

信用等级公告

联合[2007] 260 号

联合资信评估有限公司通过对浙江省铁路投资集团有限公司
2007 年 12 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

浙江省铁路投资集团有限公司
2007 年 12 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>

浙江省铁路投资集团有限公司

2007年12亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AA⁻

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007年5月22日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	586312.63	651843.21	1128810.58
所有者权益(万元)	237975.51	186612.55	311955.23
主营业务收入(万元)	159899.33	157645.45	271529.20
利润总额(万元)	14419.86	22582.84	35299.12
资产负债率(%)	55.43	67.61	61.68
全部债务资本化比率(%)	32.63	43.09	44.68
净资产收益率(%)	3.19	8.09	5.71
流动比率(%)	154.20	177.97	118.56
EBITDA 利息倍数(倍)	5.23	10.49	5.70
债务保护倍数(倍)	0.13	0.16	0.11
经营现金流负债比率(%)	5.96	7.85	19.72
现金类资产偿债倍数(倍)	1.12	1.39	1.25

分析员

石雨欣 张志强 张志军

电话

010-85679696

传真

010-85679228

地址

100022

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

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

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

评级观点

近年来,随着我国经济的快速发展,铁路运输需求快速增长,铁路投资企业面临较好的发展前景。浙江省铁路投资集团有限公司(以下简称“公司”)是经浙江省政府授权的大型国有资产经营公司,主要职责是作为浙江省铁路投资的责任主体,履行铁道部和浙江省铁路合作项目中浙江方产权代表的职能,以浙江省铁路建设和经营管理为主,同时形成了化工与新材料、房地产、装备制造等核心产业板块,并均处于行业突出地位,在一定程度上提高了公司盈利水平。

公司法人治理结构完善,管理水平较高,内部控制制度健全,整体经营状况较好。公司目前资产质量较好,盈利水平一般,现金流状况较好,债务负担基本正常。综合来看,公司整体信用风险较小。

公司目前整体资产流动性一般,但现金类资产额度较大;公司目前现金流情况正常,预计公司未来现金流状况进一步转好,但本期债券发行规模仍相对较大。综合来看,公司整体偿债能力较强,本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

优势

1. “十一五”期间,国家对铁路建设投入规模较大,铁路投资行业发展空间较大。

2. 公司作为浙江省政府授权的大型国有资产经营公司,在铁道部与浙江省合作项目中履行浙江省产权方代表的职能,政府支持力度大。

3. 作为公司收入和利润主要来源的化工与新材料产业处于行业突出地位,公司拥有全球规模第一的 DMF 生产企业和国内规模第一的 DMAC 生产企业。

4. 公司以浙江省铁路建设和经营管理为主，同时形成了化工与新材料、房地产、装备制造等核心产业板块，在一定程度上提高了公司盈利水平。

5. 预计公司未来现金流状况较好。

关注

1. 公司未来投资规模加大，对外筹资需求有所增加，债务规模将逐渐加大。

2. 公司的房地产业务易受国家宏观调控等政策的影响，存在一定风险。

3. 本期债券发行规模相对较大。

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）与浙江省铁路投资集团有限公司（浙江铁投）构成委托关系外，联合资信、评估人员与浙江铁投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，未因浙江铁投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浙江铁投提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 浙江铁投 2007 年 12 亿元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，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

一、企业概况

浙江省铁路投资集团有限公司（以下简称“公司”）前身是浙江省发展投资集团有限公司（以下简称“省发展集团”），成立于 2001 年 10 月，注册资本金 11 亿元。为加快浙江省铁路建设，理顺铁路投资、建设和运作管理体制，2006 年 6 月 26 日，根据浙江省人民政府浙政发[2006]37 号文，在省发展集团整体改制的基础上组建公司，并于 2006 年 9 月正式挂牌，注册资本 20 亿元。浙江省国有资产监督管理委员会代表省政府行使出资人的职能。

