

# 跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2009] 296 号

---

联合资信评估有限公司通过对天津保税区投资有限公司的信用状况进行跟踪评级，确定维持天津保税区投资有限公司主体长期信用等级为“AA”，评级展望为“稳定”，天津保税区投资有限公司2008年28亿元企业债券的信用等级为AA。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零零九年七月六日



## 天津保税区投资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<br>级结果 | 上次评<br>级结果 |
|----------|-------|-----------------------|------------|------------|
| 08 天保投资债 | 28 亿元 | 2008/9/5-<br>2015/9/5 | AA         | AA         |

跟踪评级时间: 2009 年 7 月 6 日

上次评级时间: 2008 年 4 月 15 日

### 财务数据

| 项 目            | 2007 年 | 2008 年 | 2009 年<br>第一季度 |
|----------------|--------|--------|----------------|
| 现金类资产(亿元)      | 8.86   | 13.91  | 9.47           |
| 资产总额(亿元)       | 224.87 | 302.26 | 325.19         |
| 所有者权益(亿元)      | 149.85 | 157.52 | 162.47         |
| 短期债务(亿元)       | 10.36  | 9.00   | 8.00           |
| 全部债务(亿元)       | 73.85  | 140.98 | 158.98         |
| 营业收入(亿元)       | 0.05   | 0.07   | 0.00           |
| 利润总额(亿元)       | 3.36   | 4.19   | -0.02          |
| EBITDA(亿元)     | 4.91   | 10.06  | --             |
| 经营性净现金流(亿元)    | 4.06   | -10.52 | --             |
| 营业利润率(%)       | 2.77   | 55.14  | --             |
| 净资产收益率(%)      | 2.23   | 2.60   | --             |
| 资产负债率(%)       | 33.36  | 47.89  | 50.04          |
| 全部债务资本化比率(%)   | 33.01  | 47.23  | 49.46          |
| 流动比率(%)        | 125.46 | 319.90 | 344.31         |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 15.06  | 14.01  | --             |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 3.19   | 1.73   | --             |
| 经营现金流动负债比率(%)  | 35.17  | -83.43 | 0.00           |

注: 2007~2008 年已经审计, 2009 年第一季度财务数据未经审计;

### 分析师

刘新宇

电话 010-85679696-8886

邮箱 liuxy@lianheratings.com.cn

丁继平

电话 010-85679696-8815

邮箱 dingjiping@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679228

Http: //www.lianheratings.com.cn

### 评级观点

天津保税区投资有限公司(以下简称“天保投资”或“公司”)是天津港保税区(以下简称“保税区”)重要的基础设施开发建设主体。跟踪期内, 保税区财政收入稳步增长, 管委会给予公司支持力度较大, 公司股权投资收益稳步提高等有利因素均对公司偿债能力提供了良好的支撑; 同时, 联合资信评估有限公司(“联合资信”)也关注到保税区目前可支配收入规模较小、2008年公司债务负担明显增加、公司其他用收款增幅较大、公司对外担保金额较大等因素给公司信用水平带来的不利影响。

“08天保投资债”由公司合法拥有的对管委会的51亿元应收账款提供质押担保, 应收债权对本期债券保障程度较高, 本期债券到期不能偿还的风险较小。

基于以上, 联合资信维持公司主体长期信用AA的级别, 评级展望为稳定, 并维持“08天保投资债”AA的信用级别。

### 优势

1. 跟踪期内, 保税区经济持续快速发展, 财政收入稳步提高, 为公司发展提供了良好的外部经营环境;
2. 2008年, 公司获得保税区管委会合计为90955.1万元的资金补贴, 政府支持持续性较强;
3. 公司股权投资收益稳步提高。

### 关注

1. 保税区目前可支配收入规模较小;
2. 公司债务规模快速增加, 应付债券和长期借款分别增加28亿元和41亿元;
3. 公司2008年其它应收款增幅较大;
4. 公司对外担保金额较大, 存在一定的代偿风险。

## 一、企业基本情况

天津保税区投资有限公司是 2002 年 1 月 18 日经天津市政府批准、由天津港保税区财政局（以下简称“区财政局”）投资设立的国有独资投资性企业，主要致力于区域基础设施开发建设，以及对金融、高新技术等国家允许投资的行业进行股权投资。区财政局是天津港保税区（以下简称“保税区”）区属国有资产的出资人代表，对公司行使所有者职能。公司为天津港保税区区属国有资产的授权经营单位，依法自主经营，并对所经营的国有资产承担保值增值责任。

2008 年 11 月 15 日，保税区下发津保管发[2008]40 号《关于整合区属国有企业组建母公司的决定》文件，决定将保税区两大国有企业——天津天保控股有限公司（简称“天保控股”）和天保投资进行资源整合，组建天津保税区投资控股有限公司，并将原保税区财政局所属的天保投资股权 100% 无偿划转至该公司。截至 2008 年 12 月 31 日，公司已在天津市工商局完成工商变更登记。

