

跟 踪 评 级 公 告

联合[2009] 576 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，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。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年十二月二十一日



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

跟踪评级时间: 2009 年 12 月 21 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	20.04	34.65	48.68
资产总额(亿元)	310.29	356.80	391.53
所有者权益(亿元)	103.71	109.48	117.72
短期债务(亿元)	0.00	5.00	11.00
全部债务(亿元)	199.74	231.63	247.94
主营业务收入(亿元)	23.38	36.19	31.32
利润总额(亿元)	1.59	2.43	8.24
EBITDA(亿元)	19.13	30.64	--
经营性净现金流(亿元)	21.30	30.12	26.26
主营业务利润率(%)	54.62	44.69	50.44
净资产收益率(%)	1.22	1.82	--
资产负债率(%)	66.58	69.32	69.93
全部债务资本化比率(%)	65.82	67.90	67.81
流动比率(%)	546.21	353.78	320.11
全部债务/EBITDA(倍)	10.44	7.56	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.83	2.37	--
经营现金流动负债比(%)	546.58	285.56	--

注: 全部债务资本化比率为调整后数据, 2009 年 9 月数据未经审计。

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, 内蒙古地区经济持续发展, 区内车流量也保持稳步增长, 内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司(以下简称“公司”)通行费收入较快提升。同时, 适度宽松的货币政策对降低公司财务成本的作用逐步发挥, 带动公司利润明显改善。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, 整体偿债能力有望保持稳定。

综合考虑, 联合资信评估有限公司(以下简称“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。

优势

1. 公司主营业务稳步发展, 在区域内居垄断地位。
2. 随着内蒙古全区经济企稳回升, 公司自 2009 年二季度以来收入规模稳步增长。
3. 受益于利率的降低, 公司 2009 年 1~9 月财务费用大幅减少, 利润水平明显提高。
4. 公司经营活动现金流量状况较好。

关注

1. 公司资产负债率高, 债务负担重。
2. 公司财务成本较高, 财务费用支出受信贷政策及利率调整的影响大。
3. 公司未来两年计划投资规模较大, 存在对外融资压力。

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、乌海收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2009年9月底，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9月底，公司（合并）资产总额391.53亿元，所有者权益117.72亿元；2009年1~9月，公司实现主营业务收入31.32亿元，利润总额8.24亿元。

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

2008年内蒙古自治区完成生产总值7761.8亿元，较2007年增长了17.2%，增速连续7年保持全国第一位。2009年一季度，受经济危机的影响，全区经济增速有所回落。随着整体经济形势企稳回升，二季度和三季度经济增幅逐渐加快。2009年前三季度，全区合计完成生产总值5895.51亿元，按可比价格计算，同比增长16.9%，比上半年增速提高0.7个百分点，增速蝉联全国第一位。内蒙古自治区经济的快速发展，为高速公路行业的发展提供了有利的保证。

2008年11月5日，国务院常务会议部署了当前进一步扩大内需、促进经济增长的十项措施，明确到2010年年底，投资4万亿元加快建设进度。同时根据交通运输部规划，2009-2010年交通固定资产投资规模计划年均达到1万亿元水平。2009年前三季度，全国交通固定资产投资实际完成7556亿元，同比增长41.9%，其中公路建设完成6654亿元，同比增长50.1%。分地区看，东、中、西部地区同比增速分别为26.3%、50.1%和58.6%，中西部地区投资增速较高。

2009年1~9月，内蒙古自治区公路建设完成投资创新高，公路开工建设里程23042公里，完成投资279.8亿元，同比增长44%，已超额完成2009年全区公路建设目标。

公司负责经营内蒙古自治区内高等级公路的投资、建设、经营和管理，主营业务在区内居垄断地位。截至2009年9月底，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%。

2009年1~9月，公司实现通行费收入31.29亿元，其中高速公路通行费收入占90.94%，国道通行费收入占9.06%。公司主营

业务收入绝大部分来源于通行费收入。

受国际金融危机影响，2009年一季度公司实现通行费收入7.38亿元，同比减少4.07%。二季度以来，随着区内经济的逐步回暖，以及境内车流量的自然增长，公司经营状况明显好转。

