

四川成渝高速公路股份有限公司 跟踪评级分析报告

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 成渝 CP01	15 亿元	2008/2/20-2009/2/19	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 7 月 31 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年
现金类资产(万元)	41721.82	64086.55
资产总额(万元)	752346.00	762820.79
所有者权益(万元)	506316.10	534831.00
短期债务(万元)	158548.77	160577.43
全部债务(万元)	205690.58	200246.52
营业收入(万元)	110287.14	140893.91
净利润(万元)	31574.60	49691.21
EBITDA(万元)	67832.62	95138.45
经营性净现金流(万元)	60099.58	88841.20
营业利润率(%)	47.61	54.70
净资产收益率(%)	6.24	9.29
资产负债率(%)	32.70	29.89
全部债务资本化比率(%)	28.89	27.24
流动比率(%)	31.20	44.04
全部债务/EBITDA(倍)	3.03	2.10
EBITDA 利息倍数(倍)	5.90	10.79
经营现金流动负债比率(%)	30.26	47.22

注: 2007 年起公司执行新会计准则。

分析师

刘雅南

电话 010-85679696-8850

邮箱 liuyn@lianheratings.com.cn

丁继平

电话 010-85679696-8815

邮箱 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

四川成渝高速公路股份有限公司(以下简称“公司”)在跟踪期内整体经营状况较好,主营业务收入稳定增长,盈利能力有所提升。公司整体债务负担处于较低水平,但负债结构不尽合理。虽然四川省内高速公路网日趋完善可能造成行业内竞争加剧,但鉴于区域经济持续发展以及公司所属高速公路优越的地理位置,其主营业务收入有望保持稳定增长。此外,若公司收购成乐高速公路成功,收入及盈利规模将进一步扩大。

综合以上因素,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)维持四川成渝高速公路股份有限公司AA-的主体长期信用等级,评级展望为稳定,并维持“08成渝CP01”A-1的信用级别。

优势

1. 公司经营管理的成渝、成雅及成北出口高速公路状况良好,加之计重收费政策的实施,公司主营业务收入稳定增长,现金流状况好。

2. 公司在A股上市已获证监会批准,若A股上市成功,将有利于公司优化负债结构和扩大经营规模。

3. 公司目前债务负担仍然较轻。

关注

1. 遂渝高速公路建成短期内将对公司成渝高速公路车流量产生一定影响。

2. 截至 2007 年底,公司流动负债占负债总额 82.53%, 负债结构不尽合理。

3. 公司经营规模一般,2007 年车辆通行费占主营业务收入的 97.56%, 行业风险相对集中。

本报告用于相关决策参考,并非某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供,联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

一、企业基本情况

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2007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2007年底，纳入公司合并报表口径的子公司共5家，下设总经理办公室、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1）。截至2007年底，公司（含成雅分公司）在编人员1614人。

截至2007年底，公司合并资产总额762820.79万元，所有者权益534831.00万元。2007年公司实现营业收入140893.91万元，净利润49691.21万元。

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、经营管理分析

1. 经营分析

中国高速公路行业正处在产业的扩张期，经济的稳定发展以及国家政策的扶持给高速公路行业带来了良好的发展机遇。在原交通部制定的《公路水路交通“十一五”发展规划》中，明确提出了完善中央与地方联合建设交通设施的机制，按照职责加大地方财政性资金投入交通建设力度。国家要求进一步扩大公路、水路建设项目直接投融资比重，鼓励符合条件的企业通过发行企业债券等形式筹集建设资金，为高速公路企业融资提供了极大的政策支持。

公司主要高速公路资产位于四川省境内，并延伸至重庆市及周边省份，四川省国民经济及区域经济的发展为公司提供了良好的发展机遇。据交通运输部公布的数据显示，在公路客运方面，2007年11月四川省自年初累计的客运量同比增幅达14.7%，客运周转量同比增幅达10.8%。在公路货运方面，2007年11月四川省自年初累计的货运量同比增幅达12.5%，货运周转量同比增幅达17.9%。2007年6月1日货车计重收费政策的实行提升了公司以货车通行为主的高速公路的收费收入。

