

跟踪评级公告

联合[2009] 614 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持滁州市交通基础设施开发建设有限公司主体长期信用等级为A,评级展望为稳定,并维持其2009年度5亿元企业债券的信用等级为A⁺。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年十二月三十日



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>

滁州市交通基础设施开发建设有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: A 评级展望: 稳定
上次评级结果: A 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 滁交基债	5 亿元	2009/4/7-2016/4/7	A ⁺	A ⁺

跟踪评级时间: 2009 年 12 月 30 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
现金类资产(万元)	2379.25	5660.15	36475.88
资产总额(万元)	233310.67	234208.43	289672.08
所有者权益(万元)	222561.09	225141.96	229594.33
短期债务(万元)	1500.00	1500.00	--
全部债务(万元)	9500.00	8000.00	56700.00
主营业务收入(万元)	--	--	--
补贴收入(万元)	6783.55	5615.77	1051.56
利润总额(万元)	5507.13	4526.56	4295.31
EBITDA(万元)	6857.67	5921.65	--
经营性净现金流(万元)	3709.25	6326.22	--
主营业务利润率(%)	--	--	--
净资产收益率(%)	2.47	2.01	--
资产负债率(%)	4.61	3.87	20.74
全部债务资本化比率(%)	4.09	3.43	19.80
流动比率(%)	6518.29	7002.40	6952.07
全部债务/EBITDA(倍)	1.39	1.35	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.42	8.27	--
经营现金流动负债比(%)	134.90	246.49	--

注: 2009 年三季度数据未经审计。

分析师

王楚云 黄竞

lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

跟踪期内, 滁州市经济平稳发展, 生产总值稳步提高, 财政收入实现较快增长。滁州市交通基础设施开发建设有限公司(以下简称“公司”)控股的经营性资产滁州市清流河大桥尚未开始收费, 做为区域政府投融资平台, 公司持续获得政府的相关支持, 其利润来源主要为补贴收入和参股公司投资收益; 公司目前资产规模仍以存货为主, 债务负担较轻。跟踪期内, 滁州市新增一家政府投融资平台, 将分散地方财政对城投类公司的支持资金。

未来随着滁州市经济的持续发展、城市交通基础设施建设投入的逐步增大, 公司有望获得稳定的政府支持。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对公司的评级展望为稳定。

“09 滁交基债”由安徽全柴集团有限公司(以下简称“全柴集团”)提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。跟踪期内担保方经营规模保持增长, 盈利水平波动上升, 债务负担较轻, 担保可以更好地保证本期债券本息的偿还。同时, 滁州市政府对本期债券还本付息的承诺进一步提升了本期债券本息偿还的安全性。联合资信认为, 本期债券到期不能偿还的风险较低。

基于以上因素, 联合资信维持公司主体长期信用等级为 A, 评级展望为稳定, 并维持“09 滁交基债” A⁺ 的信用等级。

优势

1. 公司作为滁州市政府交通基础设施建设投融资平台之一, 能得到地方政府的支持。
2. 公司债务负担较轻。
3. 滁州市政府的偿债承诺有利于进一步保证本期债券的偿还。

关注

1. 跟踪期内，公司仍未产生主营业务收入，盈利能力弱，主要依靠财政补贴和投资收益。
2. 公司目前资产主要来自政府注入的土地资产，资产规模较小，整体抗风险能力不强。
3. 跟踪期内，滁州市城市建设投资有限公司成立，且承担城建职能较大，可能对未来公司获取政府支持产生一定影响。

一、企业基本情况

滁州市交通基础设施开发建设有限公司（以下简称“公司”）经滁州市人民政府办公室会议批准，于2002年4月18日由滁州市公路管理局出资27375.52万元、滁州经济技术开发区总公司出资5220.02万元共同设立。公司初始注册资本为32595.54万元，2005年公司减资，注册资本变更为21277.97万元，其中滁州市公路管理局持有公司99%的权益，为公司控股股东。自2005年至本期跟踪期11月底，公司注册资本金未发生变动。

公司经营范围包括：交通基础设施投资开发及项目建设、经营管理；城市建设投资、城市土地开发、城建项目管理等。

截至2008年底，公司无合并子公司，仅参股一家公司。公司设立工程计划部、财务部、办公室、总工程师室、债券办五个职能部门。截至2008年底，公司本部在职人员共计18人。

截至2008年底，公司资产总额234208.43万元，所有者权益225141.96万元，2008年公司实现补贴收入5615.77万元，实现利润总额4526.56万元。

截至2009年9月底，公司资产总额289672.08万元，所有者权益229594.33万元。2009年1~9月，公司实现投资收益3902.40万元，利润总额4295.31万元。