2009年1~9月，公司经营公路车流量为3406.01万辆，同比增长22.39%。从通行费收入来看，2009年前三季度公司道路通行费收入同比增长17.61%，完成2008年全年的86.46%。公司车流量和通行费收入增速较2008年同期有所回落，但仍保持较高水平。

从主要路段来看，2009年1~9月，公司优质路段呼集老高速、呼包高速和包东高速车流

量和通行费收入均保持较高的增长速度，其中呼集老高速呼集段和包东高速在一季度经济形势低迷期内仍保持了一定的增长；白集丰高速公路为2007年底通车道路，路网效应尚未完全发挥，受经济因素影响较大，前三季度通行费收入整体表现为负增长，但第三季度已明显好转，同比增速转负为正。2009年新通车的临河过境公路为丹东至拉萨国道主干线，该项目于2006年底开工建设，于2009年3月正式通车，截至2009年9月底已实现通行费收入0.29亿元。

总体看，公司在区域内垄断优势明显，经营稳定，2009年以来伴随区内经济的发展，公司所辖路段车流量和通行费收入稳步增长。

表1 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）		
	2008年1-9月	2009年1-9月	变动率（%）	2008年1-9月	2009年1-9月	变动率（%）
呼集老高速公路	303.20	431.62	42.35	75566.29	101528.28	34.36
呼包高速公路	363.01	431.76	18.94	40234.92	46062.88	14.48
包东高速公路	843.40	1061.58	25.87	24382.12	32397.91	32.88
哈磴高速公路	195.56	172.17	-11.96	36493.80	26343.71	-27.81
包头过境高速	127.69	168.75	32.16	18637.80	22546.58	20.97
新麻高速公路	170.40	233.96	37.30	11038.01	18193.25	64.82
东苏高速公路	152.32	215.06	41.19	9610.26	12736.75	32.53
白集丰高速公路	120.95	111.19	-8.07	16127.28	9453.01	-41.38
磴巴高速公路	36.94	47.49	28.57	4160.36	7455.89	79.21
巴新高速公路	31.06	33.71	8.54	2868.92	3130.07	9.10
临河过境高速	--	17.65	--	--	2938.86	--
二塞一级公路	21.31	21.73	1.99	1754.22	1779.70	1.45
110国道（辅道）	233.79	267.01	14.21	17846.73	21702.64	21.61
210国道（辅道）	152.09	168.86	11.03	5581.04	5407.97	-3.10
208国道（辅道）	31.15	23.48	-24.64	1762.95	1230.55	-30.20
合 计	2782.86	3406.01	22.39	266064.70	312908.04	17.61

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。

公司主要在建项目见表2。从表2可以看出，公司公路建设项目主要是国道主干线、省际通道和国家高速公路网建设项目，符合国家高速公路建设规划，2009年~2011年计划投资分别为58.49亿元、47.77亿元和24.80亿元，

投资额度较大。2009年1~9月，公司已累计完成投资29.52亿元。公司提出了多元化、多方式的资金筹措计划，除争取国家投资补贴（约占投资总额的1/4~1/3）、通行费列支外，将充分利用国内外银行贷款，拓宽融资渠道。

表2 公司在建项目情况 (单位: 万元)

序号	项目名称	建设规模	剩余投资	2009 年	2010 年	2011 年
1	包头树林召高速公路	高速 38KM	106817	106817		
2	G304 鲁北至霍林河一级公路	一级主线 153KM、连接线 14KM	90657	90657		
3	G203 乌兰浩特至零点一级公路	一级 192KM	165254	165254		
4	G203 零点至阿尔山一级公路	一级 61KM	74249	74249		
5	白彦花至霍林郭勒一级公路	一级 104KM	151789	51789	100000	
6	G302 乌兰浩特至白城子高速公路	高速主线 35KM、连接线 3.6KM	95842	35842	60000	
7	G110 线海勃湾至麻黄沟一级公路	一级主线 51.3KM、连接线 22.4KM	154000	54287	99713	
8	G110 线察素齐段一级公路	一级主线 12KM、连接线 1.3KM	19000	980	18020	
9	G208 赛汉塔拉至白音查干高速公路	高速 168KM	453000	5000	200000	248000
合计		--	1310608	584876	477733	248000

