

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 449 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持泸州市兴泸投资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“08兴泸债”信用等级为AA⁺。

特此公告。



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](http://www.lhratings.com)

泸州市兴泸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 兴泸债	7 亿元	2008/2/26-2018/2/25	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间: 2010 年 8 月 4 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
现金类资产(亿元)	6.49	11.57	11.28
资产总额(亿元)	115.52	132.95	134.45
所有者权益合计(亿元)	89.62	99.12	99.22
短期债务(亿元)	2.53	2.16	3.12
全部债务(亿元)	16.01	20.82	22.71
营业收入(亿元)	3.92	4.66	1.01
利润总额(亿元)	2.19	4.00	0.08
EBITDA(亿元)	3.48	5.16	--
经营性净现金流(亿元)	-0.42	-1.95	--
营业利润率(%)	33.85	37.61	39.10
净资产收益率(%)	2.39	3.93	--
资产负债率(%)	22.42	25.44	26.20
全部债务资本化比率(%)	15.15	17.36	18.62
流动比率(%)	287.88	356.07	341.11
全部债务/EBITDA(倍)	4.60	4.03	--
经营现金流流动负债比(%)	-6.36	-22.71	--

注: 公司从 2009 年开始执行《企业会计准则(2006)》, 2008 年数为追溯数; 2010 年 3 月数据未经审计。

分析师

张华

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

泸州市兴泸投资集团有限公司(以下简称“公司”)是泸州市主要的基础设施建设和运营主体。跟踪期内, 泸州市经济发展良好, 财政实力稳步增强, 市政府给予公司支持力度较大。公司整体经营发展稳定, 债务负担仍维持较低水平, 但公司经营活动现金流波动较大。

“08 兴泸债”由中国建设银行股份有限公司(以下简称“建设银行”)和泸州市商业银行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。经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 建设银行主体长期信用等级为 AAA。跟踪期内, 泸州市商业银行资产和权益规模均有所增加。上述担保有效增强了“08 兴泸债”本息偿付的安全性。

基于以上, 联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA⁻, 评级展望为稳定, 并维持“08 兴泸债”AA⁺的信用等级。

联合资信也关注到, 国务院于 2010 年 6 月 10 日颁布《国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》(国发〔2010〕19 号), 根据该文件, 国务院将对融资平台公司进行清理规范, 并坚决制止地方政府违规担保承诺行为。联合资信将密切关注这一政策对公司信用水平可能带来的影响。

优势

1. 泸州市区域经济持续发展, 财政收入水平稳步提升, 为公司发展创造了良好的外部环境。
2. 跟踪期内, 公司在资本金及资产注入等方面得到的政府支持力度较大。
3. 公司整体经营发展稳定, 债务负担仍维持较低水平。
4. “08 兴泸债”由建设银行和泸州市商业银

行共同提供无条件不可撤销连带责任保证担保，上述担保有效增强了“08 兴泸债”本息偿付的安全性。

关注

1. 跟踪期内，公司经营活动现金流波动较大。
2. 国务院将对融资平台公司进行清理规范，联合资信将密切关注这一政策对公司信用水平可能带来的影响。

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”）是2003年1月28日经泸州市人民政府批准（泸市府发〔2002〕133号），由泸州市财政局投资组建的国有独资公司。2006年，公司出资人变更为泸州市国有资产监督管理委员会（泸市府发〔2006〕37号）。公司是泸州市政府从事城市基础设施、市政公用事业建设及能源、交通、高新技术产业、支柱产业等方面投融资的主要平台。

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、工程部、审计部等部门。

截至2009年底，公司拥有11家一级子公司，（合并）资产总额132.95亿元，所有者权益合计99.12亿元；2009年，公司实现营业收入4.66亿元，利润总额4.00亿元。

截至2010年3月底，公司（合并）资产总额134.45亿元，所有者权益合计99.22亿元；2010年1~3月，公司实现营业收入1.01亿元，利润总额0.08亿元。