公司主要负责天津港保税区的扩展区——天津空港物流加工区（一期）基础设施建设，以及对天津空港物流加工区空客 A320 系列飞机天津总装线项目（以下简称“空客项目”）进行投资建设。公司内设财务部、投融资部和专家评审部三个职能部门，拥有全资、控股子公司 7 家，参股公司 11 家。

截至 2008 年 12 月 31 日底，公司资产总额为 302.26 亿元，所有者权益为 157.52 亿元，2008 年实现营业收入 0.07 亿元，投资收益 2.05 亿元，补贴收入 1.76 亿元，净利润 4.09 亿元，经营性净现金流 -10.52 亿元，现金及现金等价物净增加额 -1.25 亿元。

## 二、债券投资项目概况

公司于 2008 年 9 月 5 日发行企业债券 28

亿元，全部用于天津空港物流加工区空客项目。截至 2008 年底，空客项目完成投资 32.1 亿元，其中使用企业债券资金 19 亿元，债券剩余资金 9 亿元。预计 2009 年，空客项目将完成投资 22 亿元，本期债券的剩余资金预计在 2009 年 8 月份之前使用完毕。

## 三、重大事项

2008 年，为实现保税区国有企业的资源整合，同时为了理顺产权关系以适应加强国有资产管理的需要，保税区管委会委派保税区国有资产管理局成立了天津保税区投资控股有限公司作为母公司，将公司与兄弟公司——天津天保控股有限公司的股权全部划转至母公司，据此公司的出资人变更为天津保税区投资控股有限公司，但公司的开发项目、相关资产以及作为保税区重要的投融资平台和基础设施建设工程的职能没有变化，仅是理顺产权关系的需要而做出的调整。

## 四、经营管理分析

### 1. 区域经济和财政实力

天津市是中国四大直辖市之一，是北方重要的经济中心，具有较强的经济实力和良好的发展前景。2008 年天津市经济状况及财政收入大幅增长，全年完成地区生产总值 6354.38 亿元，比上年增长 1303.98 亿元。从各产业分布来看，第一产业增加值 122.58 亿元，增长 3.1%；第二产业增加值 3821.07 亿元，增长 18.2%；第三产业增加值 2410.73 亿元，增长 14.7%。全市财政收入完成 1489.89 亿元，其中地方一般预算财政收入 675.55 亿元，增长 25.1%。

天津保税区是天津市重要的经济增长区域，2008 年经济增长较快，财政实力加强。2008 年保税区完成生产总值 385 亿元，同比增长 30.6%；财政收入 83.2 亿元，同比增长 83.6%，其中，工商税收 79.2 亿元，同比增长 101%；区本级财政收入 25.47 亿元，同比增长 30.8%；

完成工业总产值 467 亿元，同比增长 39%；进出口货物总值 417 亿美元，同比增长 26%；进出口总额 126 亿美元，同比增长 18%，主要经济指标连续四年位居滨海新区前列。

2008年保税区完成合同外资额36亿美元，同比增长15.3%；实际利用外资15.2亿美元，同比增长31%；新批项目总数1348个，同比增长23%。美国摩根士丹利、德国汉莎、丹麦马士基、荷兰ING、美国花旗集团、汇丰银行、阿尔斯通、中国交通建设集团有限公司等8家世界500强投资项目完成注册。中远控股、中远航运北方总部、鞍钢北方销售中心、柳工机械北方基地、赛瑞丹先进陶瓷、圣恺大口径工业陶瓷阀门等先后注册和开工。

2008年保税区已有十家国内外知名航空类企业落户。美国古德里奇飞机短舱MRO项目、法国左迪雅戈航空设备维修、德国汉莎航空并购、海航租赁控股、大新华物流等企业完成注册；法国泰雷兹雷达、西班牙英德拉雷达、加拿大FTG航空电路板、PPG航空涂料、A320机翼总装、中国直升机总部和总装公司、中集天达机场地面设备生产等世界一流航空配套企业签署投资协议，落户保税区。继中兴、中国移动、中国联通、威盛电子之后，大唐电信、德信通讯、诺金联凯等电信企业也陆续入区；国内最大的RFID制造企业-远望谷电子科技完成注册；东软天津基地、美国CSC数据中心、以色列安道斯研发中心签署投资协议。保税区产业初具规模，在全市通讯信息产业发展中占有重要的一席之地，为保税区未来经济增长和财政实力的增强提供了较有力的保障。

## 2. 政府支持

公司作为区财政局的全资子公司，得到了区财政的有力支持，2008年，管委会拨付的委托代建费用为709.6万元、运营营养管等补贴为17623.5万元；建设资金贴息为13622万元；增加资本金30000万元；偿付受托建设资金29000万元，合计金额为90955.1万元，对公司给与了持续性的支

