

信用等级公告

联合[2007] 179 号

联合资信评估有限公司通过对北京首都创业集团有限公司 2007 年 9 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

北京首都创业集团有限公司
2007 年 9 亿元短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零零七年四月三日

地址: 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 (100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

北京首都创业集团有限公司

2007 年 9 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AA⁻

评级展望: 负面

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007 年 4 月 3 日

主要数据:

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年 9 月
资产总额(亿元)	357.66	452.31	496.87	550.69
所有者权益(亿元)	63.19	60.59	59.99	58.32
少数股东权益(亿元)	47.61	49.54	53.08	75.16
主营业务收入(亿元)	73.51	56.66	61.71	38.11
利润总额(亿元)	7.51	7.81	5.72	-1.84
资产负债比率(%)	69.02	75.65	77.24	75.76
全部债务资本化 比率(%)	55.54	68.41	71.00	67.30
净资产收益率(%)	3.12	4.09	3.60	-3.62
流动比率(%)	139.70	133.97	145.49	145.91
经营活动现金流入量 偿债倍数(倍)	27.69	19.35	23.33	20.18
经营活动现金流量净 额偿债倍数(倍)	-1.66	-1.73	-0.71	1.59
筹资活动前现金流量 净额偿债倍数(倍)	-2.98	-10.02	-3.40	0.54
现金类资产偿债倍数 (倍)	9.16	9.56	10.06	10.54

分析员

谭 亮 石 灏

电话

8610-85679696-8856

传真

8610-85679228

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.cnHttp: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

评级观点

基础设施建设行业属国民经济的重要基础性支柱行业, 为政府投资的重点, 行业前景良好。房地产行业受宏观调控影响较大。

公司具有多年的城市基础设施建设管理和房地产投资开发运营实践经验, 已在水务燃气公用事业、道路基础设施和房地产领域形成了相当的产业规模和较高的知名度, 特别在水务公用事业和房地产业, 公司已跻身国内同行业领先地位。公司综合实力已跃居北京市属企业前列。公司还拥有良好的政府资源背景, 能从国家和政府获得较多政策资金支持。

目前公司资产规模较大, 债务负担重, 盈利能力一般, 经营活动现金流量状况较差。由于公司目前尚处在产业结构调整 and 核心产业培育期, 在建项目较多, 且主要为道路、轨道交通等基础设施在建工程, 投资回收期长, 资金需求大, 预计公司债务负担短期内不会下降。考虑到北京市政府对公司的资金与政策支持较大, 公司整体信用风险较小。总体看, 本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

优势

1. 公司为北京市国有独资企业, 有良好的政府背景, 能获得政府的有力支持。

2. 公司经营规模大, 下属公司在各自服务领域的品牌优势和整体竞争力已经形成, 在区域内具有一定的行业垄断性。

3. 基础设施建设获得的补贴收入规模较大, 是公司利润的长期稳定来源。

4. 公司土地储备充足、品质优良, 为其后续发展提供了保证。

5. 奥运契机提高了公司未来收益增长预期。

关注

1. 公司仍处于产业结构调整和产业培育期，面临较大的资金需求压力。
2. 基础设施建设投资回收期长，公司目前的投资项目尚未进入投资回报期。
3. 公司债务负担重。
4. 公司近三年经营活动现金流状况较差。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与北京首都创业集团有限公司（首创集团）构成委托关系外，联合资信、评估人员与首创集团不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评估人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因首创集团和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由首创集团提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 首创集团 2007 年 9 亿元短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效。有效期内，根据跟踪评级的结论，该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、企业概况

北京首都创业集团有限公司(以下简称“首创集团”或“公司”)成立于 1995 年 12 月 8 日,是经北京市人民政府办公厅京政办函[1995]181 号文《关于重新组建北京首都创业集团的通知》批准,在原北京市政府办公厅、市计委等下属的 15 家企业基础上重组成立的大型国有独资企业,注册资本 330000 万元。

截至 2005 年底,公司合并入报表范围的二级子公司 25 家,其中境内外上市公司 3 家。其主要经营范围包括对授权范围内的国有资产进行经营管理;主营房地产开发、商品房销售;基础设施投资经营;旅游酒店经营;工业和高科技投资;销售汽车、电子产品、金属材料等;创业投资、资产管理、企业并购、财务顾问等投资银行业务;经营对销贸易和转口贸易等。

