

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 772 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
二零一零年十二月三十一日



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>

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: 2010 年 12 月 31 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年
现金类资产(万元)	5660.15	38630.53
资产总额(万元)	234208.43	301159.74
所有者权益(万元)	225141.96	227227.67
长期债务(万元)	6500.00	57411.10
全部债务(万元)	8000	59411.10
主营业务收入(万元)	--	--
利润总额(万元)	4526.56	2035.85
EBITDA(万元)	5921.65	7031.39
经营性净现金流(万元)	6326.22	7087.09
主营业务利润率(%)	--	--
净资产收益率(%)	2.01	0.90
资产负债率(%)	3.87	24.55
全部债务资本化比率(%)	3.43	20.73
流动比率(%)	7002.40	1341.80
全部债务/EBITDA(倍)	1.35	8.45
经营现金流动负债比(%)	246.49	42.90

分析师

陈 静 戎伟伟
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,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”)做为区域政府投融资平台,持续获得政府的相关支持,由于其控股的经营性资产滁州市清流河大桥尚未开始收费,利润来源主要为补贴收入和参股公司投资收益;跟踪期内,随着项目支出规模的扩大,公司债务规模明显增加,资金需求压力加大。考虑到政府对公司项目贷款还本付息的支持,公司整体偿债能力有望保持稳定。

“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. 滁州地区经济稳步增长,财政实力有所增强,公司所处区域经济环境尚好。
2. 公司作为滁州市政府交通基础设施建设投融资平台之一,能持续得到地方政府支持。
3. 担保方全柴集团收入规模扩大,盈利大幅提高。

关注

1. 跟踪期内,公司仍未产生主营业务收入,主要依靠财政补贴和投资收益。
2. 随着基础设施项目的陆续兴建,公司有息债务规模明显加大,资金需求压力较大。

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年至今，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2010年9月底，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2010年9月底，公司本部在职人员共计18人。

截至2009年底，公司资产总额301159.74万元，所有者权益22722.77万元，2009年公司无主营业务收入，获得补贴收入4957.08万元，实现利润总额2035.85万元。

公司注册地址：滁州市会峰东路95号，法人代表：徐保月。

二、经营管理分析

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。2009年滁州全市实现生产总值达到576.18亿元，比上年增长13.6%。2009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227.59亿元，比上年增长19.9%。其中，规模以上工业企业实现增加值198.75亿元，比上年增长24.1%。2009年滁州市完成固定资产投资524.85亿元，同比增长45.4%，未来滁州市基础设施投资将实现较快增长。

2009年滁州全市实现财政总收入68.32亿

元，比上年增长22.9%，其中地方财政收入37.07亿元，比上年增长29.4%；税收收入56.87亿元，占财政总收入的83.2%。

2010年1~6月，滁州市实现地区生产总值300亿元，同比增长15%，是1997年以来同期最好增长水平；2010年1~8月滁州市完成固定资产投资389.8亿元，同比增长37.9%，增速位列安徽省第四位；2010年1~8月滁州市财政总收入56.68亿元，比上年同期增长32.9%。

2. 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，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。2009年获得运营补贴及本息补贴4157.08万元。

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。

总体看，公司在发展过程中得到了各级政府在资金上的持续支持，形成了对公司持续发展的大力支持。

3. 经营分析

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。

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，项目无经营性收费路桥，均属于城

区非收费路桥，项目由公司委托其他公司进行代建，公司与代建方的往来款计入“其他应收款”，待双方结转后计入公司报表的“在建工程”，并转入“固定资产”科目。截至2009年底，公司上述项目投资累计支出5.48亿元，其中2009年度项目投资支出为3.45亿元。

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

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，2009年入口车流量297.65万次，出口车流量295.29万次。

2009年公司自滁宁高速公司获得投资收益2015.66万元。

4. 管理分析

跟踪期内，公司在组织结构及重要管理人员上无重大变动。

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，自身盈利水平低，对政府补助依赖程度高。

三、财务分析

公司提供了经华普天健会计师事务所审计的2009年财务报告，该会计师事务所出具了标

准无保留审计意见。

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，2009年公司仍未实现主营业务收入。2009年公司自滁宁高速公司获得投资收益2015.66万元。2009年公司获得补贴收入4957.08万元，成为当年盈利的主要来源。

