

信用等级公告

联合[2009] 490 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2009 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
2009 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
二零零九年十一月三十日

信用评级报告声明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、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。

六、北京首都创业集团有限公司 2009 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。

联合资信评估有限公司
二零零九年十一月三十日



北京首都创业集团有限公司

2009 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
期限: 365 天
评级时间: 2009 年 11 月 30 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	116.70	178.28	111.68	150.49
资产总额(亿元)	603.64	763.19	727.28	777.31
所有者权益(亿元)	141.98	167.62	159.06	164.09
短期债务(亿元)	126.76	156.71	152.65	157.33
全部债务(亿元)	309.99	328.97	352.81	368.65
营业收入(亿元)	74.26	110.75	119.08	82.42
利润总额(亿元)	8.69	27.05	6.54	4.48
EBITDA(亿元)	26.48	45.92	34.83	--
经营性净现金流(亿元)	32.71	37.77	2.90	58.75
净资产收益率(%)	5.34	11.18	1.35	--
资产负债率(%)	76.48	78.04	78.13	78.89
速动比率(%)	102.51	79.47	72.25	78.46
EBITDA 利息倍数(倍)	2.04	3.38	1.65	--
经营现金流负债比(%)	12.73	9.89	0.89	--
现金偿债倍数(倍)	5.83	8.91	5.58	7.52

注: 1、公司 2008 年起全面执行新会计准则, 2006 - 2007 年按照新会计准则进行了追溯调整; 2009 年 9 月数据未经审计。
2、计入其他流动负债的 20 亿短期融资券已计入短期债务。

分析师

黄滨 孙恒志
lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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 2009 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用等级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。
3. 公司现金类资产充裕, 对本期短期融资券的保障能力强。
4. 公司拥有五家上市公司, 直接融资渠道畅通。

关注

1. 公司科技和贸易两大板块尚处于整合期, 毛利率低, 对公司整体盈利能力有一定负面影响。
2. 公司债务负担重。
3. 公司经营性现金流存在波动性。

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。

公司主要经营范围：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。

截至2008年底，公司合并资产总额727.28亿元，所有者权益159.06亿元（其中少数股东权益114.82亿元）。2008年实现营业收入119.08亿元，利润总额6.54亿元。

截至2009年9月底，公司合并资产总额777.31亿元，所有者权益164.09亿元（其中少数股东权益122.48亿元）。2009年1~9月实现营业收入82.42亿元，利润总额4.48亿元。

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：冯春勤。

二、本期短期融资券概况

公司于2008年12月发行了20亿元的短期融资券“08首创集CP01”（以下涉及对“08首创集CP01”的保障计算均按集团本部20亿元短期融资券计算），期限为365天，目前尚在存续期内。

公司计划发行2009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主要用于两方面：

一是补充短期经营性流动资金。公司本次发行短期融资券所募集资金的60%（即12亿元）用于补充公司所属各业务板块的经营性流动资金需要，主要用于水务板块的材料采购、轨道交通的养护维修、高速公路的养护维修，以及用于满足贸易、科技等业务板块的经营性流动资金需求，以保证各项经营业务的顺利开展。

二是偿还银行贷款，改善融资结构。公司本次发行短期融资券所募集资金的40%（即8亿元）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，改善并优化本公司融资结构。

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经营创造的良好外部环境。

目前公司核心产业地位突出，水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。公司目前债务负担重，但随着公司产业结构调整的不断推进，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2008年证券市场波动剧烈影响，公司整体盈利能力大幅下降。考虑到未来相关基础设施投资项目后续将产生收入、2009年以来房地产业务销售较好及北京市政府对公司的资金与政策支持力度较大等因素，公司整体偿债能力与信用水平仍然较高。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

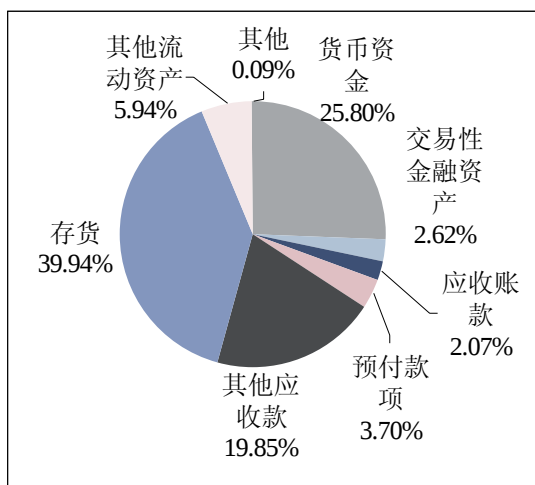
1. 资产流动性分析

截至 2008 年底,公司合并资产总额 727.28 亿元,较期初略有下降,主要由于流动资产比上年大幅下降 68.95 亿元所致。截至 2008 年底,公司流动资产占比 54.03%,非流动资产占比 45.97%。

