		1083.45
固定资产净值	2731.38	6732.92	6912.27	59.08	6912.36
固定资产净值减值准备					
固定资产净额	2731.38	6732.92	6912.27	59.08	6912.36
在建工程	4265.16	147.17	199.41	-78.38	43.73
固定资产清理	4.68				
待处理固定资产净损失					
固定资产合计	7001.22	6880.09	7111.68	0.79	6956.09
无形资产及其他资产					
无形资产					
开办费	39.62	26.84		-100.00	
长期待摊费用	133.13		15.61	-65.76	
无形资产及其他资产合计	172.75	26.84	15.61	-69.94	
递延说项					
递延税项借项					
资产总计	54886.93	57960.50	128508.27	53.01	142309.66

附表 2 资产负债表（负债及股东权益）
（单位：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	7050.00	5000.00	26250.00	92.96	26250
应付票据					
应付帐款	10783.27	7347.99	19027.51	32.84	20589.33
预收帐款	5431.22	5576.31	5576.43	1.33	5407.66
代销商品款					
应付工资	72.72				
应付福利费	274.86	196.54	241.13		197.67
应付股利	2204.56	104.70	369.41		928.87
应交税金	529.25	103.83	582.26		476.21
其他应交款	119.18	55.13	41.74	-40.82	47.26
其他应付款	2382.61	5135.44	6374.97	63.57	2750.43
预提费用	10.44				
一年内到期的长期负债		3620.00			
其他流动负债					
流动负债合计	28858.11	27139.94	58463.45	42.33	56647.43
长期负债					
长期借款	6700.00	13000.00	43000.00	153.34	59000
应付债券	3380.00				
长期应付款	220.93		416.99		
专项应付款					
住房周转金					
其他长期负债		248.26			
长期负债合计	10300.93	13248.26	43416.99	105.30	59000.00
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	39159.04	40388.20	101880.44	61.30	115647.43
少数股东权益	1576.49	20.06	21.94	-88.20	
股东权益					
股本	8455.73	8455.73	8455.73	0.00	8455.73
资本公积	574.75	574.75	9264.75		9264.75
盈余公积	3895.87	4060.65	4235.64		4209.28
其中：公益金	462.29	477.49			525.79
未分配利润	1225.05	4461.11	4649.77		4732.47
外币报表折算差额					
股东权益合计	14151.40	17552.24	26605.89	37.12	26662.23
负债及股东权益合计	54886.93	57960.50	128508.27	53.01	142309.66

附表 3 利润及利润分配表
(单位: 万元)

项 目	1999 年	2000 年	2001 年	变动率 (%)	2002 年 6 月
一、主营业务收入	18942.15	6416.64	7197.04	-38.36	2403.27
减: 折扣与折让					
主营业务收入净额	18942.15	6416.64	7197.04	-38.36	2403.27
减: 主营业务成本	10005.76	4192.95	4695.73	-31.49	1464.19
主营业务税金及附加	716.89	368.35	413.51		138.19
二、主营业务利润	8219.50	1855.34	2087.80	-49.60	800.89
加: 其他业务利润	9.47	30.28	77.29	185.68	47.29
减: 存货跌价损失	100.00				
营业费用	3399.21	148.07	170.42	-77.61	39.97
管理费用	1416.24	1099.54	1070.77	-13.05	599.11
财务费用	-58.25	-132.89	-76.62	14.69	-37.96
三、营业利润	3371.77	770.90	1000.52	-45.53	247.06
加: 投资收益	-71.75	1003.91	234.85		422.07
补贴收入					
营业外收入	1.48	1.84	6.46		19.25
减: 营业外支出	92.70	4.22	3.82		0.22
加: 以前年度损益调整					
四、利润总额	3208.80	1772.43	1238.01	-37.89	688.16
减: 所得税	1082.58	332.07	194.82		39.91
减: 少数股东损益	508.80	1.91	3.09		
加: 未确认的投资损失	-119.00				
五、净利润	1498.42	1438.45	1040.10	-16.69	648.25
加: 年初未分配利润	640.08	3241.87	3771.24		
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	2138.50	4680.32	4811.34		
减: 提取法定盈余公积	213.71	145.57	106.79		
提取法定公益金	107.84	73.64	54.78		
七、可供股东分配的利润	1816.95	4461.11	4649.77		
减: 应付优先股股利					
提取任意盈余公积					
应付普通股股利	591.90				
转作股本的普通股股利					
八、未分配利润	1225.05	4461.11	4649.77	94.82	

