

跟 踪 评 级 公 告

联合[2012] 511 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持北京首都创业集团有限公司主体长期信用等级为AA⁺,评级展望为稳定,并维持“11首创集MTN1”和“11首创集MTN2”的信用等级为AA⁺。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年七月十二日



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>

北京首都创业集团有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA ⁺	评级展望: 稳定
上次评级结果: AA ⁺	评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
11 首创集 MTN1	8 亿元	2011/1/12-2016/1/12	AA ⁺	AA ⁺
11 首创集 MTN2	35 亿元	2011/2/21-2016/2/21	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间: 2012 年 7 月 12 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	194.83	233.61	197.97
资产总额(亿元)	889.69	1021.94	1029.62
所有者权益(亿元)	188.57	208.23	207.03
短期债务(亿元)	110.69	164.99	319.86
全部债务(亿元)	396.73	464.60	480.25
营业总收入(亿元)	163.76	187.32	20.92
利润总额(亿元)	23.37	25.83	-2.61
EBITDA(亿元)	47.50	53.72	--
经营性净现金流(亿元)	34.62	12.75	-29.88
营业利润率(%)	27.85	28.12	25.44
净资产收益率(%)	8.27	8.17	--
资产负债率(%)	78.80	79.62	79.89
全部债务资本化比率(%)	68.22	69.05	69.88
流动比率(%)	146.94	141.88	145.83
全部债务/EBITDA(倍)	8.52	8.65	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.69	2.63	--
经营现金流负债比(%)	9.32	2.79	--

注: 2012 年 1 季度财务数据未经审计。

分析师

黄 滨

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

北京首都创业集团有限公司(以下简称“公司”)以基础设施、房地产、金融为三大核心主业。跟踪期内,公司基础设施业务经营业绩稳步上升,水务市场布局逐步完善并进入固废处理领域延伸了环保产业链,城市交通业务运营良好,整体盈利能力稳步上升。同时,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到投资收益和政府补助对公司盈利水平影响较大、公司债务负担重、金融业务业绩波动大、政府加大房地产调控执行力度等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

公司下属基础设施项目正常运营后带来收入增长和投资收益的增厚,各产业的资源整合和转型升级也有助于公司进一步优化资本结构和产业结构。综合考虑,联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA⁺,评级展望为稳定,并维持“11 首创集 MTN1”和“11 首创集 MTN2”AA⁺的信用等级。

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. 公司基础设施业务经营业绩稳步上升,水务市场布局逐步完善,城市交通业务运营良好。

3. 公司现金类资产充足,经营活动现金流入充沛,对存续期内中票保护能力强。

关注

1. 公司负债水平高,债务负担重。
2. 投资收益和政府补助对公司盈利水平影响较大;2012 年 1 季度公司亏损。
3. 政府加大房地产调控执行力度以及市场

有效需求的波动对公司房地产业务经营有一定负面影响；受外部环境不景气影响，公司金融业务业绩波动大。

4. 公司经营性净现金流波动大。

5. 公司对外担保比率较高，存在一定或有风险。

一、企业基本情况

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 1994 年 10 月 26 日，成立时名称为北京首都创业集团。1995 年 12 月 8 日，根据北京市人民政府办公厅《关于重新组建北京首都创业集团的通知》（京政办函[1995]181 号），公司重新登记并办理授权经营管理国有资产手续，注册资金变更为 33 亿元人民币。2000 年 12 月 15 日，根据北京市人民政府《关于同意北京首都创业集团建立现代企业制度的批复》（京政函[2000]183 号），公司改制为国有独资有限责任公司，同时更名为现名。公司实际控制人为北京市国资委。

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；主营投资与资产管理、房地产、市政基础设施、金融服务、商业贸易和旅游酒店等业务。

截至 2011 年底，公司合并资产总额 1021.94 亿元，所有者权益 208.23 亿元（其中少数股东权益 149.31 亿元）。2011 年，公司实现营业总收入 187.32 亿元，利润总额 25.83 亿元。

截至 2012 年 3 月底，公司合并资产总额 1029.62 亿元，所有者权益 207.03 亿元（其中少数股东权益 150.89 亿元）。2012 年 1~3 月，公司实现营业总收入 20.92 亿元，利润总额-2.61 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、经营管理分析

1. 经营分析

近年来，公司逐步打造了以基础设施、房地产、金融业务为核心的三大主业，发展成为具有较强市场竞争实力和可持续发展能力的大型产业投资控股公司。2011 年 9 月，在由中国企业联合会和中国企业家协会共同评出的 2011 中国企业 500 强榜单中，公司位列“2011 中国企业 500 强”第 441 名，“2011 中国服务业企业 500 强”第 134 名。

2011 年公司实现营业总收入 187.32 亿元，营业利润 21.46 亿元，分别较 2010 年增长 14.39% 和 15.90%。其中房地产业务分别占营业收入和营业利润的 41.60% 和 79.71%，是公司主要盈利来源；基础设施业务发展较为稳定，对公司利润贡献较大；金融业务毛利率最高，但其波动性较大。2012 年 1 季度，基础设施和金融业务毛利率受经济环境低迷影响大幅下降；受房地产调控政策频出、银根不断收紧等市场、金融环境影响，公司房地产业务收入、利润也大幅下滑，当期亏损 0.99 亿元，未来公司盈利能力还将与政策调控和市场供需密切相关。

表 1 2011 年~2012 年 1 季度公司营业总收入和利润实现情况

板块	2011 年					2012 年 1 季度				
	营业总收入		营业利润		毛利率 (%)	营业总收入		营业利润		毛利率 (%)
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)		金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	
基础设施	40.96	21.87	6.45	30.05	15.74	7.21	34.48	0.33	-10.69	4.59
房地产	77.93	41.60	17.10	79.71	21.95	1.22	5.82	-0.99	32.02	-13.76
金融	11.94	6.38	4.47	20.83	37.42	2.15	10.29	0.37	-11.93	5.13
贸易	31.92	17.04	-1.01	-4.70	-3.16	7.09	33.91	-0.18	5.75	-2.47
其他	24.56	13.11	-5.55	-25.88	-22.61	3.24	15.49	-2.63	84.85	-36.47
合计	187.32	100.00	21.46	100.00	11.46	20.92	100.00	-3.10	100.00	-42.98

