

跟踪评级公告

联合信评字[2007]278 号

联合资信评估有限公司通过对杭州市城市建设资产经营有限公司 2006 年第一期 10 亿元短期融资券的信用状况进行跟踪评级,确定杭州市城市建设资产经营有限公司 2006 年第一期 10 亿元短期融资券的信用等级为 A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零七年五月二十三日



杭州市城市建设资产经营有限公司

2006 年第一期 10 亿元短期融资券跟踪评级分析报告

跟踪评级结果：A-1

跟踪评级时间：2007 年 5 月 23 日

上次评级结果：A-1

上次评级时间：2006 年 8 月 5 日

主要数据：

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	2644611.51	3804511.21	4572414.10
所有者权益(万元)	1055469.72	1631980.06	1996472.04
主营业务收入(万元)	252684.34	342237.07	497012.72
利润总额(万元)	10769.40	18276.79	31790.88
指 标	2004 年	2005 年	2006 年
资产负债率(%)	58.60	56.08	54.79
全部债务资本化比率(%)	50.22	41.91	43.25
净资产收益率(%)	0.41	0.08	0.64
流动比率(%)	118.57	93.27	110.21
EBITDA 利息倍数(倍)	15.98	10.45	15.17
债务保护倍数(倍)	0.06	0.08	0.12
经营现金流动负债比率(%)	10.57	8.93	4.26

分析员

谭 亮 谭 可

电话

8610-85679696-8856/8879

传真

8610-85679228

地址

100022

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸 D 座 7 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

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

评级观点

杭州市城市建设资产经营有限公司(以下简称“杭州城建”或“公司”)成立于 2003 年 6 月 17 日,是经中共杭州市委、杭州市人民政府市委发[2003]58 号文批准,由原归属市建委、市政市容局、房管局、经委等部门的 28 家直属企事业单位组成的国有独资有限责任公司,注册资本 650000 万元人民币。公司业务涵盖城市公交、供气、热电联产、供水、垃圾污水处理、市政基础设施建设及房地产开发等业务。公司注册地址:杭州市中河中路 275 号;法定代表人:王坚。

公司于 2006 年 11 月 27 日公开发行 10 亿元短期融资券 06 杭城建 CP01(简称“本期融资券”),于 2006 年 12 月 11 日公开发行 10 亿元短期融资券 06 杭城建 CP02,期限均为 365 天,已用于补充公司经营过程中所需的流动资金需求,目前上述两期融资券尚未到期。

一、企业主体长期信用状况

城市基础设施建设行业属国民经济的重要基础性支柱行业,为政府投资的重点,行业前景良好。房地产行业虽受宏观调控影响,但目前杭州市房地产市场形势良好。

公司整体规模大,具有丰富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,所从事的业务大多在杭州当地处于区域性垄断地位,公交、燃气、城市路桥等基础设施建设业务每年能获得大额财政拨款和补贴,公司有稳定的权益性资金增加来源。对维持其健康合理的财务构成提供了有力保障。

公司目前资产结构基本合理,债务负担正常,盈利能力较弱,公司现金流较充裕,融资

渠道畅通，整体信用风险较小。

2006年8月5日联合资信对公司主体长期信用进行了首次评级，评定其主体长期信用等级为AA+；2007年5月23日联合资信对公司主体长期信用进行了跟踪评级，认为公司经营、管理与财务状况等方面，没有发生影响其主体长期信用水平的不利变化，主体长期信用等级AA+保持不变，评级展望为稳定。

二、企业主体财务状况分析

2004年-2006年，公司总资产年均增长31.49%，截止2006年底达到4572414.10万元，其中流动资产占比28.86%。

公司流动资产中货币资金、短期投资、其他应收款净额、存货所占比例较大，2006年底四者所占流动资产比重分别为30.57%、9.14%、14.07%和39.20%。

2006年底，公司货币资金余额为403463.35万元，较2005年同比增长36.30%，公司货币资金较充足。

2006年底，公司其他应收账款余额为202048.45万元，主要为浙江钱江通源房地产开发有限公司、杭州中庆房地产发展有限公司等委托公司统借统还银行借款及其他往来款项。从账龄来看，其中账龄小于1年的占54.64%，3年以上的占10.48%。公司其他应收款大部分账龄较短。公司对其他应收账款按账龄计提坏账准备，整体计提比例8.08%。

