

跟 踪 评 级 公 告

联合[2012] 1293 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投资建设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“08西基投债”AA⁺的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年十二月三十一日
评级业务专用章

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: 2012 年 12 月 31 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	45.49	50.94	49.99	64.07
资产总额(亿元)	451.48	502.10	536.57	571.08
所有者权益(亿元)	121.91	133.75	162.16	169.60
短期债务(亿元)	14.91	20.40	17.81	23.24
全部债务(亿元)	286.17	314.91	322.20	346.22
营业收入(亿元)	33.54	36.26	43.07	33.77
利润总额(亿元)	5.10	6.18	8.38	5.83
EBITDA(亿元)	8.85	10.61	13.71	--
经营性净现金流(亿元)	10.58	13.25	13.56	12.12
营业利润率(%)	4.24	-0.41	-0.87	-6.20
净资产收益率(%)	3.47	3.75	4.46	--
资产负债率(%)	73.00	73.36	69.78	70.30
全部债务资本化比率(%)	70.13	70.19	66.52	67.12
流动比率(%)	204.22	182.08	152.87	137.54
全部债务/EBITDA(倍)	32.35	29.69	23.51	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.03	1.08	1.70	--
经营现金流动负债比(%)	25.23	25.75	23.42	--

注: 公司 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

侯煜明

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“西安城投”) 支持力度较大。2011 年公司资产规模持续扩大, 营业收入稳步增加, 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。

“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。

综合考虑, 联合资信维持西安城市基础设施建设投资集团有限公司 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⁺ 信用级别。

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, 公司获得西安市政府有力的支持, 西安市政府在公交、供热、项目贷款贴息等方面给予公司系列优惠和财政政策, 且支持力度保持稳定增长。
3. 公司是西安市主要的城市基础设施及公用事业投资建设和运营主体, 各个板块业务在西安市居于垄断地位, 业务发展稳定, 货币资金较充裕, 未来资金来源呈现多元化格局, 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. 公司经营性资产比重不断扩大, 公司通过系列资产整合, 提高经营性资产比重, 有效地提升资产质量。
5. 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. 盈利能力相对较弱，由于燃气价格、公交票价均有政府管制，公司公用板块盈利能力弱；另外部分项目带有公益性质，导致盈利状况相对较弱。
2. 跟踪期内，公司债务负担重。
3. 公司未来投资仍将保持较大规模，对外存在较大融资需求。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与西安城市基础设施建设投资集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与西安城市基础设施建设投资集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级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。

三、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，未因西安城市基础设施建设投资集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由西安城市基础设施建设投资集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于西安城市基础设施建设投资集团有限公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

西安城市基础设施建设投资集团有限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。

公司作为西安市基础设施建设的投资、建设主体和项目法人，负责城市基础设施项目资金的筹措、拨付、监管和债务清偿；作为市政府授权的城市公用事业类资产的运营和管理机构，负责城市燃气、城市供热、城市交通等公用事业的建设和运营。公司拥有西安市天然气总公司（以下简称“天然气总公司”）、西安秦华天然气有限公司（以下简称“秦华天然气”）、西安市热力公司（以下简称“热力公司”）、西安市公共交通总公司（以下简称“公交公司”）、

西安交通燃气有限公司（以下简称“交通燃气”）、西安城市一卡通有限责任公司（以下简称“一卡通公司”）等14家子公司。

截至2011年底，公司资产总额为536.57亿元，所有者权益（含少数股东权益）为162.16亿元。2011年公司实现营业收入43.07亿元，利润总额8.38亿元。

截至2012年9月底，公司资产总额为571.08亿元，所有者权益（含少数股东权益）为169.60亿元。2012年1~9月公司实现营业收入33.77亿元，利润总额5.83亿元。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2011年三季度以来，受欧债危机扩散影响，外需总体出现走弱态势，同时国内基建和房地产投资作为重要的终端需求，在政策收紧环境下也出现明显放缓。而受前期内外终端需求扩张影响，制造业投资在2011年一直保持高速增长，在产能扩张而终端需求突然由强转弱的背景下，导致工业产成品库存在趋势上持续上升，2011年三季度以来工业增加值同比增速出现明显下滑。整体而言，2011年中国宏观经济运行总体出现缓中趋稳态势。根据《中华人民共和国2011年国民经济和社会发展统计公报》，2011年国内生产总值471564亿元，比上年增长9.2%。其中，第一产业增加值47712亿元，增长4.5%；第二产业增加值220592亿元，增长10.6%；第三产业增加值203260亿元，增长8.9%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为10.1%，第二产业增加值比重为46.8%，第三产业增加值比重为43.1%。

2011年，中国全社会固定资产投资311022亿元，比上年增长23.6%，扣除价格因素，实际增长15.9%。其中，固定资产投资（不含农户）301933亿元，增长23.8%；农户投资9089亿元，增长15.3%。东部地区投资130319亿元，比上年增长20.1%；中部地区投资70783亿元，增长27.5%；西部地区投资71849亿元，增长

28.7%；东北地区投资 32687 亿元，增长 30.4%。2011 年，中国全年货物运输总量 369 亿吨，比上年增长 13.7%。货物运输周转量 159014 亿吨公里，增长 12.1%。

2012 年上半年实现国内生产总值 22.7 万亿元，同比增长 7.8%，增幅比上年同期回落 1.8 个百分点。其中二季度同比增长 7.6%，增速比上季度回落 0.5 个百分点，环比增长 1.8%。根据国家统计局发布的最新统计数据，2012 年 1-8 月，固定资产投资（不含农户）217958.07 亿元，同比增长 20.2%。其中，东部地区投资 103988.31 亿元，同比增长 20.2%；中部地区投资 60090.23 亿元，同比增长 25.3%；西部地区投资 52375.59 亿元，同比增长 23.8%。2012 年 1-8 月，全社会货物运输量 261.06 亿吨，同比增长 11.5%；货物运输周转量 110199.09 亿吨公里，同比增长 9.7%。

