

跟踪评级公告

联合信评字[2007] 656 号

联合资信评估有限公司通过对无锡市国联发展（集团）有限公司企业主体长期信用状况进行跟踪评级，确定无锡市国联发展（集团）有限公司企业主体长期信用等级维持 AA⁻，评级展望“稳定”。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零七年十月二十五日



无锡市国联发展（集团）有限公司

跟踪评级分析报告

主体

长期信用：AA⁺
评级展望：稳定

债项

07 国联 CP01
8 亿元人民币，2007/6/5～2008/6/4，A-1

跟踪评级时间：2007 年 10 月 25 日

初次评级时间：2007 年 4 月 30 日

主要数据：

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产总额(万元)	1115132.08	1523525.13	2279763.87	3368344.61
所有者权益 (万元)	296057.75	323390.22	425119.25	823431.07
主营业务收入 (万元)	244413.68	426198.61	684079.82	635907.32
利润总额(万元)	32401.23	41412.88	50914.47	214506.36
资产负债比率 (%)	66.61	71.67	74.57	75.55
全部债务资本化 比率(%)	36.88	51.25	56.14	49.91
净资产收益率(%)	7.21	7.67	4.42	-
流动比率(%)	113.28	93.47	100.17	107.28
EBITDA 利息倍数 (倍)	5.35	5.22	3.61	-
债务保护倍数(倍)	0.23	0.16	0.11	-

分析员

谭 亮

电话 010-85679696-8856

邮箱 tanl@lianheratings.com.cn

朱海峰

电话 010-85679696-8861

邮箱 zhuhai Feng@lianheratings.com.cn

传真

010-85679688

地址

100022

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

Email:lianhe@lianheratings.com.cn

Http://www.lianheratings.com.cn

一、企业基本情况

无锡市国联发展（集团）有限公司（以下简称“国联集团”或“公司”）是 1999 年 1 月 22 日经无锡市人民政府锡委发[1999]4 号文批准，在无锡新中亚控股集团有限公司与无锡市地方电力公司成建制整体合并基础上成立的国有独资有限责任公司，注册资本为人民币 88000 万元。2003 年 9 月 20 日董事会决议并经无锡市财政局批准同意，公司以资本公积转增资本 40000 万元，转增后注册资本为人民币 128000 万元，股东为无锡市国有资产管理委员会。

公司主要从事国有资产经营、代理投资、投资咨询和投资服务等，所投资的业务主要涵盖以电站成套设备生产、垃圾污泥焚烧发电厂设计、工程建设总承包、经营管理等为主的环保能源领域；以棉纺为主的纺织业务领域；以证券、信托等为主的金融业务领域；并辅以商贸旅游、机场经营、物业管理等。公司目前是无锡市资产规模最大的市政府直属企业，拥有 24 家主要全资及控股子公司（附件 1）。

截至 2006 年底，公司（合并）资产总额为 2279763.87 万元，所有者权益 425119.25 万元。2006 年公司实现主营业务收入 684079.82 万元，利润总额 50914.47 万元；经营活动产生的现金流量净额 343181.53 万元。

公司住所：无锡市县前东街 8 号，法定代表人：王锡林。

二、公司经营

1. 经营现状

2006 年，公司共实现主营业务收入 684079.82 万元，实现主营业务利润 160857.76

万元，其中环保能源、纺织、金融是公司收入及主营业务利润的主要来源。2007 年 1-9 月，公司实现主营业务收入 635907.32 万元，主营

业务利润 189555.14 万元，分别为 2006 年全年的 92.96%和 117.84%，其中金融业务对公司主营业务利润的贡献率最大（见表 1）。

表1 公司主营业务收入及主营业务利润构成（单位：万元）
2006年-2007年9月

行业	2006年主营业务收入		2006年主营业务利润		2007年1-9月 主营业务收入		2007年1-9月 主营业务利润	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重	金额	比重
环保能源	261971.11	38.30%	48677.61	30.26%	212046.85	33.35%	39562.04	20.87%
纺织	318855.34	46.61%	30104.92	18.72%	246384.75	38.75%	20104.51	10.61%
金融	62237.07	9.10%	53417.44	33.21%	144700.43	22.75%	106227.58	56.04%
其他	41016.30	6.00%	28657.79	17.82%	32775.30	5.15%	23661.01	12.48%
合计	684079.82	100%	160857.76	100%	635907.32	100%	189555.14	100%

资料来源：公司提供

环保能源业务情况

随着我国经济的不断发展，环保投入逐步增加，据国家环保总局初步测算，“十一五”期间，我国全社会环保投资将进一步扩大，预计达到 13750 亿元，约占同期 GDP 的 1.6%，其中，投向烟气脱硫产业的将占近 10%，即 1375 亿元，投向污水处理、环保设备制造和环保服务行业的比例也将有比较大的上升。虽然我国环保投资总量较大，但环保投入占国内生产总值的比例还是偏低，仍然不能满足社会发展的要求。我国现有环保投入力度还需加强，环保产业的发展空间仍然很大，我国政府已将环保产业列入重点支持发展的领域之一。

从电力能源行业来看，受国民经济持续快速增长的拉动，我国电力消费始终保持强劲的增长态势。与此同时，随着电力体制改革的逐步到位和电力投资主体的明确，电力建设投资力度加大，我国电力供需紧张的局面逐步缓解。根据中国电力企业联合会《2007 年 1~6 月份全国电力工业生产简况》统计，截止 2007 年 6 月底，全国 6000 千瓦及以上发电生产设备容量 62315 万千瓦，同比增长 20.8%；2007 年 1~6 月份，全国规模以上（6000 千瓦以上）电厂发电量 14850 亿千瓦时，同比增长 16%。截至 2007 年 6 月底，全国全社会用电量 15150 亿千瓦时，同比增长 15.56%，电力供需状况基本实现平衡。

在此前提下，国家本着环保节能的目的，

收紧了电力行业固定资产投资，关停了一大批小火电企业，但资源综合利用电厂因为其循环经济特性不在关停之列，且能享受国家及地方政府提供的税收、土地优惠和财政补贴，在上网电价及煤电联动等行业政策方面也能得到更多支持。

电力行业的供求状况也直接影响到电力设备市场行情，国家节能政策和环保政策执行力度的加大，使得电力设备制造特别是电站锅炉生产开始向具有节能和环保作用的方向发展。另外，工业需求、民用采暖和生活用热需求形势也直接影响工业锅炉制造业。随着国家电力需求矛盾的逐步趋缓和国家宏观调控措施效果显现，电站锅炉及工业锅炉市场需求将出现一定程度的回落。