2009年公司发行5亿元公司债券导致应付债券利息支出大幅增加，公司利润总额较上年有较大幅度下降，盈利指标也随之下降，公司总资产收益率和净资产收益率分别为2.19%和0.90%。

整体看，公司主营业务收入尚未实现，整体盈利能力弱，对政府补助依赖程度高。

2. 现金流及保障

2009年，公司经营活动现金流入量7156.86万元，全部为收到的其他与经营活动有关的现金，包括财政补贴7156.66万元（包括上年应收补贴款）。2009年，公司经营活动现金流出量69.76万元，经营活动产生的现金流量净额7087.09万元。

2009年，公司投资活动现金流入量12655.17万元，较上年减少22.50%，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的项目资本金12515.30万元。公司投资活动现金流出22763.41万元，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为21763.41万元，投资支付的现金1000.00万元。

2009年，公司筹资活动现金流入量为50000.00万元，为公司发行的5亿元公司债券，筹资活动现金流出量15008.47万元，其中分配股利、利润或偿付利息所支付的现金1774.46万元，支付的其他与筹资活动有关的现金11734.01万元，主要为支付滁州市交通局的暂借款。

总体看，公司经营活动获现能力较弱；随

着投资规模的扩大，投资活动支出加大，存在一定资金压力。

3. 资本及债务结构

截至 2009 年底，公司资产合计 301159.74 万元，较 2008 年底增长 28.598%，主要源于货币资金、其他应收款和固定资产的增长；资产结构保持稳定，流动资产占比 73.61%，长期股权投资和固定资产占比分别为 2.42% 和 23.98%。

截至 2009 年底，公司存货 144095.03 万元（占流动资产的 65.00%），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 2009 年底，公司其他应收款 38941.80 万元（占流动资产的 17.57%），较 2008 年底增加 40.36%，主要为公司与滁州城投及政府部门的往来款（即代建项目的投入资金），账龄分布为 1 年以内占 60.84%。

截至 2009 年底，公司长期股权投资 7276.87 万元，较 2008 年提高 23.35%，主要源于滁宁高速公司权益增加。

截至 2009 年底，公司固定资产原值 74787.45 万元，较上年底增长 50.49%，主要源于在建工程转入 25092.88 万元；公司在建工程 662.32 万元，全部为发债项目，由于公司投资建设的项目采取代建方式，在建的工程项目部分投资未在在建工程中体现。

总体看，公司资产规模较小，其中流动资产占比较大，且资产结构保持相对稳定，但流动资产中存货及其他应收款占比较大，变现能力较弱，资产整体质量一般。

截至 2009 年底，公司所有者权益 227227.67 万元，较 2008 年底增长 0.93%，主要是未分配利润增加所致。所有者权益结构未发生较大改变，仍以实收资本、资本公积和未分配利润为主，占比分别为 9.36%、79.40% 和 9.80%。

2009 年底，公司负债规模合计 73932.06 万元，较 2008 年底大幅增长，主要为应付债券和其他应付款的增加。截至 2009 年底，公司其他应付款 14426.55 万元，主要为向滁宁高速的暂借款。

从债务负担来看，由于应付债券的增加，2009 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率大幅提高，分别为 24.55% 和 20.73%。

总体看，跟踪期内，公司整体负债水平有所上升，但整体债务负担仍在尚可承受范围内。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009 年公司流动比率和速动比率分别为 1341.80% 和 469.60%，但由于公司流动资产中存货和其他应收款占比较高且变现能力较弱，公司短期偿债能力弱于指标值。

从长期偿债能力指标看，2009 年公司发行 5 亿元公司债券，致使长期偿债指标有所弱化。2009 年公司 EBITDA 为 7031.39 万元，全部债务 / EBITDA 为 8.45 倍。公司盈利能力较弱，对整体债务保护能力偏弱，但考虑到滁州市政府未来对公司财政补贴资金规模，公司对长期债务偿还具有一定的保证能力。

