

泸州市兴泸投资集团有限公司 跟踪评级分析报告

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
08 兴泸债	7 亿元	2008/2/26-2018/2/25	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间: 2008 年 10 月 16 日

上次评级时间: 2007 年 12 月 3 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年
资产总额(万元)	483329.60	411535.39
所有者权益(万元)	225943.69	232612.54
长期债务(万元)	91137.17	80082.37
全部债务(万元)	128468.17	99333.37
主营业务收入(万元)	93161.67	53945.16
净利润(万元)	14699.73	12471.82
EBITDA(万元)	24086.36	21105.47
主营业务利润率(%)	38.45	39.92
净资产收益率(%)	6.51	5.36
资产负债率(%)	52.50	42.46
全部债务资本化比率(%)	35.88	29.55
流动比率(%)	184.00	285.50
全部债务/EBITDA(倍)	5.33	4.71
EBITDA 利息倍数(倍)	6.06	6.15

分析师

张 华 010-85679696-8827
zhanghua@lianheratings.com.cn

丁继平 010-85679696-8815
dingjp@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

地址: 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 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

泸州市兴泸投资集团有限公司(以下简称“公司”)为泸州市国有资产监督管理委员会授权经营的大型国有独资公司。跟踪期内,土地收储中心的划出使公司收入规模有所下降,但公司其他业务开展顺利;公司偿还了部分有息债务,债务负担进一步减轻。受业务性质的影响,公司盈利水平低,但基本维持稳定。公司已将募集资金陆续投入铁路和公路等项目,部分投资项目已顺利完工并开始运营。

“08兴泸债”由中国建设银行股份有限公司授权其泸州分行和泸州市商业银行共同提供无条件不可撤销连带责任保证担保。同时泸州市人大常委会批准政府用财政收入来偿还本期债券的本息。经联合资信评级,中国建设银行股份有限公司主体长期信用等级为AAApi;泸州市商业银行2007年资产相比上年增加5.80%,达到27.59亿元;2008年1-8月,泸州市财政一般预算总收入完成41.35亿元,同比增长39.78%。

综合考虑,联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级为A⁺,对公司的评级展望为稳定,并维持“08兴泸债”AA⁺的信用级别。

优势

1. 泸州市财政收入保持快速增长,公司作为泸州市从事公用事业经营的国有独资公司,地方政府支持力度进一步增强。
2. 公司各项业务开展顺利,债务负担进一步减轻。

关注

1. 土地收储中心的划出使公司收入规模有所下降。
2. 受业务性质的影响,公司盈利水平低。

一、企业基本情况

泸州市兴泸投资集团有限公司（以下简称“公司”或“兴泸集团”）系于2003年1月28日经泸州市人民政府泸市府发（2002）133号文批准，由泸州市财政局投资组建的国有独资公司。根据泸市府发（2006）37号文，公司出资人变更为泸州市国有资产监督管理委员会。公司主要为泸州市政府实施经营城市战略，在城市基础设施、市政公用事业建设以及能源、交通、高新技术产业、支柱产业等方面进行投融资活动，是泸州市政府投资、融资和管理的平台。

公司下设董事办、党委办、总经办、人力资源部、财务部、投资部、资产管理部、审计部等部门，拥有8家一级子公司。

截至2007年底，公司（合并）资产总额411535.39万元，所有者权益232612.54万元，少数股东权益4178.39万元；2007年公司实现主营业务收入53945.16万元，净利润12471.82万元。

公司注册地址：泸州市江阳区童家路1号；法定代表人：黄毅。

二、经营管理分析

1. 政府支持

2008年泸州市国民经济保持了较快发展，财政收入也继续保持快速增长。2008年1~7月，泸州市财政一般预算总收入达到37.34亿元，同比增长38.87%；地方财政一般预算收入完成15.78亿元，同比增长48.01%；税收收入完成11.49亿元，增长44.83%；全市实现一般预算支出27.98亿元，增长23.93%。

