

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 497 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持哈尔滨市城市建设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“09哈城投债”信用等级为AA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年六月三十日



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.lhratings.com>

哈尔滨市城市建设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
09 哈城投债	20 亿元	2009/03/12-2019/03/12	AA	AA

跟踪评级时间: 2011 年 6 月 30 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年
现金类资产(亿元)	62.28	59.75
资产总额(亿元)	306.28	463.03
所有者权益(亿元)	161.92	191.70
短期债务(亿元)	4.48	13.00
全部债务(亿元)	110.24	215.91
营业收入(亿元)	0.48	5.59
利润总额(亿元)	4.52	1.82
EBITDA(亿元)	4.74	3.83
经营性净现金流(亿元)	-1.43	-24.97
营业利润率(%)	6.92	-1.04
净资产收益率(%)	2.79	0.95
资产负债率(%)	47.13	58.60
全部债务资本化比率(%)	40.51	52.97
流动比率(%)	349.32	308.54
全部债务/EBITDA(倍)	23.27	56.32
经营现金流流动负债比(%)	-5.15	-52.28

分析师

张 丽

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

跟踪期内, 哈尔滨市经济保持快速发展, 财政实力稳步增强, 哈尔滨市城市建设投资集团有限公司(以下简称“公司”)持续得到哈尔滨市政府的大力支持。跟踪期内公司市政代建工程和二十道街效益地块出让业务增加, 整体收入规模上升, 但盈利能力大幅下降; 同期, 公司在建工程增加, 债务负担加重。考虑到哈尔滨市地区经济不断发展, 地方政府对公司财政补贴及债务偿还方面的持续支持, 公司的信用水平将得以支撑。

未来随着地方经济实力的增长, 公司经营情况有望改善, 地方政府的政策及财力支持有望延续, 联合资信对公司的评级展望为稳定。

哈尔滨市信融风险资金担保有限公司对“09哈城投债”提供了无条件不可撤销连带责任保证担保, 有助于增进债券本息偿还的安全性, 本期公司债券到期不能偿还的风险低。

综上, 联合资信维持公司AA的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“09哈城投债”AA的信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 哈尔滨地区经济整体保持良好发展态势, 财政实力不断增强。
2. 公司财政补贴方面得到政府的持续支持。

关注

1. 公司盈利水平低且波动大。
2. 公司债务规模快速增长, 债务负担明显加重。
3. 公司经营活动获现能力弱。

一、企业基本情况

哈尔滨市城市建设投资集团有限公司（以下简称“公司”）为 2004 年经哈尔滨市国资委批准成立的国有独资公司。截至 2010 年底，公司注册资本仍为 50.00 亿元。

跟踪期内，公司经营职能和范围未变，主营业务包括接受市政府委托承担城市基础设施及市政公用、项目的投资、融资、运营、管理业务；从事授权范围内国有资产运营；接受委托开发、经营城市户外广告空间资源；停车场资源开发及停车服务；土地整理及基础设施建设；房地产开发及经营。

跟踪期内，公司本部设立职能部门未做调整，2010 年公司与二级子公司共同出资或单独出资设立了哈尔滨城融投资管理咨询有限公司、哈尔滨城基房地产开发有限公司、哈尔滨城投置业发展有限公司、哈尔滨市城兴建材经销有限责任公司、哈尔滨市城乡发展有限公司。

截至2010年底，公司（合并）资产463.03亿元，所有者权益（含少数股东权益）191.70亿元；2010年公司实现营业收入5.59亿元，利润总额1.82亿元；经营活动产生的现金净流量-24.97亿元。

