

跟踪评级公告

联合[2010] 394 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持西安城市基础设施建设投资集团有限公司主体长期信用等级为AA⁺,评级展望为稳定,并维持其2008年度15亿元公司债券的信用等级为AA⁺。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年七月十九日



地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lhratings.com>

西安城市基础设施建设投资集团有限公司跟踪评级报告

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
08 西基投债	15 亿元	2008/4/2-2013/4/2	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间: 2010 年 7 月 19 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年
现金类资产(亿元)	31.67	45.49
资产总额(亿元)	401.72	451.48
所有者权益(亿元)	113.43	121.91
短期债务(亿元)	22.44	14.91
全部债务(亿元)	236.64	286.17
营业收入(亿元)	31.96	33.54
利润总额(亿元)	3.69	5.10
EBITDA(亿元)	8.04	8.85
经营性净现金流(亿元)	12.73	10.58
营业利润率(%)	6.10	4.24
净资产收益率(%)	2.79	3.47
资产负债率(%)	71.76	73.00
全部债务资本化比率(%)	67.60	70.13
流动比率(%)	116.78	204.23
全部债务/EBITDA(倍)	29.44	32.35
经营现金流流动负债比(%)	20.16	25.23

分析师

李想

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

跟踪期内, 西安市经济持续快速发展, 区域财政实力显著增强, 西安市政府对西安城市基础设施建设投资集团有限公司(以下简称“公司”或“西安基投”)资金支持力度较大。2009 年公司资产规模持续扩大, 营业收入稳步增加, 债务负担有所加重, 考虑到财政对公司基础设施建设项目贷款的偿付支持, 公司保持较强的整体偿债能力。中国西部大开发的政策推进, 有助于西安市地方经济和财政实力的稳步发展与提高, 进而对公司的发展提供良好的支持与环境。

“08 西基投债”由中国投资担保有限公司(以下简称“中投保”)提供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”)评级, 中投保主体长期信用等级为 AA⁺, 中投保提供的担保有助于保证本期债券本息的偿还。

综合分析, 联合资信维持西安基投 AA⁺ 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“08 西基投债”AA⁺ 的债项信用等级。

联合资信也关注到, 国务院于 2010 年 6 月 10 日颁布《国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》(国发〔2010〕19 号), 根据该文件, 国务院将对融资平台公司进行清理规范。联合资信将密切关注这一政策对公司及本期债券信用水平可能带来的影响。

优势

1. 西安市地方经济发展快速, 财政实力显著提高, 为公司发展提供了良好的外部环境。
2. 跟踪期内, 公司持续获得政府资产划入、建设资金和补贴收入支持。
3. 公司货币资金较充裕, 经营活动产生的现金流入规模较大, 对本债券的保障程度较好。
4. 中投保担保实力强, 有助于增强本期债券本息偿付的安全性。

关注

1. 基础设施项目的建设周期长,资金需求量较大,经营的市场化程度低。
2. 跟踪期内,公司债务负担有所加重。
3. 随着公司水务资产以股权投资形式划入西安水务(集团)有限责任公司,公司未来收入结构将有所变化。
4. 国务院将对融资平台公司进行清理规范,联合资信将密切关注其对公司及本期债券信用水平可能带来的影响。

一、企业基本情况

西安城市基础设施建设投资集团有限公司（以下简称“公司”）的前身为西安市基础设施建设投资管理有限责任公司，经西安市人民政府“市政函[2000]61号”文批准，2000年7月18日公司正式成立为具有独立法人资格的国有独资公司，注册资本10亿元人民币。2005年经《西安市人民政府关于同意市基础设施建设投资总公司增加公司注册资本及章程修正的批复》（市政发[2005]57号文）批准，公司以划入单位净资产及财政拨款75亿元进行增资，注册资本增加至85亿元人民币。2008年10月30日，根据西安市人民政府国有资产监督管理委员会市国资发[2008]244号《关于西安城市基础设施建设投资集团有限公司变更企业名称的批复》、西安市人民政府市政发[2009]15号《关于同意西安城市基础设施建设投资集团有限公司更名的批复》，同意本公司将名称变更为“西安城市基础设施建设投资集团有限公司”。公司作为西安市政府直接管理的大型国有独资公司，西安市政府是公司国有资本的出资人，持有公司100%的权益。

