

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 700 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持长春城市开发（集团）有限公司2006年度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
二零一一年八月二十九日



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>

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	2006/7/19-2016/7/19	AAA	AAA

跟踪评级时间：2011 年 8 月 29 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年
现金类资产(亿元)	76.04	52.98
资产总额(亿元)	355.63	392.83
所有者权益(亿元)	145.79	150.21
短期债务(亿元)	13.10	29.18
全部债务(亿元)	154.46	182.08
营业收入(亿元)	13.18	15.53
利润总额(亿元)	3.93	4.45
EBITDA(亿元)	4.62	5.07
经营性净现金流(亿元)	8.26	1.35
营业利润率(%)	7.20	6.17
净资产收益率(%)	2.68	2.94
资产负债率(%)	59.00	61.76
全部债务资本化比率(%)	51.44	54.80
流动比率(%)	190.55	179.75
全部债务/EBITDA(倍)	33.47	35.90
经营现金流流动负债比(%)	13.55	1.82

分析师

刘俊宏

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主体。跟踪期内，长春市财政收入稳步增长，地方政府在财政资金安排、税收政策以及土地划拨等方面给予公司支持力度较大，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；公司在建项目工程较多，对外筹资压力仍然较大。

“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 的信用等级。

优势

1. 跟踪期内长春市主要经济指标和财政收入稳步增长，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、税收政策以及土地划拨等方面给予公司持续支持。
3. 跟踪期内，公司营业收入和利润总额都保持稳定增长。
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. 跟踪期内，公司债务规模较大，债务负担有所加重。
2. 由于公司经营业务的公益性特点，整体盈利水平较低。
3. 公司目前在建项目较多，预计未来投资支出较大，对公司产生较大的筹资压力。

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月渤海国际信托公司对公增资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，长春市国资委持有公司42.06%股权。根据【BITC2009（or）-247】《增资协议》，长春市国资委将于2012年开始对渤海信托投资的股权以现金形式进行回购，回购于2014年完成，届时公司的股权仍为国资委100%持有。截至2010年底，公司注册资本为554687万元。

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。

公司设综合办公室、财务管理部、企业管理部、项目部等8个职能部门，集团公司下辖长春市建设投资公司、长春市开利豪房地产开发有限公司、长春市供热公司、长春水务集团城市排水有限责任公司等14家全资子公司和长春城开基础设施建设有限责任公司一家控股子公司。

截至2010年底，公司合并资产总额为392.83亿元，所有者权益合计为150.21亿元。2010年，公司实现营业收入15.53亿元，利润总额4.45亿元。

公司地址：二道区远达大街3076号。法定代表人：尉永军。

二、经营管理分析

1. 区域经济和财政实力

2010年，长春市地区生产总值完成3329.0亿元，同比增长15.3%，三次产业结构为7.6:51.7:40.7；规模以上工业总产值完成1476.2亿元，增长20.9%；固定资产投资完成3001.5亿元，增长31%；城镇居民人均可支配收入达到17922元，比上年增长11.5%；农村居民人均纯收入6665元，增长17.7%。

2010年，长春市继续加大固定资产投资力度，全年完成全社会固定资产投资总额3001.5亿元，比上年增长31%。其中：城镇固定资产投资2192.8亿元，增长33.9%；房地产开发投资542.8亿元，增长22.3%。新增固定资产1964亿元，增长45.5%。固定资产交付使用率为65.4%，比上年提高5.5个百分点。房屋面积竣工率为36.3%，比上年下降11.8个百分点。

在城市建设和公用事业方面，2010年，全市完成道路新建和扩建长度322.9公里，全市道路总面积达到5474.6万平方米，道路长度达到2572公里，人均道路面积17.65平方米。2010年，全市水厂日综合生产能力为104.9万立方米/日，城区使用自来水人数达308.2万人。全市人工煤气和天然气供气总量分别达到14327和24909.8万立方米；液化石油气供气总量达到7.9万吨。城区使用煤气、天然气、石油液化气户数达到102万户。城区集中供热面积达到12166.3万平方米。