2009 年 9 月底,公司合并资产总额 777.31 亿元,较 2008 年底增加 50.04 亿元,主要是由于货币资金增加了 41.48 亿元所致。截至 2009 年 9 月底,公司流动资产占比 56.53%,非流动资产占比 43.47%,公司资产构成基本保持稳定。

截至 2008 年底,公司流动资产共计 392.92 亿元,其中货币资金、其他应收款和存货占比在 10%以上,分别为 25.80%、19.85%和 39.94% (见图 1)。

图 1 2008 年底公司流动资产结构



资料来源: 公司提供

截至 2008 年底,公司货币资金 101.35 亿元,占流动资产的 25.80%,较期初大幅减少了 42.00%。受 2008 年宏观经济形势影响,房地产行业和证券行业步入下行周期,公司下属相关企业受到一定影响,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。其中非现金

及现金等价物 (主要是公司本部为 BRIGHT EVER INVESTMENTS LIMITED 借款提供担保存入的保证金、首创置业为购房客户提供按揭贷款存入的保证金、首创贸易和首创科技的银行承兑汇票保证金、首创证融公司在银行设定的质押存款等) 共计 1.69 亿元,仅占货币资金的 1.67%。

表 1 截至 2008 年底公司货币资金明细

(单位: 万元)

项目	可用	不可用	合计
现金	579.91	0.00	579.91
银行存款	988033.90	5841.09	993875.00
其他货币资金	8022.62	11052.20	19074.83
合计	996636.44	16893.30	1013529.73

资料来源: 公司提供

截至 2008 年底,公司交易性金融资产为 10.29 亿元,占流动资产的比重为 2.62%,较期初大幅减少 44.30%,主要是交易性权益工具投资和基金投资公允价值大幅减少所致。

表 2 2007-2008 年公司交易性金融资产明细

(单位: 万元)

项目	2007 年	2008 年
交易性债券投资	49162.03	70970.10
交易性权益工具投资	126548.21	31389.31
衍生金融资产	0.00	34.00
基金	9062.90	532.53
合计	184773.14	102925.94

资料来源: 公司提供

截至 2008 年底,公司其他应收款净额为 77.99 亿元,占流动资产的比重为 19.85%,较期初增长 15.55%。从账龄来看,1 年以内的占 46.39%,1~2 年的占 19.96%,2~3 年的占 10.82%,3~4 年的占 6.03%,4~5 年的占 8.64%,5 年以上的占 8.17%,坏账准备计提比例为 15.44%,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余额的 7.68%,账龄大多在 5 年以上,回收难度

大,但计提高达 99.98%,且集中度低,整体风险较小。

截至 2008 年底,公司存货净额为 156.93 亿元,占流动资产的比重为 39.94%,较期初变动很小,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 92.51%,库存商品占 6.08%),受经济形势和国家宏观调控影响,变现能力较弱,资金回笼压力较大。公司 2008 年已累计计提存货跌价准备 1910.30 万元。

截至 2009 年 9 月底,公司流动资产合计 439.43 亿元,其中货币资金较 2008 年底大幅增加 41.48 亿元,主要是因为首创置业售房款回收约 18 亿元,其中北京市朝阳区禧瑞都项目、爱这城项目、西安的凤城路项目销售情况较好,其他在售项目也在陆续回款;首创证券的客户保证金增加了约 22 亿元。交易性金融资产为 7.49 亿元,较 2008 年底下降 2.81 亿元。其余各科目明细与 2008 年底相比变化不大。

总体看,公司整体资产质量较高,但变现能力较弱,资产流动性一般。

2. 现金流分析与预测

从经营活动看,2007 年公司房屋预售款金额较大,导致销售商品、提供劳务收到的现金增长迅速。2008 年公司经营活动现金流入为 165.07 亿元,比上年减少 57.46 亿元,主要来自预售款的减少;公司收到其他与经营活动有关的现金为 64.25 亿元(主要为各种往来款 58.30 亿元),较上年减少 5.70 亿元。2008 年公司经营活动现金流出为 162.18 亿元,比上年减少 22.58 亿元,主要为购买商品、接受劳务支付的现金 84.01 亿元和支付其他与经营活动有关的现金 54.14 亿元(主要为各类往来款 34.70 亿元);经营活动现金流量净额为 2.90 亿元,比上年减少了 34.87 亿元。从收入实现质量看,2008 年公司现金收入比率为 84.55%,较 2007 年大幅下降 52.49 个百分点,现金回收质量一般。