公司是西安市政府负责城市基础设施建设的投融资平台，是城市基础设施建设项目法人。其主要职能是负责城市基础设施项目资金的筹措、拨付、监管和债务清偿；参与市政府城建投资项目、计划的研究和制定；负责运营政府授权的国有资产。目前公司主营业务涵盖整个西安市的核心基础设施建设，主要集中在水务、燃气、城市供热、城市道路及城市公交等5项公用事业领域。

截至2009年底，公司资产总额为451.48亿元，负债总额为329.58亿元，所有者权益（含少数股东权益）为121.91亿元。2009年公司实现营业收入33.54亿元（其中主营业务收入27.43亿元），补贴收入9.02亿元，利润总额5.10亿元，经营性净现金流为10.58亿元。

二、重大事项

2009年，公司合并范围子公司减少2家。

（1）西安市自来水总公司（以下简称“自来水公司”）

经西安市国有资产管理委员会批准，原自来水公司新设分立之后成立西安市供水集团有限公司、西安市水业运营有限公司（公司持股均为100%）。2009年9月，根据西安市人民政府128号专题会议决议，同意公司将其对西安市供水集团有限公司、西安市水业运营有限公司的投资以股权投资形式划转至西安水务（集团）有限责任公司（以下简称“水务集团”），公司已办理了资产移交手续。截至2009年底，由于西安市政府、西安市国资委尚未明确出具公司投资转出的具体处理方式及划转基准日的正式文件，因此公司依然为上述两家公司的出资人，但不再拥有实质控制权。

（2）西安市污水处理有限责任公司（以下简称“污水公司”）

2009年9月，根据西安市人民政府128号专题会议决议，公司将其对西安市污水处理有限责任公司的投资以股权投资形式划转至水务集团，并办理了资产移交手续。截至2009年底，由于西安市政府、西安市国资委尚未明确出具公司投资转出的具体处理方式及划转基准日的正式文件，因此公司依然为污水公司的出资人，但不再拥有实质控制权。

2009年，公司合并范围子公司增加4家，公司持股比例均为100%，详见下表。

表1 公司2009年新增并表子公司

新增子公司名称	注册资本 (万元)	备注
西安交通燃气有限责任公司	12000	无偿划入
西安城投置业有限公司	1000	新设立
西安至诚汽车客运有限责任公司	150	无偿划入
西安亚辉汽车客运有限责任公司	100	无偿划入

资料来源：审计报告

整体来看,受上述水务资产划出影响,2009年公司水务业务收入大幅下降,2010年及以后,公司收入结构中不再反映水务业务收入;合并范围新增子公司带动公司2009年度天然气业务及城市公交业务收入的增长,详见“公司投资运营”部分。

三、经营管理分析

1. 区域经济和财政实力

西安基投是西安市政府的城市基础设施建设投融资平台以及公用事业的运营平台,西安市经济发展一定程度决定了公司的业务经营状况。

根据2009年西安市国民经济和社会发展统计公报数据,2009年西安市全年实现生产总值2719.10亿元,比上年增长14.5%。分产业看,第一产业增加值110.38亿元,增长6.3%;第二产业增加值1148.77亿元,增长14.4%;第三产业增加值1459.95亿元,增长15.1%。按常住人口计算,全市人均生产总值32351元,比上年增长13.6%。

全市全年完成工业增加值820.94亿元,比上年增长12.2%。规模以上工业增加值725.33亿元,增长17.0%,其中轻工业增加值179.32亿元,增长12.9%,重工业增加值546.01亿元,增长18.4%;装备制造业增加值365.33亿元,增长20.7%;工业产品销售率97.5%。

全市全年固定资产投资1500.13亿元,比上年增长31.2%。全年房地产开发投资696.34亿元,增长28.9%;商品房销售面积1256.02万平方米,增长63.0%;商品房销售额488.55亿元,增长53.8%。