资料来源：公司提供

基础设施产业（水务、城市交通）

公司下属基础设施业务主要以北京首创股

份有限公司（以下简称“首创股份”，公司持股 59.52%），以及全资子公司天津京津高速公路有限公司、北京市基础设施投资开发公司和北京首创基础设施投资有限责任公司等负责建设和经营。

（1）水务

2011 年，中国万元工业增加值用水量 82 立方米，下降 8.9%，超过 2011 年拟定的 7% 的目标；工业固体废物综合利用率 66.74%，略低于 2011 年拟定的 70% 的目标；城市污水处理率和生活垃圾无害化处理率分别达到 82.6% 和 78%，都分别超额完成了 2010 年拟定的 76.9% 和 72.5% 的目标。2012 年 3 月 5 日，国家发改委向全国人大提交了《关于 2011 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2012 年国民经济和社会发展计划草案的报告》（以下简称《草案》）。根据《草案》，2012 年国家将在预算内投资 145 亿元，支持城镇污水垃圾处理设施及污水管网工程建设，同比 2011 年的 43.9 亿元，增长幅度达 230%。

为进一步占领和巩固国内水务市场，各水务公司纷纷加快区域布局，北京、江苏、湖南、内蒙古、山东等省市已成为各大水务公司抢占的重点区域，一些区域政府也通过投资成立区域性水务公司来规划本地市场，行业竞争日渐激烈。

“十二五”期间，国家通过政策发布推动环境产业向环境服务业转型，引导各水务企业把各自的战略定位倾向于综合环境服务商或系统解决方案提供商，这一转型也正在被市场和越来越多的企业所认同。未来几年将是水务市场的快速转型时期，也将是重新洗牌的重要时期，同时污泥处置、海水淡化、再生水循环利用、餐厨垃圾处置、景观水治理等新兴产业也将成为市场关注的热点。

以首创股份为龙头和载体的公司水务产业，水处理规模和市场占有率均位居国内领先地位，自 2003 年水务行业的“水业十大影响力企业”媒体评选活动开展以来，首创股份连续九年位列十大影响力企业前列。截至 2011 年底，首创股

份项目分布于全国 15 个省、市、自治区，共计 35 个城市，已基本形成了全国性布局，合计拥有处理能力近 1300 万吨/日，服务人口约 2800 万人，继续位居国内水务行业首位。2011 年首创股份通过促进存量项目的水量增长、保证新项目投入运营、加强成本管理等多种途径，稳步提升了水务板块盈利能力。2011 年全年新增控股参股水项目 6 个，新增水处理能力 57 万吨。2011 年首创股份实现营业收入 35.38 亿元，同比增长 16.52%；实现利润总额 8.46 亿元，同比增长 14.00%。2012 年 1-3 月，首创股份实现营业收入 6.07 亿元，同比增长 6.98%；实现利润总额 1.04 亿元，同比下降 19.81%，增收不增利主要是由于借款增加，财务费用上升了 40% 所致。

随着业务的快速发展，首创股份在保持原有资本和投资优势的同时，着力发展产业价值链，逐步完善全产业链格局。2011 年，首创股份以首创香港为平台，收购了香港上市公司——新环保能源有限公司（代码 3989），持有新环保能源控股有限公司 4.49 亿股，持有其总股本的 28.9%，成为单一最大股东。此次收购为首创股份开拓了垃圾收集、分选，到焚烧发电或厌氧发电，至残渣处理一揽子解决方案等环保能源等新业务，进一步巩固了其市场地位和竞争优势，完善了城市综合投资运营商的功能。2011 年 10 月 18 日，新环保能源公司签署了《广州市李坑生活垃圾综合处理工程 BOT 特许经营项目中标合同书》，该项目处理垃圾规模 1000 吨/日。目前，首创股份已经成功涉足水务及固废领域，形成了集设计、工程、投资和运营为一体的基本完整的产业链架构。未来借助新环保能源公司的平台，固废处理业务还将快速发展，成为新的利润增长点。综合看，城市供水、污水和固废处理是社会生产和生活所必需的服务，需求弹性较小，公司水务板块的经营和盈利具有连续性和稳定性的特点。

（2）城市交通

城市交通方面，公司已先后投资 60 多亿元建设了京石、京津高速路、京通快速路、地铁四

号线、地铁五号线、轻轨十三号线、绿化隔离带以及首发公司等基础设施项目。目前，京津高速公路（天津段）和地铁四号线已成为公司城市交通业务最为核心的部分。

2011 年京津高速（公司持股 60%）累计通行费收入 51869 万元，日均收入 142 万元，出口车流量累计 1252 万辆次，日均出口车流量 3.4 万辆次。北京地铁四号线项目（由京港地铁公司建设运营，公司持股 49%）运营良好，大兴线是四号线的南延线，于 2010 年 12 月 30 日与四号线贯通运营。2011 年京港地铁贯通运营的总客运量达到 323061674 人次，日平均客运量为 885100 人次，平均列车时刻表兑现率、平均列车正点率均在 99.89%和 99.77%以上，票务收入共计 96880 万元。综合看，多年的经营使公司在基础设施尤其是城市道路交通建设领域积累了丰富的经验；良好的政府背景也有助于公司在项目孵化、市场开拓、资金融通等方面获得更多支持，从而保证了公司业务的有效开展。

城市地产板块

首创置业有限公司（以下简称“首创置业”，公司持股 32.01%）是公司房地产业务的核心载体，是北京大型综合性房地产营运商之一。

2010 年以来，国家出台了“国十一条”、“国十条”、“新国十条”以及“新国八条”等调控政策，在信贷逐步收紧和政府加大调控执行力度的背景下，开发商的资金链将受到影响，旨在抑制房价非理性上涨，中长期有利于规范市场健康发展。全国房地产开发景气指数（以下简称“国房景气指数”）回落，全国商品房面积和销售金额增速均有所放缓。根据国家统计局统计，2011 年 12 月，国房景气指数为 98.89，而 2010 年 12 月该指数为 101.79；2012 年 4 月，国房景气指数进一步回落至 95.62，比 2011 年底回落 3.27 个百分点。2011 年，全国商品房销售面积 10.99 亿平方米，同比增长 4.9%，但增速比上年回落 5.7 个百分点；2012 年 1~4 月，全国商品房销售面积 21562 万平方米，同比下降 13.4%。2011 年，全国商品房销售额 59119 亿元，增长 12.1%，

