

跟踪评级公告

联合[2010] 574 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定吉林省高速公路集团有限公司主体长期信用等级由AA⁻调整为AA，评级展望为稳定，并维持其2008年度10亿元企业债券的信用等级为AA。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一零年十月八日

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>

吉林省高速公路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 吉高速债	10 亿元	2008/10/24- 2013/10/23	AA	AA

跟踪评级时间: 2010 年 10 月 8 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	10 年 6 月
现金类资产(亿元)	4.77	6.84	20.64
资产总额(亿元)	122.78	145.25	179.37
所有者权益(亿元)	105.03	105.51	117.79
短期债务(亿元)	0.90	4.00	11.00
全部债务(亿元)	10.90	26.20	41.77
营业收入(亿元)	0.14	0.28	1.94
利润总额(亿元)	0.09	0.49	1.12
EBITDA(亿元)	2.07	4.16	--
经营性净现金流(亿元)	-1.54	5.12	5.68
营业利润率(%)	41.85	42.76	74.94
净资产收益率(%)	0.08	0.46	--
资产负债率(%)	14.46	27.36	34.33
全部债务资本化比率(%)	9.40	19.89	26.18
流动比率(%)	255.90	135.98	135.18
全部债务/EBITDA(倍)	5.26	6.30	--
EBITDA 利息倍数(倍)	16.48	6.77	--
经营现金流流动负债比(%)	-19.91	29.18	--

注: 公司 2009 年财务报表采用《企业会计准则(2006)》编制, 2010 年上半年财务数据未经审计。

分析师

梁秀国
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

吉林省高速公路集团有限公司(以下简称“公司”)是吉林省人民政府批准成立的大型国有独资企业,主要负责吉林省内高速公路建设。跟踪期内,公司继续得到吉林省交通厅的政策支持,各建设项目进展顺利。2010 年,受益于吉林高速公路股份有限公司纳入公司合并范围,公司资产规模和所有者权益有所增长,收入规模大幅增长,收入结构有所改善,但整体盈利能力依然较弱。

考虑到公路行业的稳定性,以及公司在企业规模、区域垄断地位、特许经营、政府支持及债务负担等方面具备的优势,未来随着吉草高速建成通车,公司的收入规模和盈利能力将有所提升。

福建省交通运输集团有限责任公司(以下简称“福建交通”)对公司 2008 年 10 月发行的 10 亿元企业债券“08 吉高速债”提供了不可撤销的连带责任担保,经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)跟踪评定,福建交通主体长期信用等级为 AA,福建交通的担保进一步增强了“08 吉高速债”到期偿还的安全性。

基于以上分析,联合资信将公司主体长期信用等级由 AA⁺上调至 AA,评级展望为稳定;并维持“08 吉高速债”的信用等级为 AA。

优势

1. 跟踪期内,公司继续得到吉林省交通厅的政策扶持。
2. 受益于吉林高速公路股份有限公司纳入公司合并范围,公司资产和所有者权益规模有所增长,抗风险能力增强,且收入结构有所改善。
3. 公司债务负担轻,财务弹性好。
4. 福建省交通运输集团有限责任公司对“08 吉高速债”提供的不可撤销连带责任担保,增强

了“08吉高速债”到期偿付的安全性。

关注

1. 公司未来投资规模较大,对外融资需求增加。
2. 公司盈利能力对政府返还收入依赖性较强。

一、企业基本情况

吉林省高速公路集团有限公司（以下简称“公司”）前身是成立于1993年的吉林省高速公路公司（以下简称“吉高公司”）。吉高公司于1993年经吉林省计划经济委员会吉交企字（1993）20号文批准成立，隶属于吉林省交通厅，2006年7月11日，经吉林省交通厅同意，吉高公司正式更为现名。截至2009年底，公司注册资本为27亿元，实际控制人为吉林省交通厅。

公司经营范围：高速公路开发建设、管理、养护；五金建材、机电设备、汽车配件、沥青、日用百货等。

截至2009年底，公司（合并）资产总额为145.25亿元，所有者权益为105.51亿元；2009年公司实现营业收入0.28亿元，投资收益0.91亿元，营业外收入3.28亿元，实现利润总额为0.49亿元。

