

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 494 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持上虞市交通投资公司主体长期信用等级为A，评级展望为稳定，并维持其2007年度8亿元企业债券的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一零年九月一日

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>

上虞市交通投资公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: A 评级展望: 稳定
上次评级结果: A 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 虞交通债	8 亿元	2007/8/9-2022/8/8	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2010 年 9 月 1 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年
现金类资产(亿元)	10.32	10.56
资产总额(亿元)	81.98	90.86
所有者权益(不含少数股东权益)(亿元)	40.32	39.98
短期债务(亿元)	15.31	18.36
全部债务(亿元)	32.26	37.22
主营业务收入(亿元)	0.81	0.44
利润总额(亿元)	-0.08	0.61
EBITDA(亿元)	2.38	3.32
经营性净现金流(亿元)	1.90	7.17
主营业务利润率(%)	-12.22	-83.76
净资产收益率(%)	0.06	2.04
资产负债率(%)	50.09	55.57
全部债务资本化比率(%)	44.09	47.97
流动比率(%)	117.70	88.14
全部债务/EBITDA(倍)	13.54	11.22
经营现金流/流动负债(%)	8.80	25.10

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, 上虞市经济保持快速发展, 财政实力稳步增强, 上虞市交通投资公司(以下简称“公司”)继续得到上虞市政府的大力支持。公司投资的运河、公路等交通工程项目在建设期内稳步推进; 通行费收入仍主要由 104 国道贡献, 受其账面折旧成本增加影响, 公司主营业务亏损额加大; 同期公司债务负担保持在合理范围内。

随着上虞市经济的持续发展, 未来城市交通基础设施建设投入的逐步增大, 公司有望获得更多的政府支持。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对公司的评级展望为稳定。

“07 虞交通债”由中国农业银行股份有限公司(以下简称“中国农业银行”)提供担保。经联合资信公开评级, 中国农业银行的主体长期信用等级为 AAAPi, 具备很强的担保实力, 有效提升了本期债项的信用水平。

基于以上因素, 联合资信维持公司主体长期信用等级为 A, 评级展望为稳定, 并维持“07 虞交通债”AAA 的信用等级。

优势

- 跟踪期内, 上虞市经济保持快速发展, 城市固定资产投资力度不断加大, 为公司的发展提供了良好的外部环境。
- 上虞市财政实力稳步增强, 作为上虞市交通基础设施建设的投资经营主体, 公司持续获得稳定的财政补贴收入。

关注

- 由于公司投资的交通工程项目大部分尚处于建设阶段, 104 国道账面折旧成本增加, 公司主营业务亏损额加大。
- 补贴收入是公司利润的主要来源, 公司经营对政府依赖程度高。

一、企业基本情况

上虞市交通投资公司（以下简称“公司”或“上虞交投”）是由上虞市交通局于 1993 年 11 月根据虞政办发(1993)134 号批文出资组建的国有独资公司。公司于 1998 年 4 月 17 日在上虞市工商行政管理局注册登记，注册资本为 3000.00 万元。2003 年 5 月 14 日，根据公司董事会决议和变更后的章程规定，公司增加注册资本 7000.00 万元，变更后的注册资本为 10000.00 万元。

公司以交通基础设施建设及原辅材料销售、公路桥梁工程施工为主要业务范围，兼营交通信息咨询（凡涉及许可证制度的凭证经营）。

截至 2009 年底，公司拥有控股一级子公司 4 家：上虞市交通开发有限公司、浙江金衢交通工程有限公司、上虞市伊林斯国道公路经营有限公司、上虞市交通资产经营有限公司（以下简称“交通资产公司”）。其中，除交通资产公司外其他三家公司均纳入合并范围。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 908600.07 万元，所有者权益合计（不含少数股东权益）399762.46 万元；2009 年公司实现主营业务收入 4449.43 万元，利润总额 6126.76 万元。

