

长春城市开发（集团）有限公司 跟踪评级分析报告

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评 级结果	上次评 级结果
06 长春城 开债	8 亿元	2006/7/19- 2016/7/18	AAA	AAA

跟踪评级时间：2009 年 7 月 2 日

财务数据

项目	2007 年	2008 年
现金类资产(亿元)	7.19	9.51
资产总额(亿元)	205.53	244.98
所有者权益(亿元)	80.93	108.80
短期债务(亿元)	19.85	18.02
全部债务(亿元)	79.21	79.31
营业收入(亿元)	11.87	12.43
利润总额(亿元)	3.35	3.76
EBITDA(亿元)	4.18	4.43
经营性净现金流(亿元)	7.52	8.18
营业利润率(%)	7.13	6.53
净资产收益率(%)	4.10	3.43
资产负债率(%)	60.62	55.59
全部债务资本化比率(%)	49.46	42.16
流动比率(%)	48.07	61.72
全部债务/EBITDA(倍)	18.94	17.91
EBITDA 利息倍数(倍)	12.81	32.53
经营现金流负债比率(%)	12.37	12.04

分析师

刘新宇

电话 010-85679696-8886

邮箱 liuxy@lianheratings.com.cn

陈 静

电话 010-85679696-8813

邮箱 Chenjing@lianheratings.com.cn

传真：010-85679228

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

长春城市开发（集团）有限公司（以下简称“公司”）是长春市政府唯一的城市基础设施建设投融资平台。跟踪期内，长春市财政收入大幅增长，对公司给予了持续的支持，公司区域垄断地位得以保持；公司债务规模维持稳定，得益于所有者权益的增加，公司债务负担有所减轻。由于公司自身市场化运作程度较低，其整体盈利水平有待改善；公司投资资产金额较大，未来收益具有一定不确定性。

“06 长春城开债”由国家开发银行（以下简称“国开行”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）公开评级，国开行主体长期信用等级为 AAApi，其担保有效提升了“06 长春城开债”本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持公司“06 长春城开债”AAA 的信用级别。

优势

1. 公司是长春市政府唯一的城市基础设施建设投融资平台，跟踪期内长春市财政收入大幅增长，基础设施建设力度加大，为公司创造了良好的外部环境。

2. 跟踪期内，长春市政府在财政资金安排及税收政策等方面给予公司持续支持。

3. 国开行担保实力强，对“06 长春城开债”本息偿还提供了有力保障。

关注

1. 公司自身市场化运作程度较低，整体盈利水平有待改善。

2. 公司投资资产金额较大，未来收益具有一定不确定性。

一、企业基本情况

长春城市开发（集团）有限公司（以下简称“长春城开”或“公司”）前身是1999年成立的长春市城市开发建设有限责任公司。2000年11月，根据长春市调改办[2000]22号文件，以长春市城市开发建设有限责任公司为基础，长春市建设投资公司、长春市供热经营公司作为全资子公司组建成立长春城市开发（集团）有限公司。公司是经长春市国有资产管理委员会（以下简称“国资委”）批准设立的国有独资公司，是代表长春市政府进行大型城市基础设施投资的唯一企业法人。公司注册资本经过数次增资后，目前为23.83亿元。

公司主要职能：多渠道筹集城建资金、管理城市基础设施和国有资产、参与城市建设有关的经营、确保城建计划的实施。

公司内设项目管理部、建设经济部、工程管理部、总工程师办公室、综合管理部、财务管理部、企业管理部、党群工作部、纪检监察审计室9个部门，集团公司下辖长春市建设投资公司、长春市供热公司、排水有限责任公司等7家全资子公司。

截至2008年底，公司（合并）资产总额244.98亿元，所有者权益为108.80亿元；2008年实现主营业务收入12.43亿元，利润总额3.76亿元；经营性净现金流8.18亿元。

二、债券投资项目概况

公司于2006年7月19日发行企业债券8亿元，2016年7月18日到期，简称“06长春城开债”，固定利率计息，票面利率为4.35%，每年付息一次。公司已于2008年7月19日按时支付第二年度利息。