2. 政策环境

财政政策方面，2011 年全年公共财政收入 103740 亿元，比上年增加 20639 亿元，增长 24.8%；其中税收收入 89720 亿元，增加 16510 亿元，增长 22.6%。2011 年，中国财政政策主要措施包括：重启价格调节基金，加大对农业的财政补贴力度，抑制物价上涨幅度；支持自主创新和战略性新兴产业发展，有序启动“十二五”规划重大项目建设，促进产业结构优化升级；继续对部分小型微利企业实施所得税优惠政策，分步实施个人所得税制度改革，促进企业发展和引导居民消费。2012 年 3 月召开的“两会”上，明确要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，根据形势变化适时适度预调微调，以维持经济的稳定增长。2012 年中国将财政工作的重点放在保障和改善民生各项工作方面。2012 年中央财政用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障、文化方面的民生支出安排合计 1.38 万亿元，同比增长 19.8%；用在农业水利、公共交通运输、节能环保、城乡社区事务等方面

与民生密切相关的支出安排合计 1.51 万亿元。2012 年上半年，全国财政支出增长前两位的为交通运输支出、住房保障支出，分别较上年同期增长 44.1%和 36.4%。

货币政策方面，2011 年，央行货币政策较为频繁，年度内 6 次上调存款准备金率，3 次上调存贷款基准利率。根据 2011 年第四季度《中国货币政策执行报告》，2011 年年末，中国广义货币供应量 M2 余额为 85.2 万亿元，同比增长 13.6%，增速比上年低 6.1 个百分点。人民币贷款余额同比增长 15.8%，增速比上年低 4.1 个百分点，比年初增加 7.47 万亿元。2011 年社会融资规模为 12.83 万亿元，其中债券融资明显增多。金融机构贷款利率总体稳步上行，12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 8.01%，比年初上升 1.82 个百分点。2012 年 1~7 月，央行 2 次下调存款准备金率，并于 7 月非对称得下调金融机构人民币存贷款基准利率，通过此类货币政策工具向实体经济释放流动性。根据 2012 年第二季度《中国货币政策执行报告》，截至 2012 年 6 月底，中国广义货币供应量 M2 余额为 92.5 万亿元，同比增长 13.6%。人民币贷款余额同比增长 16.0%，比年初增加 4.86 万亿元，同比多增 6833 亿元。上半年社会融资规模为 7.78 万亿元。金融机构贷款利率继续下行，6 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 7.06%，比 3 月份和年初分别下降 0.56 个和 0.95 个百分点。

产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式是政策的主线。2011 年 3 月 16 日，国务院正式发布了《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》；2011 年 9 月 7 日，国务院发布《“十二五”节能减排综合性工作方案》；2011 年中央政府继续加强房地产调控，“国八条”、房产税试点改革先后落地，“限购”、“限价”、“限贷”等政策全面升级，房地产业固定资产投资和信贷增速继续回落。2012 年 5 月国务院常务会议通过了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，提出了节能环保、

新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料以及新能源汽车等七大战略性新兴产业的重点发展方向和主要任务。上述规划的出台，对于保持经济长期平稳较快发展具有重要意义。

四、区域经济与政府支持

1. 区域经济

西安城投是西安市政府的城市基础设施建设投融资以及公用事业的运营主体，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 2011 年西安市国民经济和社会发展统计公报数据，2011 年西安市全年实现生产总值 3864.21 亿元，比上年增长 13.8%。分产业看，第一产业增加值 173.14 亿元，增长 6.7%；第二产业增加值 1697.16 亿元，增长 16.4%；第三产业增加值 1993.91 亿元，增长 12.1%。第一产业增加值占地区生产总值的比重为 4.5%，第二产业增加值比重为 43.9%，第三产业增加值比重为 51.6%。

全年全部工业增加值 1189.61 亿元，比上年增长 16.2%。规模以上工业增加值 1012.58 亿元，增长 17.2%。其中，轻工业增加值 212.26 亿元，增长 14.6%，重工业增加值 800.32 亿元，增长 18.0%。全市规模以上工业企业经济效益综合指数为 231.6，比上年提高 7.2 个百分点。

全年全社会固定资产投资 3352.12 亿元，比上年增长 30.2%，扣除价格因素，实际增长 23.5%。其中，全市固定资产投资（不含农户）3279.61 亿元，增长 29.9%。在全市固定资产投资中，第一产业投资 72.23 亿元，增长 22.2%；第二产业投资 483.67 亿元，增长 21.3%，其中，工业投资 398.99 亿元，增长 18.5%；第三产业投资 2723.71 亿元，增长 31.8%。

2011 年，西安全市城镇居民人均可支配收入 25981 元，扣除价格因素，比上年实际增长 10.6%；农民人均纯收入 9788 元，实际增长 19.6%。

2011 年，西安市全年财政总收入 649.88 亿

元，比上年增长 27.3%。地方财政一般预算收入 318.55 亿元，增长 31.7%，其中，营业税、增值税、企业所得税和个人所得税分别增长 25.9%、19.8%、32.4%和 20.2%。全年地方财政一般预算支出 494.58 亿元，比上年增长 33.1%。

总体看，2011 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。

2. 政府支持

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。2011 年，政府安排的上述款项分别为 8.25 亿元、0.8 亿元、2.3 亿元和 0.2 亿元，合计共 11.55 亿元。2011 年共计收到西安市政府财政拨入资金 25.45 亿元，其中 7.4 亿元为以城市运行维护费的名义按补贴的形式拨付给公司的补贴收入，计入营业外收入，其他为拨入的城市基础设施建设资金或企业运营补助，计入专项应付款等科目。

根据《西安市财政局关于城市公交补贴有关问题的函》（市财[2009]577 号），西安市财政局对城市公交 IC 卡、燃油等进行补贴，对西安市公交总公司予以专项补贴 2000 万元，并对该公司 8000 万元流动资金贷款和 1.3 亿元融资租赁利息部分进行全额贴息。为保证公司经营的公用事业资产正常运转，西安市政府每年以城市运行维护费的名义按补贴的形式拨付给公司。2011 年公司获得的公交补贴和停车收费共计 6.28 亿元（含中央财政油料补贴 0.93 亿元），较 2010 年公司获得的 5.41 亿元有所提高。

