

信用等级公告

联合[2008] 309 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 2008 年度第一期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
2008 年度第一期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
二零零八年十一月十日



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

2008 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1
发行额度: 20 亿元
发行期限: 365 天
评级时间: 2008 年 11 月 10 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 9 月
现金类资产 (亿元)	90.47	116.70	178.28	94.33
资产总额 (亿元)	496.87	603.64	763.19	679.71
所有者权益(含少数股东权益) (亿元)	59.99	141.98	167.62	140.94
短期债务 (亿元)	115.90	126.76	156.71	148.83
全部债务 (亿元)	276.88	309.99	328.97	372.27
主营业务收入(营业收入) (亿元)	61.71	74.26	110.75	67.50
利润总额 (亿元)	5.72	8.69	27.05	-2.67
EBITDA (亿元)	16.66	26.48	45.92	--
经营性净现金流 (亿元)	-6.37	32.71	37.77	-7.23
净资产收益率 (%)	3.60	5.34	11.18	--
资产负债率 (%)	77.24	76.48	78.04	79.27
速动比率 (%)	103.64	102.51	79.47	102.04
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.06	2.04	3.38	--
经营现金流动负债比 (%)	-3.08	12.73	9.89	-2.47
现金偿债倍数 (倍)	4.52	5.84	8.91	4.72

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 2008 年 9 月数据未经审计。

分析师

沈 磊

电话: 010-85679696-8803

邮箱: shenlei@lianheratings.com.cn

黄 滨

电话: 010-85679696-8880

邮箱: huangbin@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

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)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 北京首都创业集团有限公司 (以下简称“首创集团”或“公司”) 拟发行的 2008 年度第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险小, 安全性高。

优势

1. 公司为北京市国有独资企业, 良好的政府资源为各投资项目的顺利开展提供了支持, 并在很大程度上确保了公司投融资渠道的畅通, 提高了公司的整体抗风险能力。
2. 公司资产流动性一般, 但整体资产质量较好。
3. 经营活动现金流入规模大, 对本期短期融资券覆盖程度较高。
4. 公司现金类资产充裕, 对本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. 公司短期债务快速增长, 短期支付压力较大, 债务负担重。
2. 证券行业周期性波动风险大, 公司证券业务收益大幅递减。
3. 公司经营性现金流稳定性较差。
4. 公司对外担保规模较大。

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构成委托关系外，联合资信、评估人员与北京首都创业集团有限公司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，未因北京首都创业集团有限公司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北京首都创业集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 北京首都创业集团有限公司 2008 年度第一期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；根据跟踪评级的结论，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

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 2007 年底，公司合并入报表范围的二级子公司 25 家，并控股国内外多家不同行业的上市公司。公司本部下设 14 个职能部门：企业文化促进部（党办）、总经理办公室、集团办公室、人力资源部、信息管理部、公共关系部、审计法律部、计划财务部、资产管理部、运营管理一部、运营管理二部、投资银行部、业务拓展部、战略规划部。公司部门设置合理，法人治理结构基本完善。（见附件 1）

截至 2007 年底，公司合并资产总额 763.19 亿元，所有者权益 167.62 亿元（其中少数股东权益 113.09 亿元）。2007 年，公司实现营业收入 110.75 亿元，净利润 18.74 亿元。

截至 2008 年 9 月底，公司合并资产总额 679.71 亿元，所有者权益 140.94 亿元（其中少数股东权益 101.70 亿元）。2008 年 1~9 月，公司实现营业收入 67.50 亿元，净利润-4.37 亿元。

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、本期短期融资券概况

公司于 2007 年 7 月发行了 17 亿元的短期融资券“07 首创集 CP01”（集团本部 9 亿元，首创股份 8 亿元，以下涉及对“07 首创集 CP01”的保障计算均按集团本部 9 亿元短期融资券计算），期限为 365 天，到期已足额兑付。

公司计划发行 2008 年度第一期短期融资券 20 亿元，期限 365 天（以下简称“本期短期

融资券”）。

本期拟发行的 20 亿元短期融资券所募集资金 60% 将用于补充首创集团及集团内其他成员企业实际生产经营和进行国内外贸易过程中对营运资金的需求；所募集资金 40% 将用于偿还公司现有银行贷款，以降低银行贷款规模，提高直接融资比例，改善并优化公司融资结构。

三、企业主体长期信用状况

公司作为北京市国资委所属的大型国有独资企业，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、城市交通和房地产开发建设领域形成了相当的产业规模和较高的知名度，近年来北京市经济的高速发展和政府资金和政策的支持为公司创造了良好的经营外部环境。

目前公司核心产业地位突出，水务业务经营步入可持续发展轨道；基础设施业务经营业绩稳步上升；但房地产、投行和证券经纪业务存在较大的波动性。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，投资回收期长，资金需求大，债务负担重。

随着公司产业结构调整的继续推进，在建项目的逐步完成及投入运营，公司未来收入规模将继续扩大，债务负担有望减轻。

受累于证券、担保及地产业务的大幅波动，公司 2008 年整体盈利状况出现大幅下滑，如果此趋势进一步持续，将削弱公司的整体偿债能力与信用水平，

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为负面。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

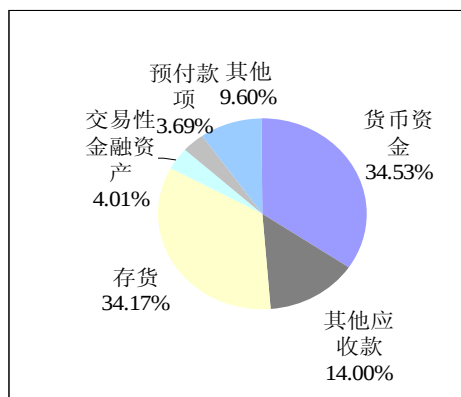
2005 年~2007 年，公司资产规模稳步扩大，2006 年同比增长 31.14%，2007 年同比增长