公司注册地址：滁州市会峰东路95号，法人代表：徐保月。

二、区域经济

目前公司经营与投资的项目均在滁州市。公司的经营范围、投资方向及融资能力直接受地区经济增长、财政收支状况和城市建设的影 响，并与城市规划密切相关。

1. 区域经济和财政状况

跟踪期内，滁州市经济实力不断增长。2008年滁州全市实现生产总值达到520.11亿元，比

上年增长11.3%。2008年滁州按GDP、财政收入在安徽省省内的排名分别为第七和第八位，排名较2007年有所下降。

2008年，滁州工业经济实力进一步增强，全年全部工业实现增加值196.44亿元，比上年增长16.6%。其中，规模以上工业企业实现增加值166.18亿元，比上年增长19.5%。

2008年，滁城总体规划获得省政府批准，滁城总规划面积从60平方公里扩大到95平方公里，并确立了以滁城为中心，全椒县城、来安县城、乌衣镇为副中心的“大滁城”城市群发展框架。滁州市与南京市签订了进一步深化全面合作的战略合作协议，滁宁城际轻轨被列入南京都市圈交通发展规划。2008年滁州市完成固定资产投资360.96亿元，同比增长44.6%，未来滁州市基础设施投资将实现较快增长。

2008年滁州全市实现财政总收入55.61亿元，比上年增长22.2%，其中一般预算收入28.64亿元，税收收入22.06亿元；财政支出83.69亿元，比上年增长35.1%。

2009年1-9月，滁州市实现地区生产总值383.97亿元；2009年1-9月固定资产投资规模333.90亿元，同比增长65.5%，增速位列安徽省第二；2009年1-9月滁州市财政总收入48.18亿元，其中一般预算收入25.21亿元，税收收入18.65亿元。

2. 地区政府投融资平台情况介绍

截至2009年11月底，滁州市政府主要下设三家基础设施投融资平台。其中滁州市城市建设投资有限公司（下称“滁州城投”）为跟踪期内新设立，成立时间为2008年5月。该三家公司不存在股权持有关系。

滁州市三家投融资平台职能划分，公司的投融资职能主要体现在城外道路建设领域；滁州市城市基础设施开发建设有限公司（下称“城基公司”）的投融资职能主要体现在城内道路建设领域；跟踪期内新成立滁州城投为大滁城建设主体，即未来滁州市新的基础设施项目投融

资主要由滁州城投承担。

3. 政府支持

跟踪期内，政府对于公司支持主要体现在资金层面。其资金支持主要包括银行贷款本息补贴和运营补贴。

由于公司大部分建设项目为非经营公路项目，因此公司债务实际由市财政进行偿还，市财政每年划拨给公司一定补贴收入，用于其银行贷款本息的偿还。2008年和2009年1-9月，公司获得本息补贴2215.00万元和1051.00万元。

根据滁交财[2008]7号，市政府承诺自2008年起开始，每年根据公司实际运营情况给予一定数额的运营补助，该项运营补贴将成为公司未来盈利的重要支撑。2008年公司获得运营补助3400.00万元，2009年获得运营补贴3000.00万元。

整体看，跟踪期内，滁州地区经济持续向好，财政实力不断增强。“大滁城”确立加大地区基建的需求，有利于城建类公司发展。此外，联合资信注意到，跟踪期内，地区又新增一家城市投融资平台，且承担城建职能较大，将进一步分散地区财政城建类的支持资金。

三、经营管理

跟踪期内，公司经营和职能变动不大，作为滁州市政府重要的融资平台和载体，承担交通项目和部分城市基础建设项目的投融资和运营任务。

1. 公司投资情况

跟踪期内，公司投资建设项目全部为募集资金项目，包括：滁全路、瑞祥路、花亭路、中山路、中都大道1、2标、扬子东路、蚌宁高速连接线。上述项目无经营性收费路桥，均属于城区非收费路桥，投资支出4.82亿元。由于上述项目公司委托其他公司进行代建，项目投资资金未在公司报表的“在建工程”科目体现。

公司与代建方的往来款计入其他应收款。

2. 公司经营性资产运营情况

跟踪期内，公司经营性资产仍为滁州市清流河大桥和安徽滁宁高速公路开发有限公司（简称“滁宁高速公司”）的股权。

（1）滁州市清流河大桥

跟踪期内，滁州市清流河大桥仍处于暂停收费状态，导致公司跟踪期内仍未实现主营收入。

（2）滁宁高速公司股权

跟踪期内，公司与滁宁高速公司民营股东关于股权比例争议得以解决，公司对滁宁高速公司持股比例由2007年的40%提高至44.9%。

滁宁高速公司为蚌宁高速公路（明光至来安曹庄段）项目建设和经营的主体单位，该段高速公路自2006年9月运营通车，2008年入口车流量266.70万次，出口车流量270.45万次；2009年1-9月入口车流量226.06万次，出口车流量223.44万次。