公司注册地址：浙江省上虞市百官街道青春路 32 号；法定代表人：张坚钢。

二、经营管理分析

1. 区域经济和财政实力

公司负责上虞市区域内的交通基础设施投资建设及管理工作。上虞市经济发展一定程度决定了公司的业务经营状况。

根据《2009 年上虞市国民经济和社会发展统计公报》数据，2009 年上虞市全年实现生产总值 368 亿元，按可比价计算，比上年增长 8.8%。其中第一产业实现增加值 26.18 亿元，增长 3.7%；第二产业实现增加值 219.09 亿元，增长 6.9%，其中工业增加值 190.63 亿元，增长

6.5%；第三产业实现增加值 122.73 亿元，增长 13.3%。按户籍人口计算，人均生产总值达 47568 元，比上年增长 8.7%（按年平均汇率折算为 6964 美元）。

第三产业对 GDP 贡献突出。2009 年第一产业占 GDP 比重为 7.1%，比上年提高 0.1 个百分点，第二产业占 GDP 比重 59.5%，下降 1.5 个百分点，第三产业占 GDP 比重为 33.4%，提高 1.4 个百分点。三次产业对 GDP 的贡献率分别为 2.8%、48.7%和 48.5%，第三产业对 GDP 的贡献率大幅提高，比上年提高 11.2 个百分点。

2009 年全市实现工业总产值 1005.18 亿元，比上年增长 3.4%，其中规模以上工业企业实现产值 766.33 亿元，增长 2.1%。2009 年全市规模以上工业企业中机械装备、医药化工、轻工纺织、照明电器、光伏及绿色能源等五大主导行业实现产值 574.82 亿元，销售收入 552.02 亿元，实现利税 63.61 亿元，实现利润 43.47 亿元，分别增长 3.1%、2.8%、2.7%和 5.6%，分别占全市规模以上工业企业总量的 75.0%、74.3%、83.4%和 84.6%。主导行业支撑作用显著。

2009 年上虞市全市完成固定资产投资 165.91 亿元，比上年增长 14.2%，其中，基础设施投资 22.36 亿元，比上年增长 46.1%。

2009 年，上虞市城镇居民人均可支配收入 26513 元，比上年增长 8.8%；农民人均纯收入 11945 元，增长 10.0%。

上虞市 2009 年实现财政总收入 43.96 亿元，比上年增长 10.4%。其中，地方财政收入 22.76 亿元，增长 12.5%。地方财政收入中，各主要税种均保持平稳增长，增值税增长 5.8%，企业所得税和个人所得税增幅分别为 5.7%和 38.8%，契税和耕占税增长 41.2%。

总体看，2009 年，上虞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加大，公司外部发展环境良好。

2. 政府支持

公司是上虞市交通基础设施建设的投资经

营主体，上虞市政府给予公司较大程度的支持。2009年公司获得财政补贴收入29648.89万元。根据2009年7月20日上虞市人民政府专题会议纪要（[2009]82号），从2009年起，市财政每年安排至少2.5亿元以上交通建设补贴资金，并根据建设需要和财力可能逐年增加。

此外，根据上虞市政府专题会议纪要（[2010]50号），为防范和化解交通债务风险，维护交通及政府融资信用，上虞市财政每年将安排1亿元资金，专项用于交通融资贴息。

上虞市政府对公司的支持较为稳定。

3. 公司经营与投资

公司主要业务包括投资建设上虞市收费公路和运河，以及投资建设上虞市农村基础设施（主要为乡镇公路）等。

对于收费公路和运河项目，其运作模式为：以公司自有资金和财政拨款作为项目资本金，并通过银行借款来满足项目建设资金需求，项目建成后，以通行费收入弥补建设成本和作为主要还款来源，此外，根据上虞市政府专题会议纪要（[2010]50号），市财政每年将安排1亿元资金，专项用于交通融资贴息；对于其他乡镇公路等纯公益类项目，其运作模式为：以财政拨款和公司自有资金作为项目建设资金来源，项目建成后，根据虞政发[2007]3号文件，在公司无法持续经营情况下由市政府按照账面净值进行回购。

除专项工程拨款外，根据上虞市人民政府专题会议纪要[2009]82号文精神，从2009年起，市财政每年安排至少2.5亿元以上交通建设补贴资金以满足公司建设资金需求。