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. 区域经济和财政实力

2009年泸州市国民经济持续快速增长，据《2009年泸州市国民经济和社会发展统计公报》数据显示，泸州市2009年共完成生产总值（GDP）587.60亿元，增长15.2%。其中，第一产业增加值100.69亿元，增长3.8%；第二产业增加值303.10亿元，增长22.8%；第三产业增加值183.81亿元，增长10.8%；同期，产业结构继续优化，三次产业增加值比例为17.1:51.6:31.3，第二产业比重比上年提高3.6个百分点，第一、三产业比重分别同比下降2.7个百分点和0.8个

百分点。按常住人口计算，人均GDP达到13591元，同比增加1665元。

2009年泸州市固定资产投资规模继续扩大，全市施工项目2315个，增加668个；全市完成全社会固定资产投资351.17亿元，增长57.0%。其中，基本建设投资164.67亿元，增长81.7%；更新改造投资112.82亿元，增长70.8%；房地产开发投资42.19亿元，增长4.2%。另外，根据泸州市人民政府公布资料显示2010年列入省重大项目24个，计划总投资959亿元，年度计划投资82.43亿元。2010年1~5月，泸州市省重大项目共计完成投资36.34亿元，占年度计划投资的44.09%。

2009年泸州市财政收入增长较快，地方财力继续增强。全年财政一般预算总收入85.60亿元，增长15.8%。其中，地方财政一般预算收入32.11亿元，同口径比较增长33.4%。其中税收收入24.01亿元，增长29.3%，非税收入8.11亿元，增长47.1%。2010年以来，在重点工程和重大基础设施项目建设的拉动下，泸州市财政收入保持较快增长。2010年1~5月，全市地方财政一般预算收入完成17.14亿元，同比增长42.08%；全市实现一般预算支出29.32亿元，同比增长20.80%。

总体看，受益于国民经济持续快速增长，泸州市地方财力稳步增强；公司作为泸州市城市基础设施建设投资主体，外部发展环境良好。

2. 政府支持

根据2009年6月23日泸州市人民政府《关于同意划拨泸州市兴泸投资集团有限公司4.5亿元资本金的批复文件》（泸市府函〔2009〕141号）及《关于同意市财政局将持有的市商业银行国有股权划转泸州市兴泸投资集团有限公司持有的批复文件》（泸市府函〔2009〕140号）的规定，泸州市政府将划拨4.5亿元资本金及3000万股泸州市商业银行股权给公司；同时，泸州市国资委向公司无偿划拨2.8亿股泸州老窖股份有限公司（以下简称“泸州老窖”）股权

(泸国资委发〔2009〕184号)，且同意公司从2009年1月1日起享有该股份的投资收益。截至2009年底，以上划拨流程均已完成。

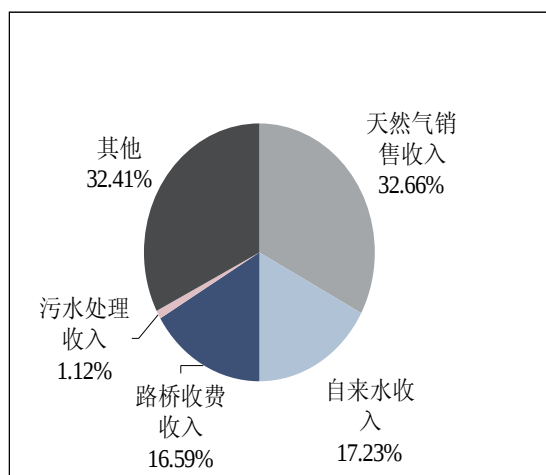
总体看，公司作为泸州市政府主要的基础设施建设和运营主体，在财政资金及资产注入等方面得到了政府较大支持。

联合资信也关注到，国务院于2010年6月10日颁布《国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》(国发〔2010〕19号)，根据该文件，国务院将对融资平台公司进行清理规范，并坚决制止地方政府违规担保承诺行为。联合资信将密切关注这一政策对公司及本期债券信用水平可能带来的影响。

3. 经营管理分析

公司是泸州市政府实施经营城市战略，加强基础设施、市政公用事业建设及发展基础产业、高新产业、支柱产业的主要投融资平台。目前公司业务主要集中在城市基础设施建设、天然气及水务等业务上。2009年公司实现营业收入4.66亿元，主要由路桥收费、天然气销售及自来水业务收入构成。其他收入主要为工程收入(占其他收入的85.75%)。