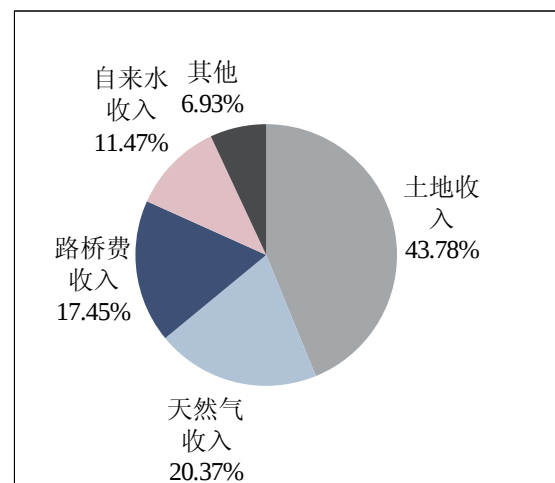
作为泸州市从事基础设施和公用事业的大型国有独资公司，公司获得政府的较大支持。根据泸国资发（2007）100号文，2007年5月，泸州市国资委减持“泸州老窖”股票套现的5亿元货币资金划拨给公司，作为市国资委对公司的国有资本金投入；2007年6月，根据泸国资委发（2007）128号文，泸州市国资委安排1亿元的担保基金，增加市国资委对公司的国有资

本金投入；根据《泸州市人民政府关于兴泸投资集团公司同国家开发银行合作建立融资担保体系有关问题的批复》（泸市府函〔2006〕120号），泸州市政府从2007年起每年从市工业发展资金中安排600万元，累计安排3000万元，增加担保公司的担保基金。

2. 公司投资运营

公司是泸州市政府实施经营城市战略，加强基础设施、市政公用事业建设以及发展基础产业、高新产业、支柱产业的投融资平台，目前公司业务主要集中在土地开发、天然气、路桥、自来水等方面。2007年公司实现主营业务收入53945.16万元，其中土地收入占43.78%，天然气收入占20.37%，路桥费收入占17.45%，自来水收入占11.47%。

图1 2007年公司主营业务收入构成情况



资料来源：公司提供

城市基础设施建设业务

公司从事城市基础设施建设的主要是泸州市基础建设投资有限公司（以下简称“基础公司”）。目前基础公司正在进行的项目有泸州市绕城公路、泰安长江大桥引桥工程、叙威路改造工程等项目。截至2007年底，国家开发银行泸州市城建打捆项目贷款资金累计到帐6.00亿元，已向绕城高速路、北二环市政道路等项目累计划建设资金3.85亿元（其中2007年3189.00万元），累计偿还资金本息1.42亿元（其

中2007年3802.00万元)。

公司于2007年6月组建成立了城南建设投资有限公司。城南建设投资有限公司作为茜草长江大桥、沱江一桥复线桥建设投资业主,积极做好两桥建设的前期各项准备工作,完成了各项技术论证,工程建设、监理单位招投标工作进展顺利。截至2008年7月底,沱江一桥复线桥已动工,茜草长江大桥即将动工兴建。

公司基础设施建设的主要收入来源是路桥收入。2007年公司实现通行费收入9414.00万元。

天然气业务

公司从事天然气业务的主要是泸州天然气有限责任公司(以下简称“天然气公司”)(持股比例为54.24%)。天然气公司2007年完成天然气销售7532.00立方米,发展用户9279户,实现利润707.00万元,较上年增长215.00%。新建天然气管网12.40公里,改造管网12.50公里;完成江阳西路加气站项目建设。完成13.40万余户天然气用户资料普查工作,建立了标准化用户管理电子信息平台。