债券募集资金用于长春市一汽及周边区域市政基础设施工程、长春市铁北老工业区改造市政基础设施工程以及长春市南部新兴工业区市政基础设施工程。截至2008年底，债券资金

在三个募投项目均得到了合理使用，公司已累计支付长春市一汽及周边区域项目17.7亿元，其中债券资金2.7亿元；支付长春市铁北老工业区改造项目17.99亿元，其中债券资金2.8亿元；支付长春市南部新兴工业区项目16.66亿元，其中债券资金2.4亿元；0.1亿元债券资金用于支付债券发行费用。

三、经营管理分析

1. 区域经济和财政实力

根据《长春市2008年政府工作报告》公布的数据，长春市2008年地区生产总值完成2588亿元，增长16.5%；全口径财政收入完成370亿元，增长30%；固定资产投资完成1890亿元，增长40%；社会消费品零售总额完成945亿元，增长21.4%；外贸进出口总额完成85亿美元，增长22.5%；城市居民人均可支配收入和农民人均纯收入分别增长13%和12.7%。

2008年长春市规模以上工业产值完成3600亿元，增长26.8%；农产品加工业产值完成520亿元，增长38.2%；规模以上工业企业由1003户增加到1217户；产值超亿元的工业企业由174户增加到232户；工业经济整体实力进一步提升。

2008年长春市汽车工业产值完成2353亿元，汽车产业全面扩能，大众10万辆奥迪、轿股8万辆奔腾、轿股20万辆自主车型、丰越20万辆卡罗拉四个项目开工建设，中兴20万辆皮卡和SUV、双龙等10万辆改装车项目顺利推进。启动实施了大众发动机、一汽动力总成园等一批核心零部件项目。这些项目全部投产后，整车以及发动机等核心零部件产能均将增加一倍以上。

2. 政府支持

2008年，根据《长春市财政局关于拨付城开集团专项资金的通知》（长财城[2008]1782号文件），市财政局支付给城开集团35180万元专

项用于城市基础设施建设的补贴用款，并承诺产生相关税费由财政另行承担，以后年度的补贴数据根据长春城开承担的基础设施建设任务逐年核定。

此外，2008 年长春市人民政府国有资产监督管理委员会将南亚泰大街、南人民大街、解放大路东段（含南关桥—西解放立交桥）资产合计 33 亿元拨入公司。

3. 公司投资运营

公司业务收入主要来源于城建工程承包收入、下属子公司所经营的供热、污水处理的收费以及市政府支付给公司的融资项目手续费等。

2008 年度，长春城开实现营业收入 12.43 亿元，其中主营业务收入 12.21 亿元，占 98.23%；其他业务收入为 0.22 亿元，占 1.77%。

公司承担了大量城市基础设施的建设工程，主要包括工程拆、排、迁及征地、城建工程设计组织与施工组织。公司每年与长春市城乡建设委员会、长春市财政局签订市政工程建设总承包协议，承担长春市道路网工程建设任务。协议约定，长春市财政局在工程建成竣工后的 10 年内（各年协议不同）支付承包费用，资金主要来源于长春市基础设施配套费和土地出让金。2008 年，承建工程板块业务收入为 8.89 亿元，占长春城开主营业务收入的 72.81%。

公司的污水处理主要由下属全资子公司长春市城市排水有限责任公司负责。长春市城市排水有限责任公司是长春市专门从事城市污水处理的公用事业类公司，拥有 3 家污水处理厂，年处理污水能力为 20340 万吨。2008 年，公司污水处理板块业务收入为 8460 万元，占主营业务收入的 6.93%。

公司主要由长春市供热经营有限责任公司和长春市供热公司两家子公司经营城市供热业务。公司一方面通过购买机车厂锅炉房、兴建新城锅炉房增容扩建及技术改造，扩大自身热源供应能力，并对所属设备进行检修、技改；

另一方面，公司逐步增加热源外购量以满足供热需要。2008 年，公司供热业务收入为 2.11 亿元，占主营业务收入的 17.28%。从各业务板块的收入情况来看，第一大主营业务承建工程板块的收入规模基本保持稳定，占主营业务的 70%以上。

在城建项目投资方面，“十一五”期间，城开集团将承包长春市城市基础设施建设主要项目，总投资额为 200 亿元。具体分为水系改造项目，总投资 30 亿元；出城口道路改造等项目，总投资 40 亿元；城市路网项目，总投资 105 亿元；城市供热及其他市政项目，总投资 25 亿元。