图1 2009年公司营业收入构成情况



资料来源：公司提供

基础设施建设

跟踪期内，公司加大了对市重点基础设施项目的投建力度，2009年总投资10.8亿元，其

中工程项目投资6.3亿元，土地整理项目投资4.5亿元。公司承担的主要重点基建项目包括纳叙铁路、泸州港中心港区专用铁路、叙大铁路及两桥建设等。

(1) 纳叙铁路

纳叙铁路于2009年1月实现全线贯通，7月18日实现全线工程运输，12月2日通过初步验收，正式投入了试运行，现全面开展以电煤为主的运输业务。

(2) 泸州港中心港区专用铁路

公司作为独家投资业主，自该项目2008年底开工以来，工程建设顺利。截至2009年底，泸州港中心港区专用铁路完成投资19214万元，完成总投资的41.07%。

(3) 叙大铁路

2009年4月，泸州市政府与四川铁路产业投资集团有限责任公司(以下简称“四川铁投集团”)签订合作建设叙大铁路协议，指定公司代表泸州市政府对叙大铁路项目进行投资建设。叙大铁路总投资38.48亿元，其中四川铁投集团占80%，公司占19%，四川省古叙煤田开发股份有限公司占1%。2009年12月23日，叙大铁路举行奠基仪式，截至2010年3月底，公司已投入资本金3572万元。

(4) 两桥建设与沙茜开发

公司积极推进茜草长江大桥和沱江一桥的投建工作。目前，茜草长江大桥工程13号墩0号块已浇筑完成，其它桥墩施工也在顺利推进；沱江一桥复线桥已全线贯通，截至2009年底，公司已向“两桥工程”累计划拨资金3.86亿元。同期，公司还向沙茜片区开发累计划拨资金1070万元用于沙茜开发。

另外，2009年，公司承担了泸州市泰安工业园区土地整理工作，整理土地2600亩。

天然气

公司从事天然气业务的主体是泸州华润兴泸燃气有限公司(以下简称“华润兴泸燃气公司”)。2009年7月，华润燃气(中国)投资有限公司(以下简称“华润燃气”)对华润兴泸燃气

公司进行了增资。截至2009年底，华润兴泸燃气公司注册资本11793.95万元，其中华润燃气占40%，公司占42.11%，职工合计占17.89%。

2009年，华润兴泸燃气公司新建、改造供气管线57.8千米，新增泰安工业园区及纳溪404马房配气站321国道至建陶厂沿线的供气区域，发展天然气用户10815户，全年销售天然气9379万立方米，实现天然气销售收入1.52亿元，实现利润1899万元，同比增长56.3%。

另外，华润兴泸燃气公司已与江阳区政府江南轻工业园区管委会就推进园区供气管网建设达成协议，目前各项管网建设正顺利进行。

水务

公司的自来水业务主要由公司全资子公司泸州市兴泸水务（集团）有限公司（以下简称“兴泸水务公司”）负责经营。跟踪期内，兴泸水务公司改造了沙湾高位水池，安装供水管道12.3公里，同期，实施了南郊、北郊水厂改扩建，发展用户9650户。2009年兴泸水务公司完成售水量3985万吨，实现利润1472万元，同比增长230.7%，水质综合合格率99.98%。

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“兴泸污水处理公司”）经营。跟踪期内，污水处理公司积极开展二道溪污水处理厂的投建工作，截至2009年底，该项目已完成投资1800万元，完成总投资的20.22%，目前正在积极开展厂内主体工程施工的招投标工作；同期，污水处理公司还进行了鸭儿凼污水处理厂技改工程，该项目目前已完成投资2020万元，完成总工程量的70.1%。2009年兴泸污水处理公司污水处理量907万立方米，污水处理水质达到《城镇污水处理厂污染物排放标准》一级标准。

其他

公司天然气及水务管网的建设由公司承担，近年受天然气及水务管网建设的扩大，公司因此产生的工程收入规模也有所增大，2009年为9714.13万元，占2009年其他业务收入的85.75%。