2008年及2009年1-9月公司自滁宁高速公司获得投资收益462.57万元和3902.40万元。

整体看，跟踪期内公司经营有所好转，但公司主营业务仍未得以确立，主营业务收入尚未实现，自身盈利稳定性差，盈利水平低，对政府补助依赖程度高。

四、债券投资项目概况

1. 募集资金项目进展

公司于2009年4月7日发行5亿元企业债券（以下简称“本期债券”或“09滁交基债”），期限7年，兑付日为2016年4月7日，目前尚未到期。截至2009年11月底，发债募集资金已使用19960万元，各项目投资和建设进度如下：

（1）滁全路（原丰乐南路）改扩建项目：已完成6800米路基路面，280米/14道桥涵、已铺设6800米自来水管及13600米污水管，

累计投资 12160 万元，实际投资额超过原计划额度，原因是在项目建设过程中，本项目根据城市总体规划要求进行了变更，道路等级提高，投资金额增加。

(2) 瑞祥路建设项目：目前在建部分 1200 米，已完成路基 100%和路面 40%，雨污水管道 100%，完成投资 2350 万元。

(3) 醉翁路（原灵渠路）建设项目：跟踪期内，该项目尚未开工建设。

(4) 花亭路建设项目：已完成 360 米/9 道桥涵，路基 100%，路面 100%，人行横道 90%，排水 100%，绿化 80%，完成投资 12575 万元，实际投资额超过原计划额度，本项目亦进行了道路等级变更，投资额有所增加。

(5) 中山路建设项目：已完成路基 46%，路面 40%，雨污水管道 48%，完成投资 3160 万元。

(6) 中都大道 1 标（原碧峰路）建设项目：已完成路基 80%，路面 60%，雨污水管道 80%，完成投资 5690 万元。

(7) 中都大道 2 标（原碧波路）建设项目：目前待建。

(8) 扬子东路建设项目：已完成路基 85%，路面 60%，雨污水管道 100%，路灯工程 60%，绿化工程 60%，完成投资 6825 万元。

(9) 蚌宁高速连接线建设项目：已完成路基 100%，路面 100%，雨污水管道 100%，涵洞 16 道，路灯工程 100%，绿化 100%，完成投资 13616 万元。

公司募投项目总体进展正常，其中滁全路和花亭路项目因道路等级提高，实际投资额已分别超出计划投资额7650万元和2622万元。

五、财务分析

公司提供了经华普天健高商会计师事务所审计的 2008 年财务报告，该会计师事务所出具了标准无保留审计意见。2009 年 9 月财务报表未经审计。

截至 2009 年 9 月底，公司无控股子公司，有 1 家参股公司。

截至 2008 年底，公司资产总额 234208.43 万元，所有者权益 225141.96 万元，2008 公司实现补贴收入 5615.77 万元，实现利润总额 4526.56 万元。

截至 2009 年 9 月底，公司资产总额 289672.08 万元，所有者权益 229594.33 万元。2009 年 1~9 月，公司实现投资收益 3902.40 万元，利润总额 4295.31 万元。

1. 盈利能力

由于公司持有的经营性资产滁州市清流河大桥尚未开始收费，2008 年公司仍未实现主营业务收入。2008 年公司自滁宁高速公司获得投资收益 462.57 万元。2008 年公司获得补贴收入 5615.77 万元，成为当年盈利的主要来源。

2009 年 1-9 月，公司自滁宁高速公司获得投资收益 3902.40 万元，公司获得政府补助 1051.56 万元。2009 年 1-9 月公司实现利润总额 4295.31 万元。

2. 现金流及保障

2008 年，公司经营活动现金流入量 6415.77 万元，全部为收到的其他与经营活动有关的现金，包括财政补贴 5215.77 万元和交通局补贴 1200.00 万元（含 2007 年应收补贴款 3000 万元的余款）。2008 年，公司经营活动现金流出量 89.55 万元，经营活动产生的现金流量净额 6326.22 万元。

2008 年，公司投资活动现金流入量 16329.40 万元，全部为收到的其他与经营活动有关的现金，其中收回对滁宁高速公司暂借款 16304.70 万元。公司投资活动现金流出 768.81 万元，其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金 278.81 万元，投资支付的现金 490.00 万元。

2008 年，公司筹资活动现金流出量 18605.90 万元，其中分配股利、利润或偿付利

息所支付的现金2727.57万元，支付的其他与筹资活动有关的现金14388.33万元，主要为归还滁州市城市建设投资有限公司和市交通局的暂借款。

3. 资本及债务结构

截至 2008 年底，公司资产合计 234208.43 万元，较 2007 年底增长 0.38%；资产结构保持稳定，流动资产占比 76.73%，长期股权投资和固定资产占比分别为 2.23%和 21.04%。

