

跟踪评级公告

联合[2009] 421 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,确定维持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为AA,评级展望为稳定,并维持内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司2007年度8亿元企业债券的信用等级为AAA,内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司2008年度15亿元企业债券的信用等级为AA⁺,内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司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
二零零九年八月二十八日

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>

内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司跟踪评级报告

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
07 蒙路债	8 亿元	2007/9/27-2017/9/27	AAA	AAA
08 蒙路债	15 亿元	2008/11/26-2013/11/26	AA ⁺	AA ⁺
09 蒙高路 CP01	9 亿元	2009/2/10-2010/2/10	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2009 年 8 月 28 日

财务数据

项目	2007 年	2008 年	09 年 3 月
现金类资产(亿元)	20.04	34.65	37.56
资产总额(亿元)	310.29	356.80	364.96
所有者权益(亿元)	103.71	109.48	110.82
短期债务(亿元)	0.00	5.00	3.00
全部债务(亿元)	199.74	231.63	237.26
主营业务收入(亿元)	23.38	36.19	7.38
利润总额(亿元)	1.59	2.43	1.34
EBITDA(亿元)	19.13	30.64	--
经营性净现金流(亿元)	21.30	30.12	--
主营业务利润率(%)	54.62	44.69	52.96
净资产收益率(%)	1.22	1.82	--
资产负债率(%)	66.58	69.32	69.64
全部债务资本化比率(%)	65.82	67.90	68.16
流动比率(%)	546.21	353.78	563.79
全部债务/EBITDA(倍)	10.44	7.56	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.83	2.37	--
经营现金流/全部债务(%)	546.58	285.56	--

注: 全部债务资本化比率为调整后数据, 2009 年数据未经审计。

分析师

孙恒志 张晓斌

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

跟踪期内, 内蒙古地区经济的快速增长、车流量的自然增长及计重收费政策的实施, 使得内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司(以下简称“公司”)收入规模以及利润总额稳步增长。2008 年公司公路资产的折旧会计政策发生变更, 对公司主营业务盈利指标产生一定影响。公司地区垄断优势明显, 且经营活动获取现金能力很强, 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”)授权其内蒙古分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 AApi, 对“07 蒙路债”的信用水平具有提升作用。

“08 蒙路债”以设立高速公路收费收入账户作为偿还本息的保证, 同时由中国投资担保有限公司(以下简称“中投保”)提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。2008 年公司通行费收入及其增速基本符合预测, 对“08 蒙路债”的偿还具备保证作用; 同时, 经联合资信评定, 中投保主体长期信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定。中投保担保实力有所增强, 可进一步提升“08 蒙路债”偿还的安全性。

综合考虑, 联合资信维持公司 AA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“07 蒙路债”AAA、“08 蒙路债”AA⁺和“09 蒙高路 CP01” A-1 的信用级别。

优势

1. 2008 年以来, 由于车流量的增长和计重收费政策的实施, 公司收入规模快速增长。
2. 农行和中投保的担保对公司企业债券信用水平的提升作用大。
3. 公司经营活动获现能力强, 现金流量状况较好。

本报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供, 联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

关注

1. 2008年，公司公路资产折旧的会计估计发生变更，对盈利指标产生一定影响；同时利息支出逐年增长，导致整体盈利处于较低水平。
2. 公司资产负债率高，债务负担重。
3. 受经济危机影响，公司2009年一季度通行费收入同比出现下滑。

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：对内蒙古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和内蒙古高路公路工程检测有限责任公司，参股内蒙古高速石油销售有限责任公司（持股49%）。截至2008年底，公司拥有员工6696人。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额

356.80 亿元，所有者权益 109.48 亿元；2008 年公司实现主营业务收入 36.19 亿元，利润总额 2.43 亿元。

截至 2009 年 3 月底，公司（合并）资产总额 364.96 亿元，所有者权益 110.82 亿元；2009 年 1 季度公司实现主营业务收入 7.38 亿元，利润总额 1.34 亿元。

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. 经营分析

公司经营的核心业务是高等级公路投资、建设、经营和管理。2008 年，公司实现主营业务收入 36.19 亿元，其中高速公路通行费收入占 90.87%，国道通行费收入占 9.13%。