公司与其它投资方共同投入启动资金相继成立了杭甬运河改建工程指挥部、104国道指挥部、329国道上虞过境段指挥部、市区三环路指挥部等临时机构，作为公司投资的在建交通项目经营主体。其中，104国道项目建成后，指挥部被取消并成立了公司控股（持股65%）的项目公司——上虞市伊林斯国道公路经营有限公

司，该公司享有道路收费经营权。329国道和市区三环路计划以政府回购方式收回建设成本。运河项目建成后实施公司化运营，由公司控制管理。

2009年公司实现主营业务收入4449.43万元，其中3626.44万元为下属建筑企业浙江金衢交通工程有限公司（“金衢公司”）的工程结算收入（2009年受工程量下降影响降幅较大，为51.52%），822.99万元为104国道的通行费收入。

募集资金项目进展

本期债券募集资金用于上虞市交通基础设施建设项目，项目总投资41.61亿元，截至2008年6月底，8亿元已全部投入项目建设。募集资金项目具体实施情况如下：

杭甬运河上虞段改建工程

该项目计划总投资 16.36 亿元；截至 2010 年 3 月底，该项目已经全面完成并验收合格，目前处于工程竣工决算阶段。

上虞市虞北运河及码头船闸工程

该项目总投资预算 3.2 亿元；截至 2009 年底，该项目已完成投资约 2.21 亿元，完成工程量的 69.13%，预计将于 2010 年底完工。

329国道上虞市区过境段工程

该项目计划总投资 6.80 亿元，原计划投资道路工程已于 2007 年底完工通车。根据相关文件，该工程新增建设横跨肖甬铁路“菱形”立交桥一座，概算投资 1.61 亿元，自 2009 年 8 月组织施工，计划在 2010 年底完工。截至 2010 年 5 月底，该工程已经完成总投资 7.71 亿元。根据国家燃油税改革方案，该公路符合取消收费的二级公路范围。根据“浙财建[2010]109 号”文件，浙江省财政厅 2010 年 6 月预拨针对该项目 2010 年已取消政府还贷二级收费公路补助资金 4140 万元。

104国道上虞段改建工程

该项目计划总投资 5.03 亿元，已于 2007 年建成通车收费；截至 2010 年 5 月底，已累计收取通行费 2834 万元。

上虞市三环路工程

该项目计划总投资 4.98 亿元；已建成并于 2008 年 11 月完工通车。目前该项目正处于政府回购审核过程中。

其他重点投资项目

除募集资金项目外，2009 年公司主要工程投资项目还包括：①嘉绍跨江大桥建设项目，公司承担资本金出资额为 6.17 亿元，截至 2009 年底，公司已出资 2.17 亿元；②杭州至宁波客运专线工程项目，公司承担资本金出资额为 5.25 亿元，由市财政按工程进度拨付公司再进行支付，截至 2009 年底，公司已出资 2.49 亿元；③曹娥江口门大闸项目，公司承担资本金出资额为 5.77 亿元，由市财政按工程进度拨付公司再进行支付，截至 2009 年底，公司已出资 4.13 亿元；④绍诸高速公路上虞互通至海涂九六丘连接线工程，公司概算投资额约为 8.17 亿元，省交通厅按照进度补助 1.40 亿元，截至 2009 年底尚未开始投资。

4. 公司管理

跟踪期内，公司法人治理结构、高级管理人员等方面无重大变化。

三、财务分析

2009 年，公司财务报表由江苏天衡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。

2009 年，公司纳入合并范围子公司与 2008 年相比无变化。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 908600.07 万元，所有者权益合计（不含少数股东权益）399762.46 万元；2009 年公司实现主营业务收入 4449.43 万元，利润总额 6126.76 万元。

以下分析主要基于 2009 年度合并财务报表。

1. 盈利能力

跟踪期内，公司主营业务收入仍由工程结算收入及通行费收入构成，其中，工程结算收入占比大。受公司工程量减少影响，2009 年公司工程结算收入较上年大幅减少，降幅为 51.52%，达到 3626.44 万元；通行费收入由 104 国道贡献，为 822.99 万元，较 2008 年增长 34.53%。