截至2010年6月底，公司（合并）资产总额为179.37亿元，所有者权益为117.79亿元；2010年1~6月，公司实现营业收入1.94亿元，实现利润总额1.12亿元。

公司注册地址：吉林省长春市经济开发区浦东路1658号；法定代表人：韩增义。

二、经营管理分析

1. 重大事项

2010年2月10日，经中国证券监督管理委员会证监许可[2010]194号《关于核准东北高速公路股份有限公司分立的批复》文件核准，经吉林省人民政府《吉林省人民政府关于东北高速公路股份有限公司分立重组上市预案的批复》（吉政函[2010]10号）文件批准，经吉林省交通运输厅《关于东北高速公路股份有限公司分立重组上市方案的批复》（吉交函[2010]6号）文件批准，东北高速股份有限公司分立为两家股份有限公司。根据相关会议决议，公司

取得了吉林高速公路股份有限公司（以下简称“吉林高速”）的控制权，公司于2010年3月1日将其纳入合并报表范围，截至2010年6月底，公司持有吉林高速49.193%的股权，为其第一大股东。

吉林高速的主要路产为长春至四平（简称“长平”）高速公路，长平高速公路为国家高速公路网放射线北京至哈尔滨高速公路的一段，该路自四平市的五里坡，经由郭家店、公主坟、范家屯，止于长春市龙山北郊，南与沈阳至四平高速公路相连，北与长余高速公路相连，主线全长133.255公里，双向四车道，设计行车速度为120公里/小时。2010年1~6月实现通行费收入2.18亿元。

吉林高速纳入公司报表后，公司资产规模和所有者权益有所增长，资产负债率和全部债务资本化比率亦有所加重，同时公司收入规模大幅增长，2010年1~6月公司实现营业收入1.94亿元，较2009年全年增长6.04倍。

表1 公司2009年底和2010年6月底主要财务指标

指 标	2009年底	2010年1~6月底
资产（亿元）	145.25	179.37
所有者权益（亿元）	105.51	117.79
营业收入（万元）	2754.75	19391.53
资产负债率（%）	27.36	34.33
全部债务资本化比率（%）	19.89	26.18

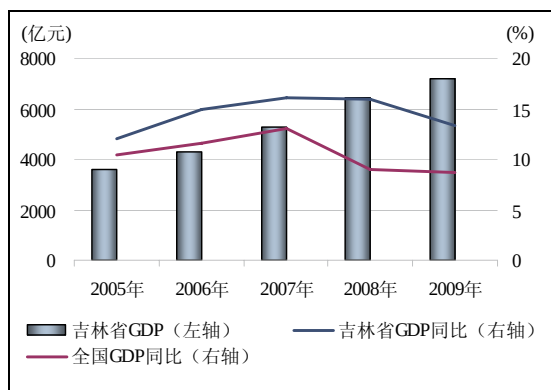
资料来源：公司提供

总体看，吉林高速纳入公司报表后，公司资产规模和所有者权益有所增长，同时明显改善了公司的收入构成，有利于公司稳步发展。

2. 经营分析

近年吉林省区内生产总值持续增长，且增长率高于全国平均水平，2009年吉林省实现地区生产总值7203.18亿元，同比增长13.3%。2009年吉林省全年完成地方级财政收入487.08亿元，同比增长15.2%。

图1 2005~2009年吉林省GDP及增长情况



资料来源：吉林省统计公报

2009年全年吉林省全年完成货物周转量1281亿吨公里，同比增长1.3%；货物发送量3.86亿吨，同比增长2.3%。全年旅客周转量456亿人公里，同比增长5.6%；旅客发送量5.88亿人，同比增长4.6%。截至2009年底，吉林省公路里程88430公里，等级公路里程77643公里，其中高速公路1035公里；截至2009年底，吉林省全省民用汽车保有量146.31万辆，同比增长19.0%，全省私人汽车保有量110.15万辆，增长24.5%，其中私人轿车保有量47.53万辆，同比增长34.4%。