公司注册地址：黑龙江省哈尔滨市道里区新阳路34号；法定代表人：李文斌。

二、区域经济和政府支持

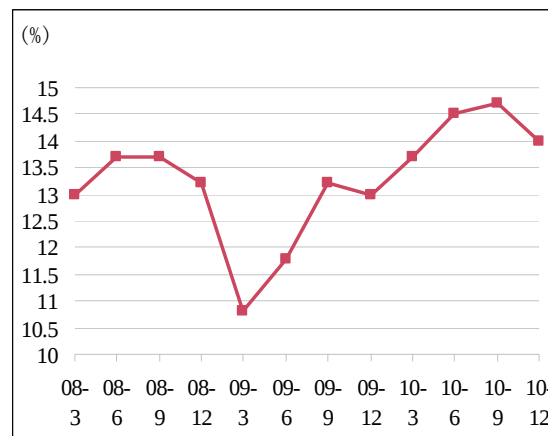
1. 区域经济和财政实力

2010 年，哈尔滨实现地区生产总值 3665.9 亿元，按可比价格计算比上年增长 14.0%，高于全国整体水平。

地区生产总值中，第一产业实现增加值 412.7 亿元，增长 7.3%；第二产业实现增加值 1384.6 亿元，增长 17.1%；第三产业实现增加值 1868.6 亿元，增长 13.5%。非公有制经济实现增加值 1904.3 亿元，增长 16.5%，占全市地区生产总值的比重为 51.9%。三次产业所占比重由上年的 12.6: 36.2: 51.2 调整为 11.3: 37.8:

50.9。第一、二、三产业对 GDP 增长的贡献率分别为 6.3%、44.2%和 49.5%。人均地区生产总值 36961 元，比上年增长 13.9%。

图 1 哈尔滨市地区生产总值累计增幅



资料来源：哈尔滨统计局

工业方面，2010 年全市实现工业增加值 1021.6 亿元，比上年增长 17.1%。其中，规模以上工业实现增加值 732.1 亿元，增长 17.2%。

固定资产投资方面，2010 年完成地区固定资产投资 2651.9 亿元，比上年增长 40.2%。其中，第一产业完成投资 107.3 亿元，增长 71.6%；第二产业完成投资 825.1 亿元，增长 43.3%；第三产业完成投资 1719.5 亿元，增长 37.1%。

2010 年，地区财政总收入完成 410.4 亿元，比上年增长 21.3%。其中，地方一般预算收入完成 238.1 亿元，比上年增长 23.2%。

2. 政府支持

跟踪期内公司获得政府支持如下：

资金方面：2010 年公司获得哈尔滨市政府基础设施建设财政补贴收入 4.31 亿元，财政拨款 35.20 亿元用于项目建设（计入资产负债表中“专项应付款”和“资本公积”项下，并在现金流量表“收到其他与筹资活动有关的现金”项下反映）。

政策支持：2010 年哈尔滨市政府及有关部门出台《哈尔滨市人民政府关于实行哈尔滨市重点工程建设融资偿债控制用地有关事宜的通

知》（哈政综[2010]11 号）、《关于哈尔滨市重点城建项目统筹用地的初步核查意见》（市城乡规划局）、《关于哈尔滨市重点城建项目统筹用地的初步审查意见》（市国土资源局），同意已经确定的 146.63 平方公里土地（规划区内 59.91 平方公里，规划区外 86.72 平方公里）作为公司融资还贷控制用地，土地开发收益作为公司贷款和债券的还款来源。截至跟踪时点，该地块尚未划转给公司。

整体看，哈尔滨地区经济整体保持良好发展态势，财政实力不断增强。随着地区工业和固定资产投资持续增长的带动下，地区经济发展迅速。跟踪期内，地区政府对公司支持力度增强，为公司经营发展提供了有力保障。

三、公司经营与管理

1. 公司管理

跟踪期内，公司管理上没有发生重大变化。

2. 公司经营

(1) 投融资及偿债安排

投资方面：2010 年公司完成投资 109.38 亿元，主要投资项目见表 1。

表 1 2010 年投资情况（单位：万元）

项目	投资额	进度、资金落实及计划
2010 年路改工程	410113	建设中
清河湾职工街、顾新街道路	5490	建设中
2010 年综合整治	36512	已完工
哈阿路	147029	建设中
三环路	14100	建设中
三沟一河	61169	已完工,未决算

表 2 截至 2010 年底公司债务情况（单位：亿元）

序号	借款机构	金额	用途	具体情况或偿还计划
一	短期借款	5.80		
1	国开行黑龙江省分行	2.80	企业小规模贷款	
2	兴业银行哈尔滨分行	3.00	清河湾二期工程	
二	1 年内到期	7.202		
3	国开行	0.31	城区路网工程	投资公司转贷的国开行贷款。
4	国开行	0.50	清河湾棚户区改造安置	转贷的国开行贷款。
5	国开行	0.50	群力新区	市政府将群力新区委托给公司代建。