2009 年公司主营业务成本 8067.99 万元，其中，工程结算成本 3770.36 万元，通行费成本 4297.64 万元（主要为 104 国道折旧成本）。2009 年公司实现主营业务利润 -3727.03 万元。

扣除各项期间费用（主要是财务费用 14355.21 万元，管理费用 6490.08 万元）后，公司 2009 年实现营业利润 -24212.21 万元。补贴收入为公司盈利的主要来源。

2009 年公司实现补贴收入 29648.89 万元，同比增长 35.46%，以交通建设补贴为主，详见下表。受补贴收入增长带动，2009 年，公司实现利润总额大幅增长，达到 6126.76 万元。

表1 公司2009年补贴收入情况

项 目	金 额	批准文件
交通建设补贴	25000.00	虞办[2009]82 号
104 国道上虞段冰雪灾害路面修复补助	862.00	绍市公管复[2009]2 号
市公益性道路建设补贴	3786.89	--
合 计	29648.89	--

资料来源：审计报告

从盈利能力指标看，2009 年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为 3.22% 和 2.04%，均较上年有所提升，但盈利指标仍然偏低。

总体看，跟踪期内，受 104 国道折旧成本增加影响，公司主营业务进一步亏损，补贴收入仍然为公司利润的主要来源。

2. 现金流及保障

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及往来款

项为主。2009 年，公司经营性现金流入和流出分别为 98172.45 万元和 26452.93 万元，较 2008 年分别增长 77.91%和减少 26.97%。现金流入增加主要为往来款流入和补贴收入增加所致。2009 年，公司经营性现金净流量为 71719.52 万元，较 2008 年增长 278.33%。

从投资活动来看，公司投资活动现金流以固定资产及长期股权投资现金流出为主。2009 年受长期股权投资大幅增加影响，公司投资活动现金流出大幅增长，2009 年公司投资活动现金流出 104694.94 万元，较 2008 年增长 558.64%；投资活动现金净流出 98881.38 万元，较 2008 年增长 733.07%。2009 年，公司筹资活动前现金流量净额为 -27161.87 万元，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 188795.27 万元和 122516.52 万元，主要体现为银行借款的融入和本息归还。公司筹资活动体现为现金的净流入，净流入额为 66278.74 万元。

3. 资本及债务结构

截至 2009 年底，公司资产总额 908600.07 万元，较 2008 年增长 10.84%，主要体现为长期股权投资的增长。资产构成与 2008 年无明显变化，无形资产及其它资产合计、流动资产、固定资产、长期投资所占比重分别为 38.85%、27.72%、19.57%和 13.86%。

截至 2009 年底，公司流动资产合计 251817.34 万元，其中货币资金占 41.95%，其他应收款占 57.50%。其他应收款主要为公司对 329 国道指挥部、杭甬运河指挥部和市区三环路段指挥部代垫工程款。截至 2009 年底，公司长期股权投资 12.60 亿元，其中，对子公司投资 0.15 亿元，其他股权投资 12.45 亿元（公司将对 329 国道上虞过境段指挥部、杭甬运河指挥部等的投资在其他股权投资中反映）。截至 2009 年底，公司在建工程 121152.88 万元，占资产总额的 13.33%；无形资产（全部为土地使用权）

351658.31 万元，占资产总额的 37.80%。

总体来看，公司货币资金充足，资产构成以非流动资产为主，无形资产占比较高，整体资产质量一般。

截至 2009 年底，公司所有者权益（不含少数股东权益）为 399762.46 万元，与 2008 年基本持平。其中，实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润分别占比 2.50%、83.82%、1.37%和 12.31%，资本公积占比较大，主要为无偿拨入资产。整体看，公司权益稳定性一般。

截至 2009 年底，公司负债总额 504903.22 万元，较 2008 年增长 22.96%。负债结构与 2008 年底相比无明显变化，流动负债和长期负债分别占 56.59%和 43.41%。流动负债较上年增长 32.60%，以短期借款和其他应付款（主要为应付上虞市杭甬运河建设管理所和上虞市城市建设发展有限公司往来款）为主；长期负债较上年增长 12.32%，主要为长期借款和应付债券，占比分别为 48.69%和 37.34%。目前，公司债务结构基本合理。

