

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 364 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持2006年长春城市开发（集团）有限公司8亿元企业债券的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一零年七月十九日



长春城市开发（集团）有限公司跟踪评级报告

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：2010 年 7 月 19 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年
现金类资产(万元)	95101.90	760432.50
资产总额(万元)	2449812.68	3556262.61
所有者权益(万元)	1087953.87	1457923.52
短期债务(万元)	180249.00	130952.00
全部债务(万元)	793070.37	1544600.77
营业收入(万元)	124260.38	131791.74
利润总额(万元)	37561.30	39330.45
EBITDA(万元)	44281.71	45616.25
经营性净现金流(万元)	81827.00	82564.69
营业利润率(%)	6.53	7.20
净资产收益率(%)	3.43	2.68
资产负债率(%)	55.59	59.00
全部债务资本化比率(%)	42.16	51.44
流动比率(%)	61.72	190.55
全部债务/EBITDA(倍)	17.91	33.86
经营现金流流动负债比(%)	12.04	13.55

分析师

刘新宇 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

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，地方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，公司区域垄断地位得以保持。但公司市场化运作程度较低，整体盈利水平有待改善；公司跟踪期内融资规模较大，债务负担加重。

“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 AA^{Api}，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 的信用等级。

联合资信也关注到，国务院于 2010 年 6 月 10 日颁布《国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》（国发〔2010〕19 号），根据该文件，国务院将对融资平台公司进行清理规范。联合资信将密切关注这一政策对公司及本期债券信用水平可能带来的影响。

优势

1. 跟踪期内长春市主要经济指标和财政收入大幅增长，为公司创造了良好的外部环境。
2. 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. 渤海国际信托有限公司对公司增资人民币 316375 万元，改善了公司资本结构。
4. 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. 公司债务规模显著上升，债务负担加重。

本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

2. 由于公司经营业务的公益性特点，整体盈利水平较低。
3. 国务院将对融资平台公司进行清理规范，联合资信将密切关注其对公司及本期债券信用水平可能带来的影响。

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。

2009年8月28日渤海国际信托有限公司对公司增资人民币316375万元，为此渤海国际信托有限公司根据该部分增资拥有公司57.04%的股权。公司截止2009年底实收资本总额为5546870000.00元。

公司主要职能为：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、长春市排水有限责任公司等7家全资子公司。

截至2009年底，公司合并资产总额为355.63亿元，所有者权益合计为145.79亿元。2009年，公司实现营业收入13.18亿元，利润总额3.93亿元；公司经营活动产生的现金流量净额为8.26亿元，现金及现金等价物净增加额为66.53亿元。

公司地址：二道区远达大街3076号。法定代表人：李健。

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。

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2009年底，债券资金已全部投放到三个募投项目，三个项目均已进入工程收尾阶段。

三、经营管理分析

1. 区域经济和财政实力

2009年，长春市地区生产总值完成2919亿元，同比增长15%，全口径财政收入完成450亿元，增长21%，规模以上工业总产值完成4400亿元，增长18%，固定资产投资完成2400亿元，增长32%。城镇居民人均可支配收入增加1274元，农民人均纯收入增加393元。

2009年，长春城市基础设施建设得到加强。全市共投入城建资金65亿元。新建续建道路137条、桥梁14座（不含四环路）。四环路除7座涉铁桥梁外基本贯通。长春站综合交通换乘中心、长春西客站开工建设。哈大客运专线、长吉城际铁路完成征地和大部分拆迁任务。轻轨三期临河街高架桥和轻轨车站主体工程年底前竣工。地铁1号线107亿元建设资金全部落实。改造供水、供气管网60公里，新增供热面积300万平方米。北郊污泥处置场、蘑菇沟垃圾处理场开工建设。南郊城市污水处理工程、农安县城市污水处理工程等项目，治污设施投入运行，进入了减排核算期，形成了减排能力。开展了地表水体水质综合整治，城市主要集中式饮用水源地水质达标率保持100%。

