

信用等级公告

联合[2008] 395 号

联合资信评估有限公司通过对中国长江航运（集团）总公司 2008 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

中国长江航运（集团）总公司
2008 年度第二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
二零零八年十二月二十二日



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>

中国长江航运（集团）总公司

2008 年度第二期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1
发行额度: 4 亿元
发行期限: 365 天
评级时间: 2008 年 12 月 22 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	08 年 9 月
现金类资产(亿元)	80.77	132.63	131.22
资产总额(亿元)	308.75	411.96	483.44
所有者权益(亿元)	81.54	109.76	99.74
短期债务(亿元)	39.79	36.74	54.33
全部债务(亿元)	88.60	110.17	138.94
营业收入(亿元)	211.18	245.37	215.21
净利润(亿元)	4.82	8.52	9.12
EBITDA(亿元)	17.58	25.72	-
经营性净现金流(亿元)	47.00	57.64	5.41
净资产收益率(%)	5.90	7.76	-
资产负债率(%)	73.59	73.36	79.37
速动比率(%)	72.53	85.16	70.89
EBITDA 利息倍数(倍)	7.69	5.72	-
经营现金流动负债比率(倍)	0.27	0.25	-
现金偿债倍数(倍)	20.19	33.16	31.91

注: 公司 2007 年执行旧会计准则, 下属子公司长航油运、长航凤凰自 2007 年执行新会计准则, 公司在编制合并财务报表时未对纳入合并范围的执行新会计准则的子公司相关科目进行调整; 2006 年数据为追溯调整后数据。公司 2008 年 9 月数据未经审计。

分析师

王 佳

电话 010-85679696-8876

邮箱 wangjia@lianheratings.com.cn

孙 炜

电话 010-85679696-8870

邮箱 sunwei@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评定, 中国长江航运（集团）总公司（以下简称“长航集团”或“公司”）拟发行的2008年度第二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评估, 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. “国油国运”的能源安全政策有利于公司发展。

2. 下属子公司中国长江航运集团南京油运股份有限公司（以下简称“长航油运”）于2007年底实现海上资产整体上市, 公司整体航运运力进一步增强。

3. 公司现金类资产充裕, 对本期债券保障能力强。

关注

1. 公司负债水平较高。

2. 公司未分配利润为负, 且金额较大。

3. 经报国务院批准, 公司与中国外运重组, 中国外运更名为中国外运长航集团有限公司作为重组后的母公司。

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）与中国长江航运（集团）总公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与中国长江航运（集团）总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，未因中国长江航运（集团）总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中国长江航运（集团）总公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 中国长江航运（集团）总公司 2008 年度第二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

中国长江航运（集团）总公司（以下简称“长航集团”或“公司”）前身为 1956 年成立的长江区航运局。1984 年，根据国务院 50 号文件精神，成立了交通部长江轮船总公司，1991 年更名为中国长江轮船总公司。1993 年 3 月，以该公司为核心企业组建了中国长江航运集团。1996 年 1 月 1 日，核心企业更名为中国长江航运（集团）总公司。目前，公司是我国内河最大的骨干航运企业集团，是国家首批 57 家试点企业集团和计划单列企业集团之一。

公司经营范围包括：国内沿海、内河普通货船、原油船、成品油船、化学品船、液化气船、商品车滚装船运输；集装箱班轮内支线运输；长江干线及其支流普通客船（含车客渡船、国内旅游船）、涉外旅游船、载货汽车滚装船运输、船舶修造、旅游服务及与水路运输有关的服务业务。

公司内设总经理办公室、发展计划部、安全生产部、财务部、决策办公室、船舶工业事业部等 16 个管理部门，纳入合并报表的二级子公司 20 家，其中全资子公司 17 家，控股子公司 3 家。

截至 2007 年底，公司合并资产总额为 411.96 亿元，合并所有者权益 109.76 亿元。公司 2007 年实现营业收入 245.37 亿元，净利润 8.52 亿元。

截至 2008 年 9 月底，公司合并资产总额为 483.44 亿元，合并所有者权益 99.74 亿元。公司 2008 年 1~9 月实现营业收入 215.21 亿元，净利润 9.12 亿元。