公司经营范围：铁路、城际及其他轨道交通工程项目的投资、建设、运作管理，铁路、城际及其他轨道交通的客货运项目、仓储项目以及铁路沿线配套项目投资经营的管理，高新技术产业、先进装备业、新型材料产业、精细化工产业、房地产业、国内外贸易业、现代服务业的投资管理，资产投资管理。

公司内设办公室、项目管理部、投资发展部、资产经营部、财务审计部、人力资源部和党群工作部等 7 个职能部门。截至 2006 年底，截至 2006 年底，公司拥有全资子公司 8 家、控股子公司 9 家（见附件 1）和参股子公司 17 家。

截止 2006 年底，公司合并资产总额 1128810.58 万元，负债总额 696217.68 万元，所有者权益 311955.23 万元；2006 年实现主营业务收入 271529.20 万元，利润总额 35299.12 万元；经营活动产生的现金流量净额 74121.64 万元，现金及现金等价物净增加额 12507.20 万元。

截至 2006 年底，公司本部资产总额 461838.26 万元，其中长期投资占 63.47%；负债总额 149883.03 万元；所有者权益合计 311955.23 万元。2006 年公司本部实现投资收益 19739.26 万元，利润总额 19782.07 万元，经营活动产生的现金流量净额为 63487.93 万元。

公司注册地址：浙江省杭州市求是路 8 号公元大厦北楼 25 楼；法定代表人：余健尔。

二、发债主体长期信用状况

公司是经浙江省政府授权的大型国有资产经营公司，主要职责是作为浙江省铁路投资的责任主体，履行铁道部和浙江省铁路合作项目中浙江方产权代表的职能，参与新建铁路项目的建设和竣工项目的经营管理。经过不断的调整改革，公司目前已形成了铁路、化工与新材料、房地产、装备制造等核心产业板块，并均处于行业突出地位。

按照浙江省国资委统计，2006 年公司在全省国资委控股的 23 家企业中销售收入排第五位、利润排第四位。在 2006 年浙江企业 100 强中排名 25 位。公司规模较大，在主要经营领域均具有较强实力，加上规模优势和技术研发能力，整体竞争能力较强。

公司已基本建立健全了一整套管理制度和良好的管理机制，并不断提高内部管理水平，不断完善内部管理系统，积极有效地进行改革、改制，整体管理风险较低。

目前，公司资产构成以流动资产和固定资产为主，公司本部以长期投资和流动资产为主。公司资产结构比较合理，货币资金比较充足，应收帐款占比较小、存货安全性较高，资产整体质量较高。

公司所有者权益构成稳定，主要以实收资本和资本公积为主。公司负债结构合理，流动负债中短期借款和预收帐款占比相对较高，长期负债中其他长期负债为财政下拨铁路建设资金和各地市的铁路建设资金。截至 2006 年底，公司资产负债比率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 61.68%、29.45% 和 44.68%。考虑到公司将财政下拨的铁路建设资金和各地市出资的铁路建设资金列入其他长期负债中以及长期借款中部分资金为原经投公司收到的浙江省经济委员会、浙江省财政厅政府性借款，实际并不构成企业负担，如果不考虑代理委托的铁路建设资金以及收到的政府性借款，公司实际资产负债比率为 46.03%。

近三年（指2004年～2006年，下同）公司主营业务收入增长较快，年均增长30.31%，2006年实现主营业务收入271529.20万元，其中化工产品业务占55.86%，铁路业务占24.88%，房地产业务占7.66%，其他业务占11.60%。2006年公司总资产收益率和净资产收益率分别为4.78%和5.71%，公司盈利水平一般。

联合资信于2007年5月22日出具了《浙江省铁路投资集团有限公司2007年度企业主体长期信用评级分析报告》，评定其主体长期信用等级为AA⁻，评级展望：稳定。

三、企业主体流动性分析

1. 资产流动性

近三年，公司流动资产总额持续增长，年均增长29.17%，截至2006年底，公司流动资产总额445532.37万元。但由于公司固定资产增长过快（主要是合并了金温铁道公司，其固定资产较大），流动资产占资产总额的比重逐年下降，截至2006年底，公司流动资产占资产总额39.47%。公司流动资产主要以货币资金和存货为主，截至2006年底，公司货币资金108969.51万元，存货254058.55万元，分别占流动资产总额的24.46%和57.02%。