此外，中国2008年5.12特大地震灾后重建启动，四川省公路基础设施得到国家和社会的大力投入，这将在一定程度上促进四川省的经济活动和运输需求。

2007年公司实现主营业务收入13.93亿元，较2006年增长32.79%。其中，车辆通行费占主营业务收入的97.56%，构成公司收入主要来源。

公司主要拥有成渝高速公路、成雅高速公路、城北出口高速公路（见表1），均为四川省交通动脉及重要通道。

表1 公司主要高速公路情况

路段	里程（公里）	整体开始运营时间	经营截止时间	收费站数	拥有权益
成渝高速公路	226	1995年7月	2027年10月	15/封闭	100%
成雅高速公路	144	2000年12月	2029年12月	15/封闭	100%
城北出口高速公路	10.35	1998年12月	2024年6月	1/封闭	60%

注：资料来自企业年报

得益于经济的持续繁荣以及四川省新的高速公路通行费征收政策的实施，2007年公司主要收费公路均取得良好的经营业绩。2007年公司车辆通行费收入为13.59亿元，较2006年增长了29.48%。

表2 公司 2006~2007 通行费收入

路 段	2006 年	2007 年	增长率 (%)
成渝公司	66554.80	89028.90	33.77
成雅分公司	30327.50	39412.40	29.96
城北公司*	8038.80	7410.30	-7.82
合 计	104921.10	135851.60	29.48

注：资料来源：公司年报；城北公司 2007 年通行费包括城北出口高速公路及青龙场立交桥。因原有收费公路城北出口大件公路已于 2006 年 12 月 30 日停止收费，故 2007 年度城北公司通行费收入中已无此项收入。若排除该收费项目进行比较，则城北公司通行费收入应较上年增长 8.41%。

表3 2007年公司主要高速公路运营情况

路 段	日均混合车流量 (架次)	同比增长	日均通行费收入 (万元)	同比增长
成渝高速公路	16220	12.97%	243.91	33.77%
成雅高速公路	12752	0.57%	107.98	29.96%
城北出口高速公路及青龙场立交桥	22250	7.28%	20.30	8.41%

资料来源：公司年报

成渝高速公路

2007年成渝高速公路的交通流量及通行费收入增长显著，分别较2006年增长12.97%及33.77%。主要系以下原因：①成渝地区经济呈高速发展态势，“成渝新特区”的确立进一步激活了成渝两地的经济及交通往来活动，从而促进了成渝高速公路交通流量及收入水平的攀升；②随着成渝高速公路两大维修整治工程--龙全山隧道进出口路段维修整治工程及成都-龙泉段水泥路面整治工程相继于2006年11月底及2007年2月初完工并开放交通，成渝高速公路道路状况明显好转，通行能力大幅提高；③2007年6月1日开始实行货车计重收费，该收费方式对成渝高速公路通行费收入增长贡献显著。

联合资信同时关注2008年成渝高速公路的经营竞争环境将发生一定变化，主要来自其他交通方式与交通路线的竞争加剧。2007年7月，成渝间“先锋号”动车组投入运营，对成渝高

速公路的客运造成一定影响；但更为直接的影响来自2007年12月29日开通运营的遂渝（遂宁-重庆）高速公路，由于遂渝高速与成南（成都-南充）相接，从而形成成遂渝高速公路，由于该公路较成渝高速缩短里程45公里，故对成渝间的直达交通流量构成一定分流影响。但从长远看，成渝公路沿线地区城市化、工业化进程的不断加快以及成渝两地的经济联系进一步密切，公路路网将日益完善及整体路网规模优势的进一步发挥，将最终形成线路之间相互促进的局面。综合考虑，联合资信认为公司核心资产成渝高速公路有望保持稳定收入增长。