附表 4 现金流量表
(单位: 万元)

项 目	1999 年	2000 年	2001 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	19049.07	3861.14	11187.13	-23.37
收到的租金	962.81	1430.52		
收到的税费返还	412.13			
收到的其他与经营活动有关的现金	1420.79	10245.74	2305.06	
现金流入小计	21844.80	15537.40	13492.19	-21.41
购买商品、接受劳务支付的现金	10438.14	24044.48	6242.23	
经营租赁所支付的现金	44.10	67.14		
支付给职工以及为职工支付的现金	984.69	939.01	756.79	
实际缴纳的增值税款	834.80	0.10		
支付的所得税款	569.69	380.20	518.66	
支付的除增值税、所得税以外的其他税费	567.47	493.16		
支付的其他与经营活动有关的现金	9232.34	1597.58	2553.83	
现金流出小计	22671.23	27521.67	10071.51	-33.35
经营活动产生的现金流量净额	-826.43	-11984.27	3420.68	
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	9977.73	2802.76	13491.47	
分得股利或利润所收到的现金	482.34	67.46	494.61	
取得债券利息收入所收到的现金	635.39			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	0.32	-0.16		
收到的其他与投资活动有关的现金	10.40		249.62	
现金流入小计	11106.18	2870.06	14235.70	13.22
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	377.89	90.39	94.01	
权益性投资所支付的现金	733.43	77.29	50403.14	
债权性投资所支付的现金	2000.00	2000.00		
支付的其他与投资活动有关的现金	2.52		3329.81	
现金流出小计	3113.84	2167.68	53826.96	315.77
投资活动产生的现金流量净额	7992.34	702.38	-39591.26	
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			6190.00	
发行债券所收到的现金				
借款所收到的现金	23550.00	12000.00	61250.00	
收到的其他与筹资活动有关的现金	0.04			
现金流入小计	23550.04	12000.00	67440.00	69.22
偿还债务所支付的现金	14500.00	7700.00	13000.00	
发生筹资费用所支付的现金	11.85			
分配股利或利润所支付的现金	720.68	314.56	554.71	
偿付利息所支付的现金	217.10	765.21	2843.00	
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	2.05			
现金流出小计	15451.68	8779.77	16397.71	3.02
筹资活动产生的现金流量净额	8098.36	3220.23	51042.29	151.05
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	15264.27	-8061.66	14871.71	-1.29

附表 5 现金流量表补充资料

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	1498.42	1282.22	1040.11	-16.69	
加：少数股东损益	508.80				
计提的坏帐准备或转销的坏帐	100.00				
固定资产折旧	396.08	339.98	397.83	0.22	
无形资产摊销	43.22			-100.00	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-102.94	0.17			
待摊费用减少(减:增加)	2.86		43.79		
预提费用增加(减:减少)	2.71				
固定资产报废损失	7.19		1.39		
财务费用	-58.25	-132.89	-76.62		
投资损失(减:收益)	71.75	-1065.13	-234.85		
递延税款贷项(减:借项)					
存货的减少(减:增加)	-8673.12	-16553.78	-3550.64		
经营性应收项目的减少(减:增加)	7342.84	8446.24	270.29		
经营性应付项目的增加(减:减少)	-1965.99	-4331.41	5330.46		
其他		30.36	198.92		
经营活动产生的现金流量净额	-826.43	-11984.24	3420.68		
三、现金及现金等价物净增加情况					
货币资金的期末余额	20252.24	11359.09	26230.80	13.81	
减：货币资金的期初余额	4987.97	19420.75	11359.09		
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	15264.26	-8061.66	14871.71	-1.29	