

跟踪评级公告

联合[2010] 346 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持长沙经济技术开发区有限公司主体长期信用等级为A⁺，评级展望为稳定，并维持其“09长经开债”的信用等级为AA。

联合资信评估有限公司
二零一零年六月三十日



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.lianheratings.com.cn>

长沙经济技术开发区有限公司跟踪评级报告

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
09 长经开债	5.8 亿元	2009/5/22-2015/5/22	AA	AA

跟踪评级时间: 2010 年 6 月 30 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年
现金类资产(万元)	84750.16	95632.47
资产总额(万元)	572053.99	719310.52
所有者权益(万元)	263051.31	280074.78
短期债务(万元)	87756.05	94697.04
全部债务(万元)	261883.19	395804.07
主营业务收入(万元)	77599.49	66458.31
利润总额(万元)	12011.36	8873.03
EBITDA(万元)	31831.23	35125.43
经营性净现金流(万元)	2605.62	-102544.97
营业利润率(%)	12.80	12.79
净资产收益率(%)	4.57	3.14
资产负债率(%)	54.02	60.73
全部债务资本化比率(%)	49.89	58.35
流动比率(%)	271.17	376.46
全部债务/EBITDA(倍)	8.23	11.27
经营现金流负债比(%)	1.93	-75.62

分析师

刘新宇 孙恒志
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.lianheratings.com.cn

评级观点

长沙经济技术开发区有限公司(以下简称“公司”)是国家级长沙经济技术开发区(以下简称“经开区”)内从事土地开发和基础设施建设的唯一经营实体。跟踪期内,经开区税收收入的增长、经开区管委会在土地划拨和补贴收入等方面给予公司支持力度较大等因素均对公司的发展起到积极作用;同时,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到土地出让市场波动对公司短期内收入及利润产生的负面影响。

“09长经开债”(以下简称“本期债券”)由公司自有土地及房产进行抵押,跟踪期内抵押资产对本期债券的保护程度仍然较高。

综上,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“09长经开债”AA的信用等级。

优势

1. 跟踪期内,经开区税收收入持续增长,公司获得经开区管委会的补贴收入也不断增加,政府支持持续性较强。
2. 经开区管委会持续为公司注入土地,公司土地储备规模较大,具备一定升值空间。
3. 公司抵押资产对本期债券本息的保障程度较高。

关注

1. 公司经营活动现金流稳定性较弱。
2. 2009年以来,受土地出让规模减少、土地开发成本上升以及综合用地出让暂停的影响,公司收入及利润显著下降。

一、企业基本情况

长沙经济技术开发区有限公司(以下简称“公司”),系经长沙市长沙县人民政府长县政函[1995]19号文件批准,于1996年1月在长沙市工商行政管理局注册成立。公司是国家级长沙经济技术开发区(2000年经国办函[2000]21号文件批准晋级为国家级经济技术开发区,以下简称“经开区”)管委会出资设立的国有独资企业,主要负责承担开发区内各项基础设施建设。截至2009年底,公司注册资本2.2亿元,其中现金出资0.66亿元,国拨土地使用权计价1.54亿元。

公司经营范围主要包括:土地开发、房产开发、高新技术引入、市政工程建设、路桥工程、旅游服务等,是经开区开发建设的经营主体和资金筹措的重要平台。

公司与经开区管委会实行“两块牌子,一套班子”的运营模式,公司下设计财部、投融资部、产业发展部、人力资源部、办公室、规划设计室、技术部、建设部等8个部门。2008年公司新增湖南中盛嘉业房地产开发有限公司和长沙经济技术开发区投资控股有限公司2家参股公司,截至2009年底,公司拥有全资子公司2家,参股子公司4家。

截至2009年底,公司合并资产总额为71.93亿元,所有者权益合计为28.01亿元。2009年,公司实现主营业务收入6.65亿元,利润总额0.89亿元;公司经营活动产生的现金流量净额为-10.25亿元,现金及现金等价物净增加额为1.09亿元。

公司注册地址:湖南省长沙市长沙经济技术开发区三一路二号;法定代表人:吴京生。

二、经营管理分析

1. 经营分析

区域经济

2009年长沙市全年实现地区生产总值(GDP)3744.76亿元,比上年增长14.7%。分产业看,第一产业实现增加值179.40亿元,增

长6.5%;第二产业实现增加值1893.58亿元,增长16.3%,其中工业实现增加值1554.54亿元,增长17.5%;第三产业实现增加值1671.78亿元,增长13.9%。第一、二、三次产业分别拉动GDP增长0.3、7.7、6.7个百分点,三次产业对GDP增长的贡献率分别为2.1%、52.1%、45.8%。按常住人口计算,人均GDP达56620元,同比增长13.7%。