截止 2005 年底,公司合并资产总额 4968693.97 万元,所有者权益 599936.54 万元。2005 年实现主营业务收入 617107.62 万元,利润总额 57238.55 万元。

公司注册地址:北京市海淀区双榆树知春路 76 号翠宫饭店 15 层;法定代表人:林豹。

二、企业主体长期信用状况

基础设施建设行业属国民经济的重要基础性支柱产业,为政府投资的重点,行业前景良好。房地产行业受宏观调控影响较大。

公司具有多年的城市基础设施建设管理和房地产投资开发运营实践经验,已在水务燃气公用事业、道路基础设施和房地产领域形成了相当的产业规模和较高的知名度,特别在水务公用事业和房地产业,公司已跻身国内同行业领先地位。公司综合实力已跃居北京市属企业前列。公司还拥有良好的政府资源背景,能从国家和政府获得较多政策资金支持。

目前公司资产规模较大,债务负担重,盈

利能力一般,经营活动现金流量状况较差。由于公司目前尚处在产业结构调整 and 核心产业培育期,在建项目较多,且主要为道路、轨道交通等基础设施在建工程,投资回收期长,资金需求大,预计公司债务负担短期内不会下降。考虑到北京市政府对公司的资金与政策支持较大,公司整体信用风险较小。

联合资信评估有限公司对公司的主体信用状况进行了综合分析和评估,经联合资信评估有限公司资信评估委员会审定,公司 2007 年度企业主体长期信用等级为 AA⁻。

三、企业主体流动性分析

公司总资产年均增长 17.86%,截止 2005 年底达到 4968693.97 万元,其中流动资产占比 60.35%;截至 2006 年 9 月底,公司流动资产占比上升为 62.92%;公司流动资产占比最大。

公司流动资产中货币资金、其他应收款净额、存货所占比例较大,2005 年底三者所占流动资产比重分别为 25.82%、30.33%和 24.72%;同期短期投资占比 4.35%,应收帐款净额占比 4.32%。2006 年 9 月底,公司货币资金、短期投资、应收帐款净额、其他应收款净额分别占比 21.64%、5.73%、4.16%、29.30%和 28.04%。

从账龄来看,2005 年公司应收帐款账龄在 1 年之内的占比 77.40%,所占比重较大;账龄三年以上的占比 7.87%,主要为公司下属子公司第一创业证券公司买入返售证券款 4141.04 万元。居前五位的客户应付款项占比 21.46%,集中度较高,但账龄均为 1 年以内。由于首创集团除上市公司等部分已执行企业会计制度的下属公司采用备抵法按账龄核算坏帐损失外,其他公司均采用直接转销法核算,公司整体计提坏帐准备 1862.91 万元,占比仅为 1.42%。2005 年底,公司其他应收账款中账龄小于 1 年的占 36.88%,3 年以上的占 21.64%。公司其他

应收款中 1940 万元为逾期应收维港置地投资顾问（深圳）有限公司款项，4895.77 万元为 2004 年中清产核资中已作为原制度损失，但截至 2005 年 12 月 31 日尚未获批。公司对其他应收账款按账龄计提坏账准备，整体计提比例 0.79%，计提不充分。

公司存货主要是在产品，2005 年底为 611879.82 万元，占存货总额的 82.52%，主要为大量未决算的公路、房屋等在建开发产品。

从经营性指标来看，2003-2005 年间，公司销售债权周转次数和存货周转次数均出现波动，2005 年分别为 4.34 次和 0.63 次，较 2004 年有所改善，公司销售债权和存货周转速度一般。

2003 年-2005 年，公司流动比率出现波动，速动比率逐年增长，2005 年底上述指标分别为 145.49%和 109.52%，公司短期支付能力一般。从公司的资产负债结构来看，2003 年-2006 年 9 月底，公司流动资产占资产总额的比重基本稳定，2006 年 9 月底为 62.92%；所有者权益占资产总额的比重有所降低，2006 年 9 月底为 24.24%；流动负债占负债总额的比重变化不大，2006 年 9 月底为 56.93%。