2006年底，公司存货余额达到517678.24万元，主要是开发产品和开发成本，分别占存货总额的30.75%和63.98%，开发成本主要为房地产项目相关开发成本。公司对开发成本计提了0.08%的跌价准备。

从经营性指标来看，2004年-2006年间，公司销售债权周转次数和存货周转次数均出现下降，2006年分别为14.70次和0.84次，公司销售债权和存货周转速度正常。

2004年-2006年，公司流动比率出现波动，

速动比率逐年增长，2006年底上述指标分别为110.21%和67.01%，公司短期支付能力较弱，但相比2004年底水平，则有所提高。

2004年-2006年，公司经营规模不断扩大，加之与其他公司资金拆借活动较多，经营活动产生的现金流入大幅上升，年均增幅为31.80%，2006年经营活动产生的现金流入为828794.22万元，与此同时，近三年公司经营活动产生的现金流出以34.09%的幅度上升。因此，公司经营活动产生的现金流量净额较2005年出现下降，为51069.74万元。近三年公司经营现金流动负债比率分别为10.57%、8.93%和4.26%，经营活动产生的现金流量净额对流动负债保障能力逐年下降。

从投资活动看，2006年公司取得投资收益为16180.71万元，较2005年增长了177.99%；由于购建固定资产及投资支付现金的增加，2006年公司投资活动产生的现金流量净额为-228540.46万元。2006年公司收到的其他与投资活动有关的现金为364721.17万元，主要为公司本部收到的用于城市维护建设项目的财政拨款，同期支付的其他与投资活动有关的现金为350573.09万元，主要为公司本部拨出城市维护建设项目资金。2006年公司筹资活动前的现金流量净额为-177470.72万元，公司经营活动现金流不能满足投资需求，公司需要对外筹资来满足资金需要。

从筹资活动看，2006年公司对外筹资规模明显扩大，筹资活动产生的现金流量净额为289439.93万元，比2005年增加274828.09万元，增长主要来自其2006年发行的短期融资券06杭城建CP01和06杭城建CP02，总额20亿元。2006年公司现金及现金等价物净增加额为111639.83万元。

从获现能力看，2004年-2006年，公司现金收入比率分别为115.41%、163.76%和123.44%，公司现金回流质量较高。

总体看，公司流动资产占比基本稳定，短期支付能力偏弱，经营性现金流量状况良好。

三、本期融资券偿债能力

2004 年-2006 年，公司货币资金、短期投资等现金类资产余额年均增长 19.74%，到 2006 年底为 524070.19 万元，是本期拟发行的短期融资券额度的 5.24 倍，公司现金类资产较充裕。

公司 2006 年经营活动现金流量净额为 51069.73 万元，为公司原现金流预测的 50.05%。公司根据 2006 年实际现金流状况，调整了对未来两年的现金流状况预测（见表 1）。根据公司预测，本期融资券偿还期 2007 年经营活动产生现金流入规模大，预计为 87.02 亿元，为本期融资券的 8.70 倍；经营活动产生的现金流量净额为 5.36 亿元，为本期融资券的 0.54 倍，考虑到公司 2006 年发行的 06 杭城建 CP02（金额 10 亿元）需在 2007 年偿还，2007 年经营活动产生的现金流量净额和经营活动产生的现金流入分别为上述两期短期融资券的 0.27 倍和 4.35 倍，2007 年公司自身经营活动产生的现金流对短期融资券的保护能一般。考虑到上述情况，公司已做了较为有效的流动性安排，预计公司本期短期融资券偿付风险不大。

表 1 现金流量

项 目 (亿元)	2006 年	2007 年 E	2008 年 E
销售商品提供劳务收到的现金	61.35	64.42	67.64
经营活动产生的现金流入量	82.88	87.02	91.37
经营活动产生的现金流量净额	5.11	5.36	5.63
投资活动产生的现金流出量	68.33	53.99	59.52
投资活动产生的现金流量净额	-22.85	-22.06	-11.26
筹资活动产生的现金流入量	89.44	77.66	72.79
筹资活动产生的现金流量净额	28.94	15.86	7.43
现金及现金等价物净增加额	11.16	-0.84	1.80