从财政收入来看，长春市全市一般预算全口径财政收入563.4亿元，增长25.0%；地方财政收入180.8亿元，增长26.8%，其中税收收入141.1亿元，增长21.2%。地方财政支出382.9亿元，增长25.1%。全口径财政收入占GDP的比重为16.9%，比上年提高1.1个百分点。

综合来看，跟踪期内长春市经济保持了较快的增长势头，财政收入规模稳步扩张，固定资产和城市建设投资力度较大，为公司发展提供了良好的外部环境。

2. 政府支持

2010 年, 根据《长财城【2010】2339 号文件, 市财政局从城维费中拨付公司专项补贴 41200 万元。另外, 公司还获得市财政拨付的奖励、城市应急供暖资金、暖房子工程启动资金等共计 760 万元。2010 年, 公司合计共收到市财政拨款 41960 万元, 同比增长 11.13%, 以上拨款已全部记入补贴收入。

表 1 公司 2010 年政府支持情况 (单位: 万元)

项目	金额	相关批准文件	批准机关
城维费	41200.00	长财城【2010】2339 号文件	长春市财政局
奖励款	300.00	长春市二道区人民政府市长二府发【2010】8 号文件	长春市二道区人民政府
暖房子工程启动资金	230.00		长春市财政局
环境保护专项资金	140.00		长春市财政局
污染防治专项资金	40.00	长环财【2010】30 号	长春市财政局
其它	50.00		
合计	41960.00		

资料来源: 公司 2010 年审计报告

2010 年 12 月, 市政府在 131 次会议纪要中授予公司土地收储职能, 并提出将长春市城区部分国有棚户区改造用地划拨到公司 (目前尚未完成划拨手续), 并由公司负责拆迁补偿和棚户区项目回迁房建设工作。

3. 公司管理

跟踪期内, 由于公司原董事长兼总经理工作调动, 公司法定代表人兼董事长由李健变更为尉永军, 公司总经理由李健变更为张立平。

尉永军先生, 现年 48 岁, 大学本科学历。自 2002 年以来, 历任长春市建委办公室调研员、长春市建委办公室副主任、长春市建委建工处处长, 自 2010 年 6 月调至公司任董事长。

张立平先生, 现年 49 岁, 大学本科学历, 具有高级工程师职称。曾任长春市建设投资公司投资处处长, 自 2001 年 3 月调至公司历任项目部部长、总经理助理、副总经理, 自 2009 年 12 月起担任公司总经理。

总体看, 公司董事长、总经理已进行平稳更替, 目前公司各项管理工作已正常开展。

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其它业务收入等。

表 2 公司 2009~2010 年收入构成情况

(单位: 万元, %)

业务类项	2009 年度		2010 年度	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
工程承包	90603.86	2.58	106428.49	3.30
城市供热	24788.32	7.67	29376.02	6.19
污水处理	7503.25	36.85	8602.63	41.16
其他业务	8896.31	67.95	10926.28	42.85
合计	131791.74	9.90	155333.42	8.72

资料来源: 公司 2010 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有总承包协议模式和 BT 模式。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。

2010 年, 公司主要建设项目包括长春市西部新城道路网工程、长春火车站综合交通换乘中心、长春市亚泰大街等项目, 多采用总承包协议模式建设。整体来看, 目前公司在建项目较多, 预计未来一段时间内, 公司项目投资支出数额较大, 公司对外筹资压力较大。

表3 截至2010年底公司项目建设情况

单位: 亿元

项目名称	开工日期	建设期	总投资额	已投资额
长春市南部新城道路网二期(前进大街、硅谷大街建设工程)	2009.4	3年	6.6	4.34
长春市西部新城道路网工程	2009.4	3年	17.22	5.64
长春市飞跃路贯通工程(开运街-东风大街)	2009.4	3年	7.02	1.84
长春市亚泰大街(东岭北街、南三环至绕城高速段)	2009.4	3年	20.57	5.64
09道路与环境	2009.4	3年	7.07	4.77
长春火车站综合交通换乘中心	2009.4	4年	28.73	6.72
长春市南部新城道路网建设工程	2009.4	3年	8.45	4.88
2009年长春市基础设施改造工程之一	2009.6	3年	7.5	1.65
2009年长春市基础设施改造工程之二	2009.6	3年	6.49	4.03
2009年长春市基础设施改造工程之三	2009.6	3年	8.91	2.5
其他			12.41	4.80
合计			130.97	46.81