26.43%。截至2007年底，公司合并资产总额763.19亿元，其中流动资产占比60.41%，非流动资产占39.59%。

截至2008年9月底，公司合并资产总额679.71亿元，其中流动资产占54.81%，非流动资产占45.19%。公司资产结构相对稳定，以流动资产为主，但流动资产占比有所下降。

截至2007年底，公司流动资产461.01亿元，较期初增长30.92%，其中占比10%以上的包括货币资金、其他应收款和存货（见图1）。

图1 2007年底公司流动资产结构



资料来源：公司提供

截至2007年底，公司货币资金159.18亿元，占流动资产的34.53%，较期初大幅增长了48.09%，其中非现金及现金等价物（主要是首创置业为购房客户提供按揭贷款存入的保证金、首创贸易的银行承兑汇票保证金、阳光综合公司的存出保证金和首创证融公司在银行设定的质押存款等）共计8.78亿元，仅占货币资金的5.52%，货币资金流动性强。

截至2008年9月底，公司货币资金90.17亿元，较2007年底大幅减少了43.36%，主要是受2008年国内外严峻的宏观经济形势影响，房地产行业 and 证券行业步入下行周期，公司下属相关企业受到一定波及，表现为证券客户保证金和房地产销售的现金回流减少，但尚未影响其正常经营。另外，因第一创业不再纳入公司合并范围，也使货币资金大幅减少。其中银行存款中不可动用资金均为首创证券客户保证金；其他货币资金中不可动用资金为公司存

放在证券账户的保证金。

表1 公司主要下属企业货币资金变化明细

（单位：万元）

公司名称	2007.12.31	2008.9.30	减少金额
第一创业	438,583.46	--	438,583.46
首创担保	106,959.78	46,885.78	60,074.00
首创股份	205,073.02	156,644.70	48,428.32
首创置业	272,139.80	220,002.05	52,137.75
首创证券	252,303.70	276,388.98	-24,085.28
首创本部	100,626.84	63,575.31	37,051.53
合计	1375686.60	763496.81	612189.79

资料来源：公司提供

表2 截至2008年9月底公司主要货币资金可用不可用部分明细

（单位：万元）

项目	可用	不可用	合计
现金	6004.38	0.00	6004.38
银行存款	635723.04	239229.07	874952.11
其他货币资金	17645.33	3049.59	20694.92
合计	659372.75	242278.66	901651.40

资料来源：公司提供

截至2007年底，公司交易性金融资产为18.48亿元，占流动资产的比重为4.01%，较期初大幅增长101.98%。截至2008年9月底，公司交易性金融资产下降为4.12亿元，主要是公司下属首创证券和首创阳光房地产有限责任公司的金融资产公允价值变动所致。

截至2007年底，公司存货净额为157.52亿元，占流动资产的比重为34.17%，较期初大幅增长77.47%，存货构成主要是下属子公司首创置业在建房地产项目增加所致（开发成本占82.53%，产成品占9.51%），受国家宏观调控影响，变现能力较弱，资金回笼压力较大。公司2007年已累计计提存货跌价准备2304.76万元。由于存货大部分为房地产开发项目，从目前情况看，其减值风险不大。

截至2007年底，公司其他应收款账面余额为77.22亿元。从账龄来看，1年以内的占31.77%，1~2年的占27.30%，2~3年的占

12.16%，3~4 年的占 11.27%，4~5 年的占 2.21%，5 年以上的占 15.30%，坏账准备计提比例为 16.40%，坏账准备计提充分。从应收账款类别看，单项金额重大的欠款占其他应收款的 21.89%，集中度低。

截至2007年底，公司非流动资产302.18亿元，较期初增长20.15%，构成主要以长期股权投资（占22.50%）、固定资产（占27.89%）和在建工程（占27.80%）为主。

截至2007年底，公司固定资产净额为84.28亿元，计提固定资产折旧25.04亿元，减值准备0.40亿元。从固定资产账面价值看，房屋建筑物占65.54%，机器设备占14.86%，主路主桥占13.72%。

截至2007年底，公司在建工程净额为84.01亿元，较期初增长58.55%，主要是下属子公司天津京津高速公路有限公司所投资建设的京津高速公路天津段工程项目占在建工程的84.28%。

表 3 2007 年公司长期股权投资前十名的企业
(单位: 亿元)

序号	被投资企业名称	年末余额	归属企业
1	北京首都公路有限公司	21.50	首创本部
2	北京地铁 5 号线公司	8.41	首创本部
3	通用首创水务投资有限公司	7.40	首创股份
4	北京农村商业银行股份公司	5.00	首创本部
5	南方证券股份有限公司	3.96	首创股份
6	北京市绿化隔离地区基础设施开发建设有限公司	2.65	首创股份
7	银华基金管理有限公司	2.07	第一创业
8	北京京港地铁有限公司	2.03	首创本部
9	北京瑞景清源房地产开发有限公司	2.02	首创置业
10	沈阳吉天置业有限公司	1.54	首创置业
--	合计	56.58	--

资料来源：公司提供

截至2007年底，公司长期股权投资净额为66.79亿元，主要是对下属188家子公司的投资。投资前十名金额合计56.58亿元，占长期股权投资余额的76.46%（见表3）。其中对证券业务的长期股权投资是2007年投资收益大幅增长

（同比增长156.48%）的主要来源，但受证券行业周期性影响，这部分投资收益具有较大的波动性。

截至2007年底，公司可供出售金融资产为21.16亿元，占公司非流动资产的7.00%。截至2008年9月底，公司由于金融资产公允价值变动，可供出售金融资产下降为12.80亿元，但依然高于投资成本。

表4 可供出售金融资产公允价值变动

(单位: 万元)

