

跟踪评级公告

联合信评字[2008] 252 号

联合资信评估有限公司通过对内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司的信用状况进行跟踪评级，确定内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司主体长期信用等级由AA⁻上调至AA，同时维持内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司2007年8亿元企业债的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零八年八月二十九日



内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司

跟踪评级分析报告

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
07 蒙路债	8 亿元	2007/9/27-2017/9/27	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2008 年 8 月 29 日
上次评级时间: 2007 年 7 月 24 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 6 月
现金类资产(亿元)	16.35	20.04	27.80
资产总额(亿元)	257.45	310.29	325.12
所有者权益(亿元)	85.09	103.71	107.27
短期债务(亿元)	0.00	0.00	0.00
全部债务(亿元)	159.56	199.74	205.36
主营业务收入(亿元)	17.36	23.38	18.17
净利润(亿元)	0.58	1.27	3.56
EBITDA(亿元)	13.94	19.13	--
经营性净现金流(亿元)	14.57	21.30	14.69
主营业务利润率(%)	53.12	54.62	56.49
净资产收益率(%)	0.69	1.22	--
资产负债率(%)	66.95	66.58	67.01
全部债务资本化比率(%)	65.22	65.82	65.69
流动比率(%)	137.48	546.21	515.80
全部债务/EBITDA(倍)	11.44	10.44	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.79	1.83	--
经营现金流流动负债比率(%)	115.34	546.58	--

注: 2008 年 6 月财务数据未经审计。

分析师

孙恒志 010-85679696-8810
sunhz@lianheratings.com.cn
张晓斌 010-85679696-8839
zhxb@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

Http://www.lianheratings.com.cn

评级观点

内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司(以下简称“公司”)在跟踪期内债务负担基本维持稳定,受债务负担重的影响,公司整体盈利能力仍然偏弱,但公司高速公路通车里程持续增长,资产规模有所增加,主营业务收入和经营性现金流快速增长,债务保护能力有所增强。随着公司在建及改扩建高速公路的逐步建成通车,收入规模和盈利水平仍将保持增长,未来盈利前景良好。

“07蒙路债”由中国农业银行(以下简称“农业银行”)提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保,经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)公开评级,农业银行主体长期信用等级为AA^{Api},对提升“07蒙路债”的信用水平具有实质性作用。

综合考虑,联合资信将公司主体长期信用等级由AA⁻上调为AA,评级展望为稳定,并维持“07蒙路债”AAA的信用级别。

优势

1. 公司是内蒙古自治区最大的国有高速公路运营主体,区域综合竞争力较强。
2. 随着通车里程的增加,公司运营的高速公路车流量和通行费收入保持较快增长。
3. 公司主营业务获取现金的能力较上年有所增强。

关注

1. 公司债务负担重,整体盈利能力弱。
2. 未来几年公司投资规模较大,对外筹资压力较大。

一、企业基本情况

内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司（以下简称“公司”）系经内蒙古自治区人民政府内政字【(2004)】245号文件《关于组建内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司的批复》批准组建的大型国有独资企业，2004年7月28日，公司在内蒙古自治区工商行政管理局取得编号为1500001000002的营业执照，注册资本35.027亿元。公司实际控制人为内蒙古自治区交通厅。

公司经营范围：对自治区内已经建成运营，正在建设期和将要建设的高速公路和相对应辅道的融资、建设、收费、还贷；保护路产，维护路权，开发服务，资本运营进行统一经营管理。

公司成立后，对内蒙古高速公路管理局下属的集宁、呼和浩特和包头三个高等级公路管理处进行整体接管，全部转为分公司，按企业机制运作；公司接管巴彦淖尔、乌海征费稽查分局移交的人员和资产，新组建巴彦淖尔、乌海2个分公司，新组建全资子公司内蒙古高路绿化有限责任公司，参股内蒙古高速石油销售有

限责任公司（持股49%）。截至2007年底，公司下设7个分公司，拥有员工5800人。

截至2007年底，公司（合并）资产总额3102867.00万元，所有者权益1037083.31万元；2007年实现主营业务收入233827.76万元，净利润12697.50万元。