总体看，吉林省区域生产总值持续增长，旅客和货物运输量、汽车保有量稳步增加，未来随着区域经济的持续向好，区域高速公路企业将面临良好的发展前景。

公司现有高速公路资产全部由吉林省交通厅划拨。由于历史原因，吉林省高速公路通行费征收管理及高速公路维护职能由吉林省高速公路管理局负责。吉林省高速公路管理局成立于1997年2月，下设7个管理处（长春、四平、公主岭、伊通、长吉、延边、长余）和18个收费站，主要负责吉林省高速公路养护、收费、路政、通信、经营等管理工作。

吉林省高速公路管理局负责吉林省高速公路通行费的征收，将通行费收入上缴吉林省交通厅财政专户，吉林省交通厅再扣除相应高速公路维护成本后，以财政补贴收入的形式返还公司，用于新建高速公路的资金来源。

2009年公司收到吉林省交通厅对公司的补贴收入3.28亿元，同比增长47.52%；受此影响，公司利润总额和净利润分别均为4910.97万元和4854.96万元，分别同比增长443.26%和464.25%。2010年1~6月，受益于吉林高速纳入公司合并范围，公司实现营业收入大幅增长为1.94亿元，利润总额和净利润分别大幅增长为1.12亿元和0.80亿元。

3. 项目投资

公司是吉林省交通厅的投资主体和运营主体，在高速公路建设模式方面，公司采取以项目公司为主体的融资建设高速公路的方式，发挥公司在高速公路建设方面的管理优势。

公司目前在建项目主要包括吉草高速公路项目、庆岭活鱼村及延边民族村公路项目、江延高速服务区加油站等项目，2009年完成投资20.24亿元。

表2 截至2009年底公司在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	2009年投资	截至2009年已投资
吉草高速	19.56	25.21
庆岭活鱼村及延边民族村公路项目	0.63	0.65
江延高速服务区加油站	0.05	0.25
合计	20.24	26.11

资料来源：公司提供

吉草高速公路全长 258.6 公里，总投资 97 亿元，东起吉林省吉林市，西到辽宁省清原县草市镇，穿越永吉、磐石、东丰、梅河口四个县市，路宽 26 米，采用双向四车道，设计行车时速 100 公里，吉草高速公路是国家高速公路网规划中珲春（口岸）至乌兰浩特高速公路沈阳至吉林联络线吉林省境内路段，是吉林省“十一五”期间高速公路建设项目，是《振兴东北老工业基地公路水路交通发展规划纲要》中 2010 年前重点建设项目“两纵三横四个路段”的“两纵”之一嘉荫至大连公路的组成部分。根据吉草高速可行性研究报告，吉草高速的财务

净现值为 62.46 亿元，内部收益率为 9.51%，吉草高速预计将于 2011 年 10 月通车。吉草高速将是公司第一条市场化运作的高速公路项目，若吉草高速通车后，公司的收入和利润规模、盈利能力将有所提升。

三、财务分析

公司提供的 2009 年财务报表已经中准会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计结论，2010 年上半年财务数据未经审计。以下财务分析以 2009 年财务报表为主，涉及 2008 年财务数据以追溯调整数为准。

1. 盈利能力

2009 年公司实现营业收入 0.28 亿元，同比增长 103.44%，其中主要是广告收入、餐饮住宿收入和租赁费收入；与此同时公司营业成本增长为 0.14 亿元，同比增长 99.96%，2009 年公司营业利润率为 42.76%，较 2008 年的 41.85% 有所提高。

从期间费用看，2009 年公司在销售费用和财务费用都有所增长，分别为 3.00 亿元和 0.60 亿元，分别同比增长 60.31% 和 408.66%，2009 年公司投资收益增长为 0.91 亿元，同比增长 458.11%，主要是公司转让所持有的吉林高速公路发展股份有限公司股权取得的投资收益，2009 年公司实现营业利润-2.79 亿元。

2009 年，公司收到吉林省交通厅返还的 2008 年度高速公路通行费 3.28 亿元，公司实现利润总额和净利润均为 0.49 亿元，分别同比增长 443.26% 和 464.25%；2009 年公司总资本收益率和净资产收益率分别为 0.83% 和 0.46%，较 2008 年的 0.18% 和 0.08% 有所增长，公司盈利能力有所提高，但盈利能力仍然较弱。