资料来源: 公司提供

从未来发展来看, 中国高速公路建设发展空间较大, 高速公路发展前景良好。公司作为内蒙古自治区最大的高等级公路投资、建设及经营企业, 地区垄断优势明显, 随着公司在建及改建公路的陆续通车, 公司主营业务收入有望增长, 发展前景较好。

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

公司提供了未经审计的 2009 年三季度财务报表, 以下财务分析以 2009 年 1~9 月数据和 2008 年数据比较为主。

截至 2009 年 9 月底, 公司(合并)资产总额 391.53 亿元, 所有者权益 117.72 亿元; 2009 年 1~9 月, 公司实现主营业务收入 31.32 亿元, 利润总额 8.24 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(见表3), 2009年1~9月, 公司实现主营业务收入31.32亿元, 同比增长17.70%, 占2008年全年收入的86.54%; 公司主营业务成本为14.39亿元, 同比增长23.08%, 占2008年全年

主营业务成本的76.92%。

2009年1~9月, 公司实现主营业务利润15.80亿元, 占2008年全年的97.67%; 主营业务利润率较2008年提高了5.75个百分点, 为50.44%。公司主营业务盈利能力强。

公司债务规模大, 长期借款主要采用随基准利率浮动的信贷方式, 财务成本受信贷政策影响明显。2008年下半年央行连续五次降息, 信贷利率的降低导致公司财务费用大幅减少。2009年1~9月, 公司财务费用为6.79亿元, 同比减少29.65%。财务费用的减少带动公司利润较快增长, 2009年前三季度, 公司实现利润总额为8.24亿元, 完成2008年全年的357.02%。

总的来看, 由于车流量的较快增长和财务费用的大幅减少, 2009年前三季度公司主营业务利润和利润总额较2008年前三季度均呈现增长(参见表3)。2009年第四季度, 除正常的银行贷款利息支出外, 公司于10月26日支付2008年发行的15亿元企业债券利息约9720万元(按票面年利率6.48%计算), 预计全年财务费用同比减幅有所降低。总的来看, 2009年公司整体盈利能力指标将有所提升。

表3 公司主要盈利指标对比(单位:万元)

主要指标	2008年 1-9月	2009年 1-9月	增长率(%)
主营业务收入	266103.29	313208.04	17.70
主营业务成本	116877.26	143853.88	23.08
主营业务利润	139524.61	157968.21	13.22
财务费用	96470.77	67865.57	-29.65
营业利润	36551.49	82358.79	125.32
利润总额	36459.94	82370.88	125.92

资料来源:公司提供

2. 现金流及保障

2009年1~9月,随着车流量的快速增长,公司销售商品提供劳务收到的现金为31.45亿元;经营活动产生的现金流量净额为26.26亿元,经营活动产生的现金流量状况较好。公司现金收入比为100.42%,现金回流情况正常。

从投资活动来看,2009年1~9月,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27.33亿元。以上导致2009年前三季度投资活动产生的现金流量净额为-27.21亿元。

从筹资活动来看,2009年1~9月,公司筹资活动现金流入规模仍然较大,为34.74亿元,主要是银行借款和发行短期融资券所收到的资金;筹资活动现金流出主要是偿还债务和支付银行贷款利息。2009年1~9月,公司筹资活动产生的现金流量净额为14.98亿元。

