

信用等级公告

联合[2007] 704 号

联合资信评估有限公司通过对四川成渝高速公路股份有限公司
2008 年 15 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

四川成渝高速公路股份有限公司
2008 年 15 亿元短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零零七年十一月十二日

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)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

四川成渝高速公路股份有限公司 2008 年 15 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AA⁻

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007 年 11 月 12 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 上半年
资产总额(万元)	786160.73	770497.68	773825.29	749310.34
所有者权益(万元)	486008.07	501032.62	518008.31	519606.57
主营业务收入 (万元)	94797.61	100788.57	108377.7	---
利润总额(万元)	25964.84	29470.20	32868.97	28135.39
资产负债率(%)	35.36	32.39	31.77	30.66
全部债务资本化比 率(%)	33.61	30.87	28.06	27.62
净资产收益率(%)	4.72	5.04	5.25	---
流动比率(%)	168.34	127.45	31.16	43.78
EBITDA 利息倍数 (倍)	5.09	5.20	5.89	---
经营现金流流动负债 比(%)	102.92	82.53	30.31	---
现金类资产偿债被 数倍)	0.59	0.50	0.28	---

注: 2007 年上半年财务数据未经审计, 按新会计准则编制

评估观点

经联合资信评定, 四川成渝高速公路股份有限公司(以下简称“成渝高速”或“公司”)拟发行的2008年15亿元短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 我们认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司融资渠道畅通。

关注

1. 相对于发行规模, 现金类资产以及经营活动现金流对本期债券的覆盖程度较低。
2. 公司流动性指标偏低, 短期支付压力较大。

分析员

丁继平

电话 010-85679696-8815

邮箱 dingjiping@lianheratings.com.cn

刘 君

电话 010-85679696-8829

邮箱 liujun@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

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与四川成渝高速公路股份有限公司（成渝高速）构成委托关系外，联合资信、评估人员与成渝高速不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评估人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因成渝高速和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 本评级报告引用的与企业相关的资料主要由成渝高速提供，联合资信不保证所引用资料的真实性和完整性。
- 成渝高速2008年15亿元短期融资券信用等级自本期债券发行之日起至本息兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

一、企业概况

四川成渝高速公路股份有限公司（以下简称“成渝高速”或“公司”）是经原国家经济体制改革委员会批准，由四川高速公路建设开发总公司（以下简称“川高公司”）独家发起设立的股份有限公司，于 1997 年 10 月 7 日在香港联合交易所发行 H 股上市。截至 2006 年底，公司总股本为 25.5806 亿股，其中川高公司占 39.3%，为公司第一大股东；华建交通经济开发中心（以下简称“华建中心”）占 25.7%；H 股（境外公众股）占 35%。

公司主要从事高速公路的管理、收费、养护及投资等业务，目前经营成渝高速公路四川段和成雅高速公路，拥有成都城北出口高速公路 60%的权益和成都机场高速公路 25%的权益。成渝高速是四川省政府批准的唯一专门进行投资、建设和经营管理收费公路的上市公司，也是中国西部唯一的基建类 H 股上市公司。

截至2006年底，纳入公司合并报表口径的子公司共5家，下设董事会办公室、总经理办公室、党委办公室、人力资源部、工程管理部、投资管理部、财务会计部、营运安全部、审计部、监察部和营运安全部等部门（见附件5）。

截至 2006 年底，公司合并资产总额 773825.29 万元，所有者权益 518008.31 万元，少数股东权益 9963.36 万元。2006 年公司实现主营业务收入 108377.70 万元，利润总额 32868.97 万元。

公司注册地址：四川省成都市武侯祠大街 252 号；法定代表人：唐勇。

二、本期短期融资券概况

公司 2008 年拟发行短期融资券（以下称“本期短资融资券”）15 亿元，期限 365 天，面值为 100 元，按面值发行。本期短期融资券无担保。

本次短期融资券募集资金主要用于补充正

常生产经营流动资金需求；扩充融资渠道，优化债务结构；降低融资成本，提高盈利能力。

三、企业主体长期信用状况

交通是国民经济的基础产业，公路交通是国家优先鼓励发展和重点扶持的行业，一直受到中央和地方政府的高度重视。伴随着国民经济的持续稳步增长，高速公路行业将继续处在行业的扩张期，面临着持续繁荣的契机，我国高速公路行业发展前景看好。