公司是江苏省内具有较强核心竞争力的环保龙头企业。公司旗下无锡国联环保能源集团有限公司（以下简称“国联环保能源”）拥有无锡惠联垃圾热电有限公司（以下简称“惠联垃圾热电”）、无锡友联热电股份有限公司（以下简称“友联热电”）、无锡惠联热电有限公司（以下简称“惠联热电”）、无锡双河尖热电厂（以下简称“双河尖电厂”）、无锡华光锅炉股份有限公司（股票简称“华光股份”，股票代码 600475）等一批环保能源行业先进企业。公司环保能源企业 2004 年-2006 年及 2007 年 1-9 月供电供热情况见表 2。自 2005 年 4 月惠联热电

机组并网发电，2006 年 9 月惠联垃圾热电机组并网发电以来，公司供电供热规模呈现持续稳定增长趋势，公司环保能源业务规模日渐扩大。

表 2 公司环保能源企业经营情况统计
(2004 年-2007 年 9 月)

名称	供电量(万千瓦时)				供热量(万吨)			
	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 1-9 月	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 1-9 月
双河尖电厂	11033	10528	10416	7744	64.60	80.72	77.45	61.9
惠联热电	-	27654	38432	26941	-	34.07	120.56	105.74
惠联垃圾热电	-	-	1452	7249	-	-	15.86	58.27
友联热电	20838	23598	29008	29374	6.25	23.51	61.22	57.31
合计	31871	61780	79308	71308	70.85	138.32	259.23	283.22

资料来源：公司提供

公司在锅炉制造业内颇具竞争优势，旗下华光股份为国内为数不多的拥有 A 级锅炉制造资质证书企业之一。华光股份是江苏省认定的高新技术企业，主要进行电站锅炉、工业锅炉和锅炉辅机等设备生产，其热电联产用锅炉和特种垃圾焚烧锅炉产量一直位于国内锅炉制造企业的前列，华光股份 2004 年至 2007 年 9 月产销量情况见表 3。截至 2006 年底，华光股份总资产为 423306.31 万元，较 2005 年增长 1.52%；2006 年华光股份实现销售收入 245641.59 万元，实现净利润 14339.15 万元，分别较 2005 年同比增长 22.38%和 27.89%。2007 年 1-6 月，华光股份实现销售收入 129550.58 万元，较 2006 年同比增长 9.40%；受原材料及能源价格上涨影响，华光股份实现利润总额 9469.14 万元，同比下降 17.73%。截至 2007 年 6 月底，华光股份尚有 177449.83 万元预收款项，将根据工程结算进度逐步转入以后年度的营业收入核算。

表 3 华光股份锅炉产销量统计(单位: 万蒸吨)
(2004 年-2007 年 9 月)

名称	产 量				销 量			
	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 1-9 月	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 1-9 月
工业、电力锅炉	21553	27167	23991	19807	21122	26895	24560	17654

资料来源：公司提供

纺织业务情况

根据国家统计局公布的数据显示，2007 年 1~6 月，国内规模以上纺织企业累计完成工业

总产值 14187.58 亿元，同比增长 24.32%。在行业产值保持较快增长的同时，主要产品产量也呈现较快的增长态势。从经济效益来看，2007 年 1~6 月，国内规模以上纺织企业累计实现销售产值 13761.95 亿元，同比增长 24.21%，实现利润总额 482.49 亿元，同比增长 31.41%，规模以上企业利润率达到 3.57%，较上年同期提高 0.2 个百分点。行业经济效益的整体平稳提升主要得益于化纤等部分子行业的复苏以及重点企业采取多元化经营战略等因素。

纺织是无锡市的传统优势产业之一。为配合无锡市政府的产业结构升级和经济布局调整，国联集团承担了重组无锡纺织企业的任务。2005-2006 年，公司先后通过划转方式将无锡市第一棉纺织厂（以下简称“一棉”）、无锡市第三棉纺织厂（以下简称“三绵”）和无锡协新集团有限公司（以下简称“协新集团”）、无锡四棉纺织有限公司（以下简称“四棉”）、无锡天元实业有限公司（以下简称“天元实业”）、无锡庆丰集团有限公司（以下简称“庆丰集团”）等 6 家国有大型纺织企业纳入旗下。后国联集团吸收外方投资，将一棉下属 6 家纺织类生产企业资产重组成立无锡长联投资有限公司（以下简称“长联”），国联持股 51%。庆丰集团合并四棉和天元实业，并更名为无锡国联纺织集团有限公司（以下简称“国联纺织”）。公司目前拥有无锡市主要国有纺织企业，占地总面积达 1058.2 亩，职工过万人，主要产品为棉纱和棉布。

近三年公司纺织企业产销情况良好（见表 4），纺织产品产销量基本维持稳定，是公司较重要的营业收入来源。2007 年受四棉、一棉、天元实业搬迁影响，公司纺织企业产销规模有所下降。

表 4 公司纺织企业产销情况统计
(2006 年-2007 年 9 月)

名称	产 量				销 量			
	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 1-9 月	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 1-9 月
纱(万吨)	64540	66093	64394	49845	56726	55391	54735	42193
布(万米)	13480	12417	14348	7247	15334	15158	12913	6760
呢绒(万米)	585	659	681	497	627	671	694	532

资料来源：公司提供

金融业务情况

公司金融业务广泛涉及证券、期货、信托、担保等领域，截止 2006 年底，公司拥有国联证券有限责任公司（以下简称“国联证券”）、无锡国联期货经纪有限公司（以下简称“国联期货”）、国联信托投资有限责任公司（以下简称“国联信托”）、无锡市联合中小企业担保有限责任公司（以下简称“国联担保”）和国联产权交易所等子公司。

（1）证券业务

受近年国内 A 股股市行情利好影响，国联证券在确保稳健经营的原则下，获得了较高的回报，2006 年全年完成交易量 1185 亿元，较 2005 年增长 170.55%；实现营业收入 48157.08 万元，较 2005 年增长 228.01%；实现利润总额 22720.91 万元，较 2005 年增长 387.28%（主要是国联证券调减资产减值损失导致）。截至 2006 年 12 月底，公司自营证券规模为 41015.28 万元，占同期净资产的 33.4%；自营业务全年实现净利润 8010.16 万元，占公司净利润的 54.41%。

2007 年 1-9 月实现利润 17.89 亿元，同比增加 16.39 亿元；市场占有率 1.419%，同比上升 0.145 个百分点；客户保证金平均余额 91.2 亿元，同比增加 58.03 亿元。自营证券规模 6.29 亿元（含浮盈 0.37 亿元）。

（2）期货业务

国联期货借助国内期货业良好行业环境，积极拓展业务渠道，大力发展期货经纪业务和期货代理业务。2006 年，国联期货实现交易金额 928 亿元，手续费收入 1043 万元，利润总额 92 万元，较 2005 年分别上升 49%和 475%。2007 年 1-9 月实现利润 185.71 万元，同比增加 157.23 万元；1-9 月共成交期货 229.4 万手，成交金额 1190.84 亿元，同比分别增长 83%和 77%。

