

跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 810 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”AA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年六月二十八日



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	2009/3/12-2019/3/12	AA	AA

跟踪评级时间: 2013 年 6 月 28 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年
现金类资产(亿元)	59.75	59.42	62.21
资产总额(亿元)	462.65	1860.72	2828.69
所有者权益(亿元)	191.70	1453.47	2305.07
短期债务(亿元)	13.00	30.30	29.76
全部债务(亿元)	215.91	319.30	368.89
营业收入(亿元)	5.59	42.42	21.45
利润总额(亿元)	1.82	13.69	8.16
EBITDA(亿元)	3.68	14.56	8.98
经营性净现金流(亿元)	-24.97	56.49	32.29
营业利润率(%)	-1.04	4.24	7.61
净资产收益率(%)	0.95	0.94	0.35
资产负债率(%)	58.65	21.89	18.51
全部债务资本化比率(%)	52.97	18.01	13.80
流动比率(%)	308.54	275.94	232.58
全部债务/EBITDA(倍)	58.63	21.93	41.06
经营现金流动负债比(%)	-52.28	80.99	29.33

分析师

田业钧

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, 2012 年哈尔滨市政府对哈尔滨市城市建设投资集团有限公司(以下简称“公司”)的支持加大。跟踪期内, 政府给公司注入大量林权、停车位等资产, 公司资产规模大幅度上升, 债务负担降低。同时, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到公司整体盈利弱, 利润总额高度依赖于政府补助等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来随着地方经济实力的增长, 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(以下简称“哈尔滨担保”)对“09 哈城投债”提供了无条件不可撤销连带责任保证担保, 目前哈尔滨担保担保规模较大, 资本规模明显不足, 但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风险。

综合考虑, 联合资信维持公司 AA 的主体信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“09 哈城投债”AA 的信用等级。

优势

1. 公司经营外部环境良好, 在政策、资金筹措上得到了地方政府的有力支持。
2. 作为哈尔滨市主要的基础设施建设主体, 哈尔滨政府给予了公司持续性支持。2012 年哈尔滨政府将 146 处停车场 24347 个停车泊位 40 年的经营使用权和市房管局廉租房和物业供热集团直管公房确权给公司, 将给公司带来新的收入增长点。
3. 哈尔滨市政府授权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, 在一定程度上保障了债券本息偿还的

安全性。

关注

1. 公司主营业务盈利能力弱，利润总额主要依赖政府补助，盈利能力较弱且波动大。
2. 哈尔滨政府注入林权资产变现能力较差，收益性较弱。
3. 公司收入规模主要取决于政府回购。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与哈尔滨市城市建设投资集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与哈尔滨市城市建设投资集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级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。

三、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，未因哈尔滨市城市建设投资集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由哈尔滨市城市建设投资集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求,按照联合资信评估有限公司关于哈尔滨市城市建设投资集团有限公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、主体概况

哈尔滨市城市建设投资集团有限公司是根据哈尔滨市人民政府《队市政府国有资产管理委员会关于组建哈尔滨市城市建设投资集团有限公司请示的批复》(哈政综[2004]17号)组建的具有独立法人地位的国有独资公司。公司注册资金人民币 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;林业投资。

截至 2012 年底,公司(合并)资产 2828.69 亿元,所有者权益 2305.07 亿元,其中少数股东权益 245.35 亿元;2012 年公司实现营业收入 21.45 亿元,利润总额 8.16 亿元。

公司注册地址:哈尔滨市道里区建国街 309 号;法定代表人:崔锡柱。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012 年以来,国内宏观经济整体运行平稳,经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算,2012 年,中国实现国内生产总值 519322 亿元,同比增长 7.8%,GDP 前三季度同比增速持续回落,一季度同比增长 8.1%,二季度增长 7.6%,三季度增长 7.4%,但四季度以来,经济增长温和回升态势开始

显现,四季度 GDP 增长为 7.9%。2012 年,中国规模以上工业增加值同比增长 10.0%,增速同比回落 3.9 个百分点。分季度看,一季度同比增长 11.6%,二季度增长 9.5%,三季度增长 9.1%,四季度增长 10.0%。2012 年,规模以上工业企业(年主营业务收入在 2000 万元以上的企业,下同)实现主营业务收入 915915 亿元,同比增长 11%;规模以上工业企业实现利润 55578 亿元,同比增长 5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看,消费、投资两大需求基本保持平稳,对外贸易增速下滑明显。具体而言:①消费继续平稳增长。2012 年社会消费品零售总额为 210307 亿元,同比名义增长 14.3%,同比增速小幅回落 2.8 个百分点。②投资增速放缓,结构持续优化。2012 年固定资产投资(不含农户)364835 亿元,同比增长 20.6%,较 2011 年同期同比减少 3.9 个百分点。分地区来看,中西部投资增速快于东部;分产业来看,第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显,贸易顺差显著扩大。2012 年,全年进出口总额为 38667.60 亿美元,同比增长 6.2%,增速同比大幅下降 16.3 个百分点,其中出口金额同比增长 7.9%,增速同比下降 12.4 个百分点,进口金额同比增长 4.3%,增速同比下降 20.6 个百分点,全年贸易顺差达 2311.09 亿美元,较上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%,整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱,CPI 呈下降态势,10 月份为 1.7%,达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响,带动食品价格大幅上涨,12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看,食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面,2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响,2012 年前三季度 PPI 不断下降,9 月达年内低点-3.6%,10

月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12月达-1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。公共支出方面，2012年全国教育支出21165亿元，同比增长28.3%；医疗卫生支出7199亿元，同比增长12.0%；社会保障和就业支出12542亿元，同比增长12.9%；住房保障支出4446亿元，同比增长16.4%。2012年，全国财政累计收入为117210亿元，累计支出为125712亿元，分别同比增长12.8%和15.1%。结构性减税方面，2012年8月1日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳10个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至2012年底，已纳入试点的企业户数约71万户，即将纳入试点的户数约20万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自2013年1月1日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对780多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，5月23日召开的国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至2012年底，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共1个百分点，公开市场操作净投放1.44万亿元，成为2012年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各0.5个和0.56个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012年全年人民币贷款增加8.20万亿元，同比多增7320亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至2012年末，人民币兑美元汇率中间价仅升值0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面中央政府多次强调稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看，2012年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实