公司是四川省政府批准的唯一专门进行投资、建设和经营管理收费公路的上市公司，也是中国西部唯一的基建类 H 股上市公司。公司是四川省高速公路建设投资领域的龙头企业，截至 2006 年底，公司投入营运的高速公路里程达 392.4 公里（包括参股的成都机场高速公路 12 公里），主要包括：四川成渝高速公路四川段，成雅高速公路，成都城北出口高速公路以及成都机场高速公路。公司主要公路为四川省的交通动脉及重要通道，在四川省的交通网络中占有举足轻重的地位，而且公司所运营的高速公路车流量大，收入高，是四川省高速公路中少数能实现稳定盈利的优质资产公司。作为 H 股上市公司，上市以来，一直致力于按照国际规范构建法人治理结构，推进管理体制和运行机制的改革，加强内部管理，目前公司治理结构完备，管理体系完善，管理风险较低。

目前公司资产构成合理，资产流动中货币资金比较充裕，应收款项坏账准备计提充分，整体资产质量较好。

近三年公司资产负债率保持下降的水平，三年分别为 35.36%、32.39%和 31.77%，公司债务水平低。公司全部债务资本化比率分别为 33.61%、30.87%和 28.06%；长期债务资本化比率分别为 30.45%、25.57%和 8.24%。公司债务负担下降，总体负担轻。

2007 年 6 月底，公司负债总额 229703.77 万元，资产负债率 30.66%，全部资本化比率为

27.62%，较 2006 年底略有下降。

近三年公司主营业务收入保持了稳定的增长，年均增长 6.92%，三年分别为 94797.61 万元、100788.57 万元和 108377.70 万元。从主营业务利润看，由于主要受近年公司大规模公路维修整治影响，公司主营业务利润率有所波动，三年分别为 45.44%、52.34% 和 48.75%。

近三年公司总资本收益率有所上升，三年分别为 4.24%、4.78% 和 5.40%；净资产收益率分别为 4.72%、5.04% 和 5.25%，收益水平相对正常，整体而言，公司盈利能力正常。

根据公司 2007 年 10 月 5 日公告，公司拟于 109832.08 万元收购四川成乐高速公路有限责任公司（以下简称“四川成乐公司”）100% 的股权。四川成乐公司经营的成都至乐山高速公路全长 86.8 公里，路基宽度 25 米，双向四车道。根据四川君和会计师事务所有限责任公司对四川成乐公司的审计，2007 年 8 月底，资产总额 175160.44 万元，所有者权益 41271.91 万元，2007 年 1~8 年实现营业收入 13140.58 万元，利润总额 1463.40 万元，在 2007 年实现了盈利。2006 年四川成乐公司实现通行费收入 16791.94 万元，根据公司预测，2007 年、2008 年和 2009 年，四川成乐公司车辆通行费收入为 20700.00 万元、24800.00 万元和 27100.00 万元。收购四川成乐公司后，公司车辆通行费收入规模将有较大增长。公司预计 2008 年上半年实现 A 股上市。

近三年公司 EBITDA 利息倍数略有所上升，2006 年为 5.89 倍，总体上 EBITDA 对利息保护能力较强；2006 年公司债务保护倍数 0.25 倍，公司对全部债务保护能力强；公司筹资活动前债务保护倍数为 0.08 倍。总体看，公司长期偿债能力较强。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为“稳定”。

四、企业主体短期信用分析

1、资产流动性分析

近三年公司资产构成变化不大，2006 年公司资产总额 773825.29 万元，其中固定资产占 78.02%，无形资产及其他资产占 12.83%，流动资产占 7.98%，长期投资占 1.17%。

近三年，公司流动资产下降较快，年均下降 18.56%，2006 年底为 61775.44 万元，以货币资金、预付账款、其他应收款为主，其占比分别为 67.54%、23.01% 和 6.03%。

截至 2006 年底，公司现金类资产占流动资产 67.54%，全部是货币资金，为 41721.82 万元。

2006 年底，公司应收账款余额 1094.31 万元，1 年以内的占 78.68%，3~4 年占 15.36%，公司对账龄在 3~4 年的提取 96.11% 的坏账准备，提取比例高。从集中度看，公司前五大欠款单位欠款金额 983.50 万元，占 89.87%，集中度高，主要是政府有关部门所欠工程款，回收风险小。总体看，公司应收账款额度小，坏账准备提取充分，整体质量高。

2006 年底公司其他应收款余额 10118.09 万元，账龄在 1 年以内的占 23.45%，账龄偏长，但公司对部分欠款提取 100% 的坏账准备，2006 年公司坏账准备余额 6395.00 万元，占总额的 63.20%，计提比例高。经过高额计提坏账准备，公司其他应收账款质量提高。

公司存货较少，2006 年存货余额为 1225.79 万元。

截至 2007 年 6 月底，公司合并资产总额 749310.34 万元，其中流动资产占 10.47%，非流动资产占 89.53%。

2006 年底公司长期投资 9071.87 万元，全部是股权投资，其变现能力一般。公司固定资产 603684.81 万元，主要是公路及构筑物，变现能力弱。

从经营效率指标看，公司销售债权次数三年分别为 90.14 次、189.33 次和 179.24 次，整体

水平高；存货周转次数分别为30.53次、61.42次和47.67次；总资产周转次数分别为0.12次、0.13次和0.14次（见附件4）。总体看，公司整体经营效率较高。