持。

## 3. 公司投资运营

公司收入和利润来源主要为区财政局补贴的委托建设费和运营营养管费以及对外股权投资收益。

2003年4月30日，天津港保税区管委会（以下简称“甲方”）、天津港保税区财政局（以下简称“丙方”）及公司（以下简称“乙方”）签订了《关于天津港保税区管委会、天津港保税区财政局委托天津保税区投资有限公司实施天津空港物流加工区土地开发及相关配套设施建设的协议》。协议约定甲方委托乙方按照2003年4月天津市发展计划委员会津计基础（2003）257号文件——《关于天津空港物流加工区（一期）基础设施建设项目可行性研究报告的批复》批复的控制性详细规划要求，进行天津空港物流加工区（一期）的开发建设工作，包括土地开发、道路建设以及相关配套设施的建设等。该项目的建设规划总投资为58.99亿元。

甲方按照经批复的可行性研究报告设定的建设投资当期计划发生额的0.4%向乙方支付建设期间的委托建设费用，甲方有权于该可行性研究报告设定的建设投资计划总体完成时点之后，向乙方接收已启用的天津空港物流加工区（一期）整体工程；如果甲方行使了本权利，行使后丙方应终止向乙方支付运营营养管费用；此外，在甲方未行使接收资产的权利之前，丙方应按照该可行性研究报告设定的建设投资计划总额扣除已经接收的单项资产账面价值后净额的1%继续向乙方支付运营营养管费用。

2008年1月3日，公司与天津港保税区管委会、天津港保税区财政局签订了《天津空港物流加工区（一期）基础设施建设部分项目移交与偿付协议》，根据协议公司将截止2007年12月31日止受托建设形成的空港物流加工区（一期）基础设施工程总额51亿元移交给天津港保税区管委会。项目移交后，天津港保税区管委会继续委托公司对项目进行运营营养管，天津港保税区管委会

每年按项目投资额（此次移交金额）的1%向公司支付运营营养管等财政补贴，由天津港保税区财政局具体实施资金的划拨。2008年，公司就该项协议确认的补贴收入为5100万元。

2006年6月，保税区管委会和保税区财政局与公司签订了《委托实施天津空港物流加工区空中客车A320总装线项目土地开发及相关配套设施建设的临时协议》，将天津空港物流加工区空中A320总装线项目土地开发及相关配套设施建设的工作委托给公司实施，公司按照2006年度实际发生的工程金额的0.4%收取委托建设费用。

2007年1月15日，保税区管委会和保税区财政局与公司签订了《关于天津港保税区管委会、天津港保税区财政局委托天津保税区投资有限公司实施空中客车A320总装线项目的相关协议》，正式委托公司负责空客A320总装线项目及其相关配套设施建设的具体实施工作。根据该协议，对于总装工装夹具和运输工装夹具的投资，管委会将在总装工装夹具和运输工装夹具租赁给总装线合资公司使用之日起至2015年底，按年根据公司所投资的设备原值的12%给予公司补贴；对于总装线厂房的投资，管委会将在厂房租赁给总装线合资公司使用之日起7年内按年根据该厂房经审计的实际建造成本的4.5%给予公司补贴；对于总装线项目配套建设和费用项目的建设投资，管委会按照当期实际投资额的0.50%向公司支付建设期间的委托建设费用，同时按照实际投资额期初余额的5.00%向公司支付未接收工程项目目前的运营营养管费用，以上项目由保税区财政局具体实施资金的划拨。

2008年，公司就该项协议收到的补贴收入为12524万元。合计收到补贴收入17624万元。此外，2008年公司根据上述协议获得委托建设费用为709.60万元。

截至2008年底，公司股权投资企业18家，其中对天津银行股份有限公司（以下简称“天津银行”）的投资额较大，占比为59.11%。

天津银行成立于1996年，是天津市唯一一家地方性股份制商业银行，是目前天津市金融系统

中唯一具有人民银行公开市场业务以及交易商和全国外汇交易市场一级成员等资格的银行。近年来，天津银行发展状况良好，为公司提供了较为稳定的投资收益。

截至2008年末，天津银行资产总额为1264.7亿元，净资产总额为79.6亿元，各项存款余额1057.7亿元，各项贷款余额达491.74亿元，资本充足率达11.38%，拨备覆盖率达172.26%按照风险五级分类标准，不良贷款率降至1.95%。2008年度，天津银行实现业务收入36.23亿元，净利润12.92亿元，为公司贡献2.50亿元投资收益，是投资收益的主要来源。

总体看，公司利润主要来自财政补贴和投资收益，投资收益水平较高，对公司利润贡献大。

## 五、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了2008年及2009年1~3月份的财务报表，其中2008年财务报表经北京京都天华会计师事务所有限责任公司审计，并出具标准无保留意见的审计报告，2009年1季度的财务报表未经审计。以下分析主要以公司提供的经审计的财务报表为依据。

### 2. 盈利能力分析

2008年，公司营业收入和营业成本分别为724.90万元和285.83万元，较2007年分别增长34.80%和-42.27%，主要是委托建设费增加和受托建设成本减少所致。