国务院于2010年6月10日颁布《国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》（国发〔2010〕19号），根据该文件，国务院将对融资平台公司进行清理规范。联合资信将密切关注这一政策对公司信用水平可能

带来的影响。

2. 政府支持

2009 年, 根据《长财城【2009】2089 号文件, 市财政局支付给城开集团 37500.00 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。

表 1 公司 2009 年政府支持情况 (单位: 元)

项目	金 额	来源和依据	相关批准文件	批准机关
城维费	375000000.00	从城维费中拨出的专项补贴	长 财 城【2009】2089 号文件	长春市财政局
增值税	2583768.88	关于免缴供热经营企业向居民收取的采暖费	财政部国家税务总局财税【2006】117 号文件	财政部国家税务总局

资料来源: 公司 2009 年审计报告

3. 重大事项变更

(1) 根据长春市人民政府国有资产监督管理委员会 (以下简称“国资委”) 与渤海国际信托有限公司于 2009 年 8 月 28 日签署的编号为【BITC2009 (or) -247】《增资协议》, 以及国资委做出的同意长春城市开发 (集团) 有限公司增资和回购的相应批准文件, 渤海国际信托有限公司以“渤海信托·长春市政府投资项目股权投资信托计划”的信托资金人民币 316375 万元完成对本公司的增资, 为此渤海国际信托有限公司根据该部分增资拥有公司 57.04% 的股权。上述事项业经吉中永信 (验) 字【2009】第 038 号验资报告验证。

此外, 根据该文件, 长春市国资委将在 5 年后对渤海信托投资的股权以现金形式进行回购, 回购后, 公司的股权仍为国资委 100% 持有。

4. 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。

表 2 公司 2008~2009 年收入构成情况

(单位: 万元)

业务类项	2008 年度		2009 年度	
	营业收入	占比	营业收入	占比
工程承包	87241.98	70.15	90603.86	68.75
城市供热	21117.78	16.98	24788.32	18.81
污水处理	8460.46	6.84	7503.25	5.69
其他业务	7440.16	6.03	8896.31	6.75
合计	124260.38	100	131791.74	100

资料来源: 公司 2009 年审计报告

(1) 城建项目工程承包业务

公司工程承包的收入模式主要由 BT 模式和总承包协议两种形式组成。其中总承包协议由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规定年限内 (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。

2009 年, 公司投资建设了长春市基础设施改造工程、交通节点改造渠化和道路精细化、伊通河管网部分改造等工程, 基本都采取总承包协议的方式。公司在 2009 年融资规模较大, 主要拟建设硅谷大街道路、长春市两甲污水厂等 11 个项目, 总投资 66.09 亿元, 拟完工日期主要集中在 2011 年与 2012 年, 具体明细见下表。

表 3 公司未来投资计划 (单位: 万元)

项目名称	拟开工日期	拟完工日期	总投资额
老城区道路网改造工程之一	2010.3	2012.11	6.57
老城区道路网改造工程之二	2010.3	2012.11	6.55
老城区道路网改造工程之三	2010.6	2012.11	6.58
硅谷大街道路工程	2010.5	2012.12	3.77
三环道路改造工程	2010.6	2012.12	11.18

景阳大路西延长线工程	2010.6	2012.11	3.21
2010 年长春市一路两桥工程	2010.6	2012.12	3.35
长春市两甲污水厂	2010.6	2013.7	7.58
伊通河污水治理工程	2010.6	2012.4	9.8
道路改造工程之一	2010.6	2011.12	7.5
合计	-	-	66.09

资料来源：公司提供

(2) 城市供热业务

公司供热业务的经营主体为长春市供热经营有限责任公司和长春市供热公司，前者主要提供供热及有关供热的配套服务，后者对供热项目进行开发和管理。

公司的供暖方式主要分为两种，一是热电联产供热，二是区域锅炉房供热，提供取暖用热和工业蒸汽两种供热产品。热电联产供热是公司和长春市热电一厂长期合作，利用发电余热供暖，有利于降低能耗，减少成本支出。