水务业务

公司在自来水供应方面主要由泸州市兴泸水务(集团)有限公司(以下简称“水务公司”),2007年水务公司完成供水量4333.00万吨,完成售水量3369.00万吨,较上年增长5.50%;水质综合合格率99.90%;实现自来水收入6189.00万元,较上年增长6.30%;实现利润246.00万元,较上年增长69.00%。新安装户表工程7204户,旧楼改造4000余户。利用国债资金,改造供水主管,进一步保证泸州主城区及合江县部分区域供水,北郊水厂二期工程已通过初步验收,完成滨江路河滩地经营户的正常使用。

公司的污水处理业务由子公司泸州市兴泸污水处理有限公司(以下简称“污水处理公司”)经营。2007年污水处理公司污水处理总量1206万吨,日最高处理量达到4.2万吨。2007年实现污水处理费收入437.12万元,全年亏损220.37万元。实施馆驿嘴至污水厂段截流干管清淤维

修,以及枇杷沟至馆驿嘴段截流干管改造工程。公司日前积极制定污水处理调价方案,推进调价工作进度,同时,也在加快二道溪4万吨/日污水处理厂新建工程项目前期准备工作。

其他

在土地收储方面,2007年3月,泸州市土地收购和开发中心从公司划出,其划出对公司收入规模产生较大影响。2007年公司土地收入23617.61万元,在公司主营业务收入中的占比为43.78%,同比下降了63.82%。但土地收储中心从公司资产中划出并不影响公司对贷款的偿还和政府土地收益补助对公司的划拨,公司在不拥有土地资产(主要是泸州市二环路沿线9000亩土地)的同时,仍享有其收益权。

担保业务方面,截止2007年底,担保公司在保企业67户,担保余额3.07亿元,较上年增加在保企业30户,增加担保额1.81亿元。

地产业务方面,公司全年开发房产面积7099平方米,房屋销售面积5226平方米,房屋出租面积1.30万平方米,实现总收入1200万元,净利润167万元。物业出租率和租金回收率均100%。

3. 管理分析

2007年,公司治理结构及高管人员等方面无重大变化。

三、财务分析

公司提供的2007年财务报表已经四川华信会计师事务所审计,并出具了无保留意见的审计结论。以下财务分析以2007年财务数据为主。

1. 盈利能力

2007年公司实现主营业务收入53945.16万元,同比大幅减少42.10%,主营业务成本32244.99万元,同比也大幅减少43.62%,主要是公司2007年土地收储中心的收入仅合并了第一季度的数据所致。公司2007年实现主营业务

利润21533.07万元，主营业务利润率39.92%，比上年同期的38.45%略有提高。

2007年度，公司实现其他业务利润1503.73万元，较上年同期大幅增长1248.84%，主要是2007年公司仅合并了土地收储中心第一季度的数据，安置补差的亏损减少所致。

从期间费用看，2006年和2007年三项费用占主营业务收入的比重分别为22.61%和15.53%，占比有所下降，公司对费用控制取得了较好的效果，对提升公司整体盈利水平起到了积极效果。

2007年公司总资本收益率和净资产收益率分别为4.83%和5.36%，较2006年的5.22%和6.51%小幅下降，公司整体盈利能力仍较弱。

总体看，由于公司经营业务的公益性特点，公司整体盈利水平仍较低。

2. 现金流

经营活动现金流方面，2007年经营活动产生的现金流入为59881.42万元，较2006年同期减少51.85%，这主要是因为将土地收储中心国有资产从公司划出所导致。2007年公司经营活动产生的现金流量净额为-29036.80万元，较2006年的27076.01万元，有大幅减少，这主要是因为支付泸州老窖集团有限公司和泸州市财政局往来款所致。2007年公司现金收入比为91.22%，较2006年的91.59%略有下降，公司收入实现质量较差。

投资活动现金流方面，2007年公司投资活动产生的现金流入量增长较快，为4816.41万元，同比增长40.75%，主要是取得投资收益所收到的现金较2006年增长476.71%所致，2007年收回投资所收到的现金为986.14万元；2007年公司投资活动产生的现金流出量有所减少，同比减少41.67%，为23389.63万元。2007年公司投资活动产生的现金流量净额为-18573.23万元。

