

中国铁通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
07 铁通债	8 亿元	2007/11/08-2012/11/07	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2008 年 12 月 30 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年
现金类资产(亿元)	23.22	25.97
资产总额(亿元)	542.66	547.61
所有者权益(亿元)	152.63	155.65
短期债务(亿元)	103.18	106.78
全部债务(亿元)	302.35	312.00
主营业务收入(亿元)	154.91	165.53
净利润(亿元)	2.33	0.00
EBITDA(亿元)	68.08	70.65
经营性净现金流(亿元)	56.75	66.25
主营业务利润率(%)	18.78	16.80
净资产收益率(%)	1.53	0.002
资产负债率(%)	71.87	71.57
全部债务资本化比率(%)	66.45	66.71
流动比率(%)	31.67	34.25
全部债务/EBITDA(倍)	4.44	4.42
EBITDA 利息倍数(倍)	4.26	3.95
经营现金流动负债比率(%)	29.77	35.53

注: 以上财务数据来自公司审计报告。

分析师

赵 明

电话: 010-85679696-8869

邮箱: zhaoming@lianheratings.com.cn

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

传真: 010-85679228

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

中国铁通集团有限公司(以下简称“公司”)为中国国有大型基础电信运营企业,公司在铁路通信业务领域拥有绝对优势地位。跟踪期内,公司社会电信业务有所拓展,但是由于社会电信业务竞争激烈,以及公司财务费用增长较快,整体盈利能力有所下降。

根据中国电信行业重组改革方案,公司并入中国移动通信集团公司(以下简称“中国移动”),有利于公司在社会电信业务的发展。

“07 铁通债”由中国建设银行股份有限公司(以下简称“建设银行”)提供担保,经联合资信对建设银行的评级,建设银行主体长期信用等级为 AAA,担保实力很强,能有效提升债券的安全性。

综合考虑,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,同时维持“07 铁通债”AAA 的信用级别。

优势

1. 公司在铁路通信业务领域继续保持绝对优势地位,同时社会电信业务得到稳步拓展。

2. 公司成为中国移动子公司,股东实力强,有利于其社会电信业务的发展。

关注

1. 受社会电信业务竞争激烈和财务费用增长,公司盈利能力下降。

2. 公司债务规模较大,整体债务负担仍然较重。

一、企业基本情况

中国铁通集团有限公司（以下简称“中国铁通”或“公司”）原为成立于2000年12月的铁道通信信息有限责任公司，2004年1月，经铁道部和国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）批准，公司划归国资委管理，并更名为现名。

2008年6月，经国务院批准，中国铁通集团有限公司并入中国移动通信集团公司，成为其全资子公司。

公司为国内大型基础电信运营企业，主营业务主要包括铁路专用通信业务和公众电信业务两部分，在铁路通信业务领域占有绝对优势地位。

截至2007年底，公司合并资产总额5476058.93万元，所有者权益1556704.90万元（含少数股东权益250.48万元）；2007年公司实现主营业务收入1655277.12万元，净利润31.83万元。

公司注册地址：北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦；法定代表人：赵吉斌。

二、经营管理分析

1. 经营分析

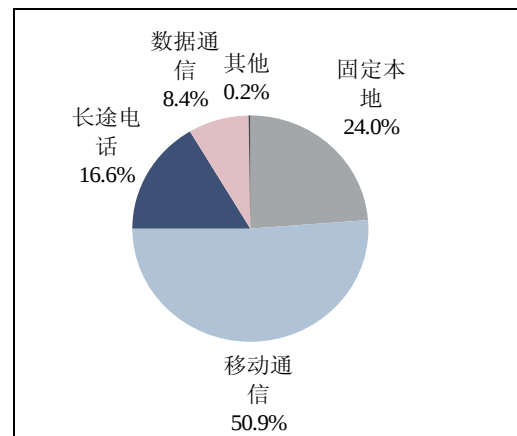
行业状况

中国电信行业收入主要来源于固定本地、长途电话、数据通信、移动通信、卫星通信和无线寻呼等六项业务，其中移动通信业务快速发展，收入比重不断增长。

据信息产业部公布的《2007年全国通信业发展统计公报》，2007年中国完成电信业务收入7280.1亿元，其中移动通信、固定本地和长途电话是其主要来源。移动通信网业务收入3702.7亿元，同比增长17.8%，占电信业务收入的比重为50.9%；固定本地电话网业务收入1747.8亿元，同比下降5.5%，占电信业务收入的比重为24.0%；长途电话网业务收入1205.2亿元，同比增长4.8%，占电信业务收入的比重