截至 2008 年底，公司存货 144095.03 万元（占流动资产的 80.18%），全部为土地储备，较上年末金额保持不变，主要原因是考虑到土地市场价格波动较大因素，公司持有的土地暂未对外出售。

截至 2008 年底，公司其他应收款 27744.33 万元（占流动资产的 15.44%），较 2007 年底减少 6.69%，主要为应收滁宁高速公司的项目资本金以及与滁州城投及政府部门的往来款，账龄分布为 1 年以内占 52.11%、2~4 年占 47.89%。

截至 2008 年底，公司长期股权投资 5211.33 万元，较 2007 年提高 24.00%，主要原因是公司收购上海天浦置地有限公司和上海远通路桥工程机械有限公司持有的滁宁高速公司 3.30%和 1.60%的股权。

截至 2008 年底，公司固定资产 47216.63 万元，主要为市政实施；公司在建工程 2065.73 万元，全部为蚌宁连接线工程。2008 年公司投资建设的项目采取代建方式，在建的工程项目尚未在报表（在建工程）中体现。

截至 2009 年 9 月底，公司资产总额 289672.08 万元，较 2008 年增长 23.68%，主要为货币资金和其他应收款的增长，其中新增其他应收款主要为预付代建项目资金和部分往来款。资产构成中流动资产占比提高至 81.07%。

截至 2008 年底，公司所有者权益 225141.96 万元，较 2007 年底增长 1.16%，主要是未分配利润增加所致。公司所有者权益中实收资本、资本公积和未分配利润占比分别为

9.45%、80.11%和 9.08%。截至 2009 年 9 月底，公司所有者权益增加至 229594.33 万元，较 2008 年底增长 1.98%，主要来自当期利润的贡献。

2008 年底，公司负债规模合计 9066.48 万元，较 2007 年底减少 15.66%，主要为长期借款的减少。公司长期借款由 8000 万元减少至 6500 万元，债务结构得到改善。截至 2008 年底，公司其他应付款 1013.67 万元，主要为支付建筑公司的工程保证金。

从债务负担来看，由于长期借款的减少，2008 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率有所下降，分别为 3.87%和 3.43%。2009 年 4 月，公司发行 5 亿元企业债券，债务负担大幅提高，截至 2009 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率上升为 20.74%和 19.80%。公司债务负担仍较轻。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2008 年公司流动比率和速动比率分别为 7002.40%和 1387.88%，2009 年 9 月底两项指标分别为 6952.07%和 2686.06%，短期偿债指标高。

从长期偿债能力指标看，2008 年公司 EBITDA 为 5921.65 万元，对利息保护倍数为 8.27 倍，全部债务 / EBITDA 为 1.35 倍，长期偿债指标较好，2009 年公司发行 5 亿元企业债券，致使长期偿债指标有所弱化。

本期债券偿还方面，2008 年公司经营活动产生的现金流入为 6415.77 万元，为本期债券本金的 0.13 倍；经营活动产生的现金流量净额为 6326.22 万元，为本期债券本金的 0.13 倍，经营活动现金流对本期债务的保障能力偏弱。截至 2009 年 9 月底，公司货币资金 36475.88 万元，为本期债券本金的 0.73 倍，货币资金对本期债券的保障能力尚可。同时，根据滁政[2008]44 号文件，本期债券将由地方财政进行偿还，因此未来公司偿债压力较小。

截至 2009 年 11 月底，公司未提供对外担保。

总体而言,虽然公司目前债务规模较小,长短期偿债指标较好,但公司目前没有主营业务收入,利润主要来自政府补贴和投资收益,同时公司规模偏小,抗风险能力不强,自身偿债能力较弱。由于公司是滁州市政府从事交通基础设施建设和经营的主体之一,在资金和政策方面比较容易得到政府支持,公司整体偿债能力一般。

六、债权保护条款

本期债券保护采用“第三方担保+政府偿债承诺”的模式。

1. 第三方担保

根据担保合同,安徽全柴集团有限公司对本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

(1) 担保人经营状况

全柴集团以多缸柴油机的生产销售为主导产业,同时经营塑料管材、铸件制造、汽车零部件等业务。上市公司安徽全柴动力股份有限公司(“全柴动力”)为全柴集团经营主体。

2008 以来,宏观经济形势复杂,全柴集团经营面临严峻挑战,进入 2009 年,国家拉动内需措施启动,农机购置补贴政策、汽车下乡补贴政策、以及国 III 标准实施,为全柴集团提供了有利经营环境。为抢占低成本投资机遇,全柴集团自 2008 年底以来相继启动多个重大投资项目。