2009 年，随着产能销售的扩大，公司供热面积呈不断上升趋势，具体如下表所示：

表 4 公司 2008~2009 年供热面积情况
(单位：万平方米)

项目	2008 年	2009
供热面积	929	1115
其中：民用供热面积	557	668
工业供热面积	274	329
商业供热面积	98	118

资料来源：公司提供

吉林省正在研究制定《吉林省城市供热计量收费暂行办法》，力争在 2010 年出台实施。该办法实施后，通过热表计量和计量收费的方式解决了预先付费上存在的问题，也解决按面积收费的弊端，提高了供热单位的收费率，有利用公司供热业务的发展。

(3) 污水处理业务

污水处理业务主要由全资子公司长春市建设投资公司下属全资控股公司长春水务集团城市排水有限责任公司承担。

北郊污水处理厂中水项目 2008 年 12 月通车试水，升级改造工程通水运行后，目前运行较

稳定，日处理水量约 38 万吨，出水水质符合国家规定标准。

南部污水处理厂工程二级处理工程已于 2008 年 11 月 28 日通水试运行，粗格栅间、初沉池、南北生物池、鼓风机房、二沉池、污泥脱水机房、加氯加药间、泥车库、汽车库、细格栅及旋流沉砂池、机修仓库、综合楼封闭等土建大部分构建筑物主体工程基本完成，部分设备到货，并安装完毕，目前日均处理 7.5 万吨。

表 5 公司 2008~2009 年污水处理能力情况
(单位：万吨)

单 位	2008 年		2009 年	
	总量	日均	总量	日均
北郊污水处理厂	12902	35.8	13703	38
西部污水处理厂	2671	7.4	2645	7.4
双阳污水处理厂	427	1.2	410	1.1
南部污水处理厂	-	-	1382	7.5
合计：	16000	44.4	18140	54

资料来源：公司提供

长春市污水处理收费采取收支两条线的运作模式，即污水处理企业的收入通过自来水公司代收污水处理费后全部上缴政府，政府按照一定的价格返还给污水处理企业。政府在充分考虑资源的合理配置和保证社会公共利益的前提下，遵循市场经济规律，根据行业平均成本并兼顾企业合理利润确定市政公用产品或服务的价格（收费）标准。这一模式确保了公司污水处理业务及污水处理收费的稳定性、持续性。

四、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2009 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。

截至 2009 年底，公司合并资产总额为 355.63 亿元，所有者权益合计为 145.79 亿元。2009 年，公司实现营业收入 13.18 亿元，利润总额 3.93 亿元；公司经营活动产生的现金流量净

额为8.26亿元，现金及现金等价物净增加额为66.53亿元。

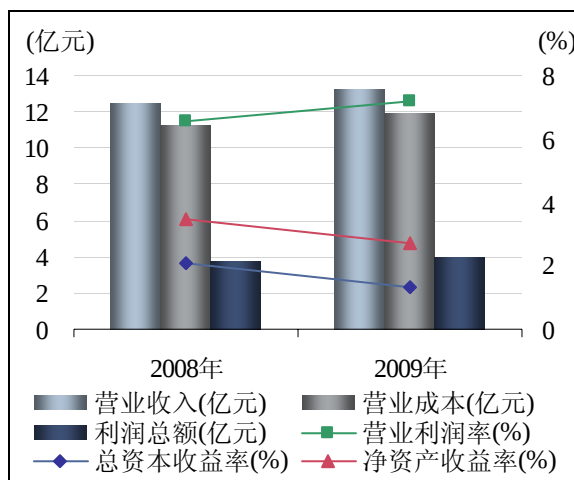
以下分析主要以公司提供的经中准会计师事务所有限公司审计的财务报表为依据。

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，伴随着业务规模的增长，公司各项收入利润水平稳步提高，2009年营业收入、营业成本、利润总额和净利润分别为13.18亿元、11.87亿元、3.93亿元和3.91亿元，同比分别增长6.06%、5.15%、4.71%和4.56%。

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。2009年根据长财城【2009】2089号文件和财政部国家税务总局财税【2006】117号文件，市财政局支付给公司3.78亿元补贴款，构成了公司利润的主要构成部分。