担保业务方面，公司全资子公司泸州市兴泸信用担保有限公司（以下简称“兴泸担保”）在10010万元注册资本的基础上，2009年再增加5000万元，截至2009年底其注册资本15010万元，从而实现单个企业2250万元的担保贷款额度，提高了对单户企业的担保能力。截至2009年底，兴泸担保在保企业97户，同比增长16.80%，担保贷款余额62745万元，同比增长55%；2009年，兴泸担保为各类企业提供担保贷款64540万元，实现担保费收入1194万元，实现利润248万元。

总体看，跟踪期内，公司各项业务稳步推进，随着天然气和水务业务规模的扩大及管网的优化，公司收入规模有望进一步增大。

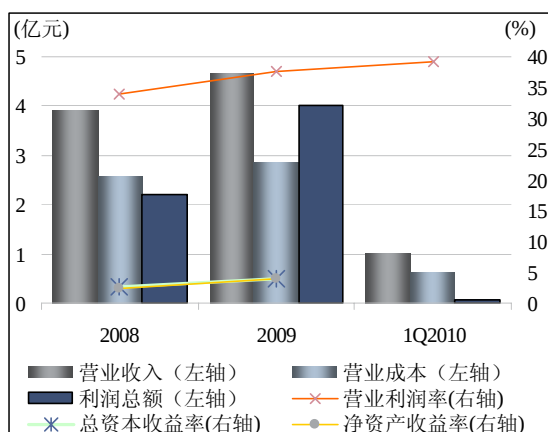
三、财务分析

公司提供的2009年财务报表已经四川华信（集团）会计师事务所有限责任公司审计，并出具了无保留意见的审计结论；公司自2009年开始执行《企业会计准则（2006）》，并对2008年对应科目进行了追溯调整，本报告2008年数为相应的追溯数；公司2010年3月报表未经审计。

1. 盈利能力

2009年，伴随着公司天然气和自来水业务收入规模的扩大，以及泸州老窖现金分红收益的增加，公司营业收入及利润总额保持增长，公司实现营业收入和利润总额分别为4.66亿元和4.00亿元，较2008年分别增长18.96%和82.23%，2009年公司获得泸州市政府补贴收入0.53亿元。2010年1~3月，公司实现营业收入和利润总额分别为1.01亿元和0.08亿元。

图2 公司盈利能力情况



资料来源：公司提供

从盈利指标来看，受上述因素影响，公司2009年营业利润率、总资本收益率和净资产收益率较2008年分别增长3.75、1.07和1.53个百分点，分别为37.61%、3.82%和3.93%，2010年1~3月，公司营业利润率为39.10%。

总体看，公司收入及利润规模有所增大，但利润总额主要以投资收益为主。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2009年公司经营活动产生的现金流入6.61亿元，较2008年减少13.48%，收到的其他与经营活动有关的现金1.51亿元，主要是财政补贴收入及与泸州老窖往来款。2009年公司经营活动产生的现金流出8.56亿元，较2008年增长6.12%，支付的其他与经营活动有关的现金5.33亿元，主要是支付土地整理款（占84.40%）。近年来，公司加大城市基础设施建设和土地整理导致经营活动现金流出规模较大，2009年公司经营活动产生的现金流量净额-1.95亿元。

投资活动方面，2009年公司投资活动产生的现金流入规模较小，为1.72亿元；同期，受公司购建固定资产、无形资产等支付现金4.25亿元，以及支付市财政重点项目资金1.39亿元导致支付其他与投资活动有关的现金规模较大影响，公司2009年投资活动产生的现金流量净额-5.32亿元。

筹资活动方面，2009年公司筹资活动现金流入17.96亿元，较2008年增长58.92%，现金流入主要是吸收投资及取得借款所收到的现金，收到其他与筹资活动有关的现金主要为收到泸州市交通局借款及市财政划入的工程建设资金；筹资活动现金流出5.62亿元，较2008年增长10.83%，现金流出主要是偿还债务所支付的现金。2009年，公司筹资活动产生的现金流量净额12.34亿元，较2008年增加98.09%。