公司注册地址：湖北省武汉市江岸区沿江大道 89 号。法定代表人：刘锡汉。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2008 年 3 月 17 日发行第一期短期 4 亿元短期融资券（08 长航 CP01），期限 365

天。公司计划发行 2008 年度第二期 4 亿元短期融资券，期限 365 天，面值为 100 元。本期短期融资券所募集资金的 60% 将补充本部及下属公司日常营运所需的流动资金，保证公司经营的顺利进行；40% 将用于替代部分银行借款，优化融资结构，降低融资成本。本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

航运业是国家重要基础性支柱行业，世界经济及中国经济持续增长，成为中国航运业发展直接推动力。目前，我国航运虽面临管道替代、运价下滑与成本增大多重压力，但内河运力结构改善，运力规模有效扩大，沿海运输快速发展为行业中长期运行提供有力支撑。

公司是隶属于国资委的全民所有制企业，已建立起比较完善的内部管理体系，对资金的管理控制力度较强，但公司经营历史较长，经营规模较大，下属公司数量较多，管理层级较多，管理效率有待提高。

近几年，公司以“退”“调”“转”“统”“合”为中心进行了产业结构和组织机构调整：通过退出长江中下游客运、全面进行干散货运输结构调整、通过对话和合作向海上战略转移以应对“三江管道”冲击、适时同中石化合资经营水上燃油贸易、大力推进工业体制“四统一”改革，所投资的下属子公司基本形成了“一主（航运）”、“三支（造船工业、燃油贸易、旅游）”的产业结构。公司主营业务板块涉及航运业、燃料贸易业务和造船工业。2007 年，公司实现主营业务收入 234.39 亿元，较上年增长 16.60%，其中，航运业、燃油贸易、造船工业分别占比 28.60%、36.36% 和 34.21%；分别较上年同期增长 8.37%、7.04% 和 38.52%。

截至 2008 年 9 月底，公司合并资产总额为 483.44 亿元，较 2007 年底增长 17.35%，其中，流动资产占比 58.00%，资产构成较 2007 年底变化不大。公司流动资产以货币资金、预付账

款和存货为主，资产质量较好。公司所有者权益 99.74 亿元（含少数股东权益 48.01 亿元），较 2007 年底下降 9.13%。公司负债总额 383.70 亿元，较 2007 年底增长 26.96%，其中，流动负债占比 76.72%。从债务指标来看，截至 2008 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 79.37%、58.21%和 45.90%，均较 2007 年底有所上升。2008 年 1~9 月，公司实现营业收入 215.21 亿元，营业利润 8.88 亿元，净利润 9.12 亿元。总体看，公司资产构成较为合理，整体资产质量较好；负债水平偏高；盈利状况较好。

中国长江航运集团南京油运股份有限公司（简称“长航油运”，股票代码 600087）和长航凤凰股份有限公司（简称“长航凤凰”，股票代码 000520）同时于 2008 年 7 月 8 日发布《关于合并重组重大事项进展情况的公告》，2008 年 7 月 7 日，中国长航与中国外运共同起草并向国资委报送了《关于中国外运集团与中国长航集团重组的请示》（运办字[2008] T10 号 长航总办发[2008] 206 号），提出双方“达成一致，同意强强联合，自愿平等重组”的申请。国资委在研究、协调的基础上，就中国长航集团与中国外运合并重组事宜，向国务院报送了双方合并重组的请示。2008 年 12 月 19 日，国资委网站登出消息，经报国务院批准，中国外运与中国长航重组，中国外运更名为中国外运长航集团有限公司作为重组后的母公司，由国资委代表国务院对其履行出资人职责。国资委履行出资人职责的企业由 143 户调整为 142 户。

经联合资信评估有限公司评定，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2007年底，公司合并资产总额411.96亿元，同比增长33.43%，流动资产中货币资金、在建工程大幅增加。公司流动资产合计占比

55.02%、非流动资产合计占比44.98%，资产构成较2006年底变化不大。

截至2007年底，公司流动资产合计226.65亿元，同比增长52.55%。其中，货币资金占比56.43%、应收账款占比5.47%、预付账款占比14.24%、其他应收款占比6.65%、存货占比15.06%。