公司注册地址：内蒙古呼和浩特市呼伦北路105号；法定代表人：包建设。

二、经营管理分析

1. 业务经营

公司经营的核心业务是高等级公路投资、建设、经营和管理。2007年，公司实现主营业务收入233827.76万元，比上年增长34.69%，其中国道通行费收入占7.84%，高速通行费收入占92.16%。

截至2007年底，公司投入营运的高等级公路里程2772.449公里，其中高速公路通车里程1337.625公里，约占全区高速公路的90%，一级公路121.326公里，约占全区一级公路的0.5%，二级公路通车里程1313.498公里，约占全区二级公路的15%。

表1 2006年~2007年公司主要道路车流量及通行费收入情况

道路名称	车流量(万辆)			通行费收入(万元)		
	2006年	2007年	变动率(%)	2006年	2007年	变动率(%)
呼集老高速公路	293.32	339.51	15.75	51730.09	68913.86	33.22
呼包高速公路	318.12	408.16	28.30	27845.08	45099.86	61.97
包东高速公路	911.29	969.20	6.36	23305.71	22477.58	-3.55
哈磴高速公路	156.15	204.44	30.93	22034.56	32588.61	47.90
包头过境	115.17	111.36	-3.31	14533.36	13631.20	-6.21
110国道(辅道)	94.86	109.25	15.17	7322.71	9799.38	33.82
东苏高速公路	162.02	167.90	3.62	7460.8	8207.30	10.01
新麻高速公路	94.73	151.24	59.65	5553.38	8961.75	61.37
208国道(附道)	61.95	34.11	-44.94	3528.13	2302.15	-34.75
210国道(附道)	248.99	219.85	-11.70	6476.44	6236.79	-3.70
磴巴高速公路	40.17	33.63	-16.29	2278.69	2980.88	30.82
巴新高速公路	27.51	35.62	29.48	1537.51	2345.99	52.58
二塞一级公路		23.01			1298.33	
白集丰高速公路		92.57			8984.08	
合计	2524.28	2899.86	14.88	173606.46	233827.76	34.69

资料来源：公司提供，车流量统计未按车的种类进行细分，不同种类车辆的收费标准不同。

通车里程的增长、持续稳定增长的人口和汽车保有量、居民可支配收入提高导致出行方式的改变都给高速公路车流量带来不同程度的积极影响。2007 年公司经营公路车流量相比上年增长 14.88%，为 2899.86 万辆。从通行费收入来看，2007 年公司道路通行费收入相比上年增长 34.69%，保持较快增长态势。

经内蒙古自治区人民政府同意，内蒙古自治区交通厅和发改委批准联合下发《内蒙古自治区部分高等级收费公路载货类汽车计重收费实施办法》的通知（内交发[2007]614 号），自 2007 年 12 月 1 日零时起，公司下属的 110 国道（辅道）、210 国道（辅道）和 208 国道（辅道）实施计重收费，试行期一年。计重收费政策的实施将导致公司公路养护成本降低，对改善盈利能力具有积极作用。

2. 管理分析

跟踪期间，公司治理结构和高管人员等方面无重大变化。

三、财务分析

公司提供的 2006 年~2007 年财务报表已经岳华会计师事务所有限责任公司审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。2008 年 1-6 月财务报表未经审计。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 3102867.00 万元，负债总额 2065783.68 万元，所有者权益 1037083.31 万元；2007 年实现主营业务收入 233827.76 万元，净利润 12697.50 万元。

截至 2008 年 6 月底，公司（合并）资产总额 3251237.32 万元，所有者权益 1072711.48 万元；2008 年 1~6 月，公司实现营业收入 181668.67 万元，净利润 35561.00 万元。

1. 盈利能力

2007 年，受建成通车路段增长和车流量增

加影响，2007 年公司实现主营业务收入和主营业务利润分别为 233827.76 万元和 127722.30 万元，较上年分别增长 34.69% 和 38.49%。

2007 年公司财务费用仍保持快速增长，较上年增长 35.64%，期间费用率较高。2007 年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为 3.87% 和 1.22%，整体盈利能力依然弱。

2008 年 1~6 月，公司实现营业收入 181668.67 万元，占 2007 年全年的 77.69%；净利润 35561.00 万元，为 2007 年全年的 2.80 倍；公司盈利水平大幅上升。