根据 2011 年 5 月 26 日《西安市人民政府专项问题会议纪要》，西安市政府同意将现有占用城市路面、高架桥下及人行道、城市广场等设施设置为公共停车设施全面授权给公司负

责经营，预计每年将为公司带来 1 亿元的经营性收入。

2011 年，公司在城市建设、公交、供热、项目贷款贴息等方面获得西安市政府财政补贴共计约 18.05 亿元，较 2010 年的 12.02 亿元有较大幅度增长。

五、管理分析

跟踪期内，公司领导层人员有变化，原副总经理孙强调离，新增一名副总经理徐龙。徐龙先生，1968 年生，研究生学历。曾在西安第二压缩机厂、西安市热力公司、西安市天然气总公司工作。现任本公司董事和副总经理。

总体看，公司人事变动对公司治理结构以及组织管理影响不大。

六、经营分析

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。

跟踪期内，公司主营业务收入增长 17.56%，2011 年公司实现主营业务收入 34.01 亿元，较 2010 年增长 17.55%；其他业务收入 9.06 亿元（其中，材料出售及安装收入 5.56 亿元，较上年增长 51.50%；管道工程收入 2.46 亿元，较上年减少 13.07%）；补贴收入 15.35 亿元，同比增长 27.70%；利润总额 8.38 亿元，同比增长 35.60%。其主营业务运营情况详见下表。

表1 公司主营业务运营情况

项目	2010 年度			2011 年度		
	收入（万元）	成本（万元）	毛利率（%）	收入（万元）	成本（万元）	毛利率（%）
天然气收入	153997.76	132392.88	14.03	181348.42	148281.70	18.20
城市供热收入	24663.92	38316.40	-55.35	34336.80	51036.13	-48.67
城市公共交通服务	106867.02	145885.52	-36.51	108888.86	174121.99	-59.88
市政工程建设收入	3796.53	1614.86	57.46	15526.35	8003.77	48.45
小 计	289325.23	318209.66	-9.98	340100.42	381443.60	-12.16

资料来源：审计报表

城市天然气业务

公司天然气业务包括供气和交通燃气两个板块。公司天然气供气业务主要由下属子公司天然气总公司和秦华天然气负责经营，交通燃气业务主要由交通燃气负责经营。2011 年，公司完成天然气销售气量 9.3 亿立方米，较上年增长 17.76%，发展居民用户 110000 户；截止 2012 年 3 月末全市通气户数为：居民客户 113.46 万户，工业客户 854 户，商业客户 2913 户，公福客户 285 户，分销商 2 家，加气站 44 家。2011 年，公司天然气业务实现收入 18.13 亿元，较 2010 年增长 17.73%，占当年全部主营业务收入的 34.91%，实现毛利润 3.30 亿元。为公司主营业务中最主要的收入和利润来源，

增长主要来源于秦华天然气纳入合并范围带来的收入。

公司下属从事燃气业务的全资子公司西安交通燃气有限公司与陕西延长石油（集团）有限责任公司签订战略合作协议，组建合营公司，经陕西省人民政府国有资产监督管理委员会陕国资改革发[2010]300 号、西安市人民政府国有资产监督管理委员会市国资发[2010]170 号文批准，同意公司子公司西安交通燃气有限责任公司增加注册资本，并引入新股东陕西延长石油（集团）有限责任公司对该公司进行投资。西安交通燃气有限责任公司的增资事宜于 2011 年度全部办理完毕，由公司以现有 14 座加油加气站出资控股 51%，陕西延长石油（集团）有

限公司出资 2 亿元持股 49%。并计划到 2014 年底建成 80 座加油加气站, 占领西安市 60% 以上的加油、加气市场。

西安市天然气收费采用预先支付的模式, 收入具有保障力和稳定性。

城市供热业务

公司热力供应分为热力生产和管网两部分, 具体包括蒸汽、热水的生产、供应和供热管网的建设、运营及热产品的终端销售。公司供热业务主要由西安市热力公司负责经营。该公司现有五家控股公司(西安市城北供热有限责任公司、西安太华热电有限责任公司、西安雁东供热有限公司、西安高陵鹿城供热有限公司、西安国家航空产业基地热力有限公司)和两家参股公司(西安朱雀热力有限责任公司、西安西联供热有限公司)。

2011 年公司总供热能力 2225 吨蒸汽每小时, 供热户数 490 户, 其中居民占 71%, 行政事业占 11%, 商业占 13%, 工业用户较少占 5%; 实现供热收入 3.43 亿元, 较上年增长 38.87%。

由于公司供热的热源为煤, 受原材料价格以及热价影响, 该业务板块的经济效应还未完全显现, 2011 年, 公司城市供热业务实现收入 3.43 亿元, 毛利率为-48.67%, 较上年上升 6.68 个百分点。政府每年给予补贴支持业务运营, 2011 年政府补贴金额为 1200.00 万元。

城市公共交通

公司是陕西省最大的城市公共交通企业, 下属从事城市公共交通行业的单位是西安市公共交通总公司(以下简称“公交公司”)和西安市出租汽车公司(以下简称“出租汽车公司”)截止 2011 年底, 公交公司拥有营运线路 202 条, 营运线路长度 4605.15 千米, 营运车辆 6185 辆, 其中: 空调车 848 辆、双层车 47 辆、中巴、中轿车 1218 辆、单机 4072 辆。2011 年公交公司全年完成客运量 13.89 亿人次, 行驶里程完成 29096.84 万千米, 完成年计划的 100.13%, 比去年同期增加 1712.11 万千米, 提高 6.25%。公

司 2011 年年客运量年总收入 10.89 亿元, 较上年增长 1.87%; 毛利率为-59.88%, 较上年下降 23.37 个百分点, 公司获得政府公交补贴 5.20 亿元, 计入公司其他政府专项补贴。