但增速比上年回落 6.8 个百分点；2012 年 1~4 月，全国商品房销售额 12421 亿元，同比下降 11.8%。总体看，从严从紧的房地产调控政策使得房地产市场改变过去十余年高成长的趋势性增长格局，在经历“以价换量”的调整新阶段后，未来将呈现逐步复苏的发展态势。

建设方面，2011 年首创置业于全国布局 28 个项目，开工面积达到 501 万平方米，新开工面积 247 万平方米，较 2010 年分别增长 54.63%和 21.67%，竣工面积达 134 万平方米，同比增长 89.21%，项目建设推进速度明显加快。截至 2011 年底，首创置业在建项目 28 个，分布于全国 11 个地区，其中 11 个项目位于京津地区。从项目布局看，首创置业进一步巩固了京津地区优势，并逐步进入环渤海、长三角、中西南和珠三角四个战略核心区域。

销售方面，部分位于限购严格的一、二线城市项目的销售受影响较大，公司为稳定销售业绩，通过提高中小户型产品比例等多种手段促进销售。2011 年首创置业在售楼盘数目由上年的 22 个上升至 27 个，其中京津以外地区新增项目较多；全年在售房源面积 205 万平方米，同比增长 3.54%，其中新推盘面积为 130 万平方米。2011 年首创置业实现签约面积 118.11 万平方米，较上年基本持平，但受销售均价下降的影响，签约金额同比下降 11.48%，为 110.38 亿元。从销售价格看，2011 年销售均价为 9639 元/平方米，同比下降 10.38%。具体看来，北京和天津地区签约销售均价分别为 25917 元/平方米和 9680 元/平方米，同比分别下降 12.16%和 8.87%，京津以外地区签约销售均价约 6759 元/平方米，同比增长 9.38%。由此看来，尽管受房地产调控政策影响，公司销售均价出现下降，但多区域的项目布局有助于公司缓解价格下降所带来的影响。截至 2011 年 12 月底，公司已售未结转面积为 76 万平方米，同比增长 8.26%；已售未结转金额 87 亿元，同比增长 13.43%。公司已售未结转金额占当年营业总收入 115.65%，且其中 53 亿元可于 2012 年确认收入。因此公司整体业绩锁定比

例很高，为 2012 年业绩提供了有力支撑。

表 2 2009-2011 年首创置业经营情况
(单位: 万平方米、亿元)

年份	2009	2010	2011
新开工面积	71.6	203.5	247
竣工面积	82.5	70.82	134
签约面积	101.08	119.1	118.11
签约收入	105.99	124.7	110.38
结算面积	57	45.7	62.01
结算金额	53.9	64.06	73.78
已售未结算面积	40.6	70.2	76
已售未结算金额	47.2	76.7	87

数据来源: 公司定期报告, 联合资信整理

截至 2011 年底, 公司拥有土地储备总建筑面积 1009 万平方米, 2011 年公司共新增土地储备 246 万平方米, 总价 45 亿元。新增土地储备中 218 万平方米位于北京以外地区, 项目涉及住宅、商业、旅游、教育地产等。截至 2011 年底, 公司未支付的土地款共计 2.5 亿, 另有根据合同条款尚未支付的收购代价 13 亿, 将于 2012 年全部支付。总体看, 现有的土地储备可以满足集团未来三至四年发展需要, 土地成本相对较低, 且储备区域和土地用途较为分散, 有助于公司未来抵御短期市场波动风险。

总体看, 在信贷逐步收紧和政府加大调控执行力度的背景下, 开发商的资金链将受到影响, 有助于促使其提高土地使用效率、加快项目周转, 从而抑制房价非理性上涨, 中长期有利于规范市场健康发展, 但短期内市场也面临因需求观望而导致成交量萎缩的风险, 区域市场走势将产生分化。

金融业务板块

公司金融服务产业包括证券、担保、农业投资以及风险投资, 形成了除银行、保险以外比较完整的金融投行体系。此外, 公司还管理着证券投资基金(银华基金、中邮基金)、农业投资基金、境内外地产基金(首创华夏)、股权投资基金(首创成长)等六只基金。这些金融投行体系为公司的资本运作提供了重要的平台, 也为公司

快速发展提供了重要的融资渠道。

2011 年, 首创证券有限责任公司(以下简称“首创证券”, 公司持股 46.15%)经纪和自营业务平稳发展, 在此基础上还积极开拓新业务领域, 增加了基金代销、资产管理、代办股份转让等新业务, 提升了公司经纪、投行、固定收益等核心业务竞争力。但是受外部环境的不利影响, 首创证券经营业绩出现较大下降。2011 年, 首创证券实现营业收入 7.68 亿元, 利润总额 3.11 亿元。2012 年 1~3 月, 首创证券实现营业收入 1.27 亿元; 实现利润总额 0.4 亿元。

2011 年, 北京首创投资担保有限责任公司(以下简称“首创担保”, 公司持股 89.72%)通过股权投资、建立分公司等多种模式, 积极与北京市各区县建立担保网络体系; 与浙商银行、中信银行、邮政储蓄银行签订战略合作协议, 深化和建立银担互动体系, 使合作银行增加到 20 家; 另外, 首创担保还通过构建小微企业服务平台和特色产业担保平台, 拓展重点领域、重点产业和重要商业集群, 致力于搭建立准化业务模式, 使业务规模不断扩大。截至 2011 年底, 首创担保累计实际承包项目 7935 个, 放款笔数 9533 笔, 实际放款担保项目金额达 448.96 亿元。2011 年, 首创担保在保项目 1515 个, 在保余额 146.01 亿元。

在农业金融服务方面, 北京市农业投资有限公司(公司持股 100%, 以下简称“农投公司”, 以下数据不包含下属北京市农业担保有限责任公司, 简称“农担公司”)已基本完成了投资、担保、基金“三位一体”多层次、多形态的农业投融资平台搭建工作。2011 年农投公司完成合同投资 2.4 亿元, 批准担保项目¹6 个, 完成批准担保规模 7800 万元。2012 年 1~3 月, 农投公司批准担保项目 1 个, 完成批准担保规模 7050 万元。2011 年, 农担公司在保项目 468 个, 在保余额 18.04 亿元; 2012 年 3 月底在保项目 485 个, 在保余额 18.53 亿元。截至 2011 年底, 农