从投资活动看,2008 年公司投资活动现金流入为 58.68 亿元,比上年减少了 25.03 亿元,主要是处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额以及处置子公司及其他营业单位收到的现金净额分别大幅减少所致;2008 年投资活动现金流出为 161.72 亿元,比 2007 年大幅增长 72.61%,主要是 2008 年处置子公司第一创业减少现金流量 51.50 亿元。2008 年公司投资活动产生的现金流量净额为 -103.04 亿元,筹资活动前现金流量净额为 -100.14 亿元,经营活动产生的现金流量净额无法覆盖投资活动产生的现金净流出。

从筹资活动看,目前公司主要通过银行贷款和发行短期融资券满足对资金的需求。公司 2008 年筹资活动产生的现金流入为 277.94 亿元,相应筹资活动产生的现金流量净额为 34.04 亿元,比 2007 年增长了 9.95 亿元。

2009 年 1~9 月,公司销售商品、提供劳务收到的现金为 102.60 亿元,较上年同期增长 65.91%,已超过 2008 年全年水平,收入实现质量较 2008 年同期有所提高。受未抵消的经营往来款较大的影响,公司收到的其他与经营活动有关的现金和支付的其他与经营活动有关的现金分别为 84.84 亿元和 67.02 亿元,相应 2009 年 1~9 月经营活动现金流量净额为 58.75 亿元,与上年同期的 -7.23 亿元相比大幅增加。2009 年 1~9 月,公司投资活动现金流出规模较小,相应投资活动现金流量净额为 -19.97 亿元,筹资活动现金流量净额为 0.78 亿元,主要是偿还债务所支付的现金较上年同期大幅上升所致。

公司 2009 年~2011 年现金流量表预测见表 3。公司预计 2009 年首创股份和首创证券的收入将有较大增长,首创置业和工业科技板块的首创轮胎收入预计与 2008 年持平,贸易板块和酒店板块收入将较 2008 年有所减少,综合看营业收入将较 2008 年略有增长;2010 年预计随着首创股份和首创置业项目的完工将取得较大收益,营业收入将较 2009 年增长 10%;2011 年预计整体收入水平较 2010 年上升 5%,公司预

计2009年~2011年未来三年的营业收入分别为120亿、133亿和140亿元。

经营活动方面，公司假设应收账款和预收账款余额不变，则销售商品提供劳务收到的现金等于营业收入，联合资信认为，在目前的生产规模和可预见的投资项目如期完成情况下，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，根据目前的财务状况，公司已开始限制新增投资业务，新增投资活动主

要是既定投资项目的投资支出。为保证实现持续投资收益，公司计划2010年至2011年每年保证其他的持续性项目投资10亿元；2009年下半年预计收回项目转让款21.5亿元，2010年预计收回项目转让款4亿元。

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3 公司现金流量预测
(单位: 亿元)

项目(亿元)	2008年	2009年9月	2009年E	2010年E	2011年E
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	100.68	102.60	120.00	133.00	139.65
现金流入小计	165.07	196.07	230.50	203.00	214.65
现金流出小计	162.18	137.32	216.56	179.53	188.78
经营活动产生的现金流量净额	2.90	58.75	13.94	23.47	25.87
二、投资活动产生的现金流量:					
现金流入小计	58.68	15.04	43.12	16.62	17.62
现金流出小计	161.72	35.01	36.00	15.75	16.61
投资活动产生的现金流量净额	-103.04	-19.97	7.12	0.87	1.01
三、筹资活动产生的现金流量:					
现金流入小计	277.94	201.28	215.09	140.09	150.09
现金流出小计	243.90	200.51	234.56	160.78	171.75
筹资活动产生的现金流量净额	34.04	0.78	-19.47	-20.68	-21.66
四、现金及现金等价物净增加额	99.66	39.54	1.59	3.66	5.23

资料来源: 公司提供, 其中2009年~2011年为预测数

总体看, 近年来公司经营现金流入量规模大, 2009年以来, 公司经营活动获现能力有所上升; 投资活动现金流出规模大幅减少; 筹资活动现金流入主要来自银行借款以及发行短期融资券等, 公司对外筹资压力明显减弱。

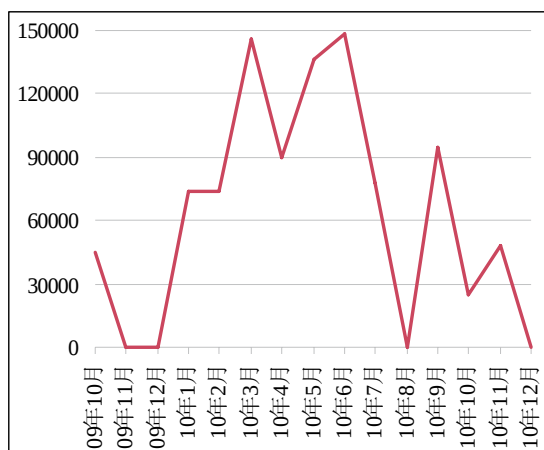
3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看, 2008年公司流动比率和速动比率分别为120.29%和72.25%; 2009年9月底分别为122.39%和78.46%, 较2008年底略有上升。2008年公司现金流量净额下降较快, 相应公司经营现金流动负债比为0.89%, 与上年的9.89%相比有所下降。但考虑到2009年9月底公司现金类资产为150.49亿元, 其中货币资金142.84亿元, 交易性金融资