筹资活动现金流方面，2007年公司筹资活动现金流入95519.09万元，较2006年增长

133.87%，现金流入主要是取得借款所收到的现金；筹资活动现金流出35302.48万元，较2006年增长60.34%，现金流出主要是偿还债务所支付的现金。筹资活动产生的现金流量净额60216.61万元，较2006年增加219.86%。

总体来看，受土地收储中心划出的影响，公司经营活动获现能力下降，公司有一定的投资规模，对外部融资有一定依赖性。

3. 资本及债务结构

截至2007年底，公司资产总额为411535.39万元，较上年同期减少14.85%，其中流动资产和固定资产分别占33.75%和41.62%，长期投资净额和无形资产及其他资产分别占23.98%和0.65%。公司资产构成以固定资产为主，这与公司进行大型城市基础设施项目投资、建设和运营的业务特点相吻合。

截至2007年底，公司流动资产为138902.35万元，其中，占比较大的为其他应收款（占57.38%）和货币资金（占33.77%）。

截至2007年底，公司现金类资产合计47937.03万元。其中货币资金46911.61万元，主要由银行存款构成；短期投资725.42万元，主要为债权投资—其他债权投资；应收票据300.00万元，全部为银行承兑汇票。公司现金类资产比较充裕。

截至2007年底，公司其他应收款余额为80751.94万元，从账龄分析看，1年以内的占60.36%，1~2年的占19.57%，账龄偏长；从集中度看，前五大欠款单位欠款金额为57347.24万元，占总额的71.02%，集中度较高。

总体来看，公司整体资产流动性正常。

截至2007年底，公司所有者权益合计232612.54万元，较上年底增长2.95%。2007年底，公司实收资本、资本公积在所有者权益中分别占79.41%和0.51%，盈余公积、未分配利润分别占3.34%和16.73%，权益稳定性较好。

受土地收购储备中心的负债随土地收购储备中心一同划出以及公司子公司基础公司用财

政划拨的8000万归还国家开发银行长期贷款和子公司顺通路桥归还银行3000万长期贷款影响，公司债务有所下降。截至2007年底，公司负债合计174744.46万元，较2006年底减少31.13%，其中流动负债占27.84%，长期负债占72.02%。

截至2007年底，公司流动负债合计48652.02万元，较2006年底减少56.83%，其中主要由短期借款（占39.57%）、其他应付款（占38.51%）和应付账款（占10.57%）构成。

截至2007年底，公司长期负债合计125853.07万元，同比减少10.76%，其中长期借款占63.63%，长期应付款占32.58%。

截至2007年底，公司资产负债率和长期债务资本化比率分别为42.46%和25.27%，分别较2006年的52.50%和28.41%有所下降，全部债务资本化比率较2006年下降6.33%，达到29.55%。

总体来看，公司债务负担减轻，多了一些融资空间。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，截至2007年底，公司流动比率和速动比率分别为285.50%和271.13%；同期经营活动现金负债比率为-59.68%，考虑公司现金类资产规模较大，短期债务实际偿付压力不大。

长期偿债能力方面，2007年公司EBITDA利息倍数为6.15倍，比2006年略有提高；全部债务/EBITDA为4.71倍，比2006年的5.33倍有所下降，EBITDA对总债务的覆盖能力有所增强。

四、本期债券募集资金使用情况

截至2008年7月底，公司债券募集资金已用于隆叙铁路纳溪至叙永段0.70亿元、隆叙铁路泸州至纳溪段0.70亿元、西南出海通道泸州绕城路0.51亿元、泸州市政北二环道路工程的建设1.01亿元，合计使用债券资金2.93亿元。各项目进展情况为：