（3）信托业务

国联信托借助近年来信托行业的景气环境，不断扩大业务领域，大力发展以股权投资业务和贷款业务为主的固有资产业务和资金

信托、管理层收购与员工持股信托、财务顾问、项目融资等信托业务。2006 年国联信托主营业务收入 16995.70 万元，利润总额 12998.61 万元，分别较 2005 年同比增长 40.97%和 27.58%。截止 2006 年 12 月底，国联信托未偿单笔信托 33.89 亿元，集合信托产品规模为 13.88 亿元；2007 年 9 月底，国联信托未偿单笔信托和集合信托规模分别为 24.01 亿元和 17.59 亿元，目前集合信托规模不大。

表 5 国联信托未偿集合信托产品描述

名称	期限	收益率	发行规模 (万元)
中小企业担保公司	20040601-20090610	5%	13315
南京汽轮机厂	20041018-20091027	5%	17120
硕放经济发展公司	20041229-20080107	4.90%	8000
组合投资基金三期	20050706-20080715	5%	19448
国联信托产业投资	20051101-20101110	5%	1411
淮安城市投资开发	20051230-20080108	5.20%	2426
无锡机场扩建	20060110-20080119	4%	15000
华仁逸景国际	20060731-20080809	4%	9000
国联创富 1 号	20060803-20110812	不定	11000
国联创富 2 号	20060901-20110910	不定	2138
国联汇富 2 号	20061019-20071028	不定	4200
国联创富 3 号	20061117-20081116	不定	2630
梁溪河整治	20061218-20081217	不定	15000
惠联热电	20061201-20081130	不定	5000
国联创富 4 号	20061226-20080105	不定	9000
国联创富 5 号	20061230-20090109	不定	5430
金泰项目	20061218-20080120	不定	2415
国联汇富 5 号	20070217-20100216	不定	23915
国联汇富 6 号	20070514-20080613	不定	4670
国联汇富 7 号	20070712-20080711	不定	1706
国联汇富 9 号	20070731-20080730	不定	3100
合计			175906

资料来源：公司提供

（4）担保业务

国联担保于 2004 年 7 月由国联集团、国联信托等七家股东共同出资成立，注册资本 2 亿元，2005 年底，公司控股 96.58%。国联担保是无锡市目前规模最大的一家市级中小企业担保机构，在 2005 年无锡市首次信用担保机构评级试点中该公司信用等级被评为 AA⁻，为目前江苏省中小担保机构最高信用等级。2006 年，公司实现担保业务收入 1774.66 万元，净利润 1289.35 万元，分别较 2005 年增长

62.28%和7.02%。2007年9月底在保余额为9.9亿元，目前未发生待偿行为。

2. 重大项目建设进展情况

公司目前重大在建工程及投资项目见表5。

表5 未来重大项目投资进展情况（单位：万元）

项目名称	总投资	投资建设期	截至2007年9月底已完成投资	2007年	2008年
机场二期项目	140000	3年	100169	50000	
纺织企业退城进园项目	260000	2年	113015	120000	140000
小天鹅投资	37033.88		37033.88	37033.88	
合计	437033.88		250217.88	207033.88	140000

资料来源：公司提供

（1）无锡机场项目

无锡机场二期工程的主要任务是将机场扩建成为400万人次的年旅客吞吐量、29万吨货邮吞吐量的苏南地区一类航空口岸和重要的航空客运中心。该项目计划总投资14亿元左右，其中自有资金投资5亿元，申请项目贷款6亿元，地方政府财政借款3亿元，现项目资金已基本筹措到位。截至2007年9月底，机场二期项目已投资10亿元，在保证飞行安全的基础上，跑道已延长至3300米，航站楼及飞行区建设进展顺利。

（2）纺织企业退城进园项目

根据无锡市政府总体规划和产业战略布局调整，国联集团下属纺织企业将陆续搬迁至无锡市锡山经济开发区。该项目总投资26亿元，其中纺织企业原厂区所在土地为抵押向国开行申请项目贷款16亿元，自有资金10亿元（其中含6亿元原有设备投资）作为项目启动资金。2007年将正式启动搬迁工作，预计2007年、2008年搬迁工程投入分别为12亿元和14亿元左右。

（3）小天鹅集团股权划转

根据锡政发（2007）5号文和锡国资产（2007）4号文，无锡市国资委将其持有的江苏小天鹅集团有限公司（以下简称“小天鹅集团”）

100%股权以2006年12月31日为基准日划转给国联集团，截至2007年9月底，小天鹅集团资产总额131543.34万元，资产负债率59.47%。

根据（2007）崇申执字第96、102号文裁定，截至2007年6月27日，小天鹅集团对国联集团负有债务本金36970.80万元，滞纳金63.08万元，共计37033.88万元，小天鹅集团将其持有的87673341股无锡小天鹅股份有限公司（股票简称“小天鹅A”，股票代码000418）A股抵偿给国联集团，用以归还上述债务，国联集团由此取得对小天鹅A23.35%的股权，并通过国联信托持有小天鹅A0.23%股权，成为其第一大股东。

小天鹅A是以生产洗衣机和冰箱为主的白色家电生产商，截至2006年底，小天鹅A拥有滚筒洗衣机60万台/年、全自动波轮洗衣机300万台/年、双缸波轮洗衣机120万台/年、冰箱60万台/年的生产能力，其中全自动波轮洗衣机产能排名位列国内第一。2006年底，小天鹅A资产总额达361754.60万元，资产负债率63.66%；2006年小天鹅A实现主营业务收入425633.79万元，实现净利润4134.51万元，分别较2005年同比增长30.56%和3.10%，主营业务利润率20.92%，其中洗衣机主营业务利润率为21.54%，冰箱业务为26.49%。2007年1-6月，小天鹅A实现营业收入283823.91万元，实现净利润5502.18万元，分别较2006年上半年同比增长29.45%和112.13%，主要系其下属无锡小天鹅通用电器有限公司出口外销滚筒洗衣机数量增长所致。

目前，无锡地方对小天鹅A的未来整体发展要求尚不明朗，公司对上述公司后续管理策略如何尚存在一定不确定性。

3. 经营预测实现情况

2007年1-9月，受我国股市形势良好影响，公司下属金融企业经营业绩良好，公司实现营业收入635907.32万元，达到初次评级预测数据的92.31%；实现利润总额214506.36万元，达到初次评级预测数据的390.01%；实现净利润

183115.06 万元，为初次评级预测数据的 871.98%。公司盈利预测实现情况很好，主要受 2007 年国内金融形势大好影响，投资者对 A 股股市信心充足，公司旗下国联证券有限公司盈利规模大幅增强所致。

表6 经营预测

项 目(万元)	2007 年 1-9 月 实现情况	占2007年 预测数 比重	2007 年 E	2008 年 E
预计营业收入	635907.32	92.31%	688916	767516
预计利润总额	214506.36	390.01%	55000	60000
预计净利润	183115.06	871.98%	21000	24000

注：数据有公司提供，2007 年三季度报表未经审计

三、财务分析

以下财务分析基于经江苏公证会计师事务所审计并出具标准无保留意见的 2004 年、2005 年、2006 年度公司合并财务报表，以及未经审计的 2007 年三季度合并财务报告。