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。

公司的供热方式主要分为两种, 一是热电联产供热, 是由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。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。

2010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2009~2010年供热面积情况

(单位: 万平方米)

项目	2009	2010年
供热面积	1115	1320
其中: 民用供热面积	668	846
工业供热面积	329	329
商业供热面积	118	145

资料来源: 公司提供

2010年, 公司供热面积1320万平方米, 同比增长18.39%; 供热板块实现收入2.94亿元, 同比增长18.51%。在供热收费方面, 目前吉林省范围内均采用按面积付费的方式, 未来吉林省有望采用热表计量的方式进行收费。

(3) 污水处理业务

污水处理业务主要由全资子公司长春水务集团城市排水有限责任公司(以下简称“排水公司”)承担, 下属有四家水厂。

北郊污水处理厂中水项目于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于2008年11月28日通水试运行, 目前配套工程已经全部完工。2010年底日均污水处理量14.79万吨, 年污水处理量达5400万吨, 大幅提升了公司的污水处理能力。

表5 公司2009~2010年污水处理能力情况

(单位: 万吨)

单位	2009年		2010年	
	总量	日均	总量	日均
北郊污水处理厂	13703	37.54	14040	38.47
西部污水处理厂	2645	7.25	5400	14.79
双阳污水处理厂	410	1.12	900	2.47
南部污水处理厂	1382	3.79	5400	14.79
合计:	18140	49.70	25740	70.52

资料来源: 公司提供

2010年, 公司污水处理板块的日均污水处理量达70.52万吨, 较上年同期增长41.89%。从收费方式来看, 目前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。跟踪期内, 公司污水处理收入达8602.63万元, 同比增长14.65%。

(4) 其它业务

其他业务包括融资手续费、产品销售、土地承包、物业管理等。公司自成立起开始承担

为长春市城建项目进行融资的职责，对于这部分融资，政府支付给公司一定的融资手续费。2010年，公司融资手续费收入1254万元，较上年同期下降22.32%。

三、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2010 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。本期新纳入合并报表范围的子公司有 2010 年新成立的长春城开利豪房地产开发有限公司和长春城开伟业交通枢纽工程建设有限公司，另外根据长春市人民政府国有资产监督管理委员会国有资产无偿划转单，长春市建源房屋拆迁有限公司已拨出公司，不再纳入报表合并范围。报表合并范围的变动对财务数据的可比性影响不大。

截至2010年底，公司合并资产总额为392.83亿元，所有者权益合计为150.21亿元。2010年，公司实现营业收入15.53亿元，利润总额4.45亿元。

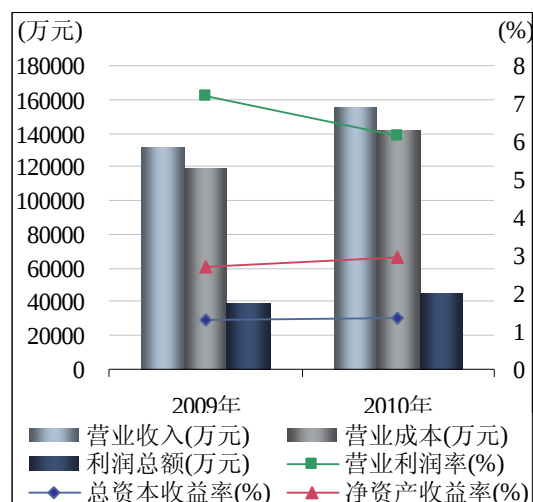
2. 盈利能力分析

公司的主营业务主要为工程承包业务、供热业务和污水处理业务。2010年营业收入、营业成本、利润总额和净利润分别为15.53亿元、14.18亿元、4.45亿元和4.42亿元，同比分别增长17.86%、19.40%、13.02%和13.23%。