截至 2009 年底，公司未提供对外担保。

四、本期债券及债券投资项目进展情况

1. 本期债券概况

公司于 2009 年 4 月 7 日发行人民币债券 5 亿元，债券简称“09 滁交基债”，发行期限为 7 年（以下简称“本期债券”），本期债券附投资者回售选择权。本期债券在存续期内票面年利率为 7.90%，且固定不变；在本期债券存续期的第 5 年末，投资者可实施回售选择权。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。本期债券每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券保护采用“第三方担保+政府偿债承诺”

的模式。

2. 募集资金项目进展

本期债券募集资金 5 亿元,全部用于城市道路设施建设项目,截至 2009 年 12 月底,已完成投资 5.48 亿元,其中动用本期债券募集资金 2.80 亿元(见表 1),尚有 2.20 亿元募集资金未投入使用。

表 1 截至 2009 年底募投项目的投资情况
(单位:万元)

项目名称	总投资	已投入资金	募集资金已投入金额
滁全路改扩建	4600	13603	2760
瑞祥路项目	9650	3542	2125
灵渠路项目	9971	112.85	0
花亭路项目	9953	10495	5940
中山路项目	6951	1663	1000
碧峰路项目	7225	4682	2800
碧波路项目	9995	112.85	0
扬子东路项目	9868	6953	4100
蚌宁高速公路滁州连接线	15433	13616	9260
合计	83646	54779.7	27985

资料来源:公司提供

3. 担保分析

“09滁交基债”由安徽全柴集团有限公司(以下简称“全柴集团”)提供无条件不可撤销的连带责任担保。

(1) 担保人经营状况

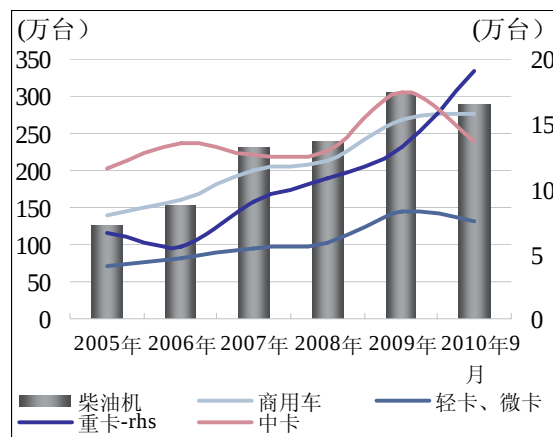
全柴集团以多缸柴油机的生产销售为主导产业,同时经营塑料管材、铸件制造、汽车零部件等业务。上市公司安徽全柴动力股份有限公司(“全柴动力”)为全柴集团经营主体。

柴油发动机行业状况

中国柴油发动机的生产销售主要集中在车用发动机市场,中国汽车产业近年来均保持了 20~30%的增长,从而带动了与之配套的车用发动机市场。在经历了 2002~2004 年的高速发展后,受国家宏观政策调控等因素影响,柴油发动机市场在 2005 年全面下滑。进入 2006 年

后,柴油机行业逐步走出了低谷,2007 年,在商用车强劲增长的带动之下,柴油机发动机产销两旺。2008 年受金融危机影响柴油机增速有所减缓,2009 年在国家出台经济刺激政策和汽车产业调整和振兴规划后,中国汽车市场销量大幅上涨,商用车销量一举突破 300 万辆大关,实际销售 331.35 万辆,同比增长 28.39%,其中卡车销售 295.94 万辆,同比大幅增长 32.11%。商用车中的卡车所占份额高达 91.03%,且卡车车型中的重、中型卡车全部采用柴油机,轻型卡车也多半采用柴油机。中国车用柴油机市场主要由卡车市场决定,重卡的生产资料属性最强,与国内宏观经济增长速度、固定资产投资相关性较大,国家在轻微卡领域内的补贴政策带动了轻卡、微卡销量大增。在商用车特别是卡车市场的带动下,中国柴油机市场出现大幅增长,据中国汽车工业协会统计,2009 年中国车用柴油机销量达到 305.13 万台,同比增长 29.91%。