截至 2006 年底，公司（合并）资产总额 2279763.87 万元，负债总计 1699916.63 万元；少数股东权益 154727.99 万元，所有者权益 425119.25 万元。2006 年公司实现主营业务收入 684079.82 万元，利润总额 50914.47 万元。2006 年经营活动产生的现金流量净额为 343181.53 万元。

公司于 2007 年 1 月 1 日起开始执行财政部于 2006 年颁布的《企业会计准则》，下面对公司资产和负债的分析中，以 2007 年 9 月底的数据和 2006 年期末数为依据。

截至 2007 年 9 月底，公司资产总额 3368344.61 万元，所有者权益 823431.07 万元；2007 年 1-9 月，公司实现营业收入 635907.32 万元，利润总额 214506.36 万元（小天鹅 A 和小天鹅集团尚未合并入报表，以股权投资方式体现）。

1. 资产质量

近年来，公司资产总额逐年增加，到 2006 年底达到 2279763.87 万元，其中流动资产合计、长期投资合计、固定资产合计、无形资产及其

他资产合计占比分别为 59.84%、9.48%、29.08% 和 1.60%，公司资产以流动资产为主。

从流动资产构成来看，2006 年底公司流动资产中以货币资金、存货、应收账款及其他应收款为主，分别占流动资产总额的 60.71%、14.25%、7.10% 和 8.27%。占比最大的货币资金总额较 2005 年大幅上升 71.22%，达到 828228.55 万元，其中国联证券经纪业务客户资金存款及国联期货客户保证金存款占比 49.34%。

公司长期投资增长主要来自其他长期股权投资、股权信托产品投资和法人股投资的增长，到 2006 年达到 216043.00 万元，其中其他长期股权投资占比 72.21%，股权信托产品投资占比 8.02%，法人股投资占比 12.98%。2006 年公司实现投资收益 35487.92 万元。

公司固定资产增长很快，到 2006 年底达到 663040.06 万元。除合并范围增加影响外，主要是由于公司近年来固定资产投资增加，在建工程随工程结算进度逐步转入固定资产原值科目所致。

2007 年 9 月底，公司资产总额 3368344.61 万元，比 2006 年底增长 47.75%。其中流动资产 2275097.32 万元，占 67.54%，主要为货币资金和其他应收款，分别占比 66.49% 和 13.13%，存货占 8.21%；非流动资产 1093247.29 万元，占 32.46%。

2007 年 9 月底，公司流动资产 2275097.32 万元，较 2006 年底增长 66.77%，增长主要为货币资金，2007 年 9 月底，公司货币资金余额达到 1512610.69 万元，较 2006 年底增长 82.68%，主要是由于国联证券客户及国联期货保证金激增至 958982.72 万元所致。

2007 年 9 月底，公司固定资产净值 341760.64 万元，较 2006 年底减少 5.27%；长期投资则略有增长。

总体看，公司流动资产占比较高，资产结构合理。

2. 负债及所有者权益结构

2006 年，公司所有者权益中实收资本、资

本公积、盈余公积、未分配利润分别占 30.11%、36.81%、5.46%和 27.62%，2007 年 9 月底，受国联证券经营业绩良好影响，公司未分配利润占比增至 36.15%，实收资本占 15.54%，资本公积占 22.03%，盈余公积占 2.82%，少数股东权益占 23.46%。公司未分配利润所占比重偏高，但公司为国有独资企业，对未分配利润分配有严格的分配程序，未分配利润占比较高对公司债权人利益影响不大。

公司负债中大部分为流动性负债，2006 年底，流动负债占负债总额比例为 80.11%，流动负债中比重较大的应付账款、短期借款、预收账款、其他应付款和一年内到期的长期负债分别占流动负债总额的 39.16%、19.88%、14.61%、13.35%和 8.09%。应付账款占比较大主要是公司金融类业务产生的应付账款增加所致，2006 年底，公司下属国联证券代买卖证券款及利息达 442502.38 万元，占应付账款总额的 82.97%。2006 年底，公司预收帐款达到 198937.97 万元，较 2005 年下降 17.33%，主要为下属华光股份预收锅炉制造项目款项。2006 年底，公司其他应付款达到 181816.91 万元，较 2005 年增长 63.34%，增长主要来自无锡市政府为支持机场项目和海力士项目给予的低息专项借款 90000 万元。公司经营性负债比重较大。2006 年底，公司长期负债为 338054.77 万元，其中 99.51%为长期借款。

2007 年公司采取新的会计准则核算，截至 2007 年 9 月底，公司负债总额 2544913.55 万元，较 2006 年底增长 49.71%，其中流动负债占 83.33%，非流动负债占 16.67%。流动负债中以短期借款、预收款项和其他应付款项为主，增长主要来自公司本部短期借款增加；非流动负债以长期借款和专项应付款为主。

从相关负债指标来看，公司 2006 年长期债务资本化比率及全部债务资本化比率分别为 36.71%和 56.14%，债务水平较 2005 年有所上升。2007 年 9 月底，由于公司合并范围中包含负债率高的金融类企业，加之公司预收账款规模较大，公司资产负债率达到 75.55%，剔除下

属金融类企业后，公司资产负债率为 71.79%。与此同时，由于预收账款余额规模较大，未分配利润激增，导致同期全部债务资本化比率为 49.91%，相比 2006 年底，公司债务负担较重的情况有较大幅度的缓解。

3. 盈利能力

2006 年公司主营业务收入规模为 684079.82 万元，利润总额为 50914.47 万元，总资本收益率及净资产收益率分别为 4.84%和 4.42%。

2007 年 1-9 月，公司经营情况正常，实现营业收入 635907.32 万元，为 2006 年全年主营业务收入的 92.96%；实现利润总额 214506.36 万元，为 2006 年全年的 421.31%。

预计受金融市场进一步发展完善，惠联垃圾热电全面投产运营、华光股份 2006 年底拥有的大额预收锅炉款将随产品交付进度逐步转入营业收入项目核算等因素影响，金融业务收入和国联环保能源主营业务收入稳定增长，公司收入及盈利规模将得到增强。2007 年，公司是否将小天鹅 A 计入合并范围也将直接影响公司未来盈利业绩。

4. 偿债能力分析

2006 年底，公司流动比率和速动比率分别为 100.17%和 85.90%，短期支付能力偏弱。EBITDA 利息倍数为 3.61 倍，债务保护倍数为 0.11 倍，公司对整体债务的保护能力偏弱。

2007 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 107.28%和 98.47%，均较 2006 年底有所上升，短期支付能力有所好转。

四、或有事项

1. 对外担保

截止 2007 年 9 月底，公司对外担保余额为 531055 万元，其中为无锡市国资委所属企业提供担保 428300 万元，上述担保具有政府以财政资金提供反担保的承诺函；为未计入合并范围