2009年,西安市城镇居民人均可支配收入18963元,比上年增长24.7%;农民人均纯收入6275元,增长20.4%。

西安市2009年财政总收入398.84亿元,比上年增长22.9%。地方财政一般预算收入

181.40亿元,增长14.6%,其中,营业税、增值税、企业所得税和个人所得税分别增长29.9%、20.5%、10.1%和11.0%。全年地方财政一般预算支出276.85亿元,比上年增长22.0%。

总体看,2009年,西安市地区生产总值和财政收入增长快速,全社会固定资产投资力度有所增强,为公司发展提供了良好的外部支持。

国务院于2010年6月10日颁布《国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》(国发〔2010〕19号),根据该文件,国务院将对融资平台公司进行清理规范。联合资信将密切关注这一政策对公司信用水平可能带来的影响。

2. 政府资金支持

根据2000年10月西安市政府出具的“市财函【2000】96号”授权书,西安市政府每年将市财政城建资金中的四项收入,即国有土地出让收入、城市道路桥梁通行费、城市污水处理费和户外广告媒体有偿使用费划给公司,专项用于基础设施项目投资和项目融资。2009年,政府安排的上述款项合计为5.89亿元,安排的其他城建资金为15.28亿元。此外,西安市2009年以城市运行维护费及其它政府专项补贴的名义拨付给公司的补贴金额9.02亿元。

3. 公司投资运营

公司主营业务收入主要来源于下属子公司对市政经营性资产的运营收入,包括城市供排水收入、城市供热收入、城市供气收入、城市公共交通服务收入和市政工程建设收入。以上收入均来源于公司城建投资所覆盖的5个公用事业领域,在当地占有较强的垄断地位。2009年公司实现主营业务收入27.43亿元,与上年基本持平;补贴收入9.02亿元,同比增长2.97%;利润总额5.10亿元,同比增长38.18%。其主营业务运营情况详见表2。

表2 公司主营业务运营情况

项目	2008 年度			2009 年度		
	收入 (万元)	成本 (万元)	毛利率 (%)	收入 (万元)	成本 (万元)	毛利率 (%)
城市供、排水	57468.85	46083.28	19.81	19772.59	15440.28	21.91
天然气收入	113651.07	95297.29	16.15	136465.58	117493.27	13.90
城市供热收入	17063.39	24069.30	-41.06	20813.91	32883.60	-57.99
城市公共交通服务	86415.99	104578.70	-21.02	95041.13	120037.06	-26.30
市政工程建设收入	2855.80	1037.06	63.69	2250.89	1002.29	55.47
小 计	277455.10	271065.62	2.30	274344.11	286856.51	-4.56

资料来源：审计报告

2009年，受资产划转影响大，公司水务业务收入下降明显，同时，天然气及城市公共交通业务收入有所增长。整体来看，公司整体收入水平与2008年基本持平，盈利能力仍然较弱。

4. 公司管理

跟踪期内，公司治理结构、管理方面不存在重大变化。

四、财务分析

公司2009年财务报表经西安希格玛会计师事务所有限公司审计，并出具标准无保留意见的审计报告，2009年公司合并范围有所变化，详见“重大事项”部分。

1. 盈利能力

2009年，公司主营业务收入结构受资产划转影响较大，但整体收入水平与2008年基本持平。2009年，公司实现主营业务收入和主营业务成本分别为27.43亿元和28.69亿元；公司主营业务毛利率为-4.56%，较2008年的2.30%下降明显。除天然气、公交等主营业务收入外，2009年公司实现其他业务收入（包括材料出售及安装收入、管道工程收入等）合计6.11亿元，较2008年增长44.82%，主要是公司下属天然气公司报装工程业务量增加所致。2009年，公司实现营业收入合计33.54亿元，较2008年增长4.94%。

由于公司主营业务公益性较强，盈利能力较差，扣除营业成本及各项期间费用后，2009

年，公司实现营业利润-4.89亿元，与2008年基本持平。

政府的补贴收入是公司利润总额主要构成部分。2009年，西安市政府拨付给公司补贴收入9.02亿元，同比增长2.97%，有效地弥补了经营环节的亏损。在此作用下，2009年公司实现利润总额和净利润分别为5.10亿元和4.23亿元，较2008年分别增长了38.18%和33.87%。