近三年公司现金类资产（包括货币资金、应收票据和短期投资）总额增长较慢，年均增长5.48%，截至2006年底，公司现金类资产总额149401.48万元，其中货币资金、应收票据和短期投资分别占现金类资产总额的72.94%、14.90%和12.16%。近三年货币资金和应收票据增长较快，年均分别增长33.43%和67.46%，短期投资减少较快，年均减少42.18%。短期投资减少较快，主要由于公司短期投资中占比较大的委托理财资金从2004年开始出现发生损失的风险，公司不断减少短期投资的规模，近三年，短期投资年均减少42.18%，截至2006年底，尚有短期投资余额23970万元，其中仍有部分投资存在发生损失的风险，公司已计提投资减值准

备2692万元。总体看，公司现金类资产规模较大。

2. 短期偿债能力

公司流动负债合计375785.59万元，占负债总额的53.98%。流动负债中短期借款和预收账款分别占31.98%和31.47%，应付票据、应付账款和一年内到期的长期负债合计占25.68%。

近三年，公司流动比率和速动比率在波动中有所降低，2006年底分别为118.56%和50.95%，主要由于公司近三年来不断合并重组，流动负债快速增加所致，公司新增的流动负债中房地产板块的预收售房款额度较大；另外，公司存货中房地产开发成本占比较大，导致公司速动比率较低。总体看，公司短期支付能力基本正常。

3. 现金流分析

从经营活动来看，随着公司经营规模的不断扩大以及财务报表合并范围的变化，近三年公司经营活动产生的现金流入量增长较快，2006年经营活动产生的现金流量净额为74121.64万元。由于合并范围的变化导致流动负债规模增长较快，因此，近三年公司经营现金流动负债比率有所增长，2006年达到19.72%。公司经营活动产生的现金流量净额对债务的保护能力有所增强。

公司预测的2007和2008年现金流量情况如表1所示。

从表1可以看出，2007和2008年，公司销售商品、提供劳务收到的现金增长较快，主要由于公司考虑到江山化工、镇洋化工和西部钛业等化工与新材料产业方面改建、扩建以及新建项目的投产，房地产业务板块资金开始回笼等因素；公司经营活动产生的现金流量净额也保持稳定的增长趋势。

2007和2008年公司投资支出规模较大，主要由于公司铁路投资项目不断增多，以及化工与新材料领域投资项目较多所致。随着公司投

资规模的扩大，公司对外筹资力度加大。

表1 现金流预测

项 目 (万元)	2006 年	2007 年 E	2008 年 E
销售商品、提供劳务收到的现金	253923	359432	485000
经营活动现金流入	399698	484554	603607
经营活动产生的现金流量净额	74122	80520	95635
投资活动现金流出	131296	203067	235900
投资活动产生的现金流量净额	-56073	-117647	-129839
筹资活动前现金流量净额	18048.80	-37127	-34204
筹资活动现金流入	274186	290185	260000
筹资活动产生的现金流量净额	-5432	61880	5400
现金及现金等价物净增加额	12507	24753	-28804

总体看，公司2007年和2008年经营活动现金流状况较好，随着投资支出规模不断增加，筹资活动现金流入量有所增加。

四、本期短期融资券概况

公司计划 2007 年上半年贴现发行 12 亿元短期融资券，期限 1 年，预计将于 2008 年上半年到期。公司发行本期短期融资券所募集的资金主要用于满足公司流动资金的需求。本期短期融资券无担保。

五、短期融资券发行后对企业现有债务的影响

公司计划于 2007 年上半年发行 12 亿元短期融资券，以 2006 年底财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，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的模拟值将分别升至 65.36%和 52.04%，公司债务负担将加重。考虑公司此次发行短期融资券募集资金主要用于置换银行借款，公司实际债务水平将低于模拟值。