2010 年 1~6 月，受益于吉林高速纳入公司合并报表，公司营业收入大幅增长为 1.94 亿元，营业利润率提高为 74.94%；公司利润总额和净利润大幅增长为 1.12 亿元和 0.80 亿元。

总体看，2009 年受益于吉林省交通厅返还收入大幅增长影响，公司盈利能力有所增长；2010 年 1~6 月受益于吉林高速纳入公司报表，公司收入规模和利润规模有所提升，未来随着吉草高速建成通车，公司的收入规模和盈利能力将有所提升。

2. 现金流

经营活动方面，2009 年公司经营活动现金流入量为 5.42 亿元，同比下降 43.07%，其中主要是公司收到的吉林省交通厅的补贴款；2009 年公司经营活动现金流出为 0.31 亿元，同比减少 97.22%，其中主要是支付给职工的现金；2009 年经营活动现金流量净额为 5.11 亿元；公司 2009 年公司现金收入比为 83.12%，较 2008 年的 110.97% 有所下降，总体看，公司收入实现质量一般。

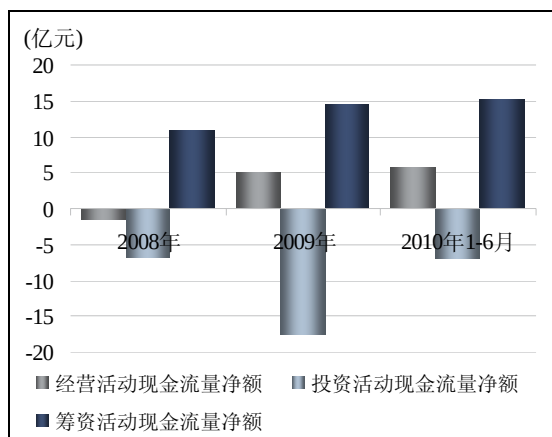
从投资活动来看，2009 年公司投资活动产生的现金流入为 3.13 亿元，主要是公司转让吉林省高速公路发展股份有限公司股份获得的收入；2009 年公司投资活动现金流出 20.72 亿元，主要是对吉林至草市高速公路项目的投资，2009 年公司投资活动产生现金流量净额为 -17.60 亿元。

2009 年公司筹资活动前现金流量净额为 -12.48 亿元，较 2008 年的 -8.24 亿元有所下降，公司经营活动产生的现金流不能满足公司投资的需要。

从筹资活动来看，2009 年公司筹资活动现金流入为 16.20 亿元，同比增长 50.72%，主要是公司银行借款取得的现金；公司筹资活动产生的现金流量净额为 14.55 亿元。

2010 年 1~6 月，受益于吉林高速纳入公司合并范围导致公司销售商品、提供劳务收到的现金大幅增长为 2.34 亿元，经营活动现金流净额增长为 5.68 亿元；公司投资活动和筹资活动现金流净额分别为 -6.96 亿元和 15.09 亿元，现金及现金等价物净增加额为 13.80 亿元。

图2 2008~2010年6月公司现金流



资料来源：公司提供

总体看，公司经营活动产生的现金流状况受吉林省交通厅返还通行费收入影响较大；2009年公司投资支出较大，主要通过筹资活动弥补资金缺口。

3. 资本及债务结构

截至 2009 年底，公司资产总额 145.25 亿元，年初增长 18.30%，主要是由于公司在建工程增长所致。其中流动资产占 16.41%，非流动资产占 83.59%，流动资产占比较 2008 年有所下降。

截至 2009 年底，公司流动资产合计 23.84 亿元，较年初增长 20.19%，主要系公司货币资金增长所致。截至 2009 年底，公司货币资金 6.84 亿元，较年初增长 43.33%，主要是银行借款增加所致。

截至 2009 年底，公司非流动资产合计 121.40 亿元，较年初增长 17.94%，主要是在建工程增长所致。截至 2009 年底，公司在建工程为 25.86 亿元，较年初增长 340.99%，主要是公司对吉林至草市高速公路项目的投资。