道外二十道街过江桥	35818	已完工
道外二十道街疏解工程 (含滨江下匝桥)	34162	建设中
2010 年道路结构升级	52549	已完工
2010 年既有节能改造工程	37700	建设中
三环西桥	93044.48	已完成 99211.47 万元
(地铁)"7381"洞体工程	144418.94	建设中
火车站综合改造	20800	建设中
数字城管	850	
合计	1093755.42	

资料来源：公司提供

融资方面，公司主要资金来源仍集中于财政资金、国开行和其他商业银行贷款及公司债券。

偿债安排方面，①公司债务中 88.77 亿元直接或转借的国开行贷款，该部分贷款主要作为地区基础建设项目，由市政府各部门安排资金偿还；②公司通过信用贷款从工商银行融资 35 亿元，主要用于城区路网工程建设，由政府安排资金偿还；③中国进出口银行及银团等约 34.61 亿元贷款，主要由市财政承诺安排资金偿付本息；④公司从兴业银行哈尔滨分行取得了 21.46 亿元的贷款，主要用于城区路网工程和清河湾二期工程，由市政府安排资金偿还；⑤ 20 亿元公司债券本息由公司自筹解决，一旦公司出现偿付困难的情况，由本期债券的担保人借取政府设立的偿债风险专项资金来偿还。跟踪期内，公司已收到哈尔滨市财政局拨付的债券利息 4687 万元；⑥其余债务占公司总债务的 7% 左右，以信用借款为主。

6	工商银行	3.00		信用贷款
7	融资租赁	0.01	数字城管工程	
8	建行哈尔滨新阳支行	2.80	地铁建设	
9	工商银行	0.08	地铁建设	
三	长期借款	182.91		
7	国开行	6.51	城区路网工程	投资公司转贷的国开行贷款。
8	国开行	11.00	清河湾棚户区改造安置	转贷的国开行贷款。
9	哈尔滨市商业银行道里支行	0.06	数字城管安装	财政还款
10	国开行松浦大桥	5.81	松浦大桥	由财政局承诺到期还本付息
11	兴业银行哈尔滨分行	1.96		抵押借款
12	兴业银行哈尔滨分行	16.50	城区路网工程	信用贷款
13	国开行	48.80		质押贷款
14	国开行	8.00	群力新区	市政府将群力新区委托给公司代建。
15	工商银行	27.00		信用贷款
15	招行哈尔滨学府支行	4.20	阳明滩大桥	信用贷款
16	国开行	4.54	农村公路工程	质押贷款
17	建行哈尔滨新阳支行	2.20	地铁建设	纳入合并的公司二级子公司地铁公司的信用贷款
18	银团	30.60	地铁建设	市地铁专项资金
19	融资租赁借款	6.80	地铁建设	地铁公司信用借款
20	中国进出口银行	4.01	哈尔滨市水污染治理	财政部与日本国际协力银行签定政府贷款协议；由中国进出口银行转贷给内河公司，黑龙江省财政厅提供担保。
21	工商银行	4.92	地铁建设	
四	本期债券	20.00	何家沟整治工程、三环路工程、城区路网工程	债券本息由地方财政收入构成的偿债风险专项资金偿还。
五	合计	215.912		

资料来源：公司提供

(2) 经营性资产运营

表3 公司营业收入情况（单位：万元；%）

项 目	2009 年		2010 年	
	金额	占比	金额	占比
房屋销售	2986.88	62.83	117.77	0.21
数字城管	697.75	14.68	810.80	1.45
工程结算	568.64	11.96	769.57	1.38
哈肇公路	486.25	10.23	-	-
市政代建工程	-	-	20887.00	37.36
二十道街效益地块	-	-	32400.00	57.95
友谊地下通道出租	-	-	401.44	0.72
其他项目	14.50	0.31	524.75	0.93
合计	4754.02	100.00	55911.32	100.00

资料来源：公司审计报告

2010年，公司实现营业收入5.59亿元，较上年增加了5.12亿元，收入结构发生了较大变化。其中二十道街效益地块出让产生收入3.24亿元，占总收入的比重为57.95%，该收入2010年确认完毕；公司因政府回购市政代建工程取得收入2.09亿元，占总收入的比重为37.36%；

房屋销售收入占比下降至0.21%；数字城管运行收入、工程结算收入略有上升，但占比很小；根据黑龙江省人民政府黑政办发[2009]27号文件，哈肇公路于2009年5月1日取消车辆通行收费，故2010年无通行费收入。