名称	投资成本(元)	2008-9-30 公允价值(万元)
股票汇总	39,024.23	62,339.57
基金汇总	11,369.00	8,870.95
债券汇总	55,131.63	56,776.76
合计	105,524.85	127,987.28

资料来源：公司提供

总体看，公司资产规模增长很快，整体资产质量较高，但变现能力较弱，资产流动性一般。

2. 现金流分析与预测

从经营活动来看，随着公司营业收入的快速增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金也逐年增长，2007 年为 139.81 亿元，同比增长 37.06%；随着证券行业的爆发性增长，2007 年公司收取利息、手续费及佣金净增加额同比增长了 250.59%；经营活动产生的现金流入为 222.53 亿元，同比增长 21.29%；公司经营活动产生的现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金和支付的各项税费，2007 年经营活动产生的现金流出为 184.76 亿元；公司经营活动产生的现金流量净额为 37.77 亿元，与 2006 年相比增长了 15.45 %，公司经营活动的现金流情况较好。2008 年 1~9 月，受国内外经济形势变化影响，公司经营活动产生的现金流入与流出均有所减少，公司经营活动产生的现金流量净额为-7.23 亿元。

从收入实现质量指标看，2005 年~2007

年，公司现金收入比逐年下降，分别为141.69%、137.35%和126.25%，但公司收入实现质量仍保持较好。

从投资活动看，2005年~2007年，公司投资活动产生的现金流入、流出规模逐年扩大。2007年，公司投资活动现金流入为83.71亿元，比2006年的39.04亿元增长114.44%，主要是收回投资收到的现金和处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金分别大幅增加所致；2007年投资活动现金流出为93.66亿元，比2006年增长13.43%，主要是公司城市基础设施等主业投资回收期长，投资性现金流持续增长所致。2005年~2007年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-24.25亿元、-43.54亿元和-9.95亿元，相应筹资活动前现金流量净额分别为-30.62亿元、-10.83亿元和27.82亿元。

2008年1~9月，公司投资活动产生的现金流量净额为-38.64亿元，相应筹资活动前现金流量净额为-45.88亿元。2005年~2007年，公司现金流状况逐步好转，但受宏观经济不景气的影响，2008年1~9月公司现金流有所波动。

从筹资活动看，2005年~2007年，公司筹资活动产生的现金流入主要为银行贷款和发行短期融资券取得的现金，筹资活动产生的现金流出主要是偿还债务和支付银行利息及分配股利。2005年~2007年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为46.44亿元、42.40亿元和24.10亿元。2008年1~9月，公司筹资活动产生的现金流量净额为17.16亿元。

综合看，公司经营现金流规模较大，但受证券行业周期性影响，经营性现金流稳定性较差，筹资活动主要以偿还债务为主，现金流状况一般。

公司2008年~2010年现金流量表预测见表5。经营活动方面，一方面随着在建工程项目的逐步完工运营，公司基础设施产业的收入规模和相应的经营现金流量规模将扩大；另一方面，公司预计2008年金融业务收入将因证券市场不景气而较2007年下降约3亿元，2009年收入与2008年基本持平，2010年较2009年上升5%，在考虑到第一创业未来不再纳入合并范围的情况下，公司金融业务产生的经营现金流入流出规模将有所下降，但经营净现金流将稳步增长。联合资信认为，在目前的生产规模和可预见的投资规划下，上述预测基本符合企业经营现状，公司经营活动获取现金能力较强。

投资活动方面，2007年现金流入大幅增长主要受益于证券市场的投资收益，2008年受市场不景气影响，投资收益的现金流入将有所下降；未来公司已限制新增投资业务，新增投资活动主要是既定投资项目的投资支出，主要是京津高速、京港地铁等项目的投资建设计划，投资规模相对近三年有所收缩，除京津高速项目外，资金来源主要以自筹资金为主（见表6）。

筹资活动方面，公司预测筹资活动现金流入主要来自银行借款和发行短期融资券，以满足公司经营规模扩大后流动资金需求和投资支出的需求，筹资活动现金流出主要是偿还银行借款和短期融资券。总体看，公司未来三年现金流预测比较客观。

表5 公司现金流量预测

（单位：亿元）

项目（亿元）	2005年	2006年	2007年	2008年9月	2008年E	2009年E	2010年E
一、经营活动产生的现金流量：							
现金流入小计	209.95	183.48	222.53	142.07	180.00	195.00	206.25
现金流出小计	216.32	150.76	184.76	149.30	175.27	169.43	178.46
经营活动产生的现金流量净额	-6.37	32.71	37.77	-7.23	4.73	25.57	27.54
二、投资活动产生的现金流量：							
现金流入小计	30.53	39.04	83.71	48.42	49.88	37.76	37.76
现金流出小计	54.78	82.58	93.66	87.06	56.47	30.00	25.00
投资活动产生的现金流量净额	-24.25	-43.54	-9.95	-38.64	-6.60	7.76	12.76

三、筹资活动产生的现金流量:							
现金流入小计	229.49	274.72	229.88	190.75	191.45	193.45	195.45
现金流出小计	183.05	232.32	205.78	173.60	204.50	206.35	211.55
筹资活动产生的现金流量净额	46.44	42.40	24.10	17.16	-13.05	-12.90	-16.10
四、现金及现金等价物净增加额	15.80	31.48	51.72	-28.72	-14.92	20.43	24.19

资料来源：公司提供，其中 2008 年～2010 年为预测数

表 6 公司未来三年主要投资计划

(单位：亿元)