四、备用支持

据公司统计，截至 2007 年 3 月 8 日，公司两大投融资平台——本部及下属杭州市城市建设发展有限公司所获得的国内银行未使用的授

信共计 40.4 亿元，其中包括国家开发银行项目贷款 10 亿元。公司间接融资渠道比较畅通。

优势

1. 公司为杭州市国有独资企业，有良好的政府背景，能获得政府的有力支持。
2. 公司经营规模大，下属公司在各自服务领域的品牌优势和整体竞争力已经形成，部分业务为特许经营，在区域内具有垄断性。
3. 政府每年大量的基础设施建设专项拨款保证了公司项目建设的顺利进行。
4. 基础设施建设获得的补贴收入规模较大，是公司利润的长期稳定来源。
5. 公司间接融资渠道畅通，近年来通过发行企业债券、信托、TOT 等方式，拓宽了直接融资渠道。
6. 公司已对本期融资券的偿付做了较为有效的流动性安排，预计公司本期短期融资券偿付风险不大。

关注

1. 基础设施建设投资回收期长，公司目前部分投资项目尚未进入投资回收期。
2. 公司公用事业类业务盈利能力低。
3. 公司房地产业务受宏观调控政策影响大。

附件 1 2006 年纳入合并报表的二级子公司列表

公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	实际投资额 (万元)	所占权益比 例(%)
杭州市城市建设发展有限公司	302000.00	房地产开发经营等	293196.47	100.00
杭州市水业集团有限公司	100000.00	自来水制造供应等	115479.49	100.00
浙江钱江房地产开发实业有限公司	83000.00	房地产开发经营等	5355.17	52.00
杭州市排水有限公司	51000.00	城市污水监测等	51012.49	100.00
杭州市燃气(集团)有限公司	40000.00	燃气制造供应等	72076.82	100.00
杭州市公共交通集团有限公司	25000.00	公共客运、实业投资等	55588.61	100.00
杭州热电集团有限公司	15000.00	供热、发电等	32764.30	100.00
杭州市热力有限公司	10000.00	热能制造等	10415.58	100.00
杭州市固体废弃物处理有限公司	6000.00	垃圾收集等	9447.16	100.00
杭州市居住区发展中心有限公司	5000.00	房地产开发经营等	7468.05	100.00
杭州城市创业投资有限公司	5000.00	实业投资等	5000.00	100.00
杭州市房地产开发集团有限公司	5000.00	房地产开发经营等	3500.00	70.00
杭州市经济房开发有限公司	5000.00	房地产开发经营等	3500.00	70.00
杭州市房地产开发实业有限公司	5000.00	房地产开发经营等	3500.00	70.00
杭州市路桥有限公司	2500.00	承包桥梁、道路工程等	1400.00	56.00

附件 2-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率（%）
流动资产				
货币资金	3,458,497,543.66	2,960,114,647.10	4,034,633,492.16	8.01
短期投资	197,000,000.00	131,233,250.87	1,206,068,433.88	147.43
短期投资净额	16,378,920.32	31,006,124.64	48,244,990.08	71.63
应收票据	4,070.61	1,753,280.44	942,488.00	1421.63
应收股利			145,350.00	-
应收利息	288,102,812.46	322,055,801.43	274,766,052.45	-2.34
应收账款	884,291,463.17	1,291,934,242.35	1,857,214,159.66	44.92
其他应收款	288,997,313.28	430,901,309.28	423,221,808.80	21.01
应收账款净额		57,438,060.49	166,200,868.88	-
预付账款	1,878,468,224.40	4,923,004,547.98	5,172,739,893.17	65.94
应收补贴款	3,155,492.96	3,929,014.69	13,029,474.35	103.20
存货				-
待摊费用				-
待处理流动资产净损失	7,014,895,840.86	10,153,370,279.27	13,197,207,011.43	37.16
一年内到期的长期债权投资				-
其他流动资产	820,488,823.47	796,378,127.20	592,108,886.70	-15.05
流动资产合计			602,346,666.66	-
长期投资	820,488,823.47	796,378,127.20	1,194,455,553.36	20.66
长期股权投资	820,488,823.47	796,378,127.20	1,194,455,553.36	20.66
长期债权投资			43,929.12	-
长期投资合计				-
固定资产	10,906,760,171.39	15,602,532,303.04	19,021,586,549.41	32.06
固定资产原值	3,085,311,290.65	4,379,104,740.30	5,363,480,407.16	31.85
减：累计折旧	7,821,448,880.74	11,223,427,562.74	13,658,106,142.25	32.15
固定资产净值	91,631.67	25,112,213.27	18,364,724.67	1315.69
固定资产净值减值准备	7,821,357,249.07	11,198,315,349.47	13,639,741,417.58	32.06
固定资产净额	4,137,967.31	16,399,086.05	13,852,914.70	82.97
工程物资	1,319,342,366.40	1,549,975,726.03	1,615,601,374.93	10.66
在建工程	2,049,911.85	4,392,290.61	5,203,914.39	59.33
固定资产清理				-
待处理固定资产净损失	9,146,887,494.63	12,769,082,452.16	15,274,399,621.60	29.22
固定资产合计				-
无形资产及其他资产	59,389,495.98	973,270,331.97	806,190,895.69	268.44
无形资产				-
开办费	17,215,083.70	30,334,944.91	44,509,634.60	60.79
长期待摊费用	9,387,238,390.10	13,322,675,918.16	15,207,378,239.18	27.28
其他长期资产	9,463,842,969.78	14,326,281,195.04	16,058,078,769.47	30.26
无形资产及其他资产合计				-
递延税项				-
递延税项借项	26,446,115,128.74	38,045,112,053.67	45,724,140,955.86	31.49
资产总计	3,458,497,543.66	2,960,114,647.10	4,034,633,492.16	8.01