2009年长沙经济技术开发区实现规模工业总产值631亿元,同比增长21.4%;实现规模工业增加值188亿元,同比增长22.22%。实现工商税收35亿元,同比增长30.6%;实现全社会固定资产投资62.8亿元,实现工业固定资产投资44亿元。

开发区主要经济指标持续保持快速增长,呈现出三个特点:一是主导产业引领园区发展。在金融危机的背景下,工程机械和汽车制造产业分别保持了43.6%、33.1%的增长速度,产值、税收均占据了园区80%以上的比重。其中工程机械产业实现产值达404.6亿元,占全区工业总产值的64.6%,成为经开区最具竞争力的主导产业之一。经开区被国家工信部正式批准为“国家新型工业化工程机械产业示范基地”。二是骨干企业支撑效应明显。三一重工、中联浦沅、北汽福田、远大空调、山河智能、长丰汽车、博世、娃哈哈等十亿元以上企业全年实现产值522.4亿元,占全区工业总产值的83.3%。三是高新技术企业竞争力增强。管委会出台了科技发展专项资金、知识产权专项资金管理办法,进一步加强了对企业技术创新的引导和支持。

开发区全年完成市级以上技术创新项目49个,其中34个为省级以上技术创新项目。申请专利保护521件,同比增长40%。50家高新技术企业完成高新技术产值544.8亿元,同比增长31.32%。完成规模工业新产品产值239.2亿元,同比增长34.1%。在金融危机的背景下,一批科技含量高、研发能力强、具有自主知识产权的企业依然表现出较强的市场竞争力。特别是三一、山河智能等4家企业跻身“国家级技术中心”

行列，北汽福田、力元新材等7家企业被认定为“省级技术中心”，企业自主创新能力明显增强。

政府支持

公司在债券发行期间遵照的《长沙县与长沙经济技术开发区财政管理体制方案》已与2010年3月到期，为此长沙县人民政府出具了长县政发【2010】13号文件对长沙经济技术开发区未来自财政分配体制予以明确，该文件明确了对于开发区范围内的主要地方税收收入和基金收入的分成比例（见表1）

表1 公司税收分成情况（万元）

收入项目	分成比例
营业税	60%
耕地占用税、育林基金、森林植被恢复费、耕地开垦费	27.5%
排污费	40%
工业用地契税	80%
综合性用地商住用地契税	60%
土地出让收入，及开发土地经营收入	100%
上级对开发区的政策性拨款和补助	100%

资料来源：长县政发【2010】13号文件

2009年经开区实现税收收入35.04亿元，同比增长30.51%。伴随着经开区税收收入的增长，管委会所获得的税收分成收入也随之提高。2009年，经开区管委会获得税收分成30060万元，各项政策补贴15341万元。

随着经开区管委会财政分成收入的不断提

高，公司所获得的补贴收入也不断攀升。2009年，公司共获得补贴收入2.71亿元，较2008年增长32.47%。由于经开区管委会税收分成比例仍偏低，公司总体补贴规模仍偏小。

表2 公司税收分成情况（万元）

收入项目	2008年	2009年
A:经开区税收收入	268475	350400
B:管委会税收分成	22554	30060
分成比例（B/A）	8.40%	8.58%
其他财政补贴	6756	15341
公司获得补贴收入	20497.00	27153

资料来源：公司提供

土地划拨方面，2008年9月，经开区管委会将长桥路东、映霞路南等38块共计1190.62亩商住用地无偿划拨给公司（长管函[2008]38号文件），以上土地经评估总价值10.54亿元。政府持续为公司注入土地，为公司未来发展提供有力的支撑。截至2009年底，公司共有可出让熟地面积5100亩，其中工业用地3900亩，综合性用地1200亩；可出让生地面积2800亩。

公司经营

2009年，公司实现主营业务收入6.65亿元，其中土地出让收入占90.35%，供水和污水处理收入合计占9.62%，土地出让收入仍是公司主营业务收入的主要来源（见表3）。公司主营业务毛利率变化幅度很小，主营业务盈利能力较为稳定。