公司主营业务环节收入水平较低，大部分收入及利润来自于投资收益和政府以运营营养管费拨付的补贴收入，2008年公司主要的投资企业——天津银行利润增加带动了公司投资收益的增长，同比增长13.30%，达到了20533.27万元；同期，公司获得的补贴收入为17623.50万元，同比增长17.44%。在期间费用方面，公司管理费用水平较低，同时专项借款全部用于在建工程项目，利息支出均以资本化形式反映，

不体现在财务费用中，2008年，公司期间费用为-3426.46万元，主要为银行存款利息收入。在投资收益和补贴收入共同增长的带动下，2008年公司利润总额和净利润分别为41923.12万元和40979.15万元，较2007年分别增长24.77%和22.82%。

2008年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为1.37%和2.60%，较2007年上升-0.12和0.37个百分点；盈利能力变化不大。

总体看，2008年公司主要收入和利润来源均保持增长，盈利能力基本稳定。

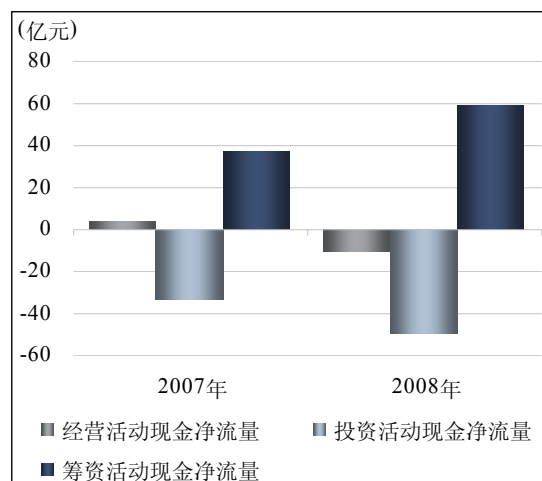
### 3. 现金流

2008年，公司先后支付给天津港保税区财政局的往来款10.03亿元，并为其垫付其他费用1.61亿元；为工装夹具合营公司购买工装夹具垫付资金为1.84亿元；代天津港保税区财政局购买的滨海粮库代垫款项2.8亿元；支付天津天保投资控股有限公司的资金往来款4亿元，上述款项的支付均反映在公司支付的其他与经营活动有关的现金科目。公司上述款项的支出直接导致了2008年经营活动现金流出大幅增加，经营性净现金流由上年的4亿元减至-10.5元。

2008年，公司投资性现金流出和净流出量为51.41亿元和49.66亿元，较2007年分别增长44.36%和47.45%，公司投资性现金流出增幅较大，主要是公司投资规模加大所致。2008年，公司筹资活动前现金流量净额为-60.18亿元，公司经营性现金净流量难以满足公司投资支出需要，公司需要进行对外筹资。

2008年，公司筹资性现金流入和流出分别为82.56亿元和23.63亿元，较2007年分别增长40.02%和9.68%，筹资性现金流入大幅增加主要是因为公司发行了28亿元企业债券及增加近40亿元长期借款所致。公司筹资性现金流入增幅高于流出增幅，其净额为58.93亿元，较2007年增长了57.49%，筹资活动产生的现金流净额大幅增加。

图1 公司2007~2008年现金流变化情况



资料来源：公司提供

总体来看，公司2008年为其他单位垫付了大量资金，同时自身投资规模较大，对外部融资依赖加大。

### 4. 资产、负债和所有者权益

截至2008年底，公司资产总额为302.26亿元，其中流动资产占13.35%，非流动资产占86.65%，资产总额增幅较大，较2007年底增长34.41%，主要是现金、其他应收款及在建工程投资规模增加所致。

截至2008年底，公司流动资产为40.39亿元，较2007年底增长178.82%，主要为货币资金（占34.49%）和其他应收款（占61.57%）两项。公司货币资金为13.91亿元，较2007年底增长56.97%，主要是发行债券和银行借款增加所致；其他应收款为24.84亿元，较2007年底增长524.62%，主要为应收天津港保税区财政局项目资金贴息款项及其他资金往来款项等。

截至2008年底，公司非流动资产主要由长期应收款（占18.36%）、长期股权投资（占11.83%）、在建工程（占26.89%）、无形资产（占38.02%）等几项构成，其中长期应收款变化幅度较大，比上年增加了48.10亿元，主要为公司受管委会委托建设而形成的空港物流加工区（一期）基础设施工程金额，该工程共计51亿

