

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 759 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

二零一一年十月八日

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>

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: 2011 年 10 月 8 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年
现金类资产(亿元)	3.86	6.94
资产总额(亿元)	30.12	30.53
所有者权益(亿元)	22.72	24.00
短期债务(亿元)	0.20	0.20
全部债务(亿元)	5.94	5.74
主营业务收入(亿元)	0.00	0.00
利润总额(亿元)	0.20	1.28
EBITDA(亿元)	0.70	1.81
经营性净现金流(亿元)	0.71	2.25
主营业务利润率(%)	---	---
净资产收益率(%)	0.90	5.33
资产负债率(%)	24.55	21.38
全部债务资本化比率(%)	20.73	19.30
流动比率(%)	1341.80	2301.76
全部债务/EBITDA(倍)	8.45	3.16
经营现金流负债比(%)	42.90	227.59

分析师

王紫临

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”)作为区域政府交通基础设施建设投融资主体,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。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扩大,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,滁州市政府本期按时拨付用于偿还本期债务本息的财政拨款。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。
2. 公司作为滁州市政府交通基础设施建设投融资主体之一,能持续得到地方政府支持,2010年获得的补贴收入为2009年2.32倍,支持力度较大。
3. 担保方全柴集团收入规模扩大,盈利有所提高。

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获得利润。
2. 公司有息债务规模大,导致偿债压力较大。

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21278.00万元，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年底，公司本部在职人员共计28人。

截至2010年底，公司资产总额305287.62万元，所有者权益240010.67万元，2010年公司无主营业务收入，获得补贴收入11518.29万元、投资收益6419.94万元，实现利润总额12783.00万元。

公司注册地址：滁州市龙蟠大道99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。2010年滁州全市实现生产总值达到695.65亿元，比上年增长15.6%。2010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298.51亿元，比上年增长25.5%。其中，规模以上工业企业实现增长29.1%。2010年滁州市完成固定资产投资723.5亿元，同比增长37.8%。

2010年滁州全市实现财政总收入90.46亿元，比上年增长32.49%，其中地方财政收入50.53亿元，比上年增长36.3%；税收收入76.91

亿元，占财政总收入的85.0%。

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上。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，因此市财政每年划拨给公司一定补贴收入用于公司债务偿还。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。2010年获得运营补贴及本息补贴11518.29万元（包括利息补贴3950万元）。

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，每年按时拨付3950万元，目前公司已收到两期拨款。

3. 经营分析

跟踪期内，公司经营职能变动不大，作为滁州市政府重要的交通基础设施建设投融资主体，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，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2010年底，公司上述项目投资累计支出10亿元，募投项目已全部投入完毕。

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尚未

运营收费状态，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，公司对滁宁高速公司持股比例为 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，2010 年入口车流量 260.94 万次，出口车流量 255.47 万次。2010 年公司自滁宁高速公司获得投资收益 6419.94 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，跟踪期内公司获得补贴收入有所增加，但公司主营业务收入仍未得以确立，主营业务收入尚未实现，自身盈利水平低，对政府补贴及对外投资收益依赖程度高。

三、财务分析

公司提供了经华普天健会计师事务所审计的 2010 年财务报告，并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收费，2010 年公司仍未实现主营业务收入。2010 年公司自滁宁高速公司获得投资收益 6419.94 万元。同时，公司获得补贴收入 11518.29 万元，以上两项成为当年盈利的主要来源。

2010 年随着公司收到补贴收入的大幅增加，公司利润总额较上年有较大幅度上升，盈利指标也随之上升，公司总资本收益率和净资产收益率分别为 5.76% 和 5.33%，较 2009 年的 2.19% 和 0.90% 增长 3.57 和 4.43 个百分点。

整体看，公司主营业务收入尚未实现，整体盈利能力弱，对政府补助及投资收益依赖程度高。

2. 现金流及保障

2010 年，公司经营活动现金流入量 22493.35 万元，全部为收到的其他与经营活动有关的现金，主要为财政补贴 11518.71 万元和土地销售款 10974.64 万元（即政府收回公司土地并支付补偿金，因此该项现金流入不计入损益）。2010 年，公司经营活动现金流出量 39.16 万元，经营活动产生的现金流量净额 22454.19 万元，较 2009 年增长 216.83%。

2010 年，公司投资活动现金流入量 7973.27 万元，较上年减少 37.00%，主要为取得投资收益收到现金 6735.58 万元。公司无投资活动现金流出。

2010 年，公司筹资活动现金流入量为 14405.00 万元，为政府部门往来款，筹资活动现金流出量 13037.20 万元，其中偿付利息所支付的现金 4397.95 万元，支付的其他与筹资活动有关的现金 6639.25 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弱；补贴收入对经营性现金流影响大。由于公司获得大量补贴及投资收益，且募投项目已基本完工，近期无新建项目，公司对外融资压力不大。