表3 公司主营业务收入构成及毛利率变化

类别	2008年			2009年		
	收入（万元）	占比（%）	毛利率（%）	收入（万元）	占比（%）	毛利率（%）
土地出让	70943.37	91.42	11.23%	60043.08	90.35	11.23%
水务	6656.12	5.46	72.27%	6390.93	9.62	61.51%
其它				24.30	0.04	
合计	77599.49	100	14.72	66458.31	100.00	14.71

资料来源：公司提供。

鉴于 2009 年以来的土地价格持续低迷，在经开区土地资源日益稀缺的背景下，为了发挥土地的最佳效益，管委会和公司决定减少经开区土地的供应量。全年公司通过招、拍、挂，共出让工业用地 8 宗，出让面积 581 亩，已挂牌工业用地 6 宗，出挂牌面积 1541 亩；全年挂牌经营性用地 4 宗，出让面积 24.3 亩，挂牌面积 186 亩。公司对综合用地出让策略进行了结构性调整，增加了地理位置偏远、品位较低地块的出让规模，导致综合用地出让均价较上年的 103 万元/亩下降至 83 万元/亩。为此，管委会和公司暂时冻结综合性用地的出让，导致 2009 年仅出让了工业用地面积 454 亩，而同期公司土地开发成本并没有相应幅度的减少，开发土地支出了约 10 亿元支出，投入的相当一部分开发资金均以存货形式存在，此外还有一部分为预付的款项，公司将其计入其他应收款中，综合上述因素，公司 2009 年土地开发形成了较大的净支出，这也导致了当年的经营性净现金流为负值。

公司在土地出让面积下降的情况下，积极利用广汽菲亚特等大项目入园的有利时机，争取上级部门的支持，全年上报省政府批准征收土地 2500 亩。截至 2009 年底，公司共有可出让熟地面积 5100 亩，其中工业性用地 3900 亩；综合性用地 1200 亩；可出让生地面积 800 亩。2009 年下半年开始，园区土地价格有所回升，目前，园区主要地段的经营性用地价格接近金融危机前的水平，因此，公司已请求管委会同意重启园区经营性用地拍卖。

在水务业务方面，长沙星沙供水工程有限公司担负着星沙城区 40 平方公里、10 多万人口生产、生活的供水重任。公司下辖社仓地下水厂和松雅河地表水厂两座水厂，设计日供水能力 18 万吨，实际日供水已达 10 万吨，供水普及率 100%，水质综合合格率 100%，口径 DN100mm 以上的供水主干管 235 公里。2009 年，供水公司供水总量 3675 万吨，实现收入 6390.93 万元。

2. 管理分析

2009 年 8 月 17 日，公司原董事长兼总经理杨懿文先生离任经开区管委会主任和公司董事长和总经理职位，公司现任董事长由原董事兼副经理吴京生先生担任。

吴京生，1956 年 10 月出生。研究生学历，高级工程师。1998 年 5 月至 2002 年 2 月任长沙通大（集团）有限公司董事长。总经理、长沙水泵厂厂长、长沙市科协兼职副主席；2002 年 2 月至 2003 年 8 月，任长沙市经委副主任；2003 年 8 月至 2009 年 8 月，任长沙经济技术开发区党工委书记、管委会副主任；2009 年至今，兼任长沙经济及技术开发有限公司总经理。

跟踪期内，公司在治理结构和管理制度方面无重大变化。

三、募集资金使用情况

公司于 2009 年 5 月 22 日公开发行“09 长经开债”，募集资金 5.8 亿元，其中 4.7 亿元将用于经开区内东十路、东十一路、人民东路三条公路和自来水厂管网工程的建设，其余 1.1 亿元用于补充公司营运资金。截至 2009 年底，以上项目合计完成投资额 6.61 亿元（见表 4）。

表 4 本期公司债券用途（单位：万元）

项目	总投资规模	拟使用债券	截至 2009 年底已完成投资
2005-2007 年星沙供水管网工程	7000	1000	2931.00
东十线建设项目	48578	16000	25576.00
东十一线建设项目	47270	10000	10805.00
人民东路建设项目	44160	20000	26809.95
补充营运资金		11000	--
合计	147008	58000	66121.95