截至2007年底，公司货币资金余额127.91亿元，同比增长64.07%，主要因为公司下属子公司长航油运公司非公开发行股份以及船舶重工出口船舶建造规模提升，造船经营接单步伐加快，船东支付的进度款增加等。公司货币资金充裕。

截至2007年底，公司应收账款余额15.19亿元，其中，账龄1年以内的占比65.36%；1~2年的占比4.53%；2~3年的占比2.57%；3年以上的占比27.54%。公司采用个别认定法计提坏账准备，截至2007年底，共计提坏账准备2.80亿元。公司其他应收款余额16.94亿元，其中，账龄1年以内的占比66.68%；1~2年的占比11.50%；2~3年的占比0.53%；3年以上的占比21.87%。公司采用个别认定法计提坏账准备，截至2007年底，共计提坏账准备1.85亿元。公司预付账款余额32.27亿元，同比增长172.33%，主要系船舶重工在建船舶增加，导致预付设备和材料款增加以及长航油运（新加坡）有限公司预定期租船舶的租金增加。其中，账龄1年以内的占比98.53%。公司存货余额34.28亿元，同比增长58.43%，主要系船舶重工在建船舶增加，库存设备和材料款增加。截至2007年底，公司共计提存货跌价准备0.16亿元。

截至2008年9月底，公司合并资产总额为483.44亿元，较2007年底增长17.35%，其中，流动资产占比58.00%。公司流动资产合计280.39亿元，其中，货币资金占比45.52%、应收账款占比4.72%、预付账款占比18.87%、其他应收款占比4.00%、存货占比25.57%。

总体来看，公司资产质量较高，资产流动性较强。

2. 现金流分析

经营活动方面, 2007 年, 公司经营活动现金流入 330.43 亿元, 同比增长 22.73%, 以销售商品、提供劳务收到的现金为主。公司经营活动现金流量净额 57.64 亿元, 同比增长 22.64%。从收入实现质量来看, 2007 年公司现金收入比 128.45%, 同比增长 7.43 个百分点。

从投资活动看, 2007 年, 公司投资活动现金流入 24.49 亿元, 同比增长 52.05%, 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; 公司投资活动现金流出为 58.15 亿元, 主要是购建固定资产支付的现金和投资支付的现金。2007 年公司投资活动产生的现金流量净额 -33.66 亿元。

从筹资活动来看, 2007 年, 公司筹资活动现金流入为 142.36 亿元, 主要是取得借款收到的现金; 公司筹资活动现金流量净额 26.01 亿元。

2008 年 1~9 月, 公司经营活动现金流入量 272.81 亿元; 经营活动产生的现金流量净额 5.41 亿元; 投资活动产生的现金流量净额 -25.38 亿元; 筹资活动产生的现金流量净额 21.38 亿元。

总体看, 公司现金流状况正常, 经营活动获取现金能力有所下滑。

3. 短期偿债能力分析

截至 2007 年底, 公司流动比率和速动比率分别为 100.26% 和 85.16%, 较 2006 年底略有上升, 公司短期偿债能力指标仍偏低。考虑到公司流动负债构成中预收账款占比 52.44%, 而流动资产中预付账款占比 14.24%, 剔除上述因素影响, 公司流动比率和速动比率分别为 180.80% 和 149.06%。截至 2008 年 9 月底, 公司流动比率和速动比率分别为 95.25% 和 70.89%, 较 2007 年底略有下降, 考虑到流动负债构成中预收账款占比 52.26%, 而流动资产构成中预付账款占比 18.87%, 剔除上述因素影响, 公司流动比率和速动比率分别为 161.88% 和 110.86%。总体看, 公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于 2008 年度发行第二期 4 亿元短期融资券。截至 2008 年 9 月底, 公司总债务 138.94 亿元, 其中短期债务 54.33 亿元, 本期短期融资券发行额占短期债务总额的 17.35%, 本期短期融资券发行后对公司现有债务影响不大。

以公司 2008 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 79.54% 和 58.90%, 公司资产负债结构变化不大。