的控股、参股企业提供担保 64705 万元，其中 3000 万元对外担保具有以土地抵押方式提供的反担保措施；为其他非关联企业提供担保 38050 万元，其中 13000 万元对外担保具有以股权质押方式提供的反担保措施，有 3000 万元对外担保有以土地抵押方式提供的反担保措施。公司整体对外担保金额较大。

表7 截至2007年9月底公司对外担保情况统计

(单位：万元)

被担保单位	担保种类	金额	反担保情况
1.为政府性质单位担保		428300	
无锡市城市投资发展总公司	贷款担保	146800	财政承诺
无锡市交通产业集团有限公司	贷款担保	168000	财政承诺
无锡市排水公司	贷款担保	33500	财政承诺
无锡市土地储备中心	贷款担保	30000	财政承诺
无锡市市政公用产业集团有限公司	贷款担保	50000	财政承诺
2.为未计入合并的控股、参股企业担保		64705	
江苏小天鹅集团有限公司	贷款担保	3409	无
无锡小天鹅股份有限公司	贷款担保	19060	无
无锡市房地产开发集团有限公司	贷款担保	16000	无
无锡市建瓴房地产有限公司	贷款担保	17000	无
无锡太湖传媒文化投资有限公司	贷款担保	5850	无
无锡银城房地产开发有限公司	贷款担保	3000	土地抵押
无锡桑达国联电源有限公司	贷款担保	386	无
3.为非关联方担保		38050	
江苏申龙高科股份有限公司	贷款担保	13000	股权质押
无锡中住集团有限公司	贷款担保	11000	无
无锡市震球集团有限公司	贷款担保	2050	无
高佳太阳能（无锡）有限公司	贷款担保	8000	无
无锡胜利典当行	贷款担保	1000	无
江苏中锐投资集团有限公司	贷款担保	3000	土地抵押
总额		531055	

五、综合评价

公司是无锡市地方政府投融资平台，代表政府从事投资开发和经营国有资产，目前所经营的环保能源、纺织等业务均属于地方政府大力支持的领域，业务发展前景良好。从财务情况来看，公司资产流动性较好，资产构成合理；整体盈利能力一般，现金回流情况良好；由于公司合并下属负债水平较高的金融类企业，加之近年来投资项目较多，公司整体债务负担重，但同期公司本部债务负担基本正常。随着经营规模的进一步扩大，预计未来几年公司现金流充裕。此外，特有的政府投融资平台地位不仅

使公司在获取投资项目方面得到支持，还在很大程度上保证了公司良好的银企关系，地方政府给予的信用、资金、土地和政策支持提高了公司的整体抗风险能力。综上所述，公司整体信用风险较小。

积极因素

1. 公司现有资产规模较大，且涉及的行业大多具有较强的区域竞争力，旗下环保能源、纺织等业务均属于无锡市政府大力支持发展的领域，业务发展前景良好。

2. 公司下属环保企业产品性能优良，环保技术先进，后续发展动力强劲；下属纺织企业规模较大，部分为行业先进龙头企业，经营情况较好。

3. 受近年来 A 股股市行情良好影响，公司金融业务利润激增，直接提升公司整体经营业绩。

4. 作为无锡市最大的地方政府投融资平台，特有的政府背景不仅使公司在获取投资项目方面得到支持，还在很大程度上确保了公司投融资渠道的畅通。地方政府给予的信用、资金、土地和政策支持提高了公司的整体抗风险能力。

关注

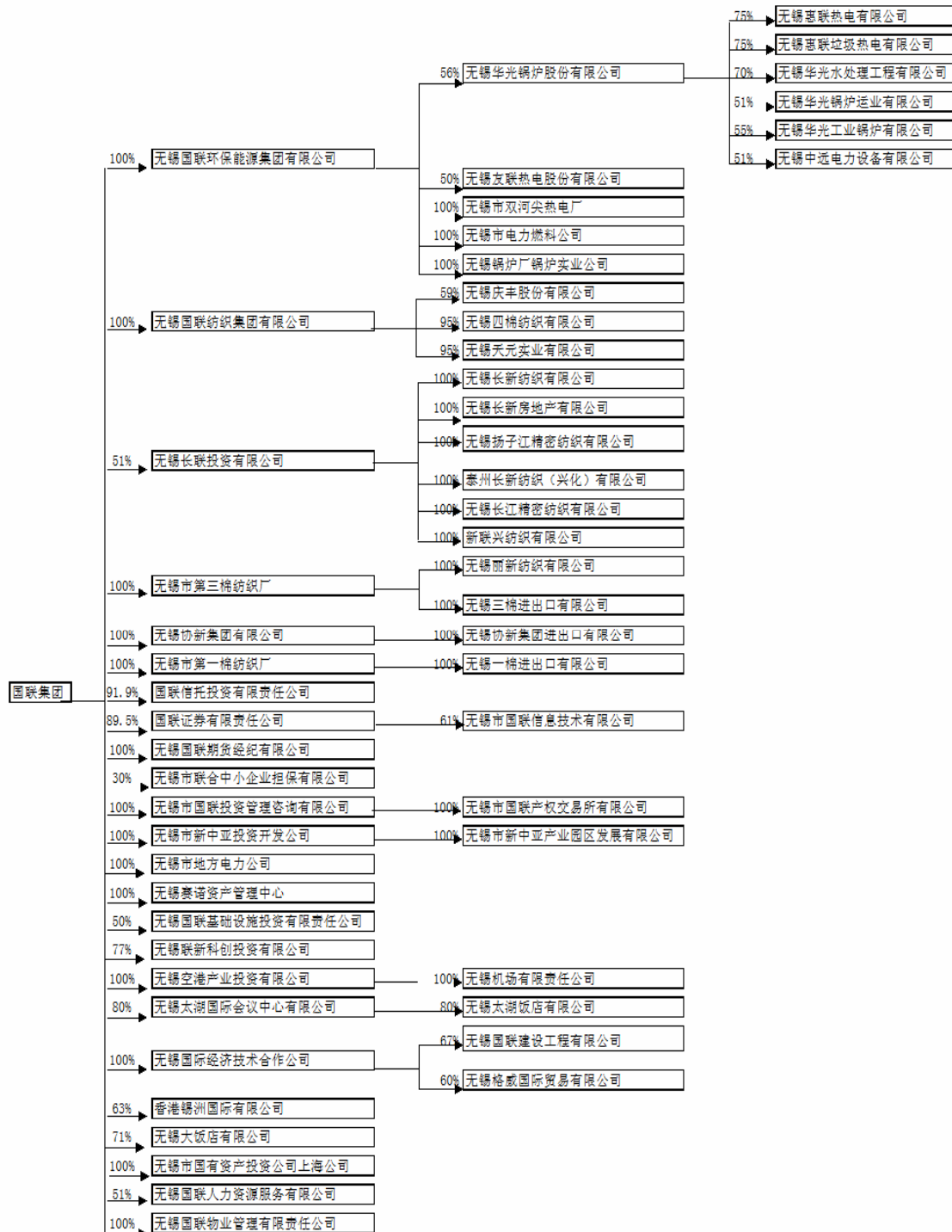
1. 公司下属纺织企业“退城进园”搬迁工程投资大，会在一定程度上影响纺织企业近期生产。