施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

三、行业及区域经济环境

1. 行业概况

城市基础设施建设包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要物质基础，对于促进国民经济及地区经济快速发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。近些年，全国各地城建资金来源和渠道日益丰富，城市基础设施建设规模不断扩大，建设水平迅速提高，城市基础设施不断完善。

中国是世界上最大的发展中国家，基础设施还比较薄弱，这在一定程度上影响和制约着中心城市综合服务功能的发挥，不利于人民生活水平的提高和国民经济持续稳定快速发展。政府一直是中国城市建设的唯一投资者。自1998年以来，中央政府逐年增加基础设施建设投入，特别是增加城市基础设施建设的资金供给规模，对城市基础设施建设的国债项目实行贷款贴息、财政拨款等一系列优惠政策，为城市基础设施建设领域注入了大量的资金，而地方政府也相应出台了許多优惠政策，积极支持城市基础设施的投资建设。

随着近年来国民经济实力的增强、全社会固定资产投资总额的增加，中国国内基础设施建设相关领域固定资产投资额也维持较高水平。2012年全年，全国固定资产投资总额完成

36.48万亿元，比上年名义增长20.6%。其中电力、燃气及水的生产和供应业完成固定资产投资1.65万亿元，全年基础设施（不包括电力、燃气及水的生产与供应）投资5.84万亿元，比上年增长13.3%。2012年全年新开工项目计划总投资30.91万亿元，比上年增长28.6%；新开工项目35.63万个，比上年增加2.89万个。

截至2012年，中国城镇化率为52.57%，较上年提高1.3个百分点，未来中国城镇化率仍有上升的潜质。合理布局、完善功能、以大带小的原则，遵循城市发展客观规律，以大城市为依托，以中小城市为重点，逐步成辐射作用大的城市群，促进大中小城市和小城镇协调发展，是中国现有城市化发展的主要思路。

整体看，基础设施建设是推进城市化进程必不可少的物质保证，是实现国家或区域经济效益、社会效益、环境效益的重要条件，全国基础设施建设将成为社会发展的重点。

2. 区域经济环境

公司作为哈尔滨市城市建设基础设施建设和国有资产运营主体，业务范围集中在哈尔滨市境内，公司的经营、投资方向及融资能力直接受地区经济实力的影响，并与城市建设、城市发展规划密切相关。

（1）经济发展概况

哈尔滨是中国东北北部政治、经济、文化中心，地处东北亚中心位置，被誉为欧亚大陆桥的明珠，是第一条欧亚大陆桥和空中走廊的重要枢纽。哈尔滨是中国重要商品粮基地和水稻、大豆、玉米等农作物主产区；同时也是中国重要工业城市，形成了以机电工业为主体，轻工、纺织、医药、食品、汽车、冶金、电子、建材、化工等门类齐全的工业体系。

根据《2012年哈尔滨市国民经济和社会发展统计公报》数据，2012年全市实现地区生产总值4550.1亿元，比上年增长10.00%。其中，第一产业实现增加值506.80亿元，增长9.20%；第二产业实现增加值1638.90亿元，增长

10.90%；第三产业实现增加值 2404.40 亿元，增长 9.40%。三次产业结构由上年的 10.50:38.80:50.70 调整为 11.10:36.10:52.80。第一、二、三产业对地区生产总值增长的贡献率分别为 9.90%、42.20%和 47.90%。

随着哈尔滨市经济总量快速提升，城镇居民可支配收入快速增长。2012 年城市居民家庭年人均总收入为 24838.5 元，增长 12.50%。其中，年人均可支配收入为 22498.60 元，增长 12.30%；人均消费性支出 17614.6 元，增长 8.50%。农村居民家庭年人均纯收入 11443 元，增长 19.10%，其中家庭经营纯收入占 63.70%；人均生活费支出 6378.2 元，增长 15.7%。

表1 哈尔滨市2010~2012年经济发展情况(亿元、%)

	2010		2011年		2012年	
	数值	增幅	数值	增幅	数值	增幅
地区生产总值	3665.9	14.0	4243.4	12.3	4550.1	10.0
第一产业增加值	412.7	7.3	447.2	7.0	506.8	9.2
第二产业增加值	1384.6	17.1	1647.2	14.4	1638.9	10.9
第三产业增加值	1868.6	13.5	2149.0	12.0	2404.4	9.4

资料来源：哈尔滨市近三年国民经济和社会发展统计公报

近年来，哈尔滨市固定资产投资规模持续高速增长，全年完成固定资产投资 3950.00 亿元，增长 31.10%。其中，第一产业完成投资 150.10 亿元，增长 80.00%；第二产业完成投资 1281.30 亿元，增长 28.40%；第三产业完成投资 2518.60 亿元，增长 30.40%。全年固定资产投资在建项目 5012 个，其中新开工项目 4498 个。在建项目中计划总投资亿元以上的项目 678 个，共完成投资 1188.10 亿元，占全市固定资产投资的比重为 30.10%。实际完成投资亿元以上项目 359 个，完成投资 1044.40 亿元，占全市投资的比重为 26.40%。计划总投资 100 亿元以上项目 4 个，完成投资 96.30 亿元，占全市投资的比重 2.40%。省重点推进产业项目开工 153 个，完成投资 382.6 亿元。城市基础设施建设完成投资 862.3 亿元，增长 27.8%。其中，水利、环境和公共设施管理业占 43.1%；电力、燃气及水的生产和供应业占 12.5%；交通运输、仓储和邮政业占 21.3%。