总体来看，公司现金类资产较多；应收款项质量较好，存货少，周转快；受经营业务影响，公司流动资产比例较低，整体资产流动性一般。

2、现金流分析与预测

2004~2006年，公司经营活动产生的现金流入主要来自公司车辆通行费收入，随着公司车辆通行费收入的稳定增长，公司经营活动的现金流入也保持了稳定增长，三年分别为98484.90万元、103352.71万元和108271.89万元，年均增长4.85%，现金收入比率分别为102.20%、101.52%和98.37%，公司收入实现质量一般。在车辆通行费稳定增长的同时，公司近年较大规模的路面整治维修导致公司经营活动产生的现金流出也保持了稳定增长，三年分别为41536.00万元、45226.52万元和48172.31万元，年均增长7.69%。近三年公司经营活动产生的现金流量净额分别为56948.89万元、58126.19万元和60099.58万元，公司经营活动获取现金的能力较强且稳定。

2004~2006年公司投资活动产生的现金流量净额分别为-8303.49万元、-23545.89万元和-44418.66万元，主要是公司大规模路面整修以及支付四川成雅高速公路股份有限公司股权收购款所致。

2004~2006年公司筹资活动产生的现金流入分别为110496.36万元、19720.00万元和161435.00万元，主要是银行借款和发行短期融资券；筹资活动产生的现金流出分别为135794.22万元、67789.53万元和209790.38万元，主要是偿还银行借款和支付股利和利息；筹资活动产生的现金流量净额分别为-25297.86万元、-48069.53万元和-48355.38万元，公司对外部融资的依赖性下降，并且通过

发行短期融资券的方式降低财务成本。

总体看，公司经营活动获现能力较强且稳定，投资规模小，对外部融资依赖性逐年下降，公司现金流状况较好。

公司提供的未来三年现金流预测如表 1。考虑到计重收费以及车流量自然增长等因素，公司车辆通行费在 2007 年将较 2006 年有较大规模增长，其后将保持稳定增长，因此经营活动产生的现金流入将按此种趋势增长，公司预测未来三年公司经营活动产生的现金流入分别为 134322.60 万元、138179.43 万元和 145088.40 万元，年均增长 3.93%，经营活动产生的现金流量净额分别为 80913.27 万元、78218.24 万元和 78364.11 万元，保持基本稳定。

从投资活动看，2007 年公司投资规模较大，一方面是公司公路大修的支出，另一方面是支付四川成雅高速公路股份有限公司股权收购款剩余部分，2008 年、2009 年公司投资支出主要是公路大修，但规模较 2007 年小。未来三年公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -42139.41 万元、-7723.63 万元和 -7500.00 万元。

筹资活动方面，未来三年公司筹资活动流入主要是借入银行借款及短期融资券，流出主要是偿还银行借款及短期融资、支付股利和利息，未来三年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 -42878.11 万元、-48152.99 万元和 -65057.79 万元，公司对外部筹资的依赖性逐年降低。

表 1 现金流预测

项 目（万元）	2007 年	2008 年	2009 年
经营活动现金流入	134322.6	138179.43	145088.40
经营活动现金流出	53409.33	59961.19	66724.29
经营活动产生的现金流量净额	80913.27	78218.24	78364.11
投资活动现金流出	44443.00	10000.00	10000.00
投资活动产生的现金流量净额	-42139.41	-7723.63	-7500.00
筹资活动现金流入	150000.00	150000.00	100000.00
筹资活动现金流出	192878.11	198152.99	165057.79
筹资活动产生的现金流量净额	-42878.11	-48152.99	-65057.79
现金及现金等价物净增加额	-4104.25	22341.62	5806.32

注：数据由公司提供

公司现金流预测未考虑收购四川成乐公司对公司的影响。如考虑此因素，未来三年公司经营活动产生的现金流入量及净额将会有较大规模增长。

3、短期偿债能力分析

近三年公司流动负债增长较快，年均增长89.29%，2006年底为198266.50万元，主要是2006年11月公司发行15亿元短期融资券所致。流动负债中，短期融资券占73.12%，其他应付款占15.29%，一年内到期的长期负债占6.85%。

短期偿债方面，近三年公司流动比率下降，三年分别为168.34%、127.45%和31.16%，2006年指标偏低，主要是公司用短期融资券和货币资金偿还长期借款所致。速动比率也出现下降，三年分别为167.47%、126.12%和30.54%。2006年公司筹资活动前现金流量净额利息偿还能力为1.36倍。总体看，主要受公司用短期资金偿还长期借款影响，2006年公司短期偿债指标偏低，公司短期支付压力较大。