2. 现金流及保障

2007 年，随着车流量的增加，公司销售商品提供劳务收到的现金为 245408.59 万元，较 2006 年增长 40.75%；经营活动产生的现金流量净额为 213011.89 万元，较 2006 年增长 46.15%；公司经营活动产生的现金流量状况较好。

从投资活动来看，2007 年公司投资活动产生的现金流入金额较少，为 98.25 万元，全部来自于投资收益所收到的现金；2007 年投资活动的现金流出金额为 183551.43 万元，比上年增长 249.63%，主要是购建固定资产等支付的现金，公司继续加大对高等级公路的投资。

2007 年，公司筹资活动前现金流量净额为 29558.70 万元，经营活动产生的现金流可以覆盖当年投资活动流出。

从筹资活动来看，2007 年公司筹资活动现金流入主要是银行借款所收到的现金，筹资活动现金支出主要是支付股利、利息和偿还银行借款；2007 年公司筹资活动的现金流量净额为 7356.72 万元，比 2006 年增加 4386.41 万元。

3. 资本及债务结构

2007 年公司资产总额较上年增长 20.52%，主要是固定资产增加所致。截至 2007 年底，公司资产总额 3102867.00 万元，其中流动资产占 6.86%，长期投资占 0.05%，固定资产占 92.84%，

无形资产及其他资产占0.25%，公司资产以固定资产为主。

截至2007年底，公司流动资产合计212867.13万元，较2006年增长22.53%，主要是货币资金增加所致。其中，货币资金占94.14%，其他应收款占5.12%，预付账款占0.71%，存货占0.03%，以货币资金为主。

截至2007年底，公司货币资金为200390.79万元，较上年增长了22.58%。

截至2007年底，公司其他应收款相比2006年增长12.53%，为10903.23万元，其中1年以内占58.15%，1~2年占1.09%，2~3年占39.13%，3年以上占1.63%。截至2007年底，公司应收内蒙古交通厅4910.64万元，占2007年其他应收款总额的45.04%，主要是内蒙古交通厅移交资产时尚未收到的实物部分的金额，内蒙古交通厅已经对该实物进行了确认，并以内交发【(2006)】472号文件批复，要求相关各项目办按照制度规定进行核对后办理资产移交手续。2007年，公司对其他应收款提取1651.42万元坏账准备，坏账提取较为充分。

截至2007年底，公司预付账款1518.30万元，较2006年增加1004.16万元，主要是根据内蒙古自治区审计厅内审投决[2006]75号审计决定书，将原巴颜淖尔市、包头市、呼和浩特市、乌兰察布市高速公路管理处事业账报表纳入公司核算体系所致。

截至2007年底，公司长期投资1641.92万元，全部是对内蒙古高速石油销售有限责任公司的投资，公司持股49.00%。

截至2007年底，公司固定资产原值较上年增长17.50%，主要是增加公路及附属设施所致。截至2007年底，公司固定资产原值2925690.23万元，其中公路及附属设施占99.02%。截至2007年底，公司累计折旧220860.52万元，固定资产成新率为92.45%，固定资产质量较高。

截至2007年底，公司在建工程175780.09万元，主要是210国道改建工程、包头至树林召高速公路工程、临河过境公路工程、110国道改扩

建工程、国道304线鲁霍一级公路工程、乌兰浩特至零点公路、零点至阿尔山公路等。

总体看，近几年公司资产以固定资产为主，资产构成基本稳定，资产流动性较弱，整体资产质量较好。

截至2008年6月底，公司合并资产总额3251237.32万元，较2007年底增长4.78%，其中流动资产占12.13%，长期投资占0.05%，固定资产占87.58%，无形资产及其他资产占0.24%，资产构成稳定。

2007年公司负债总额较上年增长19.85%，主要是增加合并范围，相应增加负债所致。截至2007年底，公司负债总额2065783.68万元，其中流动负债占1.89%，长期负债占98.11%。

截至2007年底，公司流动负债38971.68万元，其中占比超过5%以上的科目包括其他应付款占44.27%，应付账款占34.43%，应交税金占12.46%，应付工资占7.39%。

截至2007年底，公司其他应付款17254.23万元，较2006年下降84.67%，主要是将暂估资产208国道二连浩特至赛汗塔拉段101476.00万元资产转入实收资本所致。

截至2007年底，公司长期负债2026812.00万元，其中长期借款占94.54%，应付债券占4.01%（公司于2007年9月发行的8亿元10年期企业债券），专项应付款占1.45%。