为16.6%；数据通信网业务收入611.2亿元，同比增长46.5%，占电信业务收入的比重为8.4%（见图1）。

图1 2007年中国电信业务收入构成



资料来源：信息产业部《2007年全国通信业发展统计公报》

从用户数量看，2007年全国固定电话用户36544.8万户，无线市话用户8454.4万户，移动电话用户54728.6万户，互联网宽带接入用户6646.6万户。在新用户的拓展上，固定电话新增用户近三年下降幅度较为明显，2007年比上年末下降了233.7万户，首次出现了负增长，而移动电话用户则保持了高速的增长态势，2007年比上年末新增用户8622.8万户。

无论从电信业务收入结构，还是电话用户数变动看，移动业务对固话业务的替代效应日益明显。

根据工业和信息化部、国家发展和改革委员会和财政部于2008年5月24日发布《关于深化电信体制改革的通告》，中国电信营运商的重组方案为：鼓励中国电信收购中国联通CDMA网（包括资产和用户），中国联通与中国网通合并，中国卫通的基础电信业务并入中国电信，中国铁通并入中国移动。

目前各项重组已基本完成，中国移动、中国联通和中国电信三大运营商均已实现全业务运营，形成三家拥有全国性网络资源、实力与规模相对接近、具有全业务经营能力和较强竞争力的市场竞争主体，电信资源配置得到优化，竞争架构得到完善。中国政府将在重组完成后

择机发放3G牌照。

中国铁通并入中国移动后，运营仍保持相对独立，其为铁路服务的宗旨不变，将坚持增加铁路专网投入不变，做好铁路专网服务工作，确保铁路通信畅通。同时中国铁通有可能得到中国移动在资金和业务上的支持，拓展其社会电信业务，有利于公司的经营发展。联合资信将持续关注合并后公司运营的变化状况。

公司经营

2007年公司实现主营业务收入165.66亿元，比2006年的155.01亿元增加了10.65亿元，增长6.9%，完成全年预算的96%，其中社会电信市场收入完成120.08亿元，比2006年的112.27亿元增加了7.81亿元，同比增长7.0%，完成全年预算的93%，铁路通信市场收入完成45.58亿元，比2006年的42.74亿元增加了2.83亿元，同比增长6.6%，完成全年预算的104%。

公司在铁路通信市场主导地位进一步增强。2007年公司实现铁路通信市场收入45.58亿元，超额完成计划，为公司下一步经营工作提供了有力支撑。公司通过不断完善铁路通信市场经营管理，实施铁道通信专网管理体制改，使服务质量得到显著提升。公司在青藏、大秦和胶济三条铁路GSM-R系统运维水平显著提高；圆满完成了铁路第六次大提速通信保障工作。通过加强业务创新，大力推进数字调度、视频会议、站段信息化、安全监控、车次号、传调度命令等铁路通信新业务，公司进一步满足了铁路建设对通信、信息的更高需求，在铁路通信市场的主导地位进一步提升，专业化特色日趋突出。

公司社会电信市场收入结构进一步优化。根据公司“突出专业化、做优区域化、实现差异化”的发展战略，公司突出业务转型，加大了宽带业务、增值业务的营销力度，将转型业务收入纳入考核体系；推出了以综合通信、信息化解决方案为主体的行业客户品牌——“商务新动力”；与央视国际签订了IP-TV业务合作协议。从全年经营结果看，以宽带接入为主的

数据业务、新业务及增值业务收入在总体收入中增长迅速，分别达到21.45%和4.08%，比去年增长5.81%和1.77%；传统语音业务收入所占比例为64.06%，比去年降低7.16%。2007年，转型业务收入所占比例达到29.53%，与去年同期比较提升了7个百分点，社会电信市场战略转型初见成效。