五、本期短期融资券发行后对现有债务影响

公司本期短期融资券拟发行额度为15亿元，考虑到上期15亿元将于2007年11月到期，本期短期融资券发行后，对公司现有债务结构影响小。

2006年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为31.77%和28.06%，由于公司基本无长期投资计划，本期借款主要用于置换部分负债，本期债券发行对公司负债水平影响不大。

六、本期短期融资券偿债能力

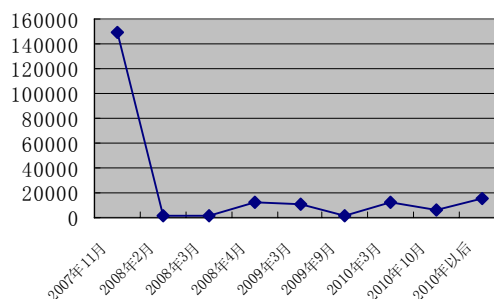
截至2006年底，公司现金类资产41721.82万元，为本期短期融资券发行额度的0.28倍，公司现金类资产虽然比较多，但由于发行规模

较大，现金类资产无法完全覆盖短期融资券。

以公司预测的2007年、2008年和2009年的财务数据计算，公司2007年、2008年和2009年经营活动产生的现金流入分别为134322.60万元、138179.43万元和145088.40万元，分别为本期短期融资券发行额度的0.90倍、0.92倍和0.97倍；经营活动产生的现金流量净额分别为80913.27万元、78218.24万元和78364.11万元，分别为本期短期融资券发行额度的0.54倍、0.52倍和0.52倍。由于发行规模较大，经营活动产生的现金流量对本期短期融资券的覆盖程度较低。

图1是2007年9月底，公司长短期借款偿还期限分布情况，除2007年11月公司因偿还15亿元短期融资券，债务偿还规模大外，其余时间公司债务偿还规模小，分布比较均匀，公司目前债务偿还分布有利于本期融资券的偿付。

图1 公司长短期借款偿还期限分布（单位：万元）



资料来源：公司提供

公司是H股上市公司，另外，公司拟于2008年上半年发行A股5亿股，募集资金不超过20亿元，如A股上市成功，公司直接融资渠道将更加畅通，并能进一步改善公司资本结构。

公司间接融资渠道畅通，截至2007年10月底，公司从银行获得综合授信47亿元，其中未使用45.81亿元。

七、综合评价

公路交通是国家优先鼓励发展和重点扶持

的行业，一直受到中央和地方各级政府的高度重视，行业发展前景看好。公司是四川省政府批准的唯一专门进行投资、建设和经营管理收费公路的上市公司，也是中国西部唯一的基建类 H 股上市公司。公司治理结构完善，管理风险低。公司资产质量较好，债务负担轻，盈利水平正常。公司主体信用状况较好。

公司现金类资产较多，经营活动获现能力较强；公司短期偿债压力较大，但公司融资渠道畅通；本期短期融资发行后对公司债务负担实际影响小。

总体来看，我们认为本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	87885.51	74396.28	41721.82	-31.1
应收利息	176.82			---
应收账款	707.39	357.3	852.01	9.75
其他应收款	3441.09	3295.07	3723.09	4.02
减：坏账准备				
应收款项净额	4148.48	3652.37	4575.09	5.02
预付货款	422.27	10737.74	14216.77	480.24
应收补贴款				
存货	481.44	937.18	1225.79	59.57
减：存货跌价准备				
存货净额	481.44	937.18	1225.79	59.57
待摊费用	32.89	41.93	35.97	4.58
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产				
流动资产合计	93147.41	89765.5	61775.44	-18.56
长期投资				
长期股权投资	10252.59	10280.22	9071.87	-5.93
长期投资合计	10252.59	10280.22	9071.87	-5.93
减：长期投资减值准备				
长期投资净额	10252.59	10280.22	9071.87	-5.93
固定资产				
固定资产原值	751024.9	761632.5	788610.41	2.47
减：累计折旧	149859.33	169539.98	185894.13	11.38
固定资产净值	601165.57	592092.52	602716.28	0.13
减：固定资产减值准备				
固定资产净额	601165.57	592092.52	602716.28	0.13
工程物资				
在建工程	995.61	1420.99	968.52	-1.37
固定资产合计	602161.18	593513.51	603684.81	0.13
无形资产及其他资产				
无形资产	80557.05	76901.7	73282.52	-4.62
开办费				
长期待摊费用	42.5	36.75	31	-14.59
其他长期资产			25979.66	---
无形资产及其他资产合计	80599.55	76938.45	99293.17	10.99
资产总计	786160.73	770497.68	773825.29	-0.79