图 1 2005 年-2010 年 9 月中国商用车与柴油机产量



资料来源:中国汽车工业协会

2010 年 1~9 月,车用柴油机累计销量实现 298.74 万台,同比增长 30.75%,从月份来看,同比增长率逐步回落,由 1 月份的 246.55%回落至 6 月份平稳增长 7.74%,2010 年 1~9 月,商用车销量 324.09 万辆,同比增长 34%,其中柴油商用车销量为 277.42 万量,同比增长 41.73%,重卡销量 19.04 万辆,同比增长 90.84%,在政府

补贴的持续拉动下，柴油化比率相对较低的轻卡、微卡和轻型客车销量保持较高的增长速度。2010年卡车及车用柴油机市场将保持增长趋势，但增速将有所回落，全年柴油机销量增幅估计为25%左右。

经营管理状况

跟踪期内，生产方面，全柴集团通过对金加工线的产能整合、设备补齐、工艺改进、人员重组等，大幅度提升了企业的机体加工和供应能力，通过对车间总体装配工艺的优化改进提升了装配速度，2009年的平均日产能较2008年提升了20%。产品研发方面，全柴集团技术研发围绕国III产品的后续开发与批量生产、国IV研发项目的实施启动、国家“863”项目的参与实施以及相关产品的升级改进等相关进行。产品配套方面，先后与长安跨越、凯马汽车、南汽依维柯、全柴集团已与东风汽车、世纪中远、东营吉奥建立了配套关系，截至到2009年底，全柴集团已与国内产销量前10的轻卡生产制造企业中的8家建立了配套关系。在非道路产品配套方面，成功与上海龙工、山河智能等企业建立配套关系。在皮卡用等高附加值产品业务上巩固了与扬子汽车、安驰皮卡的配套合作，新建了与江淮、北汽的配套合作，并成功完成了4D18F与江淮客车的开发配套工作。

全柴目前进行的主要投资项目包括：

多缸柴油发动机——2009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36.9万台，同比增长78%。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，截至2009年底，已完成投资1074万元，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，2009年产销量分别为10636吨和11135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，截至2009年底，已完成投资1973万元，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，项目完工后将形成年产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。截至2009年底，已完成投资5018万元。

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，截至2009年底，已完成投资2010万元。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2009年财务报表经全椒永正会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

截至2009年底，全柴集团（合并）资产总额35.38亿元，所有者权益26.04亿元。2009年实现营业收入22.83亿元，利润总额1.91亿元。

盈利能力——2009年，全柴集团营业收入22.83亿元，同比增长77.37%；毛利润2.42亿元，同比增长101.40%；2009年营业利润率10.18%，较2008年增长1.03个百分点；利润总额1.91亿元，同比增长448.04%，主要是2009年公司多缸柴油机产销量增长，同时投资收益大幅增长所致。

现金流——2009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16.64亿元和2.86亿元；投资活动现金流量净额为-0.84亿元，经营活动现金流量对投资活动覆盖程度提高。筹资活动现金流量净额-0.07亿元；公司投资项目支出对外融资需求仍较大。

资本及债务结构——截至 2009 年底,全柴集团资产总额 35.38 亿元,同比增长 46.92%,主要是流动资产中货币资金、存货,非流动资产中固定资产规模增长所致,公司资产构成中流动资产占 36.41%,非流动资产占 63.59%,资产结构稳定;2009 年底,所有者权益 26.04 亿元,同比增长 41.48%,主要是资本公积和未分配利润增加所致(公司持有的全柴动力可流通股份列为可供出售金融资产,2009 年全柴动力股票价格有较大幅度上涨,取得投资收益计入资本公积);2009 年底,负债规模合计 9.33 亿元,同比增长 64.61%,主要来自应付账款的提高;2009 年底资产负债率及全部债务资本化比率分别为 26.38%和 6.40%,债务负担较轻。