总体看，公司经营活动现金流出规模较大，经营净现金流为负；公司投资规模较大，对外部融资依赖性较高。

3. 资本及债务结构

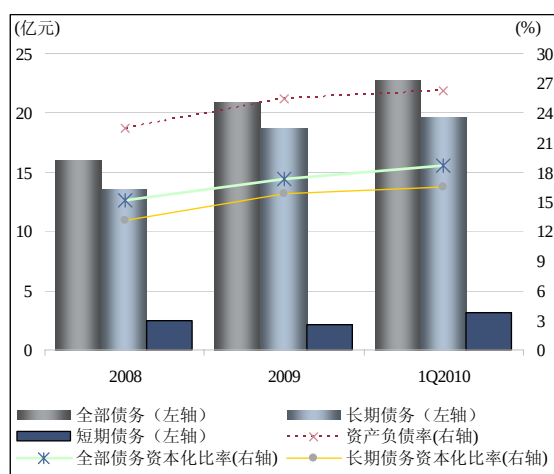
截至2009年底，公司资产总额132.95亿元，同比增长15.09%；公司资产结构主要以非流动资产为主，但流动资产占比较2008年底提高6.33个百分点，为22.96%。

截至2009年底，公司资产占比及变动较大的主要为货币资金和在建工程。受公司筹资活动产生较大规模的现金净流入影响，公司2009年底货币资金较2008年底大幅增长78.09%，2009年底为11.57亿元（银行存款占97.93%）。2009年公司基础设施建设投资项目较多，公司在建工程规模较大，2009年底公司在建工程较上年底增长67.35%，为10.17亿元，主要为茜草长江大桥等基础设施项目。截至2009年底，公司长期股权投资74.41亿元，主要为对泸州老窖的股权投资（占比89.64%）。

截至2010年3月底，公司资产总额较2009年底小幅增长1.13%，为134.45亿元；资产结构与2009年底基本一致。

截至2009年底，公司负债总额33.82亿元，同比增长30.62%；公司负债构成中流动负债占25.35%，非流动负债占74.65%，负债结构基本与上年底一致。2010年3月底，公司负债总额较2009年底增长4.16%，为35.23亿元。

图3 公司债务情况



资料来源：公司提供

跟踪期内，公司有息债务规模持续增加，由2008年底的16.01亿元增加至2009年底的20.82亿元，2010年3月底进一步增加至22.71亿元。受此影响，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均呈持续走高态势，截至2010年3月底，分别为26.20%、16.48%和18.62%，分别较2009年底提高了3.79、3.41和3.47个百分点，但公司债务负担仍处于较低水平。

截至2009年底，公司所有者权益为99.12亿元，较2008年底增长10.60%，主要是财政划入资本金及未分配利润增加所致。公司所有者权益中实收资本占46.80%、资本公积占41.76%、盈余公积占2.17%、未分配利润占7.89%、少数股东权益占1.36%。公司所有者权益稳定性良好。2010年3月底，公司所有者权益99.22亿元，较2009年底小幅增长0.10%。

总体看，跟踪期内，公司资产规模扩张较快，流动资产占比有所提高；目前公司债务负担处于较低水平；公司所有者权益稳步增长，权益稳定性良好。

4. 偿债能力

受流动资产占比有所提高影响，公司2009年底流动比率和速动比率均较2008年底有所提高，分别为356.07%和352.07%，2010年3

月底，流动比率和速动比率有所下滑，分别为341.11%和338.24%。公司流动负债中其他应付款占比大，多为对政府的借款和往来款等，流动资产中其他应收款主要为与财政局的往来款。总体看，公司短期偿债能力良好。

从长期偿债指标来看，2009年公司全部债务/EBITDA为4.03倍，EBITDA对全部债务的保障能力一般。综合看，公司对现有债务保护能力正常。

截至2010年3月底，公司无对外担保，无重大诉讼事项。

公司与银行等金融机构建立了良好的合作关系。截至2010年3月底，公司共获得授信额度总量为30.65亿元，尚未使用的额度为9.37亿元。公司间接融资渠道畅通。

四、募集资金使用情况

1. 本期债券及使用概况

经国家发展和改革委员会“发改财金[2007]602号”文批准，公司于2008年2月26日发行人民币债券7亿元，债券简称“08兴泸债”，发行期限为10年（以下简称“本期债券”）。

截至2010年5月底，本期债券已使用6.222亿元，其中用于隆叙铁路纳溪至叙永段0.7亿元及延伸段1.3亿元、隆叙铁路泸州至纳溪段0.7亿元、西南出海通道泸州绕城路1.4962亿元、泸州市政北二环道路工程2.0258亿元。