附件 2-2 资产负债表（负债及股东权益）
 （单位：人民币元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	1,391,000,000.00	2,191,300,000.00	1,848,500,000.00	15.28
应付票据	38,117,766.40	89,769,658.21	170,893,107.51	111.74
应付短期融资券			2,005,652,777.78	-
应付帐款	438,798,377.95	428,836,873.01	596,815,850.30	16.62
预收帐款	1,429,658,471.93	3,618,216,282.14	3,684,751,362.18	60.54
代销商品款				-
应付工资	41,190,931.74	50,242,160.97	64,207,571.72	24.85
应付福利费	27,246,957.56	43,305,452.81	69,537,130.30	59.75
应付股利	16,367,121.93	18,785,049.29	26,288,624.08	26.74
应交税金	7,605,297.00	-102,323,313.17	-100,724,313.60	-
其他应交款	62,502,031.69	53,297,413.98	62,052,587.75	-0.36
其他应付款	953,441,997.54	2,020,084,360.35	1,304,953,238.29	16.99
预提费用	4,244,433.19	80,377,355.25	94,187,863.86	371.07
一年内到期的长期负债	1,298,069,980.50	2,055,308,960.48	1,688,905,507.50	14.07
预计负债	207,890,269.50	338,357,851.10	458,760,058.11	48.55
流动负债合计	5,916,133,636.93	10,885,558,104.42	11,974,781,365.78	42.27
长期负债				
长期借款	8,319,576,186.19	6,690,715,282.19	9,016,114,360.73	4.10
应付债券		1,025,657,776.96	1,025,657,776.96	-
长期应付款	339,242,879.18	1,692,699,505.86	1,559,337,526.72	114.40
专项应付款	227,841,874.27	444,544,869.81	206,495,953.62	-4.80
住房周转金				-
其他长期负债	695,366,596.63	597,891,736.89	1,268,900,122.23	35.08
长期负债合计	9,582,027,536.27	10,451,509,171.71	13,076,505,740.26	16.82
递延税项				
递延税项贷款				-
负债合计	15,498,161,173.20	21,337,067,276.13	25,051,287,106.04	27.14
少数股东权益	393,256,726.29	388,244,132.68	708,133,484.62	34.19
所有者权益				
实收资本	6,524,008,925.58	6,524,008,925.58	6,524,008,925.58	0.00
资本公积	3,883,619,959.65	4,198,898,374.11	6,630,244,424.68	30.66
拨入专项资金		5,440,994,900.00	6,563,156,327.28	-
盈余公积	38,442,573.52	44,249,949.90	54,710,707.93	19.30
其中：公益金	19,221,286.76	22,124,974.95		-
未分配利润	123,722,714.48	127,685,472.37	244,816,298.20	40.67
未确认投资损失	-15,096,943.98	-16,036,977.10	-52,216,318.47	85.98
所有者权益合计	10,554,697,229.25	16,319,800,644.86	19,964,720,365.20	37.53
负债及所有者权益合计	26,446,115,128.74	38,045,112,053.67	45,724,140,955.86	31.49