截至 2006 年底，公司总债务 349419.31 万元，其中短期债务和长期债务分别占 48.32%和 51.68%。本期短期融资券发行额占短期债务总

额的 71.07%，本期融资券发行后，公司短期债务和长期债务占总债务的比例将分别为 61.53%和 38.47%，本期短期债券发行对公司债务规模和债务结构影响很大。

本期短期融资券的发行额占公司所有者权益的 38.47%，公司短期融资券再融资空间有限。

六、本期短期融资券偿还能力

近三年，公司现金类资产偿债倍数在波动中有所增大，截至 2006 年底，公司现金类资产偿债倍数为 1.25 倍，对本期短期融资券的保护能力一般。

根据表 1 预测，公司未来经营活动现金流入量将保持快速增长，预计 2008 年经营活动现金流入量为 603607 万元，为本期短期融资券的 5.03 倍；经营活动现金流量净额为 95635 万元，为本期短期融资券的 0.80 倍。因此，从公司预测的未来现金流状况看，公司经营活动产生的现金流入量较大，但对本期融资券的覆盖程度一般。

截至2006年底，公司短期借款120186万元，其中1~4月份已到期48900万元，5、6月份到期14200万元，下半年到期57086万元；长期借款180569万元，其中2007年到期34500万元，2008年到期59750万元，其中上半年到期26400万元，下半年到期33350万元。因此，公司2008年到期的长期借款规模相对较大，公司长期债务的分布对本期短期融资券的偿还有一定不利影响。

截至2006年底，公司对外担保余额合计3.57亿元，其中2.34亿元属政府指定对杭州萧山机场有限公司（2.25亿元）和丽水玉溪水利枢纽工程（0.09亿元）的项目担保，剩余1.23亿元为公司对巨化集团公司提供的互保。公司实际对外担保比率为2.83%，或有负债风险对公司生产经营状况和偿债能力影响较小。

七、备用支持

公司与多家银行保持长期稳固的合作关系。截止2006年底，公司银行借款（短期借款、一年内到期的长期借款、长期借款）余额合计为33.52亿元(其中5.7亿元为政府性借款，国开行借款4.89亿元，均不占用授信额度)，实际使用授信额度22.93亿元，剩余授信额度为87.07亿元，公司间接融资渠道畅通。

八、综合评价

近年来，随着我国经济的快速发展，铁路运输需求快速增长，铁路投资企业面临较好的发展前景。浙江省铁路投资集团有限公司（以下简称“公司”）是经浙江省政府授权的大型国有资产经营公司，主要职责是作为浙江省铁路投资的责任主体，履行铁道部和浙江省铁路合作项目中浙江方产权代表的职能，以浙江省铁路建设和经营管理为主，同时形成了化工与新材料、房地产、装备制造等核心产业板块，并均处于行业突出地位，在一定程度上提高了公司盈利水平。

公司法人治理结构完善，管理水平较高，内部控制制度健全，整体经营状况较好。公司目前资产质量较好，盈利水平一般，现金流状况较好，债务负担基本正常。综合来看，公司整体信用风险较小。

公司目前整体资产流动性一般，但现金类资产额度较大；公司目前现金流情况正常，预计公司未来现金流状况进一步转好，但本期债券发行规模仍相对较大。综合来看，公司整体偿债能力较强，本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