¹注: “批准担保项目”为总数, “完成批准担保规模”为担保余额数。

担公司累计获得金融机构放款项目 665 个，放款笔数 665 笔，实际放款担保项目金额达 22.52 亿元。截至 2012 年 3 月底，农业担保公司累计获得金融机构放款项目 729 个，放款笔数 729 笔，实际放款担保项目金额达 24.15 亿元。

新项目拓展

2011 年，公司新业务拓展稳步推进，重点项目取得积极成果。

一是公司成功入资北京京能清洁能源电力股份有限公司（简称“京能清洁能源”）。京能清洁能源是北京京能集团下属的专门从事清洁能源业务的唯一发展平台。该公司的主要业务是燃气发电和供气业务、风力发电和运营、水力发电和运营，已于 2011 年 12 月 22 日在香港上市（00579-HK），公司作为战略投资者成功入资该公司，注资金额为 1000 万美元。

二是公司参与了北京市政路桥建设控股有限公司整体改制，投资 14064 万元（5680 万股），为北京基础设施建设做出了积极贡献。公司还积极推进参与北京市新地铁项目建设。在“十二五”期间，北京市将投入 2000 亿推进地铁建设。为此，北京有关部门准备以京港地铁作为投融资平台，参与北京市地铁建设。该融资方案已初步达成合作意向。

三是公司与延庆县合作开发休闲旅游区正在稳步推进。公司已与延庆县签订了合作意向书，合作内容包括妫河休闲旅游区规划建设、八达岭镇改造建设、水环境治理、永宁镇环保新城建设等项目，总投资约 15 亿元。目前，公司正在委托美国德里公司进行妫河休闲旅游区的概念性总体规划。

总体看，跟踪期内公司资本结构和产业结构进一步优化，资产质量得到提升，但受经济、金融环境影响，公司房地产业务和金融业务受到一定影响，收入利润增速放缓。

2. 管理分析

跟踪期内，公司高管人员和治理结构无重大变化。

三、财务分析

公司 2011 年度报表经北京立信大华会计师事务所有限公司审计，出具了有保留意见段的非标准意见审计报告。公司于 2008 年 1 月 1 日开始全面执行新会计准则。2012 年 1 季度财务报表未经审计。

公司 2011 年度纳入合并范围的二级子公司共 26 户，除首创华星国际投资有限公司报表由公司内审部门进行审计外，其他公司财务报表均经会计师事务所审计。

出具标准无保留意见的二级公司有 15 户，非标准审计意见的 11 户。非标准审计意见主要事项如下：①公司下属 11 户子企业因吊销、停业原因未纳入 2011 年度财务报表合并范围；②公司下属子企业各类款项（例如递延税款、投资收益、往来款等）的存在性、完整性、准确性和可收回性会计师无法予以确认，但全部涉及金额在集团合并报表中所占份额较小，影响不大。

1. 盈利能力

2011 年公司实现营业收入 178.46 亿元，较上年增长 16.48%，增长主要来自房地产、商业贸易和水务处理板块。2011 年，公司期间费用占营业收入的比重为 24.20%，较上年上升 0.24 个百分点，占比较高，公司费用控制能力有待提高。2011 年，公司实现投资收益 9.31 亿元，较上年大幅增加 5.64 亿元，主要是权益法核算的长期股权投资收益增加 1.79 亿元和处置长期股权投资产生的投资收益增加 4.19 亿元所致。2011 年，公司计提资产减值损失 2.00 亿元，主要是重组整合中核销的坏账损失 1.85 亿元。2011 年，公司实现营业外收入 4.61 亿元，其中京通路快速路补贴收入、首发公司投资贴息、供水运营补偿资金等政府补助合计 3.96 亿元，占营业外收入的 85.90%。2011 年，公司实现利润总额 25.83 亿元，净利润 17.01 亿元，分别较上年增长 10.52%和 9.09%。

2011 年，公司营业利润率为 28.12%，较 2010 年略上升 0.27 个百分点；公司净资产收益率和

总资本收益率分别为 8.17%和 5.49%，整体盈利能力一般。

2012 年 1~3 月，公司实现营业收入 19.37 亿元，较上年同期增长 0.26%；利润总额-2.61 亿元，较上年同期的-1.06 亿元亏损程度有所增大，主要由于 2011 年以来房地产调控政策频出、行业波动性强，同时受房地产开发项目结算周期影响，公司房地产业务收入、利润下降所致；同时由于历史遗留问题和改制进行中，公司资源配置还不够合理，非核心业务的亏损还仍然存在。

综合看，公司主业经营较为平稳，投资收益和政府补助对公司利润总额也有一定贡献，整体盈利能力一般。

2. 现金流及保障

从经营活动看，2011 年公司经营活动现金流入为 232.91 亿元，较上年下降 19.20%；其中销售商品、提供劳务收到的现金 180.66 亿元，较上年下降 3.09%；收到其他与经营活动有关的现金（主要为各种往来款、补贴款、代理业务收款等）为 43.66 亿元，较上年大幅下降了 52.41%。2011 年公司经营活动现金流出为 220.16 亿元，较上年下降 13.20%，主要为购买商品、接受劳务支付的现金 134.66 亿元和支付其他与经营活动有关的现金（主要为各类往来款、付现费用代理业务付款）47.67 亿元；经营活动现金流量净额为 12.75 亿元，比上年大幅下降了 63.16%。从收入实现质量看，2011 年公司现金收入比为 101.23%，与 2010 年的 121.67%有所下降，公司现金回收质量尚可。

从投资活动看，2011 年公司投资活动现金流入为 64.38 亿元，比 2010 年增长 146.65%，其中主要为收回投资收到的现金 52.37 亿元；2011 年投资活动现金流出为 78.96 亿元，比 2010 年增长 44.52%，主要是投资支付的现金大幅增长所致。2011 年公司投资活动产生的现金流量净额为-14.59 亿元，筹资活动前现金流量净额为-1.83 亿元，经营活动产生的现金流量净额不足以覆盖投资活动产生的现金净流出，对外投资支

出规模呈上升趋势，公司筹资压力增大。

从筹资活动看，目前公司主要通过银行贷款和发行债券满足对资金的需求。公司 2011 年筹资活动产生的现金流入为 204.81 亿元，较上年略有下降，相应筹资活动产生的现金流量净额为 21.25 亿元。