隆叙铁路纳溪至叙永段项目

项目总投资为14.50亿元（含动态投资），截至2008年7月底，累计完成工程投资12.47亿元，已完成总投资的85.98%。该项目桥涵工程、路基工程、隧道工程已基本完成，轨道工程完成78.99%，其他（勘察、调遣、水保、环保、机车购置等）完成81.44%，预计2008年年底全面建成通车。

隆叙铁路泸州至纳溪段项目

该项目已建成，目前正试运行。

西南出海通道泸州绕城路项目

项目总投资额为9.39亿元。截至2008年7月底，项目已累计完成工程投资5.44亿元，占总投资的58.00%。其中：泸州泰安长江大桥主体及桥面系工程全面完工；主体完成斜拉索检修通道30.00吨。一期工程南段已完成路基桥涵工程及部分路面工程，预计一期工程南段将在2009年完工，然后进入北段的修建。

泸州市政北二环道路项目

项目总投资为9.10亿元。截至2008年7月底，项目已累计完成工程投资8.60亿元，占总投资的93.00%。其中：二环线项目的龙马大道、鱼关公路、进港公路工程已经建成，沱江三桥工程的建设已于2007年顺利完工。截至2008年7月底，江阳西路西南段已完成1.25公里60米干道工程及路网的建设，江阳西路西延线A、B段4.3公里已基本建成，现正在进行收尾工程，至此泸州市二环线市政道路项目已基本建成，预计2008年底将全面建成通车。

总体来看，公司严格按照债券资金使用方向进行投放，债券资金使用方向没有发生变化。

五、本期债券偿还能力分析

公司严格遵照发债时规定，已于2008年2月26日提前支付了第一年度利息，合计人民币4165万元。

截至2007年底，公司现金类资产为47937.03万元，是本期债券发行额度的0.68倍，

其中货币资金为46911.61万元，是本期债券发行额度的0.67倍。公司现金类资产对本期债券保护程度偏弱。

2007年经营活动产生的现金流入量和现金流量净额分别为5.99亿元和-2.90亿元；2007年公司实现的EBITDA为2.11亿元，是本期债券发行额度的0.30倍，公司现金流量对本期债券保护程度弱。

“08兴泸债”由中国建设银行股份有限公司授权其泸州分行和泸州市商业银行共同提供无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评级，中国建设银行股份有限公司主体长期信用等级为AAApi，具有很强的担保能力；泸州市商业银行为股份有限公司，属于国有控股的地方金融企业，最大股东为地方财政。中国建设银行泸州分行和泸州市商业银行提供的连带责任担保可有效提升“08兴泸债”的信用等级。同时泸州市人大批准政府用财政收入来偿还本期债券的本息，有助于增强“08兴泸债”本息偿还的安全性。

综合考虑，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“08兴泸债”AA⁺的信用级别。

附件 1-1 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	34305.04	46911.61	36.75
短期投资	682.63	725.42	6.27
减：短期投资跌价准备			
短期投资净额	682.63	725.42	6.27
应收票据		300.00	
应收股利		211.98	
应收利息			
应收账款	33291.24	1171.90	-96.48
其他应收款	58528.72	79707.23	36.18
减：坏账准备			
应收账款净额	91819.96	80879.13	-11.92
预付账款	3999.64	2880.54	-27.98
应收补贴款			
存货	76561.98	6991.65	-90.87
减：存货跌价准备			
存货净额	76561.98	6991.65	-90.87
待摊费用	0.22		-100.00
待处理流动资产净损失		1.91	
一年内到期的长期债权投资			
其他流动资产			
流动资产合计	207369.47	138902.35	-33.02
长期投资			
长期股权投资	78240.33	64504.71	-17.56
长期债权投资	31914.79	34169.03	7.06
长期投资合计	110155.12	98673.74	-10.42
合并价差			
长期投资净额	110155.12	98673.74	-10.42
固定资产			
固定资产原值	151133.19	152067.52	0.62
减：累计折旧	16832.08	21083.27	25.26
固定资产净值	134301.11	130984.25	-2.47
固定资产净值减值准备	3.90	2898.38	74182.85
固定资产净额	134297.21	128085.87	-4.63
工程物资			
在建工程	28908.95	43210.08	49.47
固定资产清理		0.22	
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	163206.16	171296.16	4.96
无形资产及其他资产			
无形资产	2508.93	2595.71	3.46
开办费			
长期待摊费用	89.91	67.43	-25.00
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计	2598.84	2663.14	2.47
递延税项			
递延税项借项			
资产总计	483329.60	411535.39	-14.85