总体来看,公司经营活动获取现金能力强,投资活动支出大,对外筹资依赖程度较大。

3. 资本及债务结构

截至2009年9月底,公司资产总额合计391.53亿元,较2008年底增长9.73%,主要系流动资产中的货币资金和预付账款增加所致。从资产结构看,流动资产占17.64%,长期投资占0.03%,固定资产占82.14%,无形资产及其他资产占0.19%,公司资产仍以固定资产为主,但随着流动资产的增加,其占比有所上升,较2008年底提高了7.18个百分点。

截至2009年9月底,公司流动资产合计69.08亿元,较2008年底增加85.12%,其中货币资金较2008年底增加了14.03亿元;预付账款较2008年底增加了16.17亿元,主要为预付备料款等,账龄以1年内为主。

截至2009年9月底,公司固定资产合计32.16亿元,其中固定资产净额为254.60亿元,较2008年底减少12.33亿元,主要系固定资产折旧增加所致;在建工程67.01亿元,较2008年底增加15.42亿元,主要是包头至树林召高速公路工程、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,公司资产仍以固定资产为主,资产流动性有所增强,整体资产质量较好。

截至2009年9月底,公司负债合计273.81亿元,比2008年底增长10.71%。债务结构方面,仍以长期负债为主(占92.12%),但9亿元短期融资券的发行导致公司流动负债占比有所上升,由2008年底的4.26%提高至7.88%。

截至2009年9月底,公司所有者权益合计117.72亿元,较2008年底增长7.52%,主要来自未分配利润的增加。其中实收资本占87.41%,资本公积和盈余公积分别占0.01%和1.03%,未分配利润占11.56%,未分配利润占比较2008年底有所提高。公司所有者权益以实收资本为主,稳定性好。

截至2009年9月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为69.93%和67.81%,较2008年底变化不大,公司债务负担仍然重。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看,短期融资券的发行导致短期债务有所增加,公司流动比率和速动比率较2008年底有所下降,分别为320.11%和319.81%,公司短期支付能力强。

从长期偿债能力指标看,2009年1~9月公司经营情况较好,利润总额大幅提升,为2008年全年的338.60%,有利于带动2009全年EBITDA的增长,公司整体偿债能力有望增强。

截至 2009 年 9 月底，公司无对外担保等或有负债情况。

截至 2009 年 9 月底，公司共获得银行授信 83.21 亿元，其中已使用 58.75 亿元，尚未使用 24.46 亿元，公司间接融资渠道畅通。

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。

附件 1-1 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 9 月底
流动资产				
货币资金	200390.79	346533.16	72.93	486801.88
短期投资				
应收票据				
应收股利				
应收利息				
应收账款		6.00		6.00
其他应收款	10903.23	25532.17	134.17	40771.26
预付账款	1518.30	832.50	-45.17	162511.60
应收补贴款				
应收出口退税				
存货	54.81	228.35	316.58	644.55
待摊费用				
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				24.67
流动资产合计	212867.13	373132.17	75.29	690759.96
长期投资				
长期股权投资	1641.92	2319.26	41.25	1087.99
长期债权投资				
长期投资合计	1641.92	2319.26	41.25	1087.99
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	1087.99
固定资产				
固定资产原值	2925690.23	3042730.21	4.00	3044882.37
减：累计折旧	220860.52	373463.37	69.09	498930.06
固定资产净值	2704829.71	2669266.84	-1.31	2545952.31
固定资产净值减值准备				
固定资产净额	2704829.71	2669266.84	-1.31	2545952.31
工程物资				
在建工程	175780.09	515807.00	193.44	670056.62
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	3216008.93
无形资产及其他资产				
无形资产	7748.14	7522.04	-2.92	7461.21
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	7461.21
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	3102867.00	3568047.31	14.99	3915318.09