4. 公司未来发展规划

在城建项目建设方面，长春城开将承包长春市大部分基础设施项目建设任务。根据长春市“十一五”规划，长春市将扩建热电一厂、二厂，新建热电三厂，改造供热管网，开发九台煤炭资源，目标是到 2010 年，新增装机容量 117.5 万千瓦，新增供热面积 3000 万平方米，煤炭产能 700 万吨。同时配合吉林省总体规划启动吉林省中部城市群供水工程，建设第五净水厂，改造城市二次供水设施，积极推进供水主干线和四县（市）输水管网建设，目标是到 2010 年，年增加引水量 6.6 亿立方米，日供水能力达到 145.6 万立方米。此外，还将改造、新建北郊污水处理厂二期、南部污水处理厂、东南部污水处理厂、西郊再生水利用、生活垃圾卫生填埋等工程，目标是到 2010 年，新增二级污水处理能力 40 万吨/日，再生水利用能力 25 万吨/日，生活垃圾处理能力达到 3300 吨/日。“十一五”期间，长春市将投资 1100 亿元用于上述城市道路交通、水、电、气、热等 5 类基础设施项目建设。这些项目的承包建设将给长春城开业务带来新一轮的扩张，业务总量和业务收入都将得到显著增长。

四、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2008 年经中准会计师事务所有限公司审计并出具标准无保留意见的审计报告。

公司 2008 年合并范围有所变化,新增加了长春市建源房屋拆迁有限公司、长春市东升广告传媒有限公司、长春城开招标有限公司三家子公司,减少了长春市城开房地产开发有限责任公司一家子公司,其变化情况见表 1。

表 1 2008 年公司合并变化情况

被控股子公司及合营企业全称	注册资本	公司拥有权益	主营业务	2007 年是否合并	2008 年是否合并
长春市城开房地产开发有限责任公司	1000 万元	100%	房地产开发	是	否
长春市建源房屋拆迁有限公司	150 万元	100%	房屋拆迁	否	是
长春市东升广告传媒有限公司	24 万元	100%	广告代理、发布	否	是
长春城开招标有限公司	300 万元	100%	工程投标	否	是

资料来源:公司提供

由表中可以看出,涉及变化子公司资产规模不大,对公司整体影响较小,公司 2007~2008 年财务数据可比性较强。

截至 2008 年底,公司(合并)资产总额 244.90 亿元,负债总额为 136.19 亿元,所有者权益为 108.80 亿元。2008 年实现主营业务收入 12.43 亿元,利润总额 3.76 亿元。经营性净现金流为 8.18 亿元。

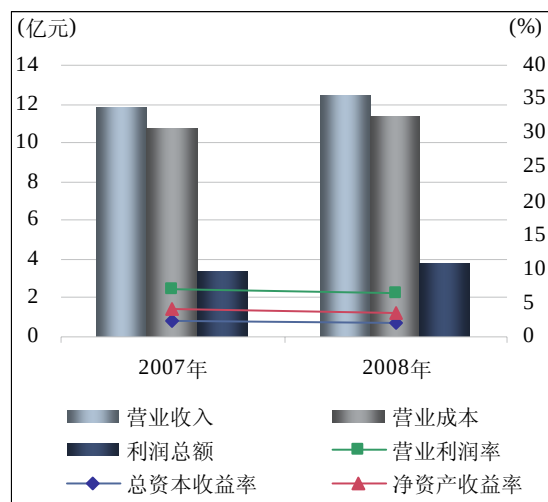
以下分析主要以公司提供的经中准会计师事务所有限公司审计的财务报表为依据。

2. 盈利能力分析

公司的主营业务主要为工程承包业务和供热业务,2008 年,公司营业收入和营业成本分别为 12.43 亿元和 11.29 亿元,较 2007 年分别增长 4.71% 和 5.39%,营业收入和营业成本略有增长。同期,公司的期间费用有所下降,同比减少了 12.21%。

由于公司业务的公益性特点,主营业务利润率一直较低,因此政府每年均给予一定额度的财政补贴。2008 年根据长财城[2008]1782 号文,市财政局支付给公司 35180 万元补贴款,构成了公司利润的主要构成部分。