总体看，哈尔滨市固定资产及基础设施建设增速较快，经济实现较快增长，经济结构良好。

(2) 财政收入状况

在哈尔滨市经济快速发展的带动下，哈尔滨市财政收入增长迅速，2010~2012 年哈尔滨市全市地域财政收入年均复合增长率为 10.94%。2012 年，哈尔滨市全年公共财政预算总收入 581.40 亿元，增长 15.80%。其中，地方公共财政预算收入 354.70 亿元，增长 18.10%。；全市公共财政预算支出 643.60 亿元，可比增长 16.50%。其中，教育、社会保障和就业、城乡社区事务、医疗卫生、一般公共服务支出为 118.60 亿元、87.50 亿元、89.70 亿元、42.60 亿元、58.20 亿元，分别增长 30.20%、18.40%、7.40%、15.20%和 15.80%。

表2 哈尔滨市2010~2012年财政收入状况

项目(亿元)	2010	2011	2012
全市地域财政收入	410.4	502.1	581.40
一般预算收入	238.1	300.3	354.70

资料来源：哈尔滨市近三年国民经济和社会发展统计公报

总体看，哈尔滨市地方财政收入快速增长，整体财政实力强，用于基础设施建设和偿付本息的可支配财力有所提高。

四、公司基础素质

1. 产权状况

公司系国有独资企业，哈尔滨市人民政府授权哈尔滨市人民政府国有资产监督管理委员会为公司出资人和实际控制人，出资比例占公司实收资本的 100%。

2. 企业规模

公司是哈尔滨市经营规模最大的国有独资公司之一，是哈尔滨市政府重点扶持的资产运营主体，在哈尔滨市的基础设施建设和国有资产管理领域具有重要地位。

目前，公司形成了以哈尔滨市地铁集团有

限公司、哈尔滨市城市内河建设发展有限公司、哈尔滨市哈肇公路有限公司等为运营主体的城市基础设施项目为基础的实业板块；以哈尔滨市城安停车场经营管理有限公司、哈尔滨市城投物业管理有限公司、哈尔滨城投资产经营管理有限公司、哈尔滨市城通数字有限公司等为平台的经营性板块；以政府项目代建、土地一级开发、房地产开发为依托的置业板块。

3. 政府支持

近年来，公司承建了哈尔滨市众多大型重点项目的建设，在财政拨款、资本金注入和政策方面得到了哈尔滨市政府的大力支持。

(1) 资本注入

依据哈国资发【2012】68号文件，哈尔滨市人民政府国有资产监督管理委员会将价值为 726.16 亿元的林权资产无偿划拨给孙公司哈尔滨市城乡发展有限公司，该林权资产已经黑龙江建兴资产评估有限公司出具黑建兴评报字（2012）第 7、8、9 号评估报告评估确认。2012 年公司新增林权资产 494.95 亿元计入“资本公积”和“其他流动资产”科目。

根据哈国资发【2012】263号文件，哈尔滨市人民政府国有资产监督管理委员会将 146 处停车场 24347 个停车泊位 40 年的经营使用权无偿划拨给哈尔滨市城市建设投资集团有限公司，已经黑龙江建兴资产评估有限公司出具黑建兴评报字（2012）第 097 号评估报告评估确认 24.20 亿元计入“资本公积”和“无形资产”科目。

根据哈国资发【2012】164 号哈尔滨市人民政府国有资产监督管理委员会将面积 175900.00 平方米，价值 11.87 亿元的国有土地无偿划转给哈尔滨城投置业发展有限公司，已经哈尔滨国源土地房地产估价有限公司出具哈国源（2012）估咨字第 128 号评估报告

评估确认，计入“资本公积”和“存货”科目。

根据哈国资发【2011】52 号哈尔滨市人民政府国有资产监督管理委员会《关于同意将市房产局廉租房和物业供热集团直管公房确权给哈尔滨市城市建设投资集团有限公司的批复》将评估价值 81.36 亿元的 468836.03 平方米的廉租房和物业供热集团直管公房无偿注入到本公司。计入“投资性房地产”和“资本公积”科目。

(2) 政府补助

2012 年公司收到政府拨入的基础设施建设财政补助 8.0 亿元，计入“营业外收入”和“收到的其他与经营活动有关的现金”科目。

五、管理分析

跟踪期内，公司管理体制、管理制度等方面无重大变化。

六、经验分析

1. 经营现状

公司经营领域主要涉及城市基础设施建设、停车场资源开发及停车服务、数字城管等方面。

2012 年，公司实现营业收入 21.45 亿元。从营业收入构成来看，2012 年市政工程政府回购收入 19.27 亿元，占比为 89.85%，其他业务占比较低。根据哈尔滨市财政局 2012 年 12 月 31 日《关于确认 2012 政府回购市政工程项目收入的函》哈尔滨市人民政府将拨入公司的重点工程建设资金 19.27 亿元，作为回购公司承建的文政街、新康高架桥等工程项目的经营收入。公司融资管理费收入为公司 2011 年为松北投资集团的 8 亿元贷款，贷款利率为 8%（含公司资金使用成本）。

表 3 2010~2012 年公司主营业务收入构成（单位：万元、%）

	2010			2011			2012		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
房地产开发收入	117.77	0.21	-64.15	4221.99	1.00	21.09	665.59	0.31	41.94
数字城管运行收入	810.80	1.45	2.29	738.80	0.17	0.65	1332.63	0.62	8.97
工程结算收入	769.57	1.38	42.67	758.29	0.18	16.71	1242.25	0.58	21.83
融资管理费收入	0.00	0.00		6545.40	1.54	100.00	7900.00	3.68	100.00
土地整理开发收入	32400.00	57.95	0.17	13076.00	3.08	30.06			
林权经营收入	0.00	0.00		4500.00	1.06	0.00	4000.00	1.86	0.00
建材销售收入	0.00	0.00		1099.85	0.26	10.62	1826.27	0.85	8.16
政府回购市政工程收入	20887.00	37.36	9.09	392000.00	92.41	7.62	192735.81	89.85	8.59
友谊地下通道出租收入	401.44	0.72	-3.70	401.44	0.09	-3.70	411.72	0.19	-1.12
房产出租收入							3844.71	1.79	58.12
停车泊位费							210.90	0.10	100.00
其他项目	524.75	0.94	93.59	877.66	0.21	100.00	337.64	0.16	78.07
合计	55911.32	100	4.83	424219.43	100	9.98	214507.51	100	13.04