3. 资本及债务结构

截至 2010 年底，公司资产合计 305287.62 万元，较 2009 年底增长 1.37%；资产结构保持稳定，流动资产占比 74.38%，长期股权投资和固定资产占比分别为 2.28% 和 23.33%。

截至 2010 年底，公司存货 133120.39 万元（占流动资产的 58.62%），全部为土地储备，较上年减少 7.62%，主要是由于政府部门用等额现金置换公司名下土地，公司获得置换金 10974.64 万元。

截至 2010 年底，公司其他应收款 24531.55

万元（占流动资产的 10.80%），较 2009 年底减少 37.00%，主要为公司代建项目的投入资金，其中 1~2 年占 75.74%，2~3 年占 20.42%，账龄长，随着工程的完工，其他应收款将逐步转入固定资产。

截至 2010 年底，公司固定资产净值 70524.61 万元，主要为市政设施，较上年底减少 1.42%，主要是折旧导致；公司在建工程 713.54 万元，全部为发债项目。

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，变现能力弱，资产整体质量一般。

截至 2010 年底，公司所有者权益 240010.67 万元，较 2009 年底增长 5.63%，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 8.87%、75.17%和 14.08%。公司所有者权益结构稳定。

2010 年底，公司负债规模合计 65276.95 万元，较 2009 年底减少 11.71%，主要为其他应付和长期借款减少。截至 2010 年底，公司其他应付款 7787.30 万元，主要为向滁宁高速的暂借款。

从债务负担来看，由于长期借款的减少，2010 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率略有下降，分别为 21.38%和 19.30%。

总体看，跟踪期内，公司整体负债水平有所下降，由于公司无主营业务，偿债资金来源于政府财政及投资收益，偿债能力易受企业外部因素影响。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010 年公司流动比率和速动比率分别为 2301.76%和 952.46%，较 2009 年均大幅提升，主要是其他应付款减少导致流动负债规模下降所致。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，2010 年公司 EBITDA 为 1.81 亿元，全部债务 / EBITDA 为 3.16 倍。公司盈利能力一般，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障能力。

截至 2010 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，目前募投项目已基本完成，截至 2010 年底，本期债券募集资金已全部投入（见表 1）。公司募集资金项目为代建项目，目前尚处于未结算状态。

表 1 截至 2010 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	13660	2760
瑞祥路项目	9650	9768	5790
灵渠路项目	9971	10093	5950
花亭路项目	9953	11577	5940
中山路项目	6951	7036	4150

碧峰路项目	7225	7460	4300
碧波路项目	9995	10117	5950
扬子东路项目	9868	10354	5900
蚌宁高速公路滁州连接线	15433	13516	9260
合计	83646	99990	50000

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。

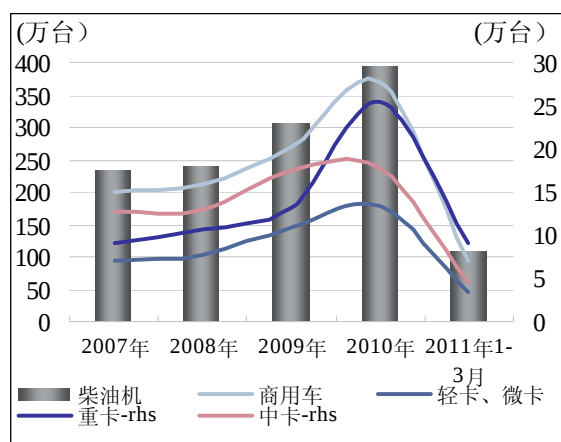
(1) 担保人经营状况

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。2010年中国商用车产量达到371万辆，同比增长38.14%，其中重卡同比增长91.23%，轻卡及微卡产量同比增长23.65%。轻卡、重卡产量增长速度较快，中卡整体增速出现下滑。据中国汽车工业协会统计，2010年中国车用柴油机销量为393.55万台，同比增长28.98%，增速较2009年下降约1个百分点。

图1 2007年-2011年3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年中国柴油机生产厂家中产销量 10

万台以上如下表所示。可以看出，玉柴柴油机产量同比下降约2.38%，但仍位居行业第一，产品覆盖范围均衡。一汽柴油机主要在一汽大连道依茨发动机公司和一汽锡柴两家生产。前者主要是中轻型柴油机，后者以重型柴油机为主。潍柴集团主要生产重型柴油机，为重卡和大中客车配套，潍柴集团控股陕西重汽，下游配套市场保障程度较高。安徽全柴以小排量柴油机为主，其研发的国III柴油机市场需求旺盛拉动其产销量增长。东风汽车生产的柴油机主要为自己配套，东风汽车商用车产销量扩大带动其业绩增长。东风朝柴主要以中轻型柴油机为主。昆明云内动力主要为轿车、轻卡配套，由于其配套企业柴油机产量上升，使其产销量出现下降。总体来看，年产10万台以上厂家中，全柴集团在小排量柴油机领域仅与玉柴存在同业竞争，2010年玉柴股份轻型柴油机产量212315台，收入8.99亿元，市场份额约14%，位居第四，产量约为全柴集团产量1/2，全柴集团轻型柴油机收入22.84亿元。