图1 公司2008~2009年收入利润变化情况



资料来源：公司2009年审计报告

2009年，公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为7.20%、1.33%和2.68%，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

2009年，伴随着经营规模的扩大和营业收入

的增长，公司经营性现金流入和流出稳步提高，分别为26.13亿元和17.87亿元，较2008年分别增长2.57%和3.35%，同期经营性现金净流量为8.26亿元，较2008年增长0.90%，基本保持上年水平。

2009年，公司投资性现金流大幅增长，其中购建固定资产、无形资产等支付的现金为39.21亿元，同比增长167.12%，公司投资活动产生的现金净流出量为47.85亿元，较2008年增长287.94%，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。

2009年，公司筹资性现金流入和流出分别为145.01亿元和38.89亿元，较2008年分别增加390.05%和68.17%，主要为银行借款和发行债券的融入和本金及利息的归还，其中筹资性现金流入由于借款的增加和12亿元企业债券而大幅增长。2009年，公司筹资活动产生的现金流量净额为106.12亿元，较2008年增长1540.88%。

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

截至2009年底，公司资产总额为355.63亿元，较2008年底增长45.16%资产总额增幅大，主要是货币资金增加所致。截至2009年底，公司资产总额中流动资产占32.65%，非流动资产占67.35%。公司资产以非流动资产为主。

截至2009年底，公司货币资金为76.04亿元，较2008年底增长699.60%，主要是发行债券和增加银行借款所致；预付款项为36.90亿元，较2008年底增长24.65%，主要为预付的工程款。公司其他资产变化幅度不大。

2009年，公司非流动资产主要是持有至到期投资和长期应收款，两项占资产总额的比例分别为24.86%和4.43%，其中持有至到期投资主要是与政府部门及其他单位的资金往来，

上述单位资金投向为公益性项目，因此没有投资收益；长期应收款主要是公司承包长春市市政建设形成的应收款以及根据《长春市四环路建设工程投资建设与转让收购（BT）协议书》，2009年增加的四环路项目工程款。

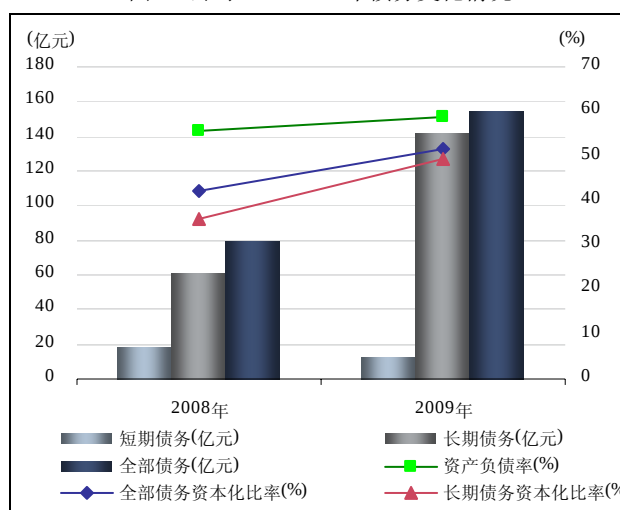
总体来看，公司非流动资产占比较大，其中无收益的公益性资产较多，总体资产质量一般。

5. 负债构成及负债水平

截至2009年底，公司所有者权益为145.79亿元，较2008年底为底增长34.01%，主要是渤海国际信托有限公司增资所致。截至2009年底，公司所有者权益中股本占38.07%、资本公积占53.14%、盈余公积占1.06%、未分配利润占7.72%；其中归属于母公司所有者权益占99.94%，少数股东权益占0.06%。公司所有者权益结构稳定性好。

截至2009年底，公司负债总额为209.83亿元，较2008年底增长54.08%，主要是长期借款和发行12亿元企业债券所致，负债中流动负债占49.90%，非流动负债占50.10%。