资料来源：公司审计报告

2. 业务运营

政府公益性项目

公司是哈尔滨市唯一从事城市基础设施建设的大型国有独资企业，业务模式已形成“投资市政设施—改善投资和人居环境—土地开发增值—加大市政建设投资”的良性互动机制，不仅促进了地方经济持续健康快速发展，而且为市政项目融资还贷提供了体制保障。公司主要建设项目包括道外二十道街回迁房（全市棚户区改造第一个竣工入住的项目）、市政道路工程建设、中央大街地下人行通道、松花江沿江景观改造。主要在建项目有轨道交通一号线一期工程、二十道街松花江大桥及引道工程、三环西江桥、清河湾一期和二期（全市最大的棚户区改造项目）、全市棚户区改造道路配套工程。

1) 经济适用房与棚户区改造

2012 年，城投公司继续实施中兴家园、铁路街、清河湾棚户区改造和公租房项目、征仪路经适房、回迁房建设等 14 个保障房建设项目，累计完成建筑面积 241.82 万平方米建设任务。其中，全市最大的惠民回迁安置工程“中兴家园”一期，已完成了全部土建工程、配套管网工程、庭院绿化等工程，目前共计 300 余户居民已回迁进户；铁路街回迁安置工程也已

完成了主体工程及配套设施的建设，并于 2012 年初完成了动迁居民回迁进户工作；自筹资金建设的清河湾 12 万平方米公租房建设项目，是全市最大的公租房项目，目前按计划进度正在施工，并保证按时完成建设任务。征仪路经适房 23.5 万平方米，具备进户条件。

截至 2012 年底，城投公司土地整理与储备共实施 8 个项目，共计 96.07 万平方米面积的土地整理储备任务。其中，全市融资量最大（42.3 亿）土地储备偿债项目（东化工路区域）已全面启动实施征收工作，完成了 83.32 万平方米的集体土地国有房屋征地征收；清河湾二期征收工作完成了 20.94 万平方米征地净地。

2) 市政工程

截至 2012 年底，公司主要的市政工程项目为哈阿公路、保健路道路工程、2012 年公滨路和 2012 化工路。其中，哈阿公路起点为南直路与长江路交叉口，途经规划龙凤路，绕城高速公路，终点位于阿城区延川大街。全长 44.3 公里，投资近 40 亿元，于 2010 年初开始施工建设，目前哈阿公路已通车。截至 2012 年底，市政工程项目投入 27.97 亿元。

3) 地铁建设

哈尔滨地铁集团有限公司（“地铁公司”）于 2008 年 7 月由哈尔滨市城市建设投资集团

有限公司、哈尔滨市轨道交通建设办公室、黑龙江省投资总公司共同出资组建。

哈尔滨地铁 1 号线一、二期工程正在收尾工程进行中，计划于 2013 年 9 月通车。该项目总投资 60.46 亿元，全长 27.3 千米。主要建设内容包括：建设车站 16 座，综合维修中心一座，控制中心一座，地面主变电所两座及机电设备系统等配套设施。配置 B 型车 15 列/90 辆。另外，根据 2012 年 6 月国家发改委最新批复的《哈尔滨市城市轨道交通近期建设规划（2008-2018）调整方案》，3 号环线路长 37.6 公里，估算投资 244.4 亿元，2013 年 6 月开始土建施工，规划于 2017 年 10 月开始试运营，施工总工期 52 个月。

经营性项目

1) 停车场收费业务

公司停车场资源开发及停车场服务业务由下属城安停车公司管理运营。城安停车公司于 2007 年 9 月成立，前身为公司下属的停车场资源开发分公司。

根据“哈编字[2006]57 号”文件精神，充分发挥城安停车公司经营城市的职能作用，盘活城市基础设施存量资产，增加城建资金来源，实现市区停车场经营市场化、管理规范、效益最大化。坚持“一个主体，统一经营”的原则，凡是政府享有产权的经营性停车场均由城安停车公司统一进行市场化经营。

根据哈国发[2012]263 号文件，哈尔滨市人民政府国有资产管理委员会国资委将 146 处停车场 24347 个停车泊位 40 年的经营使用权无偿划拨给哈尔滨市城市建设投资集团有限公司。该资产已经黑龙江建兴资产评估有限公司出具黑建兴评报字（2012）第 097 号评估报告评估确认。2012 年 公司停车场收费收入 210.90 万元，目前盈利性强。随着城市规划和车辆交通发展加快，公司对停车场资源进一步整合，停车场收费收入将实现稳定增长。

2) 数字城管业务

公司城市资源数字管理市场开发业务由下属诚通数字公司承担。

诚通数字公司于 2006 年 2 月 13 日成立，主要经营数字网络设计、安装、维修管理及相关的配套服务，目前主要从事哈尔滨市“数字城管”视频监控系统的建设和运营。“数字城管”视频监控系统分为城管监控（城市部件监控，使用者为各区城管局）和电子交警，负责系统建设、运行、以及信息采集，采集的信息交由哈尔滨公安交警支队认定。“数字城管”投入营运后罚款上缴财政，市财政根据诚通数字公司的运营成本，将罚款收入的一定比例划拨给诚通数字公司。2012 年，诚通数字公司实现收入 1332.63 万元，毛利率 8.97%。