成雅高速公路

2007年成雅高速公路在交通流量小幅增长的情况下，通行费收入较2006年增长29.96%，主要得益于2007年6月1日起实施的货车计重收费政策，此外川西地方经济的持续发展以及川西自然生态和民族风情旅游的升温对成雅高速通行费收入上升亦有贡献。

此外，随成雅高速公路的延伸路线雅攀（雅安-攀枝花）高速、雅乐（雅安-乐山）高速和乐宜（乐山-宜宾）高速的建成通车，成雅高速公路作为四川省主要交通枢纽的地位将进一步突显，公司此路段的收入也将保持持续增长。

城北出口高速公路

2007年公司城北出口高速公路及青龙场立交桥的交通流量及通行费收入亦有增长，分别较2006年增长7.28%和8.41%，主要系经济发展促进交通流量平稳增长所致。

2. 重大事项

（1）申请 A 股上市

公司董事会于2007年9月26日通过一项决议，即向中国证券监督管理委员会申请向中国自然人及机构投资者发行不超过5万股的A股，并申请批准于上海证券交易所上市及买卖。发行A股所募集的资金一方面用于收购成乐公司100%股权的代价人民币10.98亿元，另一方面用于偿还部分成乐公司的银行贷款。

2007年12月19日，公司经股东大会批准，正式向中国证券监督管理委员会报送了A股发行及上市申请文件。2008年6月27日，中国证监会批准成渝高速在上海证交所最多发行5亿A股的上市计划，发行量不超过总股本的16.35%。

联合资信认为，若公司A股上市成功，一方面有利于公司优化负债结构，另一方面公司将筹集到足够用于收购成乐高速的资金，有助于公司进一步扩大收入及利润规模。

（2）汶川地震

2008年5月12日，四川省汶川县发生的里氏8.0级地震并未对公司拥有的高速公路路面及相关设施造成破坏。尽管短期内对公司车辆通行费收入产生了一定影响，但随灾后重建工作的推进，公司车辆通行费呈快速恢复状态。截至2008年6月底，公司日通行费收入已恢复正常水平。总体看，汶川地震不会对公司中长期运营产生不利影响。

三、财务分析

公司2007年财务报表经四川君和会计师事务所审计出具了标准无保留的审计结论。

公司2007年起执行新会计准则，2007年度财务报表按新企业会计准则编制。以下财务分析涉及存量数据，主要以2007年期末数和期初数作比。

截至2007年底，公司合并资产总额762820.79万元，所有者权益534831.00万元。2007年公司实现营业收入140893.91万元，净利润49691.21万元。

1. 盈利能力

得益于经济的持续繁荣以及四川省新的高速公路通行费征收政策的实施，2007年公司主营业务收入保持快速增长，2007年实现13.93亿元，较2006年增长32.79%。

2007年公司实现利润总额6.15亿元，净利润4.97亿元，分别较2006年增长87.99%和57.38%；从收益率指标看，2007年公司净资产

收益率为9.29%，较2006年上升305个百分点。

总体看，公司核心资产均为四川省较为成熟的关键路段，收入及利润均较稳定。受益于良好的经济环境下车流量的增长以及计重收费政策的实施，公司盈利能力有望保持持续增长。此外，若公司成功收购成乐高速公路，则公司收入及盈利规模将进一步扩大。

2. 现金流

2007年公司销售商品提供劳务收到的现金为13.94亿元，现金收入比率为98.91%，收入实现质量较2006年略有提高。2007年公司经营活动产生的现金流量净额为8.88亿元，较2006年增长47.82%。总体看，公司经营活动获取现金的能力较强且稳定。

2007年公司投资活动产生的现金流出为4.39亿，较2006年略有下降；投资活动产生的现金流量净额为-3.05亿元，较2006年下降31.39%。公司投资支出的减少，主要系公司大规模道路整修项目在2007年期初完成所致。

筹资活动方面，公司2007年筹资活动现金流入为15.44亿，较2006年下降4.35%；公司筹资活动产生的现金流量净额为-3.60亿元，较2006年下降25.55%。总体看，公司筹资活动主要是银行借款和发行短期融资券，伴随2007年公司投资支出规模的下降，公司外部融资需求下降。