2. 公司证券自营、担保等金融类业务具有高风险性，近期国家政府相关部门为回收金融市场流动性可能采取的各项宏观货币及财政政策都有可能引起 A 股市场波动，进而影响公司经营业绩。

3. 公司取得小天鹅集团有限公司 100% 股权，取得小天鹅 A24.01% 的控股权，公司对上述公司后续管理策略尚存在一定不确定性。

4. 公司对外担保规模较大。

附件 1 2006 年公司主要下属企业及公司持股情况说明



附表 2-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	444,079.74	483,712.04	828,228.55	36.57
短期投资	87,477.21	52,198.22	107,320.27	10.76
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额	87,477.21	52,198.22	107,320.27	10.76
应收票据	440.86	7,261.41	8,124.90	329.30
应收账款	46,828.27	65,894.40	96,907.35	43.85
其他应收款	47,929.73	59,670.17	112,877.13	53.46
减：坏账准备				
应收账款净额	94,758.00	125,564.58	209,784.49	48.79
预付账款	28,906.98	19,359.38	15,355.97	-27.12
应收补贴款			464.24	-
存货	138,494.74	200,039.80	194,386.96	18.47
减：存货跌价准备				
存货净额	138,494.74	200,039.80	194,386.96	18.47
待摊费用	127.77	112.90	242.37	37.73
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投资			299.40	-
其他流动资产				
流动资产合计	795,688.78	888,753.68	1,364,207.15	30.94
长期投资				
长期股权投资	137,210.13	162,400.90	207,320.61	22.92
长期债权投资		19,309.40	8,011.91	-
长期投资合计	137,210.13	181,710.30	215,332.52	25.27
减：长期投资减值准备				
加：合并价差	-21.51	540.54	710.48	-
长期投资净额	137,188.62	182,250.84	216,042.99	25.49
固定资产				
固定资产原值	154,606.14	348,131.76	547,337.33	88.15
减：累计折旧	44,107.76	109,836.05	186,557.68	105.66
固定资产净值	110,498.38	238,295.72	360,779.65	80.69
固定资产净值减值准备				
固定资产净额	110,498.38	238,295.72	360,779.65	80.69
工程物资		4,081.70		-
在建工程	42,081.13	178,530.19	302,260.41	168.01
固定资产清理				
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	152,579.51	420,907.61	663,040.06	108.46
无形资产及其他资产				
无形资产	28,150.64	27,204.88	32,598.48	7.61
其中：土地使用权				
长期待摊费用	1,524.53	4,408.12	3,875.19	59.43
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计	29,675.17	31,613.00	36,473.66	10.86
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	1,115,132.08	1,523,525.13	2,279,763.87	42.98

附表 2-2 资产负债表（负债及股东权益）
 （单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	176,187.98	280,135.70	270,699.79	23.95
应付票据	1,000.00	28,270.72	24,945.58	399.46
应付账款	199,332.24	270,867.09	533,327.91	63.57
预收账款	267,869.10	240,643.70	198,937.97	-13.82
应付工资	6,501.22	9,707.16	13,219.96	42.60
应付福利费	1,011.35	3,166.66	5,966.98	142.90
应付利润（股利）	55.00	4,386.40	4,375.89	-
应交税金	-4,902.97	-4,573.38	14,426.11	-
其他未交款	532.51	602.53	1,557.99	71.05
其他应付款	54,424.69	111,307.23	181,816.91	82.78
预提费用	381.35	1,334.56	2,348.67	148.17
预计负债				
一年内到期的长期负债		5,000.00	110,238.11	-
其他流动负债				
流动负债合计	702,392.47	950,848.37	1,361,861.86	39.24
长期负债				
长期借款	40,386.00	140,255.15	336,384.84	188.60
应付债券				
长期应付款				
专项应付款		842.99	1,669.93	-
其他长期负债				
长期负债合计	40,386.00	141,098.15	338,054.77	189.32
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	742,778.47	1,091,946.51	1,699,916.63	51.28
少数股东权益	76,295.86	108,188.40	154,727.99	42.41
所有者权益				
实收资本	128,000.00	128,000.00	128,000.00	0.00
资本公积	67,961.79	71,318.49	156,507.43	51.75
盈余公积	17,473.89	21,061.21	23,211.37	15.25
其中：法定公益金	5,166.00	6,336.26		-
未分配利润	82,622.07	103,010.52	117,400.45	19.20
未确认的投资损失（以“-”号填列）				
外币报表折算差额				
所有者权益合计	296,057.75	323,390.22	425,119.25	19.83
负债及所有者权益合计	1,115,132.08	1,523,525.13	2,279,763.87	42.98

附表 3 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	244,413.68	426,198.61	684,079.82	67.30
减: 主营业务成本	176,039.46	338,438.09	517,014.62	71.37
主营业务税金及附加	2,086.02	2,465.95	6,207.44	72.50
加: 代购代销收入				
二、主营业务利润	66,288.19	85,294.57	160,857.76	55.78
加: 其他业务利润	3,960.28	3,477.36	4,229.63	3.34
减: 营业费用	21,458.79	23,762.64	38,273.22	33.55
管理费用	25,754.40	38,977.78	57,838.19	49.86
财务费用	6,973.56	10,616.99	25,575.68	91.51
其他				
三、营业利润	16,061.71	15,414.51	43,400.30	64.38
加: 投资收益	17,004.63	26,649.31	35,487.92	44.46
补贴收入	286.95	403.89	281.43	-0.97
营业外收入	453.39	786.70	3,957.86	195.46
其他				
减: 营业外支出	1,405.45	1,841.54	32,213.05	378.75
其他支出				
加: 以前年度调整				
四、利润总额	32,401.23	41,412.88	50,914.47	25.35
减: 所得税	6,931.18	7,919.32	17,818.99	60.34
减: 少数股东损益	4,112.84	8,693.59	14,292.75	86.42
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	21,357.22	24,799.97	18,802.73	-6.17
加: 年初未分配利润	64,672.58	82,622.07	103,010.52	26.21
盈余公积补亏				
其他调整因素				
六、可供分配的利润	86,029.79	107,422.04	121,813.25	18.99
减: 提取法定盈余公积	2,071.82	2,391.55	2,150.16	1.87
提取法定公益金	1,035.91	1,195.77		-
提取职工奖励及福利基金			37.50	-
补充流动资金				
其他				
七、可供投资者分配的利润	82,922.07	103,834.71	119,625.60	20.11
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利	300.00	824.19	2,225.15	172.34
转作股本的普通股股利				
其他				
八、未分配利润	82,622.07	103,010.52	117,400.45	19.20