附表 1 公司下属子公司（按合并口径）

（截至 2006 年底）

序号	结构	企业名称	合并持股比例	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	级次	企业类型	审计意见类型
1	一	浙江省经济建设投资公司	100%	55730	84051	一	境内非金融	无保留意见
2	1	海南浙经对外贸易公司	100%	1000	1000	二	境内非金融	已出售
3	二	浙江发展化工科技有限公司	70%	7000	4900	一	境内非金融	无保留意见
4	1	浙江善高化学有限公司	75%	美元 1420	11668	二	境内非金融	无保留意见
5	1.1	宁波市镇海众利化工有限公司	90%	472	424.8	三	境内非金融	无保留意见
6	1.2	台州市高翔化工有限公司	60%	500	300	三	境内非金融	无保留意见
7	2	宁波镇洋化工有限公司	75%	美元 968	6000	二	境内非金融	无保留意见
8	3	西部钛业有限公司	48%	9000	4320	二	境内非金融	无保留意见
9	三	浙江发展房地产开发有限公司	100%	5000	5000	一	境内非金融	无保留意见
10	1	浙江省浙经房地产公司	100%	3000	3000	二	境内非金融	无保留带强调
11	1.1	杭州嘉园置业有限公司	80%	1000	800	三	境内非金融	无保留意见
12	1.2	新浙浙经天都房地产开发公司	60%	1000	600	三	境内非金融	无保留意见
13	2	浙江金泰房地产公司	100%	5000	5000	二	境内非金融	无保留意见
14	3	嘉兴发展房地产开发有限公司	80%	2000	1600	二	境内非金融	无保留意见
15	四	浙江发展实业有限公司	80%	5000	4000	一	境内非金融	保留意见
16	1	浙江金都宾馆	100%	350	350	二	境内非金融	保留意见
17	五	浙江省铁路建设投资总公司	100%	38000	38000	一	境内非金融	无保留带强调
18	六	浙江省发展资产管理有限公司	100%	10000	10000	一	境内非金融	无保留意见
19	七	浙江博达投资有限责任公司	100%	100	100	一	境内非金融	无保留意见
20	八	浙江江山化工股份有限公司	36.43%	13998	5100	一	境内非金融	无保留意见
21	1	江山江环化学工业有限公司	72%	5000	3600	二	境内非金融	无保留意见
22	九	浙江省浙经实业公司	100%	8000	8000	一	境内非金融	无保留意见
23	十	香港浙经有限公司	100%	港元 1	港元 200	一	境外子企业	未经审计
24	十一	杭州翡翠城房地产开发有限公司	55%	5000	2750	一	境内非金融	无保留意见
25	十二	浙江发展绿城房地产开发有限公司	55%	5000	2750	一	境内非金融	无保留意见
26	十三	浙江省发展物业经营有限责任公司	100%	2000	2000	一	境内非金融	无保留意见
27	十四	浙江铁资大厦有限公司	90%	6000	5400	一	境内非金融	无保留意见
28	十五	浙江金都商务旅游有限公司	70%	30	21	一	境内非金融	无保留意见
29	十六	浙江金温铁道开发有限公司	32.15%	98870	31782.60	一	境内非金融	无保留意见
30	1	温州金温铁道物资有限公司	100%	1000	1000	二	境内非金融	无保留意见
31	1.1	温州金温铁路运输服务有限公司	90%	500	450	三	境内非金融	无保留意见
32	1.2	温州瓯华铁路工程有限公司	100%	590	590	三	境内非金融	无保留意见
33	2	温州铁龙铁路餐饮有限公司	100%	30	30	二	境内非金融	无保留意见
34	十七	浙江发展昌欣化学产品制造有限公司	51%	6000	3060	一	境内非金融	无保留意见

附表 2-1 资产负债表(资产)

(单位: 万元)

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	61203.09	97457.23	108969.51	33.43
短期投资	66595.98	59471.22	22260.39	-42.18
减: 短期投资跌价准备				
短期投资净额	66595.98	59471.22	22260.39	-42.18
应收票据	6480.14	9655.29	18171.58	67.46
应收股利				
应收账款	9312.73	8636.94	12534.77	16.02
其他应收款	34502.52	13814.83	11156.86	-43.13
减: 坏账准备	1652.79	0.00	0.00	-100.00
应收账款净额	42162.47	22451.77	23691.63	-25.04
预付账款	22810.82	61262.29	18224.76	-10.62
存货	66457.16	135040.69	254058.55	95.52
减: 存货跌价准备				
存货净额	66457.16	135040.69	254058.55	95.52
待摊费用	178.34	180.11	155.95	-6.49
待处理流动资产净损失	1144.28			
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产		300.00		
流动资产合计	267032.28	385818.60	445532.37	29.17
长期投资				
长期股权投资		54871.02	113543.27	
长期债权投资		15228.47	18018.66	
长期投资合计	158534.27	70099.49	131561.92	-8.90
减: 长期投资减值准备				
合并价差			643.32	
长期投资净额	158534.27	70099.49	132205.24	-8.68
固定资产				
固定资产原值	122647.24	133555.75	534488.25	108.76
减: 累计折旧	41154.56	48164.34	121448.60	71.79
固定资产净值	81492.68	85391.41	413039.65	125.13
固定资产净值减值准备		3337.53	3337.53	
固定资产净额	81492.68	82053.88	409702.12	124.22
工程物资		5040.43	2956.66	
在建工程	4491.88	26916.55	23716.23	129.78
固定资产清理	8275.87	4262.21		
待处理固定资产净损失	758.55			
固定资产合计	95018.99	118273.08	436375.01	114.30
无形资产及其他资产				
无形资产	3047.85	4415.22	11769.18	96.51
长期待摊费用	4145.81	4079.54	9246.30	49.34
长期应收款				
其他长期资产	58533.42	69157.28	93682.47	26.51
无形资产及其他资产合计	65727.09	77652.04	114697.96	32.10
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	586312.63	651843.21	1128810.58	38.75