附件 1-1-1 2007 年上半年资产负债表（资产）

（单位：万元）

项目	期末余额	期初余额
流动资产：		
货币资金	53941.94	41721.82
应收账款	822.68	857.55
预付款项	2608.15	14216.77
应收利息		
应收股利		
其他应收款	16909.01	3723.09
存货	4131.95	1225.79
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	34.91	35.97
流动资产合计	78448.65	61780.99
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	8525.11	9097.68
投资性房地产	1522.90	1552.88
固定资产		
固定资产原值	591153.32	601163.40
减：累计折旧		
固定资产净值	591153.32	601163.40
减：固定资产减值准备		
固定资产净额	591153.32	601163.40
在建工程	3752.51	968.52
工程物资		
固定资产清理	-8.63	---
固定资产合计	594897.21	602131.92
生产性生物资产		
油气资产		
无形资产	64135.50	73282.52
开发支出		
商誉		
长期待摊费用	28.13	31.00
递延所得税资产	1752.85	5478.39
其他非流动资产		
非流动资产合计	670861.69	691574.39
资产总计	749310.34	753355.38

附件 1-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款				
应付票据				
应付账款	5769.58	1451.66	4359.82	-13.07
预收账款	788.63	729.42	1146.25	20.56
应付工资	933.87	940.49	567.26	-22.06
应付福利费	604.46	704.55	723.97	9.44
应付股利				
应交税金	3675.49	5839.63	2367.01	-19.75
其他应付款	233.42	280.61	196.81	-8.18
其他应付款	8433.65	6868	30321.57	89.61
预提费用	23.65		35.03	21.71
一年内到期的长期负债	34870.84	53616.63	13572.73	-37.61
其他流动负债			144976.04	---
流动负债合计	55333.59	70430.99	198266.5	89.29
长期负债				
长期借款	222452.29	178964.92	47423.12	-53.83
应付债券				
长期应付款				
专项应付款	164	164	164	0
住房周转金	0	0	0	0
其他长期负债	0	0	0	0
长期负债合计	222616.29	179128.92	47587.12	-53.77
负债合计	277949.88	249559.91	245853.62	-5.95
少数股东权益	22202.79	19905.15	9963.36	-33.01
股东权益				
实收资本（或股本）	255806	255806	255806	0
资本公积	141433.6	141434.04	141470.31	0.01
盈余公积	52314.44	61648.36	69582.8	15.33
未分配利润	36454.03	42144.22	51149.19	18.45
其他				
外币报表折算差额				
股东权益合计	486008.07	501032.62	518008.31	3.24
负债及股东权益合计	786160.73	770497.68	773825.29	-0.79

附件 1-2-1 2007 年上半年资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

项目	期末余额	期初余额
流动负债：		
短期借款		
交易性金融负债		
应付票据		
应付账款	4463.67	4359.82
预收款项	3845.91	1277.47
应付职工薪酬	1233.52	1884.43
应交税费	1465.16	2462.53
应付利息	1.40	
应付股利	6650.96	
其他应付款	13636.17	29704.00
一年内到期的非流动负债		13572.73
其他流动负债	147896.17	145011.07
流动负债合计	179192.95	198272.05
非流动负债：		
长期借款	50346.82	47423.12
长期应付款		
专项应付款	164.00	164.00
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	50510.82	47587.12
负债合计	229703.77	245859.17
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	255806.00	255806.00
资本公积	115490.66	115490.66
减：库存股		
盈余公积	69611.02	69582.80
未分配利润	68997.83	56637.62
外币报表折算差额		
归属于母公司所有者权益合计	509905.51	497517.08
少数股东权益	9701.07	9979.13
所有者权益（或股东权益）合计	519606.57	507496.21
负债和所有者权益（或股东权益）总计	749310.34	753355.38

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	94797.61	100788.57	108377.7	6.92
减: 折扣与折让;				
主营业务收入净额	94797.61	100788.57	108377.7	6.92
减: 主营业务成本	46156.79	43564.04	51549.78	5.68
主营业务税金及附加	5560.66	4467.36	3989.46	-15.3
二、主营业务利润	43080.16	52757.18	52838.46	10.75
加: 其他业务利润	422.96	178.61	74.32	-58.08
营业费用	309.44	59.94	38.07	-64.93
管理费用	8462.17	12721.93	9502.79	5.97
财务费用	10551.41	11330.33	11134.14	2.72
三、营业利润	24180.1	28823.59	32237.78	15.47
加: 投资收益	1837.35	349.4	729.06	-37.01
补贴收入	60.48	110.52	5.13	-70.88
营业外收入	992.56	864.6	678.97	-17.29
减: 营业外支出	1105.65	677.91	781.98	-15.9
四、利润总额	25964.84	29470.2	32868.97	12.51
减: 所得税	5186.47	6045.36	4747.87	-4.32
少数股东损益	-2185.12	-1831.51	949.44	---
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	22963.48	25256.35	27171.65	8.78
加: 年初未分配利润	25773.3	36454.03	42144.22	27.87
盈余公积转入数	365.28			---
减: 合资企业提取奖福基金				
六、可供分配的利润	49102.07	61710.38	69315.88	18.81
减: 提取法定盈余公积	2288.19	2374.4	2726.03	9.15
提取法定公益金	2174.06	2341.66		---
七、可供股东分配的利润	44639.83	56994.32	66589.85	22.14
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积		4617.85	5208.41	---
应付普通股股利	8185.79	10232.24	10232.24	11.8
转作股本的普通股股利				
八、未分配利润	36454.03	42144.22	51149.19	18.45