2007年信息产业部同意中国铁通使用部分既有国际通信设施，疏通自有国际通信业务。这一经营许可的获得，解决了公司自成立以来困扰多年的国际业务发展关键性问题。公司目前在香港建立了分支机构，积极与境外运营商开展商务洽谈，努力将国际业务培育成公司新的收入增长点。

在投资方面，与2006年相比较，公司加大了宽带业务、增值业务和战略转型业务投资力度，继续压缩了铜缆、管道和非生产性投资，在投资安排上坚持了对重点地区、重点业务进行重点投入。2007年公司固定资产投资总额为63.63亿元，其中基本建设计划17.62亿元，更新改造计划46.01亿元。总投资中长途通信网投资1亿元，占1.58%；本地网投资40.67亿元，占63.92%；数据网投资9.21亿元，占14.47%；铁路专网直接投资6.96亿元，占10.93%；支撑网投资2.50亿元，占3.92%；新技术新业务及智能网投资1.63亿元，占2.57%；其它项目投资1.66亿元，占2.61%。

2007年公司全部解决了2001~2004年计划外投资欠账，同时通过颁布《中国铁通固定资产投资效益评价办法（试行）》，大力推进投资项目后评价工作，逐步加大了对资产经营和投资效益的关注力度，进一步加强了投资管控工作。

三、财务分析

公司提供的2007年财务报表经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计，该事务所出具了保留意见的审计报告，列出的导致保留意见的事

项如下：

1. 由于铁通集团公司计费系统原因，无法核实铁通集团计费系统应收账款小于财务报告应收账款的金额和原因；

2. 由于无法对铁通集团提供的应收账款的账龄进行核实，因此无法确认坏账准备计提是否充分；

3. 发现铁通集团公司存在在建工程转固不及时的情况，但无法进行全面清查；

4. 发现铁通集团期末存在成本费用确认滞后的情况，但是无法全面核实应计未计成本费用的金额。

公司执行《企业会计制度》，跟踪期内，公司清算注销了中铁寻呼有线公司，合并范围基本无变化，以下分析以合并报表为主。

1. 盈利能力

2007 年公司实现主营业务收入 165.53 亿元，与上年的 154.91 亿元相比增长了 6.85%，从主营业务收入结构看，公司社会电信市场收入和铁通电信收入分别占 72.49%和 27.51%，与 2006 年的 72.43%和 27.57%基本一致。

虽然 2007 年主营业务收入有所增加，但是由于移动替代固话使得公司固话存量收入大幅下滑，以及网间结算方式使得公司的宽带业务成本居高不下，公司主营业务利润有所下降，由 2006 年的 29.10 亿元下降为 2007 年的 27.80 亿元，主营业务利润率由 18.78%下降至 16.80%。由于央行多次升息的影响，公司财务增长较快，同时经营管理成本大幅上升，公司净利润由 2006 年的 23283.26 万元下降为 31.83 万元，整体盈利能力下降。

2. 现金流及保障

2007 年公司经营活动现金流入为 169.87 亿元，与上年的 160.77 亿元相比增加了 5.66%，与 2007 年主营业务收入增加的 6.85%基本一致；经营活动产生的现金流量净额为 66.25 亿元，与上年相比增加了 16.74%，公司经营现金

状况仍处于正常状况。

公司 2007 年投资活动现金流入 2.40 亿元，主要是公司减持了中国联合通信有限公司股权获得投资收益。公司投资活动现金流出为 58.11 亿元，主要为对业务支撑系统 TBSS 试点工程、西北环传送网优化扩容工程等多项过程的投资，相应投资活动产生的现金流量净额为-55.70 亿元，公司投资规模较去年大幅相比略有减少。

公司 2007 年筹资活动现金流入小计为 255.83 亿元，相应流出小计为 263.62 亿元。公司筹资活动现金流入主要为银行借款、发行企业债券和短期融资券。公司融资渠道有所拓宽，2007 年公司发行了 5 年期 8 亿元的企业债券，还发行了 20 亿短期融资券。公司筹资活动现金流出主要为偿还银行借款和利息支出。相应公司筹资活动现金流量净额为-7.78 亿元，较 2006 年的-2.14 亿元有所增长。