公司出租车业务主要由子公司西气总公司和亚辉客运公司承揽, 截至 2011 年底, 西气总公司全年完成客运量 1.2 亿人次, 营运里程 3.75 亿公里, 营运收入 1.39 亿元, 上缴税金、基金 2300 万元; 亚辉客运公司, 拥有运营车辆 880 辆, 全年公司实现营业收入 1452 万元, 完成年计划的 109%; 实现利润 60 万元, 完成年计划的 120%; 完成营运里程 9792 万公里, 完成年计划的 102%, 完成客运量 5684 万人次, 完成年计划的 101.5%。

城市市政建设运营

公司下属的市政建设运营类企业包括: 西安铁路北客站广场建设运营公司、西安交通燃气有限公司、西安城市一卡通有限责任公司、西安市市政建设开发公司(以下简称“市政开发公司”)以及西安高架快速干道工程建设有限责任公司(以下简称“高架路公司”)等, 该类企业主要职能是城市市政项目实施及城市公用事业类资产的建设和运营。

从一卡通业务来看, 2011 年实际发卡约 259 万张, 完成年计划 125%; 实现营业收入 5230 万元, 利润总额 1528 万元, 完成年计划利润总额的 170%; 全年实际净资产收益率 27.6%; 日均交易金额达到 128 万元; 年计划扩充网点 50 个, 实际扩充网点 275 个, 完成年计划的 550%, 使售卡充值网点总数达到 463 个; 服务投诉回复率达到 100%。2011 年期间, 公司实现与中国电信合作研发长安通卡在地铁的应用, 面市发行和推广了“手机—长安通卡”, 实现了在放心早餐、便民商超和餐饮连锁等小额消费领域的应用。

公司与民营企业上海长峰集团合作, 对西安铁路北客站广场建设运营公司进行增资扩股, 增资的工商登记变更手续已于 2011 年 5 月 26 日全部完成, 变更后的注册资本为 6000 万

元,其中:公司以自有资金出资 3000 万元、占 50%,上海长峰(集团)有限公司出资 3000 万元,占 50%。根据双方约定,本次增资后的西安铁路北客站广场建设运营有限公司依然由公司进行控制,共同建设开发铁路北客站南北广场、停车场、交通枢纽、商业地产开发以及周边配套设 施,项目总投资约为 30 亿元。

公司市政工程建设收入主要来源于西安市市政建设开发公司。截至 2011 年底,公司市政工程建设收入为 1.55 亿元,主要包括市政工程施工收入、一卡通销售收入和城投置业公司等其他收入,其中市政干道建设开发公司实现市政工程施工收入累计完成 6973.89 万元,其中房屋租金收入完成 2195.88 万元,设施费收入完成 59.41 万元,其它收入完成 4718.6 万元,利润总额 200 万元。

根据 2011 年 5 月 26 日《西安市人民政府专项问题会议纪要》,西安市政府将西安市城区内停车费收费权划给公司,由西安市建委负责,市财政局参与,对停车场建设分区域、按类别给予不同额度的财政补贴和奖励。公司组建的停车收费公司(即西安城市公共停车设施建设管理有限公司),于 2011 年 8 月 12 日正式揭牌运营,注册资本 2.4 亿元,按照市政府授权,公司加挂了“西安市机动车停放服务中心”牌子,实行了“一套人马,两块牌子”的管理模式。目前,在全市范围内拥有公共停车场 3 个,接收停车位近 2.5 万个,2011 年度完成停车收费收入 1021.27 万元。

总体看,公司所拥有的经营性资产在西安市范围内仍具有较强的垄断优势,同时公司也承担一定社会公用事业职能,收入稳定但盈利能力弱,公司经营仍需政府一定程度支持。

城市基础设施

公司作为西安市政府重要的基础设施投资、建设主体,通过多元化的融资渠道,进行基础设施类主要大型项目的投融资及建设工作。公司享有市政府授权的城市污水处理费、道路通行费、户外广告收入等专项规费保持稳

定增长,每年规模都在 3 亿元左右,同时公用事业类市政配套费规模每年约为 5.5 亿元,公司依靠自有资金对公用事业类基础设施投资规模逐年加大,同时市财政局、市发改委和市建委为公司建立了偿债准备金制度,弥补资金缺口,用以支持公司的工程建设与发展。2011 年西安市政府以城市运行维护费的名义按补贴的形式拨付给公司的补贴金额为 7.4 亿元,计入公司营业外收入。

未来公司还将进一步完善城市交通路网、投资建设城市综合交通改善以及城市环境综合整治等项目,总投资额约为 64.13 亿元,公司存在一定的资本支出压力。

总体看,公司在基础设施建设方面仍然承担了西安市包括道路建设等综合交通改造与综合环境治理工程在内等一系列工程,在建及未来投资仍保持较大规模,融资需求压力较大。

七、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,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。企业债券募集资金已于 2009 年全部投放到位,且三个项目已经全部竣工投入使用。

八、财务分析

公司 2011 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。

2011 年公司合并范围子公司增加 1 家。

2011 年 8 月,公司出资成立了西安城市公共停车设施建设管理有限公司,纳入公司合并

报表范围。

合并范围的变化对公司财务分析影响不大。

2012年1~9月，公司合并范围没有变化。

1. 盈利能力

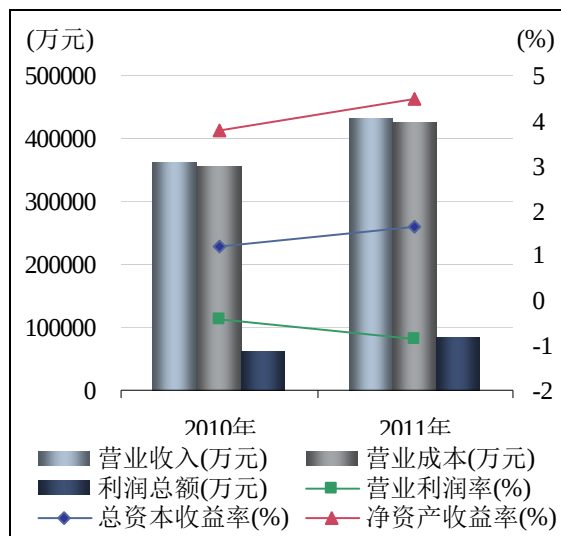
2011年，公司主营业务收入较2010年有所增长。2011年，公司实现主营业务收入和主营业务成本分别为34.01亿元和38.14亿元；公司主营业务毛利率为-12.14%，较2010年的-9.98%下降明显，主要是公司扩大公益性业务（城市供热业务、城市公共交通服务业务）所致。除天然气、城市供热、公共交通服务和市政工程建设等主营业务收入外，2011年公司实现其他业务收入（包括材料出售及安装收入、管道工程收入和公开展挂收入等）合计9.06亿元，较2010年增长23.60%，主要是公司材料出售及安装业务量增加所致。2011年，公司实现营业收入合计43.07亿元，较2010年增长18.78%。2012年1~9月，公司实现营业收入33.77亿元，占2011年全年营业收入的78.41%。