2003 年-2005 年，公司经营活动产生的现金流入出现波动，年均下降 8.22%，主要是公司房地产项目、基础设施开发期长，且大部分尚未进入回收期，2005 年，经营活动产生的现金流入为 2099531.80 万元；2003 年-2005 年，而下属核心子公司首创置业 2003 年开工面积较大，投入经营性现金规模大；因此，近三年经营活动产生现金流量净额均为负，2005 年为 -63694.11 万元，公司经营活动现金流状况较差。近三年公司经营现金流动负债比率均为负，经营活动产生的现金流量净额对流动负债不具备保障能力。从获现能力看，2003 年-2005 年，公司现金收入比率分别为 102.73%、126.19%和 145.59%，公司现金回流质量逐渐提高。

2006 年 1-9 月，公司经营性现金流量净额实现 143311.29 万元，经营现金流动负债比率

为 6.03%，现金收入比为 192.66%，公司现金流状况有所改善。

四、以往发行的短期融资券兑付情况

公司于 2006 年 1 月 11 日公开发行的 10 亿元短期融资券 06 首创集 CP01 已于 2007 年 1 月 12 日到期并如期兑付完毕。公司下属控股子公司首创股份于 2005 年 10 月 18 日公开发行的 10 亿元短期融资券 05 首创 CP01 已于 2006 年 10 月 20 日到期并如期兑付完毕。

五、本期短期融资券概况

公司拟发行 2007 年第一期 9 亿元短期融资券（以下称“本期短资融资券”），发行额度为 9 亿元，期限 365 天。

本期短期融资券所筹资金将主要用于满足公司流动资金需求，保证生产、经营的顺利进行，并置换部分银行借款，降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

六、本期短期融资券发行后对现有债务影响

公司本期短期融资券拟发行额度为 9 亿元，占 2006 年 9 月底现有短期债务的 8.32%，对公司现有债务的影响程度一般。

以 2006 年 9 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 76.15%和 68.01%，2006 年 9 月底两项指标分别为 75.76%和 67.30%，公司债务负担进一步加重。

七、本期短期融资券偿债能力

2003 年-2005 年，公司货币资金、短期投资及应收票据等现金类资产余额年均增长 4.78%，到 2005 年底，为 905017.95 万元；2006

年 9 月底为 948816.08 万元，为本期拟发行的短期融资券额度的 10.54 倍，覆盖程度较高。

2007年、2008年公司预计经营活动产生现金流入规模大，分别为971724万元和1172191万元；2007年、2008年经营活动产生的现金流量净额分别为25416万元和39655万元。若本期短期融资券2007年成功发行，预计2007年、2008年公司经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券的0.28倍和0.44倍；经营活动产生的现金流入分别为本期短期融资券的10.80倍和13.02倍，经营活动产生的现金流入对本期短期融资券的保护能力较好。

八、备用支持

截至 2006 年 9 月底，公司获得国内银行授信总额 315.9 亿元，未使用额度为 125.17 亿元，未用额度中包括国家开发银行项目贷款 51.16 亿元。公司本部获得各类国内银行授信为 243.9 亿元，未用授信 11.7 亿元，未用授信均为流动资金授信。

九、综合评价

公司主体信用状况较好。目前，公司资产现金类资产较为充足，短期支付能力一般，预计未来随着新增水务企业逐步产生效益、部分地产项目开始销售回款，经营活动获取现金能力得到改善。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