2. 债券投资项目工程进展情况

隆叙铁路纳溪至叙永段项目

该项目路基、桥涵、隧道、轨道、临时设施、杆、管及其他（勘察、调遣、水保、环保、机车购置等）已全面完成，并于2009年1月10日全线贯通。

隆叙铁路泸州至纳溪段项目

该项目已建成，目前已正常运行。

西南出海通道泸州绕城路项目

该项目总投资8.24亿元，目前已累计完成

工程投资6.27亿元，占总投资的76%。绕城公路南段12公里、杨桥连接线已于2009年底建成通车，现已进入北段的投建。

泸州市政二环线道路项目

该项目已完成龙马大道、鱼关公路段、进港公路及鱼观至进港公路连接线的16.9公里道路建设、沱江三桥工程和江阳西路西延线干道5.5公里及5.5公里路网工程建设。该项目总投资9.1亿元，已全面竣工验收，并实现全线通车。

总体看，公司按本期债券资金使用方向基本完成投放，债券资金使用较为合理。

五、本期债券担保能力分析

“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。建设银行担保范围包括：本期债券本金柒亿元及前五年利息（累计不超过壹亿柒仟伍佰万元），以及违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用；泸州市商业银行保证范围包括：除建设银行担保柒亿元债券本金及壹亿柒仟伍佰万元利息以外的债券利息，以及违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。

中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）前身是1954年成立的中国人民建设银行，后者于1996年更名为中国建设银行，是中国国有商业银行之一。经中国银监会批准，中国建设银行股份有限公司于2004年9月由原中国建设银行分立而成立，承继了原中国建设银行的商业银行业务及相关的资产和负债。2005年，建设银行先后引入美国银行、新加坡淡马锡控股私人有限公司等国际战略投资者，同年10月在香港上市，成为首家在境外上市的中国国有商业银行。2007年9月25日，建设银行在上海证券交易所上市。截至2009年底，建设银行股份总额为2336.89亿股。

截至2009年底，建设银行在内地设有13384

个分支机构，并在香港、新加坡、法兰克福、约翰内斯堡、东京、首尔、纽约及胡志明市设有分行，伦敦设有子银行，在悉尼设有代表处，员工总数约30万人。

截至2009年底，建设银行资产总额96233.55亿元，其中贷款净额46929.47亿元；负债总额90643.35亿元，其中客户存款余额80013.23亿元；股东权益5590.20亿元；资本充足率11.70%，核心资本充足率9.31%；不良贷款率1.50%，拨备覆盖率175.77%。2009年，建设银行实现营业收入2671.84亿元，净利润1068.36亿元。

2009年，建设银行的公司治理与内控体系不断优化，风险管理体制改革继续深化，各项业务发展良好，受利差收窄影响收入有所下降，但整体盈利能力稳定，资产质量良好，资本充足。联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）确定维持建设银行主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

泸州市商业银行于1997年经中国人民银行批准筹建（银复(1997)233号文），由原忠山城市信用社等八个城市信用社、两个农村信用社整体改制而设立，属于股份制性质的地方金融机构。法定经营范围包括：吸收公众存款，发放贷款；办理国内结算；办理票据贴现；发行金融债券；代理发行；兑付、承销政府债券；买卖政府债券；从事同业拆借；提供担保；代理收付款项和代理保险业务；提供保管箱业务；办理地方财政周转信用资金的委托贷款业务等。截至2010年3月底，泸州市商业银行设有总部及总部营业部、小市支行、江阳支行、安富支行等四个管理行，四个管理行下设16个对外营业机构；资产总额61.84亿元，所有者权益合计4.46亿元，资产总额和所有者权益较2009年底分别增长18.08%和4.62%。

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。

另外，根据泸州市人大泸人发（2007）15号文件，在债券存续期间 10 年内，泸州市财政每年安排给公司公用事业补贴收入 3645 万元（含债券利息和相关费用，具体金额据实核定），专项用于本期债券利息的支付；从债券存续第 7 年起，泸州市财政第一年再安排 1 亿元，后三年每年再安排 2 亿元，共计 7 亿元的公用事业财政补助收入给公司，专项存入还债保证金账户内，以保证债券到期时，及时兑付债券本金。