附件 1-2 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	2006 年	2007 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	36131.00	19251.00	-46.72
应付票据			
应付账款	8209.92	5140.86	-37.38
预收账款	1949.32	2319.86	19.01
代销商品款			
应付工资	12.49	12.49	-0.02
应付福利费	342.01	91.49	-73.25
应付股利(利润)	40.18	2.13	-94.70
应交税金	5254.24	309.11	-94.12
其他应付款	3.57	5.89	64.83
其他应付款	57561.34	18734.13	-67.45
预提费用	47.50	73.55	54.83
预计负债			
递延收益			
一年内到期的长期负债	1200.00		-100.00
其他流动负债	1946.27	2711.50	39.32
流动负债合计	112697.86	48652.02	-56.83
长期负债			
长期借款	91137.17	80082.37	-12.13
应付债券			
长期应付款	32696.40	40997.70	25.39
专项应付款	17193.71	4773.00	-72.24
住房周转金			
其他长期负债			
长期负债合计	141027.28	125853.07	-10.76
递延税项			
递延税项贷款		239.37	
负债合计	253725.13	174744.46	-31.13
少数股东权益	3660.77	4178.39	14.14
所有者权益			
实收资本	191717.85	184722.39	-3.65
资本公积	5.30	1197.79	22499.89
盈余公积	4892.03	7771.26	58.86
减：未确认投资损失			
未分配利润	29328.51	38921.10	32.71
外币报表折算差额			
所有者权益合计	225943.69	232612.54	2.95
负债及所有者权益合计	483329.60	411535.39	-14.85

附件 2 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	93161.67	53945.16	-42.10
减: 折扣与折让			
主营业务收入净额	93161.67	53945.16	-42.10
减: 主营业务成本	57194.10	32244.99	-43.62
主营业务税金及附加	144.58	167.11	15.58
二、主营业务利润	35822.99	21533.07	-39.89
加: 其他业务利润	111.48	1503.73	1248.84
减: 存货跌价损失			
营业费用	2069.21	2253.69	8.92
管理费用	15284.25	3297.06	-78.43
财务费用	3706.92	2826.96	-23.74
三、营业利润	14874.10	14659.09	-1.45
加: 投资收益	146.14	1257.05	760.17
补贴收入	11.32	12.83	13.33
营业外收入	55.78	85.01	52.41
减: 营业外支出	202.75	2981.04	1370.33
其他支出			
加: 以前年度调整			
四、利润总额	14884.59	13032.95	-12.44
减: 所得税	160.40	240.25	49.78
减: 少数股东损益	24.46	320.88	1211.62
加: 未确认的投资损失			
五、净利润	14699.73	12471.82	-15.16
加: 年初未分配利润	17568.73	29328.51	66.94
其他转入			
减: 合资企业提取奖福基金			
其他调整因素			
六、可供分配的利润	32268.46	41800.33	29.54
减: 提取法定盈余公积	1469.97	1576.50	7.25
提取法定公益金			
其他			
七、可供股东分配的利润	30798.48	40223.83	30.60
减: 应付优先股股利			
提取任意盈余公积	1469.97	1302.73	-11.38
应付普通股股利(应付利润)			
转作股本的普通股股利			
其他			
八、未分配利润	29328.51	38921.10	32.71