偿债能力——全柴集团债务结构以短期债务为主,2009 年底,全部债务为 1.78 亿元,其中短期债务为 1.63 亿元。2009 年底,短期偿债指标流动比率和速动比率分别为 140.42%和 98.73%,短期偿债能力适宜。长期债务指标方面,2008 年全部债务/利润总额为 0.93 倍,较 2008 年大幅提高,公司主营业务盈利能力仍然偏弱,投资收益对公司利润总额贡献较大,随着公司国 III 系列产品竞争力增强,下游需求稳定增长,预计全柴集团长期偿债指标将有所改善。同时全柴集团拥有上市公司全柴动力 125792500 股流通股(持股比例 44.39%),根据全柴动力 2010 年 9 月底每股 11.97 元/股价格,此部分可供出售金融资产价值 15.06 亿元。

跟踪期内,中国汽车行业发展势头良好,农用机械受政策拉动增长迅速,全柴集团柴油机产销规模实现大幅增长,收入规模大幅提升,目前全柴集团柴油机盈利能力仍然偏弱,投资收益对利润总额贡献较大且波动较大,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。

4. 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。2010 年 3 月 31 日,公司收到政府债券利息拨款 3950 万元,并进入专用偿债账户,2010 年 4 月 7 日,公司已按时支付本期债券利息。

总体来看,公司正在积极推进本期债券募投项目的投建,并在跟踪期内取得阶段性进展;公司针对本期债券的各项增信措施可进一步保障本期债券到期偿付的安全性。

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）

资 产	2008 年	2009 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	5660.15	37630.53	564.83
短期投资		1000.00	
应收票据			
应收账款			
其他应收款	27744.43	38941.80	40.36
预付账款	15.13	10.50	-30.58
应收补贴款	2200.00	0.42	-99.98
应收出口退税			
存货	144095.03	144095.03	0.00
待摊费用			
其他流动资产			
流动资产合计	179714.74	221678.29	23.35
长期投资			
长期股权投资	5211.33	7276.87	39.64
长期债权投资			
长期投资合计	5211.33	7276.87	39.64
长期投资净额	5211.33	7276.87	39.64
固定资产			
固定资产原值	49694.58	74787.45	50.49
减：累计折旧	2477.94	3245.20	30.96
固定资产净值	47216.63	71542.26	51.52
固定资产净值减值准备			
固定资产净额	47216.63	71542.26	51.52
工程物资			
在建工程	2065.73	662.32	-67.94
固定资产合计	49282.36	72204.58	46.51
无形资产及其他资产			
无形资产			
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计			
递延税项			
递延税项借项			
资产总计	234208.43	301159.74	28.59

附表1-2 公司资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2008 年	2009 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款			
应付票据			
应付帐款	22.81	0.56	-97.56
预收帐款			
应付工资			
应付福利费			
应付股利			
应交税金	29.99	29.99	0.00
其他应付款	1013.67	14426.55	1323.19
一年内到期的长期负债	1500.00	2000.00	33.33
其他流动负债			
流动负债合计	2566.48	16520.97	543.72
长期负债			
长期借款	6500.00	4500.00	-30.77
应付债券		52911.10	
长期应付款			
专项应付款			
住房周转金			
其他长期负债			
长期负债合计	6500.00	57411.10	783.25
递延税项			
递延税项贷款			
递延收益			
负债合计	9066.48	73932.06	715.44
少数股东权益			
所有者权益			
实收资本	21278.00	21278.00	
资本公积	180359.98	180409.85	0.03
盈余公积	3057.34	3260.92	6.66
未分配利润	20446.64	22278.90	8.96
所有者权益合计	225141.96	227227.67	0.93
负债及所有者权益合计	234208.43	301159.74	28.59