截至2007年底，公司长期借款1916157.00万元，其中银行信用借款20000.00万元，质押借款144800.00万元，应付内蒙古交通厅借款175135.70万元（公司应付内蒙古交通厅借款在长期应付款科目反映，但需要公司偿还本息，具有长期借款性质，所以本报告将长期应付款看作长期债务）。

截至2007年底，公司所有者权益1037083.31万元，其中实收资本占95.58%，资本公积占0.01%，盈余公积占0.68%，未分配利润3.73%，公司所有者权益以实收资本为主，稳定性好。

2007年底，公司实收资本较2006年底增

加 171260.69 万元，主要是因为：①2007 年 9 月，根据内蒙古交通厅财审处公路投资情况，将 208 国道移交入账（该项目尚未办理竣工决算），其中暂估固定资产 446571.00 万元，长期应付款 279841.00 万元，实收资本 166730.00 万元；②2007 年 12 月，根据内蒙古自治区审计厅内审投决[2006]75 号审计决定书，并入原巴颜淖尔市、包头市、呼和浩特市、乌兰察布市高速公路管理处事业账，增加实收资本 3563.05 万元。

与2006年底相比，2007年的公司负债水平有所增加。2007年资产负债率、全部债务资本

化比率和长期债务资本化比率分别为66.58%、65.82%和65.82%，公司债务负担重。但与同行业中的省级高速公路建设运营企业相比（参见表2），仍处于合理范围。

截至 2008 年 6 月底，公司负债合计为 2178525.76 万元，较 2007 年底增长 5.46%，其中流动负债占 3.51%，长期负债占 96.49%。负债构成变化不大。

截至 2008 年 6 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率分别为 67.01%、65.69%和 65.58%，债务负担仍然重。

表2 公司与同行业2007年资产及负债情况比较

企业名称	资产总额		资产负债率		全部债务资本化比率	
	亿元	排名	(%)	排名	(%)	排名
江苏交通控股有限公司	1290.85	1	71.01	6	61.49	4
广东省交通集团有限公司	1272.58	2	66.77	5	62.66	5
浙江省交通投资集团有限公司	1035.34	3	66.41	3	58.73	3
福建省高速公路有限责任公司	739.08	4	61.28	2	56.74	2
河南高速公路发展有限责任公司	686.39	5	72.76	7	69.04	7
安徽省高速公路总公司	436.22	6	75.16	8	69.65	8
陕西省高速公路建设集团公司	354.62	7	87.19	9	83.34	9
内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司	310.29	8	66.58	4	65.82	6
江西高速公路投资发展（控股）有限公司	119.56	9	37.92	1	16.81	1

资料来源：www.chinabond.com.cn。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，由于公司债务以长期为主，短期债务所占比例很小，2007 年底流动比率和速动比率分别为 546.21% 和 546.07%，较 2006 年均大幅提升，主要是因为其它应付款的减少导致流动负债大幅度降低所致。公司短期支付能力增强。

从长期偿债能力指标看，2007 年公司 EBITDA 为 191348.55 万元，较 2006 年增长 37.23%，主要是利润总额增加所致。2007 年公司 EBITDA 利息倍数为 1.83 倍，EBITDA 对利息保护能力仍然较差，原因是利息支出同时增加所致；2007 年，公司全部债务/EBITDA 为 10.44 倍，公司对全部债务的保护能力弱。

2007 年经营活动产生的现金流入量和现金流量净额分别为 253404.31 万元和 213011.89 万

元，分别为本期债券的 3.17 倍和 2.66 倍。公司目前的经营活动现金流量对本期债券的保障能力强。

综合来看，目前公司债务负担重，由于财务费用支出金额大，造成整体盈利能力弱，公司整体债务偿还能力较弱。

截至 2008 年 8 月底，公司对包头市公路建设开发有限责任公司提供 1.00 亿元担保，期限 2 年，担保比率为 0.96%。

本期 8 亿元企业债券于 2007 年 9 月发行，存续期为 2007 年 9 月 27 日至 2017 年 9 月 27 日。本期债券募集资金用于丹拉线临河过境公路、二河线集宁至丰镇公路项目。其中二河线集宁至丰镇公路于 2004 年 8 月 22 日开工建设，已于 2007 年 1 月完工，并于 2007 年 2 月正式通车；丹拉线临河过境公路于 2006 年底正式开