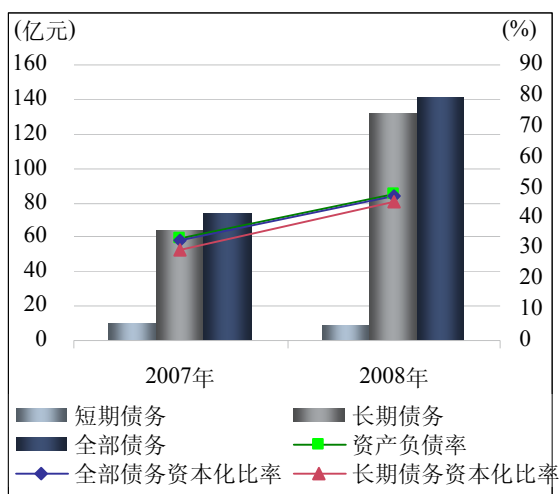
元，对于该笔款项管委会将以分期支付的形式支付回购款，2008 年公司已收到管委会应偿付的 2.9 亿元受托建设投入资金，剩余金额为 48.10 亿元，公司将其反映在长期应收款科目中。公司同期在建工程 and 无形资产主要为委托建设的项目和管委会划拨的土地使用权。

截至 2008 年底，公司所有者权益（含少数股东权益）为 157.52 亿元，较 2007 年底增长 5.12%，从所有者权益结构看，以资本公积和实收资本为主，2008 年底公司资本公积占 19.05%，实收资本占 72.23%，公司所有者权益较为稳定。

截至 2008 年底，公司负债总额为 144.74 亿元，较 2007 年底增长 92.92%，主要原因是公司发行 28 亿元企业债券和增加近 40 亿元长期借款所致。公司负债主要以非流动负债为主，其占比达到了 91.29%，截至 2008 年底，非流动负债金额为 132.13 亿元，较 2007 年底增长 108.10%，其中长期借款和应付债券分别为 91.03 亿元和 40.95 亿元，同比分别增长 77.83% 和 232.76%。

截至 2008 年底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 45.59%、47.23% 和 47.89%，较 2007 年底分别增加 15.83 个百分点、14.22 个百分点和 14.52 个百分点，公司债务负担水平明显加重。

图 2 公司 2007~2008 年债务变化情况



资料来源：公司提供

## 5. 偿债能力分析

从短期偿债能力看，截至 2008 年底，公司流动比率和速动比率分别为 319.90% 和 319.71%，分别较 2007 年底上升了 194.44 个和 194.25 个百分点，同期公司经营现金流动负债比率为 -83.43%，由于经营性净现金流下降的原因而较 2007 年下降了 118.60 个百分点，截至 2008 年底，公司货币资金余额为 13.91 亿元，短期债务合计为 9 亿元，货币资金能够充分覆盖短期债务，公司短期偿债能力强。

从长期偿债能力来看，2008 年公司筹资前现金流量净额债务保护倍数为 -0.43 倍，较 2007 年下降 0.03 倍，EBITDA 利息倍数为 1.73 倍，较 2007 年下降 1.46 倍，由于现金流下降和利息支出增加的原因，上述两项指标有所下降。同期，公司全部债务/EBITDA 的比率为 14.01 倍，考虑到公司长期借款主要用于区内基础设施项目建设，区内基础设施建设项目贷款由区财政局拨付专项资金进行偿还，因此，公司整体偿债能力正常。

截至 2008 年底，公司共获得建设银行等 11 家银行累计授信总额 199.75 亿元，其中，未使用授信额度 109.72 亿元（见表 1）。公司融资渠道畅通，将进一步提高其偿债能力。

表 1 2008 年底公司授信情况 单位：亿元

| 银行名称   | 授信规模   | 未使用额度  |
|--------|--------|--------|
| 交通银行   | 18     | 7      |
| 建设银行   | 55     | 45.8   |
| 保税农行   | 10     | 4.5    |
| 北京银行   | 10     | 6      |
| 中国银行   | 40     | 15.9   |
| 民生银行   | 25     | 15.77  |
| 兴业银行   | 7.5    | 5      |
| 工商银行   | 10     | 1.5    |
| 中信银行   | 10     | 6      |
| 上海浦发银行 | 11     | 1      |
| 渤海银行   | 3.25   | 1.25   |
| 合计     | 199.75 | 109.72 |

资料来源：公司提供

截至 2008 年底，公司为天津天保控股有限

公司和天津港保税区土地开发招商公司共 31 笔银行借款提供合计为 24.2 亿元的担保，担保金额较大，存在一定的或有负债风险。

## 六、担保分析

天保投资以其合法拥有的对区管委会的 51 亿元应收账款为本期债券还本付息提供质押担保，质押担保应收账款的额度为本期公司债券发行额度的 1.82 倍；按 80% 计算，支付额度变现价值为 40.80 亿元，是本次公司债券发行额度的 1.46 倍，对本期债券覆盖程度较高。

2008 年，保税区管委会已经按照《天津空港物流加工区（一期）基础设施建设部分项目移交与偿付协议》向公司分五次支付了合计为 2.9 亿元的应收账款，应收账款回款情况正常，根据上海浦东发展银行天津浦吉支行提供应收账款专户对账单所示，截至 2009 年 6 月 29 日，应收账款质押专户余额为 2.9 亿元，未发生资金挪用现象。

截至 2009 年 6 月 30 日，公司应收账款质押余额为 48.1 亿元，为本期债券 1.72 倍，应收账款质押余额仍能够对本期债券起到较高的覆盖程度。

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级 AA，评级展望为稳定，并维持“08 天保投资债”AA 的债项级别。