诚通数字公司是哈尔滨市唯一负责数字城管运营的公司，收入发展比较稳定。

未来发展

从公司在建和拟建重大项目分布来看，公司重大基础设施投资规模较大。公司在建项目概算总投资 325.09 亿元，调整概算后的总投资 353.50 亿元，截至 2012 年底公司主要在建项目已完成投资 168.75 亿元。其中，旧城区综合整治回迁安置建设项目、清河湾公共租赁住房工程建设项目、南岗区征仪路-跃兴街经适房工程建设项目、南岗区征仪路-跃兴街棚改安置工程项目、哈西群力联络空间棚户区改造项目、何家沟综合治理、马家沟综合治理以及道路交通工程项目由政府回购。对于上述项目，重大基础设施项目是在哈尔滨市发展规划的大框架下进行规划和推进，政府将给与大力支持，资金落实和偿付贷款的风险很低。综合来看，未来一段时间公司投资规模大，仍面临一定的资金压力。整体看，公司发展定位明确，未来将继续推进重大城市功能性开发项目，在保障性住房建设、地铁项目和城市道路建设上有望持续获得政府的大力支持，并在哈尔滨市经济发展中发挥更重要的作用。

表 4 公司主要在建项目（亿元）

项目名称	概算总投资额	开工时间	预计竣工时间	截至 2012 年末已投资额度
旧城区综合整治回迁安置建设项目	25.9 (29.52)	2010.4	2013.12	22.27
铁路街拓宽打通回迁安置项目	3.56 (4.86)	2010.5	2013.12	2.86
清河湾小区项目（一、二期）	26.72 (48.19)	2008.11	2014.12	33.44
清河湾公共租赁住房工程建设项目	6.67	2011.8	2014.12	2.08
南岗区征仪路-跃兴街经适房工程建设项目	12.03 (13.01)	2011.4	2013.12	8.97
南岗区征仪路-跃兴街棚改安置工程项目	2.93 (3.97)	2011.8	2013.12	1.81
哈西群力联络空间棚户区改造项目	64.15	2012-1	2014-12	2.57
何家沟综合治理	28.40	2010-1	2012-12	22.05
马家沟综合治理	18.61	2010-1	2012-12	6.32
既有节能	58.93	2012-6	2015-10	10.73
哈尔滨市公共停车场建设项目	6.94	2012-6		2.98
南岗区静态交通综合停车场建设项目	0.21	2012-6	2013-1	0.21
道路交通工程	70.04	2012-6		52.46
合计	325.09	-	-	168.75

资料来源：公司提供

注：括号内数字为调整概算后的投资总额。

表 5 公司主要拟建项目（亿元）

项目名称	概算总投资额	预计开工时间	预计竣工时间	2013 年计划投资
电塔街打通工程	6.34	2013-6	2013-9	6.34
红旗大街打通和延伸工程	3.42	2013-6	2013-10	3.42
进乡街高架桥工程	10.8	2013-5	2013-10	10.8
阳明滩大桥北部联络线工程	5.37	2013-5	2014-10	4.00
华南城区道路建设-2013 年工程	1.7	2013-6	2013-10	1.7
东西大直街轴线景观大道	13.75	2013-6	2013-9	13.75
合计	41.38			40.01

资料来源：公司提供

七、募集资金使用情况

公司于2009年发行的20亿元“09哈城投债”，目前募集资金已全部用于哈尔滨市何家沟综合整治工程、哈尔滨市三环路工程和哈尔滨市城区路网工程项目。其中，何家沟综合整治工程已于2010年完工，哈尔滨市城区路网工程已于2011年完工，哈尔滨市三环路工程将于2013年年底完工。

八、财务分析

1. 财务概况

公司2012年度财务报表已经中勤万信会计师事务所审计并出具标准无保留意见。2012年公司合并报表新纳入哈尔滨城投资产经营管理有限公司和哈尔滨城发建材经销有限公司。合并报表范围的变化对公司财务可比性影响不

大。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额 2828.69 亿元，所有者权益 2305.07 亿元（其中少数股东权益 245.35 亿元）；2012 年公司实现营业收入 21.45 亿元，利润总额 8.16 亿元。

2. 盈利能力

近 3 年公司营业收入逐年下降，2012 年公司实现营业收入 21.45 亿元，同比下降 49.43%，主要是由于跟踪期内政府回购市政工程收入大幅下降所致。同时公司营业成本较 2011 年减少 19.55 亿元，受此影响，公司主营业务毛利率同比增加 3.06 个百分点。

2012 年公司期间费用 1.49 亿元，期间费用占营业收入的比重从 2011 年的 4.36% 上升至 6.95%，主要是由于公司 2011 年发行 15 企业债增加的利息费用所致。公司期间费用主要为管

理费用和财务费用为主，2012 年公司管理费用 0.80 亿元，同比减少 0.51 亿元；财务费用方面，2012 年财务费用同比增加 0.13 亿元。

2012 年公司营业外收入 8.01 亿元，其中，根据 2012 年 12 月 31 日哈尔滨市财政局《关于将 8 亿元工程建设资金确认为财政补贴收入的函》将 8 亿元建设资金确认为财政补贴收入。受政府持续补助和其他利得影响，2012 年公司利润总额达到 8.16 亿元。2011 年公司营业利润亏损 -0.05 亿元。同期，公司获得补贴收入 13.96 亿元，2011 年实现利润总额 13.69 亿元。整体看，公司营业外收入规模较大，对公司盈利能力具有显著影响。

从盈利指标来看，2012 年公司营业利润率 7.61%，同比增长 3.37 个百分点。由于 2012 年公司所有者权益规模增长，公司总资本收益率和净资产收益率水平平均同比大幅下降，2012 年分别为 0.33% 和 0.35%。

跟踪期内公司营业收入同比大幅下降，但受益于成本下降，公司整体毛利率有所上升。整体看，公司主营业务盈利较力偏弱，公司利润总额严重依赖于对政府补贴收入。

3. 现金流及保障

从经营活动看，2012 年公司销售商品、提供劳务收到的现金 41.73 亿元，同比下降 7.11%。公司收到的其他与经营活动有关的现金主要为包括财政往来款以及财政拨付的补贴收入，2012 年为 48.34 亿元，同比下降 9.02%。2012 年，公司购买商品接受劳务支付的现金为 22.75 亿元，同比增加 1.73 亿元；同期支付的其他与经营活动有关的现金主要为往来款和费用，2012 年为 33.04 亿元，同比增长 65.10%。2012 年，公司经营活动现金流净额为 32.29 亿元，同比下降 42.83%。受预收账款增长影响，公司 2012 年公司销售商品、提供劳务收到的现金降幅远低于营业收入降幅，公司现金收入比从 2011 年的 105.90% 增长至 194.54%。