工，截止 2008 年 6 月底，已完成工程总量的 90%，预计 2008 年年底完工。

本期债券由农业银行授权其内蒙古分行提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信公开评级，农业银行主体长期信用等级为AAApi，对“07蒙路债”本息偿还的安全性保障能力强。

考虑到近年来建成运营的高速公路通车里程持续增长，公司主营业务收入和营业利润快速增长，保持了良好的经营状况和发展态势。联合资信上调公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持“07蒙路债”AAA的信用级别。

附件 1-1 2006~2008 年 6 月公司资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 1-6 月
流动资产				
货币资金	163475.37	200390.79	22.58	277995.23
短期投资				
应收票据				
应收股利				
应收利息				
应收账款				1.50
其他应收款	9688.95	10903.23	12.53	17785.23
预付账款	514.14	1518.30	195.31	98271.83
存货	43.32	54.81	26.52	348.39
待摊费用				
其他流动资产				
流动资产合计	173721.78	212867.13	22.53	394409.52
长期投资				
长期股权投资	892.63	1641.92	83.94	1641.92
长期债权投资				
长期投资合计	892.63	1641.92	83.94	1641.92
固定资产				
固定资产原值	2489979.39	2925690.23	17.50	2927985.73
减：累计折旧	146431.11	220860.52	50.83	285099.02
固定资产净值	2343548.28	2704829.71	15.42	2642886.71
固定资产净值减值准备				
固定资产净额	2343548.28	2704829.71	15.42	2642886.71
工程物资				
在建工程	50758.57	175780.09	246.31	204591.13
固定资产清理				
固定资产合计	2394306.85	2880609.80	20.31	2847477.83
无形资产及其他资产				
无形资产	5560.45	7748.14	39.34	7708.05
长期待摊费用				
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计	5560.45	7748.14	39.34	7708.05
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	2574481.72	3102867.00	20.52	3251237.32

附件 1-2 2006~2008 年 6 月公司资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 1-6 月
流动负债				
短期借款				10000.00
应付票据				
应付账款	4558.12	13418.36	194.38	19153.66
预收账款	343.23	462.77	34.83	109.66
应付工资	2865.58	2879.77	0.50	915.63
应付福利费	1182.22		-100.00	
应付利润（股利）				
应交税金	4829.90	4853.49	0.49	2418.86
其他未交款	11.15	102.64	820.54	154.59
其他应付款	112567.36	17254.23	-84.67	43713.11
预提费用	2.67	0.43	-83.90	0.18
预计负债				
一年内到期的长期负债				
其他流动负债				
流动负债合计	126360.23	38971.68	-69.16	76465.69
长期负债				
长期借款	1595559.00	1916157.00	20.09	1962421.07
应付债券		81199.34		81199.34
长期应付款				1655821.07
专项应付款	1677.08	29455.66	1656.37	58439.66
其他长期负债				
长期负债合计	1597236.08	2026812.00	26.89	2102060.07
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	1723596.32	2065783.68	19.85	2178525.76
少数股东权益				
所有者权益				
实收资本	819955.06	991215.75	20.89	991282.92
资本公积		73.65		73.65
盈余公积	5601.84	7088.20	26.53	7088.20
未分配利润	25328.50	38705.72	52.81	74266.71
未确认的投资损失（以“-”号填列）				
外币报表折算差额				
所有者权益合计	850885.40	1037083.31	21.88	1072711.48
负债及所有者权益合计	2574481.72	3102867.00	20.52	3251237.24

附件 2 2006~2008 年 6 月公司利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 1-6 月
一、主营业务收入	173606.46	233827.76	34.69	181668.67
减: 主营业务成本	75224.56	97670.17	29.84	72401.69
主营业务税金及附加	6156.37	8435.29	37.02	6633.51
二、主营业务利润	92225.53	127722.30	38.49	102633.47
加: 其他业务利润	-388.72	240.27	-161.81	-38.19
减: 营业费用				
管理费用	6981.36	9204.87	31.85	4105.96
财务费用	76437.75	103683.50	35.64	62843.35
三、营业利润	8417.70	15074.20	79.08	35645.97
加: 投资收益	660.44	1147.54	73.75	
补贴收入				
营业外收入	21.90	25.09	14.57	1.05
减: 营业外支出	81.47	349.94	329.53	86.02
加: 以前年度调整				
四、利润总额	9018.58	15896.89	76.27	35561.00
减: 所得税	3176.30	3199.39	0.73	
减: 少数股东损益				
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	5842.27	12697.50	117.34	35561.00