总体看，公司现金流量状况较好，但公司未来对成乐公司的收购以及公路线路的延伸建设拟投资额大，公司外部融资需求仍较大。

3. 资本及负债水平

截至2007年底，公司资产总额76.28亿元，其中流动资产8.29亿元，非流动资产67.99亿元，分别占资产总额的10.87%和89.13%。公司资产以非流动资产为主，与公司高速公路经营的业务特点相吻合。

截至2007年底，公司流动资产8.29亿元，较2006年增长33.73%，主要系货币资金和其

他应收款的增加。总体看，公司流动资产主要由货币资金（77.33%）、预付款项（13.50%）和其他应收款（6.19%）构成。公司货币资金为 6.41 亿元，较 2006 年增长 53.60%，主要系公司通行费收入增加所致。

截至 2007 年底，公司非流动资产 67.99 亿元。其中，固定资产占 87.74%，无形资产占 9.05%。公司固定资产 59.66 亿元，主要为公路及构筑物，价值较稳定。2007 年公司固定资产原值增加 2.16 亿元，主要系 2007 年由在建工程转入固定资产为 1.95 亿元。

截至 2007 年底，公司负债总额 22.80 亿元，其中流动负债占 82.53%，负债结构不尽合理。公司流动负债 18.82 亿元，其中短期借款 15.44 亿元，主要为银行信用借款；公司非流动负债 3.98 亿，其中长期借款占 99.59%。

截至 2007 年底，公司所有者权益 53.48 亿元，较 2006 年增长 5.63%，主要系盈余公积及未分配利润的增长。

2007 年底公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 29.89%和 27.24%，均较 2006 年略有下降。总体看，公司整体债务负担较轻，但负债结构不尽合理。考虑到公司 A 股上市申请已获中国证监会批准，若能够发行成功，公司的负债水平将下降。

4. 偿债能力

短期偿债能力方面，2007 年底公司流动比率和速动比率分别为 44.04%和 43.38%，指标绝对值偏低，但比 2006 年有所提高，且考虑到公司经营活动产生的现金流入规模较大，公司短期偿债能力有保障；2007 年公司经营活动产生的现金流量稳定且状况较好，经营现金流动负债比率为 47.22%，较 2006 年大幅上升；2007 年筹资前现金流量净额利息偿还倍数为 6.62 倍，保障能力较强。总体看，公司短期偿债能力较强。