投资活动方面，2012 年公司投资活动基本

全部为购建固定资产、无形资产等支付的现金，为 86.92 亿元，同比下降 49.52%。2012 年公司投资活动现金净流量为 -86.97 亿元。虽然公司投资活动现金流出大幅下降，但经营活动现金流入仍不能覆盖投资活动所需的现金，公司对外筹资压力较大。

筹资活动方面，2012 年筹资活动现金流入量主要为取得借款规模增大和发行债券收到的现金，为 110.68 亿元，同比下降 24.85%，主要是收到的其他与筹资活动有关的现金下降所致。2012 年筹资活动现金流出量主要是偿还债务和支付利息，同期筹资活动资金流量净额为 53.47 亿元。

总体看，公司在基础设施项目上投资规模大，债务融资需求较大，公司面临一定的筹资压力。

4. 资本及债务结构

资本

截至 2012 年底，公司资产总额 2828.69 亿元，同比增长 52.02%，主要来自非流动资产的增加。公司资产仍以非流动资产（占比 90.95%）为主。

截至 2012 年底，公司流动资产 256.03 亿元，同比增长 57.83%。流动资产结构基本与 2012 年相同，仍以货币资金（占比 29.52%）、预付账款（占 12.80%）、其他应收款（占比 18.15%）和存货（占比 43.95%）为主。其中，货币资金 62.21 亿元，基本全为银行存款（62.20 亿元，存在 4 亿受限资金）；预付账款 33.52 亿元，主要为地铁公司预付未结算的地铁项目工程款和内河公司预付的工程款；其他应收款 46.47 亿元，主要是群力新区开发办、哈尔滨好民居建设投资发展有限公司、哈尔滨市农村公路建设工作领导小组办公室、哈尔滨市道里区土地征用办公室和哈尔滨市土储中心市城市建设投资集团有限公司分中心的借款及往来款；存货 112.53 亿元，主要由完工代售、完工未决算、在开发房产和待开发土地构成。2012 年公

司存货同比增加 43.98 亿元，主要是由项目开发成本增长导致。

截至 2012 年底，公司非流动资产为 2572.66 亿元，同比增长 54.21%。非流动资产结构较 2011 年略有变化，以在建工程（占 5.38%）和其他非流动资产（占 90.44%）构成。公司其他非流动资产较 2011 年增加 953.20 亿元，主要根据哈国资发【2012】68 号文件，哈尔滨市人民政府国有资产监督管理委员会将价值为 726.16 亿元的林权资产无偿划拨给公司孙公司哈尔滨市城乡发展有限公司，该林权资产已经黑龙江建兴资产评估有限公司出具黑建兴评报字（2012）第 7、8、9 号评估报告评估确认。另外，227.05 亿元城投公司代建或待回购的已完工市政工程转入其他非流动资产；在建工程 138.40 亿元，同比下降 52.84%，主要是由于地铁大厦完工转入固定资产和部分城投工程项目完工转入其他长期资产。

整体看，公司资产规模增长较快，林权资产规模大，公司林权资产主要用于抵押贷款，变现能力弱。

所有者权益

截至 2012 年底，公司所有者权益（含少数股东权益）2305.07 亿元，同比增长 58.59%，主要是资本公积增长所致。从构成看，2012 年林权资产的注入导致资本公积在所有者权益中的占比提升至 95.75%、实收资本占 2.43%、盈余公积占 0.19%、未分配利润占 1.63%，少数股东权益占 10.64%。总体看，公司所有者权益稳定性好。

负债

截至 2012 年底，公司负债合计 523.61 亿元，较上年底增长 28.57%，主要来自长期债务的增长。2012 年公司负债仍以非流动负债为主（78.98%），但占比有所下降。其中，长期借款 304.13 亿元，同比增长 19.73%，主要是质押贷款的增加；专项应付款 53.35 亿元，同比增长 26.15%，增加额来自哈尔滨财政局等政府部门拨入款；应付债券 35 亿元，为“09 哈城投债”

20 亿元和“11 哈城投债”15 亿元；其他非流动负债 4.92 亿元，主要是与哈肇公路有关的基建代付款、车购税拨款和征地拆迁，2012 年度增加额为哈尔滨财政局撤销二级路收费站财政补贴。

截至 2012 年底，公司流动负债 110.08 亿元，同比增长 57.83%，主要来自其他应付款的增长。流动负债结构较 2011 年底变化较大，以预收款项（占 23.09%）、其他应付款（占 34.33%）、一年内到期的非流动负债（占 26.13%）和应付款项（占 8.29%）。其中，预收账款 25.42 亿元，同比增长 289.09%，期末余额中有 8.78 亿元为哈尔滨市财政局返还土地整理拍卖收入，2.60 亿元为二级地铁集团公司的关联效益地块由政府相关部门进行了拍卖或出让支付给关联效益地块补偿款，但至报表报出日尚未进行结算，剩余为预收售房款；其他应付款 37.79 亿元，同比增长 99.64%，公司其他应付款主要公司与哈尔滨市财政局哈尔滨市土地储备中心市城市建设投资集团有限公司分中心、黑龙江省交通厅等政府单位之间的往来款；一年内到期的非流动负债 28.76 亿元，主要为信用借款；应付账款 9.12 亿元，同比增长 42.29%。

2012 年底公司全部债务合计 368.89 亿元，较 2011 年增加 49.58 亿元，主要来自于以公司林权抵押向国家开发银行取得的借款。2012 年底公司资产负债率、长期债务资本化比率、全部债务资本化比率分别为 18.51%、12.83%、13.80%，主要是受公司所有者权益增速较快导致债务指标较上年明显降低。