附件 1 2005 年纳入合并报表的二级子公司列表

序号	子公司名称	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	持股 比例	主要经营范围
1	北京首创股份有限公司	220000.00	159712.84	72.60%	公用基础设施的投资及投资管理
2	首创置业股份有限公司	171596.00	119055.76	37.29%	从事房地产开发；销售、出租；物业管理；酒店管理等活动
3	北京阳光房地产综合开发公司	10060.90	10060.90	100%	房地产开发、商品房销售、出租
4	北京首创科技投资有限公司	51000.00	51000.00	100%	高科技项目投资及投资管理；销售汽车零部件；技术咨询、技术转让
5	北京首创投资担保有限公司	30650.00	27500.00	84.75%	为中小企业提供贷款、融资租赁及其他经济合同的担保
6	北京冠威投资管理顾问公司	300.00	250.00	83.33%	提供招商引资项目的选择、评估和咨询服务、电子出版物开发、制作
7	北京华宇物业发展公司	1000.00	1000.00	100%	技术中介服务、销售仪器仪表、汽车配件、钢材、铜材、铝材等
8	北京京放经济发展公司	10000.10	10000.10	100%	建设项目投资、经济信息咨询服务
9	北京经济发展投资公司	90000	11791.32	100%	筹集资金；承担城市基础设施建设项目的投资、经营与管理
10	北京市基础设施投资开发公司	7200.00	7200.00	100%	基础设施建设工程的投资、开发、咨询服务
11	北京市能达开发贸易公司	1500.00	1500.00	100%	对郊区种养殖业、农副产品加工业
12	北京首都创业贸易有限公司	35000.00	33750.00	96.43%	销售摩托车、机械电器设备；技术开发、技术咨询；自营和代理各类商品及技术的进出口
13	北京首创航宇经济发展有限公司	2000.00	2000.00	100%	销售百货、文化体育用品、经济信息及产业咨询服务；出租写字间
14	北京首创恒融投资发展有限公司	3500.00	2800.00	80%	应经审批的，未获批准前不得经营；法律、法规未规定审批的，自主选择经营项目
15	北京首创基础设施投资有限责任公司	10000.00	10000.00	100%	北京基础设施投资建设、运营管理
16	北京首创酒店管理有限公司	39453.14	39453.14	100%	酒店管理、投资咨询、技术咨询、技术服务、旅游信息咨询
17	北京首创证融国际投资有限公司	80000.00	80000.00	100%	项目投资及资产管理；项目融资咨询；企业重组、购并咨询顾问
18	北京首创至高文化发展有限公司	2000.00	1200.00	60%	应经审批的，未获批准前不得经营；法律法规未规定审批的，自主选择经营项目
19	北京威嘉力科技发展公司	517.00	517.00	100%	建筑新技术、新材料及器材方面的技术开发咨询、经济信息咨询服务
20	北京新大都实业总公司	6233.16	6233.16	100%	旅行社、出租汽车客运、住宿餐饮服务；零售汽车（不含小轿车）
21	天津京津高速公路有限公司	100000.00	60000.00	60%	京津高速公路天津段项目的投资、建设，运营管理、养护、收费及沿线相关配套设施的开发经营管理
22	北京首创石油投资有限公司	5000.00	4000.00	80%	石油投资，项目投资，项目管理
23	首创证券有限责任公司	65000.00	30000.00	46.15%	证券代理买卖；证券的自营买卖；证券的承销；证券投资咨询
24	第一创业证券有限公司	74727.11	25000.00	33.46%	证券的承销和上市推荐；证券自营；代理证券买卖业务；发起设立证券投资基金和基金管理公司
25	北京生产资料贸易公司	3000.00	3000.00	100%	汽车销售