截至 2009 年底，公司资产负债率为 55.57%，全部债务资本化比例和长期债务资本化比率分别为 47.97%和 31.84%，均较上年略有提高。

总体看，公司债务负担处于合理水平。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009 年公司流动比率和速动比率分别为 88.14%和 88.01%，受流动负债增加影响，均较上年有所下降；2009 年底，公司经营现金流动负债比为 25.10%，总体看，公司短期偿债指标较低。

从长期偿债能力指标看，2009 年公司 EBITDA 为 33159.66 万元，较 2008 年增长 39.19%；全部债务/EBITDA 为 11.22 倍，较 2008 年的 13.54 倍有所下降。总体看，公司长期偿债能力仍偏弱。考虑到公司作为上虞市交通设施投资和经营主体，能够得到上虞市政府支持，有利于增强公司整体偿债能力。

截至 2009 年底，公司为上虞市杭甬运河建设管理所借款提供担保 91000 万元，担保比率为 22.76%，担保比率较高。考虑到被担保方为上虞市交通局下设事业单位，公司代偿风险相对较低。

2009 年公司经营活动产生的现金流入为 98172.45 万元，为本期债券本金 8 亿元的（“07 虞交通债”）的 1.23 倍；经营活动产生的现金流量净额为 71719.52 万元，为本期债券本金的 0.90 倍。截至 2009 年底，公司现金类资产合计 105644.96 万元，为本期债券本金的 1.32 倍，对本期债券的保障能力尚可。

5. 担保能力分析

公司 2007 年 8 月 9 日发行的 8 亿元公司债券由中国农业银行提供无条件不可撤销连带责任担保，经联合资信 2010 年公开评级，中国农业银行主体长期信用等级为 AAApi。中国农业银行担保实力强，显著提升本期债项偿付的安全性。

综合考虑，联合资信维持上虞市交通投资公司主体长期信用等级为 A，评级展望为稳定，并维持“07 虞交通债”AAA 的信用等级。

附表 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	103150.36	105644.96	2.42
短期投资净额			
应收票据			
应收账款	846.36	420.72	-50.29
其他应收款	148638.55	144806.93	-2.58
减：坏账准备			
应收账款净额	149484.90	145227.64	-2.85
预付账款	340.84	579.19	69.93
存货净额	645.13	365.54	-43.34
待摊费用			
其他流动资产			
流动资产合计	253621.23	251817.34	-0.71
长期投资			
其中：长期股权投资	41626.61	125950.85	202.57
长期债权投资			
减：长期投资减值准备			
合并价差			
长期投资合计	41626.61	125950.85	202.57
固定资产原值	61303.82	61371.05	0.11
减：累计折旧	2641.98	4706.62	78.15
固定资产净值	58661.84	56664.43	-3.40
固定资产净值减值准备			
固定资产净额	58661.84	56664.43	-3.40
工程物资			
在建工程	106767.54	121152.88	13.47
固定资产合计	165429.39	177817.31	7.49
无形资产	357633.79	351658.31	-1.67
长期待摊费用	1464.05	1356.27	-7.36
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计	359097.84	353014.58	-1.69
递延税项			
递延税项借项			
资产总计	819775.07	908600.07	10.84

附表 1-2 公司合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2008 年	2009 年	变动率 (%)
短期借款	125825.00	183605.00	45.92
应付票据			
应付账款	2042.05	2162.70	5.91
预收账款			
应付工资			
应交税金	39.05	-1.96	-105.03
其他应付款	2.39	0.47	-80.21
其他应付款	59850.87	99454.54	66.17
预提费用	417.44	496.10	18.84
一年内到期的长期负债	27300.00		
其他流动负债			
流动负债合计	215476.80	285716.85	32.60
长期借款	87629.13	106716.73	21.78
应付债券	81846.33	81846.33	
长期应付款			
专项应付款	25673.79	30623.31	19.28
其他长期负债			
长期负债合计	195149.25	219186.37	12.32
递延税项			
递延税项贷款			
负债合计	410626.05	504903.22	22.96
少数股东权益	5946.40	3934.39	-33.84
实收资本	10000.00	10000.00	
资本公积	346671.40	335079.23	-3.34
盈余公积	4656.60	5471.80	17.51
其中：公益金			
未确认的投资损失			
未分配利润	41874.62	49211.43	17.52
外币报表折算差额			
所有者权益合计	403202.62	399762.46	-0.85
负债及所有者权益合计	819775.07	908600.07	10.84