## 附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 资产             | 2007 年            | 2008 年            | 变动率(%)        | 2009 年 3 月        |
|----------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| <b>流动资产：</b>   |                   |                   |               |                   |
| 货币资金           | 88640.05          | 139134.84         | 56.97         | 94730.17          |
| 交易性金融资产        | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| 应收票据           | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| 应收账款           | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| 预付款项           | 16272.61          | 15050.66          | -7.51         | 21035.85          |
| 应收利息           | 0.00              | 592.15            | -             | 0.00              |
| 应收股利           | 0.00              | 0.00              | -             | 592.15            |
| 其他应收款          | 39765.25          | 248381.87         | 524.62        | 287870.54         |
| 存货             | 0.00              | 237.95            | -             | 0.00              |
| 一年内到期的非流动资产    | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| 其他流动资产         | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>144677.91</b>  | <b>403397.47</b>  | <b>178.82</b> | <b>404228.72</b>  |
| <b>非流动资产：</b>  |                   |                   |               |                   |
| 可供出售金融资产       | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| 持有至到期投资        | 75200.00          | 75300.00          | 0.13          | 75300.00          |
| 长期应收款          | 0.00              | 480999.85         | -             | 589676.66         |
| 长期股权投资         | 257508.54         | 309852.56         | 20.33         | 456902.81         |
| 投资性房地产         | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| 固定资产           | 1514.69           | 52870.33          | 3390.50       | 51524.29          |
| 在建工程           | 812371.60         | 704249.46         | -13.31        | 678343.18         |
| 工程物资           | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| 固定资产清理         | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| 生产性生物资产        | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| 油气资产           | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| 无形资产           | 957469.41         | 995883.65         | 4.01          | 995883.65         |
| 开发支出           | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| 商誉             | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| 合并价差           | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| 长期待摊费用         | 0.00              | 44.40             | -             | 0.00              |
| 递延所得税资产        | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| 其他非流动资产        | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>2104064.25</b> | <b>2619200.25</b> | <b>24.48</b>  | <b>2847630.59</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>2248742.16</b> | <b>3022597.72</b> | <b>34.41</b>  | <b>3251859.31</b> |

## 附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

| 负债                   | 2007 年            | 2008 年            | 变动率(%)        | 2009 年 3 月        |
|----------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| <b>流动负债：</b>         |                   |                   |               |                   |
| 短期借款                 | 103555.96         | 80000.00          | -22.75        | 80000.00          |
| 交易性金融负债              | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| 应付票据                 | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| 应付账款                 | 248.29            | 256.36            | 3.25          | 114.76            |
| 预收款项                 | 16.20             | 30000.00          | 185093.19     | 30000.00          |
| 应付职工薪酬               | 0.00              | 0.00              | -             | 1.32              |
| 应交税费                 | 158.82            | 2223.19           | 1299.82       | 2145.30           |
| 应付利息                 | 0.00              | 1618.54           | -             | 1618.54           |
| 应付股利                 | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| 其他应付款                | 11336.29          | 2003.49           | -82.33        | 1964.01           |
| 预计负债                 | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| 一年内到期的非流动负债          | 0.00              | 10000.00          | -             | 0.00              |
| 其他流动负债               | 0.31              | 0.00              | -100.00       | 1560.00           |
| <b>流动负债合计</b>        | <b>115315.87</b>  | <b>126101.57</b>  | <b>9.35</b>   | <b>117403.92</b>  |
| <b>非流动负债：</b>        |                   |                   |               |                   |
| 长期借款                 | 511900.00         | 910300.00         | 77.83         | 1100300.00        |
| 应付债券                 | 123055.00         | 409479.44         | 232.76        | 409479.44         |
| 长期应付款                | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| 专项应付款                | 0.00              | 1560.00           | -             | 0.00              |
| 预计负债                 | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| 递延所得税负债              | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| 其他非流动负债              | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| <b>非流动负债合计</b>       | <b>634955.00</b>  | <b>1321339.44</b> | <b>108.10</b> | <b>1509779.44</b> |
| <b>负债合计</b>          | <b>750270.87</b>  | <b>1447441.01</b> | <b>92.92</b>  | <b>1627183.37</b> |
| <b>所有者权益：</b>        |                   |                   |               |                   |
| 实收资本（或股本）            | 300000.00         | 300000.00         | 0.00          | 350000.00         |
| 资本公积                 | 1105916.56        | 1137788.77        | 2.88          | 1137788.77        |
| 减：库存股                | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| 盈余公积                 | 10644.24          | 14892.37          | 39.91         | 14892.37          |
| 未分配利润                | 81910.50          | 120143.73         | 46.68         | 121994.79         |
| 外币报表折算差额             | 0.00              | 0.00              | -             | 0.00              |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b> | <b>1498471.29</b> | <b>1572824.88</b> | <b>4.96</b>   | <b>1624675.94</b> |
| 少数股东权益               | 0.00              | 2331.83           | -             | 0.00              |
| <b>所有者权益合计</b>       | <b>1498471.29</b> | <b>1575156.71</b> | <b>5.12</b>   | <b>1624675.94</b> |
| <b>负债和所有者权益总计</b>    | <b>2248742.16</b> | <b>3022597.72</b> | <b>34.41</b>  | <b>3251859.31</b> |