产7.49亿元, 经营性净现金流大幅增长, 公司短期偿债能力较强。

图2是截至2009年9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2010年3月、2010年5月和2010年6月。公司本期短期融资券拟于2009年底发行, 将于2010年10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。

图2 公司现有银行借款偿还期限分布



资料来源：公司提供

五、本期短期融资券偿债能力

截至 2009 年 9 月底，公司全部债务合计 368.65 亿元，其中短期债务为 157.33 亿元（考虑了计入其他流动负债的“08 首创集 CP01”影响）。公司本期短期融资券发行额度为 20 亿元，占 2009 年 9 月底全部债务的 5.43%，对公司现有债务的影响程度很小。

截至 2009 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 78.89%和 69.20%，以公司 2009 年 9 月底财务数据为基准，不考虑其他因素，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为 79.42%和 70.31%，本期短期融资券的发行对公司整体负债水平影响较小。

截至 2009 年 9 月底，公司现金类资产 150.49 亿元，为本期短期融资券发行额度的 7.52 倍。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力强。

2006~2008 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券额度的 9.17 倍、11.13 倍、8.25 倍；经营性净现金流分别为本期短期融资券额度的 1.64 倍、1.89 倍、0.14 倍，公司经营活动产生的现金流量对本期短期融资券的保护能力较强。

公司预计 2009 年、2010 年和 2011 年经营

活动现金流入量分别为 185.00 亿元、203.00 亿元和 214.65 亿元，为本期短期融资券的 9.25 倍、10.15 倍和 10.73 倍。预计 2009 年、2010 年和 2011 年经营活动现金流净额分别为 13.94 亿元、23.47 亿元和 25.87 亿元，分别为本期短期融资券额度的 0.70 倍、1.17 倍和 1.29 倍。

截至 2009 年 9 月底，公司获得国内多家银行授信额度为 462.86 亿元，已使用信用额度为 336.41 亿元，尚未使用信用额度为 126.45 亿元，间接融资渠道畅通。2006~2008 年，公司分别发行共计 3 期短期融资券，2006~2007 年发行的两期已如期兑付，2008 年发行的尚在存续期。公司旗下拥有首创股份（SH 600008）、首创置业（HK 2868）、阳光股份（SZ 000608）、工大首创（SH 600857）和 S 前锋（SH 600733）共 5 家上市公司，在资本市场具有较强的直接融资能力。

总体看，本期短期融资券偿还风险很低。

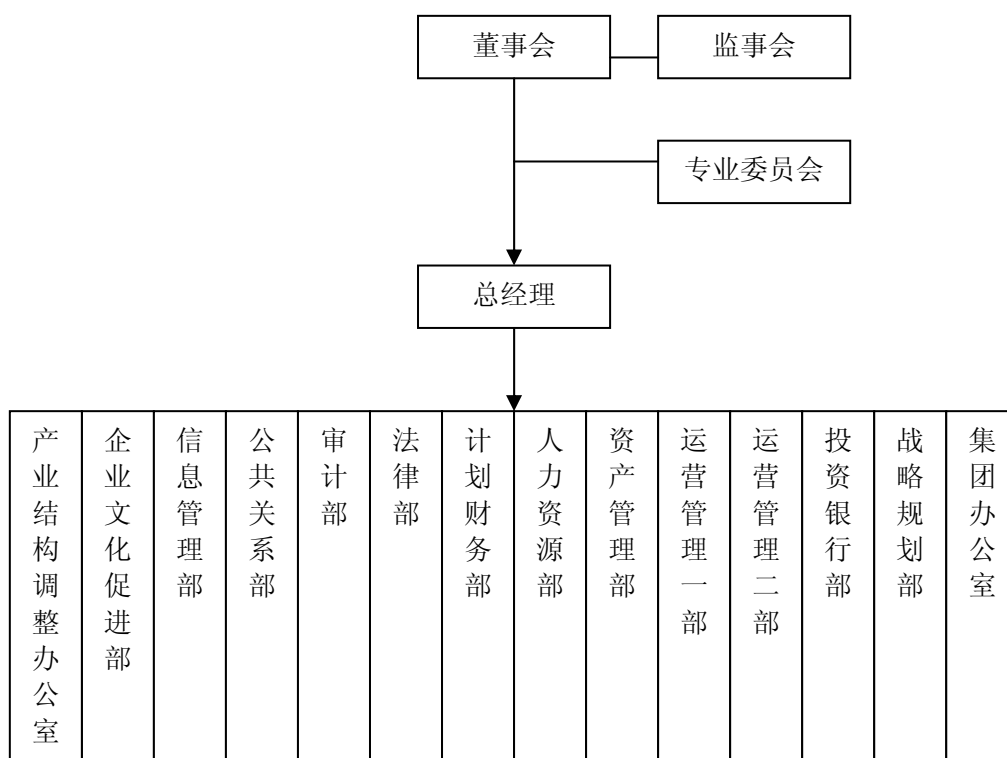
六、综合评价

公司核心产业地位突出，水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。公司主体信用风险很低。

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小，安全性高。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 2008 年公司下属二级子公司列表