附件 2-1 2007 年上半年利润及利润分配表

(单位：万元)

项 目	本年累计数	上年累计数
一、营业收入	61039.43	108452.02
减：营业成本	23676.10	51549.78
营业税金及附加	2048.64	3989.46
销售费用		38.07
管理费用	3319.97	9502.79
财务费用	4117.16	11134.14
资产减值损失		
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）		
投资收益（损失以“－”号填列）	2.55	729.06
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
汇兑收益（损益以“－”号添列）		
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	27880.13	32966.84
加：营业外收入	355.68	684.10
减：营业外支出	100.42	781.98
其中：非流动资产处置损失		
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	28135.39	32868.97
减：所得税费用	5116.09	4747.87
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	23019.30	28121.10
其中：归属于母公司所有者的净利润	22620.67	27171.65
少数股东损益	398.63	949.44
五、每股收益：		
（一）基本每股收益	0.09	
（二）稀释每股收益	0.09	

附件 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项目	2004 年	2005 年	2006 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	96879.32	102320.63	106611.64	4.9
收到的税费返还				
收到的其他与经营活动有关的现金	1605.58	1032.08	1660.25	1.69
经营活动现金流入小计	98484.9	103352.71	108271.89	4.85
购买商品、接受劳务支付的现金	19005.59	20080.61	20877.92	4.81
支付给职工以及为职工支付的现金	8013.2	8916.75	12456	24.68
支付的各项税费	11472.64	10666.83	12721.06	5.3
支付的其他与经营活动有关的现金	3044.58	5562.34	2117.34	-16.61
经营活动现金流出小计	41536	45226.52	48172.31	7.69
经营活动产生的现金流量净额	56948.89	58126.19	60099.58	2.73
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	8940		949.34	-67.41
取得投资收益收到的现金	252.74	321.77	68.52	-47.93
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	52.11	27.16	20.4	-37.44
收到的其他与投资活动有关的现金	1455.18	2128.26	990.38	-17.5
投资活动现金流入小计	10700.03	2477.19	2028.63	-56.46
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	18330.89	16023.08	21255.94	7.68
投资支付的现金		10000	25191.35	---
支付的其他与投资活动有关的现金	672.64			---
投资活动现金流出小计	19003.52	26023.08	46447.29	56.34
投资活动产生的现金流量净额	-8303.49	-23545.89	-44418.66	131.29
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	110496.36	19720	17000	-60.78
收到的其他与筹资活动有关的现金			144435	---
筹资活动现金流入小计	110496.36	19720	161435	20.87
偿还债务所支付的现金	115013.99	44409.22	188416.08	27.99
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	20437.96	23380.31	21346.3	2.2
支付的其他与筹资活动有关的现金	342.27		28	-71.4
筹资活动现金流出小计	135794.22	67789.53	209790.38	24.29
筹资活动产生的现金流量净额	-25297.86	-48069.53	-48355.38	38.25
五、现金及现金等价物净增加额	23347.54	-13489.23	-32674.46	---