图3 公司2008~2009年债务变化情况



资料来源：公司2009年审计报告

截至2009年底，公司全部债务为154.46亿元，较2008年底增长94.76%，其中短期债务为13.10亿元，较2008年底下降27.35%；长期债

务为141.36亿元，较2008年底增长130.68%，主要是增加银行借款规模和发行12亿元企业债券所致。在债务规模增加的作用下，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为59.00%、49.23%和51.44%，较2008年底分别上升3.41个百分点、13.20个百分点和9.28个百分点，债务负担明显加重。

总体来看，公司债务规模加大，债务负担有所加重。

6. 偿债能力分析

从短期偿债能力看，2009年底，公司流动比率和速动比率分别为190.55%和189.38%，较2008年分别底上升128.83%和128.57%，公司现金类资产为76.04亿元，较2008年底上升699.60%，是短期债务的5.81倍，公司现金类资产充裕，对短期债务的保障能力较强。

从长期偿债指标来看，2009年，公司债务规模较2008年大幅上升，全部债务/EBITDA的比率达33.86倍，公司EBITDA对全部债务的保护能力减弱。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，公司整体偿债能力正常。

截至2009年底，公司获得授信额度总计214.44亿元，其中已使用161.17亿元，未使用额度为53.27亿元，公司融资渠道畅通。

截至2009年底，公司为吉林省鑫祥有限责任公司的贷款6000万元提供担保，被担保公司目前经营正常，公司或有负债风险较小。

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 的信用等级。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	95101.90	760432.50	699.60
交易性金融资产			
应收票据			
应收账款	12080.55	12998.45	7.60
预付款项	296067.88	369047.67	24.65
应收利息			
应收股利			
其他应收款	9959.16	11518.73	15.66
存货	6246.91	7184.94	15.02
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	419456.41	1161182.29	176.83
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资	608912.35	610481.78	0.26
长期应收款	108604.38	374553.51	244.88
长期股权投资	1590.10	89591.63	5534.32
投资性房地产	0.00	2213.17	-
固定资产	830657.90	827865.56	-0.34
在建工程	332792.25	341071.77	2.49
工程物资	28.30	149.78	429.26
固定资产清理			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	3633.90	4774.90	31.40
开发支出			
商誉			
合并价差	840.94	1072.03	27.48
长期待摊费用	69.64	79.70	14.43
递延所得税资产	143226.50	143226.50	0.00
其他非流动资产			
非流动资产合计	2030356.27	2395080.32	17.96
资产总计	2449812.68	3556262.61	45.16

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	118149.00	57040.00	-51.72
交易性金融负债			
应付票据			
应付账款	13810.36	17848.27	29.24
预收账款	13463.91	16718.26	24.17
应付职工薪酬	1935.26	1328.53	-31.35
应交税费	949.22	302.74	-68.11
应付利息			
应付股利	38.39	38.39	0.00
其他应付款	469137.90	442182.11	-5.75
预计负债			
一年内到期的非流动负债	62100.00	73912.00	19.02
其他流动负债			
流动负债合计	679584.04	609370.29	-10.33
非流动负债：			
长期借款	531236.04	1206034.57	127.02
应付债券	81585.33	207614.20	154.47
长期应付款	52862.99	54927.47	3.91
专项应付款			
预计负债			
递延所得税负债			
其他非流动负债	16590.41	20392.57	22.92
非流动负债合计	682274.77	1488968.81	118.24
负债合计	1361858.81	2098339.10	54.08
所有者权益：			
实收资本（或股本）	238312.00	554687.00	132.76
资本公积	759813.54	774355.13	1.91
减：库存股			
盈余公积	11721.50	15505.33	32.28
未分配利润	77267.56	112527.17	45.63
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	1087114.61	1457074.64	34.03
少数股东权益	839.27	848.88	1.15
所有者权益合计	1087953.87	1457923.52	34.01
负债和所有者权益总计	2449812.68	3556262.61	45.16