截至 2008 年 9 月底, 公司现金类资产对本期短期融资券的保障倍数为 31.91 倍, 对第一期和第二期短期融资券保障倍数为 15.96 倍。2007 年, 公司经营活动产生现金流量净额 57.64 亿元, 为本期短期融资券发债额度的 14.41 倍; 对第一期和第二期短期融资券保障倍数为 7.21 倍。综合来看, 本期短期融资券偿债能力强。

六、综合评价

公司作为中国内河最大的骨干航运企业集团, 运营历史长, 运营经验丰富, 在长江水系航运业务占据垄断优势地位, 并加快“由江进海”的运输战略转型步伐, 外向型、国际化的油运经营格局得以初步建立。但是, 航运业务和造船业务受国内外宏观经济环境影响较大, 国际金融危机和全球实体经济的下滑趋势, 可能对公司经营业绩带来一定影响, 公司主要经营业务可能出现周期性调整。

公司资产质量较高, 资产流动性较强; 现金流状况正常; 现金类资产较多, 对本期短期融资券保障能力强。

综合看, 本期短期融资券到期不能偿还的风险小。

附件 1-1 2006 年~2008 年 9 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年期初数	2007 年期末数	2008 年 9 月
流动资产：			
货币资金	779,595.33	1,279,065.73	1,276,320.31
交易性金融资产	0.00	119.20	4,228.96
短期投资	1,765.25	11,134.61	
应收票据	26,328.87	35,974.75	31,627.86
应收账款	125,803.73	123,965.33	132,322.17
预付款项	118,484.54	322,672.52	529,022.42
应收利息	0.00	0.00	62.00
应收股利	46.42	10.50	
其他应收款	219,150.30	150,821.93	112,205.43
存货	214,829.04	341,271.25	717,003.35
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	16.70
其他流动资产	2,911.82	1,449.95	1,051.98
流动资产合计	1,488,915.30	2,266,485.77	2,803,861.17
非流动资产：			
可供出售金融资产	5,668.54		40,719.15
持有至到期投资			8.20
长期债权投资	8.54	8.20	
长期应收款			
长期股权投资	36,097.84	33,929.76	31,105.69
股权分置流通权	25,983.71	25,983.71	
投资性房地产		1,313.49	37,924.68
固定资产	1,087,518.29	1,179,404.25	1,107,822.61
在建工程	266,767.84	442,503.60	722,843.42
工程物资			36.18
固定资产清理	-63.59	71.53	-8,627.83
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	4,079.68	11,774.71	14,833.92
开发支出			
商誉			
合并价差	166,867.72	153,076.14	
长期待摊费用	3,108.41	3,348.89	14,846.39
递延所得税资产	2,308.79	1,563.13	42,756.68
递延税款借项	9.31	3.56	127.67
其他非流动资产	182.50	182.50	26,130.67
非流动资产合计	1,598,537.58	1,853,163.47	2,030,527.43
资产总计	3,087,452.88	4,119,649.24	4,834,388.61

附件 1-2 2006 年~2008 年 9 月合并资产负债表（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）	2007 年期初数	2007 年期末数	2008 年 9 月
流动负债：			
短期借款	277,921.73	294,150.37	325,267.67
交易性金融负债	0.00	0.00	58.50
应付票据	49,081.64	57,548.81	90,558.13
应付账款	111,489.87	163,202.95	251,638.31
预收款项	610,760.60	1,185,526.92	1,538,501.59
应付职工薪酬	111,226.82	106,359.74	179,296.57
应交税费	115,536.65	116,062.92	69,984.79
应付利息	2,625.16	3,205.18	2,109.30
应付股利	64.49	1,680.48	3,443.11
其他应付款	406,424.70	316,950.66	339,160.71
一年内到期的非流动负债	70,893.66	15,726.61	127,426.14
其他流动负债	542.49	234.56	16,279.68
流动负债合计	1,756,567.81	2,260,649.21	2,943,724.51
非流动负债：			
长期借款	388,072.64	634,242.17	706,131.06
应付债券	100,000.00	100,000.00	140,000.00
长期应付款	6,351.09	5,254.66	4,958.77
专项应付款	18,309.96	19,787.70	23,402.66
预计负债	2,037.25	1,657.91	8,476.72
递延所得税负债	690.76	408.53	10,273.13
递延税款贷项	8.94	8.94	
其他非流动负债	0.00	55.40	52.18
非流动负债合计	515,470.64	761,415.31	893,294.53
负债合计	2,272,038.44	3,022,064.52	3,837,019.04
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	299,908.87	299,908.87	299,908.87
资本公积	231,880.00	395,869.25	427,688.50
减：库存股			
盈余公积	945.97	3,077.88	
未确认的投资损失（以“-”号填列）	-165,371.34	-165,471.07	
未分配利润	2,301.05	21,321.20	-206,121.43
外币报表折算差额	3,336.66	-986.64	-4,159.59
归属于母公司所有者权益合计	373,001.20	553,719.50	517,316.35
少数股东权益	442,413.23	543,865.22	480,053.22
所有者权益（或股东权益）合计	815,414.43	1,097,584.72	997,369.57
负债和所有者权益（或股东权益）总计	3,087,452.88	4,119,649.24	4,834,388.61