2008 年度纳入合并范围各级子企业 133 户（首创置业公司及其子企业作为 1 户统计），其中包括集团本部在内的二级子企业 23 户，三级子企业 58 户，四级子企业 37 户，五级子企业 12 户，六级子企业 3 户。

2008 年纳入合并报表的二级子公司及重要子公司的基本情况如下：

序号	企业名称	持股比例	享有表决权	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	级次	企业类型	审计意见类型	注册地	业务性质
1	首创股份	61.79%	61.79%	220000.00	94676.92	2	1	1	北京	市政公共设施管理
2	首创置业	32.01%	32.01%	202796.00	139613.27	2	1	1	北京	房地产开发经营
3	阳光综合	100%	100%	10060.90	10060.93	2	1	3	北京	房地产开发经营
4	首创科技	100%	100%	51000.00	51000.00	2	1	3	北京	投资与资产管理
5	首创担保	89.72%	89.72%	30650.00	27500.00	2	2	3	北京	中小企业贷款担保
6	冠威公司	83.33%	83.33%	300.00	250.00	2	1	3	北京	社会经济咨询
7	华宇物业	100%	100%	1000.00	1000.00	2	1	3	北京	投资与资产管理
8	京放经济	100%	100%	10000.10	10000.10	2	1	2	北京	投资与资产管理
9	京发投	100%	100%	90000.00	11791.32	2	1	3	北京	投资与资产管理
10	市基础设施	100%	100%	7200.00	65392.00	2	1	3	北京	投资与资产管理
11	能达开发	100%	100%	1500.00	1500.00	2	1	1	北京	投资与资产管理
12	首创贸易	100%	100%	33750.00	33750.00	2	1	3	北京	贸易
13	首创建设	100%	100%	10000.00	10000.00	2	1	3	北京	投资与资产管理
14	首创恒融	100%	100%	3500.00	3500.00	2	1	3	北京	投资与资产管理
15	首创基础设施	100%	100%	10000.00	10000.00	2	1	3	北京	其他未列明的服务
16	首创证融	100%	100%	80000.00	80000.00	2	1	3	北京	投资与资产管理
17	至高文化	60%	60%	2000.00	1200.00	2	1	2	北京	其他文化艺术
18	新大都	100%	100%	6233.16	12982.51	2	1	1	北京	旅游饭店
19	天津高速	60%	60%	275000.00	165000.00	2	1	3	北京	市政公共设施管理
20	首创证券	46.15%	46.15%	65000.00	30000.00	2	2	1	北京	证券经纪与交易
21	首创华星	100.00%	100.00%	HKD100.00	HKD 6400	2	3	0	香港	投资与资产管理
22	翠宫饭店	100%	100%	48000.00	48000.00	2	1	1	北京	旅游饭店