跟踪期内，政府资本金注入带动资产总额大幅度上涨，债务负担降低。但本期注入的林权资产变现能力、收益性较差对偿债能力影响大。

5.偿债能力

从短期偿债能力看，2012 年底，公司流动比率和速动比率分别为 232.58%、130.37%，均

较2011年底略有下降。2012年，公司经营现金流动负债比为29.33%，经营活动现金流对短期负债的保护程度一般。总体看，公司短期偿债能力虽有下降但偿债能力仍处于较好水平。

从长期偿债能力看，受公司利润总额下降，2012年公司EBITDA降至8.98亿元，较2011年减少5.58亿元。2012年公司全部债务/EBITDA由上年的21.93倍上升至41.06倍。公司EBITDA对全部债务的保障能力较差。

截止2012年12月31日公司为哈尔滨新时代资产经营有限公司向哈尔滨商业银行营业部4亿元长期借款提供担保，哈尔滨工大集团股份有限公司提供反担保。目前哈尔滨市财政局用二环路过路费逐月拨付资金至商业银行用于归还上述贷款，公司或有负债风险低。

截至2012年12月底，公司共获得国家开发银行、中国银行、交通银行、青岛银行等多家银行累计授信总额为118.39亿元，尚未使用额度为4.57亿元。

6. 过往债务履约情况

截至2012年12月31日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

7. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务风险、哈尔滨市政府对于公司的各项支持，以及未来公司战略的综合判断，公司整体抗风险能力较强。

九、存续期内债券偿债能力

2012年公司EBITDA对“09哈城投债”20亿元待偿还本金的覆盖倍数为0.45倍。公司EBITDA对存续期债券的保障能力较弱。截至2012年底，公司现金类资产66.21亿元，为“09哈城投债”20亿元待偿还本金的3.31倍；2012年，公司经营活动现金流入和净流量分别为90.07亿元和32.29亿元，分别为“09哈城投”待偿还本金的4.50倍和1.61倍。总体看，公司现金

类资产对待偿还债券的保障程度适宜，经营活动现金流入量对待偿还债券的保障能较好。

十、担保分析

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”）是经哈尔滨市人民政府以哈尔滨市人民政府协调会议纪要[2008]3号和哈尔滨市人民政府国有资产监督管理委员会以哈国资函字[2008]20号文件批准，于2008年4月30日成立的政策性担保机构。哈尔滨担保是哈尔滨市政府专门为哈尔滨市城市建设投资集团有限公司发行的20亿元企业债券提供担保而设立，注册资本10000万元，全部为货币资金，由哈尔滨市财政局一次性拨付，市国资委委托哈尔滨市建设委员会代行出资人职责。

截至2012年底，哈尔滨担保资产总额10816.94万元，其中流动资产10789.67万元，其中银行存款及现金10781.34万元。哈尔滨担保负债总额757.96万元，其中流动负债合计357.96万元，主要是预收款项343.85万元，是哈尔滨担保预收哈尔滨城投的担保费；长期负债400万元，全部为长期责任准备。所有者权益10058.98万元，其中实收资本10000万元、未分配利润58.98万元。2012年实现主营业务收入166.67万元，全部为担保业务收入；利息收入227.17万元，管理费用345.84万元，净利润36.15万元。

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。

截至2012年底，哈尔滨担保净资产担保倍

数为19.88倍、净资产担保倍数为17.89倍，担保倍数很高。

表6 哈尔滨担保资本充足性指标表

项 目	2010 年	2011 年	2012 年
担保责任余额(万元)	200000.00	200000.00	200000.00
净资产(万元)	9692.32	10022.84	10058.98
净资本(万元)	8366.67	10810.42	11181.34
净资产担保倍数(倍)	20.63	19.95	19.88
净资本担保倍数(倍)	23.90	18.50	17.89

资料来源：联合资信整理

总体看，哈尔滨担保目前担保规模较大，资本规模明显不足，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风险，哈尔滨担保实际的担保风险不大，但未来偿债风险金在实际使用过程中存在一定的不确定性。

十一、结论

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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
流动资产：				
货币资金	597501.13	594169.97	622059.20	2.03
交易性金融资产				
应收票据				
应收账款	8388.70	19505.22	13174.27	25.32
预付款项	148481.82	271970.05	335153.12	50.24
应收利息				
应收股利				
其他应收款	279636.03	353375.44	464716.31	28.91
存货	439454.55	685539.52	1125181.54	60.01
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	1473462.23	1924560.21	2560284.44	31.82
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	600016.17	0.00	500.00	-97.11
长期股权投资				
投资性房地产	0.00	0.00	811969.84	
固定资产	566467.25	11873.11	20097.39	-81.16
在建工程	1501876.86	2934663.92	1384008.53	-4.00
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	10241.43	122.92	242052.42	386.15
开发支出				
商誉	42.44	42.44	42.44	0.00
合并价差				
长期待摊费用	0.00	36.83	44.29	
递延所得税资产				
其他非流动资产	474393.21	13735895.73	23267870.34	600.34
非流动资产合计	3153037.36	16682634.94	25726585.26	185.64
资产总计	4626499.59	18607195.15	28286869.70	147.27

附件 1-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
流动负债：				
短期借款	58000.00	17100.00	10000.00	-58.48
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	47509.84	64125.45	91242.73	38.58
预收款项	27069.11	65337.50	254222.92	206.46
应付职工薪酬	16.63	12.00	85.15	126.24
应交税费	34440.47	53972.38	56974.83	28.62
应付利息	12990.46	21716.28	22745.14	32.32
应付股利				
其他应付款	225506.19	189310.21	377936.89	29.46
预计负债				
一年内到期的非流动负债	72020.00	285882.15	287600.00	99.83
其他流动负债				
流动负债合计	477552.70	697455.96	1100807.67	51.83
非流动负债：				
长期借款	1829128.88	2540035.17	3041253.08	28.94
应付债券	200000.00	350000.00	350000.00	32.29
长期应付款	15656.30	15254.85	161337.65	221.01
专项应付款	147448.76	422952.93	533542.09	90.22
预计负债				
递延收益				
递延所得税负债				
其他非流动负债	43561.57	46748.57	49181.57	6.26
非流动负债合计	2235795.51	3374991.53	4135314.40	36.00
负债合计	2713348.21	4072447.48	5236122.06	38.92
所有者权益：				
实收资本(或股本)	500000.00	500000.00	500000.00	0.00
资本公积	1163600.56	13598748.04	19722439.26	311.70
减：库存股				
盈余公积	17463.02	31156.51	39707.31	50.79
未分配利润	140823.72	263189.79	335130.76	54.27
外币报表折算差额				
归属于母公司权益合计	1821887.30	14393094.34	20597277.34	236.24
少数股东权益	95076.31	141653.33	2453470.30	407.99
所有者权益合计	1916963.61	14534747.67	23050747.64	246.77
负债和所有者权益总计	4630311.82	18607195.15	28286869.70	147.17