附表2-2 资产负债表(负债及股东权益)

(单位: 万元)

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	54552.44	44949.83	120186.40	48.43
应付票据	15572.77	15989.06	14164.36	-4.63
应付帐款	22828.22	30539.36	51591.21	50.33
预收帐款	60055.06	94916.99	118276.25	40.34
应付工资	2380.43	4265.02	7982.66	83.12
应付福利费	1173.55	1524.05	4580.57	97.56
应付股利			21.60	
应交税金	-643.94	-2886.56	-1117.35	31.73
其他应交款	-0.13	-21.65	1.32	--
其他应付款	12427.46	22617.99	24997.17	41.83
预提费用	628.38	255.46	469.31	-13.58
预计负债				
一年内到期的长期负债	4200.00	4500.00	34500.00	186.61
其他流动负债		136.72	132.08	
流动负债合计	173174.26	216786.28	375785.59	47.31
长期负债				
长期借款	52233.02	94373.06	180568.55	85.93
应付债券				
长期应付款	5725.76	5921.68	6059.09	2.87
专项应付款		9146.38	1209.46	
住房周转金				
其他长期负债	93844.39	114516.23	132595.00	18.87
长期负债合计	151803.18	223957.36	320432.09	45.29
递延税项				
递延税项贷款				
递延收益				
负债合计	324977.43	440743.63	696217.68	46.37
少数股东权益	23359.68	24487.03	120637.67	127.25
所有者权益				
实收资本	110000.00	110000.00	200000.00	34.84
资本公积	103382.14	54204.21	76061.67	-14.23
盈余公积	10935.29	4507.91	6305.44	-24.06
其中: 公益金	1860.90			
未分配利润	13658.08	17885.11	29588.12	47.19
外币报表折算差额		15.33		
所有者权益合计	237975.51	186612.55	311955.23	14.49
负债及所有者权益合计	586312.63	651843.21	1128810.58	38.75

附表3 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	159899.33	157645.45	271529.20	30.31
减: 折扣与折让				
主营业务收入净额	159899.33	157645.45	271529.20	30.31
减: 主营业务成本	136973.64	132811.63	215949.40	25.56
主营业务税金及附加	937.14	1095.70	5162.45	134.71
经营费用	5067.57			
加: 代购代销收入		1.38		
二、主营业务利润	16920.98	23739.50	50417.85	72.62
加: 其他业务利润	571.66	1277.86	2615.79	113.91
减: 存货跌价损失				
营业费用		4627.64	4849.64	
管理费用	13793.17	12168.74	15474.63	5.92
财务费用	2533.86	-126.59	9418.46	92.80
其他	1.68			
三、营业利润	1163.93	8347.57	23290.91	347.33
加: 投资收益	13067.76	14397.54	12636.89	-1.66
补贴收入	155.52	15.65	1002.36	153.87
营业外收入	957.84	436.00	182.39	-56.36
其他				
减: 营业外支出	925.19	613.92	1813.43	40.00
其他支出				
加: 以前年度调整				
四、利润总额	14419.86	22582.84	35299.12	56.46
减: 所得税	4633.79	5384.50	9697.88	44.67
减: 少数股东损益	2194.08	2107.08	7783.07	88.34
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	7591.99	15091.26	17818.18	53.20
加: 年初未分配利润		5960.84	13698.38	
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	7591.99	21052.10	31516.55	103.75
减: 提取法定盈余公积		1490.53	1797.53	
提取法定公益金		1490.53		
七、可供股东分配的利润	7591.99	18071.03	29719.02	97.85
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	7591.99	18071.03	29719.02	97.85