由于公司业务的公益性特点，营业利润率一直较低，因此政府每年均给予一定额度的财政补贴。根据长财城【2010】2339号等文件，2010年市财政局支付给公司4.20亿元补贴款，成为了公司利润的主要构成部分。

2010年，公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为6.17%、1.33%和2.94%，公司整体盈利能力仍较弱。

图1 公司2009~2010年收入利润变化情况



资料来源：公司2010年审计报告

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，对财政补贴依赖程度较高。

3. 现金流

由于政府对公司城建项目支付的延迟，公司销售商品、提供劳务收到的现金较上年大幅减少31.24%，2010年度为8.53亿元（另外有5亿元的城建项目工程承包收入反映在收到的其他与经营活动有关的现金中）。公司购买商品、接受劳务支付的现金为13.31亿元，同比增长15.3%，反映的是本年度确认收入的城建项目工程成本。2010年，公司经营活动产生的现金流量净额为1.35亿元，较上年同期减少83.62%。

2010年，公司投资活动现金流入15.95亿元，其中公司收回投资收到的现金为9.69亿元，主要系收回持有至到期投资收到的现金；处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金6.15亿元，主要系以下属排水公司固定资产进行售后回租融资租赁业务取得的收入；投资活动现金流出数额53.31亿元，其中购建固定资产、无形资产和其它长期投资支付的现金为37.10亿元，主要是本年度未确认收入的城建项目工程建设发生的支出；投资支付现金16.20亿元。投资活动产生的现金流量净额为-37.35

亿元，经营活动现金流入难以满足大额投资活动现金流出的需要，公司对外筹资压力较大。

2010年，公司筹资活动现金流入51.68亿元，主要为取得借款收到的现金；公司筹资活动现金流出为38.74亿元，多为偿还债务支付的现金；公司筹资活动产生的现金流量净额为12.94亿元，较上年同期减少87.81%。

总体来看，公司经营活动获取现金的能力有所下降，且目前公司在建项目较多，投资活动现金流出数额较大，存在一定的对外筹资压力。

4. 资产构成及资产质量

截至2010年底，公司资产总额为392.83亿元，较2009年底增长10.46%，主要是由于预付款项大幅增加所致。截至2010年底，公司资产总额中流动资产占34.01%，非流动资产占65.99%。公司资产以非流动资产为主。

截至2010年底，公司货币资金为52.98亿元，较2009年底减少30.33%，主要是由于支付的工程款项增加所致；公司预付款项为77.10亿元，较上年同期增加108.93%，主要是由于公司在建项目较多，支付的工程款项大幅增加所致。其中，46.26%的预付款项账龄在一年以内，52.10%的预付款项账龄在一到三年区间，1.64%的预付款项账龄在三年以上。公司其它流动资产变化幅度不大。截至2010年底，公司流动资产为133.62亿元，较上年同期增加15.07%。

2010年，公司非流动资产主要是固定资产、持有至到期投资和其他应收款，三项占非流动资产的比重分别为34.60%、23.82%和16.22%。其中固定资产主要以路桥资产、房屋及建筑物为主；持有至到期投资主要系公司为长春市财政局、长春市建委等单位申请的贷款（实际偿还责任由资金使用单位承担）；长期应收款系公司承包长春市市政建设形成的应收款，期末余额与期初余额相比增加12.27%，主要是根据《长春市四环路建设工程投资建设与转让收购（BT）协议书》（以下简称《BT协议》），四环

路项目工程款净增加5.66亿元。

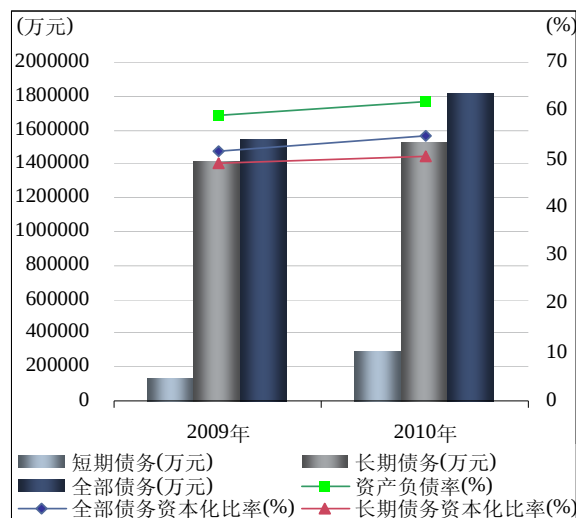
总体来看，公司非流动资产占比较大，其中无收益的公益性资产较多，总体资产质量一般。