附件 2 2006 年~2008 年 9 月合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 1~9 月
一、营业收入	2,111,752.87	2,453,731.05	2,152,108.24
减: 营业成本	1,827,975.00	2,116,919.43	1,883,912.03
营业税金及附加	25,818.77	24,440.02	18,705.69
销售费用	43,662.37	39,295.49	28,588.17
管理费用	134,783.10	154,971.20	98,797.51
财务费用	22,849.70	45,001.71	32,681.40
资产减值损失	-869.22	-331.50	660.55
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	0.00	36.77	-2,013.65
投资收益 (损失以“-”号填列)	-4,125.79	33,554.97	2,043.42
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益			
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	53,407.36	107,026.44	88,792.67
加: 营业外收入	19,770.40	42,674.12	36,403.05
减: 营业外支出	14,662.95	35,425.59	7,525.37
其中: 非流动资产处置损失			
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	58,514.80	114,274.97	117,670.34
减: 所得税费用	31,896.71	42,428.14	26,504.47
加: 未确认的投资损失	21,518.41	13,309.45	
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	48,136.50	85,156.27	91,165.87
其中: 归属于母公司所有者的净利润	19,908.95	21,565.95	40,781.54
少数股东损益	28,228.45	63,590.32	50,384.33
五、每股收益:			
(一) 基本每股收益			
(二) 稀释每股收益			

附件 3 2006 年~2008 年 9 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 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	2,555,676.08	3,151,762.83	2,579,444.97
收到的税费返还	22,348.30	42,699.77	44,793.69
收到其他与经营活动有关的现金	114,205.27	109,842.42	103,854.22
经营活动现金流入小计	2,692,229.65	3,304,305.02	2,728,092.88
购买商品、接受劳务支付的现金	1,826,762.32	2,260,730.91	2,178,329.31
支付给职工以及为职工支付的现金	222,432.28	255,717.16	186,536.86
支付的各项税费	66,542.22	81,858.93	73,294.30
支付其他与经营活动有关的现金	106,463.05	129,567.85	235,847.34
经营活动现金流出小计	2,222,199.87	2,727,874.85	2,674,007.80
经营活动产生的现金流量净额	470,029.78	576,430.17	54,085.08
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	29,966.62	131,250.36	31,569.87
取得投资收益收到的现金	4,326.59	32,114.89	9,548.24
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现	122,389.31	79,602.97	58,000.95
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	964.95
收到其他与投资活动有关的现金	4,402.32	1,961.14	1,229.44
投资活动现金流入小计	161,084.83	244,929.36	101,313.44
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现	362,482.09	387,577.74	271,798.84
投资支付的现金	40,557.61	189,480.90	63,710.36
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	375.89	4,422.82	19592.20
投资活动现金流出小计	403,415.58	581,481.46	355,101.40
投资活动产生的现金流量净额	-242,330.75	-336,552.09	-253,787.96
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	2,033.38	156,140.23	2,700.00
取得借款收到的现金	968,397.01	1,250,560.17	832,919.04
收到其他与筹资活动有关的现金	13,513.66	16,868.87	105,008.96
筹资活动现金流入小计	983,944.05	1,423,569.27	940,628.01
偿还债务支付的现金	829,339.95	1,070,185.39	606,900.44
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	55,771.18	69,605.19	80,172.99
支付其他与筹资活动有关的现金	14,746.87	23,697.07	39,779.27
筹资活动现金流出小计	899,858.00	1,163,487.65	726,852.70
筹资活动产生的现金流量净额	84,086.05	260,081.62	213,775.30
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,454.61	-12,432.13	-5,936.73
五、现金及现金等价物净增加额	310,330.48	487,527.57	8,135.69
加: 期初现金及现金等价物余额	467,078.42	777,408.90	1,268,443.03
六、期末现金及现金等价物余额	777,408.90	1,264,936.47	1,276,578.72