表4 公司毛利率情况（单位：%）

项目	2009 年	2010 年
房屋销售业务	33.31	-64.15
数字城管业务	-2.89	2.28
工程结算业务	62.36	42.66
哈肇公路通行收费	-103.78	-
市政代建工程	-	9.08
二十道街效益地块出让	-	0.16
友谊地下通道出租	-	-3.7
合计	17.65	4.83

资料来源：公司审计报告

从经营资产盈利情况来看，2010 年公司经营性资产的毛利率下降迅速，主要原因是 2010 年主要收入来源项目市政代建工程和二十道街效益地块出让业务毛利率均较低，此外，房屋

销售业务出现亏损。

整体看，跟踪期内，公司的投融资业务运营正常；公司经营性资产的收入规模快速上升，但收入结构变化较大，盈利能力下降，未来收入稳定性有待进一步关注。

四、财务分析

公司提供了 2009 年和 2010 年经中勤万信会计师事务所有限公司审计并出具了标准无保留意见的审计报告。

2010 年公司与黑龙江省海顺建筑工程有限公司共同出资设立哈尔滨市城投地产发展有限公司；与二级子公司共同出资或单独出资设立了哈尔滨城融投资管理咨询有限公司、哈尔滨城基房地产开发有限公司、哈尔滨城投置业发展有限公司、哈尔滨市城兴建材经销有限责任公司、哈尔滨市城乡发展有限公司，以上公司主要经营房地产开发、物业管理及咨询等，均被纳入 2010 年审计报告合并范围。

1. 盈利能力

2010 年，公司实现营业收入 5.59 亿元，较上年增加了 5.12 亿元，主要是增加了政府回购市政工程、二道街效益地块出让业务收入所致；2010 年公司主营业务成本 5.32 亿元，其中政府回购市政工程成本 1.90 亿元，二道街效益地块出让成本 3.23 亿元，2010 年新增业务成本高。

2010 年，公司期间费用有所下降，但期间费用率为 43.67%，在营业收入中占比高，主要是土地开发转让过程中发生的费用。2010 年公司营业利润亏损扩大。同期，公司获得补贴收入 4.32 亿元，较 2009 年下降 10.05%；2010 年实现利润总额 1.81 亿元，较 2009 年下降 59.80%。根据（财税[2009]87 号）财政性资金不征税的规定，2010 年公司所得税继续下降至 12.27 万元。

2010 年公司营业利润率、净资产收益率和总资产收益率分别为 -1.04%、0.95%、0.57%，均较 2009 年有下降，其中受 2010 年新增市政代

建工程和二十道街效益地块出让业务毛利率低所致。同期所有者权益规模和借款的增加导致总资产收益率和净资产收益率下降趋势明显。

整体上，公司利润来源仍主要依靠财政补贴，经营性资产的收入规模及盈利能力存在较大波动。

2. 现金流及保障

经营活动方面，随着公司承担的项目增加和政府给予的相关补贴资金的增加，支撑了 2010 年经营活动现金流入增长，但同期经营活动现金流出快速增长，导致 2010 年公司经营活动现金呈现净流出仍为负值，为 -24.97 亿元。其中，2010 年购买商品、接受劳务支付的现金 29.88 亿元，较上年增加 22.38 亿元，主要是支付的地铁建设成本 17 亿元左右、回迁房建设成本 12 亿元左右；支付其他与经营活动有关的现金 12.83 亿元，较 2009 年增加 4.04 亿元，主要是支付给交通局农村公路办公室和群力新区开发办等其他应收款增加所致。

投资活动方面，2010 年公司投资活动全部为购建固定资产、无形资产等支付的现金，为 109.38 亿元，加之公司经营获现能力弱，公司对外筹资压力仍较大。

筹资活动方面，2010 年公司收到的其他与筹资活动有关的现金由 2009 年的 3.69 亿元增加至 43.54 亿元，主要是政府财政拨款；2010 年筹资活动资金流量净额规模上升，达到 13.20 亿元。

3. 资本及债务结构

截至 2010 年底，公司资产总额 463.03 亿元，较上年底增长 51.17%，主要来自存货、其他应收款及在建工程的增加。公司资产仍以非流动资产（占比 68.18%）为主，符合建设类企业经营特点。