5. 负债构成及负债水平

截至2010年底，公司所有者权益（含少数股东权益）为150.21亿元，较2009年底变动幅度不大。截至2010年底，公司所有者权益中股本占36.93%、资本公积占51.55%、盈余公积占1.31%、未分配利润占10.16%；其中归属于母公司所有者权益占99.95%，少数股东权益占0.05%。公司所有者权益结构稳定性好。

截至2010年底，公司负债总额为242.62亿元，较上年同期变动不大。负债中流动负债占30.64%，非流动负债占69.36%。

图3 公司2009~2010年债务变化情况



资料来源：公司2010年审计报告

截至2010年底，公司全部债务为182.08亿元，较2009年底增长17.88%，其中短期债务为29.18亿元，较2009年底增长了122.85%，主要是由于一年内到期的非流动负债大幅增加所致；长期债务为152.90亿元，较2009年底增长8.16%，主要来源于长期借款的增长。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61.76%、50.44%和54.80%，较2009年底分别上

升2.76个百分点、1.21个百分点和3.35个百分点，债务负担有所加重。

总体来看，公司债务规模较大，跟踪期内债务负担有所加重。

6. 偿债能力分析

从短期偿债能力看，2010年底，公司流动比率和速动比率分别为179.75%和178.71%，较2009年底分别下降10.80和10.67个百分点。公司现金类资产为52.98亿元，较2009年底下降30.33%，是短期债务的1.82倍，公司现金类资产较充裕，对短期债务的保障能力较强。

从长期偿债指标来看，2010年，公司EBITDA为5.07亿元，较2009年上升9.89%。由于公司债务规模上升，全部债务/EBITDA的比率达35.90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，且基础设施建设项目均与长春市财政局签订协议，项目完工后由财政局支付承包建设费用或者进行回购，公司整体偿债能力有较好的保障。

截至2010年底，公司获得授信额度总计236.29亿元，其中已使用192.47亿元，未使用额度为43.82亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至2010年底，公司对外担保总额为6000万元，系为吉林省鑫祥有限责任公司提供的担保，担保比率为0.004%。被担保公司目前经营正常，公司或有负债风险较小。

四、债券投资项目概况及其担保分析

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2010年7月19日按时支付第四年度利息3480万元。

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2010年底，债券资金在三个募投项目均得到了合理使用，另有0.1亿元债券资金用于支付债券发行费用。

表6 截至2010年底募集资金项目投资情况

单位：亿元

项目	募集资金投资额	截至2010年底投资额合计
长春市一汽及周边区域项目	2.71	17.98
长春市铁北老工业区改造项目	2.78	18.42
长春市南部新兴工业区项目	2.41	15.94
合计	7.9	52.34

资料来源：公司提供

“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 公司下属子公司情况

序号	子公司全称	注册资本（万元）	持股比例（%）
1	长春市建设投资公司	4500	100
2	长春城开利豪房地产开发有限公司	5000	100
3	长春水务集团城市排水有限责任公司	4200	100
4	长春城开伟业交通枢纽工程建设有限公司	3000	100
5	长春城开实业有限责任公司	2000	100
6	长春市供热公司	1050	100
7	长春市供热建筑安装有限责任公司	505	100
8	长春城开招标有限公司	300	100
9	长春市新诚供热经营有限责任公司	200	100
10	长春市兴业农场	80	100
11	长春市供热经营有限责任公司	50	100
12	长春城开物业管理有限责任公司	50	100
13	长春市东升广告传媒有限公司	24	100
14	长春城开基础设施建设有限责任公司	2050	56
15	长春城开园林绿化有限公司	210	100