## 附件 2 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

| 项目                | 2007 年          | 2008 年          | 变动率(%)        | 2009 年 1~3 月   |
|-------------------|-----------------|-----------------|---------------|----------------|
| <b>一、营业收入</b>     | <b>537.75</b>   | <b>724.90</b>   | <b>34.80</b>  | <b>0.00</b>    |
| <b>减: 营业成本</b>    | <b>495.14</b>   | <b>285.83</b>   | <b>-42.27</b> | <b>0.00</b>    |
| 营业税金及附加           | 27.73           | 39.38           | 42.03         | 0.00           |
| 销售费用              | 0.00            | 0.00            | -             | 0.00           |
| 管理费用              | 158.97          | 1015.70         | 538.91        | 634.57         |
| 财务费用              | -612.28         | -4442.16        | 625.51        | -388.64        |
| 资产减值损失            | 0.00            | 0.00            | -             | 0.00           |
| 加: 公允价值变动收益       | 0.00            | 0.00            | -             | 0.00           |
| 投资收益              | 18122.74        | 20533.27        | 13.30         | 0.00           |
| 其中: 对联营/合营企业投资收益  | 0.00            | 0.00            | -             | 0.00           |
| 汇兑收益              | 0.00            | 0.00            | -             | 0.00           |
| <b>二、营业利润</b>     | <b>18590.93</b> | <b>24359.41</b> | <b>31.03</b>  | <b>-245.93</b> |
| 加: 补贴收入           | 15010.17        | 17623.71        | 17.41         | 38.05          |
| 减: 营业外支出          | 0.00            | 60.00           | -             | 0.00           |
| 其中: 非流动资产处置损失     | 0.00            | 0.00            | -             | 0.00           |
| <b>三、利润总额</b>     | <b>33601.10</b> | <b>41923.12</b> | <b>24.77</b>  | <b>-207.89</b> |
| 减: 所得税费用          | 234.58          | 943.97          | 302.41        | 0.00           |
| 少数股东当期损益          |                 | -1502.22        | -             |                |
| <b>四、净利润</b>      | <b>33366.52</b> | <b>42481.37</b> | <b>27.32</b>  | <b>-207.89</b> |
| 其中: 归属于母公司所有者的净利润 | 33366.52        | 40979.15        | 22.82         | 0.00           |
| 少数股东损益            | 0.00            | -1502.22        | -             | 0.00           |

**附表 3-1 现金流量表**

(单位: 人民币万元)

| 项 目                       | 2007 年            | 2008 年            | 变动率(%)         |
|---------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量:</b>     |                   |                   |                |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 388.23            | 15.29             | -96.06         |
| 收到的税费返还                   | 0.00              | 0.00              | -              |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 110969.75         | 184337.54         | 66.12          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>111357.98</b>  | <b>184352.83</b>  | <b>65.55</b>   |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 0.00              | 141.55            | -              |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 21.61             | 259.63            | 1101.42        |
| 支付的各项税费                   | 1302.03           | 254.05            | -80.49         |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 69482.54          | 288903.09         | 315.79         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>70806.17</b>   | <b>289558.32</b>  | <b>308.95</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>40551.81</b>   | <b>-105205.49</b> | <b>-359.43</b> |
| <b>二、投资活动产生的现金流量:</b>     |                   |                   |                |
| 收回投资收到的现金                 | 5000.00           | 7556.80           | 51.14          |
| 取得投资收益收到的现金               | 0.00              | 0.00              | -              |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 5894.11           | 817.13            | -86.14         |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | 172.32            | 13.40             | -92.22         |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 8232.93           | 9090.76           | 10.42          |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>19299.35</b>   | <b>17478.09</b>   | <b>-9.44</b>   |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 192126.00         | 433164.50         | 125.46         |
| 投资支付的现金                   | 163989.73         | 71845.38          | -56.19         |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | 0.00              | 0.00              | -              |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 0.00              | 9090.76           | -              |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>356115.73</b>  | <b>514100.63</b>  | <b>44.36</b>   |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-336816.38</b> | <b>-496622.55</b> | <b>47.45</b>   |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>     |                   |                   |                |
| 吸收投资收到的现金                 | 5174.72           | 38000.00          | 634.34         |
| 取得借款收到的现金                 | 574599.29         | 787400.00         | 37.03          |
| 发行债券收到的现金                 |                   | 0.00              | -              |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 9845.56           | 200.00            | -97.97         |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>589619.56</b>  | <b>825600.00</b>  | <b>40.02</b>   |
| 偿还债务支付的现金                 | 183600.00         | 122555.96         | -33.25         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 22311.43          | 63945.32          | 186.60         |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 9525.00           | 49795.80          | 422.79         |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>215436.43</b>  | <b>236297.08</b>  | <b>9.68</b>    |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>374183.13</b>  | <b>589302.92</b>  | <b>57.49</b>   |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>0.00</b>       | <b>0.00</b>       | <b>-</b>       |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>77918.57</b>   | <b>-12525.12</b>  | <b>-116.07</b> |
| 加: 期初现金及现金等价物余额           | 0.00              | 0.00              | -              |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>77918.57</b>   | <b>-12525.12</b>  | <b>-116.07</b> |