由于公司主营业务公益性较强，盈利能力弱，随着城市公共交通服务收入规模的增大，扣除营业成本及各项期间费用后，2011年，公司实现营业利润-7.20亿元，营业利润较2010年进一步下降。

政府的补贴收入是公司利润总额主要构成部分。2011年，西安市政府拨付给公司补贴收入15.35亿元，同比增长27.81%，有效地弥补了经营环节的亏损。在此作用下，2011年公司实现利润总额和净利润分别为8.38亿元和7.23亿元，较2010年分别增长了35.60%和43.82%。2012年1~9月，公司实现利润总额和净利润分别为5.83亿元和4.57亿元。

受到上述原因的影响，公司2011年总资本收益率和净资产收益率分别为1.63%和4.46%，较2010年分别增长了0.44个百分点和0.71个百分点；公司盈利能力略有上升，但整体盈利能力仍偏弱。

图1 2010~2011年公司盈利情况



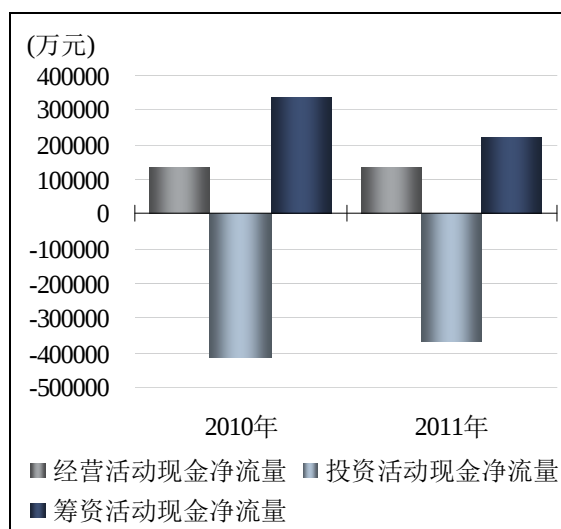
资料来源：根据审计报告计算得出

总体看，由于公司经营业务的公益性特点，整体盈利水平低。

2. 现金流及保障

2011年，公司经营性现金流入和流出分别为67.35亿元和53.79亿元，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13.56亿元，较2010年略有上升。

图2 2010~2011年现金流变化情况



资料来源：审计报告

2011年,公司投资性现金净流出量为36.60亿元,较2010年减少11.21%,仍以购建固定资产支付的现金为主。2011年,公司筹资活动前现金流量净额为-23.04亿元,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。

2011年,公司筹资活动现金流入和流出分别为66.86亿元和44.78亿元,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22.09亿元,较2010年减少34.31%。

2012年1~9月,公司经营性活动净现金流量为12.12亿元,占2011年全年经营性活动现金净流量的89.36%;2012年1~9月投资活动现金流量净额分别为-24.07亿元,其中取得9365.21万元投资收益收到的现金为子公司按投资比例上缴的税后利润;筹资活动产生的现金流量净额为25.24亿元。

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2011年底,公司资产总额为536.57亿元,较2010年底增长6.78%,其中流动资产占16.50%、非流动资产占83.50%。

截至2011年底,公司流动资产为88.51亿元,较2010年底减少5.49%,流动资产以货币资金、其他应收款和存货为主,2011年底三项合计占比为94.84%。其中货币资金为49.99亿元,较2010年底减少1.86%;其他应收款为29.34亿元,较2010年底减少15.98%,以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4.61亿元,较2010年底增长35.99%,主要为工程施工大幅增加库存。

公司非流动资产主要是固定资产、在建工程及其他非流动资产。截至2011年底,公司固

定资产净额为54.85亿元,较2010年底增长5.08%;在建工程为299.17亿元,较2010年减少2.30%;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43.41亿元。

截至2012年9月底,公司资产总额571.08亿元,较2011年底增长6.43%,其中流动资产合计占18.21%,非流动资产合计占81.79%。公司资产构成以非流动资产为主,与2011年底相比资产结构变动不大。

总体看,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2011年底,公司所有者权益合计为162.16亿元(含少数股东权益10.13亿元),较2010年底增长21.32%。归属于母公司的所有者权益合计152.03亿元,以资本公积和实收资本为主,其中实收资本占55.92%,资本公积占30.07%,资本公积2011年底为45.71亿元,较上年增长72.30%,大幅增长原因为完工达到预定可使用状态,对应转入的财政拨款资金。截至2012年9月底,公司所有者权益合计为169.60亿元(含少数股东权益9.50亿元),所有者权益结构较为稳定。

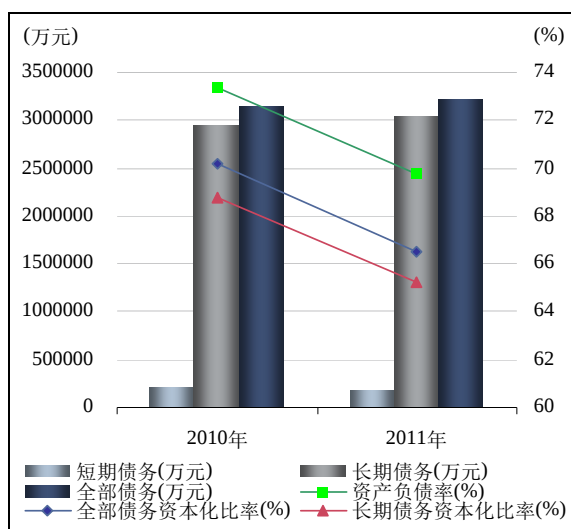
截至2011年底,公司负债总额为374.41亿元,较2010年底增长1.63%,负债总额略有上升;其中流动负债为57.90亿元,占比为15.46%,较2010年底增长12.56%;非流动负债为316.51亿元,占比为84.54%,较2010年底基本持平。同期,公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为65.24%、66.52%和69.78%。