附件 1-2 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 9 月底
流动负债				
短期借款		50000.00		20000.00
应付票据				
应付账款	13418.36	23770.95	77.15	77508.94
预收账款	462.77	811.15	75.28	480.94
应付工资	2879.77	2877.13	-0.09	934.55
应付福利费				
应付利润（股利）				
应交税金	4853.49	10228.62	110.75	4862.74
其他未交款	102.64	386.01	276.07	468.37
其他应付款	17254.23	17396.03	0.82	21530.52
预提费用	0.43		-100.00	
预计负债				
一年内到期的长期负债				90000.00
其他流动负债				
流动负债合计	38971.68	105469.89	170.63	215786.05
长期负债				
长期借款	1916157.00	2034328.60	6.17	2137413.84
应付债券	81199.34	231971.62	185.68	231971.62
长期应付款				
专项应付款	29455.66	101480.16	244.52	152969.57
其他长期负债				
长期负债合计	2026812.00	2367780.38	16.82	2522355.02
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	2065783.68	2473250.27	19.72	2738141.08
少数股东权益				
所有者权益				
实收资本	991215.75	1028985.75	3.81	1028994.75
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	136025.96
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	1177177.01
负债及所有者权益合计	3102867.00	3568047.31	14.99	3915318.09

注：将“长期应付款”科目调整到“长期借款”科目。

附件 2 合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 1-9 月
一、主营业务收入	233827.76	361926.76	54.78	313208.04
减：主营业务成本	97670.17	187019.80	91.48	143853.88
主营业务税金及附加	8435.29	13165.26	56.07	11385.95
二、主营业务利润	127722.30	161741.70	26.64	157968.21
加：其他业务利润	240.27	-328.96	-236.91	-9.61
减：营业费用				
管理费用	9204.87	12217.73	32.73	7734.25
财务费用	103683.50	126126.30	21.65	67865.57
三、营业利润	15074.20	23068.70	53.03	82358.79
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	39.20
减：营业外支出	349.94	143.15	-59.09	27.11
加：以前年度调整				
四、利润总额	15896.89	24326.77	53.03	82370.88
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	82370.88

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 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	245408.59	363394.58	48.08	314513.22
收到的税费返还				2500.00
收到的其他与经营活动有关的现金	7995.72	3142.60	-60.70	365.58
现金流入小计	253404.31	366537.19	44.65	317378.80
购买商品、接受劳务支付的现金	16329.02	25680.57	57.27	22938.83
支付给职工以及为职工支付的现金	9924.14	18604.75	87.47	10428.01
支付的各项税费	8435.29	17074.25	102.41	18430.73
支付的其他与经营活动有关的现金	5703.98	3994.72	-29.97	3019.74
现金流出小计	40392.42	65354.28	61.80	54817.31
经营活动产生的现金流量净额	213011.89	301182.91	41.39	262561.49
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		1209.62
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		35.58
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	1245.20
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	256401.77
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		16900.00
现金流出小计	183551.43	448029.59	144.09	273301.77
投资活动产生的现金流量净额	-183453.19	-447596.20	143.98	-272056.57
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	124439.41
借款所收到的现金	184800.00	283500.00	53.41	223000.00
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	347439.41
偿还债务所支付的现金	74695.28	63245.00	-15.33	129328.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	103715.64	147967.34	42.67	67972.16
支付的其他与筹资活动有关的现金		22000.00		375.47
现金流出小计	178410.92	233212.34	30.72	197675.62
筹资活动产生的现金流量净额	7356.72	270555.66	3577.67	149763.79
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	140268.71

附件 3-2 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			
经营性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 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	--	120642.25	--
存货周转次数(次)	1990.50	1320.95	--
总资产周转次数(次)	0.08	0.11	--
现金收入比(%)	104.95	100.41	100.42
盈利能力			
主营业务利润率 (%)	54.62	44.69	50.44
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	66.81
全部债务资本化比率(%)	65.82	67.90	67.81
资产负债率(%)	66.58	69.32	69.93
偿债能力			
流动比率(%)	546.21	353.78	320.11
速动比率(%)	546.07	353.56	319.81
经营现金流动负债比 (%)	546.58	285.56	--
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	--

注：全部债务资本化比率为调整后数据，2009 年 9 月数据未经审计。

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	
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	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 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，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主体长期信用等级。