资料来源：公司提供

四、财务分析

公司提供了 2009 年经开元信德会计师事务所有限公司审计并出具标准无保留意见的审计

报告。2009年公司报表合并范围较上年无变化。

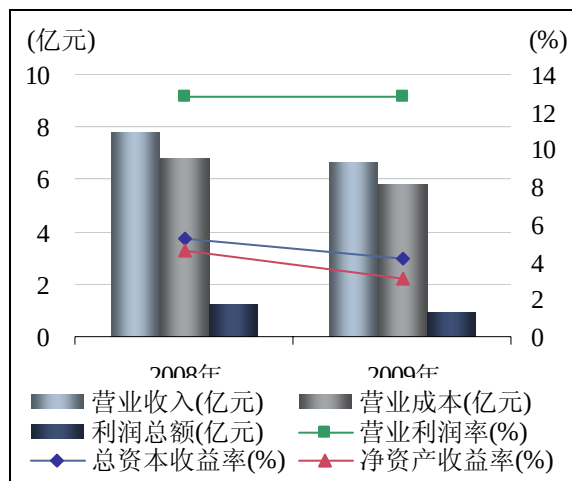
截至2009年底，公司合并资产总额为71.93亿元，所有者权益合计为28.01亿元（其中少数股东权益0.24亿元）。2009年，公司实现营业收入6.65亿元，利润总额0.89亿元；公司经营活动产生的现金流量净额为-10.25亿元，现金及现金等价物净增加额为1.09亿元。

1. 盈利能力

公司2009年土地整理板块业务规模有所下降，年营业收入和营业成本分别为6.65亿元和5.79亿元，较2008年分别下降14.36%和14.35%，在此作用下，公司利润总额和净利润分别为0.89亿元和0.89亿元，较2008年分别下降26.13%和26.15%。2009年，公司获得财政补贴收入为2.72亿元，同比增加32.47%。

从盈利指标来看，公司营业利润率、总资产收益率和净资产收益率分别为12.79%、4.20%和3.14%，较2008年的12.80%、5.26%和4.57%分别下降0.01个百分点、1.05个百分点和1.43个百分点，盈利能力有所下降。

图1 公司2008~2009年收入利润变化情况



资料来源：公司审计报告

总体看，受开发区管委会调整土地出让政策的影响，公司主营业务规模和收入利润及盈利能力均有所下降。公司净利润主要来源仍为补贴收入，整体盈利能力偏弱。

2. 现金流及保障

2009年，公司销售商品、提供劳务收到的现金较2008年减少48.59%，为3.31亿元；公司现金收入比为82.98%，收入规模及实现质量较上年有所下降，主要是业务规模下降及应收账款大幅增长所致。同期，公司购买商品、接受劳务支付的现金为13.44亿元，同比增加106.98%，主要是支付土地款及相关开发投入增加所致，公司当年土地出让量较少，因此投入的相当一部分开发资金均以存货形式存在，此外还有一部分为预付的款项，公司将其计入其他应收款中，因此在现金流量表中也反映为购买商品、接受劳务支付的现金。在上述作用下，2009年公司经营现金净流量大幅下降至-10.25亿元。

投资活动方面，2009年公司投资活动现金流入规模仍然较小，投资活动现金流出主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产的现金支出。公司当年的投资活动现金流量净额为-0.88亿元。

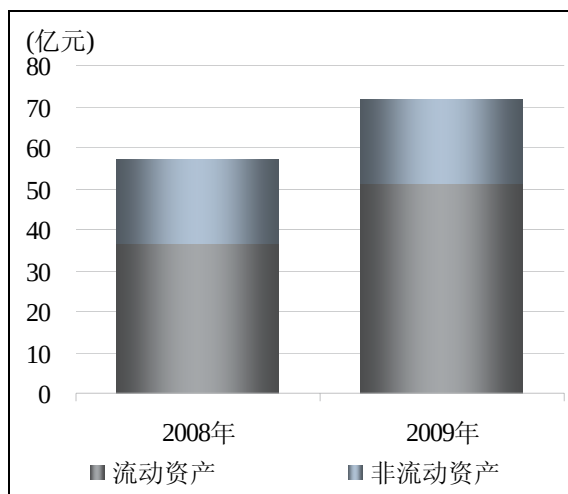
公司筹资活动现金流入主要为银行借款和发行债券引发的现金流入，现金流出主要为偿还借款本金和利息。2009年，公司筹资性现金流入和流出分别为26.58亿元和14.36亿元，其中借款的大幅增加导致公司筹资性现金流入较上年增长60.67%，筹资活动现金流量净额为12.22亿元。