图1 公司2007~2008年收入利润变化情况



资料来源:公司提供

2008 年,公司总资本收益率和净资产收益率分别为 2.06% 和 3.43%,较 2007 年分别下降了 0.22 个百分点和 0.67 个百分点,公司整体盈利能力仍较弱。

总体看,由于公司经营业务的公益性特点,整体盈利水平仍较低。

3. 现金流

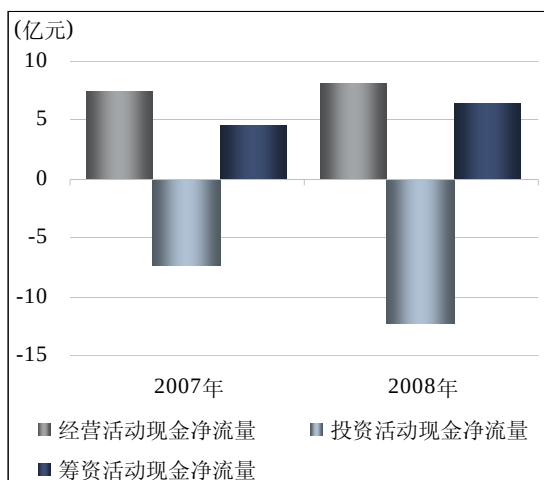
2008 年,公司经营活动现金流入为 25.47 亿元,较 2007 年增长 36.75%,其中受到其他与经营活动有关的现金一项金额为 16.56 亿元,同比增长了 226.59%,增幅较大,主要是补贴收入和市建委市财政局的往来款项。在此带动

下，公司经营性现金净流量较 2007 年增长 8.74%，达到 8.18 亿元。

2008 年，公司投资性现金净流入量不大，为 2.94 亿元，投资性现金净流出量为 12.33 亿元，较 2007 年增长 66.22%，公司投资性现金流出增幅较大，主要是公司 2008 年以来项目投资规模增大所致。公司筹资活动前现金流量净额为-4.15 亿元，公司经营性现金净流量难以满足公司投资支出需要，公司需要依赖筹资活动。

2008 年，公司筹资性现金流入和流出分别为 29.59 亿元和 23.12 亿元，较 2007 年分别下降 15.82%和 24.59%，主要为银行借款的融入和归还规模减小所致。公司筹资性现金流入增幅高于流出增幅，这导致 2008 年公司筹资性活动现金净流量为 6.47 亿元，较 2007 年增长 44.18%。

图 2 公司 2007~2008 年现金流变化情况



资料来源：公司提供

总体来看，公司经营活动获取现金能力增强，现金流状况较为稳定；公司投资、融资规模均较大，发挥了作为长春市基础设施建设融资平台的作用。

4. 资产构成及资产质量

2008 年，公司资产总额稳步增长，截至 2008 年底，公司资产总额为 244.90 亿元，较 2007 年底增长 19.19%，其中流动资产占

17.13%，非流动资产占 82.87%。

截至 2008 年底，公司流动资产为 41.95 亿元，较 2007 年底增长 43.39%，流动资产增幅较大，主要是货币资金和预付账款增加所致；公司同期货币资金为 9.51 亿元，占流动资产的比例为 22.67%，2008 年底较上年底增长 32.20%，主要是当年收到土地储备中心转来的四环路项目工程款 5.84 亿元所致。预付账款为 29.61 亿元，占流动资产的比例为 70.58%，主要为预付的工程款，2008 年较上年增加 53.29%，主要原因是公司本期新增四环路工程所致。

截至 2008 年底，公司非流动资产为 202.95 亿元，较 2007 年底增长 15.17%，非流动资产中主要包括持有至到期投资（占 30.00%）、固定资产（占 40.93%）、在建工程（占 16.40%）等几项。其中持有至到期投资主要为与政府部门及其他单位的资金往来，固定资产主要为新注入的路桥资产，该部分资产目前无收益能力；在建工程主要为在建的城市基础设施工程。