截至 2010 年 6 月底，公司资产总额为 179.37 亿元，较 2009 年底增长 23.49%，主要是吉林高速纳入公司报表所致；其中流动资产占 22.95%，非流动资产占 77.05%。

总体看，公司资产仍以路桥资产为主，整体资产质量较好。

截至 2009 年底，公司所有者权益为 105.51 亿元，较年初增长 0.46%，主要由于未分配利润增长所致，其中实收资本和资本公积（吉林省交通厅拨入的道路资产）分别占 25.59%和 71.39%，其他占 3.02%，总体看，公司所有者权益结构稳定。

截至 2010 年 6 月底，公司所有者权益为 117.79 亿元，较 2009 年底增长 11.64%，主要是吉林高速纳入公司合并范围，导致少数股东权益增长所致。

截至 2009 年底，公司负债总额 39.74 亿元，较年初增长 123.82%，主要是公司长短期借款增长所致。其中流动负债和非流动负债分别占 44.14%和 55.86%，公司非流动负债占比较高。

截至 2009 年底，公司流动负债为 17.54 亿元，较年初增长 126.18%，主要是短期借款和其他应付款增长所致。截至 2009 年底，公司短期借款为 4.00 亿元，较年初增长 344.44%，主要是银行借款增加所致；其他应付款为 12.94 亿元，较年初增长 95.29%。

截至 2009 年底，公司非流动负债为 22.20 亿元，较年初增长 122.00%，主要是长期借款增长所致；截至 2009 年底，公司长期借款为 12.20 亿元，主要是公司投资支出较大，对银行借款增加所致。

截至 2009 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 27.36%、19.89%和 17.38%，截至 2010 年 6 月底，以上财务指标值分别为 34.33%、26.18%和 20.71%，公司债务负担有所上升，但仍保持行业内较低的债务负担水平。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2009 年底，公司流动比率和速动比率分别为 135.98%和 135.94%，较 2008 年有所下降，主要是公司流动负债增加所致；截至 2010 年 6 月底，以上两项指标分别为 135.18%和 135.12%。2009 年公司经营现金流动负债比为 29.18%，较 2008 年

有所增长。考虑到公司现金类资产充足，经营稳定，短期偿债能力适宜。

从长期偿债能力指标看，受利润规模上升影响，2009年公司EBITDA为4.16亿元，较2008年有所提高；受公司债务规模上升影响，2009年公司全部债务/EBITDA上升为6.30倍，EBITDA利息倍数下降为6.77倍，公司长期偿债指标有所下降，考虑到公司债务规模不大，以及公司受政府扶持力度较大等因素，公司整体偿债能力仍然较强。

截至2010年6月底，公司现金类资产为20.64亿元，对“08吉高速债”的覆盖倍数为2.06倍；2009年公司EBITDA为4.16亿元，对“08吉高速债”的覆盖倍数为0.42倍，总体看公司现金类资产和EBITDA对“08吉高速债”的保障程度较高。

截至2009年底，公司对外担保10亿元，全为对福建省交通运输（控股）有限责任公司（现称“福建省交通运输集团有限责任公司”）的担保，目前被担保企业经营正常，公司或有负债风险较小。

四、本期企业债券资金使用情况

本期债券募集资金10亿元，全部用于长春经济开发圈环线工程，公司投资建设的项目主要包括吉林至草市高速公路项目、庆岭活鱼村及延边民族村项目、江延高速服务区加油站以及英额布服务区加油站和大洼服务区加油站项目，截至2009年底，募集资金已全部投入。

五、债券保护条款分析

本期债券由福建省交通运输（控股）有限责任公司（以下简称“福建交通”）提供了不可撤销的连带责任担保。

福建交通是经福建省人民政府闽政[2000]427号文批准组建成立，并根据授权经营管理福建省轮船总公司、福建省厦门轮船总公

司、福建省汽车运输总公司、福州港务集团有限公司等6家企业的国有经营性净资产。2009年3月24日，根据福建省政府、国资委批准，福建交通与福建省物资（集团）有限责任公司、福建省商业（集团）有限责任公司合并重组，更名为福建省交通运输集团有限责任公司。截至2009年底，福建交通注册资本25亿元。