2012 年 1~3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 34.83 亿元，较上年同期下降 10.29%；受经营往来款流入、流出较大影响，公司收到、支付其他与经营活动有关的现金分别为 36.72 亿元和 52.35 亿元；2012 年 1~3 月经营活动现金流量净额为-29.88 亿元。公司投资活动现金流量净额为-11.57 亿元，筹资活动现金流量净额为 4.64 亿元。

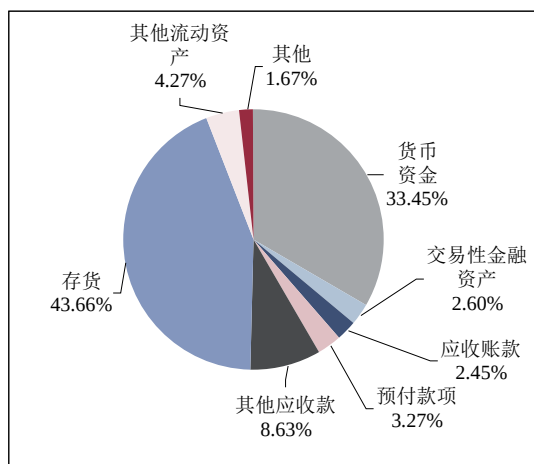
总体看，公司经营现金流入量规模较大，收入实现质量尚可，公司对外投资支出规模呈上升趋势，对外部筹资的依赖程度逐渐增大。

3. 资本及债务结构

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额 1021.94 亿元，较上年底增长 14.87%，主要由于货币资金和存货增加所致。截至 2011 年底，公司流动资产占比 63.38%，非流动资产占比 36.62%，公司资产构成基本保持稳定。

截至 2011 年底，公司流动资产共计 647.68 亿元，其中货币资金、其他应收款和存货占比较高，分别为 33.45%、8.63%和 43.66%。公司货币资金 216.66 亿元，较上年底增长了 18.26%，主要由银行存款构成（占 99.01%），流动性很好。2011 年底，公司现金类资产为 233.61 亿元，较为充裕。2011 年底，公司存货 282.80 亿元，较上年增长 37.74%，主要以自制半成品及在产品（房地产开发成本和产品）为主，变现能力较弱，资金回笼压力较大。2011 年底，公司其他应收款净额 55.91 亿元，主要以往来款（土地保证金等）为主，已累计计提坏帐准备 18.96 亿元，占账面余额的 25.32%，计提充分。

图1 2011年底公司流动资产构成



数据来源：公司财务报告

截至2011年底，公司非流动资产共计374.26亿元，主要由固定资产、无形资产和长期股权投资构成，分别占比15.23%、40.77%和24.29%，与上年底相比构成基本保持稳定。无形资产仍以特许权和土地使用权为主。

截至2012年3月底，公司合并资产总额1029.62亿元，流动资产占62.50%，非流动资产占37.50%。总体看，公司资产构成基本稳定，资产流动性一般。

截至2011年底，公司所有者权益208.23亿元，其中少数股东权益为149.32亿元。母公司所有者权益构成主要是股本和资本公积，未分配利润为-34.04亿元，规模略有扩大。根据《北京市财政局关于下达市国资委2010年、2011年国有资本经营预算的函》（京财国资指[2011]460号），2011年收到2010年度和2011年度国有资本经营预算资金5300万元和8000万元；根据《北京市财政局关于下达2011年国有资本经营预算的函》（京财国资指[2011]2026号），2011年收到2011年度国有资本经营预算资金5000万元，公司均用于增加国有资本金，公司实收资本增加至39.21亿元。2011年，公司资本公积的增加主要源于资本溢价。根据北京市财政局《关于拨付北京农业投资有限公司注册资本金的函》（京财预指[2011]1815号），本年收到北京市财政局国有资本经营预算资金5亿元。根据《北京市财政局

关于下达市国资委增加首都创业集团有限公司国有资本金预算的函》（京财国资指[2011]615号），本年收到2011年度国有资本经营预算资金6090万元。按照北京市人民政府国有资产监督管理委员会《关于北京首都创业集团有限公司与北京市经中实业开发总公司实施重组的通知》（京国资[2010]264号），以2010年12月31日为时点将北京市经中实业开发总公司无偿划转给公司，增加资本公积1.88亿元。

2012年3月底，公司所有者权益合计207.03亿元，其构成与2011年底基本一致。总体看，公司所有者权益稳定性较好，受国家支持力度大。

截至2011年底，公司负债合计813.71亿元，较上年底增长16.06%，主要是一年内到期的非流动负债大幅增加所致。负债中以短期借款、应付账款、预收款项、其他应付款和一年内到期的非流动负债为主的流动负债占比56.10%，以长期借款和应付债券为主的非流动负债占比43.90%。2011年底，公司应付债券84.35亿元，较2010年底大幅增加74.46亿元，新增包括2011年1月发行的“11首创集MTN1”8亿元、2月发行的“11首创集MTN2”35亿元、2月下属子公司首创置业在港发行的11.5亿元人民币债券、下属子公司首创股份2011年4月发行的“11首创MTN1”12亿元、6月发行的“11首创MTN2”8亿元。公司2011年底资产负债率为79.62%，负债水平依然偏高。2011年底公司全部债务资本化比率为69.05%，长期债务资本化比率为59.00%，与上年同期相比变化不大。

截至2012年3月底，公司负债合计822.58亿元，较2011年底增长1.09%，主要是长期借款增长所致。公司长期债务增长至319.86亿元，全部债务合计480.25亿元，债务结构有所改善。2012年3月底，公司资产负债率为79.89%，全部债务资本化比率为69.88%，长期债务资本化比率为60.71%，较上年底略有上升。总体看，公司负债水平高，债务负担重，但债务结构有所优化。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看,2011 年公司流动比率和速动比率分别为 141.88%和 79.93%,与 2010 年底相比均有所下降;2012 年 3 月底,公司流动比率和速动比率分别为 145.83%和 77.72%。2011 年公司现金流量净额大幅下降,相应公司经营现金流动负债比为 2.79%,与上年的 9.32%相比有所下降。考虑到公司充裕的货币资金,公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看,2011 年公司 EBITDA 为 53.72 亿元,相应 EBITDA 利息倍数