附表 4-1 现金流量表
 （单位：人民币万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 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	400,406.54	474,830.68	1,033,402.45	60.65
收到的税费返还	580.68	4,537.71	4,939.51	191.66
收到的其他与经营活动有关的现金	23,123.57	16,762.61	34,121.00	21.47
现金流入小计	424,110.79	496,131.00	1,072,462.96	59.02
购买商品、接受劳务支付的现金	353,815.51	307,726.28	580,491.83	28.09
支付给职工以及为职工支付的现金	17,082.88	39,895.97	52,969.34	76.09
支付的各项税费	14,264.02	21,851.00	35,699.84	58.20
支付的其他与经营活动有关的现金	13,893.21	34,356.74	60,120.43	108.02
现金流出小计	399,055.63	403,830.00	729,281.43	35.19
经营活动产生的现金流量净额	25,055.17	92,301.00	343,181.53	270.10
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	156,964.97	62,480.29	172,759.27	4.91
取得投资收益所收到的现金	15,906.91	11,324.99	26,174.45	28.28
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	663.26	433.75	17,445.11	412.86
收到的其他与投资活动有关的现金	19,198.38	26,130.25	35,575.02	36.13
现金流入小计	192,733.52	100,369.28	251,953.84	14.34
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	25,181.79	156,628.51	232,160.39	203.63
投资所支付的现金	126,741.18	49,338.52	206,138.02	27.53
支付的其他与投资活动有关的现金	20,956.61	29,832.35	93,578.64	111.31
现金流出小计	172,879.58	235,799.38	531,877.05	75.40
投资活动产生的现金流量净额	19,853.94	-135,430.10	-279,923.21	-
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	8,650.00	23,564.15	133,718.36	293.18
借款所收到的现金	305,305.00	426,484.14	743,421.00	56.05
收到的其他与筹资活动有关的现金	80.00	32,279.17	1,488.44	331.34
现金流入小计	314,035.00	482,327.46	878,627.81	67.27
偿还债务所支付的现金	301,148.76	374,395.00	549,326.95	57.12
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	15,152.02	18,679.77	35,695.74	53.49
支付的其他与筹资活动有关的现金	8,449.62	14,208.46	50,863.27	145.35
现金流出小计	324,750.40	407,283.23	635,885.97	39.93
筹资活动产生的现金流量净额	-10,715.40	75,044.24	242,741.84	-
四、汇率变动对现金的影响		348.78	-105.58	-
五、现金及现金等价物净增加额	44,264.11	39,632.30	344,516.51	178.98

附表 4-2 现金流量表补充资料
 （单位：人民币万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
其他				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	21,357.22	24,799.97	18,802.73	-6.17
加：未确认的投资损失（以“+”号填列）				
加：少数股东损益	4,112.84	8,693.59	14,292.75	86.42
计提的资产减值准备	694.72	827.15	9,951.54	278.48
固定资产折旧	7,508.49	17,337.30	27,649.96	91.90
无形资产摊销	635.13	671.98	1,018.02	26.60
长期待摊费用摊销	786.70	826.42	1,057.82	15.96
待摊费用减少(减:增加)	-10.17	0.05	58.64	-
预提费用增加(减:减少)	58.88	59.46	-208.38	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	267.82	-103.71	-1,588.75	-
固定资产报废损失				
财务费用	9,477.99	14,295.91	30,527.66	79.47
投资损失(减:收益)	-17,004.63	-26,649.31	-35,487.92	44.46
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-73,688.27	3,732.94	22,241.29	-
经营性应收项目的减少(减:增加)	132,008.17	-16,929.45	-52,200.00	-
经营性应付项目的增加(减:减少)	-61,149.71	64,738.72	307,066.17	-
其他				
经营活动产生的现金流量净额	25,055.17	92,301.00	343,181.53	270.10
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	444,079.74	483,712.04	828,228.55	36.57
减：现金的期初余额	399,815.63	444,079.74	483,712.04	9.99
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	44,264.11	39,632.30	344,516.51	178.98

附件 5-1 2007 年 9 月底资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	合并	母公司
流动资产：		
货币资金	1,512,610.69	83,035.98
结算备付金	81,932.72	-
拆出资金	-	-
交易性金融资产	47,785.43	-
应收票据	19,360.42	-
应收账款	97,375.66	-
预付款项	30,526.51	-
应收保费	-	-
应收分保账款	-	-
应收分保合同准备金	-	-
应收利息	-	-
其他应收款	298,624.56	320,791.10
买入返售金融资产	-	-
存货	186,881.35	-
一年内到期的非流动	-	-
	-	-
	-	-
其他流动资产	-	-
流动资产合计	2,275,097.32	403,827.08
	-	-
非流动资产：	-	-
发放贷款及垫款	38,900.00	-
可供出售金融资产	41,427.30	-
持有至到期投资	39,349.88	5,170.45
长期应收款	1,814.89	-
长期股权投资	241,241.00	707,377.13
投资性房地产	8,105.48	-
固定资产	341,760.64	12,098.53
在建工程	330,977.19	-
工程物资	365.70	-
固定资产清理	2,355.58	-
生产性生物资产	-	-
油气资产	-	-
无形资产	42,149.08	12.33
开发支出	-	-
商誉	-	-
长期待摊费用	2,715.35	-
递延所得税资产	2,085.19	-
	-	-
其他非流动资产	-	-
非流动资产合计	1,093,247.29	724,658.45
	-	-
资产总计	3,368,344.61	1,128,485.53

附件 5-2 2007 年 9 月底资产负债表（负债）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	合并	母公司
流动负债：		
短期借款	466,727.68	336,930.00
向中央银行借款	-	-
吸收存款及同业存	-	-
拆入资金	-	-
交易性金融负债	-	-
应付票据	26,270.20	-
应付账款	77,723.46	21.13
预收款项	202,860.31	-
卖出回购金融资产	3,600.00	-
应付手续费及佣金	-	-
应付职工薪酬	18,243.83	239.80
应交税费	16,891.97	-1,367.46
应付利息	1,295.91	-705.71
其他应付款	283,812.28	207,535.53
应付分保账款	-	-
保险合同准备金	-	-
代理买卖证券款	1,020,188.45	-
代理承销证券款	3,010.75	-
一年内到期的非流动负债	-	-
其他流动负债	-	-
流动负债合计	2,120,624.85	542,653.28
非流动负债：	-	-
长期借款	327,351.64	50,000.00
应付债券	3.00	-
长期应付款	112.49	-
专项应付款	95,997.86	94,500.00
预计负债	818.00	-
递延所得税负债	5.71	-
其他非流动负债	-	-
非流动负债合计	424,288.70	144,500.00
负债合计	2,544,913.55	687,153.28
所有者权益（或股东权益）：	-	-
实收资本（或股本）	128,000.00	128,000.00
资本公积	181,398.91	154,322.36
减：库存股	-	-
盈余公积	23,211.37	23,211.37
一般风险准备	-	-
未分配利润	297,662.61	135,798.52
外币报表折算差额	-	-
归属于母公司所有者权益	630,272.89	441,332.25
少数股东权益	193,158.18	-
所有者权益合计	823,431.07	441,332.25
负债和所有者权益总计	3,368,344.61	1,128,485.53