附表2 公司利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率 (%)
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: 存货跌价损失			
营业费用			
管理费用	775.51	800.96	3.28
财务费用	759.81	4135.64	444.30
其他			
三、营业利润	-1535.32	-4936.60	221.54
加: 投资收益	462.57	2015.68	335.76
补贴收入	5615.77	4957.08	-11.73
营业外收入			
其他			
减: 营业外支出	16.45	0.30	-98.18
其他支出			
加: 以前年度调整			
四、利润总额	4526.56	2035.85	-55.02
减: 所得税			
减: 少数股东损益			
加: 未确认的投资损失			
五、净利润	4526.56	2035.85	-55.02

附表3 公司现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 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	6415.77	7156.86	11.55
现金流入小计	6415.77	7156.86	11.55
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	46.69	46.15	-1.14
支付的各项税费			
支付的其他与经营活动有关的现金	42.87	23.61	-44.92
现金流出小计	89.55	69.76	-22.10
经营活动产生的现金流量净额	6326.22	7087.09	12.03
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			
收到的其他与投资活动有关的现金	16329.40	12655.17	-22.50
现金流入小计	16329.40	12655.17	-22.50
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	21763.41	7705.69
投资所支付的现金	490.00	1000.00	104.08
支付的其他与投资活动有关的现金			
现金流出小计	768.81	22763.41	2860.84
投资活动产生的现金流量净额	15560.58	-10108.24	-164.96
三、筹资活动产生的现金流量			
借款所收到的现金		50000.00	
收到的其他与筹资活动有关的现金			
现金流入小计		50000.00	
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	2717.57	1774.46	-34.70
支付的其他与筹资活动有关的现金	14388.33	11734.01	-18.45
现金流出小计	18605.90	15008.47	-19.33
筹资活动产生的现金流量净额	-18605.90	34991.53	-288.07
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	3280.90	31970.38	874.44

附件 4 公司主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年
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(%)	2.25	2.19
净资产收益率(%)	2.01	0.90
财务构成		
长期资本化比率(%)	2.81	20.17
全部资本化比率(%)	3.43	20.73
资产负债率(%)	3.87	24.55
偿债能力		
流动比率(%)	7002.40	1341.80
速动比率(%)	1387.88	469.80
经营现金流动负债比(%)	246.49	42.90
全部债务/EBITDA(倍)	1.35	8.45
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	2.47	-0.05
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	30.58	-0.71

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	2009 年初	2009 年末	变动率 (%)
流动资产：			
货币资金	17807.02	40111.09	125.25
交易性金融资产	2705.16	2959.53	9.40
应收票据	1726.13	6630.05	284.10
应收款项	31310.88	32420.41	3.54
预付账款	3908.76	7571.15	93.70
存货	24225.97	38237.58	57.84
其他流动资产	1360.50	860.50	-36.75
流动资产合计	83044.42	128790.31	55.09
非流动资产：			
可供出售金融资产	70725.63	122596.06	73.34
持有至到期投资	11.04		-100.00
长期股权投资	16596.37	23030.23	38.77
投资性房地产	3469.98	3348.08	-3.51
固定资产	48874.89	49831.41	1.96
生产性生物资产			
在建工程	1219.21	11197.46	818.42
无形资产	4311.85	4222.25	-2.08
开发支出			
商誉			
长期待摊费用		49.10	
递延所得税资产	3560.44	1728.89	-51.44
其他非流动资产	8958.58	8958.58	
非流动资产合计	157727.98	224962.05	42.63
资产总计	240772.40	353752.36	46.92

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）	2009 年初	2009 年末	变动率（%）
流动负债			
短期借款	4318.60	5226.22	21.02
应付票据	6184.00	11092.40	79.37
应付账款	38473.96	55267.07	43.65
预收款项	2066.62	8725.32	322.20
应付职工薪酬	2568.66	2628.38	2.33
应交税费	53.50	2700.56	4948.08
应付利息	21.41	32.67	52.58
应付股利			
其他应付款	2859.18	6047.89	111.53
其他流动负债	56.50		-100.00
流动负债合计	56602.43	91720.51	62.04
非流动负债			
长期借款		1500.00	
应付债券			
长期应付款			
递延收益			
专项应付款	98.67	98.67	
递延所得税负债	1.02	16.41	
其他非流动负债			
非流动负债合计	99.69	1615.08	1520.13
负债合计	56702.12	93335.59	64.61
所有者权益（或股东权益）			
实收资本（或股本）	15837.53	15837.53	
资本公积	81181.28	137879.64	69.84
盈余公积	6379.02	7353.20	15.27
未分配利润	25141.00	33693.36	34.02
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	128538.83	194763.73	
少数股东权益	55531.46	65653.04	18.23
所有者权益合计	184070.29	260416.78	41.48
负债和所有者权益总计	240772.40	353752.36	46.92