附件 3 利润及利润分配表

(单位: 人民币元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	2,526,843,443.83	3,422,370,686.04	4,970,127,189.78	40.25
减: 折扣与折让				-
主营业务收入净额	2,526,843,443.83	3,422,370,686.04	4,970,127,189.78	40.25
减: 主营业务成本	2,386,840,191.21	2,938,864,230.61	4,236,148,376.85	33.22
主营业务税金及附加	60,797,137.35	95,731,758.27	161,094,459.26	62.78
二、主营业务利润	79,206,115.27	387,774,697.16	572,884,353.67	168.94
加: 其他业务利润	21,411,804.22	8,578,829.32	31,325,604.07	20.95
减: 存货跌价损失				-
营业费用	168,565,928.92	225,162,130.03	259,705,702.01	24.12
管理费用	385,968,129.05	587,383,680.16	862,974,010.47	49.53
财务费用	31,926,236.99	46,034,092.88	84,306,937.12	62.50
三、营业利润	-485,842,375.47	-462,226,376.59	-602,776,691.86	11.39
加: 投资收益	48,240,644.44	64,307,245.41	-93,198,093.23	-
期货收益				-
补贴收入	513,310,600.01	662,479,637.57	1,053,397,071.35	43.25
营业外收入	62,049,986.77	7,023,706.45	20,851,672.00	-42.03
减: 营业外支出	30,064,887.97	88,816,277.00	60,365,143.29	41.70
其他支出				-
加: 以前年度调整				-
四、利润总额	107,693,967.78	182,767,935.84	317,908,814.97	71.81
减: 所得税	85,487,907.49	104,053,803.78	122,293,966.54	19.61
减: 少数股东损益	-19,300,143.10	67,669,248.09	81,412,964.30	-
加: 未确认的投资损失	1,520,471.66	1,221,046.53	13,799,889.96	201.26
五、净利润	43,026,675.05	12,265,930.50	128,001,774.09	72.48
加: 年初未分配利润	95,310,890.35	121,226,918.25	127,685,472.37	15.74
盈余公积转入数				-
减: 合资企业提取奖福基金				-
其他调整因素				-
六、可供分配的利润	138,337,565.40	133,492,848.75	255,687,246.46	35.95
减: 提取法定盈余公积	7,307,425.46	2,903,688.19	10,460,758.03	19.65
提取法定公益金	7,307,425.46	2,903,688.19		-100.00
提取职工奖励及福利基金			410,190.23	-
七、可供股东分配的利润	123,722,714.48	127,685,472.37	244,816,298.20	40.67
减: 应付优先股股利				-
提取任意盈余公积				-
应付普通股股利				-
转作股本的普通股股利				-
其他				-
八、未分配利润	123,722,714.48	127,685,472.37	244,816,298.20	40.67