附件 3-2 现金流量表补充资料

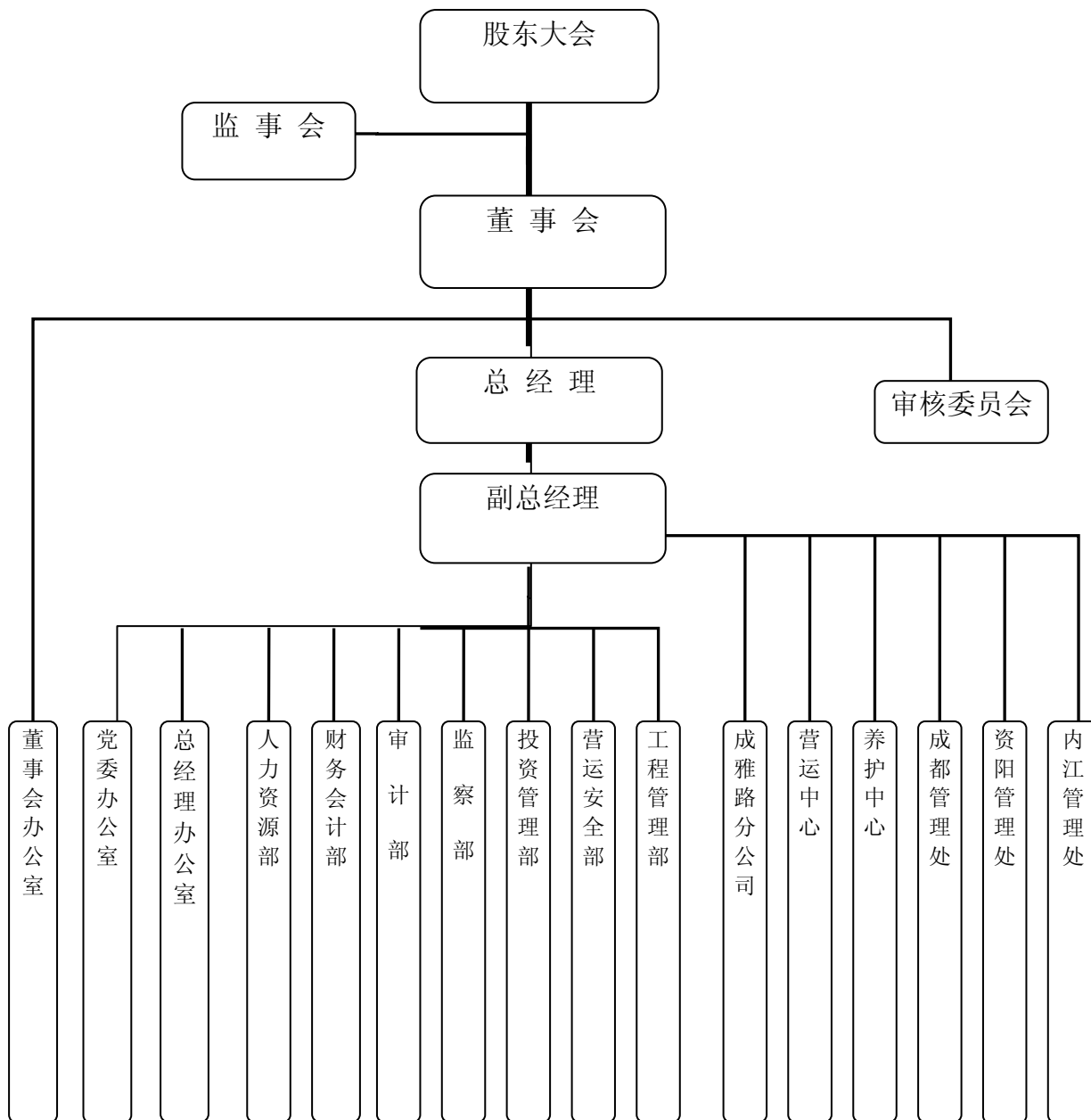
(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 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				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
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	22963.48	25256.35	27171.65	8.78
加: 少数股东损益	-2185.12	-1831.51	949.44	---
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐				
固定资产折旧	19072.28	19870.99	19311.54	0.63
无形资产摊销	2920.02	3655.36	3667.42	12.07
长期待摊费用摊销	2.5	5.75	384.38	1139.96
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	470.57	107.84	120.82	-49.33
待摊费用减少(减:增加)	0.99	-9.04	5.96	145.8
预提费用增加(减:减少)	-219.4	0.84	48.25	---
固定资产报废损失		-0.81	145.27	---
财务费用	10538.02	11355.94	11123.14	2.74
投资损失(减:收益)	-1837.35	-384.4	-729.06	-37.01
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	2078.19	-541.34	-203.02	---
经营性应收项目的减少(减:增加)	813.99	3298.26	2057.82	59
经营性应付项目的增加(减:减少)	1659.22	-5863.55	-4668.14	---
其他	140.82			---
经营性活动产生的现金流量净额	56948.89	58126.19	60099.58	2.73
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	87885.51	74396.28	41721.82	-31.1
减: 货币资金的期初余额	64537.97	87885.51	74396.28	7.37
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	23347.54	-13489.23	-32674.46	---