截至 2010 年底，公司流动资产 147.35 亿元，比上年底增长 51.84%。流动资产结构仍以货币资金（占比 40.55%）、存货（占比 29.82%）

和其他应收款（占比 18.98%）为主。其他应收款主要是群力新区开发办、市农村公路建设办、松北投资发展有限公司、哈尔滨市道里区土地征用办公室和供排水集团的借款及往来款；存货主要为完工未决算、在开发房产和待开发土地等公司开发项目。

截至 2010 年底，公司非流动资产为 315.68 亿元，较上年底增长 50.87%，主要来自地铁（人防地铁（人防洞体）、市政工程、数字城管和内河治理项目追加投资导致在建工程增加。

整体看，公司资产规模增长较快，资产结构较稳定，以非流动资产为主。

2010 年资本公积中政府拨款转入 27.51 亿元，主要用于基建项目的投资，受此影响公司所有者权益规模扩大，但结构变化不大。2010 年底，公司所有者权益（含少数股东权益）191.70 亿元，实收资本占 26.08%、资本公积占 60.70%、盈余公积占 0.91%、未分配利润占 7.35%。

截至 2010 年底，公司负债合计 271.33 亿元，较上年底增长 87.96%，主要来自长期借款的增长。2010 年公司负债转以非流动负债为主（占比 82.40%），债务合计 215.91 亿元，较上年底增长 95.86%，主要是长期债务快速增加所致。2010 年底公司长期借款 182.91 亿元，主要以质押借款和信用借款为主。2010 年预收账款 2.71 亿元，主要是预收房款。2010 年底，公司非有息负债以财政拨款入的专项应付款及应付政府部门的其他应付款为主。

跟踪期内，随着公司在建项目的增加，对外融资需求增大，债务负担加重，但公司有息债务偿还资金主要来源于哈尔滨市政府，政府资金支持力度加大，一定程度缓解了债务负担。

4. 偿债能力

从短期偿债能力看，2010 年，受公司负债规模增长速度大于资产总额增长速度，导致短期偿债指标均有下降，流动比率由上年底的 349.32% 下降至 308.54%，速动比率由上年底的

289.66% 下降至 216.52%，总体看，公司短期偿债能力下降但偿债能力仍处于较好水平。

从长期偿债能力看，2010 年公司 EBITDA 为 3.83 亿元，较上年下降 19.07%。随着公司债务规模的快速增长，全部债务/EBITDA 由上年的 23.27 倍上升至 56.32 倍。考虑到公司大部分债务主要由地方财政偿还，公司实际偿债压力应小于指标表现值。但未来公司的偿债能力将进一步加大对政府的依赖。

五、债券投资项目情况

公司于 2009 年 3 月 12 日发行 20 亿元公司债券，债券简称“09 哈城投债”（下称“本期债券”），发行期限 10 年，采用固定利率。

哈尔滨市信融风险资金担保有限公司对本期债券提供了无条件不可撤销连带责任保证担保。

本期债券募集 20 亿元资金，全部用于哈尔滨市何家沟综合整治工程（下称“何家沟整治工程”）、哈尔滨市三环路工程（下称“三环路工程”）、哈尔滨市城区路网工程（下称“城区路网工程”）。截至 2010 年底，本期债券募集资金已全部投入。整体看，本期债券募投项目进展正常。

表 5 公司募集资金投资项目情况（单位：亿元）

项目名称	总投资	募集资金使用额度	已投入募集资金	预计完工(年)
何家沟整治	19.72	10.11	10.11	2012
三环路	49.91	6.33	6.33	2013
城区路网	38.54	3.56	3.56	2010
合计	108.17	20.00	20.00	

资料来源：公司提供

2010 年 3 月 5 日，公司发布了《2009 年哈尔滨市城市建设投资集团有限公司公司债券付息公告》，并正常付息。

截至 2010 年底，公司共获得银行授信 173.30 亿元，未使用额度 124.50 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2010 年底，公司对外担保余额为 4 亿元，全部为对哈尔滨新时代资产经营有限公司提供的担保，占同期公司净资产的 2.09%。目前哈尔滨市财政局用二环路通行费逐月拨付资金至银行用于归还上述贷款。整体看，公司对外担保风险较小。