表2 2010年中国柴油机生产企业产销量排名

企业名称	2010年 产量 (台)	同期增 长(%)	2010 年销量 (台)	同期增 长(%)
广西玉柴机器集团	648025	-2.38	754650	12.01
中国第一汽车集团公司	564514	19.72	534721	16.09
潍柴控股集团有限公司	451466	71.27	447062	86.52
安徽全柴集团有限公司	445061	20.7	446392	22.58
东风汽车股份有限公司	230541	77.3	229272	76.76
东风朝阳柴油机公司	229375	21.44	224031	24.1
昆明云内动力	227213	-24.77	247664	-6.22
中国重型汽车集团公司	198527	58.78	186831	45.64
江西江铃汽车	187981	55.99	187604	55.93
山东莱动内燃机	177680	82.43	172196	80.53
潍柴动力扬州柴油机	123756	11.34	118422	12.12

资料来源：中国汽车工业协会

2010年柴油机行业延续2009年以来增长势头，其中轻卡、重卡市场需求旺盛。柴油机行业将保持增长趋势，柴油机行业仍有较大发

展空间。

经营管理状况

跟踪期内，生产方面，全柴集团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。2010 年全柴集团平均日产能较 2009 年提升了 20.68%。在销售方面，全柴集团全年共销售多缸柴油机 43.86 万台，实现主营业务收入 27.47 亿元，完成净利润 13813.59 万元，实现资金回笼率 75.09%。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，跟踪期内，全柴集团建立四川南骏、吉奥卡车、东方曼、上海龙工、台励福叉车等整车配套企业合作关系。在非道路产品配套方面，叉车用 QC490GP 型柴油机通过优化改进，该机型产量为 2009 年 3 倍。工程机械用 4B2、4B4 系列柴油机通过对燃油和燃烧系统的升级改进，满足了工程机械对柴油机低速工况的特殊要求。

全柴集团目前进行的主要投资项目包括：

安徽全柴天和机械有限公司铸造引进项目——项目总投资 4.1 亿元，建筑面积 9 万平方米，其中主厂房 6 万平方米，建成后，年产高强度、薄壁、高质量柴油机缸体、缸盖等铸件 8 万吨。2010 年联合厂房完工，进口设备的静压水平分型造型线、混砂机与砂冷却器、冷芯盒缸体制芯中心、落砂取件机械手、气压保温浇注炉与中频熔化炉、机械手式抛丸清理机已安装完毕。公共设施（水、电、气、天然气、路灯、消防管网、降压站、污水处理站等）设备已招标完毕。

安徽天利动力缸体加工线项目——该项目总投资 8000 万元，为四、六缸机体自动加工线项目。项目建成后可形成年产 6 万台机体的加工生产能力，提升天利动力产能。

(2) 担保人财务状况

全柴集团 2010 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 2010 年底，全柴集团（合并）资产总额 31.98 亿元，所有者权益 13.08 亿元。2010 年实现主营业务收入 27.47 亿元，利润总额 1.56 亿元。

盈利能力——2010 年，全柴集团主营业务收入 27.47 亿元，同比增长 20.30%；主营业务利润 2.86 亿元，同比增长 23.19%；2010 年主营业务利润率 10.43%，较 2009 年增长 0.25 个百分点；利润总额 1.56 亿元，同比下降 27.65%，主要是 2010 年公司投资收益大幅减少所致。

现金流——2010 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 21.28 亿元和 1.25 亿元；投资活动现金流入量和投资活动现金流量净额分别为 3.80 亿元和 -1.59 亿元，由于购买原材料及支付工资的现金快速上涨，全柴集团经营性现金流出增幅高于流入增幅，导致经营性现金流无法覆盖投资性现金流。筹资活动现金流量净额 -0.08 亿元，导致现金净增加额为负。