综合看，公司现金流状况正常，融资渠道有所拓宽。

3. 资本及债务结构

截至 2007 年底，公司合并资产总额 547.61 亿元，比 2006 年底的 542.66 亿元相比略有增长，其中流动资产占 11.66%，固定资产占 87.70%，各项资产比例与 2006 年底相比保持稳定。

截至 2007 年底，公司流动资产 63.87 亿元，其中货币资金占 40.66%，应收账款占 38.46%，其他应收款占 10.10%，预付账款占 3.41%，存货占 6.15%，其他占 1.20%。

截至 2007 年底，公司固定资产合计 480.23 亿元，其中固定资产净额占 87.25%，在建工程占 11.65%。

总体来看，公司资产构成稳定，资产以固定资产为主，货币资金较多，整体资产质量一般。

根据国资委《关于中国铁通集团有限公司接手铁道部移交资产专项审计的复函》，公司将收到铁路局移交的 3.11 亿元固定资产净值转为

公司国家资本。相应 2007 年底公司所有者权益为 155.65 亿元，较 2007 年底增长 1.97%。公司股东权益以实收资本为主，权益结构稳定。

截至 2007 年底，公司负债总额 391.94 亿元，较 2006 年的 390.00 亿元变化不大，其中流动负债和长期负债分别占 47.58%和 52.42%，随公司发行企业债券，流动负债占比略有减少。

2007 年底公司流动负债中短期借款占比 34.27%、一年内到期的长期负债占比 20.65%、应付账款占比 22.03%，其他应付款占比 6.90%。与 2006 年底相比，公司流动负债中短期借款增长幅度大，增长了 36.54%。

2007 年底公司长期负债主要为长期银行借款和发行的企业债券，其中长期借款占 91.00%，应付债券占 8.90%。公司债务以长期债券为主，与公司所处行业项目建设周期长相匹配，债务结构基本合理。

2007 年底公司资产负债率为 71.57%，较 2006 年底的 71.87%略有下降，全部债务资本化比例和长期债务资本化比率分别为 66.71%和 56.86%，较年初变化不大，整体债务负担仍然较重。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2007 年底公司流动比率和速动比率分别为 34.25%和 32.14%，较 2006 年底的 31.67%和 29.80%有所提高，但短期偿债能力仍然较弱。

从长期偿债能力指标看，2007 年公司 EBITDA 为 70.65 亿元，较 2006 年的 68.09 亿元增长 3.78%，主要是折旧和利息支出上升导致；全部债务/EBITDA 为 4.42 倍，与 2006 年的 4.44 倍基本保持一致；EBITDA 利息倍数为 3.95 倍，低于 2006 年的 4.26 倍，主要是随借款规模大及央行上调利率，公司利息支出相应增加。总体看，公司目前对全部债务的偿还能力基本正常。

四、本期债券偿还能力分析

公司发行的“07 铁通债”额度为 8 亿元，2007 年底公司现金类资产（货币资金、短期投资和应收票据）合计 25.97 亿元，为“07 铁通债”的 3.23 倍。公司现金类资产充裕，对本期债券的保障能力较强。

2007 年公司 EBITDA 为 70.65 亿元，为“07 铁通债”的 8.83 倍，2007 年公司经营活动现金流入量和净流量分别为 169.87 亿元和 66.25 亿元，分别为“07 铁通债”的 21.23 倍和 8.28 倍，覆盖程度较高。

“07 铁通债”由中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）授权其北京市分行提供担保，本期债券实际担保人为建设银行。经联合资信对建设银行的评级，建设银行主体长期信用等级为 AAA，担保实力很强，能有效提升债券的安全性，“07 铁通债”到期不能还本付息的风险极低。