附件 4-1 现金流量表

(单位: 人民币元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
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	2,916,311,262.23	5,604,405,574.28	6,134,962,887.34	45.04
收到的租金				-
收到的税费返还	17,302,616.64	3,132,998.27	13,755,959.15	-10.84
收到的其他与经营活动有关的现金	1,837,485,143.65	2,130,839,754.34	2,139,223,309.21	7.90
现金流入小计	4,771,099,022.52	7,738,378,326.89	8,287,942,155.70	31.80
购买商品、接受劳务支付的现金	2,380,339,289.58	3,580,208,563.95	4,279,800,393.00	34.09
经营租赁所支付的现金				-
支付给职工以及为职工支付的现金	424,583,650.31	1,051,172,438.09	895,655,359.10	45.24
支付的各项税费	448,155,411.39	638,709,403.86	704,889,329.50	25.41
支付的其他与经营活动有关的现金	892,896,443.77	1,496,180,847.78	1,896,899,735.00	45.75
现金流出小计	4,145,974,795.05	6,766,271,253.68	7,777,244,816.30	36.96
经营活动产生的现金流量净额	625,124,227.47	972,107,073.21	510,697,339.40	-9.61
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	442,415,823.25	530,744,412.34	600,954,574.50	16.55
取得投资收益所收到的现金	20,938,936.45	42,805,937.56	161,807,146.60	177.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金				-19.84
收到的其他与投资活动有关的现金	213,966,077.62	30,387,545.94	137,477,644.00	1.56
现金流入小计	3,536,198,232.37	3,934,166,545.37	3,647,211,686.00	3.89
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	4,213,519,069.69	4,538,104,441.21	4,547,451,050.89	35.45
投资所支付的现金				80.34
支付的其他与投资活动有关的现金	732,611,016.43	1,085,376,417.79	1,344,105,689.00	3.33
现金流出小计	609,707,000.00	1,223,607,642.07	1,983,019,000.00	21.54
投资活动产生的现金流量净额	3,283,110,471.50	3,845,728,771.25	3,505,730,919.00	135.55
三、筹资活动产生的现金流量	-411,909,418.24	-1,616,608,389.90	-2,285,404,557.10	
吸收权益性投资所收到的现金				2581.95
发行债券所收到的现金				-
借款所收到的现金	3,148,660.76	227,890,664.17	2,264,789,600.00	15.91
收到的其他与筹资活动有关的现金				11.42
现金流入小计	4,783,319,000.00	3,566,957,776.91	6,426,395,013.00	33.88
偿还债务所支付的现金	203,757,334.20	133,128,180.00	252,959,392.40	58.88
发生筹资费用所支付的现金	4,990,224,994.96	3,927,976,621.08	8,944,144,005.83	-
分配股利或利润所支付的现金	2,297,306,833.66	2,981,440,583.05	5,799,153,736.00	-22.98
偿付利息所支付的现金				-
融资租赁所支付的现金	529,340,643.98	731,847,614.87	314,009,619.70	-
减少注册资本所支付的现金				-
支付的其他与筹资活动有关的现金				-
现金流出小计				43.04
筹资活动产生的现金流量净额	130,237,558.93	68,570,003.03	-63,418,646.49	19.31
	2,956,885,036.57	3,781,858,200.95	6,049,744,709.24	
四、汇率变动对现金的影响	2,033,339,958.39	146,118,420.13	2,894,399,296.59	-
五、现金及现金等价物净增加额				-29.51

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币元)

项 目	2004 年	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	43,026,675.05	12,265,930.50	128,001,774.07	72.48
加: 少数股东损益	-19,300,143.10	67,669,248.09	81,412,964.30	-
计提的坏帐准备或转销的坏帐	501,280.65	88,924,079.37	32,595,846.82	706.38
固定资产折旧	652,360,206.52	911,137,154.60	1,338,476,530.21	43.24
无形资产摊销	1,116,171.44	6,626,945.97	167,079,436.28	1123.48
长期待摊费用摊销	3,838,536.42	18,844,830.71	14,174,689.69	92.16
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-49,822,587.29	49,145,012.23	-9,100,459.66	-57.26
待摊费用减少(减:增加)	-115,410.50	580,466.27	115,683,348.52	-
预提费用增加(减:减少)	-7,624,713.84	-11,983,899.84	15,667,129.75	-
固定资产报废损失	13,843,820.10	23,348,589.75	591,298.45	-79.33
财务费用	39,347,638.65	75,012,063.52	9,727,098.60	-50.28
投资损失(减:收益)	-48,240,644.44	-62,000,199.24	-93,198,093.25	38.99
递延税款贷项(减:借项)			0.00	-
存货的减少(减:增加)	-363,675,805.78	-977,923,133.26	-249,735,345.19	-17.13
经营性应收项目的减少(减:增加)	-98,687,173.03	-780,901,093.23	-509,841,292.91	127.29
经营性应付项目的增加(减:减少)	462,558,424.75	1,499,881,735.62	-536,458,475.18	-
其他	-4,002,048.13	51,479,342.15	5,620,888.90	-
经营活动产生的现金流量净额	625,124,227.47	972,107,073.21	510,697,339.40	-9.61
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	3,458,497,543.66	2,960,114,647.10	4,034,633,492.16	8.01
减: 货币资金的期初余额	1,211,942,776.04	3,458,497,543.66	2,918,235,225.46	55.17
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	2,246,554,767.62	-498,382,896.56	1,116,398,266.70	-29.51

附表 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	
净资产年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
主营业务收入年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率= 【(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1】 ×100%
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
利润现金比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务=长期债务+短期债务

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

附表 6 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系