截至2012年9月底,公司负债总额为401.48亿元,较2011年底增长7.23%,负债总额有所上升;其中流动负债和非流动负债占比分别为18.84%和81.16%。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65.57%、67.12%和70.30%。

总体来看,公司债务负担较2010年略有缓

和，但总体仍重。

图3 公司2010~2011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，2011年，公司流动比率和速动比率分别为152.87%和144.91%，较2010年底分别下降29.21和30.58个百分点，同期公司经营现金流动负债比为23.42%，较2010年下降了2.33个百分点；截至2012年9月底，公司流动比率和速动比率分别为137.54%和131.50%。综合看，公司短期偿债能力仍较强。

从长期偿债能力来看，2011年底，公司全部债务322.20亿元，其中，长期债务304.39亿元，占比较高（达94.41%），公司长期偿债压力较大。2009~2011年，公司全部债务/EBITDA分别为32.35倍、29.69倍和23.51倍；EBITDA利息倍数分别为1.03倍、1.08倍和1.70倍，EBITDA债务覆盖能力较差，但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。

2008年，公司发行了“08西基投债”，发行额度15.00亿元，期限为5年。截至2012年9月底，公司现金类资产64.07亿元，是存续期内债券额度的4.27倍，公司现金类资产对存续期内债券的保障能力较强。

2011年，公司经营活动产生的现金流入量和净现金流量分别为67.35亿元和13.56亿元，为存续期内债券额度的4.49倍和0.90倍；2011年公司实现EBITDA为13.71亿元，为存续期内债券额度的0.91倍，总体看，公司经营活动现金流入量和EBITDA对存续期债券的覆盖程度一般。

截至2011年底，公司对集团外部担保2笔，金额共计1.88亿元，公司为集团以外单位西安黑河供水有限责任公司在中国建设银行股份有限公司西安莲湖路支行的长期借款0.88亿元提供连带责任保证，为集团以外单位西安建工集团有限责任公司在中信银行劳动路支行的一年期短期借款1亿元提供连带责任保证。上述两家公司为事业单位和西安市属国有企业，代偿风险不大。

截至2011年底，黑河供水有限公司资产合计33.31亿元，负债合计15.65亿元；2011年度实现营业总收入2.31亿元，利润总额0.07亿元。截止2011年底，西安建工集团有限责任公司资产合计29.91亿元，负债合计19.90亿元；2011年度实现营业收入17.60亿元，利润总额0.32亿元。

公司与银行建立了长期的合作关系，截至2012年9月底，公司获得银行授信358.5亿元，已使用授信287.63亿元，未使用授信70.63亿元，公司间接融资渠道畅通。

5. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信息报告（报告编号为：B-201211481282），截至2012年11月26日，公司无未结清和已结清不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

6. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务风险，以及西安政府对主营业务各项财政支持的综合判断，公司整体抗风险能力强。

九、担保能力分析

“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。2010 年 9 月，中投保通过引进投资者的方式，从国有法人独资的一人有限公司，变更为中外合资的有限责任公司，并通过向投资人增发股本，使注册资本增至 35.21 亿元。

截至 2011 年底，中投保资产总额 72.2 亿元，负债总额 20.6 亿元，所有者权益 51.6 亿元。2011 年，中投保实现营业总收入 7.78 亿元，利润总额 3.94 亿元，净利润 2.95 亿元。