附件 2-1 资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)	2006 年 9 月
流动资产					
货币资金	673006.10	653119.19	774224.35	7.26	749932.96
短期投资	151000.41	206792.67	130504.95	-7.03	198643.10
应收票据	263.56	104.00	288.64	4.65	240.02
应收股利	554.67	3686.88	4714.82	191.55	17764.23
应收利息	377.52	0.00	0.00	-	0.00
应收账款	149265.58	150381.85	129531.43	-6.84	144023.26
其他应收款	486556.97	915729.93	909382.38	36.71	1015395.98
预付账款	158119.90	205951.49	256992.85	27.49	327856.63
应收补贴款	0.00	0.00	0.00		7557.89
期货保证金	800.00	0.00	0.00	-	0.00
存货	685642.59	749861.50	741380.24	3.99	971655.94
待摊费用	6555.86	1430.82	10112.58	24.20	20677.04
待处理流动资产净损失	8112.06	6918.90	6607.33	-9.75	4383.09
一年内到期的长期债权投资	0.00	2224.00	0.00	-	0.00
其他流动资产	33854.16	247.49	35007.35	1.69	2587.73
交易保证金	0.00	0.00	0.00	-	4500.97
流动资产合计	2354109.39	2896448.73	2998746.92	12.86	3465218.84
长期投资					
长期股权投资	492729.59	887247.63	930443.90	37.42	812960.82
长期债权投资	8268.96	2125.00	2125.00	-49.31	4900.00
长期投资合计	553610.12	894084.74	992274.10	33.88	834748.15
合并价差	45543.46	57501.06	52143.40	7.00	47377.39
长期投资净额	599153.58	951585.80	1044417.50	32.03	882125.54
固定资产					
固定资产原值	446802.24	559492.98	737376.08	28.47	1056997.77
减：累计折旧	124521.81	141250.43	155934.32	11.90	188190.73
固定资产净值	322280.43	418242.55	581441.75	34.32	868807.03
固定资产净值减值准备	675.84	675.84	443.99	-18.95	487.25
固定资产净额	321604.59	417566.71	580997.76	34.41	868319.78
工程物资	21.80	21.80	1705.23	784.38	2116.07
在建工程	126101.85	94983.15	160047.85	12.66	89204.54
固定资产清理	-538.48	44.00	308.44	-	245.26
待处理固定资产净损失	4053.76	3228.24	2782.99	-17.14	2782.99
固定资产合计	451243.52	515843.91	745842.28	28.56	962668.64
无形资产及其他资产					
无形资产	40088.19	36868.49	35936.75	-5.32	79845.39
递延资产	0.00	0.00	0.00	-	0.00
长期待摊费用	19963.97	18865.06	16126.28	-10.12	13866.95
其他长期资产	110416.52	101593.48	125132.20	6.46	99761.15
无形资产及其他资产合计	170468.67	157327.03	177195.22	1.95	193473.49
递延税项	0.00	0.00	0.00		0.00
递延税项借项	1665.64	1872.82	2492.04	22.32	3445.35
资产总计	3576640.81	4523078.29	4968693.97	17.86	5506931.86

附件 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	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)	2006 年 9 月
流动负债					
短期借款	682587.41	1088483.47	911208.06	15.54	1051093.34
应付票据	27458.00	59191.45	51334.38	36.73	30584.50
应付账款	38203.09	43506.34	57768.99	22.97	64481.70
预收账款	104582.03	82280.70	95024.03	-4.68	306254.30
应付工资	5220.57	5162.43	5475.74	2.41	6131.59
应付福利费	3867.37	3442.88	3337.87	-7.10	3231.54
应付利息	0.00	397.05	0.54		9.78
应付股利	2500.43	8315.18	2372.78	-2.59	18661.46
应交税金	52872.32	54813.34	46740.71	-5.98	26070.60
其他应付款	817.98	866.54	818.48	0.03	482.87
其他应付款	501854.80	414471.50	426590.03	-7.80	445023.05
预提费用	132945.48	111780.72	49679.47	-38.87	50793.81
递延收益	0.00	475.44	0.00	-	0.00
代买卖证券款	0.00	0.00	0.00	-	252406.40
代兑付证券款	0.00	0.00	0.00	-	2.95
卖出回购证券	0.00	0.00	0.00	-	16000.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	-	99117.80
一年内到期的长期负债	47000.00	145332.00	196490.00	104.47	656.25
其他流动负债	85151.54	143483.23	214257.81	58.63	3976.14
流动负债合计	1685061.02	2162002.27	2061098.88	10.60	2374978.10
长期负债	0.00	0.00	0.00	-	0.00
长期借款	627136.42	1091582.65	1609728.75	60.21	1665309.45
应付债券	0.00	0.00	0.00	-	0.00
长期应付款	44683.88	61887.53	59132.11	15.04	23752.45
专项应付款	861.50	867.22	2368.53	65.81	2359.99
其他长期负债	98084.19	94435.88	94620.08	-1.78	94734.83
长期负债合计	770765.99	1248773.28	1765849.47	51.36	1786156.72
递延税项					
递延税项贷款	12824.04	10923.73	10923.73	-7.71	10923.73
负债合计	2468651.06	3421699.28	3837872.08	24.69	4172058.55
少数股东权益	476109.35	495493.84	530885.34	5.60	751642.90
所有者权益	0.00	0.00	0.00		0.00
实收资本	351505.36	345191.77	343586.49	-1.13	343636.49
资本公积	231100.92	240609.24	246414.84	3.26	246328.05
盈余公积	54362.22	9130.17	11828.07	-53.35	14028.11
其中：公益金	17742.94	71.95	5477.71	-44.44	5670.93
未确认的投资损失	-681.81	-1280.87	-2283.00	82.99	0.00
未分配利润	-19411.59	12183.80	371.26	-	-20759.62
拟分配现金股利	15005.30	0.00	0.00	-	0.00
外币报表折算差额	0.00	51.07	18.88	-	-2.62
所有者权益合计	631880.40	605885.17	599936.54	-2.56	583230.40
负债及所有者权益合计	3576640.81	4523078.29	4968693.97	17.86	5506931.86