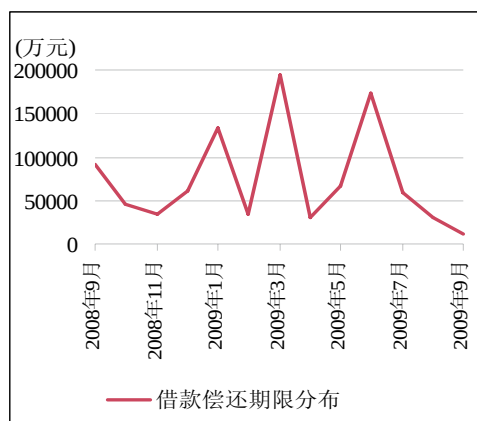
项目名称	总投资	资金筹措方案		资金落实情况	2008 年 E	2009 年 E	2010 年 E
		贷款	自筹				
京津高速	100	65	35	已落实	10	5	
京港地铁	7.5		7.5	已落实	2	3.5	
项目投资	28		28	已落实	8	10	10
合计	135.5	65	70.5		20	18.5	10

资料来源：公司提供

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看,2005~2007 年公司流动比率和速动比率均呈下降趋势。2007 年公司流动比率和速动比率分别为 120.73%和 79.47%。2008 年 9 月,公司流动比率和速动比率分别为 126.97%和 102.04%,较 2007 年底有所上升。2007 年公司银行借款等流动负债增长较快,相应公司经营现金流动负债比率为 9.89%,与 2006 年的 12.73%相比略有下降,公司经营活动产生的现金流量净额对流动负债保障能力一般。综合看,公司短期债务规模快速增长,短期支付压力较大。

图 2 公司现有银行借款偿还期限分布



资料来源：公司提供

图 2 是截至 2008 年 8 月底公司现有银行借款偿还期限分布情况。可以看出,公司借款偿还期相对集中在 2009 年 1 月、2009 年 3 月 and

2009 年 6 月。公司本期短期融资券拟于 2008 年 9 月以后发行,将于 2009 年 9 月以后偿还,公司现有债务的偿还期限分布有利于公司本期短期融资券的偿还。

五、本期短期融资券偿债能力

截至 2008 年 9 月底,公司短期债务合计 148.83 亿元(其中考虑了计入其他负债的“07 首创集 CP01”影响)。本期短期融资券发行额度为 20 亿元,占公司 2008 年 9 月底短期债务合计的 13.44%,本期短期融资券发行后对公司的债务结构影响不大。

截至 2008 年 9 月底,公司资产负债率为 79.27%,与 2007 年底相比略有上升,负债水平依然偏高;全部债务资本化比率为 73.01%。考虑本期短期融资券发行后,以 2008 年 9 月底财务数据为基础,在不考虑其他因素的情况下,公司资产负债率和全部债务资本化比率将上升至 79.86%和 73.57%,债务负担略有加重。

截至 2008 年 9 月底,公司现金类资产 94.33 亿元,为本期发行额度的 4.72 倍;扣除不可用的货币资金,公司可用现金类资产 70.11 亿元,为本期发行额度的 3.51 倍,现金类资产充裕,对本期短期融资券的保障能力强。

2007 年,公司经营活动产生的现金流入量为 222.53 亿元,是本期短期融资券的 11.13 倍,公司经营活动现金流规模大,对本期短期融资

券覆盖程度较高。2007 年公司经营活动现金流净额 37.77 亿元,是本期短期融资券额度的 1.89 倍,对本期短期融资券覆盖程度较高。

公司预计 2008 和 2009 年经营活动现金流入量分别为 180.00 亿元和 195.00 亿元,为本期短期融资券的 9 倍和 9.75 倍。预计 2008 年和 2009 年经营活动现金流净额分别为 4.73 亿元和 25.57 亿元,分别为本期短期融资券额度的 0.24 倍和 1.28 倍。

截止 2008 年 9 月底,公司对集团外单位提供的担保金额为 96.01 亿元,占净资产的比重为 68.19%。总体看,公司整体对外担保金额较高,压力较大。

截至 2008 年 9 月底,公司在各银行共获得授信总额为 413.96 亿元,已使用 346.37 亿元,尚有 67.59 亿元未使用;公司拥有稳定的融资渠道,间接融资渠道畅通。

截止 2008 年 9 月底,公司合并报表范围内发生的未决重大诉讼及仲裁(涉案金额超过 1000 万元人民币)的案件共 6 笔,涉诉金额共计人民币 11709 万元,美元 410 万元。