总体来看，由于土地出让规模与开发投入资金不匹配等原因，公司经营活动现金流出大幅增加，其对投资活动的保障能力较弱，公司现金流对筹资活动依赖程度较高。

3. 资本及债务结构

截至2009年底，公司资产总额为71.93亿元，较2008年底增长25.74%，资产总额增幅较大，主要是流动资产所致。截至2009年底，公司流动资产为51.05亿元，较2008年底增长39.70%，占资产总额的70.97%。

图2 公司2008~2009年底资产构成情况



资料来源：公司审计报告

公司流动资产主要包括货币资金（占18.73%）、应收账款（占7.30%）、其他应收款（占14.00%）、存货（占59.48%）等几项。其中货币资金为9.56亿元，较2008年底增长12.82%，主要是发行本期债券所致；应收账款为3.73亿元，较2008年底增长181.06%，主要是经营性土地收入应收账款增加所致；其他应收款为7.15亿元，较2008年底增长419.81%，主要是与开发区各相关部门的往来款项；存货为30.36亿元，较2008年底增长19.71%，主要是土地开发成本的增加。

截至2009年底，公司非流动资产为20.88亿元，较2008年底增长1.05%，占29.03%，公司非流动资产变化不大，仍以无形资产为主。

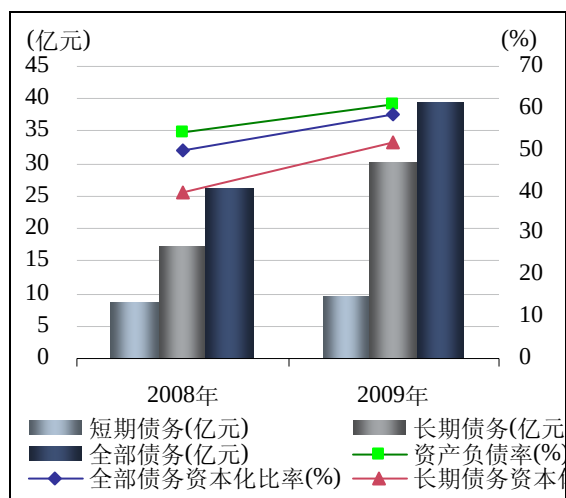
截至2009年，公司所有者权益为28.25亿元，较2008年底增长7.39%，主要是利润积累所致。公司股本占7.86%、资本公积占74.85%、盈余公积占2.09%、未分配利润占15.20%。公司所有者权益仍比较稳定。

2009年底，在公司加大融资力度所引起的长期有息债务规模大幅增加的作用下，公司负债总额达43.68亿元，较2008年底增长41.37%，其中流动负债为13.56亿元，较2008年底增长0.63%，非流动负债为30.12亿元，较2008年底增长72.87%，公司负债以非流动负债为主。

截至2009年底，公司长期借款为24.13亿

元，较2008年底增长38.57%，主要是银行长期借款增加所致；应付债券为5.98亿元，较2008年底增长100%，主要是发行债券所致。公司全部债务为395804.07万元，较2008年底增长51.14%；其中短期债务占比23.93%，较2008年底增长7.91%，长期债务占比76.07%，较2008年底增长72.92%，公司债务增幅较大，债务结构基本合理。

图3 公司2008~2009年债务变化情况



资料来源：公司审计报告

总体来看，随着公司长期借款和企业债券的融入，其负债中有息债务和金额和比重均有所增加，在此作用下，公司2009年底资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为60.73%、51.60%和58.35%，较2008年底分别上升6.71个百分点、11.77个百分点和8.47个百分点，公司债务负担加重。

4. 偿债能力

从短期偿债指标来看，截至2009年底，公司流动比率为376.46%，较2008年底的271.17%上升105.29个百分点；速动比率为152.55%，较2008年底的82.94%上升69.61个百分点，由于公司经营性净现金流规模较小，经营现金流动负债比很低，2009年为-75.62%。

截至2009年，公司现金类资产为95632.47万元，较2008年底增长12.84%，是短期债务的100.99%，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力来看，公司 2009 年 EBIDTA 为 85365.89 万元，全部债务/EBIDTA 为 11.27 倍，公司长期偿债能力一般。