综合考虑，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，并维持“07 铁通债”AAA 的信用级别。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2006 年	2007 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	232179.15	259721.10	11.86
应收票据	0.00	22.50	0.00
应收账款	250402.99	245661.61	-1.89
其他应收款	62337.56	64524.00	3.51
减：坏账准备	0.00	0.00	0.00
应收账款净额	312740.55	310185.62	-0.82
预付账款	17466.12	21802.16	24.83
存货	35541.20	39301.41	10.58
减：存货跌价准备	0.00	0.00	0.00
存货净额	35541.20	39301.41	10.58
其他流动资产	5599.88	7685.74	37.25
流动资产合计	603526.90	638718.53	5.83
长期投资			
长期股权投资	19743.35	17037.62	-13.70
减：长期投资减值准备	0.00	0.00	0.00
长期投资净额	19885.48	17025.74	-14.38
其中：合并价差	142.14	-11.87	-108.35
固定资产			
固定资产原值	6379051.51	6990159.34	9.58
减：累计折旧	2275767.36	2788104.30	22.51
固定资产净值	4103284.15	4202055.04	2.41
固定资产净值减值准备	12064.78	12064.78	0.00
固定资产净额	4091219.37	4189990.27	2.41
工程物资	67378.45	52053.09	-22.75
在建工程	630369.72	559327.99	-11.27
固定资产清理	957.09	886.69	-7.36
固定资产合计	4789924.62	4802258.04	0.26
无形资产及其他资产			
无形资产	1570.08	2431.75	54.88
开办费	11663.76	0.00	-100.00
长期待摊费用	0.00	15624.87	0.00
无形资产及其他资产合计	13233.84	18056.62	36.44
资产总计	5426570.84	5476058.93	0.91

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	2006年	2007年	变动率（%）
流动负债			
短期借款	468000.00	639000.00	36.54
应付票据	53806.73	43805.32	-18.59
应付帐款	491303.54	410724.55	-16.40
预收帐款	37952.60	43163.92	13.73
应付工资	8949.15	1928.24	-78.45
应付福利费	246.26	62.67	-74.55
应付股利	5.62	5.41	-3.87
应交税金	9444.36	6590.87	-30.21
其他应付款	472.45	683.85	44.75
其他应付款	130471.86	128589.19	-1.44
一年内到期的长期负债	510000.00	385000.00	-24.51
其他流动负债	195296.96	205232.77	5.09
流动负债合计	1905949.53	1864786.77	-2.16
长期负债			
长期借款	1890000.00	1870000.00	-1.06
应付债券	101706.45	182196.52	79.14
长期应付款	237.70	200.74	-15.55
专项应付款	2070.00	2170.00	4.83
长期负债合计	1994014.15	2054567.26	3.04
负债合计	3899963.68	3919354.03	0.50
少数股东权益	268.17	250.48	-6.60
所有者权益			
实收资本	1510473.79	1541577.36	2.06
资本公积	358.87	428.87	19.51
盈余公积	3811.49	3811.49	0.00
减：未确认投资损失	-249.17	-275.30	10.49
未分配利润	11944.02	10912.01	-8.64
所有者权益合计	1526338.99	1556454.42	1.97
负债及所有者权益合计	5426570.84	5476058.93	0.91

附件 2 公司合并利润及利润分配表
(单位: 人民币万元)

项 目	2006年	2007年	变动率 (%)
一、主营业务收入	1549096.40	1655277.12	6.85
减: 折扣与折让	0.00	0.00	0.00
主营业务收入净额	1549096.40	1655277.12	6.85
减: 主营业务成本	1221084.86	1337367.97	9.52
主营业务税金及附加	37036.18	39871.63	7.66
二、主营业务利润	290975.36	278037.52	-4.45
加: 其他业务利润	20519.38	18036.85	-12.10
减: 存货跌价损失	0.00	0.00	0.00
营业费用	11540.18	12694.33	10.00
管理费用	119606.42	131116.75	9.62
财务费用	158603.53	176909.73	11.54
三、营业利润	21744.62	-24646.43	-213.34
加: 投资收益	2561.00	20623.49	705.29
营业外收入	5468.20	7191.34	31.51
减: 营业外支出	2183.52	2599.20	19.04
四、利润总额	27590.29	569.19	-97.94
减: 所得税	4319.10	563.49	-86.95
减: 少数股东损益	0.00	0.00	0.00
加: 未确认的投资损失	12.08	26.13	116.37
五、净利润	23283.26	31.83	-99.86