六、债券保护条款分析

哈尔滨市信融风险资金担保有限公司（以下简称“哈尔滨担保”）对本期债券提供了无条件不可撤销连带责任保证担保。哈尔滨担保是哈尔滨市政府专门为公司发行 20.00 亿元企业债券提供担保而设，注册资本 1.00 亿元，市国资委委托哈尔滨市建设委员会代行出资人职责。

哈尔滨担保目前唯一的一笔业务是为公司发行的 20 亿元企业债券提供的担保。哈尔滨担保面临的集中风险、偿付风险很高。同时，哈尔滨政府为此次债券担保出具了授权书，授权书主要内容为：本期债券的本息由城建资金偿还，在城建资金偿还债券本金及利息出现困难时，经市政府同意后，由哈尔滨担保通过市本级偿债风险专项资金暂时垫付，并通过以后年度城建资金予以归还。

总体看，哈尔滨担保目前担保规模较大，哈尔滨市政府的授权书在一定程度上缓释了哈尔滨担保的担保责任，其担保有助于本期公司债券本息的偿还。

综合考虑，联合资信维持公司AA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09哈城投债”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	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	622811.51	597501.13	-4.06
交易性金融资产	0.00	0.00	
应收票据	0.00	0.00	
应收账款	795.04	8388.70	955.13
预付款项	72379.82	148481.82	105.14
应收利息	0.00	0.00	
应收股利	0.00	0.00	
其他应收款	108702.92	279636.03	157.25
存货	165711.96	439454.55	165.19
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	
其他流动资产	0.00	0.00	
流动资产合计	970401.25	1473462.23	51.84
非流动资产：			
可供出售金融资产	0.00	0.00	
持有至到期投资	0.00	0.00	
长期应收款	0.00	0.00	
长期股权投资	600016.17	600016.17	0.00
投资性房地产	0.00	0.00	
固定资产	580642.11	566467.25	-2.44
在建工程	440590.97	1501876.86	240.88
工程物资	256.88	3812.23	1384.05
固定资产清理	0.00	0.00	
生产性生物资产	0.00	0.00	
油气资产	0.00	0.00	
无形资产	10440.25	10241.43	-1.90
开发支出	0.00	0.00	
商誉	42.44	42.44	0.00
合并价差	0.00	0.00	
长期待摊费用	0.00	0.00	
递延所得税资产	0.00	0.00	
其他非流动资产	460434.82	474393.21	3.03
非流动资产合计	2092423.63	3156849.59	50.87
资产总计	3062824.88	4630311.82	51.18

附表 1-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率 (%)
流动负债：			
短期借款	18500.00	58000.00	213.51
交易性金融负债	0.00	0.00	
应付票据	0.00	0.00	
应付账款	38827.46	47509.84	22.36
预收款项	16088.72	27069.11	68.25
应付职工薪酬	13.36	16.63	24.53
应交税费	25880.29	34440.47	33.08
应付利息	11049.67	12990.46	17.56
应付股利	0.00	0.00	
其他应付款	141111.30	225506.19	59.81
预计负债	0.00	0.00	
一年内到期的非流动负债	26330.00	72020.00	173.53
其他流动负债	0.00	0.00	
流动负债合计	277800.80	477552.70	71.90
非流动负债：			
长期借款	857571.83	1829128.88	113.29
应付债券	200000.00	200000.00	0.00
长期应付款	0.00	15656.30	
专项应付款	70574.73	147448.76	108.93
预计负债	0.00	0.00	
递延收益	0.00	0.00	
递延所得税负债	0.00	0.00	
其他非流动负债	37666.82	43561.57	15.65
非流动负债合计	1165813.39	2235795.51	91.78
负债合计	1443614.19	2713348.21	87.96
所有者权益：			
实收资本(或股本)	500000.00	500000.00	0.00
资本公积	888516.89	1163600.56	30.96
盈余公积	15587.63	17463.02	12.03
未分配利润	124535.88	140823.72	13.08
外币报表折算差额	0.00	0.00	
归属于母公司权益合计	1528640.40	1821887.30	19.18
少数股东权益	90570.29	95076.31	4.98
所有者权益合计	1619210.69	1916963.61	18.39
负债和所有者权益总计	3062824.88	4630311.82	51.18