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。

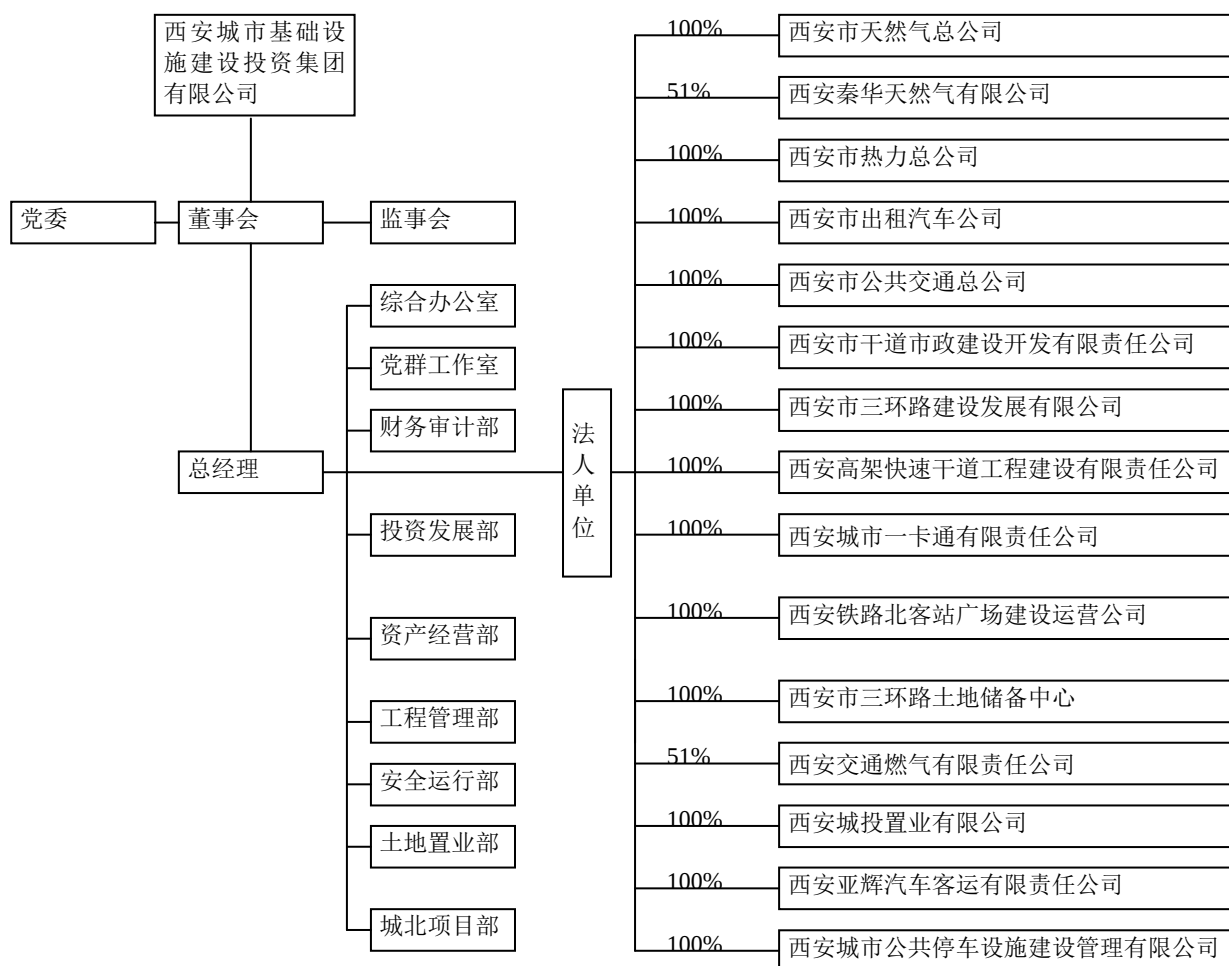
十、结论

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，西安市政府对公司持续支持力度较大；公司各主营业务在西安市处于垄断地位，业务发展稳定，公司资产规模和营业收入稳步增长；公司货币资金充裕，公司经营活动现金流入规模较大，整体偿债能力正常，且公司发行“08 西基投债”由中国投资担保有限公司提供无条件不可撤销连带责任保证担

保，综合看，公司具有较强的抗风险能力，本期债券到期不能还本付息的风险较低。

综合考虑，联合资信维持西安城市基础设施建设投资集团有限公司 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⁺的信用级别。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	454936.42	509418.31	499856.49	4.82	632659.23
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00		8000.00
应收票据	0.00	10.00	15.00		0.00
应收账款	10334.37	11660.84	16040.19	24.58	18282.74
预付款项	29421.28	31715.91	29082.22	-0.58	36060.50
应收利息	601.96	627.67	642.39	3.30	1631.78
应收股利	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应收款	322462.75	349254.51	293399.58	-4.61	297708.20
存货	38628.83	33892.49	46100.44	9.24	45648.18
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	0.00	0.00	0.00		204.73
流动资产合计	856385.61	936579.73	885136.30	1.66	1040195.35
非流动资产：					
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		25000.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	117881.93	117813.96	118319.33	0.19	118319.33
投资性房地产	8372.96	8365.39	8381.46	0.05	11002.93
固定资产	490719.68	521993.28	548535.53	5.73	519832.72
在建工程	2737112.43	3062080.16	2991682.69	4.55	2750093.12
工程物资	4259.19	4758.93	4936.02	7.65	3540.37
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		-28.17
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	14950.99	14846.69	16643.34	5.51	17219.55
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	0.00	0.00	0.00		0.00
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	1210.82	1189.93	1157.06	-2.25	903.04
递延所得税资产	3443.66	4794.59	8313.04	55.37	8744.67
其他非流动资产	280498.12	348597.34	782556.04	67.03	1215968.80
非流动资产合计	3658449.78	4084440.27	4480524.52	10.67	4670596.36
资产总计	4514835.39	5021020.00	5365660.82	9.02	5710791.71

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	10500.00	12000.00	11000.00	2.35	20500.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	2600.00	3000.00	4500.00	31.56	5400.00
应付账款	101518.45	114411.43	189093.24	36.48	188059.36
预收款项	94263.13	115877.23	126056.54	15.64	121125.47
应付职工薪酬	9576.99	10714.34	13973.86	20.79	17818.06
应交税费	2946.57	2869.43	-2080.18		-2506.83
应付利息	89.20	48.20	36.09	-36.40	165.84
应付股利	367.58	0.00	0.00	-100.00	8694.98
其他应付款	61517.90	66461.47	93782.81	23.47	145454.15
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	135954.63	188986.54	142637.46	2.43	206540.00
其他流动负债	0.00	0.00	0.00		45038.02
流动负债合计	419334.45	514368.63	578999.82	17.51	756289.04
非流动负债：					
长期借款	2452691.13	2585124.57	2583893.33	2.64	2639716.96
应付债券	260000.00	360000.00	460000.00	33.01	590000.00
长期应付款	11614.37	21291.88	16024.49	17.46	11979.45
专项应付款	133751.46	175762.56	66116.01	-29.69	12591.19
预计负债	969.20	817.18	534.08	-25.77	534.08
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	19.74	19.10	36.91	36.73	36.91
其他非流动负债	17394.44	26174.34	38483.37	48.74	3634.40
非流动负债合计	2876440.34	3169189.63	3165088.17	4.90	3258492.98
负债合计	3295774.79	3683558.26	3744087.99	6.58	4014782.02
所有者权益：					
实收资本(或股本)	850000.00	850000.00	850000.00	0.00	850000.00
资本公积	195117.62	265314.99	457099.65	53.06	498942.77
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	14764.17	20640.30	27400.74	36.23	33289.89
未分配利润	93780.88	131451.11	183298.59	39.80	216234.81
专项储备	1119.44	1659.73	2505.87	49.62	2517.13
归属于母公司权益合计	1154782.11	1269066.12	1520304.84	14.74	1600984.61
少数股东权益	64288.49	68385.62	101267.99	25.51	95025.09
所有者权益合计	1219070.60	1337451.74	1621572.83	15.33	1696009.69
负债和所有者权益总计	4514845.39	5021010.00	5365660.82	9.02	5710791.71