附件 4 2006 年~2007 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年
1、将净利润调节为经营活动的现金流量		
净利润	48,136.50	85,156.27
减: 未确认的投资损失	21,518.41	13,309.45
加: 资产减值准备	8,743.30	33,173.73
固定资产折旧	92,688.02	95,992.53
无形资产摊销、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	273.68	526.35
长期待摊费用摊销	1,446.01	1,428.55
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-8,300.84	-24,940.64
待摊费用减少(减:增加)	2,256.24	-17.08
预提费用增加(减:减少)	-407.57	-257.71
固定资产报废损失	16.74	1,191.45
公允价值变动损失	0.00	-36.77
财务费用	29,763.66	50,697.12
投资损失(减:收益)	4,125.79	-33,554.97
递延所得税资产减少	39.68	842.11
递延所得税负债增加	0.00	-228.05
存货的减少(减:增加)	-21,112.89	-126,437.64
经营性应收项目的减少(减:增加)	-67,844.81	-33,233.89
经营性应付项目的增加(减:减少)	400,231.95	539,747.73
其他	1,492.74	-309.48
经营活动产生的现金流量净额	470,029.78	576,430.17
2、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动		
债务转为资本	233.10	
一年内到期的可转换公司债券	9,512.05	
融资租入固定资产	0.00	
3、现金及现金等价物净增加情况		
货币资金的期末余额	777,408.90	1,264,936.47
减: 货币资金的期初余额	467,078.42	777,408.90
现金等价物的期末余额	0.00	0.00
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00
现金及现金等价物净增加额	310,330.48	487,527.57

附件 5 主要计算指标

项 目	2006 年*	2007 年	2008 年 9 月
盈利能力			
营业利润率(%)	12.22	12.73	11.59
总资本收益率(%)	4.17	5.92	-
净资产收益率(%)	5.90	7.76	-
财务构成			
长期资本化比率(%)	37.44	40.08	45.90
全部资本化比率(%)	52.07	50.09	58.21
资产负债比率(%)	73.59	73.36	79.37
偿债能力			
流动比率(%)	84.76	100.26	95.25
速动比率(%)	72.53	85.16	70.89
EBITDA 利息倍数(倍)	7.69	5.72	-
全部债务/EBITDA(倍)	5.04	4.28	-
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	9.97	5.33	-
现金偿债倍数(倍)	20.19	33.16	31.91
现金流			
现金收入比(%)	121.02	128.45	-
利润现金比率(%)	976.45	676.91	-
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	227,699.04	239,878.08	-

注：公司 2007 年执行旧会计准则，下属子公司长航油运、长航凤凰自 2007 年执行新会计准则，公司在编制合并财务报表时未对纳入合并范围的执行新会计准则的子公司相关科目进行调整。公司 2008 年 9 月数据未经审计。

*注：该列数据为根据新会计准则进行调整而得。

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	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*	营业利润/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
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

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 7 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 中国长江航运（集团）总公司 2008 年度第二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。

中国长江航运（集团）总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。中国长江航运（集团）总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中国长江航运（集团）总公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国长江航运（集团）总公司出现重大变化，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。

如中国长江航运（集团）总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，直至中国长江航运（集团）总公司提供相关资料。

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中国长江航运（集团）总公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零八年十二月二十二日