附表 4-1 现金流量表

(单位: 万元)

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	175078.66	211015.97	253923.17	20.43
收到的租金				
收到的税费返还	4031.14	3075.23	87.42	-85.27
收到的其他与经营活动有关的现金	14924.12	100494.04	145686.98	212.44
现金流入小计	194033.93	314585.23	399697.58	43.52
购买商品、接受劳务支付的现金	124381.89	144688.32	205003.64	28.38
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	8453.55	7592.67	25231.88	72.76
支付的各项税费	15992.52	18991.80	24842.10	24.63
支付的其他与经营活动有关的现金	34886.59	126286.39	70498.31	42.15
现金流出小计	183714.56	297559.19	325575.94	33.12
经营活动产生的现金流量净额	10319.37	17026.05	74121.64	168.01
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	204612.73	55587.06	43969.76	-53.64
取得投资收益所收到的现金	2329.50	5236.11	10134.05	108.57
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	1524.98	246.47	185.77	-65.10
收到的其他与投资活动有关的现金	12735.34	1139.96	20933.11	28.21
现金流入小计	221202.55	62209.59	75222.68	-41.69
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	17457.50	50141.99	33150.23	37.80
投资所支付的现金	164603.25	14022.35	89793.74	-26.14
支付的其他与投资活动有关的现金	4520.79	8845.24	8351.55	35.92
现金流出小计	186581.54	73009.58	131295.52	-16.11
投资活动产生的现金流量净额	34621.01	-10799.99	-56072.84	--
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金	3991.93	7254.31	26488.68	157.60
发行债券所收到的现金				
借款所收到的现金	95197.85	84310.28	221253.01	52.45
收到的其他与筹资活动有关的现金		24367.82	26444.27	
现金流入小计	99189.78	115932.40	274185.96	66.26
偿还债务所支付的现金	137022.67	70804.77	225286.84	28.22
发生筹资费用所支付的现金				
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	8312.75	2142.51	27741.95	82.68
融资租赁所支付的现金				
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		11429.36	26589.60	
现金流出小计	145335.42	84376.64	279618.40	38.71
筹资活动产生的现金流量净额	-46145.64	31555.76	-5432.43	-65.69
四、汇率变动对现金的影响	-1.68	-142.49	-109.17	705.21
五、现金及现金等价物净增加额	-1206.94	37639.33	12507.20	--

附表 4-2 现金流量补充表

(单位: 万元)

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	7591.99	15091.26	17818.18	53.20
加: 少数股东损益	2194.08	2107.08	7783.07	88.34
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	788.63	921.18	-294.46	--
固定资产折旧	7523.65	8060.71	16287.61	47.13
无形资产摊销	278.29	388.64	1664.81	144.59
长期待摊费用摊销	1545.58	1995.59	1998.71	13.72
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-549.08	-359.41	305.58	--
待摊费用减少(减:增加)	200.11	-61.34	4.99	-84.21
预提费用增加(减:减少)	438.70	-372.92	-175.57	--
固定资产报废损失		406.22	72.09	
财务费用	2116.53	5614.90	9418.46	110.95
投资损失(减:收益)	-13258.26	-16872.88	-12636.89	-2.37
递延税款贷项(减:借项)		230.54		
存货的减少(减:增加)	-7923.07	-68583.53	-115110.23	281.16
经营性应收项目的减少(减:增加)	-544.21	-58347.14	52944.98	--
经营性应付项目的增加(减:减少)	9916.44	126466.94	91818.46	204.29
其他		340.20	2221.87	--
经营活动产生的现金流量净额	10319.37	17026.05	74121.64	168.01
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额			107668.38	
减: 货币资金的期初余额			94983.87	
现金等价物的期末余额	57344.54	94983.87		
减: 现金等价物的期初余额	58551.48	57344.54	177.30	-94.50
现金及现金等价物净增加额	-1206.94	37639.33	12507.20	--