长期偿债能力方面，公司盈利能力的提高使公司 EBITDA 快速增长，EBITDA 利息倍数

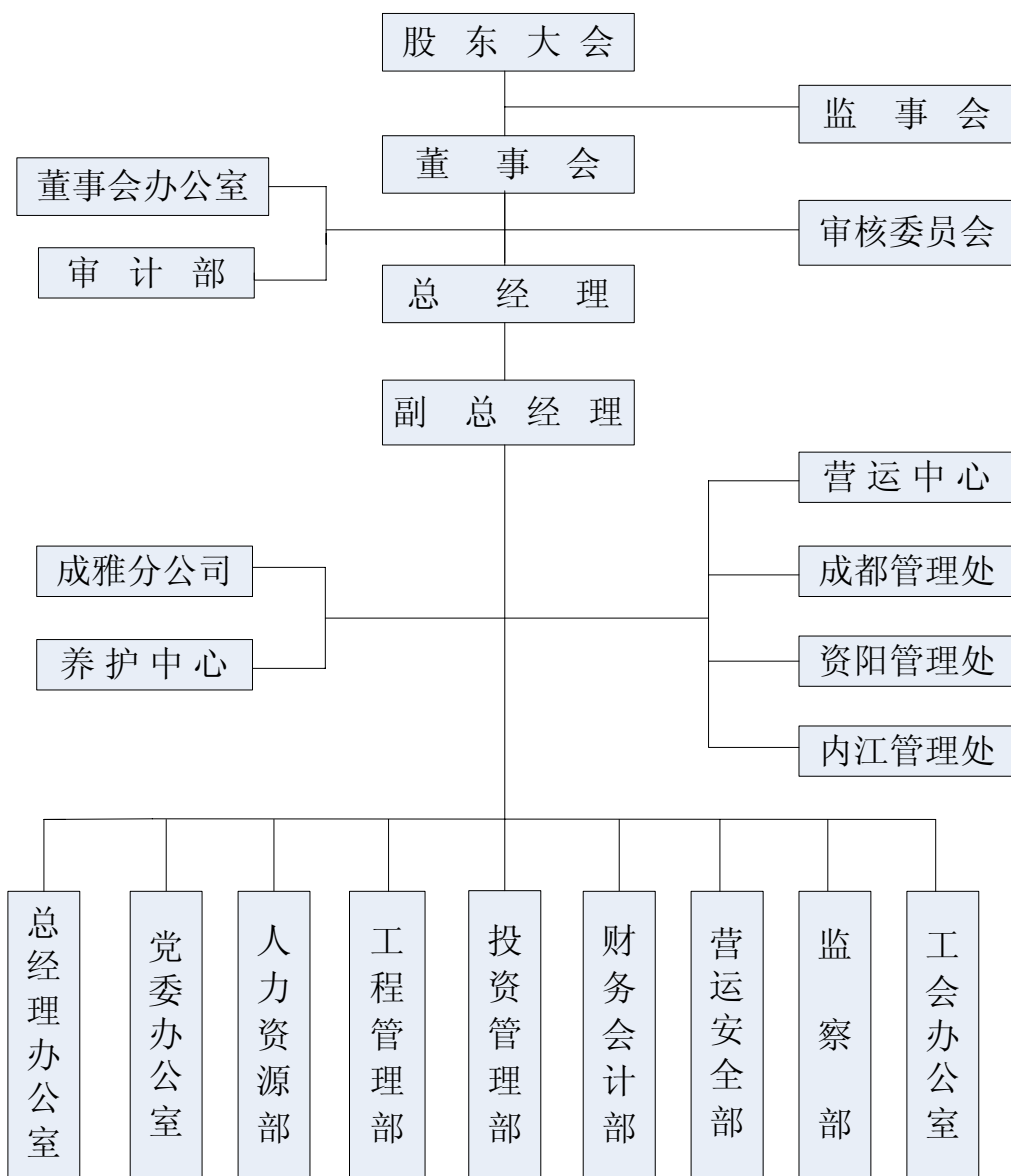
较 2006 年大幅上升，2007 年为 10.79 倍；全部债务/EBITDA 倍数较 2006 年有所下降，2007 年底达 2.10 倍。总体看，公司目前的长期偿债能力较强。

截至 2007 年底公司现金类资产 6.41 亿元，为本期短期融资券额度的 0.43 倍；2007 年公司经营活动产生的现金流入量和现金流净额分别为 14.02 亿元和 8.88 亿元，分别为本期短期融资券额度的 0.93 倍和 0.59 倍；总体上，公司货币资金和经营活动现金流量对本期短期融资券的保障能力一般。

截至2008年5月底，公司本部及重点下属企业在各商业银行获得的授信总额为291900万元，未使用额度为285700万元，公司间接融资渠道通畅。

综上，联合资信维持四川成渝高速公路股份有限公司AA-的长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“08成渝CP01” A-1的信用级别。