为 2.63 倍,全部债务/EBITDA 为 8.65 倍,与上年相比基本持平,公司对全部债务和利息的保护能力较好。

截至 2012 年 3 月底,公司对外担保合计 188.36 亿元。其中首创集团本部对外担保 15.12 亿元;首创担保对外担保 138.22 亿元,农担公司对外担保 18.53 亿元,农投公司对外担保 0.62 亿元,由非首创担保、农担公司和农投公司进行的对外担保金额共计 30.99 亿元,担保比率为 14.97%。总体看,公司整体对外担保金额较高,存在一定或有负债风险,但扣除从事金融担保业务部分,实际或有负债风险较低。

表 3 截至 2012 年 3 月底公司对外担保情况(单位:万元)

序号	担保单位	担保对象名称	实际担保金额
1	北京首都创业集团有限公司	北京城市铁路股份有限公司	6776.00
2	北京首都创业集团有限公司	北京地铁五号线投资有限责任公司	92798.75
3	北京首都创业集团有限公司	北京世纪通联商贸有限公司	17038.16
4	北京首都创业集团有限公司	北京燕鹏星城商贸有限公司	5738.43
5	北京首都创业集团有限公司	北京巨鹏投资公司	5811.76
6	北京首都创业集团有限公司	银华保本增值基金	注
7	北京首都创业集团有限公司	北京华宇宏基房地产开发有限公司	23000.00
8	1173 户购买商品房业主的按揭贷款	个人	25507.80
9	北京首创投资担保有限责任公司	中小企业提供担保 1279 个	1382200.00
10	北京市农业投资有限公司	北京农投诚兴小额贷款股份有限公司	750.00
11	北京市农业投资有限公司	北京农投首诚小额贷款股份有限公司	900.00
12	北京市农业投资有限公司	北京农投谷成小额贷款股份有限公司	1500.00
13	北京市农业投资有限公司	北京农投利源小额贷款股份有限公司	900.00
14	北京市农业投资有限公司	北京农投京融小额贷款股份有限公司	1200.00
15	北京市农业投资有限公司	北京农投丰融小额贷款股份有限公司	978.00
16	北京小额贷款投资管理有限公司	北京崇信农投小额贷款股份有限公司	660.00
17	北京市农业担保有限责任公司	农业企业及农户共 485 户	185329.00
18	北京首创科技投资有限公司	河北龙帝首创轮胎制造有限公司	900.00
19	北京上汽首创汽车销售有限责任公司	个人	30.00
20	北京市基础设施投资开发公司	北京市排水公司	5478.48
21	北京京放经济发展公司	北京凯奇通信总公司	25565.17
22	北京首创资产管理有限公司	北京延富科贸有限公司	4500.00
23	北京市经中实业开发总公司	北京市双河农场	890.00
24	北京首创股份有限公司	通用首创水务投资有限公司	95100.00
合计			1883551.55

资料来源:公司提供

注:公司为银华保本增值证券投资基金提供不可撤销的连带责任保证。保证范围为在基金份额持有人持有到期的前提下,在保本周期到期日可赎回金额加上其在该保本周期内的累计分红金额,低于其投资本金的差额部分;保证期限为基金保本周期到期日起六个月止。

截至 2012 年 3 月底，公司合并报表范围内发生的未决重大诉讼及仲裁案件（1000 万元以上）涉诉案件共计 3 件，金额为人民币 0.59 亿元。总体看，公司涉诉金额规模小。

截至 2012 年 3 月底，公司获得国内多家银行授信，合并口径综合授信额度为 593.58 亿元，已使用信用额度为 402.92 亿元，尚未用信用额度为 190.66 亿元，间接融资渠道畅通。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融资能力。

四、债券偿债能力

截至 2012 年 3 月底，公司现金类资产 197.97 亿元，为目前存续期内“11 首创集 MTN1”和“11 首创集 MTN2”的 4.60 倍。公司现金类资产充裕，对存续期内中期票据的保障能力强。

2011 年公司 EBITDA、经营活动现金流入量和净流量分别为“11 首创集 MTN1”和“11 首创集 MTN2”的 1.25 倍、5.42 倍和 0.30 倍。公司经营现金流入量对存续期内中期票据的覆盖程度较高。

综合考虑，联合资信维持北京首都创业集团有限公司 AA⁺的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“11 首创集 MTN1”和“11 首创集 MTN2”AA⁺的信用等级。

附件 1 截至 2011 年底公司下属二级子公司列表

2011 年度纳入集团合并范围各级企业 283 户，其中包括集团本部在内的二级子企业 27 户，三级子企业 115 户，四级子企业 96 户，五级子企业 27 户，六级子企业 17 户，七级子企业 1 户。

纳入合并范围内的二级及二级以下重要子企业情况如下：

序号	企业名称	年初持股比例	年末持股比例	年初表决权	年末表决权	年初注册资本/万元	年末注册资本/万元	年末投资额/万元	级次	企业类型	审计意见类型
1	首创股份	59.52%	59.52%	59.52%	59.52%	220000.00	220000.00	91193.87	2	1	1
2	首创置业	32.01%	32.01%	32.01%	32.01%	202796.00	202796.00	139613.27	2	1	1
3	阳光综合	100%	100%	100%	100%	10060.9	10060.9	10060.9	2	1	3
4	首创科技	100%	100%	100%	100%	51000	51000	51000	2	1	3
5	首创担保	89.72%	89.72%	89.72%	89.72%	30650	30650	27500	2	2	1
6	东环鑫融	100%	100%	100%	100%	1000	1000	1000	2	1	1
7	华宇物业	100%	100%	100%	100%	1000	1000	1000	2	1	3
8	京放经济	100%	100%	100%	100%	10000.1	10000.1	10000.1	2	1	2
9	京发投	100%	100%	100%	100%	10000	10000	10000	2	1	3
10	市基础设施	100%	100%	100%	100%	7200	7200	7200	2	1	3
11	能达开发	100%	100%	100%	100%	1500	1500	1500	2	1	1
12	首创贸易	100%	100%	100%	100%	33750	33750	33750	2	1	3
13	首创建设	100%	100%	100%	100%	10000	10000	10000	2	1	1
14	首创恒融	100%	100%	100%	100%	3500	3500	3500	2	1	1
15	首创基础设施	100%	100%	100%	100%	10000	10000	10000	2	1	3
16	首创证融	100%	100%	100%	100%	80000	80000	80000	2	1	3
17	新大都	100%	100%	100%	100%	6233	6233	6233	2	1	1
18	天津高速	60%	60%	60%	60%	335000	355000	213000	2	1	1
19	首创证券	46.15%	46.15%	46.15%	46.15%	65000	65000	30000	2	2	1
20	首创华星	100%	100%	100.00%	100.00%	HKD500.00	HKD500.00	6637	2	3	1
21	翠宫饭店	100%	100%	100%	100%	48000	48000	48000	2	1	1
22	首创世联	98%	98%	98%	98%	5000	5000	4900	2	1	3
23	农业投资	100%	100%	100%	100%	190000	190000	190000	2	1	1
24	源利恒	100%	100%	100%	100%	1000	1000	1000	2	1	1
25	锦绣花园	73.68%	73.68%	73.68%	73.68%	USD1520	USD 1520	13296	2	1	1
26	经中实业	100%	100%	100%	100%	8372.4	8372.4	无偿划转	2	1	3
27	资产管理公司	100%	100%	100%	100%	55000	55000	55000	3	1	3
28	前锋股份	41.13%	41.13%	41.13%	41.13%	19758.6	19758.6	10932.96	5	1	1