企业类型注：1.境内非金融子企业，2.境内金融子企业，3.境外子企业，5.基建单位。

审计意见类型注：0.未经审计，1.标准无保留意见，2.带强调事项段的无保留意见，3.保留意见。

附表 2-1 2006~2009 年 9 月底资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2006 年末	2007 年末	2008 年初	2008 年末	变动率(%)	09 年 9 月底
流动资产：						
货币资金	1074906.94	1591823.79	1747416.24	1013529.73	-2.90	1428368.70
交易性金融资产	91481.35	184773.14	184773.14	102925.94	6.07	74860.43
结算备付金	92429.31	155427.93				
应收票据	575.77	6167.37	6167.37	390.03	-17.70	1699.45
应收账款	97919.72	121202.05	94152.34	81504.58	-8.77	108867.01
预付款项	184072.21	170267.73	173786.08	145198.80	-11.18	190133.87
应收利息			102.80	1246.86		814.96
应收股利						181.28
其他应收款	933554.06	645615.61	674941.60	779865.49	-8.60	763404.88
存货	887594.27	1575249.33	1576671.72	1569271.10	32.97	1577336.59
一年内到期的非流动资产						
其他流动资产	158748.84	159538.48	160701.39	233230.29	21.21	248608.92
流动资产合计	3521282.48	4610065.42	4618712.68	3929162.83	5.63	4394276.09
非流动资产：						
可供出售金融资产	75585.46	211620.10	213178.08	55758.27	-14.11	68543.01
持有至到期投资	73678.06	56250.00	56250.00	46250.00	-20.77	46250.00
长期应收款	2957.76	2957.76	2957.76	2957.76	-	7957.76
长期股权投资	678724.47	679948.02	679239.40	902145.91	15.29	962582.02
投资性房地产	29873.05	29056.90	41733.80	46480.39	24.74	39624.33
固定资产	828722.67	842839.19	674962.31	649860.98	-11.45	607126.36
在建工程	529863.12	840095.15	832457.16	43648.01	-71.30	50684.52
工程物资	28.17	220.11	72.42	264.68	206.52	340.54
固定资产清理	241.52	13203.77	13197.53	1.34	-92.56	1.34
生产性生物资产						
油气资产						
无形资产	102380.62	120601.85	301922.70	1316885.70	258.65	1316556.18
开发支出						
商誉	8666.49	11308.88	4491.97	14973.16	31.44	14973.16
长期待摊费用	13928.69	19703.32	10182.40	14051.37	0.44	12152.65
递延所得税资产	21760.80	26744.63	26958.96	38414.01	32.86	37820.76
其他非流动资产	148715.42	167267.81	190052.38	211903.51	19.37	214230.81
非流动资产合计	2515126.30	3021817.49	3047656.87	3343595.08	15.30	3378843.44
资产总计	6036408.78	7631882.91	7666369.55	7272757.91	9.76	7773119.52

注：2007 年数据按照新会计准则格式进行了重新表述，2007 年数据为年底数（当年数），2006 年为 2007 年追溯调整的期初数（上年数）；公司 2008 年起全面执行新会计准则，并对 2007 年相关事项做了追溯调整（期初数）；2009 年 9 月数据未经审计，下同。

附表 2-2 2006~2009 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 年末	2007 年末	2008 年初	2008 年末	变动率 (%)	09 年 9 月底
流动负债：						
短期借款	1067730.22	1187440.66	1187440.66	1068825.61	0.05	1150299.01
交易性金融负债	0.00	5107.20	5107.20			
应付票据	50009.39	31704.48	31704.48	25550.73	-28.52	23812.15
应付账款	169214.46	312385.42	311193.03	447441.33	62.61	299307.48
预收款项	300253.62	515286.64	514963.94	294175.64	-1.02	584501.86
卖出回购金融资产款	25000.00	31890.00				
应付职工薪酬	25033.43	53957.80	54123.60	27103.03	4.05	25301.29
应交税费	63870.77	97839.42	96713.62	76329.67	9.32	70010.70
应付利息		133.20	1753.30	1112.14		288.52
应付股利			18734.69	61503.94		20045.57
其他应付款	473008.84	516542.81	498722.96	440004.77	-3.55	479372.48
代理买卖证券款	232423.43	619099.83				
一年内到期的非流动负债	50000.00	257976.67	257975.27	232102.76	115.45	199224.11
其他流动负债	112638.20	189251.31	839806.64	592328.18	129.32	738127.80
流动负债合计	2569182.37	3818615.42	3818239.39	3266477.79	12.76	3590290.99
非流动负债：						
长期借款	1832310.22	1722553.97	1722553.97	2001575.96	4.52	2113194.83
应付债券						
长期应付款	104801.22	150035.76	150035.76	170719.88	27.63	167555.55
专项应付款	3245.11	104195.03	111137.66	110922.42	484.65	112258.84
预计负债	0.00	2966.56	36274.72	35462.01		35767.61
递延所得税负债	10147.23	62611.42	65495.30	18558.14	35.24	22952.56
其他非流动负债	96957.44	94744.70	92274.99	78416.49	-10.07	90175.84
非流动负债合计	2047461.21	2137107.43	2177772.39	2415654.90	8.62	2541905.23
负债合计	4616643.58	5955722.86	5996011.78	5682132.69	10.94	6132196.22
所有者权益（或股东权益）：						
实收资本（或股本）	337455.70	337455.70	337455.70	337455.70	-0.00	366547.75
资本公积	278171.30	358032.48	363371.37	375391.04	16.17	375391.04
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	-161166.43	-267589.41	31.24	-324081.59
外币报表折算差额	-159.86	-1749.21	-1749.21	-2795.72	318.19	-1751.32
归属于母公司所有者权益合计	460102.06	545246.19	537911.42	442461.61	-1.94	416105.89
少数股东权益	959663.14	1130913.87	1132446.35	1148163.61	9.38	1224817.42
所有者权益（或股东权益）合计	1419765.20	1676160.05	1670357.77	1590625.22	5.85	1640923.30
负债和所有者权益（或股东权益）总计	6036408.78	7631882.91	7666369.55	7272757.91	9.76	7773119.52