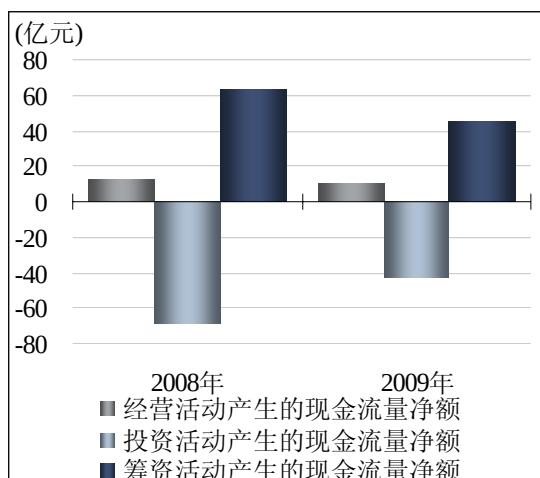
受到上述原因的影响，公司2009年总资产收益率和净资产收益率分别为1.14%和3.47%，较2008年分别增长了0.16个百分点和0.68个百分点，公司盈利能力略有上升，但整体盈利能力仍偏弱。

总体看，由于公司经营业务的公益性特点，整体盈利水平仍较低。

2. 现金流

公司经营活动现金流以销售及购买商品产生的现金流、政府拨入专项补贴款项为主。2009年，公司经营性现金流入和流出分别为 48.76 亿元和 38.18 亿元，由于公司的主营业务属于公用事业性质，收入具有较强的稳定性，此外财政补贴也保持稳定增长，使得公司具有稳定的经营性净现金流获取能力，公司经营性现金净流量为 10.58 亿元，虽较 2008 年有所下降，但仍保持相对较高水平。

图1 2008~2009年现金流变化情况



资料来源：审计报告

2009年，公司投资性现金净流出量为42.39亿元，较2008年减少38.05%，仍以购建固定资产支付的现金为主。2009年，公司筹资活动前现金流量净额为31.81亿元，公司经营性现金净流量难以满足投资支出，需要进行对外筹资。

2009年，公司筹资活动现金流入和流出分别为98.40亿元和52.95亿元，主要体现为银行借款的融入和本息归还。公司筹资性现金流入增幅低于流出增幅，其净额为45.45亿元，较2008年减少27.81%。

总体来看，公司经营活动获取现金流的能力相对较强，但由于投资规模较大，仍不能满足投资需求，需要借助外部融资。

3. 资本及债务结构

截至2009年底，公司资产总额为451.48亿元，较2008年底增长12.39%，其中流动资产占18.97%、非流动资产占81.03%。

截至2009年底，公司流动资产为85.64亿元，较2008年底增长16.13%，流动资产以货币资金、其他应收款和存货为主，2009年底三项合计占比为95.29%。其中货币资金为45.49亿元，较2008年底增长43.72%；其他应收款为32.25亿元，较2008年底增长36.38%，以对西安市浐灞生态区管理委员会等部门的借款为

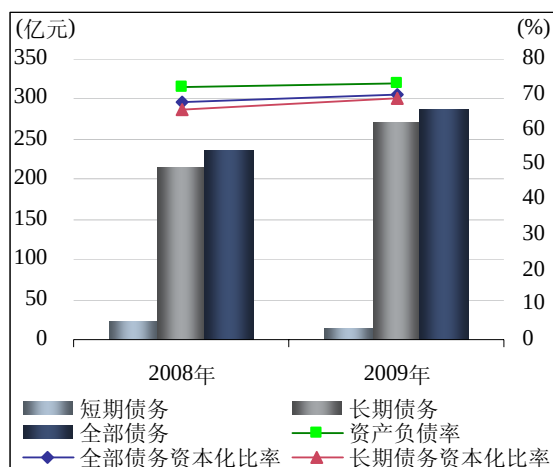
主，西安市财政已成立专项偿债基金用于保证该部分款项的偿还；公司存货为3.86亿元，较2008年底下降66.34%，主要为工程施工产品减少。