附件 3-1 2006~2008 年 6 月公司现金流量表

(单位: 人民币万元)

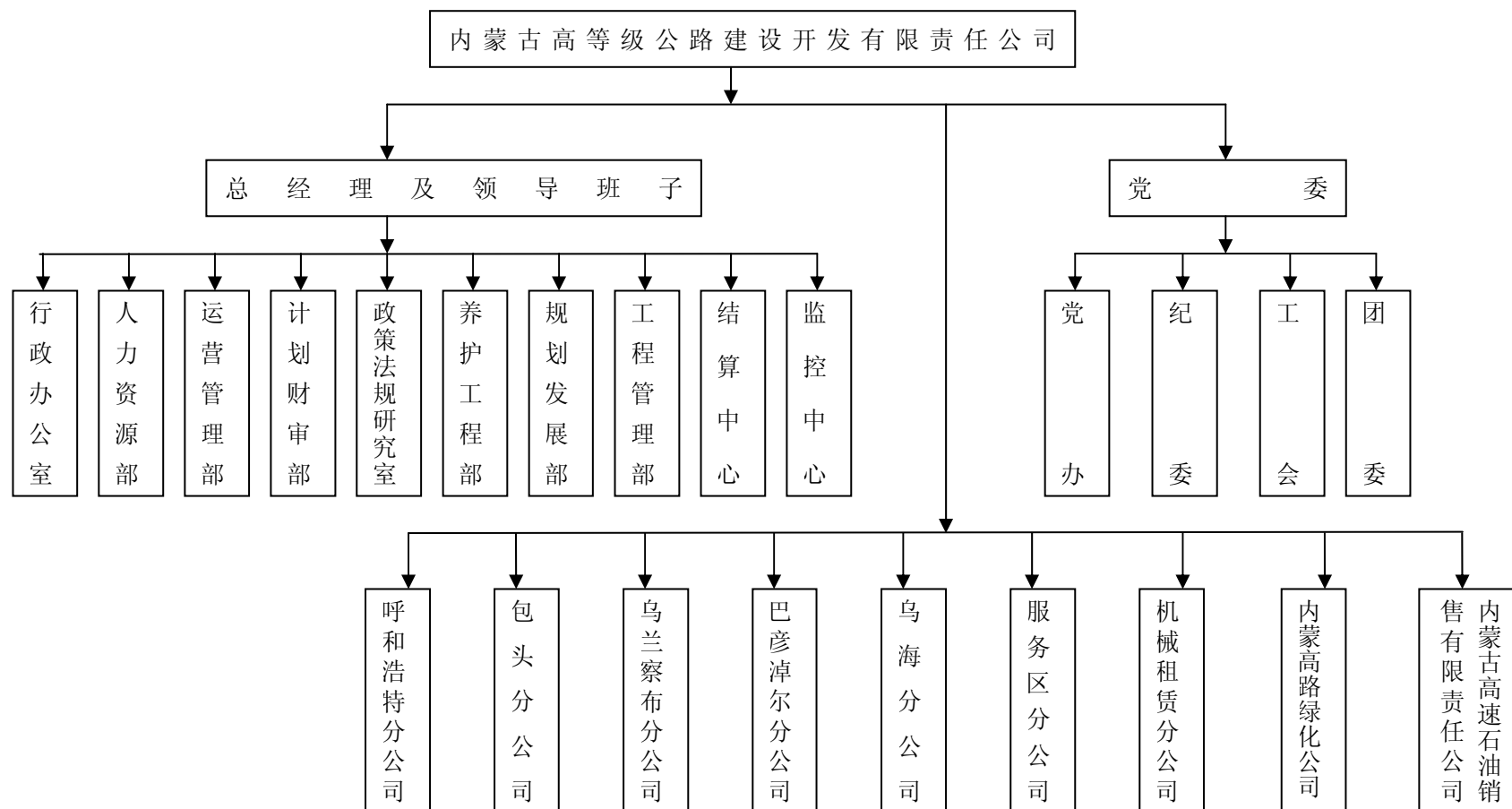
项 目	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 1-6 月
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	174358.28	245408.59	40.75	181773.17
收到的税费返还				404.57
收到的其他与经营活动有关的现金	10614.96	7995.72	-24.67	287.38
现金流入小计	184973.24	253404.31	37.00	182465.12
购买商品、接受劳务支付的现金	15063.83	16329.02	8.40	4174.66
支付给职工以及为职工支付的现金	8303.94	9924.14	19.51	6073.87
支付的各项税费	6156.37	8435.29	37.02	10394.27
支付的其他与经营活动有关的现金	9703.15	5703.98	-41.22	14921.16
现金流出小计	39227.29	40392.42	2.97	35563.97
经营活动产生的现金流量净额	145745.95	213011.89	46.15	146901.15
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	257.87		-100.00	
取得投资收益所收到的现金		98.25		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金				
收到的其他与投资活动有关的现金				
现金流入小计	257.87	98.25	-61.90	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	52498.03	183551.43	249.63	86293.52
投资所支付的现金				
支付的其他与投资活动有关的现金				
现金流出小计	52498.03	183551.43	249.63	86293.52
投资活动产生的现金流量净额	-52240.16	-183453.19	251.17	-86293.52
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	1757.31	967.64	-44.94	
借款所收到的现金	60000.00	184800.00	208.00	151800.00
收到的其他与筹资活动有关的现金				
现金流入小计	61757.31	185767.64	200.80	151800.00
偿还债务所支付的现金		74695.28		72570.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	58787.00	103715.64	76.43	62233.19
支付的其他与筹资活动有关的现金				
现金流出小计	58787.00	178410.92	203.49	134803.19
筹资活动产生的现金流量净额	2970.31	7356.72	147.68	16996.81
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	96476.10	36915.42	-61.74	77604.44