截至 2008 年底，公司投入营运的高等级公路里程较上年没有变化。2008 年公司充分发挥全区交通建设开发战略投资主体和主力军的作用，重点东移，全年完成公路建设投资 50.04 亿元，较 2007 年增长 21.4%。全年开展公路建设项目 7 个，新建公路里程 145 公里。其中东部区工程项目 5 个，累计完成投资概算 57.6%。西部区项目临河绕城高速公路全线完工，实现了 G6 高速公路内蒙古段全线高速化；包头—树林召高速公路项目完成投资概算 70%。

表1 2007年-2008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）		
	2007 年	2008 年	变动率（%）	2007 年	2008 年	变动率（%）
呼集老高速公路	339.51	444.25	30.85	68913.86	108855.32	57.96
呼包高速公路	408.16	494.30	21.10	45099.86	54516.03	20.88
包东高速公路	969.20	1160.04	19.69	22477.58	33966.36	51.11
哈磴高速公路	204.44	255.41	24.93	32588.61	47287.51	45.10
包头过境	111.36	175.40	57.51	13631.20	25317.62	85.73
110 国道（辅道）	109.25	183.33	67.80	9799.38	23156.86	136.31
东苏高速公路	167.90	206.59	23.05	8207.30	13241.49	61.34
新麻高速公路	151.24	235.97	56.02	8961.75	14786.27	64.99
208 国道（附道）	34.11	23.41	-31.37	2302.15	2205.06	-4.22

210 国道（附道）	219.85	209.90	-4.53	6236.79	7692.07	23.33
磴巴高速公路	33.63	49.94	48.52	2980.88	5688.85	90.84
巴新高速公路	35.62	40.61	14.01	2345.99	3526.2	50.31
二塞一级公路	23.01	28.05	21.91	1298.33	2303.84	77.45
白集丰高速公路	92.57	155.86	68.37	8984.08	19383.28	115.75
合 计	2899.86	3663.06	26.32	233827.76	361926.76	54.78

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。

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。2008 年公司经营公路车流量相比上年增长 26.32%，为 3663.06 万辆。从通行费收入来看，2008 年公司道路通行费收入相比上年增长 54.78%，增速提高 20 个百分点。公司车流量和通行费收入增速均较上年大幅提高。

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。计重收费政策的实施，提高了上述高等级公路的收入水平。

受经济危机影响，2009年1-3月公司实现主营业务收入 7.38 亿元，较 2008 年同比减少 4.07%。

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 2008 年财务报表已经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

公司自 2008 年 1 月 1 日起按新预测的《内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司经营公路交通量预测报告》预计车流量计算内蒙古境

内的 G025 线、G210 线、G208 线、G110 线等公路剩余经营期限的折旧。上述会计估计变更采用未来适用法，增加 2008 年度 G025 线、G210 线、G208 线、G110 线等公路折旧计提 2.42 亿元，影响 2008 年度净利润减少数为 2.06 亿元。上述会计估计变更将对公司未来盈利指标造成一定影响。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 356.80 亿元，所有者权益 109.48 亿元；2008 年公司实现主营业务收入 36.19 亿元，利润总额 2.43 亿元。

截至 2009 年 3 月底，公司（合并）资产总额 364.96 亿元，所有者权益 110.82 亿元；2009 年 1 季度公司实现主营业务收入 7.38 亿元，利润总额 1.34 亿元。

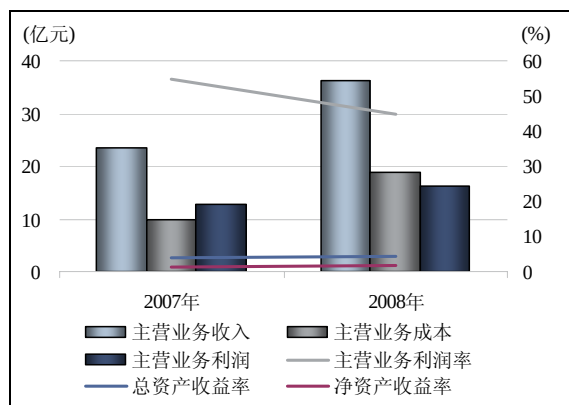
1. 盈利能力

受车流量增加影响，公司主营业务收入增长迅速，2008年公司实现主营业务收入36.19亿元，同比增长54.78%。2008年公司主营业务成本为18.70亿元，较2007年增长91.60%，高于同期收入的增幅，主要是折旧政策变更，增加固定资产折旧所致。以上因素导致公司实现主营业务利润16.17亿元，同比增长26.64%。2008年，公司主营业务利润率为44.69%，较2007年的54.62%略有下降，但公司主营业务盈利能力仍然强（参见图1）。