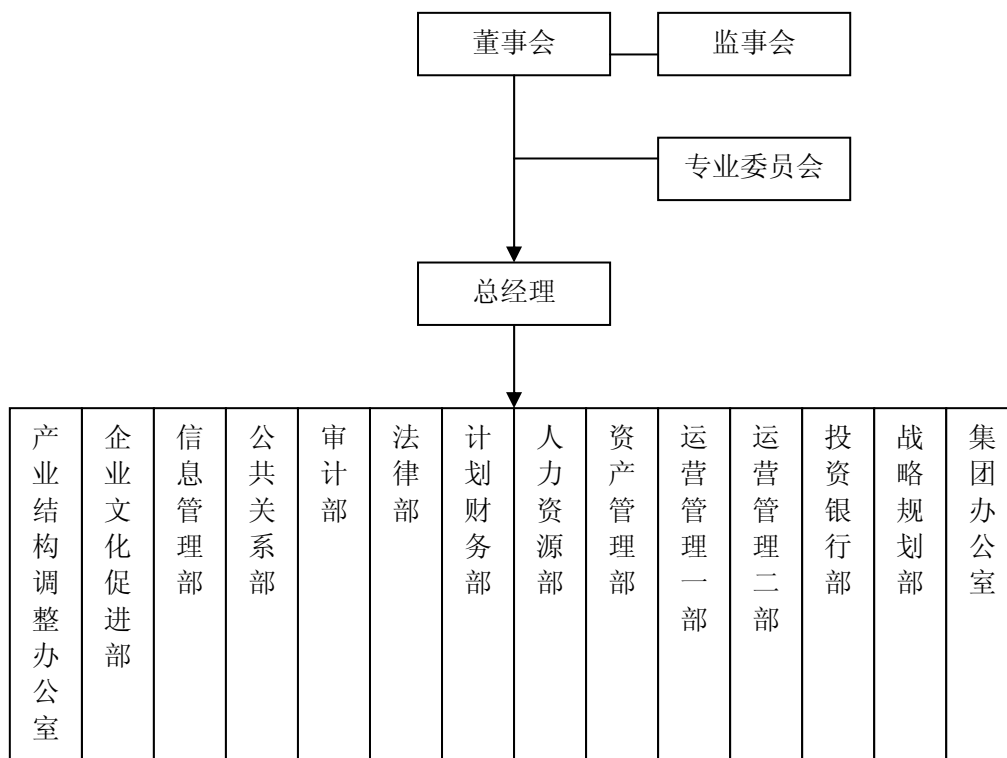
六、综合评价

公司核心产业地位突出,水务业务经营步入可持续发展轨道;基础设施业务经营业绩稳步上升;但房地产、投行和证券经纪业务存在较大的波动性。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,投资回收期长,资金需求大,债务负担重。但随着公司产业结构调整的继续推进,在建项目的逐步完成及投入运营,公司未来收入规模将继续扩大,债务负担有望减轻。公司主体信用风险较小。

公司现金类资产充裕,对本期短期融资券的保障能力强;经营活动现金流入规模大,对本期短期融资券覆盖程度较高。

总体看,本期短期融资券到期不能偿还的风险较小,安全性较高。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 2007 年纳入合并报表的二级子公司列表

序号	企业名称	持股比例	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	级次	备注
1	北京首创股份有限公司	61.79%	220,000.00	135,929.16	二级	
2	首创置业股份有限公司	45.59%	202,796.00	92,444.19	二级	实际控制
3	北京阳光房地产综合开发公司	100%	10,060.90	10,060.93	二级	
4	北京首创科技投资有限公司	100%	51,000.00	51,000.00	二级	
5	北京首创投资担保有限公司	89.72%	30,650.00	27,500.00	二级	
6	北京冠威投资管理顾问公司	83.33%	300.00	250.00	二级	
7	北京华宇物业发展公司	100%	1,000.00	1,000.00	二级	
8	北京京放经济发展公司	100%	10,000.10	10,000.10	二级	
9	北京经济发展投资公司	100%	90,000	11,791.32	二级	
10	北京市基础设施投资开发公司	100%	7,200.00	7,200.00	二级	
11	北京市能达开发贸易公司	100%	1,500.00	1,500.00	二级	
12	北京首都创业贸易有限公司	100%	35,000.00	33,750.00	二级	
13	北京首创建设有限公司	100%	10,000.00	10,000.00	二级	
14	北京首创恒融投资发展有限公司	80%	3,500.00	3,500.00	二级	
15	北京首创基础设施投资有限责任公司	100%	10,000.00	10,000.00	二级	
16	北京首创酒店管理有限公司	100%	39,453.14	39,453.14	二级	
17	北京首创证融国际投资有限公司	100%	80,000.00	80,000.00	二级	
18	北京首创至高文化发展有限公司	60%	2,000.00	1,200.00	二级	
19	北京威嘉力科技发展公司	100%	517.00	517.49	二级	
20	北京新大都实业总公司	100%	6,233.16	6,233.51	二级	
21	天津京津高速公路有限公司	67.77%	212,500.00	144,000.00	二级	
22	北京首创石油投资有限公司	100%	5,000.00	5,000.00	二级	
23	首创证券有限责任公司	46.15%	65,000.00	30,000.00	二级	实际控制
24	第一创业证券有限公司	33.46%	74,727.11	25,000.00	二级	实际控制
25	首创华星国际投资有限公司	100.00%	HKD500	HKD500	二级	

附表 2-1 2005~2006 年资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2005 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
货币资金	774,224.35	1,122,804.10
短期投资	130,504.95	179,951.87
应收票据	288.64	575.77
应收股利	4,714.82	3,392.71
应收账款	129,531.43	64,913.60
其他应收款	909,382.38	902,452.13
预付账款	256,992.85	253,412.07
存货	741,380.24	1,028,540.42
待摊费用	10,112.58	40,511.06
待处理流动资产净损失	6,607.33	-
其他流动资产	35,007.35	269,994.31
流动资产合计	2,998,746.92	3,866,548.03
长期投资	992,274.10	838,069.69
其中：长期股权投资	930,443.90	827,818.48
长期债权投资	2,125.00	2,100.00
加：合并价差	52,143.40	47,990.08
长期投资合计	1,044,417.50	886,059.77
固定资产原值	737,376.08	1,108,087.38
减：累计折旧	155,934.32	226,822.69
固定资产净值	581,441.75	881,264.69
减：固定资产减值准备	443.99	1,364.85
固定资产净额	580,997.76	879,899.84
工程物资	1,705.23	28.17
在建工程	160,047.85	451,149.64
固定资产清理	308.44	241.52
待处理固定资产净损失	2,782.99	-
固定资产合计	745,842.28	1,331,319.17
无形资产	35,936.75	82,876.85
长期待摊费用	16,126.28	18,784.39
股权分置流通权	-	40,832.00
其他长期资产	125,132.20	85,841.63
无形资产及其他资产合计	177,195.22	228,334.87
递延税项借项	2,492.04	1,444.74
资产总计	4,968,693.97	6,313,706.58