附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

	2009 年	2010 年	变动率(%)
货币资金	760432.50	529802.27	-30.33
交易性金融资产	0.00	0.00	
短期投资	0.00	0.00	
应收票据	0.00	0.00	
应收账款	12998.45	12812.59	-1.43
预付款项	369047.67	771047.61	108.93
应收利息	0.00	0.00	
应收股利	0.00	0.00	
其他应收款	11518.73	14718.32	27.78
存货	7184.94	7778.14	8.26
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	1161182.29	1336158.92	15.07
非流动资产：	0.00	0.00	
可供出售金融资产	0.00	0.00	
持有至到期投资	610481.78	617338.38	1.12
长期应收款	374553.51	420511.55	12.27
长期股权投资	89591.63	133730.51	49.27
股权分置流通权	0.00	0.00	
投资性房地产	2213.17	3445.89	55.70
固定资产	827865.56	896776.96	8.32
在建工程	341071.77	336671.35	-1.29
工程物资	149.78	5087.80	3296.80
固定资产清理	0.00	0.00	
生物性资产	0.00	0.00	
油气资产	0.00	0.00	
无形资产	4774.90	4498.66	-5.79
开发支出	0.00	0.00	
商誉	0.00	0.00	
长期待摊费用	1072.03	1263.92	17.90
递延所得税资产	79.70	118.91	49.20
其他非流动资产	143226.50	172739.57	20.61
非流动资产合计	2395080.32	2592183.51	8.23
资产总计	3556262.61	3928342.42	10.46

附件 2-2 公司合并资产负债表（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	57040.00	54480.00	-4.49
交易性金融负债	0.00	0.00	
应付票据	0.00	4000.00	
应付账款	17848.27	17642.54	-1.15
预收款项	16718.26	19960.83	19.40
应付职工薪酬	1328.53	1038.55	-21.83
应交税费	302.74	-1922.97	-735.20
应付利息	0.00	0.00	
应付股利	38.39	38.39	0.00
其他应付款	442182.11	414753.09	-6.20
一年内到期的非流动负债	73912.00	233340.56	215.70
其他流动负债	0.00	0.00	
流动负债合计	609370.29	743330.98	21.98
非流动负债：	0.00	0.00	
长期借款	1206034.57	1321399.10	9.57
应付债券	207614.20	207614.20	0.00
长期应付款	0.00	59143.62	
递延收益	0.00	0.00	
专项应付款	54927.47	71028.10	29.31
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	20392.57	23683.75	16.14
非流动负债合计	1488968.81	1682868.78	13.02
负债合计	2098339.10	2426199.76	15.62
所有者权益（或股东权益）：	0.00	0.00	
实收资本（或股本）	554687.00	554687.00	0.00
资本公积	774355.13	774355.13	0.00
盈余公积	15505.33	19646.65	26.71
未分配利润	112527.17	152664.68	35.67
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	1457074.64	1501353.46	3.04
少数股东权益	848.88	789.21	-7.03
所有者权益（或股东权益）合计	1457923.52	1502142.66	3.03
负债和所有者权益（或股东权益）	3556262.61	3928342.42	10.46

附件 3 公司合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)
一、营业收入	131791.74	155333.42	17.86
减：营业成本	118743.14	141783.73	19.40
营业税金及附加	3559.81	3958.03	11.19
销售费用	4.25	41.41	873.84
管理费用	6816.18	6619.75	-2.88
财务费用	900.47	-709.94	-178.84
资产减值损失	130.39	891.49	583.69
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	0.00	0.00	
投资收益（损失以“－”号填列）	1.53	-34.17	-2337.99
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	1639.02	2714.78	65.63
加：营业外收入	38426.79	42049.65	9.43
减：营业外支出	735.37	312.68	-57.48
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	39330.45	44451.76	13.02
减：所得税费用	277.39	232.61	-16.14
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	39053.05	44219.15	13.23