受债务规模的增加及 2008 年上半年央行加息影响，公司财务费用同比增长 21.65%，达 12.61 亿元。高额的财务费用侵蚀了公司大部分主营业务利润，造成公司整体盈利处于较低水平。2008 年，公司总资本收益率、净资产收益

率分别为 4.37%和 1.82%，较上年略有提升。

图1 2007-2008年公司盈利情况



资料来源：公司年报

总体看，2008年公司主营业务盈利指标仍保持高位；受固定资产折旧会计估计变更以及大额财务费用支出影响，公司整体盈利能力仍处于较低水平。

受经济危机影响，公司2009年一季度车流量同比出现下滑。2009年1-3月，公司主营业务收入和主营业务利润分别为7.38亿元和3.91亿元，较2008年同比减少4.07%和12.69%；截至2009年3月底，公司主营业务利润率为52.96%。预计未来随着宏观经济的回稳，公司车流量和通行费收入将继续保持增长态势。

2. 现金流及保障

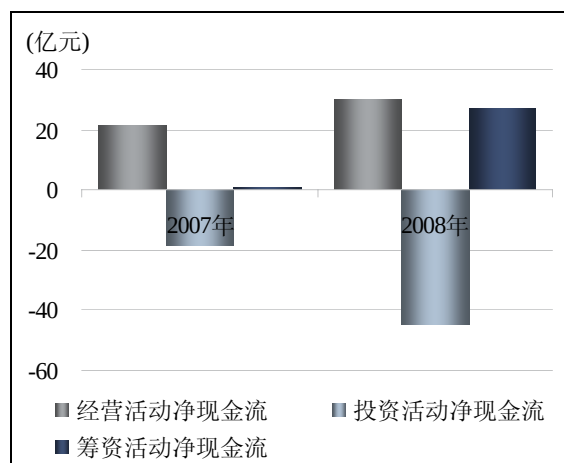
2008年，随着车流量的持续增长，公司销售商品提供劳务收到的现金为36.34亿元，较上年增长48.08%；经营活动产生的现金流量净额为30.12亿元，较2007年增长41.39%。2008年，公司现金收入比为100.41%，现金回流情况仍属正常。总的来看，公司经营活动产生的现金流量状况较好。

从投资活动来看，2008年公司投资活动产生的现金流入规模仍然很小；公司继续加大对高等级公路的投资，投资活动的现金流出金额为44.80亿元，较上年增长144.09%。以上导致投资活动产生的现金流量净额为-44.76亿元。2008年，公司筹资活动前现金流量净额为-14.64

亿元，公司投资活动支出逐年增长，对外融资需求增加。

从筹资活动来看，2008年公司筹资活动现金流入量大幅增加，为50.38亿元，其中主要是银行借款和发行债券所收到的资金；筹资活动现金流出主要是偿还债务和支付银行贷款利息。2008年，公司筹资活动产生的现金流量净额为27.06亿元。