附表 2-2 2005~2006 年资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2005 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
短期借款	911,208.06	1,063,639.22
应付票据	51,334.38	50,009.40
应付账款	57,768.99	83,613.61
预收账款	95,024.03	468,065.11
应付工资	5,475.74	6,210.59
应付福利费	3,337.87	4,324.96
应付利润（股利）	2,372.78	1,000.91
应付利息	0.54	-
应交税金	46,740.71	38,391.68
其他应付款	818.48	639.06
其他应付款	426,590.03	523,579.37
预提费用	49,679.47	105,859.57
一年内到期的长期负债	196,490.00	84,245.00
其他流动负债	214,257.81	361,037.98
流动负债合计	2,061,098.88	2,790,616.45
长期借款	1,609,728.75	1,937,019.06
应付债券	-	-
长期应付款	59,132.11	106,283.12
专项应付款	2,368.53	3,245.11
其他长期负债	94,620.08	93,794.33
长期负债合计	1,765,849.47	2,140,341.62
递延税项贷款	10,923.73	10,923.73
负债合计	3,837,872.08	4,941,881.80
少数股东权益	530,885.34	933,570.31
实收资本	343,586.49	337,455.70
资本公积	246,414.84	263,732.34
盈余公积	11,828.07	-
未分配利润	371.26	-124,458.53
未确认的投资损失	-2,283.00	-38,315.17
外币报表折算差额	18.88	-159.86
所有者权益合计	599,936.54	438,254.47
负债及所有者权益合计	4,968,693.97	6,313,706.58

附表 3 2005~2006 年利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2005 年度	2006 年度
主营业务收入净额	617107.62	748,983.33
减：主营业务成本	466,820.74	525,573.81
主营业务税金及附加	15,421.72	25,772.89
主营业务利润	126,387.35	197,636.64
加：其他业务利润	10,218.25	29,225.72
减：营业费用	42,548.82	26,759.54
管理费用	70,265.47	119,814.76
财务费用	74,169.66	104,732.75
营业利润	-50,378.34	-24,444.69
加：投资收益	67,287.64	62,721.66
补贴收入	43,499.21	32,318.12
营业外收入	1,104.65	1,482.20
减：营业外支出	4,274.61	2,126.32
利润总额	57,238.55	69,950.96
减：所得税	12,468.73	14,390.97
减：少数股东损益	24,238.17	54,651.77
加：未确认的投资损失	1,093.06	2,448.36
净利润	21,624.71	3,356.59

附表 4-1 2005~2006 年现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年度	2006 年度
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	886,111.90	1,551,386.61
收到的担保费收入		
处置交易性金融资产净增加额		
收取利息、手续费及佣金净增加额		
回购业务资金净增加额		
收到的税费返还	3,571.77	1,782.40
收到的其他与经营活动有关的现金	1,209,848.13	2,257,364.20
经营活动现金流入小计	2,099,531.80	3,810,533.21
购买商品、接受劳务支付的现金	-766,035.34	-1,019,040.63
担保代偿支付的现金		
回购业务资金净支出额		
支付利息、手续费及佣金的现金		
支付给职工以及为职工支付的现金	-46,478.97	-62,318.41
支付的各项税费	-51,869.96	-81,955.39
支付的其他与经营活动有关的现金	-1,298,841.64	-2,128,856.86
经营活动现金流出小计	-2,163,225.91	-3,292,171.28
经营活动产生的现金流量净额	-63,694.11	518,361.93
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金	227,938.64	297,250.65
取得投资收益所收到的现金	55,421.73	46,887.09
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	1,321.32	20,919.62
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到的其他与投资活动有关的现金	20,612.85	51,356.83
投资活动现金流入小计	305,294.55	416,414.20
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	-191,027.26	-468,277.30
投资所支付的现金	-242,707.96	-465,642.31
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付的其他与投资活动有关的现金	-114,108.62	-8,578.70
投资活动现金流出小计	-547,843.84	-942,498.31
投资活动产生的现金流量净额	-242,549.30	-526,084.12
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资所收到的现金	94,316.11	301,224.43
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		
取得借款所收到的现金	2,054,793.88	2,318,808.41
收到的其他与筹资活动有关的现金	145,768.60	248,237.69
筹资活动现金流入小计	2,294,878.59	2,868,270.53
偿还债务所支付的现金	-1,572,786.93	-2,055,798.76
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	-180,592.67	-226,127.19
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		
支付的其他与筹资活动有关的现金	-77,082.22	-227,863.37
筹资活动现金流出小计	-1,830,461.82	-2,509,789.31
筹资活动产生的现金流量净额	464,416.77	358,481.22
四、汇率变动对现金的影响	-199.33	-440.2
五、现金及现金等价物净增加额	157,974.03	350,318.82

附表 4-2 2005~2006 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
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	21,624.71	3,356.59	-84.48
加: 少数股东损益	24,209.04	54,651.77	125.75
减: 本期未确认投资损失	1,093.06	2,448.36	123.99
计提的资产减值准备	6,576.33	15,834.16	140.78
固定资产折旧	21,162.16	38,587.57	82.34
无形资产摊销	3,219.56	3,548.28	10.21
长期待摊费用摊销	4,882.36	6,226.01	27.52
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	2,389.52	429.78	-82.01
待摊费用减少(减:增加)	-6,081.76	-33,677.89	453.75
预提费用增加(减:减少)	-16,454.12	48,350.61	-393.85
固定资产报废损失	460.05	650.67	41.44
财务费用	73,260.05	174,814.97	138.62
投资损失(减:收益)	-67,287.64	-58,995.79	-12.32
递延税款贷项(减:借项)	-619.22	1,047.32	-269.14
存货的减少(减:增加)	-6,552.85	-300,619.14	4487.61
经营性应收项目的减少(减:增加)	-73,780.08	613,787.02	-931.91
经营性应付项目的增加(减:减少)	-92,858.64	-47,181.64	-49.19
其他	43,249.49	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	-63,694.11	518,361.93	-913.83
三、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	788,768.09	1,098,152.90	39.22
减: 货币资金的期初余额	630,794.06	744,083.72	17.96
现金等价物的期末余额		92,429.31	
减: 现金等价物的期初余额		96,179.67	
现金及现金等价物净增加额	157,974.03	350,318.82	121.76