福建交通是福建省规模最大的综合性交通运输企业，主营港口、海上运输、道路运输、物流及相关配套业务。

截至2009年底，福建交通合并资产总额115.16亿元，所有者权益47.14亿元（其中少数股东权益6.72亿元），2009年福建交通实现营业收入45.79亿元，实现利润总额2.47亿元。2009年销售商品、提供劳务收到的现金为50.01亿元，经营活动产生的现金流量净额为1.64亿元，现金及现金等价物净增加额为3.76亿元。

福建交通住所：福州市东水路18号交通综合大楼东楼21层；法定代表人：刘小健。

经联合资信跟踪评级评定，担保方福建交通主体长期信用等级为AA，担保实力强。

综合考虑，联合资信将公司主体长期信用等级由AA⁻上调至AA，评级展望为稳定，并维持“08吉高速债”的信用级别为AA。

附件 1-1 2008~2010 年 6 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 6 月
流动资产：				
货币资金	47710.38	68381.87	43.33	206389.63
交易性金融资产				
应收票据		5.00		2.00
应收账款	39.33	97.56	148.07	348.65
预付款项	117059.52	135008.11	15.33	184254.54
应收利息				
应收股利				
其他应收款	33551.86	34883.21	3.97	20430.90
存货	31.92	69.89	118.95	184.75
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				4.97
流动资产合计	198393.01	238445.64	20.19	411615.43
非流动资产：				
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	107595.59	112726.50	4.77	19500.70
投资性房地产				
固定资产	862683.44	842201.14	-2.37	1035302.14
在建工程	58649.68	258638.04	340.99	304794.40
工程物资				
固定资产清理				32.48
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产				50.23
开发支出				
商誉				19939.51
长期待摊费用	12.34	12.34		52.38
递延所得税资产	468.29	460.27	-1.71	2429.76
其他非流动资产				
非流动资产合计	1029409.35	1214038.30	17.94	1382101.61
资产总计	1227802.36	1452483.94	18.30	1793717.04

附件 1-2 2008~2010 年 6 月合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 6 月
流动负债：				
短期借款	9000.00	40000.00	344.44	110000.00
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	1121.37	6152.90	448.70	5806.46
预收款项		3.20		20.04
应付职工薪酬	24.71		-100.00	431.58
应交税费	67.76	-1256.46	-1954.38	7266.83
应付利息	1052.60	1052.60		1052.60
应付股利				
其他应付款	66261.76	129402.29	95.29	179907.25
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
流动负债合计	77528.19	175354.53	126.18	304484.76
非流动负债：				
长期借款		122000.00		207654.08
应付债券	100000.00	100000.00		100000.00
长期应付款				
专项应付款	2.93	2.93		3702.93
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	100002.93	222002.93	122.00	311357.01
负债合计	177531.13	397357.46	123.82	615841.77
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	270000.00	270000.00	0.00	270000.00
资本公积	753219.24	753219.53		753219.53
减：库存股				
盈余公积	2807.23	3314.76	18.08	3314.76
未分配利润	24244.76	28592.19	17.93	31777.24
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	1050271.23	1055126.48	0.46	1058311.53
少数股东权益				119563.74
所有者权益（或股东权益）合计	1050271.23	1055126.48	0.46	1177875.27
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1227802.36	1452483.94	18.30	1793717.04

附件 2 2008~2010 年 1~6 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~6 月
一、营业收入	1354.06	2754.75	103.44	19391.53
减: 营业成本	698.26	1396.27	99.96	4197.21
营业税金及附加	89.11	180.43	102.48	662.80
销售费用	18709.46	29993.05	60.31	86.75
管理费用	3746.05	2072.33	-44.68	3590.50
财务费用	1188.19	6043.92	408.66	555.92
资产减值损失	-124.56	73.14	-158.71	
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)				
投资收益 (损失以“一”号填列)	1637.78	9140.62	458.11	825.66
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益 (损益以“一”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	-21314.67	-27863.77	30.73	11124.00
加: 营业外收入	22218.76	32777.06	47.52	124.42
减: 营业外支出	0.11	2.32	2008.97	24.02
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	903.98	4910.97	443.26	11224.40
减: 所得税费用	43.56	56.01	28.59	3237.98
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	860.42	4854.96	464.25	7986.42
其中: 归属于母公司所有者的净利润	860.42	4854.96	464.25	3184.61
少数股东损益				4801.80