图2 2007-2008年公司现金流情况

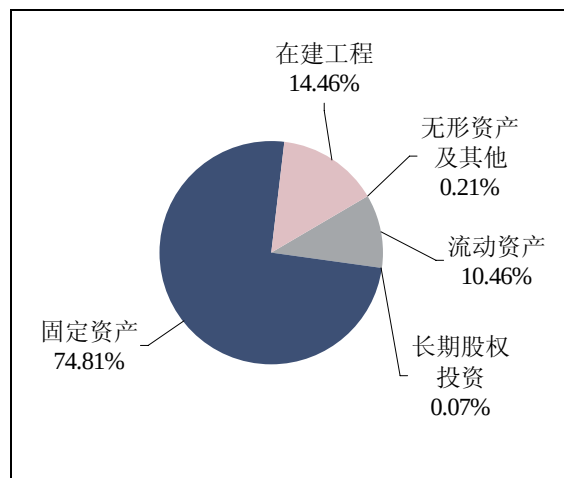


资料来源：公司年报

综合来看，公司经营活动获取现金能力很强，投资规模逐年增加，筹资压力有上升趋势，但尚保持在合理水平。

3. 资本及债务结构

图3 2008年公司资产构成



资料来源：公司年报

2008年公司资产总额较上年增长14.99%，主要是在建工程大幅增加所致。截至2008年底，公司资产总额356.80亿元，其中流动资产占10.46%，长期投资占0.07%，固定资产占89.27%，无形资产及其他资产占0.20%，公司资产以固定资产为主（见图3）。

截至2008年底，公司流动资产合计37.31亿元，较上年增长75.29%，主要是货币资金增加所致。其中货币资金占92.87%，其他应收款占6.84%，以货币资金为主。

截至2008年底，公司货币资金34.65亿元，其中银行存款占93.64%，其他货币资金占6.35%；公司其他应收款为2.55亿元，较2007年增加1.46亿元，主要是①依据包头市人民政府与公司《关于210国道包头城区段综合改造工程有关事宜的会议纪要》，2008年暂代包头市交通厅支付210国道包头城区段综合改造工程拆迁补偿费及交通工程市政工程费0.80亿元；②2008年为施工单位代缴营业税增加0.58亿元。

公司长期投资全部为对内蒙古高速石油销售有限责任公司的投资。2008年公司对内蒙古高速石油销售有限责任公司增资，导致2008年底公司长期投资增至0.23亿元。

截至2008年底，公司固定资产原值304.27亿元，其中公路及附属设施占98.17%。截至2008年底，公司累计折旧37.35亿元，固定资产成新率为87.72%，固定资产质量较高。

截至2008年底，公司在建工程51.58亿元，主要是包头至树林召高速公路工程、临河过境公路工程、国道304线鲁霍一级公路工程、省道203线（乌兰浩特至零点）、零点至阿尔山公路等。

总体看，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2009年3月底，公司合并资产总额364.96亿元，较2008年底增长2.29%，其中流动资产占14.71%，长期投资占0.06%，固定资产占85.03%，无形资产及其他资产占0.20%，

资产构成基本保持稳定。

截至2008年底，公司所有者权益109.48亿元，其中实收资本占93.99%，资本公积占0.01%，盈余公积占1.10%，未分配利润4.90%，公司所有者权益以实收资本为主，稳定性好。

2008年，公司实收资本较2007年增加3.78亿元，主要是因为：根据内蒙古自治区交通厅内发[2007]280号内蒙古交通厅关于移交一塞、白音察干-丰镇高速公路资产负债的通知，公司接收内蒙古交通厅移交的二河国道主干线附带的四个子项目资产及负债。该子项目资产总额6.72亿元，负债总额2.95亿元，实收资本3.77亿元。

2008年公司负债总额较上年增长19.72%，主要是加大筹资力度，发行债券所致。截至2008年底，公司负债总额247.33亿元，其中流动负债占4.26%，长期负债占95.74%。

截至2008年底，公司流动负债10.55亿元，较上年增长170.63%。其中短期借款占47.41%，应付账款占22.54%，其他应付款占16.49%。

截至2008年底，公司长期负债236.78亿元，其中长期借款占85.92%，应付债券占9.80%（公司于2007年9月发行8亿元10年期企业债券，于2008年11月发行15亿元5年期企业债券），专项应付款占4.29%。

截至2008年底，公司长期借款203.43亿元，其中银行信用借款1.00亿元，质押借款34.45亿元，应付内蒙古交通厅借款167.98亿元（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2008年底，公司专项应付款10.15亿元，较2007年大幅增长7.20亿元；公司专项应付款主要是临河过境公路建设费、包头至树林召公路建设费、203线乌零公路养路费、203临河项目办养路费等。