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)
一、营业收入	124260.38	131791.74	6.06
减: 营业成本	112931.91	118743.14	5.15
营业税金及附加	3216.16	3559.81	10.69
销售费用	1.86	4.25	129.16
管理费用	5398.34	6816.18	26.26
财务费用	1315.72	900.47	-31.56
资产减值损失	403.70	130.39	-67.70
加: 公允价值变动收益			
投资收益	-7.84	1.53	-119.48
其中: 对合营企业投资收益			
汇兑收益			
二、营业利润	984.86	1639.02	66.42
加: 营业外收入	37088.33	38426.79	3.61
减: 营业外支出	511.90	735.37	43.65
其中: 非流动资产处置损失			
三、利润总额	37561.30	39330.45	4.71
减: 所得税费用	210.89	277.39	31.53
四、净利润	37350.41	39053.05	4.56

附件 3-1 公司合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 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	89112.69	124096.33	39.26
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金	165610.40	137164.69	-17.18
经营活动现金流入小计	254723.09	261261.01	2.57
购买商品、接受劳务支付的现金	108780.50	115495.13	6.17
支付给职工以及为职工支付的现金	5806.49	7519.88	29.51
支付的各项税费	4817.55	6642.03	37.87
支付其他与经营活动有关的现金	53491.55	49039.29	-8.32
经营活动现金流出小计	172896.09	178696.32	3.35
经营活动产生的现金流量净额	81827.00	82564.69	0.90
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	29392.18	75758.40	157.75
取得投资收益收到的现金			
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1.20	33.55	2707.15
处置子公司及其他单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	2690.00	-
投资活动现金流入小计	29393.37	78481.95	167.01
购建固定资产、无形资产等支付的现金	146789.61	392100.81	167.12
投资支付的现金	5940.85	164855.62	2674.95
取得子公司等支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	152730.46	556956.43	264.67
投资活动产生的现金流量净额	-123337.09	-478474.48	287.94
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	8700.00	521049.02	5889.07
取得借款收到的现金	175506.95	929054.82	429.36
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金	111700.00	0.00	-100.00
筹资活动现金流入小计	295906.95	1450103.84	390.05
偿还债务支付的现金	160404.00	303769.00	89.38
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	70827.69	75094.44	6.02
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	10000.00	-
筹资活动现金流出小计	231231.69	388863.44	68.17
筹资活动产生的现金流量净额	64675.26	1061240.40	1540.88

附件 3-2 公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:			
净利润	37350.41	39053.05	4.56
加: 资产减值准备	403.70	130.39	-67.70
固定资产折旧及其他	5135.86	5182.68	0.91
无形资产摊销	151.83	165.81	9.20
长期待摊费用摊销	71.67	95.84	33.73
处置固定资产、无形资产等损失	-26.34	514.15	-2051.59
固定资产报废损失	297.75	0.34	-99.88
公允价值变动损失			
财务费用	1361.05	841.47	-38.17
投资损失	7.84	-1.53	-119.48
递延所得税资产减少	17.48	-10.05	-157.52
递延所得税负债增加			
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-514.12	-938.02	82.45
经营性应收项目的减少	21387.29	19254.54	-9.97
经营性应付项目的增加	16182.60	18276.02	12.94
其他			
经营活动产生的现金流量净额	81827.00	82564.69	0.90

附件 4 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	20.57	10.51
存货周转次数(次)	36.16	17.68
总资产周转次数(次)	0.10	0.04
现金收入比(%)	71.71	94.16
盈利能力		
营业利润率(%)	6.53	7.20
总资本收益率(%)	2.06	1.33
净资产收益率(%)	3.43	2.68
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	36.03	49.23
全部债务资本化比率(%)	42.16	51.44
资产负债率(%)	55.59	59.00
偿债能力		
流动比率(%)	61.72	190.55
速动比率(%)	60.80	189.38
经营现金流动负债比(%)	12.04	13.55
EBITDA 利息倍数(倍)	32.53	54.21
全部债务/EBITDA(倍)	17.91	33.86
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.05	-0.26
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-30.50	-470.50
本期债项偿债能力		
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	3.18	3.27
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.02	1.03
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.52	-4.95
现金偿债倍数(倍)	1.19	9.51

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
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等级设置及其含义同主体长期信用等级。