附件 1 公司组织结构图



附件 2-1 2007 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

	2007 年初	2007 年末	增长率 (%)
流动资产			
货币资金	41721.82	64086.55	53.60
结算备付金			
拆出资金			
交易性金融资产			
应收票据			
应收账款	852.01	999.80	17.35
预付款项	14216.77	11189.02	-21.30
应收保费			
应收利息			
其他应收款	3916.83	5131.78	31.02
买入返售金融资产			
存货	1225.79	1251.87	2.13
一年内到期的非流动资产		177.45	
其他流动资产	35.97	35.82	-0.42
流动资产合计	61969.18	82872.29	33.73
非流动资产			
发放贷款及垫款			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款		7886.85	
长期股权投资	9097.68	9030.37	-0.74
投资性房地产	4966.02	4784.18	-3.66
固定资产	598872.42	596589.56	-0.38
在建工程	968.52	95.48	-90.14
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	72715.64	61536.89	-15.37
开发支出			
商誉			
长期待摊费用	31.00	25.18	-18.78
递延所得税资产	3725.54	0.00	-100.00
其他非流动资产			
非流动资产合计	690376.82	679948.50	-1.51
资产总计	752346.00	762820.79	1.39

附件 2-2 2007 年合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

	2007 年初	2007 年末	增长率 (%)
流动负债			
短期借款		154404.70	
拆入资金			
交易性金融负债			
应付票据			
应付账款	4359.82	1443.33	-66.89
预收款项	1271.92	1307.43	2.79
应付职工薪酬	1882.53	1273.71	-32.34
应交税费	2533.69	5863.98	131.44
应付利息	281.30	684.52	143.34
应付股利			
其他应付款	29753.33	17006.31	-42.84
应付分保账款			
一年内到期的非流动负债	13572.73	6172.73	-54.52
其他流动负债	144976.04		-100.00
流动负债合计	198631.36	188156.70	-5.27
非流动负债			
长期借款	47141.82	39669.09	-15.85
应付债券			
长期应付款			
专项应付款	164.00	164.00	0.00
预计负债			
递延所得税负债	92.72		-100.00
其他非流动负债			
非流动负债合计	47398.54	39833.09	-15.96
负债合计	246029.90	227989.79	-7.33
股东权益			
股本	255806.00	255806.00	
资本公积	115688.90	115689.75	
减：库存股			
盈余公积	76448.79	91287.52	19.41
一般风险准备			
未分配利润	48409.05	61886.61	27.84
外币报表折算差额			
归属于母公司股东权益合计	496352.74	524669.88	5.71
少数股东权益	9963.36	10161.11	1.98
股东权益合计	506316.10	534831.00	5.63
负债及股东权益总计	752346.00	762820.79	1.39

附件 3 2006~2007 年利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

	2006 年	2007 年	增长率 (%)
一、营业总收入	110287.14	140893.91	27.75
其中：营业收入	110287.14	140893.91	27.75
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本	78099.35	78154.46	0.07
其中：营业成本	53601.06	58705.78	9.52
利息支出			
手续费及佣金支出			
退保金			
赔付支出净额			
提取保险合同准备金净额			
保单红利支出			
分保费用			
营业税金及附加	4175.37	5115.70	22.52
销售费用	38.07	40.27	5.78
管理费用	8493.85	7360.62	-13.34
财务费用	11134.14	6936.82	-37.70
资产减值损失	656.86	-4.74	-100.72
加：公允价值变动收益			
投资收益（损失以“-”号填列）	621.32	602.54	-3.02
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	457.78	549.74	20.09
汇兑收益（损失以“-”号填列）			
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	32809.11	63341.99	93.06
加：营业外收入	684.10	814.11	19.00
减：营业外支出	781.98	2662.15	240.44
其中：非流动资产处置损失	271.31	1688.93	522.50
四、利润总额（亏损以“-”号填列）	32711.24	61493.95	87.99
减：所得税费用	1136.64	11802.74	938.39
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	31574.60	49691.21	57.38
归属于母公司所有者的净利润	30819.33	48801.27	58.35
少数股东损益	755.27	889.94	17.83

附件 4 2006~2007 年现金流量表

(单位: 人民币万元)