2008年公司负债水平继续增加。2008年资产负债率和全部债务资本化比率分别为69.32%

和67.90%，公司负债水平高，债务负担重。但（参见表2），公司债务负担基本处于正常水平。与同行业中的省级高速公路建设运营企业相比

表 2 公司与同行业企业比较

主体名称	资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	全部债务 (亿元)	资产负债率 (%)	全部债务资本化比率 (%)
江苏交通控股有限公司	1499.46	427.53	983.12	71.49	69.69
广东省交通集团有限公司	1336.48	444.84	759.75	66.72	63.07
浙江省交通投资集团有限公司	1212.42	363.84	642.80	69.99	63.86
福建省高速公路有限责任公司	937.67	332.11	558.20	64.58	62.70
重庆高速公路集团有限公司	809.75	257.47	508.08	68.20	66.37
山东高速集团有限公司	802.28	183.43	210.27	77.14	53.41
北京市首都公路发展集团有限公司	655.21	312.36	319.37	52.33	50.55
安徽省高速公路总公司	547.97	114.33	362.69	79.14	76.03
陕西省高速公路建设集团公司	386.92	44.90	247.65	88.40	84.65
内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司	356.80	109.48	231.63	69.32	67.90
安徽省交通投资集团有限责任公司	269.49	44.40	195.20	83.52	81.47

注：陕西省高速公路建设集团公司为 2007 年数据，其余企业为 2008 年数据

资料来源：www.chinabond.com.cn

截至 2009 年 3 月底，公司负债合计为 254.14 亿元，较 2008 年底增长 2.76%，其中流动负债占 3.75%，长期负债占 96.25%。负债构成变化不大。

截至 2009 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 69.64%和 68.16%，债务负担仍然重。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，由于公司短期债务所占比例很小，流动比率和速动比率均保持较高水平，2008 年底以上两项指标分别为 353.78%和 353.56%；2008 年公司经营现金流动负债比为 285.56%，经营活动现金流对短期债务保护程度强。总体看，公司短期支付能力强。

从长期偿债能力指标看，2008 年公司利润总额、折旧及利息支出均大幅增长，导致公司 EBITDA 较上年增长 60.11%，为 30.64 亿元。2008 年公司 EBITDA 利息倍数略有提高，为 2.37 倍，EBITDA 对利息保护能力仍较弱；公司全部债务/EBITDA 为 7.56 倍；公司对全部债

务的保护能力有所增强，但仍处于较低水平。

目前公司处于存续期内的企业（公司）债券余额 23 亿元，分别于 2013 年和 2017 年到期；处于存续期内的短期融资券余额 9 亿元，将于 2010 年 2 月 10 日到期。2008 年公司经营活动产生的现金流入量和现金流量净额分别为 36.65 亿元和 30.12 亿元，分别为待偿还债券总额的 1.15 倍和 0.94 倍；截至 2008 年底，公司现金类资产合计 34.65 亿元，为待偿还债券总额的 1.08 倍；公司 EBITDA 为待偿还债券总额的 0.96 倍；可见，公司经营活动现金流入量、现金类资产均可以覆盖待偿还债券总额。

截至 2008 年底，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 0.18%。

截至 2009 年 4 月底，公司共获得银行授信 69.71 亿元，其中已使用 47.75 亿元，尚未使用 21.96 亿元，公司间接融资渠道畅通。

四、债券募集资金使用情况和担保能力分析

“07 蒙路债”募集资金全部用于丹拉线临河过境公路、二河线集宁至丰镇公路项目。截至目前，以上项目均已正式通车；“08 蒙路债”募集资金全部用于包头至树林召高速公路和乌兰浩特至白城公路的建设，以上项目将分别于 2009 年和 2010 年建成通车；“09 蒙高路 CP01”募集资金主要用于补充流动资金和置换银行借款，目前资金使用情况与公司发债申请时的投向一致。

“07 蒙路债”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 AA^A_{pi}，对“07 蒙路债”本息偿还的安全性保障能力强。

“08 蒙路债”以设立高速公路收费收入账户作为偿还本息的保证，同时由中投保提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。2008 年公司实现通行费收入 36.19 亿元，同比增长 54.78%，收入实现额及增长速度均基本符合预测情况（见表 3），对“08 蒙路债”的偿还具备保证作用。经联合资信评定，中投保主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。中投保的担保实力增强，可进一步提升“08 蒙路债”偿还的安全性。