附件 3 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)	2006 年 1-9 月
一、主营业务收入	735055.07	566583.62	617107.62	-8.37	381178.88
减: 主营业务成本	578303.70	408834.46	466820.74	-10.15	305683.27
主营业务税金及附加	20418.36	16742.03	15421.72	-13.09	5176.19
经营费用	22193.09	0.00	0.00	-	0.00
二、主营业务利润	114139.93	139807.98	126387.35	5.23	70319.42
加: 其他业务利润	5517.49	21867.38	10218.25	36.09	4472.93
营业费用	6625.92	47309.67	42548.82	153.41	20982.39
管理费用	43928.45	63883.74	70265.47	26.47	37094.07
财务费用	36771.00	47115.97	74169.66	42.02	76052.95
其他	0.00	0.00	0.00	-	0.00
三、营业利润	32332.05	3365.97	-50378.34	-	-59337.05
加: 投资收益	-217.73	33724.17	67287.64	-	16796.14
补贴收入	44533.95	45015.35	43499.21	-1.17	24457.06
营业外收入	1000.02	2071.47	1104.65	5.10	487.89
其他	0.00	0.00	0.00	-	0.00
减: 营业外支出	2583.02	6075.64	4274.61	28.64	755.21
加: 以前年度调整	0.00	0.00	0.00	-	-6.71
四、利润总额	75065.27	78101.33	57238.55	-12.68	-18357.88
减: 所得税	22384.84	18629.09	12468.73	-25.37	4053.41
减: 少数股东损益	33455.80	34989.28	24238.17	-14.88	-1280.40
加: 未确认的投资损失	479.31	295.86	1093.06	51.01	0.00
五、净利润	19703.94	24778.82	21624.71	4.76	-21130.89
加: 年初未分配利润	5425.47	-4406.29	7487.19	17.47	58328.02
盈余公积转入数	0.00	0.00	0.00	-	0.00
其他转入	0.00	0.00	0.00		51.17
减: 合资企业提取奖福基金	0.00	0.00	0.00	-	0.00
其他调整因素	-6102.78	-23086.87	0.00	-	0.00
六、可供分配的利润	31232.19	43459.41	29111.90	-3.45	37248.30
减: 提取法定盈余公积	6977.09	2594.56	2312.28	-42.43	0.00
提取法定公益金	3547.16	1297.28	1156.14		0.00
提取储备基金	0.00	0.00	0.00		199.03
提取企业发展基金	0.00	0.00	0.00		199.03
七、可供股东分配的利润	20707.94	39567.58	25643.48	11.28	36850.24
减: 应付优先股股利	0.00	0.00	0.00	-	0.00
提取任意盈余公积	0.00	0.00	0.00	-	0.00
应付普通股股利	40119.53	27383.78	25272.21	-20.63	39600.00
转作股本的普通股股利	0.00	0.00	0.00	-	0.00
其他	0.00	0.00	0.00	-	0.00
八、未分配利润	-19411.59	12183.80	371.26	-	-2749.76