公司非流动资产主要是固定资产及在建工程。截至2009年底，公司固定资产净额为49.07亿元，较2008年底减少11.52%；在建工程为273.71亿元，较2008年增长1.91%；本期，部分应移交建设项目竣工转入其他非流动资产-建设待移交资产核算28.04亿元；水务资产在建工程划出合计9.64亿元。公司资产中以非流动资产为主，且其中存在大部分未来无收益的在建工程项目，总体来看，整体资产质量一般。

截至2009年底，公司所有者权益合计为121.91亿元（含少数股东权益6.43亿元），较2008年底增长7.48%。归属于母公司的所有者权益合计115.48亿元，以资本公积和实收资本为主，其中实收资本占73.61%，资本公积占16.90%，所有者权益结构较为稳定。

截至2009年底，公司负债总额为329.58亿元，较2008年底增长14.32%，负债总额有所上升；其中流动负债为41.93亿元，占比为12.72%，较2008年减少33.59%；非流动负债为287.64亿元，占比为87.28%，较2008年增长27.76%，非流动负债的增长主要体现在长期借款增长46.07亿元及应付债券增长11.00亿元。同期，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为68.99%、70.13%和73.00%，较2008年底分别增加3.62个百分点、2.53个百分点和1.23个百分点，公司债务负担有所加重。

图2 公司2008~2009年债务变化情况



资料来源：根据审计报告计算得出

4. 偿债能力

从短期偿债能力看，2009年，公司流动比率和速动比率分别为204.23%和195.02%，较2008年底分别上升87.44和96.40个百分点，同期公司经营现金流动负债比为25.23%，较2008年上升了5.06个百分点；截至2009年底，公司货币资金余额为45.49亿元，短期债务合计为14.91亿元，货币资金能够充分覆盖短期债务，公司短期偿债能力强。

从长期偿债能力来看，2009年底，公司全部债务286.17亿元，其中，长期债务271.26亿元，占比较高（达94.79%），公司长期偿债压力较大；2009年底，公司全部债务/EBITDA为32.35倍，较2008年增长2.91倍，倍数较高，考虑到公司长期借款主要用于市基础设施项目建设，基础设施建设项目贷款由财政局拨付专项资金进行偿还，公司整体偿债能力正常。

截至2009年底，公司对集团外部担保1笔，系对西安市黑河供水有限责任公司1.30亿元银行借款提供的保证担保，担保比率较小，该笔贷款由政府提供还款，未来公司的代偿风险较小。

五、募集资金使用情况

公司“08西基投债”发行额度15亿元，

期限5年。债券募集资金全部用于“西安市城市交通项目（三环路系统）工程”、“西安城市环境综合治理二期工程”、“西安市热力公司太华集中供热工程”3个项目建设。

截至2009年底，企业债券募集资金已全部投放到位。其中，“西安市城市交通项目（三环路系统）工程”使用募集资金7亿元，“西安市热力公司太华集中供热工程”使用募集资金1亿元，“西安城市环境综合治理二期工程”使用募集资金7亿元，目前该三个项目已经全部竣工投入使用。

六、债权保护分析

“08西基投债”由中国投资担保有限公司（以下简称“中投保”）对本期债券提供了无条件不可撤销连带责任保证担保。

中投保的前身为中国经济技术投资担保有限公司，是经国务院批准特例试办，于1993年12月4日在国家工商行政管理局注册成立的国内首家以信用担保为主要业务的全国性专业担保机构。公司由财政部和原国家经贸委共同发起组建，初始注册资本金50000万元，2000年注册资本增至66450万元。2006年，经国务院批准，中投保整体并入国家开发投资公司，注册资本增至300000万元，其中国家开发银行实际提供资本金233550万元。

中投保经营范围：投资担保；担保及担保的评审、培训、策划、咨询服务；实业项目的投资；投资及投资相关的策划、咨询；资产受托管理；经济信息咨询；人员培训；新技术、新产品的开发、生产和产品销售；技术成果及展览；仓储服务；组织、主办会议及交流活动等。

中投保内设风险管理部、法律事务部、评审咨询部、信息技术部、研究部、计划财务部、审计监察室、人力资源部、机构管理部等管理部门以及贸易与金融产品担保中心、建设工程担保中心、专项业务担保中心、运营管理中心、