表 3 公司 2008-2013 年通行费收入预测表（亿元）

	2008E	2009E	2010E	2011E	2012E	2013E
通行费收入	36.33	39.97	43.96	48.36	48.36	48.36
同比增长率（%）	55.39	10.00	10.00	10.00	0.00	0.00

资料来源：公司提供

综合考虑，联合资信维持公司 AA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“07 蒙路债”AAA、“08 蒙路债”AA⁺和“09 蒙高路 CP01” A-1 的信用级别。

附件 1-1 2007~2009 年 3 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 3 月底
流动资产				
货币资金	200390.79	346533.16	72.93	375609.41
短期投资				
应收票据				
应收股利				
应收利息				
应收账款		6.00		
其他应收款	10903.23	25532.17	134.17	31623.74
预付账款	1518.30	832.50	-45.17	129219.04
应收补贴款				
应收出口退税				
存货	54.81	228.35	316.58	207.37
待摊费用				2.95
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产				12.86
流动资产合计	212867.13	373132.17	75.29	536681.36
长期投资				
长期股权投资	1641.92	2319.26	41.25	2297.61
长期债权投资				
长期投资合计	1641.92	2319.26	41.25	2297.61
减：长期投资减值准备				
加：合并价差				
长期投资净额	1641.92	2319.26	41.25	2297.61
固定资产				
固定资产原值	2925690.23	3042730.21	4.00	3043324.80
减：累计折旧	220860.52	373463.37	69.09	401148.98
固定资产净值	2704829.71	2669266.84	-1.31	2642175.83
固定资产净值减值准备				
固定资产净额	2704829.71	2669266.84	-1.31	2642175.83
工程物资				
在建工程	175780.09	515807.00	193.44	460973.67
固定资产清理				
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	2880609.80	3185073.84	10.57	3103149.50
无形资产及其他资产				
无形资产	7748.14	7522.04	-2.92	7500.49
长期待摊费用				
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计	7748.14	7522.04	-2.92	7500.49
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	3102867.00	3568047.31	14.99	3649628.96

附件 1-1 2007~2009 年 3 月合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 3 月底
流动负债				
短期借款		50000.00		30000.00
应付票据				
应付账款	13418.36	23770.95	77.15	41427.98
预收账款	462.77	811.15	75.28	118.24
应付工资	2879.77	2877.13	-0.09	954.92
应付福利费				
应付利润（股利）				
应交税金	4853.49	10228.62	110.75	5876.70
其他未交款	102.64	386.01	276.07	412.75
其他应付款	17254.23	17396.03	0.82	16399.95
预提费用	0.43		-100.00	0.40
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	38971.68	105469.89	170.63	95190.94
长期负债				
长期借款	1916157.00	2034328.60	6.17	2020582.60
应付债券	81199.34	231971.62	185.68	321971.62
长期应付款				
专项应付款	29455.66	101480.16	244.52	103704.57
其他长期负债				
长期负债合计	2026812.00	2367780.38	16.82	2446258.79
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	2065783.68	2473250.27	19.72	2541449.73
少数股东权益				
所有者权益				
实收资本	991215.75	1028985.75	3.81	1028985.75
资本公积	73.65	73.65	0.00	73.65
盈余公积	7088.20	12082.57	70.46	12082.66
未分配利润	38705.72	53655.08	38.62	67037.19
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	1037083.31	1094797.05	5.57	1108179.24
负债及所有者权益合计	3102867.00	3568047.31	14.99	3649628.96

附件 2 2007~2009 年 3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 1-3 月
一、主营业务收入	233827.76	361926.76	54.78	73814.54
减: 主营业务成本	97670.17	187019.80	91.48	32053.84
主营业务税金及附加	8435.29	13165.26	56.07	2669.19
二、主营业务利润	127722.30	161741.70	26.64	39091.51
加: 其他业务利润	240.27	-328.96	-236.91	-173.78
减: 营业费用				
管理费用	9204.87	12217.73	32.73	2321.01
财务费用	103683.50	126126.30	21.65	23233.44
三、营业利润	15074.20	23068.70	53.03	13363.28
加: 投资收益	1147.54	1369.30	19.32	
补贴收入				
营业外收入	25.09	31.92	27.22	36.68
减: 营业外支出	349.94	143.15	-59.09	17.84
加: 以前年度调整				
四、利润总额	15896.89	24326.77	53.03	13382.11
减: 所得税	3199.39	4383.04	37.00	
减: 少数股东损益				
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	12697.50	19943.74	57.07	13382.11