附件 4-1 公司合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)
销售商品、提供劳务收到的现金	124096.33	85334.71	-31.24
收到的税费返还	0.00	0.00	
收到其他与经营活动有关的现金	137164.69	129808.47	-5.36
经营活动现金流入小计	261261.01	215143.18	-17.65
购买商品、接受劳务支付的现金	115495.13	133170.59	15.30
支付给职工以及为职工支付的现金	7519.88	8512.35	13.20
支付的各项税费	6642.03	6636.90	-0.08
支付其他与经营活动有关的现金	49039.29	53297.06	8.68
经营活动现金流出小计	178696.32	201616.90	12.83
经营活动产生的现金流量净额	82564.69	13526.28	-83.62
收回投资收到的现金	75758.40	96912.46	27.92
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	33.55	61525.54	183309.77
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	5.80	
收到其他与投资活动有关的现金	2690.00	1099.82	-59.11
投资活动现金流入小计	78481.95	159543.62	103.29
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	392100.81	371025.86	-5.37
投资支付的现金	164855.62	162044.56	-1.71
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	556956.43	533070.42	-4.29
投资活动产生的现金流量净额	-478474.48	-373526.80	-21.93
吸收投资收到的现金	521049.02	15180.00	-97.09
取得借款收到的现金	929054.82	501620.35	-46.01
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	
筹资活动现金流入小计	1450103.84	516800.35	-64.36
偿还债务支付的现金	303769.00	229960.00	-24.30
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	75094.44	107428.32	43.06
支付其他与筹资活动有关的现金	10000.00	50000.00	400.00
筹资活动现金流出小计	388863.44	387388.32	-0.38
筹资活动产生的现金流量净额	1061240.40	129412.03	-87.81
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	665330.60	-230588.49	-134.66
加: 期初现金及现金等价物余额	95101.90	760432.50	699.60
六、期末现金及现金等价物余额	760432.50	529844.01	-30.32

附件 4-2 公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量	39053.05	44219.15	13.23
归属于母公司所有者的净利润			
加: 少数股东损益			
减: 未确认的投资损失			
加: 计提的资产减值准备	130.39	891.49	583.69
固定资产折旧	5182.68	5143.89	-0.75
无形资产摊销	165.81	162.69	-1.88
长期待摊费用摊销	95.84	115.13	20.13
待摊费用减少(减:增加)			
预提费用增加(减:减少)			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	514.15	23.01	-95.52
固定资产报废损失	0.34	181.17	52476.50
公允价值变动损失(减:收益)			
财务费用	841.47	-912.80	-208.48
投资损失(减:收益)	-1.53	34.17	-2337.99
递延所得税资产减少(减:增加)	-10.05	-39.21	290.09
递延所得税负债增加(减:减少)			
存货的减少(减:增加)	-938.02	-593.20	-36.76
经营性应收项目的减少(减:增加)	19254.54	-59225.00	-407.59
经营性应付项目的增加(减:减少)	18276.02	23525.80	28.72
其他			
经营活动产生的现金流量净额	82564.69	13526.28	-83.62
2、不涉及现金收支的投资和筹资活动			
债务转为资本			
三、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	760432.50	529802.27	-30.33
减: 货币资金的期初余额	95101.90	760432.50	699.60
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	665330.60	-230630.23	-134.66

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	10.14	12.04
存货周转次数(次)	16.53	18.95
总资产周转次数(次)	0.04	0.04
现金收入比(%)	94.16	54.94
盈利能力		
营业利润率(%)	7.20	6.17
总资本收益率(%)	1.33	1.33
净资产收益率(%)	2.68	2.94
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	49.23	50.44
全部债务资本化比率(%)	51.44	54.80
资产负债率(%)	59.00	61.76
偿债能力		
流动比率(%)	190.55	179.75
速动比率(%)	189.38	178.71
经营现金流动负债比(%)	13.55	1.82
EBITDA 利息倍数(倍)	54.21	60.27
全部债务/EBITDA(倍)	33.86	35.90
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.26	-0.20
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-470.50	-427.82

附件 6 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 7 中长期债券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，银行间债券市场中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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

主体长期信用等级的设置及含义同中长期债券信用等级的设置及含义。