附表 5 有关指标计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(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%
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
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
现金类资产偿债倍数	(货币资金+应收票据+短期投资) / 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

新会计准则中, 上述公式中: 主营业务收入为营业收入; 主营业务成本为营业成本; 股东权益包括少数股东权益。

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；

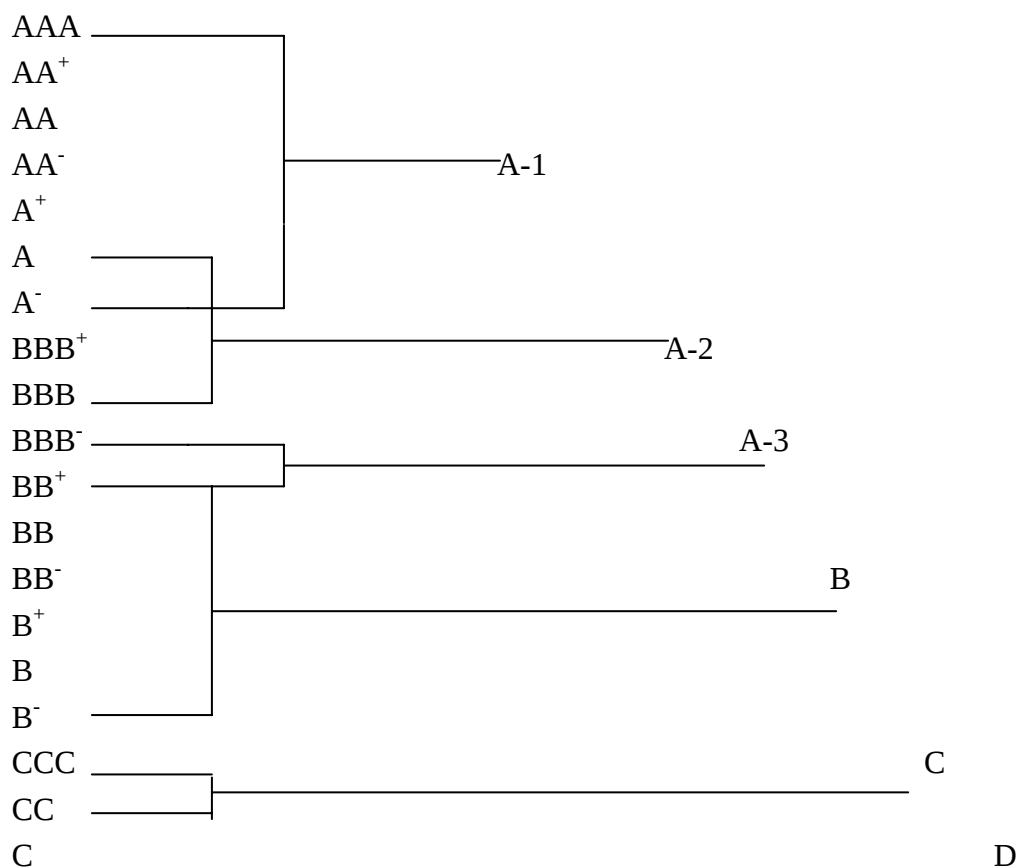
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

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



关于浙江省铁路投资集团有限公司 2007 年 12 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

浙江省铁路投资集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供有关财务报告以及其他相关资料。浙江省铁路投资集团有限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浙江省铁路投资集团有限公司的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现浙江省铁路投资集团有限公司出现重大变化,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债券的信用等级。

如浙江省铁路投资集团有限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,直至浙江省铁路投资集团有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债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浙江省铁路投资集团有限公司、主管部门、交易机构等。