投资与资产管理中心和区域经营中心等六个业务管理中心。中投保在上海与大连共设立了三家分公司。

截至2008年底,中投保资产总额486471.39万元,负债总额100914.91万元,所有者权益385556.48万元。2008年,中投保实现主营业务收入20153.65万元,投资收益24129.03万元,净利润18084.75万元。2008年末,中投保在保客户1240户,其中商业性担保业务客户440户,政策性担保业务客户800户;担保责任余额201.34亿元,其中商业性担保业务责任余额175.22亿元。

2009年,中投保的股东国家开发投资公司承诺:在中投保开展担保业务出现资金流动性需求时,将根据实际情况提供必要的流动性支持。同时,国家开发投资公司要求中投保注意把握业务节奏,严格控制担保业务风险。这对中投保担保业务发展和风险管理方面具有一定的监控作用。国家开发投资公司是国内最大的国有投资控股公司和53家骨干中央企业之一,其业务范围涉及实业、金融服务业、国有资产经营等领域,注册资本162亿元。截至2008年底,国家开发投资公司资产总额1758亿元,所有者权益564亿元。2008年,国家开发投资公司经营收入421亿元,实现利润50亿元。国家开发投资公司资本雄厚,在一定程度上能够提升中投保的担保实力和信用水平。

联合资信评定中国投资担保有限公司主体长期信用等级为AA⁺。该信用等级反映了中国投资担保有限公司代偿能力很强,投资与担保业务风险管理能力很强,风险很小。中投保对“08西基投债”提供的担保有助于提高本期债券本息偿付的安全性。

综合考虑,联合资信维持西安基投AA⁺的主体长期信用等级,评级展望为稳定,并维持“08西基投债”AA⁺的债项信用等级。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2008 年	2009 年	变动率 (%)
流动资产：			
货币资金	316548.77	454936.42	43.72
应收票据	120.00	10.00	-91.67
应收账款	9850.09	10334.37	4.92
预付款项	58660.79	29421.28	-49.85
应收利息	1063.16	601.96	-43.38
应收股利			
其他应收款	236437.84	322462.75	36.38
买入返售金融资产			
存货	114753.95	38628.83	-66.34
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	737434.60	856395.61	16.13
非流动资产：			
发放贷款及垫款			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	5711.53	117881.93	1963.93
投资性房地产	8004.43	8372.96	4.60
固定资产	554606.09	490719.68	-11.52
在建工程	2685939.87	2737112.43	1.91
工程物资	11313.67	4259.19	-62.35
油气资产			
无形资产	11498.95	14950.99	30.02
开发支出			
商誉			
长期待摊费用	712.16	1210.82	70.02
递延所得税资产	2006.95	3443.66	71.59
其他非流动资产		280498.11	
非流动资产合计	3279793.64	3658449.78	11.55
资产总计	4017228.24	4514845.39	12.39

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2008 年	2009 年	变动率 (%)
流动负债：			
短期借款	100800.00	10500.00	-89.58
应付票据	3600.00	2600.00	-27.78
应付账款	95345.90	101518.45	6.47
预收账款	171018.61	94263.13	-44.88
应付职工薪酬	10418.43	9576.99	-8.08
应交税费	1372.89	2946.57	114.63
应付利息	38.98	89.20	128.86
应付股利	2843.59	367.58	-87.07
其他应付款	126013.56	61517.90	-51.18
一年内到期的非流动负债	120000.00	135954.63	13.30
其他流动负债			
流动负债合计	631451.96	419334.45	-33.59
非流动负债：			
长期借款	1992009.67	2452691.13	23.13
应付债券	150000.00	260000.00	73.33
长期应付款	207.70	11614.37	5492.01
专项应付款	94628.92	133751.46	41.34
预计负债	1168.11	969.20	-17.03
递延所得税负债	20.38	19.74	-3.16
其他非流动负债	13464.21	17394.44	29.19
非流动负债合计	2251498.98	2876440.33	27.76
负债合计	2882950.94	3295774.79	14.32
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	850000.00	850000.00	0.00
资本公积	147960.46	195117.62	31.87
专项储备	665.69	1119.44	68.16
盈余公积	10017.93	14764.17	47.38
未分配利润	61514.47	93780.88	52.45
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	1070158.56	1154782.11	7.91
少数股东权益	64118.73	64288.49	0.26
所有者权益（或股东权益）合计	1134277.29	1219070.60	7.48
负债和所有者权益（或股东权益）总计	4017228.24	4514845.39	12.39