附表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、主营业务收入	8091.80	4449.43	-45.01
减: 折扣与折让			
主营业务收入净额	8091.80	4449.43	-45.01
减: 主营业务成本	8814.22	8067.99	-8.47
主营业务税金及附加	266.69	108.46	-59.33
经营费用			
其他			
加: 递延收益			
代购代销收入			
其他			
二、主营业务利润	-989.11	-3727.03	276.81
加: 其他业务利润	95.22	362.11	280.29
减: 存货跌价损失			
营业费用			
管理费用	6527.20	6492.08	-0.54
财务费用	16192.74	14355.21	-11.35
三、营业利润	-23613.83	-24212.21	2.53
加: 投资收益	916.45	778.67	-15.03
期货收益			
补贴收入	21887.00	29648.89	35.46
营业外收入			
其他			
减: 营业外支出	2.61	88.59	3291.90
其他支出			
加: 以前年度调整			
四、利润总额	-812.99	6126.76	-853.61
减: 所得税	36.38	18.93	-47.97
减: 少数股东损益	-1103.59	-2044.19	85.23
加: 未确认的投资损失			
五、净利润	254.21	8152.02	3106.77

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	7989.74	5258.40	-34.19
收到的税费返还			
收到的其他与经营活动有关的现金	47191.07	92914.05	96.89
现金流入小计	55180.81	98172.45	77.91
购买商品、接受劳务支付的现金	7151.05	4777.33	-33.19
支付给职工以及为职工支付的现金	133.35	856.58	542.35
支付的各项税费	350.29	205.46	-41.35
支付的其他与经营活动有关的现金	28589.20	20613.57	-27.90
现金流出小计	36223.89	26452.93	-26.97
经营活动产生的现金流量净额	18956.92	71719.52	278.33
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金			
取得投资收益所收到的现金	741.19	864.00	16.57
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金		0.04	
收到的其他与投资活动有关的现金	3284.86	4949.52	50.68
现金流入小计	4026.05	5813.56	44.40
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	13900.61	18725.38	34.71
投资所支付的现金	1995.00	85969.57	4209.25
支付的其他与投资活动有关的现金			
现金流出小计	15895.61	104694.94	558.64
投资活动产生的现金流量净额	-11869.57	-98881.38	733.07
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	350.00		
借款所收到的现金	83299.79	183820.00	120.67
收到的其他与筹资活动有关的现金	848.92	4975.27	486.07
现金流入小计	84498.71	188795.27	123.43
偿还债务所支付的现金	86322.39	102232.40	18.43
分配股利或利润所支付的现金	18606.31	19744.12	6.12
支付的其他与筹资活动有关的现金	1155.00	540.00	-53.25
现金流出小计	106083.70	122516.52	15.49
筹资活动产生的现金流量净额	-21584.99	66278.74	-407.06
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	-14497.63	39116.87	-369.82

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)	10.93	7.02
存货周转次数(次)	13.72	15.97
总资产周转次数(次)	0.01	0.01
现金收入比(%)	98.74	118.18
盈利能力		
主营业务利润率(%)	-12.22	-83.76
总资本收益率(%)	2.23	3.22
净资产收益率(%)	0.06	2.04
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	29.29	31.84
全部债务资本化比率(%)	44.09	47.97
资产负债率(%)	50.09	55.57
偿债能力		
流动比率(%)	117.70	88.14
速动比率(%)	117.40	88.01
经营现金流动负债比(%)	8.80	25.10
全部债务/EBITDA(倍)	13.54	11.22
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.02	-0.07
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.41	-1.44

附件 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 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。