注：企业类型：1.境内非金融子企业，2.境内金融子企业，3.境外子企业，4.事业单位，5.基建单位

审计意见类型：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，4.否定意见，5.无法表示意见

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2010 年	2011 年	变动率(%)	12 年 3 月
流动资产：				
货币资金	1832040.07	2166601.28	18.26	1774009.83
交易性金融资产	116059.57	168252.61	44.97	203246.15
结算备付金	122036.94	15736.85	-87.10	41151.07
买入返售金融资产	12000.00	76869.81	540.58	121289.91
应收票据	160.00	1263.18	689.49	2406.21
应收账款	121217.87	158969.96	31.14	176643.33
预付款项	339216.68	211658.89	-37.60	208140.98
应收利息	3053.48	4080.65	33.64	3505.46
应收股利		9103.20		9483.86
其他应收款	614918.28	559083.03	-9.08	676822.64
存货	2053147.21	2827985.16	37.74	3005595.75
一年内到期的非流动资产	500.00	755.73	51.15	742.12
其他流动资产	242395.19	276484.99	14.06	212159.12
流动资产合计	5456745.28	6476845.34	18.69	6435196.44
非流动资产：				
可供出售金融资产	90585.41	108047.64	19.28	126688.01
持有至到期投资	136132.10	119699.39	-12.07	185463.00
长期应收款	44373.06	86744.46	95.49	69301.27
长期股权投资	781065.99	908953.35	16.37	918780.50
投资性房地产	133986.21	172726.96	28.91	174981.91
固定资产	587064.40	569893.55	-2.92	561857.78
在建工程	25842.83	14614.83	-43.45	16817.47
工程物资	22.89	20.99	-8.29	166.06
固定资产清理	232.10	232.10	-	258.31
生产性生物资产		501.88		465.44
无形资产	1441854.40	1525846.98	5.83	1570058.96
开发支出		631.55		535.43
商誉	20743.29	32911.29	58.66	32911.29
长期待摊费用	8402.07	9092.68	8.22	9057.07
递延所得税资产	37498.48	42066.28	12.18	38366.74
其他非流动资产	132325.47	150581.38	13.80	155251.58
非流动资产合计	3440128.71	3742565.31	8.79	3860960.84
资产总计	8896873.99	10219410.66	14.87	10296157.28

附件 2-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2010 年	2011 年	变动率(%)	12 年 3 月
流动负债：				
短期借款	783535.64	573082.86	-26.86	536257.81
交易性金融负债				
应付票据	15435.86	14053.35	-8.96	10625.47
应付账款	429007.34	561339.06	30.85	434269.29
预收款项	935776.92	954390.31	1.99	1114548.85
卖出回购金融资产款	42980.00	146068.27	239.85	219109.79
应付职工薪酬	30925.39	34431.86	11.34	24611.59
应交税费	168129.71	206564.72	22.86	75522.64
应付利息	5369.01	42467.44	690.97	22902.08
应付股利		95521.98		97586.93
其他应付款	532418.77	593186.64	11.41	517115.04
代理买卖证券款	409629.25	219993.20	-46.29	236949.00
一年内到期的非流动负债	227950.10	1062778.21	366.23	1057012.92
其他流动负债	132482.92	61028.68	-53.93	66364.76
流动负债合计	3713640.90	4564906.58	22.92	4412876.16
非流动负债：				
长期借款	2841489.07	2152589.04	-24.24	2354387.83
应付债券	98921.10	843497.40	752.70	844257.71
长期应付款	213617.10	203325.88	-4.82	240143.25
专项应付款	6967.54	225301.67	3,133.59	225213.13
预计负债	36622.38	46479.90	26.92	46765.45
递延所得税负债	21627.69	23044.23	6.55	24192.10
其他非流动负债	78250.58	77974.65	-0.35	77993.65
非流动负债合计	3297495.45	3572212.78	8.33	3812953.13
负债合计	7011136.35	8137119.36	16.06	8225829.29
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	373847.75	392147.75	4.90	392147.75
资本公积	424509.75	521710.94	22.90	521343.92
专项储备				
一般风险准备	15659.83	18743.22	19.69	18743.22
未分配利润	-318463.45	-340370.46	6.88	-366372.88
外币报表折算差额	-2502.80	-3111.09	24.30	-4400.76
归属于母公司所有者权益合计	493051.08	589120.36	19.48	561461.25
少数股东权益	1392686.56	1493170.93	7.22	1508866.73
所有者权益（或股东权益）合计	1885737.64	2082291.29	10.42	2070327.98
负债和所有者权益（或股东权益）	8896873.99	10219410.66	14.87	10296157.28