多缸柴油发动机——2008 年,全柴集团不断完善国 III 系列产品体系,加快产业结构与市场结构升级调整,全年销售车用、工程机械用、农业装备用等各类多缸柴油机 20.76 万台,同比增长 14.70%。2009 年 1 至 10 月份,全柴集团累计产销各类多缸柴油发动机 31 万台,较 2008 全年产量净增加 10 万台。2009 年 8 月,全柴动力下属安徽天利动力股份有限公司启动四、六缸机缸体自动加工线项目,计划投资 8000

万元,目前已完成投资 2400 万元,项目建成将形成年产 6 万台机体的加工制造能力。

塑料管材——全柴动力下属分公司欧波管业厂生产各类给水、排水、燃气、光纤电缆护套等塑料管材,2008 年产量分别为 8578 吨和 8690 吨。2009 年 5 月,欧波管业二期扩建工程启动,项目总投资 5900 万元,计划于 2010 年 3 月建成投产,将新增产能 5 万吨/年。

铸件制造——2008 年 12 月,全柴动力下属安徽天和机械股份有限公司启动铸造生产线项目,总投资 4.1 亿元,计划于 2010 年 6 月建成投产,将形成年产 8 万吨薄壁高强度、高质量柴油机缸体、缸盖铸件产能,为全柴国 III 以上排放及大功率多缸柴油机发展奠定基础。

汽车零部件——2008 年 12 月,全柴集团下属安徽全柴锦天机械有限公司启动缸体加工线补齐项目,计划投资额 5000 万元,该项目将通过优化加工工艺、新增相关设备等对现有四缸发动机缸体加工线进行整合,提升公司缸体加工的品质与产能。

(2) 担保人财务状况

全柴集团 2008 年财务报表经全椒永正会计师事务所审计,该事务所出具了带有强调事项的无保留意见的审计报告,强调事项为全柴集团下属子公司全椒县顺昌有限公司银行存款中有一笔未达账项 5.50 万元已挂账多年;无形资产 2008 年 11 月末进行摊销,摊销额 0.40 万元;其他应付款中销售费用科目余额 16 万元。全柴集团 2009 年三季度未经审计。

截至 2008 年底,全柴集团(合并)资产总额 240772.40 万元,所有者权益 184070.29 万元。2008 年实现营业收入 128717.81 万元,净利润 3268.90 万元。

截至 2009 年 9 月底,全柴集团(合并)资产总额 313141.92 万元,所有者权益 233713.74 万元。2009 年 1-9 月实现营业收入 161066.64 万元,净利润 8820.72 万元。

盈利能力——2008 年,全柴集团营业收入 128717.81 万元,较上年增长 12.15%;毛利

11786.15 万元，较上年增长 16.86%；营业利润率 9.16%，主营业务盈利能力不强；利润总额 3490.09 万元，较上年减少 55.18%，主要是 2008 年投资收益大幅减少所致。2009 年 1-9 月，全柴集团营业收入 161066.64 万元，毛利 15511.40 万元，投资收益 7331.44 万元，利润总额 11477.05 万元，分别为 2008 年全年的 125.13%，131.61%，169.73%和 327.99%，盈利水平较 2008 年显著提高。

现金流——2008 年，全柴集团经营活动现金流入量和经营活动现金流量净额分别为 82926.87 万元和 -3201.08 万元；投资活动现金流出量和投资活动现金流量净额分别为 15066.67 万元和 -10306.68 万元；筹资活动现金流量净额 -5890.64 万元；现金及现金等价物净增加额 -19400.11 万元。2008 年以来，公司多项投资项目启动，未来公司对外融资依赖性将增强，现金流压力将增大。

资本及债务结构——截至 2008 年底，全柴集团资产总额 240772.40 万元，比年初增长 35.29%，主要为新增持有可供出售金融资产所致，公司资产构成中流动资产占 34.49%，非流动资产占 65.51%，非流动资产占比提高；2008 年底，所有者权益 184070.29 万元，较年初增长 52.08%，主要是资本公积增加所致；2008 年底，负债规模合计 56702.12 万元，较年初减少 0.41%；2008 年底资产负债率及全部债务资本化比率分别为 23.55%和 5.40%。

截至 2009 年 9 月底，全柴集团资产总额 313141.92 万元，较 2008 年年底增长 30.06%，主要为可供出售金融资产、货币资金、长期股权投资的增长；所有者权益 233713.74 万元，较 2008 年底增长 26.97%，主要是资本公积增加所致；负债总额 79428.18 万元，较 2008 年底增长 40.08%，主要为应付账款的增长；2009 年 9 月底资产负债率及全部债务资本化比率分别为 25.36%和 4.23%，债务负担较轻。

偿债能力——全柴集团有息债务全部为短期债务，2008 年底短期偿债指标流动比率和速

动比率分别为 146.72%和 103.92%，短期偿债能力适宜。长期债务指标方面，2008 年全部债务/EBITDA 为 3.01，较 2007 年大幅提高，主要是 2008 年全柴集团盈利水平下降所致，全柴集团长期偿债能力较弱，2009 年随利润水平提高，债务规模保持稳定，全柴集团长期偿债指标有所改善。