附件 4 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值	2007 年上半年
经营效率					
销售债权周转次数(次)	90.14	189.33	179.24	164.45	
存货周转次数(次)	30.53	61.42	47.67	48.36	
总资产周转次数(次)	0.12	0.13	0.14	0.13	
盈利能力					
主营业务利润率(%)	45.44	52.34	48.75	49.17	
总资本收益率(%)	4.24	4.78	5.40	4.98	
净资产收益率(%)	4.72	5.04	5.25	5.08	
现金收入比率(%)	102.2	101.52	98.37	100.08	
现金利润比率(%)	219.33	197.24	182.85	194.46	
财务构成					
资产负债率(%)	35.36	32.39	31.77	32.67	30.66
全部债务资本化比率(%)	33.61	30.87	28.06	30.01	27.62
长期债务资本化比率(%)	30.45	25.57	8.24	17.88	8.83
偿债能力					
流动比率(%)	168.34	127.45	31.16	87.48	43.78
速动比率(%)	167.47	126.12	30.54	86.6	41.47
经营现金流动负债比率(%)	102.92	82.53	30.31	60.5	
EBITDA 利息倍数(倍)	5.09	5.2	5.89	5.53	
债务保护倍数(倍)	0.17	0.21	0.25	0.22	
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.19	0.15	0.08	0.12	
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	4.15	2.74	1.36	2.34	

附件 5 组织结构图



附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(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%
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
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%
利润现金比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务
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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
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/本期短期融资券到期偿还额
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/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 本期短期融资券到期偿还额

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

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务=长期债务+短期债务

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

附件 7 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

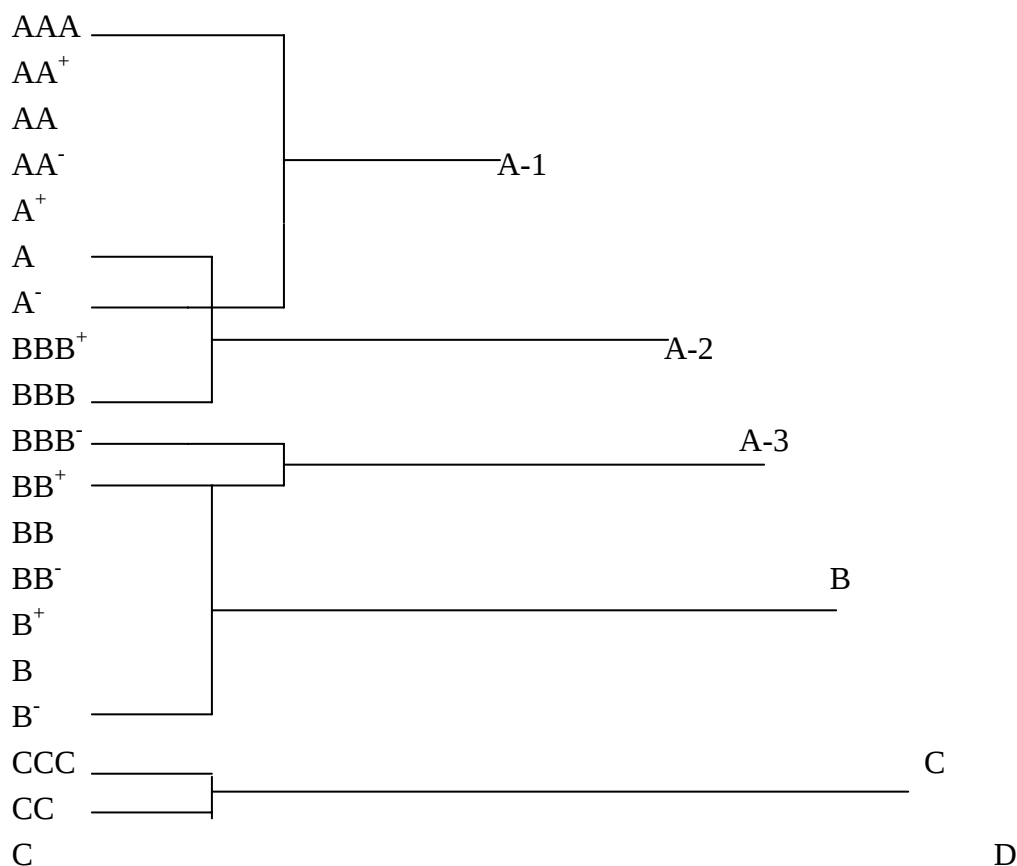
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级对应关系



联合资信评估有限公司关于 四川成渝高速公路股份有限公司 2008 年 15 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

四川成渝高速公路股份有限公司(以下简称“成渝高速”)应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供有关财务报告以及其他相关资料。如成渝高速发生重大变化,或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件,应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注成渝高速的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现成渝高速出现重大变化,或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时,联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响,据以确认或调整本期债券的信用等级。

如成渝高速不能及时提供上述跟踪评级资料及情况,联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级,必要时,可公布信用等级暂时失效,直至成渝高速提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债券信用等级发生变化调整时,联合资信将在本公司网站予以公布,同时出具跟踪评级报告报送成渝高速、主管部门、交易机构等。