附件 4-1 现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)	2006 年 1-9 月
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	755153.18	713443.08	886111.90	8.32	734364.43
收到的税费返还	551.87	1344.87	3571.77	154.40	697.27
收到的其他与经营活动有关的现金	1736590.72	1026304.48	1209848.13	-16.53	1081213.68
现金流入小计	2492295.78	1741092.43	2099531.80	-8.22	1816275.37
购买商品、接受劳务支付的现金	773135.20	737711.47	766035.34	-0.46	544048.31
支付给职工以及为职工支付的现金	25475.91	34181.89	46478.97	35.07	39499.40
支付的各项税费	30636.65	34249.29	51869.96	30.12	49806.99
支付的其他与经营活动有关的现金	1812449.13	1090235.98	1298841.64	-15.35	1039609.38
现金流出小计	2641696.90	1896378.63	2163225.91	-9.51	1672964.08
经营活动产生的现金流量净额	-149401.12	-155286.20	-63694.11	-34.71	143311.29
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	69828.14	254318.96	227938.64	80.67	205451.60
取得投资收益所收到的现金	13367.33	46284.31	55421.73	103.62	13862.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	5942.83	1834.20	1321.32	-52.85	2129.97
收到的其他与投资活动有关的现金	126590.29	25615.47	20612.85	-59.65	14969.43
现金流入小计	215728.59	328052.93	305294.55	18.96	236413.99
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	31560.34	80497.17	191027.26	146.02	68242.65
投资所支付的现金	242692.84	762705.56	242707.96	0.00	220950.74
支付的其他与投资活动有关的现金	59950.72	231626.97	114108.62	37.96	41567.58
现金流出小计	334203.90	1074829.71	547843.84	28.03	330760.98
投资活动产生的现金流量净额	-118475.31	-746776.78	-242549.30	43.08	-94346.99
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	138643.03	155798.06	94316.11	-17.52	-19253.38
借款所收到的现金	1128207.86	2147380.94	2054793.88	34.96	1062959.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	220875.64	90450.24	145768.60	-18.76	98907.19
现金流入小计	1487726.53	2393629.24	2294878.59	24.20	1142612.82
偿还债务所支付的现金	895582.33	1150366.41	1572786.93	32.52	1004246.95
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	93629.26	152525.25	180592.67	38.88	156907.37
支付的其他与筹资活动有关的现金	212279.79	193005.37	77082.22	-39.74	68701.15
现金流出小计	1201491.38	1495897.02	1830461.82	23.43	1229855.47
筹资活动产生的现金流量净额	286235.15	897732.22	464416.77	27.38	-87242.65
四、汇率变动对现金的影响	-1.28	-28.73	-199.33	1149.58	-13.31
五、现金及现金等价物净增加额	18357.44	-4359.49	157974.03	193.35	-38291.66

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)	2006 年 1-9 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	19703.94	24778.82	21624.71	4.76	-21130.89
加: 少数股东损益	33455.80	34989.28	24209.04	-14.93	-1280.40
减: 未确认投资损失	479.31	295.86	1093.06		0.00
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	6937.56	1300.18	6576.33	-2.64	4781.94
固定资产折旧	13224.94	18001.77	21162.16	26.50	24118.13
无形资产摊销	2977.05	2731.74	3219.56	3.99	1774.54
长期待摊费用摊销	698.22	2010.55	4882.36	164.44	27630.38
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-2874.44	-790.75	2389.52	-	233.59
待摊费用减少(减:增加)	-728.82	1133.98	-6081.76	188.87	-10564.46
预提费用增加(减:减少)	16033.33	6732.35	-16454.12	-	1114.34
固定资产报废损失	35.33	74.64	460.05	260.88	72.60
财务费用	39699.19	57673.15	73260.05	35.84	76052.95
投资损失(减:收益)	217.73	-31772.22	-67287.64	-	-16796.14
递延税款贷项(减:借项)	-458.13	-903.73	-619.22	16.26	10442.97
存货的减少(减:增加)	-218808.26	-171673.28	-6552.85	-82.69	-230275.70
经营性应收项目的减少(减:增加)	-153925.93	250359.86	-73780.08	-30.77	-89203.30
经营性应付项目的增加(减:减少)	94890.68	-300551.47	-92858.64	-	367914.25
其他	0.00	-49085.22	43249.49	-	-1573.51
经营性活动产生的现金流量净额	-149401.12	-155286.20	-63694.11	-34.71	143311.29
三、现金及现金等价物净增加情况					
货币资金的期末余额	651478.50	653119.19	788768.09	10.03	749932.96
减: 货币资金的期初余额	633121.06	651478.50	630794.06	-0.18	774143.90
现金等价物的期末余额	0.00	-6000.18	0.00	-	8110.68
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	-	22191.40
	0.00	0.00	0.00		0.00
现金及现金等价物净增加额	18357.44	-4359.49	157974.03	193.35	-38291.66