总体来看，公司非流动资产占比较大，其中无收益的公益性资产较多，总体资产质量一般。

5. 负债构成及负债水平

截至 2008 年底，公司所有者权益为 108.80 亿元，较 2007 年底增长 34.43%，主要为市国资委对公司的资产划拨。从公司所有者权益结构看，以资本公积和实收资本为主，2008 年底资本公积占比为 69.84%，实收资本占比为 21.90%，公司所有者权益较为稳定。

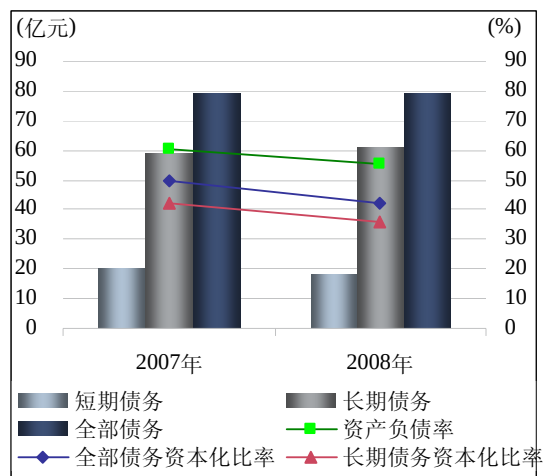
截至 2008 年底，公司负债总额为 136.19 亿元，较 2007 年底增长 9.30%，其中流动负债占 49.90%，非流动负债占 50.10%。公司流动负债为 67.96 亿元，主要包括短期借款（17.39%）、应付账款（69.03%）和一年内到期的非流动负债（9.14%）三项，其中短期借款为 11.81 亿元，较 2007 年底下降 16.42%，其他应付款为 46.91 亿元，较 2007 年底增长 26.40%，主要为与关联公

司的往来款项。一年内到期的非流动负债主要为到期的长期借款。

公司非流动负债为68.23亿元，主要包括长期借款（占77.86%）、应付债券（占11.96%）和专项应付款（占7.75%）三项，非流动负债较2007年底增长7.03%，主要为长期借款和专项应付款增加所致。

截至2008年底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为36.03%、42.16%和55.59%，较2007年底分别下降了6.28个百分点、7.30个百分点和5.03个百分点，公司债务负担有所减轻。

图3 公司2007~2008年债务变化情况



资料来源：公司提供

总体来看，公司负债结构符合行业特点，债务结构有所减轻。

6. 偿债能力分析

从短期偿债能力看，截至2008年底，公司流动比率为61.72%、速动比率为60.80%，较2007年底上升13.65个百分点和13.68个百分点，公司经营现金流动负债比率为12.04%，较2007年的12.37%下降0.32个百分点，考虑到流动资产中有大部分无法变现的预付账款这一因素，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债指标来看，2008年，公司EBIDTA利息倍数为32.53倍，较2007年增长

19.72倍；由于公司长期借款基本用于基础设施项目建设，利息资本化比例很高，因此该指标不具有参考价值；公司全部债务/EBIDTA为17.91倍，较2007年下降了1.03倍，考虑到公司长期借款主要用于区内基础设施项目建设，区内基础设施建设项目贷款由区财政局拨付专项资金进行偿还，因此，公司整体偿债能力正常。

2009年度，我公司获得10家银行授信，授信额度总计205.3亿元，其中国家开发银行长春分行90亿元，上海浦东发展银行25.30亿元，吉林银行25亿元，中国银行30亿元，工商银行10亿元和交通银行6亿元，建行4亿元，农业银行5亿元，民生银行7亿元、招商银行3亿元，未使用额度为98.6亿元，公司融资渠道畅通。

截至2008年底，子公司长春市建设投资公司分别为长春建和城市建设投资有限公司14600万元贷款、长春建发城市建设投资有限公司39000万元贷款提供担保。被担保公司为国有企业，公司发生代偿风险的可能性较小。