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006年	2007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	1576855.64	1666849.14	5.71
收到的其他与经营活动有关的现金	30853.95	31898.60	3.39
现金流入小计	1607709.58	1698747.75	5.66
购买商品、接受劳务支付的现金	647988.41	622492.99	-3.93
支付给职工以及为职工支付的现金	313603.16	346169.09	10.38
支付的各项税费	49371.60	44090.70	-10.70
支付的其他与经营活动有关的现金	29252.42	23492.21	-19.69
现金流出小计	1040215.59	1036245.00	-0.38
经营活动产生的现金流量净额	567494.00	662502.74	16.74
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	60.00	4419.67	7266.12
取得投资收益所收到的现金	2349.33	18786.04	699.64
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	2026.90	341.69	-83.14
收到的其他与投资活动有关的现金	4379.20	459.86	-89.50
现金流入小计	8815.43	24007.27	172.33
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	695724.93	579080.18	-16.77
投资所支付的现金	40.00	1975.00	4837.50
支付的其他与投资活动有关的现金	174.12	0.00	-100.00
现金流出小计	695939.06	581055.18	-16.51
投资活动产生的现金流量净额	-687123.63	-557047.91	-18.93
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	192780.00	280000.00	45.24
借款所收到的现金	1465000.00	2278000.00	55.49
收到的其他与筹资活动有关的现金	24.22	330.69	1265.23
现金流入小计	1657804.22	2558330.69	54.32
偿还债务所支付的现金	1504000.00	2444780.00	62.55
分配股利或利润所支付的现金	174398.40	188965.60	8.35
支付的其他与筹资活动有关的现金	785.01	2417.62	207.98
现金流出小计	1679183.41	2636163.23	56.99
筹资活动产生的现金流量净额	-21379.18	-77832.54	264.06
四、汇率变动对现金的影响	-99.16	-80.35	-18.97
五、现金及现金等价物净增加额	-141107.98	27541.95	-119.52

附件 3-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2006年	2007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	23283.26	31.83	-99.86
加: 少数股东损益			
减: 本期未确认投资损失	12.08	26.13	116.37
计提的资产减值准备	3052.26	5627.04	84.36
固定资产折旧	488965.46	522222.71	6.80
无形资产摊销	211.52	315.16	48.99
长期待摊费用摊销	4183.38	4504.14	7.67
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-2351.42	453.04	-119.27
待摊费用减少(减:增加)	-7494.66	-2085.86	-72.17
预提费用增加(减:减少)	-1480.72	-760.15	-48.66
固定资产报废损失	213.23	119.53	-43.94
财务费用	158549.64	178897.22	12.83
投资损失(减:收益)	-2633.92	-20623.49	683.00
存货的减少(减:增加)	25469.75	-3760.22	-114.76
经营性应收项目的减少(减:增加)	421594.02	327706.37	-22.27
经营性应付项目的增加(减:减少)	-544055.72	-350118.45	-35.65
经营性活动产生的现金流量净额	567494.00	662502.74	16.74
三、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	231791.05	259600.31	12.00
减: 货币资金的期初余额	372899.03	232058.37	-37.77
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	-141107.98	27541.95	-119.52

附件 4 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	6.36	6.67
存货周转次数(次)	25.82	35.74
总资产周转次数(次)	0.29	0.30
盈利能力		
主营业务利润率(%)	18.78	16.80
总资本收益率(%)	4.02	3.83
净资产收益率(%)	1.53	0.002
财务构成		
资产负债率(%)	71.87	71.57
全部债务资本化比率(%)	66.45	66.71
长期债务资本化比率(%)	56.61	56.86
偿债能力		
流动比率(%)	31.67	34.25
速动比率(%)	29.80	32.14
EBITDA 利息倍数(倍)	4.26	3.95
全部债务/EBITDA(倍)	4.44	4.42
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.04	0.03
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.75	0.59
现金流		
现金收入比率(%)	101.79	100.70
经营活动现金流量净额 (万元)	567494.00	662502.74

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	(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
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×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	营业利润/营业收入×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 企业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，企业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企业主体长期信用等级。