附件 5-1 2007~2008 年 9 月底资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年期初	2007 年期末	变动率(%)	2008 年 9 月底
流动资产：				
货币资金	1074906.94	1591823.79	48.09	901651.40
交易性金融资产	91481.35	184773.14	101.98	41190.77
结算备付金	92429.31	155427.93	68.16	30192.28
存出保证金				4834.60
应收票据	575.77	6167.37	971.16	505.66
应收账款	97919.72	121202.05	23.78	102512.35
预付款项	184072.21	170267.73	-7.50	173614.60
应收利息				
应收股利				13001.45
其他应收款	933554.06	645615.61	-30.84	0.00
存货	887594.27	1575249.33	77.47	731351.18
一年内到期的非流动资产				1563818.96
暂时性持有资产				3951.86
其他流动资产	158748.84	159538.48	0.50	158619.91
流动资产合计	3521282.48	4610065.42	30.92	3725245.03
非流动资产：				
可供出售金融资产	75585.46	211620.10	179.97	127987.28
持有至到期投资	73678.06	56250.00	-23.65	67350.00
长期应收款	2957.76	2957.76	0.00	2957.76
长期股权投资	678724.47	679948.02	0.18	681130.56
投资性房地产	29873.05	29056.90	-2.73	11686.63
固定资产	828722.67	842839.19	1.70	849824.76
在建工程	529863.12	840095.15	58.55	943888.19
工程物资	28.17	220.11	681.36	385.29
固定资产清理	241.52	13203.77	5367.03	13201.30
无形资产	102380.62	120601.85	17.80	132672.30
开发支出				
商誉	8666.49	11308.88	30.49	36835.42
长期待摊费用	13928.69	19703.32	41.46	30593.15
递延所得税资产	21760.80	26744.63	22.90	6895.21
其他非流动资产	148715.42	167267.81	12.48	166489.96
非流动资产合计	2515126.30	3021817.49	20.15	3071897.80
资产总计	6036408.78	7631882.91	26.43	6797142.83

注：2007 年财务报表按新会计准则编制，2006 年数据已做追溯调整，下同。

附件 5-2 2007~2008 年 9 月底资产负债表（负债与所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 9 月底
流动负债：				
短期借款	1067730.22	1187440.66	11.21	1194481.55
交易性金融负债		5107.20		
应付票据	50009.39	31704.48	-36.60	23744.00
应付账款	169214.46	312385.42	84.61	250869.25
预收款项	300253.62	515286.64	71.62	461766.03
卖出回购金融资产款	25000.00	31890.00	27.56	0.00
应付职工薪酬	25033.43	53957.80	115.54	24297.74
应交税费	63870.77	97839.42	53.18	58419.81
应付利息		133.20		163.67
应付股利				27490.66
其他应付款	473008.84	516542.81	9.20	342876.12
应付分保帐款				605.85
存入保证金				4130.65
代理买卖证券款	232423.43	619099.83	166.37	269037.41
担保赔偿准备金				13392.65
短期责任准备金				1782.78
一年内到期的非流动负债	50000.00	257976.67	415.95	180055.34
其他流动负债	112638.20	189251.31	68.02	80909.76
流动负债合计	2569182.37	3818615.42	48.63	2934023.27
非流动负债：				
长期借款	1832310.22	1722553.97	-5.99	2144440.67
应付债券				
长期应付款	104801.22	150035.76	43.16	92032.38
专项应付款	3245.11	104195.03	3110.83	102385.44
预计负债		2966.56		2966.56
递延所得税负债	10147.23	62611.42	517.03	47540.46
其他非流动负债	96957.44	94744.70	-2.28	64397.88
非流动负债合计	2047461.21	2137107.43	4.38	2453763.39
负债合计	4616643.58	5955722.86	29.01	5387786.65
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	337455.70	337455.70	0.00	337455.70
资本公积	278171.30	358032.48	28.71	260178.73
减：库存股				
盈余公积				
未确认的投资损失（以“-”号填列）				
未分配利润	-155365.07	-148492.78	-4.42	-203695.25
外币报表折算差额	-159.86	-1749.21	994.21	-1605.65
归属于母公司所有者权益合计	460102.06	545246.19	18.51	392333.53
少数股东权益	959663.14	1130913.87	17.84	1017022.65
所有者权益（或股东权益）合计	1419765.20	1676160.05	18.06	1409356.18
负债和所有者权益（或股东权益）总计	6036408.78	7631882.91	26.43	6797142.83

附件 6 2007~2008 年 1-9 月利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 1-9 月
一、营业收入	742646.62	1107473.99	49.13	675029.79
减: 营业成本	522746.59	694114.94	32.78	448126.68
利息支出	2613.51	5054.52	93.40	0.00
手续费及佣金支出	4759.36	20446.11	329.60	15.00
分保费用支出				367.66
营业税金及附加	27520.29	56875.44	106.67	36411.30
销售费用	25578.74	61147.00	139.05	29579.84
管理费用	99301.48	130252.65	31.17	64458.13
财务费用	96459.95	113531.42	17.70	100659.92
其他业务成本				11919.32
资产减值损失	23743.62	36442.06	53.48	6720.90
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	8442.05	13812.17	63.61	-37006.23
投资收益 (损失以“—”号填列)	94022.42	241148.46	156.48	6962.49
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	3490.34	17878.65	412.23	-2997.72
汇兑收益 (损益以“—”号添列)	-70.15			
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	42317.41	244570.49	477.94	-53272.70
加: 营业外收入	46705.82	32654.12	-30.09	29121.88
减: 营业外支出	2122.71	6691.41	215.23	2573.87
其中: 非流动资产处置损失	1117.52	1220.66	9.23	1.26
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	86900.52	270533.20	211.31	-26724.69
减: 所得税费用	11139.27	83134.86	646.32	17008.31
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	75761.25	187398.34	147.35	-43733.00
其中: 归属于母公司所有者的净利润	12468.98	28428.71	128.00	-55202.47
少数股东损益	63292.27	158969.63	151.17	11469.46
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益				
(二) 稀释每股收益				