	2006 年	2007 年	增长率 (%)
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	106611.64	139357.34	30.71
收到的其他与经营活动有关的现金	1760.25	846.98	-51.88
经营活动现金流入小计	108371.89	140204.32	29.37
购买商品、接受劳务支付的现金	20877.92	23190.67	11.08
支付给职工以及为职工支付的现金	12456.00	14601.70	17.23
支付的各项税费	12721.06	9998.72	-21.40
支付的其他与经营活动有关的现金	2217.34	3572.03	61.10
经营活动现金流出小计	48272.31	51363.11	6.40
经营活动产生的现金流量净额	60099.58	88841.20	47.82
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	486.20	10383.73	2035.69
取得投资收益所收到的现金	531.66	575.13	8.18
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	20.40	284.22	1293.46
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到的其他与投资活动有关的现金	990.38	2214.82	123.63
投资活动现金流入小计	2028.63	13457.90	563.40
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	21255.94	23402.90	10.10
投资所支付的现金	25191.35	20532.77	-18.49
投资活动现金流出小计	46447.29	43935.67	-5.41
投资活动产生的现金流量净额	-44418.66	-30477.77	-31.39
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金			
取得借款收到的现金	17000.00	154404.70	808.26
发行债券收到的现金	144435.00		-100.00
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	161435.00	154404.70	-4.35
偿还债务所支付的现金	188416.08	164748.57	-12.56
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	21346.30	24651.88	15.49
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润		676.70	
支付的其他与筹资活动有关的现金	28.00	1002.94	3481.92
筹资活动现金流出小计	209790.38	190403.39	-9.24
筹资活动产生的现金流量净额	-48355.38	-35998.69	-25.55
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	-32674.46	22364.74	-168.45
加: 期初现金及现金等价物余额	74396.28	41721.82	-43.92
六、期末现金及现金等价物余额	41721.82	64086.55	53.60

附件 5 2006~2007 年现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

	2006 年	2007 年	增长率 (%)
1.将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	31574.60	49691.21	57.38
加：资产减值准备	656.86	28.26	-95.70
固定资产折旧	19958.18	21644.10	8.45
无形资产摊销	3667.42	3180.73	-13.27
长期待摊费用摊销	5.75	5.82	1.25
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	120.82	30.46	-74.79
固定资产报废损失	145.27	1982.27	1264.55
财务费用	11123.14	6832.56	-38.57
投资损失（减：收益）	-621.32	-602.54	-3.02
递延所得税资产减少（增加以“—”号填列）	-3725.54	3725.54	-200.00
递延所得税负债增加（减少以“—”号填列）	92.72		-100.00
存货的减少（减：增加）	-203.02	-26.07	-87.16
经营性应收项目的减少（减：增加）	-4928.01	-1729.76	-64.90
经营性应付项目的增加（减：减少）	2232.69	4078.62	82.68
其他			
经营活动产生的现金流量净额	60099.58	88841.20	47.82
2. 不涉及现金收支的投资和筹资活动：			
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：			
现金的年末账面余额	41721.82	64086.55	53.60
减：现金的年初余额	74396.28	41721.82	-43.92
加：现金等价物的年末账面余额			
减：现金等价物的年初余额			
现金及现金等价物净增加额	-32674.46	22364.74	-168.45

附件 6 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)	182.40	207.64
存货周转次数(次)	49.56	53.64
总资产周转次数(次)	0.14	0.18
盈利能力		
营业利润率(%)	47.61	54.70
总资本收益率(%)	7.59	7.96
净资产收益率(%)	6.24	9.29
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	8.52	6.90
全部债务资本化比率(%)	28.89	27.24
资产负债比率(%)	32.70	29.89
偿债能力		
流动比率(%)	31.20	44.04
速动比率(%)	30.58	43.38
EBITDA 利息倍数(倍)	5.90	10.79
全部债务/EBITDA(倍)	3.03	2.10
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.26	0.29
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.36	6.62
现金流		
现金收入比(%)	96.67	98.91
利润现金比率(%)	190.34	178.79
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	15680.92	58363.43
本期债项偿债能力		
经营现金流流动负债比率(%)	30.26	47.22
现金偿债倍数(倍)	0.28	0.42

附件 7 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	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
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期债券到期偿还额

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

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 8 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

附件 9 短期融资券信用等级的定义

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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息