### 附件 3-2 合并现金流量表（续）

（单位：人民币万元）

| 补充资料                    | 2007 年          | 2008 年            | 变动率(%)         |
|-------------------------|-----------------|-------------------|----------------|
| 1. 将净利润调节为经营活动现金流量：     |                 |                   |                |
| <b>净利润</b>              | <b>33366.52</b> | <b>42481.37</b>   | <b>27.32</b>   |
| 加：资产减值准备                | 0.00            | 0.00              | -              |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧 | 66.47           | 347.95            | 423.50         |
| 无形资产摊销                  | 5.26            | 204.79            | 3791.66        |
| 长期待摊费用摊销                | 0.00            | -42.87            | -              |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失   | -4.37           | -0.21             | -95.13         |
| 固定资产报废损失                | 0.00            | 4208.64           | -              |
| 公允价值变动损失                | 0.00            | 0.00              | -              |
| 财务费用                    | 0.00            | -11258.08         | -              |
| 投资损失                    | -18122.74       | 0.00              | -100.00        |
| 递延所得税资产减少               | 0.00            | 0.00              | -              |
| 递延所得税负债增加               | 0.00            | 0.00              | -              |
| 待摊费用减少                  | 0.00            | 0.00              | -              |
| 预提费用增加                  | 0.00            | 0.00              | -              |
| 存货的减少                   | 0.00            | -237.95           | -              |
| 经营性应收项目的减少              | 24896.67        | -181368.04        | -828.48        |
| 经营性应付项目的增加              | 344.00          | 40397.67          | 11643.66       |
| 其他                      | 0.00            | 0.00              | -              |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>    | <b>40551.81</b> | <b>-105205.49</b> | <b>-259.43</b> |
| 2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：   |                 |                   |                |
| 债务转为资本                  | 0.00            | 0.00              | -              |
| 一年内到期的可转换公司债券           | 0.00            | 0.00              | -              |
| 融资租入固定资产                | 0.00            | 0.00              | -              |
| 3. 现金及现金等价物净变动情况：       |                 |                   |                |
| 现金的期末余额                 | 81175.05        | 92185.84          | 13.56          |
| 减：现金的期初余额               | 3256.49         | 104710.95         | 3115.46        |
| 加：现金等价物的期末余额            | 0.00            | 0.00              | -              |
| 减：现金等价物的期初余额            | 0.00            | 0.00              | -              |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>77918.57</b> | <b>-12525.12</b>  | <b>-116.07</b> |

## 附件 4 主要财务指标

| 项 目                | 2007 年 | 2008 年  |
|--------------------|--------|---------|
| <b>经营效率</b>        |        |         |
| 销售债权周转次数(次)        | -      | -       |
| 存货周转次数(次)          | -      | 2.40    |
| 总资产周转次数(次)         | -      | -       |
| <b>盈利能力</b>        |        |         |
| 营业利润率(%)           | 2.77   | 55.14   |
| 总资本收益率(%)          | 2.18   | 3.32    |
| 净资产收益率(%)          | 2.23   | 2.60    |
| <b>财务构成</b>        |        |         |
| 长期资本化比率(%)         | 29.76  | 45.59   |
| 全部资本化比率(%)         | 33.01  | 47.23   |
| 资产负债比率(%)          | 33.36  | 47.89   |
| <b>偿债能力</b>        |        |         |
| 流动比率(%)            | 125.46 | 319.90  |
| 速动比率(%)            | 125.46 | 319.71  |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 3.19   | 1.73    |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 15.06  | 14.01   |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.40  | -0.43   |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | -19.27 | -10.35  |
| <b>现金流</b>         |        |         |
| 现金收入比(%)           | 72.19  | 2.11    |
| 利润现金比率(%)          | 121.53 | -256.73 |
| <b>本期债项偿债能力</b>    |        |         |
| 经营现金流动负债比率(%)      | 35.17  | -83.43  |
| 现金偿债倍数(倍)          | 0.32   | 0.50    |

## 附件5 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                                |
|-------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                        |
| 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) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100% |
| 利润总额年复合增长率        |                                                        |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                        |
| 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%                             |
| <b>盈利指标</b>       |                                                        |
| 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%                          |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                        |
| 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%                                        |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                        |
| 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                                       |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                        |
| 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                                       |
| <b>本期债券偿债能力</b>   |                                                        |
| 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 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。