附表 3 2006~2009 年 1-9 月利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年本年	2007 年本年	2008 年上年	2008 年本年	变动率 (%)	09 年 1-9 月
一、营业收入	742646.62	1107473.99	1109809.10	1190758.82	26.63	824232.13
减: 营业成本	522746.59	694114.94	719720.55	740716.71	19.04	540217.84
利息支出	2613.51	5054.52				
手续费及佣金支出	4759.36	20446.11				
营业税金及附加	27520.29	56875.44	57116.92	60868.43	48.72	35789.49
销售费用	25578.74	61147.00	61443.08	69639.88	65.00	22601.03
管理费用	99301.48	130252.65	127616.25	91690.88	-3.91	66148.50
财务费用	96459.95	113531.42	133742.43	193369.99	41.59	145798.81
其他业务成本						15264.72
资产减值损失	23743.62	36442.06	40617.49	20891.27	-6.20	1261.93
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	8442.05	13812.17	13570.18	-30948.93		12882.56
投资收益(损失以 “-”号填列)	94022.42	241148.46	242188.01	24429.01	-49.03	9105.27
其中: 对联营企 业和合营企业的投资收益	3490.34	17878.65	32519.76	7508.63	46.67	-2681.06
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	225310.56	7061.75	-59.15	19137.64
加: 营业外收入	46705.82	32654.12	51529.67	66412.92	19.25	28547.67
减: 营业外支出	2122.71	6691.41	4425.89	8063.87	94.91	2872.51
其中: 非流动资 产处置损失	1117.52	1220.66	943.57	1863.14	29.12	217.10
三、利润总额(亏损总额以 “-”号填列)	86900.52	270533.20	272414.35	65410.80	-13.24	44812.81
减: 所得税费用	11139.27	83134.86	82637.92	43898.27	98.52	36484.34
四、净利润(净亏损以“-” 号填列)	75761.25	187398.34	189776.43	21512.54	-46.71	8328.47
其中: 归属于母公司所 有者的净利润	12468.98	28428.71	30108.24	-73675.60		-46492.18
少数股东损益	63292.27	158969.63	159668.19	95188.14	22.64	54820.64

附表 4-1 2006~2009 年 1-9 月现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年本 年	2007 年本 年	2008 年上 年	2008 年本 年	变动率(%)	09 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	1520963.20	1006825.90	-0.65	1025995.52
收到的担保费收入						10724.49
处置交易性金融资产净增加额	9416.55	10875.98				27806.91
收取利息、手续费及佣金净增加额	28823.06	101050.60				76180.97
回购业务资金净增加额		10890.00				-30100.00
收到的税费返还	1264.42	4863.92	4863.92	1444.59	6.89	1631.24
收到其他与经营活动有关的现金	775195.32	699479.34	699479.34	642476.44	-8.96	848434.17
经营活动现金流入小计	1834761.49	2225306.46	2225306.46	1650746.93	-5.15	1960673.30
购买商品、接受劳务支付的现金	772977.72	1104981.42	1123026.07	840085.09	4.25	530509.47
支付利息、手续费及佣金的现金	5013.12	18044.65				5545.26
回购业务资金净支出额						
支付给职工以及为职工支付的现金	60700.51	77333.11	77333.11	99545.72	28.06	
支付的各项税费	66666.47	125505.20	125505.20	140762.34	45.31	99294.20
支付其他与经营活动有关的现金	602254.94	521751.34	521751.34	541396.31	-5.19	670234.63
经营活动现金流出小计	1507612.75	1847615.72	1847615.72	1621789.46	3.72	1373209.52
经营活动产生的现金流量净额	327148.74	377690.74	377690.74	28957.47	-70.25	587463.79
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	564737.47	527923.18	36.48	107711.82
取得投资收益收到的现金	52928.18	73932.68	73932.68	32875.77	-21.19	27324.39
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	101619.24	9929.03	77.13	2094.80
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	13122.68	92714.81	92714.81	10325.17	-11.30	9263.97
收到其他与投资活动有关的现金	37740.77	4089.86	4089.86	5779.70	-60.87	4006.75
投资活动现金流入小计	390357.52	837094.06	837094.06	586832.85	22.61	150401.73
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	354222.10	252198.90	-22.44	86954.17
投资支付的现金	389600.67	577080.78	580157.96	842425.02	47.05	109844.44
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	16930.37	5329.18	2535.50	0.00	-100.00	76205.62
支付其他与投资活动有关的现金				522608.78		77112.93
投资活动现金流出小计	825771.49	936632.06	936915.55	1617232.70	39.94	350117.16
投资活动产生的现金流量净额	-435413.97	-99538.00	-99821.49	-1030399.85	53.83	-199715.43
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	198564.68	245589.16	-7.99	171321.49
其中: 子公司吸收少数股东投资收到	101663.40	17510.55	17510.55	80889.16	-10.80	
取得借款收到的现金	2304509.58	2048889.58	1882500.65	2199552.69	-2.30	1592776.97
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	217744.80	334261.57	48.00	248730.94
筹资活动现金流入小计	2747183.96	2298810.13	2298810.13	2779403.42	0.58	2012829.40