以 2009 年财务数据为基础，公司 EBITDA、经营活动现金流入和经营活动现金净流量对本期债务的保护倍数分别为 0.61 倍、1.15 倍和 -1.77 倍，公司 EBITDA 和经营活动产生的现金流量对本期债券的保障作用一般。截至 2009 年底，公司现金类资产为 95632.47 万元，是本期公司债券额度的 1.65 倍，对本期债券的保护能力较强。

截至 2009 年底，公司无任何对外担保事项。截至 2009 年底，公司共获得银行授信额度 49.58 亿元，已使用额度 39.63 亿元，尚有 9.95 亿元授信额度未使用。公司间接融资渠道通畅。

“09 长经开债”以公司拥有的 11 宗国有土地使用权及 6 处房产使用权作为抵押担保。根据湖南经典土地评估咨询有限公司（下称“经典公司”）出具的评估报告（评估基准日为 2010 年 5 月 22 日，评估结果有效期为一年）和湖南经典房地产评估咨询有限公司（下称“经典公司”）出具的评估报告（评估基准日为 2010 年 5 月 22 日，评估结果有效期为一年），以上抵押资产总价值 12.90 亿元，为本期债券本金总额的 2.22 倍，与上年出具的评估报告对比来看，评估价值保持稳定，对本期债券的保护程度仍然较高。

综合考虑，联合资信维持公司 A⁺的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09 长经开债” AA 的信用等级。

附件 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	84748.16	95609.21	12.82
应收票据	2.00	0.00	-100.00
应收账款	13263.46	37278.21	181.06
其他应收款	13746.11	71453.33	419.81
预付账款	4.58	2495.47	54427.95
应收补贴款	0.00	0.00	-
存货	253645.84	303633.30	19.71
待摊费用	5.00	2.50	-50.00
其他流动资产	0.00	0.00	-
流动资产合计	365415.15	510495.29	39.70
长期投资	0.00	0.00	-
长期股权投资	6812.43	6626.10	-2.74
长期投资合计	6812.43	6626.10	-2.74
长期投资净额	6812.43	6626.10	-2.74
固定资产	0.00	0.00	-
固定资产原值	66440.45	70631.37	6.31
减：累计折旧	14764.25	17651.80	19.56
固定资产净值	51676.20	52979.57	2.52
固定资产净额	51676.20	52979.57	2.52
工程物资	474.00	559.35	18.01
在建工程	2998.23	7788.92	159.78
固定资产清理	0.00	0.00	-
待处理固定资产净损失	0.00	0.00	-
固定资产合计	55148.43	61327.84	11.21
无形资产及其他资产	0.00	0.00	-
无形资产	143392.92	139755.16	-2.54
长期待摊费用	1285.05	1106.13	-13.92
其他长期资产	0.00	0.00	-
无形资产及其他资产合计	144677.97	140861.29	-2.64
资产总计	572053.99	719310.52	25.74

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2008 年	2009 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	49500.00	65000.00	31.31
应付票据	0.00	0.00	-
应付账款	5756.05	4697.04	-18.40
预收账款	42538.86	34939.63	-17.86
应付工资	45.59	31.52	-30.85
应付福利费	4.95	9.24	86.68
应交税金	115.93	66.33	-42.78
其他未交款	4.22	3.50	-16.89
其他应付款	4277.51	5827.62	36.24
预提费用	12.44	17.47	40.40
一年内到期的长期负债	32500.00	25000.00	-23.08
其他流动负债	0.00	12.00	-
流动负债合计	134755.54	135604.36	0.63
长期负债	0.00	0.00	-
长期借款	174127.14	241280.02	38.57
应付债券	0.00	59827.00	-
长期应付款	0.00	0.00	-
专项应付款	120.00	120.00	0.00
其他长期负债	0.00	0.00	-
长期负债合计	174247.14	301227.02	72.87
递延税项	0.00	0.00	-
递延税项贷款	0.00	0.00	-
负债合计	309002.68	436831.39	41.37
少数股东权益	0.00	2404.35	-
所有者权益	0.00	0.00	-
实收资本	22000.00	22000.00	0.00
资本公积	200748.59	209643.62	4.43
盈余公积	5049.08	5863.10	16.12
未分配利润	35253.64	42568.07	20.75
外币报表折算差额	0.00	0.00	-
所有者权益合计	263051.31	280074.78	6.47
负债及所有者权益合计	572053.99	719310.52	25.74