整体看，跟踪期内宏观经济形势复杂，全柴集团产销规模实现增长，并适时启动项目投资；目前全柴集团资产规模较小，主业盈利能力不强，投资收益波动较大，债务负担较轻，整体偿债能力一般。

联合资信维持全柴集团主体长期信用等级为 A，评级展望为稳定。

(3) 担保人担保能力

本期 5 亿元企业债券占全柴集团 2008 年底资产总额的 20.77%、所有者权益的 27.16%、营业收入的 38.84%，所占比例大；本期债券为全柴集团 2008 年净利润的 15.30 倍，立即偿还此笔担保债务对全柴集团存在很大影响。本期 5 亿债券占全柴集团全部债务的 476.07%，对其现有债务影响很大。

此次担保可以更好地保证本期债券本息的偿还，但鉴于担保方主体长期信用等级与公司主体长期信用等级相同，且本期债券规模相对于担保方资产规模较大，本次担保对本期债券信用增级作用不强。

2. 政府偿债承诺

根据滁政[2008]44 号文件《关于对滁州市交通基础设施开发建设有限公司发行 5 亿元企业债券由市财政偿还本息的通知》，滁州市财政承担本期债券本息的偿还，并按期将债券本息拨付至公司专用偿债账户。

2008 年和 2009 年 1-9 月，滁州市财政总收入对本期债券的覆盖倍数分别为 11.12 倍和 11.02 倍，滁州市一般预算收入分别为本期债券的 5.73 倍和 5.04 倍，覆盖程度较好。

2008 和 2009 年 1-10 月，固定资产投资持

续保持高位增长，固定资产投资额分别为当期财政收入的 6.49 倍和 7.06 倍。固定资产投资资金主要来源包括招商引资、银行贷款和地方财政收入，2008 年滁州市招商引资实际到位资金 310 亿元（不含房地产），招商引资和银行贷款资金实际到位情况对地方政府偿还本期债券产生一定影响。

2008 年 5 月成立的滁州城投定位为滁州市基础设施建设和投资主体，滁州市政府对本期债券的偿还在一定程度上受到滁州城投等其他政府下属城投类公司举债及偿债安排的影响。

整体看，滁州市政府的偿债承诺有利于进一步保证本期债券的偿还。

综合考虑，联合资信维持滁州市交通基础设施开发建设有限公司 A 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09 滁交基债” A⁺ 的信用等级。

附件 1-1 公司资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 9 月
流动资产				
货币资金	2379.25	5660.15	137.90	36475.88
短期投资				
应收票据				
应收股利				
应收利息				
应收账款				-11.10
其他应收款	29732.24	27744.43	-6.69	54253.33
预付账款	19.14	15.13	-20.95	9.95
应收补贴款	3000.00	2200.00	-26.67	0.42
存货	144095.03	144095.03	0.00	144095.03
待摊费用				
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产				
流动资产合计	179225.66	179714.74	0.27	234823.51
长期投资：				
长期股权投资	4202.66	5211.33	24.00	5211.33
长期债权投资				
长期投资合计	4202.66	5211.33	24.00	5211.33
固定资产：				
固定资产原价	49700.85	49694.58	-0.01	49711.67
减：累计折旧	1813.73	2477.94	36.62	2480.82
固定资产净值	47887.12	47216.63	-1.40	47230.86
减：固定资产减值准备				
固定资产净额	47887.12	47216.63	-1.40	47231.79
工程物资				
在建工程	1995.23	2065.73	3.53	2406.39
固定资产清理				
固定资产合计	49882.35	49282.36	-1.20	49637.25
无形资产及其他资产：				
无形资产				
长期待摊费用				
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计				
资产总计	233310.67	234208.43	0.38	289672.08

附表1-2 公司资产负债表（负债及权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	变动率%	2009 年 9 月
流动负债：				
短期借款				
应付票据				
应付账款	94.00	22.81	-75.74	
应付工资				
应付福利费				
应付利润				
应交税金	29.99	29.99	0.00	29.99
其他应交款				
其他应付款	1125.58	1013.67	-9.94	3225.55
预提费用				
预计负债				
一年内到期的长期负债	1500.00	1500.00	0.00	
其他流动负债				
流动负债合计	2749.58	2566.48	-6.66	3377.75
长期负债：				
长期借款	8000.00	6500.00	-18.75	7300.00
应付债券				49400.00
长期应付款				
专项应付款				
其他长期负债				
长期负债合计	8000.00	6500.00	-18.75	56700.00
递延税项：				
递延税款贷项				
负债合计	10749.58	9066.48	-15.66	60077.75
所有者权益：				
实收资本	21278.00	21278.00	0.00	21278.00
资本公积	180303.88	180359.98	0.03	180361.62
盈余公积	2604.68	3057.34	17.38	3057.34
其中：法定公益金				
未分配利润	18374.53	20446.64	11.28	24897.37
所有者权益合计	222561.09	225141.96	1.16	229594.33
负债和所有者权益总计	233310.67	234208.43	0.38	289672.08