附件 3-2 2006~2008 年 6 月公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 1-6 月
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
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				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	5842.27	12697.50	117.34	35561.00
减: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)				
加: 少数股东损益				
计提的资产减值准备	500.00	1151.42	130.28	
固定资产折旧	52247.32	70689.62	35.30	64215.22
无形资产摊销	71.59	83.93	17.24	42.27
长期待摊费用摊销				
待摊费用减少(减:增加)				-7.33
预提费用增加(减:减少)	2.67	-2.24	-183.90	-0.25
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (减:收益)				
固定资产报废损失				
财务费用	78094.00	104678.12	34.04	62843.35
投资损失(减:收益)	-660.44	-1148.37	73.88	
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-22.69	-11.49	-49.36	-293.58
经营性应收项目的减少(减:增加)	-4640.78	-3349.85	-27.82	-45388.23
经营性应付项目的增加(减:减少)	14312.02	28223.25	97.20	29928.70
其他				
经营性活动产生的现金流量净额	145745.95	213011.89	46.15	146901.15
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	163475.37	200390.79	22.58	277995.23
减: 现金的期初余额	66999.27	163475.37	144.00	200390.79
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	96476.10	36915.42	-61.74	77604.44

附件 4 公司组织结构图



附件 5 公司财务报表主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)			--
存货周转次数(次)	3472.77	3563.71	--
总资产周转次数(次)	0.08	0.08	--
盈利能力			
营业利润率(%)	53.12	54.62	56.49
总资本收益率(%)	3.43	3.87	--
净资产收益率(%)	0.69	1.22	--
财务构成			
长期资本化比率(%)	65.22	65.82	65.58
全部资本化比率(%)	65.22	65.82	65.69
资产负债比率(%)	66.95	66.58	67.01
偿债能力			
流动比率(%)	137.48	546.21	515.80
速动比率(%)	137.45	546.07	515.34
EBITDA 利息倍数(倍)	1.79	1.83	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.44	10.44	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.06	0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.00	0.00	--
现金流			
现金收入比(%)	100.43	104.95	--
利润现金比率(%)	2494.68	1677.59	--
本期债项偿债能力			
经营现金流动负债比率(%)	115.34	546.58	--
现金偿债倍数(倍)	2.04	2.50	--

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
本期债券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期债券到期偿还额

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 企业主体长期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，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。