偿还债务支付的现金	2055508.69	1730152.90	1730152.90	2150940.06	2.30	1511691.56
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	213394.00	242123.45	242123.45	255115.15	9.34	230152.41
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	4065.59	15018.07	15018.07	13568.05	82.68	
支付其他与筹资活动有关的现金	54262.26	85562.78	85562.78	32916.33	-22.11	263215.93
筹资活动现金流出小计	2323164.95	2057839.12	2057839.12	2438971.54	2.46	2005059.90
筹资活动产生的现金流量净额	424019.01	240971.00	240971.00	340431.88	-10.40	7769.50
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-946.63	-1943.05	-1943.05	-1581.03	29.23	-83.27
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	516897.20	-662591.54		395434.59
加：期初现金及现金等价物余额	827523.62	1142330.77	1142330.77	1659227.97	41.60	996636.44
六、期末现金及现金等价物余额	1142330.77	1659511.47	1659227.97	996636.44	-6.59	1392071.03

附表 4-2 2006~2008 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2006 年本 年	2007 年本 年	2008 年上 年	2008 年本 年	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	189776.43	21512.54	-57.37
加: 资产减值准备	23743.62	36442.06	40617.49	20891.27	-6.20
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	45676.29	53652.23	17.92
无形资产摊销	3548.28	5083.43	5083.43	15671.10	110.16
长期待摊费用摊销	6226.01	1886.33	1886.33	2162.52	-41.06
待摊费用减少(增加以“一”号填列)	-33677.89	146.34			
预提费用增加(减少以“一”号填列)	48350.61	-4562.50			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的 损失(收益以“一”号填列)	1080.45	1220.66	1220.66	-1207.99	
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	1117.52	1220.66			
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	-8442.05	-13627.84	-13570.18	30948.93	
财务费用(收益以“一”号填列)	129563.32	135999.79	135999.79	195268.49	22.77
投资损失(收益以“一”号填列)	-94718.80	-238819.48	-242188.01	-24429.01	-49.22
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-10049.93	-5375.82	-3738.20	0.00	-100.00
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	3715.47	52464.19	3810.52	-12536.05	
存货的减少(增加以“一”号填列)	-300619.14	-687655.06	-689077.45	7400.62	
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填 列)	364891.69	272069.81	197148.02	-81505.21	
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填 列)	35477.08	480312.81	705045.61	-198871.95	
其他					
经营活动产生的现金流量净额	327148.74	377690.74	377690.74	28957.47	-70.25
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	1659227.97	996636.44	-6.59
减: 现金的期初余额	827523.62	1142330.77	1142330.77	1659227.97	41.60
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	314807.15	517180.70	516897.20	-662591.54	

附件 5 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	6.51	9.81	13.07	--
存货周转次数(次)	0.64	0.56	0.47	--
总资产周转次数(次)	0.13	0.16	0.16	--
现金收入比(%)	137.35	126.25	84.55	--
盈利能力				
营业利润率(%)	25.90	32.19	32.68	30.12
总资本收益率(%)	4.65	6.63	4.74	--
净资产收益率(%)	5.34	11.18	1.35	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	56.34	50.68	55.72	56.29
全部债务资本化比率(%)	69.27	66.85	68.93	69.20
资产负债率(%)	76.48	78.04	78.13	78.89
偿债能力				
流动比率(%)	137.06	120.73	120.29	122.39
速动比率(%)	102.51	79.47	72.25	78.46
EBITDA 利息倍数(倍)	2.04	3.38	1.65	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.33	6.97	10.13	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.03	0.08	-0.28	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.84	2.05	-4.74	--
经营现金流流动负债比(%)	12.73	9.89	0.89	--
本期债项偿债能力				
经营活动现金流入量/本期债券发债额度(倍)	9.17	11.13	8.25	--
经营活动现金流量净额/本期债券发债额度(倍)	1.64	1.89	0.14	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.54	1.39	-5.01	--
现金偿债倍数(倍)	5.83	8.91	5.58	7.52

注：1、2007 年数据按照新会计准则格式进行了重新表述，2007 年数据为年底数（当年数），2006 年为 2007 年追溯调整的期初数（上年数）；公司 2008 年起全面执行新会计准则；2009 年 9 月数据未经审计。2、计入其他流动负债的 20 亿短期融资券已计入短期债务。

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	(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	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
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

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(非流动) 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 短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	为最高级短期融资券，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 2009 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）将在本期短期融资券存续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，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

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。