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	335411.38	362577.75	430710.10	13.32	337719.99
减: 营业成本	314961.60	356713.48	424704.07	16.12	351429.88
营业税金及附加	6238.58	7359.84	9736.77	24.93	7217.85
销售费用	10900.72	11281.94	13303.46	10.47	11181.68
管理费用	49382.67	44813.31	50725.22	1.35	38180.17
财务费用	1999.24	88.04	2521.67	12.31	819.71
资产减值损失	398.72	3550.67	1970.00	122.28	-1234.69
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00		0.00
投资收益	-420.78	156.81	257.02		918.54
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	0.00		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	-48890.93	-61072.72	-71994.06	21.35	-68956.07
加: 营业外收入	100459.87	123381.49	156785.75	24.93	128160.82
减: 营业外支出	611.51	489.04	967.86	25.81	912.98
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00		0.00
三、利润总额	50957.43	61819.73	83823.83	28.26	58291.76
减: 所得税费用	8625.41	11612.65	11540.21	15.67	12560.56
四、净利润	42332.02	50207.08	72283.62	30.67	45731.20
其中: 归属于母公司的净利润	0.00	0.00	58607.92		38825.38
少数股东损益	0.00	0.00	13675.71		6905.82
被合并方合并前的净利润	0.00	0.00	0.00		0.00

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	341957.22	390663.85	499076.45	20.81	383603.81
收到的税费返还	5253.53	5632.52	7215.14	17.19	5000.00
收到其他与经营活动有关的现金	140376.48	146356.45	167207.31	9.14	242824.26
经营活动现金流入小计	487587.23	542652.82	673498.90	17.53	631428.06
购买商品、接受劳务支付的现金	228954.43	255081.65	351507.41	23.91	251908.82
支付给职工以及为职工支付的现金	89549.63	92533.70	108305.07	9.97	106485.20
支付的各项税费	26809.11	22269.35	32476.68	10.06	21662.91
支付其他与经营活动有关的现金	36479.38	40293.78	45623.18	11.83	130207.05
经营活动现金流出小计	381792.55	410178.47	537912.35	18.70	510263.97
经营活动产生的现金流量净额	105794.68	132474.35	135586.55	13.21	121164.09
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	87.92	50.00	3.05	-81.37	0.00
取得投资收益收到的现金	0.00	156.81	89.05		9365.21
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	978.85	5314.01	2878.95	71.50	274.44
处置子公司及其他单位收到的现金净额	94.02	0.00	0.00	-100.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		135.23
投资活动现金流入小计	1160.79	5520.82	2971.05	59.98	9774.88
购建固定资产、无形资产等支付的现金	408930.29	409177.74	363452.00	-5.72	244855.49
投资支付的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	16135.83	8586.66	5544.73	-41.38	5656.85
投资活动现金流出小计	425066.12	417764.41	368996.73	-6.83	250512.35
投资活动产生的现金流量净额	-423905.33	-412243.59	-366025.68	-7.08	-240737.47
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	14900.00		-27577.20
取得借款收到的现金	766586.49	539446.84	326590.77	-34.73	603175.11
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	217408.52	202382.39	327147.82	22.67	162838.18
筹资活动现金流入小计	983995.01	741829.23	668638.59	-17.57	738436.09
偿还债务支付的现金	371993.23	251068.71	262416.89	-16.01	345722.16
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	154628.81	150075.54	179843.02	7.85	134659.97
支付其他与筹资活动有关的现金	2874.67	4433.85	5501.38	38.34	5677.84
筹资活动现金流出小计	529496.71	405578.09	447761.29	-8.04	486059.97
筹资活动产生的现金流量净额	454498.30	336251.14	220877.31	-30.29	252376.12
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	0.00		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	136387.65	56481.90	-9561.82		132802.74
加: 期初现金及现金等价物余额	316548.77	452936.42	509418.31	26.86	499856.49
六、期末现金及现金等价物余额	452936.42	509418.31	499856.49	5.05	632659.23

附件 4-2 公司合并现金流量补充资料表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	42332.02	50207.08	72283.62	30.67
加: 资产减值准备	398.72	3550.67	1970.00	122.28
固定资产折旧及其他	32218.84	39929.94	44789.08	17.90
无形资产摊销	716.94	985.05	1267.65	32.97
长期待摊费用摊销	262.68	337.14	478.64	34.99
处置固定资产、无形资产等损失	-668.47	-917.57	-152.84	-52.18
固定资产报废损失	36.35	262.33	78.24	46.71
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	
财务费用	3867.66	1957.57	5713.48	21.54
投资损失	421.69	-158.61	-257.02	
递延所得税资产减少	-1436.71	-1350.93	-3518.45	56.49
递延所得税负债增加	-0.64	-0.64	17.81	
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	77356.56	4736.35	-11436.18	
经营性应收项目的减少	-98253.94	-21712.81	47070.44	
经营性应付项目的增加	48542.98	54648.78	-22717.90	
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	105794.68	132474.35	135586.55	13.21
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	452936.42	509418.31	499856.49	5.05
减: 现金的期初余额	316548.77	452936.42	509418.31	26.86
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	136387.65	56481.90	-9561.82	

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	32.46	32.95	31.07	31.91	--
存货周转次数(次)	8.15	9.84	10.62	9.89	--
总资产周转次数(次)	0.07	0.08	0.08	0.08	--
现金收入比(%)	101.95	107.75	115.87	110.65	113.59
盈利能力					
营业利润率(%)	4.24	-0.41	-0.87	0.29	-6.20
总资本收益率(%)	1.14	1.19	1.63	1.40	--
净资产收益率(%)	3.47	3.75	4.46	4.05	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	68.99	68.77	65.24	67.05	65.57
全部债务资本化比率(%)	70.13	70.19	66.52	68.34	67.12
资产负债率(%)	73.00	73.36	69.78	71.50	70.30
偿债能力					
流动比率(%)	204.22	182.08	152.87	171.91	137.54
速动比率(%)	195.01	175.49	144.91	164.11	131.50
经营现金流动负债比(%)	25.23	25.75	23.42	24.48	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.03	1.08	1.70	28.47	--
全部债务/EBITDA(倍)	32.35	29.69	23.51	27.13	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.11	-0.09	-0.07	-0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-73.86	-93.57	-34.39	-60.04	--

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	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 7 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。