附件 6 全柴集团合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2009 年初	2009 年末	变动率 (%)
一、营业收入	128717.81	228301.39	77.37
减：营业成本	116714.08	204125.58	74.89
营业税金及附加	217.58	929.83	327.35
销售费用	3619.09	6921.84	91.26
管理费用	8080.03	8048.66	-0.39
财务费用	-442.27	-546.35	23.53
资产减值损失	1198.40	2305.81	
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	4.07	19.71	
投资收益（损失以“－”号填列）	4319.37	11386.00	163.60
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	3654.35	17921.74	390.42
加：营业外收入	399.37	1375.90	244.52
减：营业外支出	563.63	170.69	-69.72
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	3490.09	19126.94	448.04
减：所得税费用	221.19	5858.40	2548.62
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	3268.90	13268.55	305.90
少数股东损益	2757.96	10176.54	268.99
五、归属于母公司所有者的净利润	510.94	3092.00	505.16

附件 7 全柴集团现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 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	80882.64	160493.64	98.43
收到的税费返还	33.82	908.07	2585.01
收到的其他与经营活动有关的现金	2010.41	4986.70	148.04
现金流入小计	82926.87	166388.40	100.64
购买商品、接受劳务支付的现金	66196.46	111343.75	68.20
支付给职工以及为职工支付的现金	8013.45	10483.66	30.83
支付的各项税费	5233.97	7873.38	50.43
支付的其他与经营活动有关的现金	6684.07	8066.06	20.68
现金流出小计	86127.95	137766.84	59.96
经营活动产生的现金流量净额	-3201.08	28621.56	-994.12
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	1034.61	6459.97	524.39
取得投资收益所收到的现金	3343.21	14236.96	325.85
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	3.30	13.40	306.03
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	378.87		-100.00
收到的其他与投资活动有关的现金		3717.52	
现金流入小计	4759.99	24427.85	413.19
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	4276.89	18798.74	339.54
投资所支付的现金	10749.79	10143.12	-5.64
支付的其他与投资活动有关的现金	40.00	3887.48	9618.70
现金流出小计	15066.67	32829.34	117.89
投资活动产生的现金流量净额	-10306.68	-8401.49	-18.49
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		3928.79	
借款所收到的现金	3300.00	4055.82	22.90
现金流入小计	3300.00	7984.61	141.96
偿还债务所支付的现金	6710.00	7782.38	15.98
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	1871.56	852.35	-54.46
支付的其他与筹资活动有关的现金	609.08		-100.00
现金流出小计	9190.64	8634.73	-6.05
筹资活动产生的现金流量净额	-5890.64	-650.13	-88.96
四、汇率变动对现金的影响	-1.71		-100.00
五、现金及现金等价物净增加额	-19400.11	19569.94	-200.88

附件 8 全柴集团主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	7.79	6.33
存货周转次数(次)	9.64	6.54
总资产周转次数(次)	1.07	0.77
现金收入比(%)	62.84	70.30
盈利能力		
营业利润率(%)	9.33	10.59
总资本收益率(%)	1.68	4.77
净资产收益率(%)	1.78	5.10
财务构成		
长期资本化比率(%)	0.00	0.57
全部资本化比率(%)	5.43	6.40
资产负债率(%)	23.55	26.38
偿债能力		
流动比率(%)	146.72	140.42
速动比率(%)	103.92	98.73
经营现金流动负债比(%)	-5.66	31.21
全部债务/利润总额(倍)	3.03	0.93
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-1.28	1.13

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	
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)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
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。