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币亿元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
一、营业收入	55911.32	424219.43	214507.51	95.87
减: 营业成本	53210.55	382042.12	186525.04	87.23
营业税金及附加	3283.93	24188.27	11652.15	88.37
销售费用	122.68	32.99	164.71	15.87
管理费用	20632.58	13050.94	8030.42	-37.61
财务费用	3661.02	5408.06	6713.17	35.41
资产减值损失	12.00	8.00	-40.00	
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	-25011.44	-510.95	1527.63	
加: 营业外收入	43232.25	139598.29	80145.63	36.16
减: 营业外支出	39.29	2214.23	53.69	16.90
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额	18181.52	136873.11	81619.56	111.88
减: 所得税费用	12.27	625.46	1234.27	902.98
四、净利润	18169.25	136247.64	80385.29	110.34
其中: 归属于母公司的净利润	18163.23	136170.57	80660.77	110.73
少数股东损益	6.02	77.08	-275.48	
被合并方合并前的净利润				

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 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	68397.85	449228.32	417294.91	147.00
收到的税费返还	0.00	9576.57	0.00	
收到其他与经营活动有关的现金	110000.88	531306.32	483407.11	109.63
经营活动现金流入小计	178398.73	990111.21	900702.02	124.70
购买商品、接受劳务支付的现金	298788.46	210237.92	227521.31	-12.74
支付给职工以及为职工支付的现金	530.75	576.64	4142.23	179.37
支付的各项税费	450.01	14279.54	15693.38	490.53
支付其他与经营活动有关的现金	128290.91	200142.31	330427.33	60.49
经营活动现金流出小计	428060.14	425236.41	577784.25	16.18
经营活动产生的现金流量净额	-249661.41	564874.79	322917.77	
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	0.00	0.00	13.58	
处置子公司及其他单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	0.00	0.00	13.58	
购建固定资产、无形资产等支付的现金	1093755.42	1722061.61	869225.66	-10.85
投资支付的现金	0.00	0.00	500.00	
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				
投资活动现金流出小计	1093755.42	1722061.61	869725.66	-10.83
投资活动产生的现金流量净额	-1093755.42	-1722061.61	-869712.08	
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	4500.00	47000.00	0.00	-100.00
取得借款收到的现金	1041532.06	1024405.93	996178.41	-2.20
发行债券收到的现金	435426.71	251349.42	110589.16	-49.60
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	150000.00	0.00	
筹资活动现金流入小计	1481458.77	1472755.34	1106767.57	-13.57
偿还债务支付的现金	59901.58	140537.48	330982.15	135.06
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	99443.05	176803.52	198814.66	41.40
支付其他与筹资活动有关的现金	2337.69	1558.67	42287.23	325.32
筹资活动现金流出小计	161682.32	318899.68	572084.04	88.10
筹资活动产生的现金流量净额	1319776.44	1153855.66	534683.53	-36.35
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-23640.38	-3331.16	-12110.77	
加: 期初现金及现金等价物余额	621141.51	597501.13	594169.97	-2.20
六、期末现金及现金等价物余额	597501.13	594169.97	582059.20	-1.30

附件 3-2 合并现金流量表补充资料

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	18169.25	136247.64	80385.29	110.34
加：资产减值准备	12.00	8.00	-40.00	
固定资产折旧及其他	14699.32	3330.26	1393.45	-69.21
无形资产摊销	282.77	7.28	105.94	-38.79
长期待摊费用摊销	0.00	0.00	8.98	
处置固定资产、无形资产等损失	0.00	0.00	3.51	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	5247.29	6984.41	7828.52	22.14
投资损失				
递延所得税资产减少				
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	-282387.59	-246084.97	-439783.57	
经营性应收项目的减少	-99746.52	132834.98	89134.03	
经营性应付项目的增加	94062.07	169412.72	407704.99	108.19
其他	0.00	362134.48	176176.65	
经营活动产生的现金流量净额	-249661.41	564874.79	322917.77	
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	597501.13	594169.97	582059.20	-1.30
减：现金的期初余额	621141.51	597501.13	594169.97	-2.20
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	-23640.38	-3331.16	-12110.77	

附件 4 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	13.33	30.42	13.13	18.35
存货周转次数(次)	0.24	0.68	0.21	0.36
总资产周转次数(次)	0.02	0.04	0.01	0.02
现金收入比(%)	122.33	105.90	194.54	153.50
盈利能力				
营业利润率(%)	-1.04	4.24	7.61	4.87
总资本收益率(%)	0.54	0.80	0.33	0.51
净资产收益率(%)	0.95	0.94	0.35	0.65
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	51.42	16.59	12.83	21.67
全部债务资本化比率(%)	52.97	18.01	13.80	22.90
资产负债率(%)	58.65	21.89	18.51	27.55
偿债能力				
流动比率(%)	308.54	275.94	232.58	260.78
速动比率(%)	216.52	177.65	130.37	161.78
经营现金流动负债比(%)	-52.28	80.99	29.33	28.51
EBITDA 利息倍数(倍)	10.06	26.93	13.38	16.78
全部债务/EBITDA(倍)	58.63	21.93	41.06	38.83
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.62	-0.36	-0.15	-0.31
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-366.95	-213.97	-81.45	-178.31

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 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