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定，并维持“08 兴泸债”AA⁺的信用等级。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动资产：				
货币资金	64949.71	115666.84	78.09	112820.35
交易性金融资产				
应收票据				
应收账款	2035.19	2289.18	12.48	2731.69
预付款项	4128.27	51621.71	1150.44	52619.24
应收利息				
应收股利	211.98	13411.98	6227.03	13634.06
其他应收款	117349.66	118853.47	1.28	120373.86
存货	3416.20	3428.29	0.35	2562.05
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	0.10	0.10		
流动资产合计	192091.11	305271.58	58.92	304741.26
非流动资产：				
发放贷款及垫款				
可供出售金融资产	3619.23	7764.15	114.53	7764.15
持有至到期投资	5310.00	525.09	-90.11	3247.44
长期应收款	31858.03	31408.03	-1.41	31408.03
长期股权投资	722960.96	744100.11	2.92	751704.96
投资性房地产	8092.66	7817.01	-3.41	7696.35
固定资产	125903.00	125759.93	-0.11	121143.53
在建工程	60784.11	101725.08	67.35	112049.69
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	4036.09	4377.15	8.45	4056.04
开发支出				
商誉	315.44	315.44		1.16
合并价差				
长期待摊费用	44.96	22.48	-50.00	16.86
递延所得税资产	115.84	63.79	-44.93	88.61
其他非流动资产	27.06	320.06	1082.64	581.23
非流动资产合计	963067.38	1024198.31	6.35	1039758.03
资产总计	1155158.50	1329469.90	15.09	1344499.28

注：公司从 2009 年开始执行《企业会计准则（2006）》，2008 年数为追溯数；2010 年 3 月数据未经审计（下表同）。

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）

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动负债：				
短期借款	25345.00	21571.00	-14.89	31246.00
吸收存款及存放同业				
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	6292.59	10710.68	70.21	10509.91
预收账款	3400.31	4410.07	29.70	4591.42
应付职工薪酬	931.53	1807.32	94.02	1477.14
应交税费	1016.95	2130.54	109.50	1720.35
应付利息	104.05	169.57	62.97	0.00
应付股利				169.57
其他应付款	29636.08	44934.46	51.62	38963.47
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				661.30
流动负债合计	66726.52	85733.65	28.49	89339.15
非流动负债：				
长期借款	64716.78	116583.52	80.14	125808.06
应付债券	70000.00	70000.00	0.00	70000.00
长期应付款	41580.70	37411.61	-10.03	39537.66
专项应付款	11726.77	21682.23	84.90	21680.16
预计负债				
递延所得税负债	522.58	1558.81	198.29	1558.81
其他非流动负债	3685.20	5270.90	43.03	4389.27
非流动负债合计	192232.04	252507.05	31.36	262973.95
负债合计	258958.56	338240.70	30.62	352313.09
所有者权益：				
实收资本（或股本）	415422.39	463891.55	11.67	463891.55
资本公积	408325.82	413943.07	1.38	413859.31
减：库存股				
专项储备				
盈余公积	14418.33	21548.96	49.46	21548.96
未分配利润	53183.86	78241.56	47.12	79047.65
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	891350.41	977743.59	9.69	978700.59
少数股东权益	4849.53	13485.60	178.08	13485.60
所有者权益合计	896199.94	991229.19	10.60	992186.19
负债和所有者权益总计	1155158.50	1329469.90	15.09	1344499.28

附件 2 合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	10 年 1~3 月
一、营业收入	39153.06	46575.48	18.96	10093.13
减：营业成本	25486.16	28559.05	12.06	6055.83
营业税金及附加	412.46	500.77	21.41	91.31
销售费用	2334.12	4075.12	74.59	954.02
管理费用	7710.99	8246.18	6.94	1657.72
财务费用	5773.20	5663.14	-1.91	4855.62
资产减值损失	240.18	-339.14	-241.20	
其他支出				
加：公允价值变动收益				
投资收益	19353.67	34469.27	78.10	35.86
其中：对合营企业投资收益				
汇兑收益				
二、营业利润	16549.61	34339.62	107.50	-3485.52
加：营业外收入	5506.06	5699.35	3.51	4322.44
减：营业外支出	109.47	45.57	-58.37	1.42
其中：非流动资产处置损失				
三、利润总额	21946.20	39993.40	82.23	835.50
减：所得税费用	501.37	1085.21	116.45	113.17
四、净利润	21444.83	38908.19	81.43	722.34