附件 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	77599.49	66458.31	-14.36
减：主营业务成本	67641.77	57935.67	-14.35
主营业务税金及附加	26.82	21.47	-19.93
二、主营业务利润	9930.90	8501.17	-14.40
加：其他业务利润	722.46	226.69	-68.62
减：营业费用	201.44	245.40	21.82
管理费用	6301.80	15354.41	143.65
财务费用	13163.60	11808.94	-10.29
三、营业利润	-9013.48	-18680.89	107.25
加：投资收益	256.05	188.76	-26.28
补贴收入	20497.00	27152.57	32.47
营业外收入	291.86	213.19	-26.96
减：营业外支出	20.06	0.60	-97.00
四、利润总额	12011.36	8873.03	-26.13
五、净利润	12011.36	8865.65	-26.19

附件 3-1 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	64395.68	33104.42	-48.59
收到的税费返还	0.00	0.00	-
收到的其他与经营活动有关的现金	42315.15	33566.72	-20.67
现金流入小计	106710.83	66671.14	-37.52
购买商品、接受劳务支付的现金	64951.48	134434.67	106.98
支付给职工以及为职工支付的现金	1821.78	2240.64	22.99
支付的各项税费	365.68	423.23	15.74
支付的其他与经营活动有关的现金	36966.26	32117.57	-13.12
现金流出小计	104105.21	169216.11	62.54
经营活动产生的现金流量净额	2605.62	-102544.97	-4035.53
二、投资活动产生的现金流量	0.00	0.00	-
收回投资所收到的现金	0.00	1661.75	-
取得投资收益所收到的现金	0.00	17.89	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	0.00	0.00	-
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	-
现金流入小计	0.00	1679.63	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	5278.63	8394.58	59.03
支付的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	-
现金流出小计	6078.63	10459.58	72.07
投资活动产生的现金流量净额	-6078.63	-8779.95	44.44
三、筹资活动产生的现金流量	0.00	0.00	-
吸收投资所收到的现金	0.00	11295.00	-
借款所收到的现金	158400.00	254500.00	60.67
收到的其他与筹资活动有关的现金	-1.35	0.00	-100.00
现金流入小计	158398.65	265795.00	67.80
偿还债务所支付的现金	87664.43	121480.00	38.57
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	15374.98	19520.81	26.96
支付的其他与筹资活动有关的现金	1031.51	2608.21	152.85
现金流出小计	104070.92	143609.02	37.99
筹资活动产生的现金流量净额	54327.73	122185.98	124.91

附件 3-2 公司现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率 (%)
净利润	12011.36	8865.65	-26.19
加：未确认的投资损失（以“+”号填列）	0.00	0.00	-
加：少数股东损益	0.00	4.35	-
计提的资产减值准备	409.36	989.49	141.72
固定资产折旧	2266.11	2894.18	27.72
无形资产摊销	1883.29	3637.76	93.16
长期待摊费用摊销	82.62	80.53	-2.53
待摊费用减少(减:增加)	-5.00	2.50	-150.00
预提费用增加(减:减少)	-13.08	5.03	-138.43
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	16.62	0.60	-96.38
固定资产报废损失	0.00	0.00	-
财务费用	13163.60	13253.04	0.68
投资损失(减:收益)	-256.05	-188.76	-26.28
递延税款贷项(减:借项)	0.00	0.00	-
存货的减少(减:增加)	-25486.37	-49987.46	96.13
经营性应收项目的减少(减:增加)	-2529.13	-75613.00	2889.69
经营性应付项目的增加(减:减少)	398.03	-6488.89	-1730.25
其他	664.26	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	2605.62	-102544.97	-4035.53

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)	11.70	2.63
存货周转次数(次)	0.53	0.21
总资产周转次数(次)	0.27	0.10
现金收入比(%)	82.98	49.81
盈利能力		
营业利润率(%)	12.80	12.79
总资本收益率(%)	5.26	4.20
净资产收益率(%)	4.57	3.14
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	39.83	51.60
全部债务资本化比率(%)	49.89	58.35
资产负债率(%)	54.02	60.73
偿债能力		
流动比率(%)	271.17	376.46
速动比率(%)	82.94	152.55
经营现金流动负债比(%)	1.93	-75.62
EBITDA 利息倍数(倍)	2.04	1.79
全部债务/EBITDA(倍)	8.23	11.27
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.01	-0.28
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.22	-5.67
本期债项偿债能力		
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.84	1.15
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.04	-1.77
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.06	-1.92
现金偿债倍数(倍)	1.46	1.65

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

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。