附表 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= 【(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1】×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+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%
利润现金比率	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)
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
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/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 本期短期融资券到期偿还额

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

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

附表 6 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；

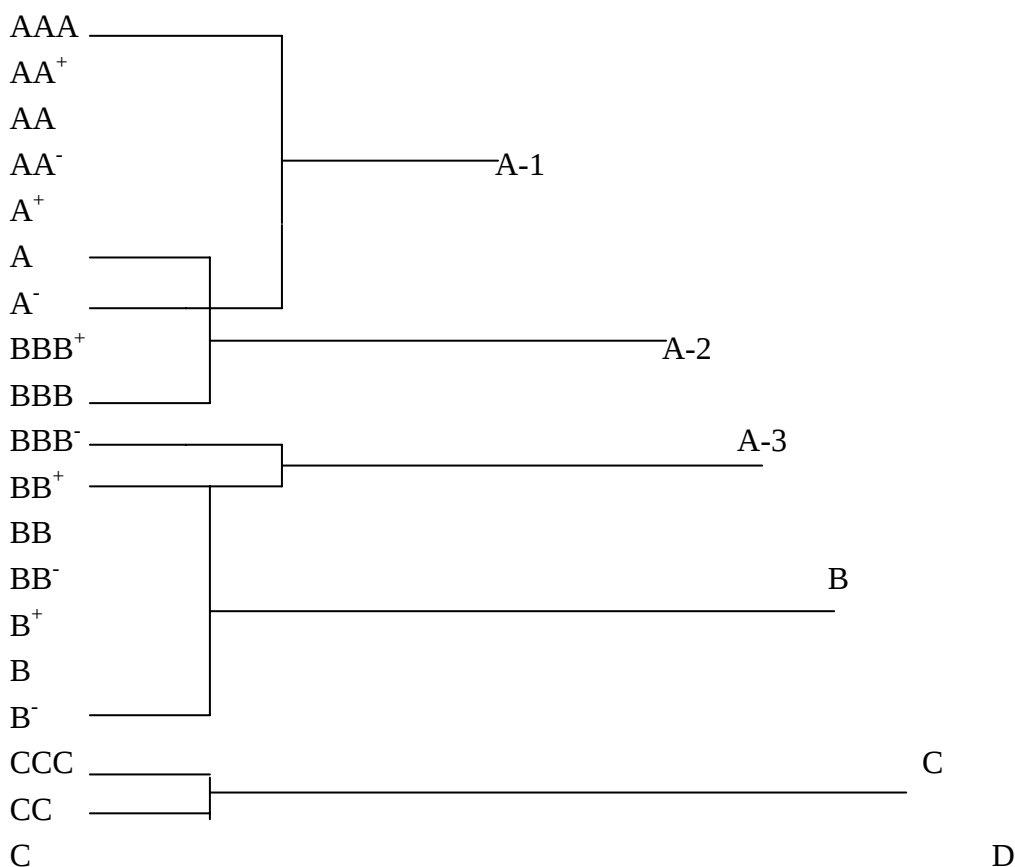
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

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



联合资信评估有限公司关于 北京首都创业集团有限公司 2007年9亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第6个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

北京首都创业集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供有关财务报告以及其他相关资料。北京首都创业集团有限公司如发生重大变化,或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件,应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注北京首都创业集团有限公司的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现北京首都创业集团有限公司出现重大变化,或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时,联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响,据以确认或调整本期债券的信用等级。

如北京首都创业集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况,联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级,必要时,可公布信用等级暂时失效,直至北京首都创业集团有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债券信用等级发生变化调整时,联合资信将在本公司网站予以公布,同时出具跟踪评级报告报送北京首都创业集团有限公司、主管部门、交易机构等。