附表2 公司利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率%	2009 年 1-9 月
一、主营业务收入				
减：主营业务成本				
主营业务税金及附加				
二、主营业务利润				
加：其他业务利润				
减：营业费用				
管理费用	654.00	775.51	18.58	55.15
财务费用	737.05	759.81	3.09	603.19
三、营业利润	-1391.05	-1535.32	10.37	-658.34
加：投资收益	114.63	462.57	303.51	3902.40
补贴收入	6783.55	5615.77	-17.21	1051.56
营业外收入				
减：营业外支出		16.45		
四、利润总额	5507.13	4526.56	-17.81	4295.31
减：所得税				
减：少数股东损益				
五、净利润	5507.13	4526.56	-17.81	4295.31

附表3 公司现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 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			
收到的税费返还			
收到的其他与经营活动有关的现金	3783.55	6415.77	69.57
现金流入小计	3783.55	6415.77	69.57
购买商品、接受劳务支付的现金			
支付给职工以及为职工支付的现金	40.23	46.69	16.04
支付的各项税费			
支付的其他与经营活动有关的现金	34.07	42.87	25.81
现金流出小计	74.30	89.55	20.52
经营活动产生的现金流量净额	3709.25	6326.22	70.55
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资所收到的现金			
取得投资收益所收到的现金			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额			
收到的其他与投资活动有关的现金	15.75	16329.40	103555.11
现金流入小计	15.75	16329.40	103555.11
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1213.27	278.81	-77.02
投资所支付的现金		490.00	
支付的其他与投资活动有关的现金			
现金流出小计	1213.27	768.81	-36.63
投资活动产生的现金流量净额	-1197.51	15560.58	-1399.41
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资所收到的现金			
借款所收到的现金			
收到的其他与筹资活动有关的现金			
现金流入小计			
偿还债务所支付的现金	1500.00	1500.00	0.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	727.70	2717.57	273.45
支付的其他与筹资活动有关的现金	25.00	14388.33	57453.33
现金流出小计	2252.70	18605.90	725.94
筹资活动产生的现金流量净额	-2252.70	-18605.90	725.94
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	259.04	3280.90	1166.59

附件 4 公司主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 1-9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	--	--	--
存货周转次数(次)	--	--	--
总资产周转次数(次)	--	--	--
现金收入比(%)	--	--	--
盈利能力			
主营业务利润率(%)	--	--	--
总资本收益率(%)	2.69	2.25	--
净资产收益率(%)	2.47	2.01	--
财务构成			
长期资本化比率(%)	3.47	2.81	19.80
全部资本化比率(%)	4.09	3.43	19.80
资产负债率(%)	4.61	3.87	20.74
偿债能力			
流动比率(%)	6518.29	7002.40	6952.07
速动比率(%)	1277.67	1387.88	2686.06
经营现金流动负债比(%)	134.90	246.49	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.42	8.27	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.39	1.35	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.26	2.47	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	3.45	30.58	--

注：2009 年数据未经审计。

附件 5-1 全柴集团合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2008 年初	2008 年末	2009 年 9 月
流动资产：			
货币资金	36594.26	17807.02	33423.77
交易性金融资产		2705.16	312.51
应收票据	6472.09	1726.13	5514.67
应收账款	16342.66	19951.48	26922.49
其他应收款	8865.46	11359.40	15917.75
预付款项	3275.82	3908.76	6239.01
存货	16882.26	24225.97	24274.99
其他流动资产	30.88	1360.50	1432.85
流动资产合计	88463.43	83044.42	114038.04
非流动资产：			
可供出售金融资产		70725.62	98341.36
持有至到期投资	11.04	11.04	
长期股权投资	20676.40	16596.37	25050.63
投资性房地产	3591.89	3469.98	3378.55
固定资产	42644.41	48874.90	48677.48
生产性生物资产			
在建工程	6324.41	1219.21	6605.92
无形资产	3497.34	4311.85	4222.19
开发支出			
商誉			
长期待摊费用	323.63		
递延所得税资产	3479.98	3560.44	3869.16
其他非流动资产	8958.58	8958.58	8958.58
非流动资产合计	89507.68	157727.98	199103.88
资产总计	177971.11	240772.40	313141.92