五、担保分析

“06 长春城开债”由国家开发银行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信公开评级，国家开发银行主体信用等级为AAApi，具备很强的担保实力，可有效提升“06 长春城开债”本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持公司“06 长春城开债”AAA 的信用级别。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	71936.72	95101.90	32.20
交易性金融资产	0.00	0.00	-
应收票据	0.00	0.00	-
应收账款	9913.37	12080.55	21.86
预付款项	193142.14	296067.88	53.29
应收利息	0.00	0.00	-
应收股利	0.00	0.00	-
其他应收款	11789.44	9959.16	-15.52
存货	5737.32	6246.91	8.88
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	-
其他流动资产	0.00	0.00	-
流动资产合计	292519.00	419456.41	43.39
非流动资产：			
可供出售金融资产	0.00	0.00	-
持有至到期投资	691344.51	608912.35	-11.92
长期应收款	66173.08	108604.38	64.12
长期股权投资	1608.74	1590.10	-1.16
投资性房地产	0.00	0.00	-
固定资产	522469.04	830657.90	58.99
在建工程	333422.90	332792.25	-0.19
工程物资	367.87	28.30	-92.31
固定资产清理	0.00	0.00	-
生产性生物资产	0.00	0.00	-
油气资产	0.00	0.00	-
无形资产	3437.40	3633.90	5.72
开发支出	0.00	0.00	-
商誉	0.00	0.00	-
合并价差	0.00	0.00	-
长期待摊费用	677.67	840.94	24.09
递延所得税资产	87.12	69.64	-20.06
其他非流动资产	143226.50	143226.50	0.00
非流动资产合计	1762814.83	2030356.27	15.18
资产总计	2055333.83	2449812.68	19.19

附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债	2007 年	2008 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	141364.00	118149.00	-16.42
交易性金融负债	0.00	0.00	-
应付票据	0.00	0.00	-
应付账款	24040.81	13810.36	-42.55
预收款项	11406.79	13463.91	18.03
应付职工薪酬	2127.20	1935.26	-9.02
应交税费	1256.80	949.22	-24.47
应付利息	0.00	0.00	-
应付股利	38.39	38.39	0.00
其他应付款	371151.03	469137.90	26.40
预计负债	0.00	0.00	-
一年内到期的非流动负债	57160.00	62100.00	8.64
其他流动负债	0.00	0.00	-
流动负债合计	608545.01	679584.04	11.67
非流动负债：			
长期借款	511996.98	531236.04	3.76
应付债券	81585.33	81585.33	0.00
长期应付款	0.00	0.00	-
专项应付款	30122.99	52862.99	75.49
预计负债	0.00	0.00	-
递延所得税负债	0.00	0.00	-
其他非流动负债	13748.54	16590.41	20.67
非流动负债合计	637453.84	682274.77	7.03
负债合计	1245998.85	1361858.81	9.30
所有者权益			
实收资本（或股本）	238312.00	238312.00	0.00
资本公积	517562.90	759813.54	46.81
减：库存股	0.00	0.00	-
盈余公积	8018.83	11721.50	46.17
未分配利润	44536.94	77267.56	73.49
外币报表折算差额	0.00	0.00	-
归属于母公司所有者权益合计	808430.66	1087114.61	34.47
少数股东权益	904.32	839.27	-7.19
所有者权益合计	809334.98	1087953.87	34.43
负债和所有者权益总计	2055333.83	2449812.68	19.19

附件 2 利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	变动率(%)
一、营业收入	118669.42	124260.38	4.71
减：营业成本	107159.78	112931.91	5.39
营业税金及附加	3052.49	3216.16	5.36
销售费用	0.00	1.86	-
管理费用	4512.64	5398.34	19.63
财务费用	3137.74	1315.72	-58.07
资产减值损失	-584.29	403.70	-169.09
加：公允价值变动收益	0.00	0.00	-
投资收益	244.79	-7.84	-103.20
其中：对联营/合营企业投资收益	0.00	0.00	-
汇兑收益	0.00	0.00	-
二、营业利润	1635.86	984.86	-39.80
加：营业外收入	33028.94	37088.33	12.29
减：营业外支出	1182.80	511.90	-56.72
其中：非流动资产处置损失	0.00	0.00	-
三、利润总额	33482.00	37561.30	12.18
减：所得税费用	271.50	210.89	-22.32
四、净利润	33210.50	37350.41	12.47
其中：归属于母公司所有者的净利润	0.00	0.00	-
少数股东损益	33205.68	37380.46	12.57