附件 3-1 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	85326.31	49206.14	-42.33
收到的租金			
收到的税费返还			
收到的其他与经营活动有关的现金	39036.84	10675.28	-72.65
现金流入小计	124363.15	59881.42	-51.85
购买商品、接受劳务支付的现金	60510.77	30685.94	-49.29
经营租赁所支付的现金			
支付给职工以及为职工支付的现金	3482.62	3902.68	12.06
支付的各项税费	3301.95	2021.65	-38.77
支付的其他与经营活动有关的现金	29991.80	52307.95	74.41
现金流出小计	97287.14	88918.22	-8.60
经营活动产生的现金流量净额	27076.01	-29036.80	-207.24
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	3222.00	3813.10	18.35
取得投资收益所收到的现金	170.99	986.14	476.71
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	29.08	12.16	-58.19
收到的其他与投资活动有关的现金			
现金流入小计	3422.08	4816.41	40.75
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	7945.70	10011.93	26.00
投资所支付的现金	32149.98	10886.02	-66.14
支付的其他与投资活动有关的现金		2491.68	
现金流出小计	40095.68	23389.63	-41.67
投资活动产生的现金流量净额	-36673.60	-18573.23	-49.36
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(子公司)	7573.39	64717.00	754.53
发行债券所收到的现金			
借款所收到的现金	33132.66	30233.05	-8.75
收到的其他与筹资活动有关的现金	136.85	569.04	315.80
现金流入小计	40842.90	95519.09	133.87
偿还债务所支付的现金	18069.90	31627.85	75.03
发生筹资费用所支付的现金			
分配股利或利润所支付的现金	3946.80	3637.55	-7.84
偿付利息所支付的现金			
融资租赁所支付的现金			
减少注册资本所支付的现金			
支付的其他与筹资活动有关的现金		37.07	
现金流出小计	22016.70	35302.48	60.34
筹资活动产生的现金流量净额	18826.21	60216.61	219.86
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	9228.62	12606.58	36.60

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	14699.73	12471.82	-15.16
加: 少数股东损益	24.46	320.88	1211.62
减: 本期未确认投资损失			
计提的资产减值准备	-1567.39	-469.73	-70.03
固定资产折旧	5131.21	4568.34	-10.97
无形资产摊销	23.13	48.48	109.61
长期待摊费用摊销	71.47	22.48	-68.55
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	139.30	40.62	-70.84
待摊费用减少(减:增加)	-0.22	0.22	-200.00
预提费用增加(减:减少)	-4.26	26.05	-710.86
固定资产报废损失	1.16		-100.00
财务费用	3706.92	2826.96	-23.74
投资损失(减:收益)	-146.14	-1257.05	760.17
递延税款贷项(减:借项)			
存货的减少(减:增加)	-2449.00	2548.70	-204.07
经营性应收项目的减少(减:增加)	-29722.19	-60910.28	104.93
经营性应付项目的增加(减:减少)	37167.84	10725.72	-71.14
其他			
经营活动产生的现金流量净额	27076.01	-29036.80	-207.24
三、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	34305.04	46911.61	36.75
减: 货币资金的期初余额	25076.42	34305.04	36.80
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	9228.62	12606.58	36.60

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)	3.39	3.10
存货周转次数(次)	0.76	0.77
总资产周转次数(次)	0.20	0.12
盈利能力		
主营业务利润率(%)	38.45	39.92
总资本收益率(%)	5.22	4.83
净资产收益率(%)	6.51	5.36
财务构成		
资产负债率(%)	52.50	42.46
全部债务资本化比率(%)	35.88	29.55
长期债务资本化比率(%)	28.41	25.27
偿债能力		
流动比率(%)	184.00	285.50
速动比率(%)	116.07	271.13
EBITDA 利息倍数(倍)	6.06	6.15
全部债务/EBITDA (倍)	5.33	4.71
现金流		
现金收入比率(%)	91.59	91.22
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	-9,597.59	-47,610.03

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	主营业务收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入 / 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 / 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%
主营业务利润率	主营业务利润 / 主营业务收入净额 × 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

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。