附件 5-2 全柴集团合并资产负债表（负债及权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年初	2008 年末	2009 年 9 月
流动负债			
短期借款	6718.60	4318.60	2318.60
短期应付债券			
应付票据	3930.00	6184.00	8003.40
应付账款	35481.72	38473.96	54919.15
预收款项	2514.29	2066.62	2152.70
应付职工薪酬	2322.54	2568.66	2610.04
应交税费	1548.06	53.50	2364.57
应付利息	21.41	21.41	21.41
应付股利			
其他应付款	4290.29	2859.18	6939.63
其他流动负债	11.50	56.50	
流动负债合计	56838.41	56602.43	79329.51
非流动负债			
长期借款			
应付债券			
长期应付款			
递延收益			
专项应付款	98.67	98.67	98.67
递延所得税负债		1.02	
其他非流动负债			
非流动负债合计	98.67	99.69	98.67
负债合计	56937.08	56702.12	79428.18
所有者权益（或股东权益）			
实收资本（或股本）	15837.53	15837.53	15837.53
资本公积	20395.18	81181.28	117205.03
盈余公积	6012.97	6379.02	6379.02
未分配利润	22749.09	25141.00	31926.23
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	64994.77	128538.83	171347.81
少数股东权益	56039.26	55531.46	62365.94
所有者权益（或股东权益）合计	121034.03	184070.29	233713.74
负债和所有者权益（或股东权益）总计	177971.11	240772.40	313141.92

附件 6 全柴集团合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 1-9 月
一、营业收入	114771.19	128717.81	161066.64
减：营业成本	104410.31	116714.08	145154.91
营业税金及附加	275.60	217.58	400.33
销售费用	2886.84	3619.09	4884.61
管理费用	4762.69	8080.03	5614.62
财务费用	-353.55	-442.27	-441.30
资产减值损失	4282.43	1198.40	1779.25
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-442.17	4.07	-4.07
投资收益（损失以“－”号填列）	9636.37	4319.37	7331.44
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	7701.06	3654.35	11001.59
加：营业外收入	436.51	399.37	522.11
减：营业外支出	295.97	563.63	76.64
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	7841.59	3490.09	11447.05
减：所得税费用	3293.36	221.19	2626.33
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	4548.24	3268.90	8820.72
少数股东损益	950.03	510.94	2035.49
五、归属于母公司所有者的净利润	3598.21	2757.96	6785.23

附件 7 全柴集团现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年
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	89256.46	80882.64
收到的税费返还	18.60	33.82
收到的其他与经营活动有关的现金	2091.13	2010.41
现金流入小计	91366.19	82926.87
购买商品、接受劳务支付的现金	74904.26	66196.46
支付给职工以及为职工支付的现金	5631.35	8013.45
支付的各项税费	4389.53	5233.97
支付的其他与经营活动有关的现金	3913.20	6684.07
现金流出小计	88838.34	86127.95
经营活动产生的现金流量净额	2527.86	-3201.08
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金	11234.79	1034.61
取得投资收益所收到的现金	7110.81	3343.21
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	0.30	3.30
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		378.87
收到的其他与投资活动有关的现金	3315.41	
现金流入小计	21661.31	4759.99
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所投资所支付的现金	5951.02	4276.89
支付的其他与投资活动有关的现金	3269.50	10749.79
现金流出小计	1000.00	40.00
投资活动产生的现金流量净额	10220.52	15066.67
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收权益性投资所收到的现金	11440.79	-10306.68
借款所收到的现金	0.00	
现金流入小计	9850.00	3300.00
偿还债务所支付的现金	9850.00	3300.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	14975.00	6710.00
支付的其他与筹资活动有关的现金	1323.21	1871.56
现金流出小计	13.60	609.08
筹资活动产生的现金流量净额	16311.82	9190.64
四、汇率变动对现金的影响	-6461.82	-5890.64
五、现金及现金等价物净增加额	0.70	-1.71
	7507.52	-19400.11

附件 8 全柴集团主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 1-9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	3.63	5.79	--
存货周转次数(次)	6.36	5.68	--
总资产周转次数(次)	1.32	0.61	--
现金收入比(%)	77.77	62.84	--
盈利能力			
营业利润率(%)	8.79	9.16	9.63
总资本收益率(%)	3.80	1.45	--
净资产收益率(%)	3.69	1.78	--
财务构成			
长期资本化比率(%)	--	--	--
全部资本化比率(%)	8.09	5.40	4.23
资产负债率(%)	31.99	23.55	25.36
偿债能力			
流动比率(%)	155.42	146.72	143.75
速动比率(%)	125.76	103.92	113.15
经营现金流动负债比(%)	4.44	-5.66%	--
EBITDA 利息倍数(倍)	23.06	11.88	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.86	3.01	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	1.96	-1.29	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	39.05	-45.98	--

附件 9 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
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额
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/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额

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 10 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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。