附件 3-1 2008~2010 年 1~6 月合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~6 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	1502.57	2289.72	52.39	23372.09
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	93760.05	51944.21	-44.60	41343.54
经营活动现金流入小计	95262.62	54233.93	-43.07	64715.63
购买商品、接受劳务支付的现金	530.40	686.60	29.45	600.28
支付给职工以及为职工支付的现金	966.82	1199.96	24.11	1905.12
支付的各项税费	393.02	357.96	-8.92	2312.35
支付其他与经营活动有关的现金	108804.88	828.82	-99.24	3135.80
经营活动现金流出小计	110695.12	3073.33	-97.22	7953.55
经营活动产生的现金流量净额	-15432.50	51160.59	-431.51	56762.09
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金				
取得投资收益收到的现金	1676.43	4000.00	138.60	3.34
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额				7.74
收到其他与投资活动有关的现金		27280.46		30900.45
投资活动现金流入小计	1676.43	31280.46	1765.89	30911.53
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	68656.67	207231.73	201.84	53039.13
投资支付的现金	10.00		-100.00	
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				47479.74
投资活动现金流出小计	68666.67	207231.73	201.79	100518.87
投资活动产生的现金流量净额	-66990.24	-175951.27	162.65	-69607.34
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金				
取得借款收到的现金	107487.50	162000.00	50.72	155654.08
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	107487.50	162000.00	50.72	155654.08
偿还债务支付的现金		9000.00		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	203.74	7537.85	3599.79	4801.07
支付其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流出小计	203.74	16537.85	8017.25	4801.07
筹资活动产生的现金流量净额	107283.76	145462.15	35.59	150853.01
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	24861.02	20671.48	-16.85	138007.76
加: 期初现金及现金等价物余额	22849.36	47710.38	108.80	68381.87
六、期末现金及现金等价物余额	47710.38	68381.87	43.33	206389.63

附件 3-2 2008~2009 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	860.42	4854.96	464.25
加: 资产减值准备	-124.56	73.14	-158.71
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	18549.99	30509.10	64.47
无形资产摊销			
长期待摊费用摊销	0.04		-100.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“一”号填列)			
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)			
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)			
财务费用(收益以“一”号填列)	1256.34	6141.06	388.81
投资损失(收益以“一”号填列)	-1637.78	-9140.62	458.11
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	7.34	-8.02	-209.24
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)			
存货的减少(增加以“一”号填列)	-26.99	-37.97	40.71
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-102979.94	-2185.18	-97.88
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	68662.64	20954.99	-69.48
其他		-0.87	
经营活动产生的现金流量净额	-15432.50	51160.59	-431.51
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3.现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	47710.38	68381.87	43.33
减: 现金的期初余额	22849.36	47710.38	108.80
加: 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	24861.02	20671.48	-16.85

附件 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	10 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	61.44	38.83	--
存货周转次数(次)	37.89	27.43	--
总资产周转次数(次)	0.00	0.00	--
现金收入比(%)	110.97	83.12	120.53
盈利能力			
营业利润率(%)	41.85	42.76	74.94
总资本收益率(%)	0.18	0.83	--
净资产收益率(%)	0.08	0.46	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	8.69	17.38	20.71
全部债务资本化比率(%)	9.40	19.89	26.18
资产负债率(%)	14.46	27.36	34.33
偿债能力			
流动比率(%)	255.90	135.98	135.18
速动比率(%)	255.86	135.94	135.12
经营现金流动负债比(%)	-19.91	29.18	--
EBITDA 利息倍数(倍)	16.48	6.77	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.26	6.30	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.76	-0.48	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-65.61	-20.32	--
EBITDA 偿债倍数(倍)	0.21	0.42	--

注：公司 2009 年财务报表采用《企业会计准则（2006）》编制。

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

注：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。