附表 3-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 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	134819.50	89112.69	-33.90
收到的税费返还	736.47	0.00	-100.00
收到其他与经营活动有关的现金	50709.60	165610.40	226.59
经营活动现金流入小计	186265.57	254723.09	36.75
购买商品、接受劳务支付的现金	93718.72	108780.50	16.07
支付给职工以及为职工支付的现金	6332.72	5806.49	-8.31
支付的各项税费	4222.40	4817.55	14.10
支付其他与经营活动有关的现金	6743.93	53491.55	693.18
经营活动现金流出小计	111017.76	172896.09	55.74
经营活动产生的现金流量净额	75247.81	81827.00	8.74
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	102819.41	29392.18	-71.41
取得投资收益收到的现金	0.00	0.00	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	157.39	1.20	-99.24
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	-
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	-
投资活动现金流入小计	102976.80	29393.37	-71.46
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	98890.54	146789.61	48.44
投资支付的现金	78289.41	5940.85	-92.41
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	-
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	-
投资活动现金流出小计	177179.95	152730.46	-13.80
投资活动产生的现金流量净额	-74203.14	-123337.09	66.22
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	27560.00	8700.00	-68.43
取得借款收到的现金	323939.40	175506.95	-45.82
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	111700.00	-
筹资活动现金流入小计	351499.40	295906.95	-15.82
偿还债务支付的现金	257009.00	160404.00	-37.59
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	49631.89	70827.69	42.71
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	-
筹资活动现金流出小计	306640.89	231231.69	-24.59
筹资活动产生的现金流量净额	44858.52	64675.26	44.18
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	-
五、现金及现金等价物净增加额	45903.18	23165.17	-49.53
加: 期初现金及现金等价物余额	26033.55	71936.72	176.32
六、期末现金及现金等价物余额	71936.72	95101.90	32.20

附件 3-2 合并现金流量表（续）

（单位：人民币万元）

补充资料	2007 年	2008 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	33210.50	37350.41	12.47
加：资产减值准备	-584.29	403.70	-169.09
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	4908.68	5135.86	4.63
无形资产摊销	104.12	151.83	45.82
长期待摊费用摊销	58.83	71.67	21.83
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-0.24	-26.34	10938.80
固定资产报废损失	1149.77	297.75	-74.10
公允价值变动损失	0.00	0.00	-
财务费用	3263.70	1361.05	-58.30
投资损失	-244.79	7.84	-103.20
递延所得税资产减少	103.93	17.48	-83.18
递延所得税负债增加	0.00	0.00	-
待摊费用减少	0.00	0.00	-
预提费用增加	0.00	0.00	-
存货的减少	-201.77	-514.12	154.81
经营性应收项目的减少	-100969.80	21387.29	-121.18
经营性应付项目的增加	134449.16	16182.60	-87.96
其他	0.00	0.00	-
经营活动产生的现金流量净额	75247.81	81827.00	8.74
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：			
债务转为资本	0.00	0.00	-
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	-
融资租入固定资产	0.00	0.00	-
3. 现金及现金等价物净变动情况：			
现金的期末余额	71936.72	95101.90	32.20
减：现金的期初余额	26033.55	71936.72	176.32
加：现金等价物的期末余额	0.00	0.00	-
减：现金等价物的期初余额	0.00	0.00	-
现金及现金等价物净增加额	45903.18	23165.17	-49.53

附件 4 主要财务指标

项目	2007 年	2008 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	11.97	11.30
存货周转次数(次)	18.68	18.85
总资产周转次数(次)	0.06	0.06
盈利能力		
营业利润率(%)	7.13	6.53
总资本收益率(%)	2.28	2.06
净资产收益率(%)	4.10	3.43
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	42.31	36.03
全部债务资本化比率(%)	49.46	42.16
资产负债率(%)	60.62	55.59
偿债能力		
流动比率(%)	48.07	61.72
速动比率(%)	47.13	60.80
EBITDA 利息倍数(倍)	12.81	32.53
全部债务/EBITDA(倍)	18.94	17.91
经营现金流动负债比率(%)	12.37	12.04
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.00	-0.05
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.32	-30.50
现金流		
现金收入比率(%)	113.61	71.71
盈利现金比率(%)	226.58	219.08
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	1044.66	-41510.09

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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

附件 6 企业主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。