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率 (%)
一、营业总收入	319624.23	335411.38	4.94
其中: 营业收入	319624.23	335411.38	4.94
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本	369116.02	383881.52	4.00
其中: 营业成本	294676.83	314961.60	6.88
营业税金及附加	5439.54	6238.58	14.69
销售费用	11533.42	10900.72	-5.49
管理费用	52478.04	49382.67	-5.90
财务费用	-1089.24	1999.24	-283.54
资产减值损失	6077.43	398.72	-93.44
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)			
投资收益 (损失以“-”号填列)	-495.52	-420.79	-15.08
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益 (损失以“-”号填列)			
三、营业利润 (亏损以“-”号填列)	-49987.31	-48890.93	-2.19
加: 营业外收入	88643.79	100459.87	13.33
减: 营业外支出	1779.83	611.51	-65.64
其中: 非流动资产处置损失			
四、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	36876.65	50957.43	38.18
减: 所得税费用	5256.00	8625.41	64.11
五、净利润 (净亏损以“-”号填列)	31620.65	42332.02	33.87

附表 3 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 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	373564.36	341957.22	-8.46
收到的税费返还	5589.04	5253.53	-6.00
收到其他与经营活动有关的现金	142877.76	140376.48	-1.75
经营活动现金流入小计	522031.16	487587.22	-6.60
购买商品、接受劳务支付的现金	245960.56	228954.43	-6.91
支付给职工以及为职工支付的现金	88348.11	89549.63	1.36
支付的各项税费	32572.78	26809.11	-17.69
支付其他与经营活动有关的现金	27819.71	36479.38	31.13
经营活动现金流出小计	394701.16	381792.55	-3.27
经营活动产生的现金流量净额	127330.00	105794.68	-16.91
二、投资活动产生的现金流量:			
取得投资收益收到的现金	127.58	87.92	-31.09
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	428.10	978.85	128.65
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		94.02	
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	555.68	1160.79	108.90
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	666651.34	408930.29	-38.66
投资支付的现金	1578.77	0.00	-100.00
质押贷款净增加额			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金	16571.69	16135.83	-2.63
投资活动现金流出小计	684801.80	425066.12	-37.93
投资活动产生的现金流量净额	-684246.12	-423905.33	-38.05
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	318.00		
取得借款收到的现金	832443.83	766586.49	-7.91
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金	238407.36	217408.52	-8.81
筹资活动现金流入小计	1071169.20	983995.01	-8.14
偿还债务支付的现金	306449.04	371993.23	21.39
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	135155.79	154628.81	14.41
支付其他与筹资活动有关的现金		2874.67	
筹资活动现金流出小计	441604.83	529496.71	19.90
筹资活动产生的现金流量净额	629564.37	454498.30	-27.81
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	72648.25	136387.65	87.74
加: 期初现金及现金等价物余额	243900.52	316548.77	29.79
六、期末现金及现金等价物余额	316548.77	452936.42	43.09

附件 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	27.36	33.02
存货周转次数(次)	2.66	4.11
总资产周转次数(次)	0.08	0.08
现金收入比(%)	116.88	101.95
盈利能力		
营业利润率 (%)	6.10	4.24
总资本收益率(%)	0.98	1.14
净资产收益率(%)	2.79	3.47
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	65.38	68.99
全部债务资本化比率(%)	67.60	70.13
资产负债率(%)	71.76	73.00
偿债能力		
流动比率(%)	116.78	204.23
速动比率(%)	98.61	195.02
经营现金流动负债比 (%)	20.16	25.23
全部债务/EBITDA(倍)	29.44	32.35
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.24	-0.11

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	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	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%
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	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
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 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

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等级设置及其含义同主体长期信用等级。