附表 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)
一、营业收入	4754.02	55911.32	1076.09
减: 营业成本	3914.86	53210.55	1259.19
营业税金及附加	510.20	3283.93	543.66
销售费用	117.43	122.68	4.46
管理费用	2253.69	20632.58	815.50
财务费用	400.79	3661.02	813.45
资产减值损失	-72.15	12.00	-116.63
加: 公允价值变动收益			
投资收益			
其中: 对合营企业投资收益			
汇兑收益			
二、营业利润	-2370.81	-25011.44	954.97
加: 营业外收入	48060.87	43232.25	-10.05
减: 营业外支出	463.21	39.29	-91.52
其中: 非流动资产处置损失			
三、利润总额	45226.86	18181.52	-59.80
减: 所得税费用	48.85	12.27	-74.88
四、净利润	45178.01	18169.25	-59.78

附表 3-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 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	38226.50	68397.85	78.93
收到的税费返还	1176.86		-100.00
收到其他与经营活动有关的现金	110791.00	110000.88	-0.71
经营活动现金流入小计	150194.36	178398.73	18.78
购买商品、接受劳务支付的现金	74972.78	298788.46	298.53
支付给职工以及为职工支付的现金	1329.67	530.75	-60.08
支付的各项税费	381.14	450.01	18.07
支付其他与经营活动有关的现金	87818.84	128290.91	46.09
经营活动现金流出小计	164502.43	428060.14	160.22
经营活动产生的现金流量净额	-14308.08	-249661.41	1644.90
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金			
取得投资收益收到的现金			
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计			
购建固定资产、无形资产等支付的现金	343008.83	1093755.42	218.87
投资支付的现金	42072.22		-100.00
取得子公司等支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金	5.29		-100.00
投资活动现金流出小计	385086.35	1093755.42	184.03
投资活动产生的现金流量净额	-385086.35	-1093755.42	184.03
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	50330.00	4500.00	-91.06
取得借款收到的现金	1128433.00	1041532.06	-7.70
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金	36888.56	435426.71	1080.38
筹资活动现金流入小计	1215651.56	1481458.77	21.87
偿还债务支付的现金	238885.00	59901.58	-74.92
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	31979.37	99443.05	210.96
支付其他与筹资活动有关的现金	3900.00	2337.69	-40.06
筹资活动现金流出小计	274764.37	161682.32	-41.16
筹资活动产生的现金流量净额	940887.19	1319776.44	40.27
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	541492.77	-23640.38	-104.37
加: 期初现金及现金等价物余额	79648.74	621141.51	679.85
六、期末现金及现金等价物余额	621141.51	597501.13	-3.81

附表 3-2 合并现金流量表补充资料
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:			
净利润	45178.01	18169.25	-59.78
加: 资产减值准备	-72.15	12.00	-116.63
固定资产折旧及其他	1681.64	14699.32	774.11
无形资产摊销		282.77	
长期待摊费用摊销			
处置固定资产、无形资产等损失	-15.39		-100.00
固定资产报废损失			
公允价值变动损失			
财务费用	461.54	5171.77	1020.55
投资损失			
递延所得税资产减少	20.04		-100.00
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	-86554.20	-273742.59	216.27
经营性应收项目的减少	21377.43	-99670.99	-566.24
经营性应付项目的增加	3615.02	85417.07	2262.84
其他			
经营活动产生的现金流量净额	-14308.08	-249661.41	1644.90
2、无现金收支的重大投资筹资活动:			
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:			
现金的期末余额	621141.51	597501.13	-3.81
减: 现金的期初余额	79648.74		-100.00
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	541492.77	597501.13	10.34

附件 4 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	3.63	12.18
存货周转次数(次)	0.03	0.18
总资产周转次数(次)	0.00	0.01
现金收入比(%)	804.09	122.33
盈利能力		
营业利润率(%)	6.92	-1.04
总资本收益率(%)	1.68	0.57
净资产收益率(%)	2.79	0.95
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	39.51	51.42
全部债务资本化比率(%)	40.51	52.97
资产负债率(%)	47.13	58.60
偿债能力		
流动比率(%)	349.32	308.54
速动比率(%)	289.66	216.52
经营现金流动负债比(%)	-5.15	-52.28
EBITDA 利息倍数(倍)	1.28	0.29
全部债务/EBITDA(倍)	23.27	56.32
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.36	-0.62
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-865.36	-259.76

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/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

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 中长期债券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，中长期债券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

主体长期信用等级设置及其含义同银行间债券市场中长期债券信用等级。