附件 3-1 2007~2008 年合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 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	245408.59	363394.58	48.08
收到的税费返还			
收到的其他与经营活动有关的现金	7995.72	3142.60	-60.70
现金流入小计	253404.31	366537.19	44.65
购买商品、接受劳务支付的现金	16329.02	25680.57	57.27
支付给职工以及为职工支付的现金	9924.14	18604.75	87.47
支付的各项税费	8435.29	17074.25	102.41
支付的其他与经营活动有关的现金	5703.98	3994.72	-29.97
现金流出小计	40392.42	65354.28	61.80
经营活动产生的现金流量净额	213011.89	301182.91	41.39
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	98.25	0.00	-100.00
取得投资收益所收到的现金		391.97	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金		41.43	
收到的其他与投资活动有关的现金			
现金流入小计	98.25	433.39	341.12
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	183551.43	433363.55	136.10
投资所支付的现金			
支付的其他与投资活动有关的现金		14666.04	
现金流出小计	183551.43	448029.59	144.09
投资活动产生的现金流量净额	-183453.19	-447596.20	143.98
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金	967.64	220268.00	22663.46
借款所收到的现金	184800.00	283500.00	53.41
收到的其他与筹资活动有关的现金			
现金流入小计	185767.64	503768.00	171.18
偿还债务所支付的现金	74695.28	63245.00	-15.33
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	103715.64	147967.34	42.67
支付的其他与筹资活动有关的现金		22000.00	
现金流出小计	178410.92	233212.34	30.72
筹资活动产生的现金流量净额	7356.72	270555.66	3577.67
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	36915.42	124142.38	236.29

附件 3-2 2007~2008 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)
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			
其他			
二、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	12697.50	19943.74	57.07
加: 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	1151.42	1823.18	58.34
固定资产折旧	70689.62	152619.02	115.90
无形资产摊销	83.93	235.08	180.10
长期待摊费用摊销			
待摊费用减少(减:增加)			
预提费用增加(减:减少)	-2.24	-0.43	-80.79
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		-16.10	
财务费用	104678.12	132999.55	27.06
投资损失(减:收益)	-1148.37	-1369.30	19.24
递延税款贷项(减:借项)	0.00	0.00	
存货的减少(减:增加)	-11.49	-173.22	1407.43
经营性应收项目的减少(减:增加)	-3349.85	80.67	-102.41
经营性应付项目的增加(减:减少)	28223.25	-4959.28	-117.57
其他			
经营活动产生的现金流量净额	213011.89	301182.91	41.39
三、现金及现金等价物净增加情况			
现金的期末余额	200390.79	324533.16	61.95
减: 现金的期初余额	163475.37	200390.79	22.58
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	36915.42	124142.38	236.29

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	--	120642.25	--
存货周转次数(次)	1990.5	1320.95	--
总资产周转次数(次)	0.08	0.11	--
盈利能力			
主营业务利润率(%)	54.62	44.69	52.96
总资本收益率(%)	3.87	4.37	--
净资产收益率(%)	1.22	1.82	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	65.82	67.43	67.89
全部债务资本化比率(%)	65.82	67.90	68.16
资产负债率(%)	66.58	69.32	69.64
偿债能力			
流动比率(%)	546.21	353.78	563.79
速动比率(%)	546.07	353.56	563.58
EBITDA 利息倍数(倍)	1.83	2.37	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.44	7.56	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.01	-0.06	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.28	-1.13	--
现金流			
现金收入比(%)	104.95	100.41	--
利润现金比率(%)	1677.59	1510.16	--

注：全部债务资本化比率为调整后数据，2009 年数据未经审计。

附件 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 6 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。

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融资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