附件 3-1 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	44777.47	50987.87	13.87
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金	31599.88	15092.59	-52.24
经营活动现金流入小计	76377.35	66080.46	-13.48
购买商品、接受劳务支付的现金	22799.15	24451.20	7.25
支付给职工以及为职工支付的现金	4355.53	4510.24	3.55
支付的各项税费	2808.72	3271.56	16.48
支付其他与经营活动有关的现金	50657.25	53320.25	5.26
经营活动现金流出小计	80620.65	85553.24	6.12
经营活动产生的现金流量净额	-4243.30	-19472.78	358.91
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	105811.00	6450.00	-93.90
取得投资收益收到的现金	491.07	5306.63	980.62
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	16.35	610.86	3636.14
收到其他与投资活动有关的现金		4793.79	
投资活动现金流入小计	106318.42	17161.28	-83.86
购建固定资产、无形资产等支付的现金	27080.92	42486.14	56.89
投资支付的现金	115423.00	6548.19	-94.33
支付其他与投资活动有关的现金	3822.94	21310.08	457.43
投资活动现金流出小计	146326.86	70344.40	-51.93
投资活动产生的现金流量净额	-40008.44	-53183.13	32.93
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	8755.99	56869.53	549.49
取得借款收到的现金	33155.00	90065.00	171.65
发行债券收到的现金	69400.00		
收到其他与筹资活动有关的现金	1716.96	32687.26	1803.79
筹资活动现金流入小计	113027.95	179621.79	58.92
偿还债务支付的现金	42903.70	41572.27	-3.10
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7476.66	14296.81	91.22
支付其他与筹资活动有关的现金	357.75	362.35	1.28
筹资活动现金流出小计	50738.11	56231.43	10.83
筹资活动产生的现金流量净额	62289.84	123390.35	98.09
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-17.31	
五、现金及现金等价物净增加额	18038.09	50717.13	181.17
加: 期初现金及现金等价物余额	46911.61	64949.71	38.45
六、期末现金及现金等价物余额	64949.71	115666.84	78.09

附件 3-2 合并现金流量表（续）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)
净利润	21444.83	38908.19	81.43
加：资产减值准备	240.18	-339.14	-241.20
固定资产折旧及其他	5101.51	5695.90	11.65
无形资产摊销	139.70	49.25	-64.75
长期待摊费用摊销	22.48	22.48	
处置固定资产、无形资产等损失	45.45	-252.01	-654.49
固定资产报废损失			
公允价值变动损失			
财务费用	5773.20	5663.14	-1.91
投资损失	-19353.67	-34469.27	78.10
递延所得税资产减少	-17.09	52.05	-404.58
递延所得税负债增加			
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-603.38	-12.09	-98.00
经营性应收项目的减少	-37837.10	-57506.88	51.99
经营性应付项目的增加	19930.08	22715.61	13.98
其他		870.51	
经营活动产生的现金流量净额	-4243.30	-19472.78	358.91
2、无现金收支的重大投资筹资活动：			
债务转为资本		1317.04	
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	64949.71	115666.84	78.09
减：现金的期初余额	46911.61	64949.71	38.45
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	18038.09	50717.13	181.17

附件 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	22.33	21.54	--
存货周转次数(次)	7.97	8.35	--
总资产周转次数(次)	0.05	0.04	--
现金收入比(%)	114.37	109.47	--
盈利能力			
营业利润率(%)	33.85	37.61	39.10
总资本收益率(%)	2.75	3.82	--
净资产收益率(%)	2.39	3.93	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	13.07	15.84	16.48
全部债务资本化比率(%)	15.15	17.36	18.62
资产负债率(%)	22.42	25.44	26.20
偿债能力			
流动比率(%)	287.88	356.07	341.11
速动比率(%)	282.76	352.07	338.24
经营现金流动负债比(%)	-6.36	-22.71	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.60	4.03	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.28	-0.35	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-5.85	-10.52	--

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	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	
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

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等级设置及其含义同主体长期信用等级。