附件 6 2007 年 1~9 月利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	合并数	母公司数
一、营业总收入	635,907.32	-
其中: 营业收入	496,381.26	-
利息收入	13,163.66	-
已赚保费	-	-
手续费及佣金收入	126,362.40	-
二、营业总成本	533,690.90	12,291.21
其中: 营业成本	407,987.97	-
利息支出	414.98	-
手续费及佣金支出	-	-
提取保险合同准备金净额	-	-
保单红利支出	-	-
分保费用	-	-
营业税金及附加	13,957.51	29.36
销售费用	39,122.44	-
管理费用	41,841.78	2,792.56
财务费用	30,543.37	9,469.29
资产减值损失	-177.17	-
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	16,445.24	-
投资收益(损失以“-”号填列)	95,022.57	9,925.55
其中: 对联营企业和合营企业	-	-
汇兑收益(损失以“-”号填列)	-	-
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	213,684.23	-2,365.66
加: 营业外收入	6,362.60	95.10
减: 营业外支出	5,540.47	31.89
其中: 非流动资产处置损失	148.56	-
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	214,506.36	-2,302.45
减: 所得税费用	31,391.30	-
五、净利润(净亏损以“-”号填列)*	183,115.06	-2,302.45
归属于母公司所有者的净利润	157,353.58	-
少数股东损益	25,761.49	-
加: (一)年初未分配利润	141,775.19	139,567.12
(二)盈余公积补亏	-	-
(三)其他调整因素	-1,466.16	-1,466.16
六、可供分配利润	297,662.61	135,798.52
减: (一)提取法定盈余公积	-	-
(二)提取一般风险准备	-	-
(六)利润归还投资	-	-
(七)其他	-	-
七、可供投资者分配的利润	297,662.61	135,798.52
减: (一)应付优先股股利	-	-
(二)提取任意盈余公积	-	-
(三)应付普通股股利(应付利	-	-
(四)转作资本(股本)的普	-	-
(五)其他	-	-
八、未分配利润	297,662.61	135,798.52

附件 7-1 2007 年 1~9 月现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	合并	母公司
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	550,871.45	386.67
客户存款和同业存放款项净增加额	583,446.83	-
向其他金融机构拆入资金净增加额	11,000.00	-
收到利息和手续费净增加额	133,606.97	-
收到的税费返还	3,698.48	-
收到其他与经营活动有关的现金	59,594.59	20,274.39
现金流入小计	1,342,218.32	20,661.07
购买商品、接受劳务支付的现金	507,105.46	37.09
客户贷款及垫款净增加额	800.00	-
支付手续费的现金	15,568.89	-
支付给职工以及为职工支付的现金	35,609.91	920.04
支付的各项税费	60,703.22	2,525.43
支付其他与经营活动有关的现金	38,735.44	17,417.88
现金流出小计	658,522.93	20,900.44
经营活动产生的现金流量净额	683,695.40	-239.37
二、投资活动产生的现金流量:	-	-
收回投资收到的现金	155,854.94	168,751.35
取得投资收益收到的现金	94,221.60	10,058.44
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	3,156.33	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	100,358.48	110,418.20
现金流入小计	353,591.35	289,227.99
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	106,712.20	35,579.59
投资支付的现金	217,299.13	74,839.00
质押贷款净增加额	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	87,412.23	162,127.27
现金流出小计	411,423.56	272,545.86
投资活动产生的现金流量净额	-57,832.22	16,682.13
三、筹资活动产生的现金流量:	-	-
吸收投资收到的现金	10,836.64	-
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现	-	-
取得借款收到的现金	375,284.53	220,792.00
发行债券收到的现金	80,000.00	80,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	4,340.28	8,700.00
现金流入小计	470,461.46	309,492.00
偿还债务支付的现金	353,852.83	252,200.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	29,631.05	12,494.96
支付其他与筹资活动有关的现金	28,458.61	660.31
现金流出小计	411,942.49	265,355.27
筹资活动产生的现金流量净额	58,518.96	44,136.73
四、汇率变动对现金的影响	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	684,382.14	60,579.49
期初现金及现金等价物余额	828,228.55	22,456.49
期末现金及现金等价物余额	1,512,610.69	83,035.98

附件 7-2 2007 年 1~9 月现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	合并	母公司
1.将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	183,115.06	-2,302.45
加: 资产减值准备	-	-
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	20,054.37	393.16
无形资产摊销	925.13	-
长期待摊费用摊销	833.91	-
待摊费用减少(增加以“一”号填列)	-	-
预提费用增加(减少以“一”号填列)	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益)	32.99	-
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	-	-
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	-16,445.24	-
财务费用(收益以“一”号填列)	30,543.37	9,469.29
投资损失(收益以“一”号填列)	-95,022.57	-9,925.55
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-2,085.19	-
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	-	-
存货的减少(增加以“一”号填列)	7,505.61	-
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-29,208.88	4,286.52
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	583,446.83	-2,160.35
其他	-	-
经营活动产生的现金流量净额	683,695.40	-239.37
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:	-	-
债务转为资本	-	-
一年内到期的可转换公司债券	-	-
融资租入固定资产	-	-
3.现金及现金等价物净变动情况:	-	-
现金的期末余额	1,512,610.69	83,035.98
减: 现金的期初余额	828,228.55	22,456.49
加: 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	684,382.14	60,579.49

附表 8 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	
净资产年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
主营业务收入年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率 = $\left[\frac{\text{本期}}{\text{前 } n \text{ 年}}^{\frac{1}{n-1}} - 1 \right] \times 100\%$
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额 / (平均应收账款 + 平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本 / 平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额 / 平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 少数股东损益 + 利息支出) / (股东权益 + 少数股东权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 股东权益 × 100%
主营业务利润率	主营业务利润 / 主营业务收入净额 × 100%
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%
现金利润比率	经营活动产生的现金流量净额 / 利润总额 × 100%
债务结构指标	
资产负债比率	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 + 股东权益 + 少数股东权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 股东权益 + 少数股东权益) × 100%
担保比率	担保余额 / (股东权益 + 少数股东权益) × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
债务保护倍数	(净利润 + 固定资产折旧 + 摊销) / 全部债务
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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润 + 固定资产折旧 + 摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / (当年利息支出 + 当年应偿还的债务本金)

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

EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

全部债务 = 长期债务 + 短期债务

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

附件 9 信用等级的定义

企业主体长期信用等级的定义

企业主体长期信用等级划分成9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。

AAA级：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级：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级：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级：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级：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级：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级：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级：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级：不能偿还债务。

中长期债信用等级的定义同企业主体。

短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用6级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2级：还本付息能力较强，安全性较高；

A-3级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系