附件 7-1 2007~2008 年 1-9 月现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	08 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	1020062.15	1398146.62	37.06	618405.32
收到的担保费收入				5828.36
处置交易性金融资产净增加额	9416.55	10875.98	15.50	19409.77
收取利息、手续费及佣金净增加额	28823.06	101050.60	250.59	26854.36
回购业务资金净增加额		10890.00		
收到的税费返还	1264.42	4863.92	284.68	1191.14
收到其他与经营活动有关的现金	775195.32	699479.34	-9.77	748992.45
经营活动现金流入小计	1834761.49	2225306.46	21.29	1420681.41
购买商品、接受劳务支付的现金	772977.72	1104981.42	42.95	655849.77
担保代偿支付的现金				54.20
支付利息、手续费及佣金的现金	5013.12	18044.65	259.95	4589.38
回购业务资金净支出额				10890.00
支付给职工以及为职工支付的现金	60700.51	77333.11	27.40	65545.08
支付的各项税费	66666.47	125505.20	88.26	94417.30
支付其他与经营活动有关的现金	602254.94	521751.34	-13.37	661669.66
经营活动现金流出小计	1507612.75	1847615.72	22.55	1493015.38
经营活动产生的现金流量净额	327148.74	377690.74	15.45	-72333.97
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	283401.37	564737.47	99.27	424754.40
取得投资收益收到的现金	52928.18	73932.68	39.68	48470.48
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3164.53	101619.24	3111.20	6954.44
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	13122.68	92714.81	606.52	166.91
收到其他与投资活动有关的现金	37740.77	4089.86	-89.16	3861.78
投资活动现金流入小计	390357.52	837094.06	114.44	484208.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	419240.45	354222.10	-15.51	204428.09
投资支付的现金	389600.67	577080.78	48.12	549623.09
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	16930.37	5329.18	-68.52	77870.47
支付其他与投资活动有关的现金				38718.10
投资活动现金流出小计	825771.49	936632.06	13.43	870639.75
投资活动产生的现金流量净额	-435413.97	-99538.00	-77.14	-386431.76
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	290074.39	198564.68	-31.55	148077.19
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金	101663.40	17510.55	-82.78	0.00
取得借款收到的现金	2304509.58	2048889.58	-11.09	1626180.59
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	152599.99	51355.87	-66.35	133286.34
筹资活动现金流入小计	2747183.96	2298810.13	-16.32	1907544.12
偿还债务支付的现金	2055508.69	1730152.90	-15.83	1407896.80

分配股利、利润或偿付利息支付的现金	213394.00	242123.45	13.46	184928.08
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	4065.59	15018.07	269.39	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金	54262.26	85562.78	57.68	143126.05
筹资活动现金流出小计	2323164.95	2057839.12	-11.42	1735950.93
筹资活动产生的现金流量净额	424019.01	240971.00	-43.17	171593.18
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-946.63	-1943.05	105.26	-32.71
报表合并范围变更影响现金流入				
五、现金及现金等价物净增加额	314807.15	517180.70	64.28	-287205.26
加：期初现金及现金等价物余额	827523.62	1142330.77	38.04	1223905.58
六、期末现金及现金等价物余额	1142330.77	1659511.47	45.27	936700.32

附件 7-2 2007 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年期初	2007 年期末	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	118354.92	295209.07	149.43
加: 资产减值准备	23743.62	36442.06	53.48
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	38587.57	45676.29	18.37
无形资产摊销	3548.28	5083.43	43.26
长期待摊费用摊销	6226.01	1886.33	-69.70
待摊费用减少(增加以“-”号填列)	-33677.89	146.34	-100.43
预提费用增加(减少以“-”号填列)	48350.61	-4562.50	-109.44
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	1080.45	1220.66	12.98
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	1117.52	1220.66	9.23
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-8442.05	-13627.84	61.43
财务费用(收益以“-”号填列)	129563.32	135999.79	4.97
投资损失(收益以“-”号填列)	-94718.80	-238819.48	152.14
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-10049.93	-5375.82	-46.51
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	3715.47	52464.19	1312.05
存货的减少(增加以“-”号填列)	-300619.14	-687655.06	128.75
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	364891.69	272069.81	-25.44
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	35477.08	480312.81	1253.87
其他			
经营活动产生的现金流量净额	327148.74	377690.74	15.45
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	1142330.77	1659511.47	45.27
减: 现金的期初余额	827523.62	1142330.77	38.04
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	314807.15	517180.70	64.28

附件 8 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	4.99	6.51	9.81	--
存货周转次数(次)	0.63	0.64	0.56	--
总资产周转次数(次)	0.13	0.13	0.16	--
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率) (%)	21.80	25.90	32.19	28.22
总资本收益率(%)	1.18	4.65	6.63	--
净资产收益率(%)	3.60	5.34	11.18	--
财务构成				
长期资本化比率(%)	62.37	56.34	50.68	61.32
全部资本化比率(%)	74.03	69.27	66.85	73.01
资产负债比率(%)	77.24	76.48	78.04	79.27
偿债能力				
流动比率(%)	145.02	137.06	120.73	126.97
速动比率(%)	103.64	102.51	79.47	102.04
EBITDA 利息倍数(倍)	2.06	2.04	3.38	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.06	11.33	6.97	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.11	-0.03	0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.83	-0.84	2.05	--
现金流				
现金收入比(%)	141.69	137.35	126.25	91.61
利润现金比率(%)	-309.44	431.82	201.54	165.40

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则。2008 年数据未经审计。

附件 9 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%
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

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+交易性金融负债

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

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 10 短期融资券信用等级的定义

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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 北京首都创业集团有限公司 2008 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在北京首都创业集团有限公司 2008 年度第一期短期融资券有效期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

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，如北京首都创业集团有限公司 2008 年度第一期短期融资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。