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	12 年 1-3 月
一、营业总收入	1637597.47	1873198.02	14.39	209167.46
其中: 营业收入	1532179.80	1784618.28	16.48	193692.50
△利息收入	6649.13	9430.02	41.82	1826.25
△手续费及佣金收入	98768.55	79149.72	-19.86	13648.72
减: 营业成本	997893.65	1163558.30	16.60	139698.37
利息支出	2683.89	7723.40	187.77	1953.67
手续费及佣金支出	5817.50	4113.58	-29.29	774.68
营业税金及附加	107598.78	119180.37	10.76	4728.14
销售费用	40836.38	52619.04	28.85	9741.25
管理费用	170627.52	199804.27	17.10	42340.07
财务费用	155579.83	179403.02	15.31	45070.46
其他业务成本				
资产减值损失	4189.50	20042.51	378.40	-4.65
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)	-3820.32	-5189.44	35.84	224.87
投资收益 (损失以“一”号填列)	36656.81	93102.12	153.98	3908.29
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				1109.07
汇兑收益 (损益以“一”号添列)	-53.79	-82.91	54.15	
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	185153.14	214583.27	15.90	-31001.37
加: 营业外收入	51673.26	46066.67	-10.85	5285.06
减: 营业外支出	3125.77	2370.51	-24.16	406.39
其中: 非流动资产处置损失	708.18	652.05	-7.93	9.07
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	233700.63	258279.43	10.52	-26122.70
减: 所得税费用	77781.00	88188.97	13.38	2810.58
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	155919.63	170090.46	9.09	-28933.28
其中: 归属于母公司所有者的净利润	15348.82	19831.16	29.20	-26002.41
少数股东损益	140570.81	150259.31	6.89	-2930.87

附件 4 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	12 年 1-3 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	1864201.76	1806611.63	-3.09	348284.22
处置交易性金融资产净增加额	17111.93	-57138.99	-433.91	-32673.62
收取利息、手续费及佣金净增加额	105544.15	90225.53	-14.51	16452.23
回购业务资金净增加额	-21957.46	51718.46	-335.54	30321.42
收到的税费返还	304.89	1084.58	255.73	20.70
收到其他与经营活动有关的现金	917427.97	436593.75	-52.41	367214.17
经营活动现金流入小计	2882633.24	2329094.96	-19.20	729619.12
购买商品、接受劳务支付的现金	1142159.21	1346603.09	17.90	407214.73
支付利息、手续费及佣金的现金	8394.11	22699.99	170.43	2889.80
支付给职工以及为职工支付的现金	119633.54	154747.48	29.35	36725.25
支付的各项税费	182920.49	200789.76	9.77	58098.61
支付其他与经营活动有关的现金	1083352.22	476711.92	-56.00	523478.87
经营活动现金流出小计	2536459.57	2201552.24	-13.20	1028407.26
经营活动产生的现金流量净额	346173.67	127542.71	-63.16	-298788.14
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	197766.04	523699.07	164.81	64962.73
取得投资收益收到的现金	33749.13	87730.80	159.95	2461.65
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3102.82	879.68	-71.65	1304.11
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	4803.36	-9059.21	-288.60	63.82
收到其他与投资活动有关的现金	21577.81	40509.60	87.74	1276.40
投资活动现金流入小计	260999.16	643759.94	146.65	70068.72
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	184996.05	127662.46	-30.99	23499.19
投资支付的现金	306443.63	600236.87	95.87	159250.30
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	2985.80	2438.96	-18.31	
支付其他与投资活动有关的现金	51957.91	59292.90	14.12	3006.48
投资活动现金流出小计	546383.38	789631.19	44.52	185755.97
投资活动产生的现金流量净额	-285384.22	-145871.25	-48.89	-115687.25
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	94325.00	94875.00	0.58	4546.45
取得借款收到的现金	2063368.29	1743130.73	-15.52	478680.60
发行债券收到的现金	80000.00	200000.00	150.00	
收到其他与筹资活动有关的现金	43182.32	10122.27	-76.56	2832.40
筹资活动现金流入小计	2280875.61	2048128.00	-10.20	486059.45
偿还债务支付的现金	1704911.04	1394364.30	-18.21	370244.66
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	231585.99	381560.92	64.76	62189.24
支付其他与筹资活动有关的现金	44558.42	59665.65	33.90	7240.14
筹资活动现金流出小计	1981055.45	1835590.87	-7.34	439674.04
筹资活动产生的现金流量净额	299820.17	212537.13	-29.11	46385.41
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-529.99	-1012.40	91.02	-27.18
五、现金及现金等价物净增加额	360079.62	193196.18	-46.35	-368117.16
加: 期初现金及现金等价物余额	1577360.14	1937375.20	22.82	2130571.38
六、期末现金及现金等价物余额	1937439.76	2130571.38	9.97	1762454.22

附件 5 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2010 年	2011 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	155919.63	170090.46	9.09
加: 资产减值准备	4189.50	20042.51	378.40
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	33994.47	38935.01	14.53
无形资产摊销	28534.04	33722.44	18.18
长期待摊费用摊销	2284.63	2250.73	-1.48
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)	102.61	66.12	-35.57
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)		212.04	
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	3820.32	5189.44	35.84
财务费用(收益以“-”号填列)	231585.99	196681.79	-15.07
投资损失(收益以“-”号填列)	-36656.81	-86191.07	135.13
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-11771.43	-706.86	-94.00
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	4319.27	1282.49	-70.31
存货的减少(增加以“-”号填列)	-545205.57	-361612.92	-33.67
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	118976.33	4110.99	-96.54
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	356080.68	89187.69	-74.95
其他		14281.84	
经营活动产生的现金流量净额	346173.67	127542.71	-63.16
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	1937439.76	2130571.38	9.97
减: 现金的期初余额	1577360.14	1937375.20	22.82
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	360079.62	193196.18	-46.35

附件 6 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	15.63	13.30	--
存货周转次数(次)	0.56	0.48	--
总资产周转次数(次)	0.19	0.20	--
现金收入比(%)	121.67	101.23	179.81
盈利能力			
营业利润率(%)	27.85	28.12	25.44
总资本收益率(%)	5.68	5.49	--
净资产收益率(%)	8.27	8.17	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	60.93	59.00	60.71
全部债务资本化比率(%)	68.22	69.05	69.88
资产负债率(%)	78.80	79.62	79.89
偿债能力			
流动比率(%)	146.94	141.88	145.83
速动比率(%)	91.65	79.93	77.72
经营现金流动负债比(%)	9.32	2.79	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.69	2.63	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.52	8.65	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.01	-0.004	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.34	-0.09	--

附件 7 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
本期债券偿债能力	
EBITDA / 本期发债额度	EBITDA / 本期发债额度
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 / 本期债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期债券到期偿还额
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 / 本期债券到期偿还额

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 8 中长期债券信用等级的定义

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含义同中长期债券。