资本及债务结构——截至 2010 年底，全柴集团资产总额 31.98 亿元，同比下降 6.36%，主要是流动资产中货币资金、其他应收款，长期投资下降所致，全柴集团资产构成中流动资产占 74.39%，长期投资占 2.28%及固定资产占 23.33%，资产结构稳定。2010 年底，所有者权益 13.08 亿元，同比下降 18.65%，主要是资本公积下降（全柴集团持有的全柴动力可流通股股票价格有大幅下降，计入资本公积损失）；2010 年底，负债规模合计 12.69 亿元，同比增长 3.50%，无息债务占 83.69%（其中 62.90%为应付账款），有息债务占 16.31%，比例与上年基本持平；2010 年底资产负债率及全部债务资本化比率分别为 39.69%和 9.70%，债务负担较轻，但较 2009 年略有加重。

偿债能力——全柴集团债务结构以短期债务为主，2010 年底，全部债务为 2.07 亿元，其中短期债务为 1.77 亿元。2010 年底，短期偿债

指标流动比率和速动比率分别为 141.59%和 102.25%，短期偿债能力适宜且较 2009 年的 141.41%和 99.70%有所增强。长期债务指标方面，2010 年全部债务/EBITDA 为 1.02 倍，较 2009 年 0.83 倍略有提高，全柴集团主营业务盈利能力仍然偏弱，投资收益对公司 EBITDA 影响大，从而影响公司长期偿债指标。总体来看，全柴集团短期偿债指标适宜，长期偿债指标较好，但易受投资收益影响出现波动。

跟踪期内，中国汽车行业发展势头良好，全柴集团柴油机产销规模持续增长，但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。但是，考虑到公司债务负担较轻，担保方整体偿债能力较好。

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。2011 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，2011 年 4 月 7 日，公司已按时支付本期债券利息。

总体来看，公司本期债券募投项目已基本完成；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。

附件 1-1 公司资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	37630.53	69425.79	84.49
短期投资	1000.00	0.00	-100.00
其他应收款	38941.80	24531.55	-37.00
预付账款	10.50	10.50	0.00
应收补贴款	0.42	0.00	-100.00
应收出口退税			
存货	144095.03	133120.39	-7.62
流动资产合计	221678.29	227088.23	2.44
长期投资			
长期股权投资	7276.87	6961.24	-4.34
长期投资合计	7276.87	6961.24	-4.34
减：长期投资减值准备			
加：合并价差			
长期投资净额	7276.87	6961.24	-4.34
固定资产			
固定资产原值	74787.45	74787.45	
减：累计折旧	3245.20	4262.84	31.36
固定资产净值	71542.26	70524.61	-1.42
固定资产净值减值准备			
固定资产净额	71542.26	70524.61	-1.42
工程物资			
在建工程	662.32	713.54	7.73
固定资产清理			
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	72204.58	71238.15	-1.34
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			
递延税项			
递延税项借项			
资产总计	301159.74	305287.62	1.37

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	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动负债			
短期借款			
应付票据			
应付账款	0.56	0.56	
应交税金	29.99	29.99	
其他未交款			
其他应付款	14426.55	7787.30	-46.02
预提费用	63.87	48.01	-24.83
预计负债			
一年内到期的长期负债	2000.00	2000.00	
其他流动负债			
流动负债合计	16520.97	9865.85	-40.28
长期负债			
长期借款	4500.00	2500.00	-44.44
应付债券	52911.10	52911.10	
长期应付款			
专项应付款			
其他长期负债			
长期负债合计	57411.10	55411.10	-3.48
递延税项			
递延税项贷款			
负债合计	73932.06	65276.95	-11.71
少数股东权益			
所有者权益			
实收资本	21278.00	21278.00	
资本公积	180409.85	180409.85	
盈余公积	3260.92	4539.22	39.20
其中：法定公益金			
未分配利润	22278.90	33783.60	51.64
未确认的投资损失（以“-”号填列）			
外币报表折算差额			
所有者权益合计	227227.67	240010.67	5.63
负债及所有者权益合计	301159.74	305287.62	1.37

附表2 公司利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 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			
加: 代购代销收入			
二、主营业务利润			
加: 其他业务利润			
减: 营业费用			
管理费用	800.96	1048.98	30.97
财务费用	4135.64	4106.26	-0.71
其他			
三、营业利润	-4936.60	-5155.24	4.43
加: 投资收益	2015.68	6419.94	218.50
补贴收入	4957.08	11518.29	132.36
营业外收入			
其他			
减: 营业外支出	0.30		-100.00
其他支出			
加: 以前年度调整			
四、利润总额	2035.85	12783.00	527.89
减: 所得税			
减: 少数股东损益			
加: 未确认的投资损失			
五、净利润	2035.85	12783.00	527.89

附表3 公司现金流量表

(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			
收到的税费返还			
收到的其他与经营活动有关的现金	7156.86	22493.35	214.29
经营活动产生的现金流入小计	7156.86	22493.35	214.29
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	46.15	11.70	-74.65
支付的各项税费			
支付的其他与经营活动有关的现金	23.61	27.46	16.33
经营活动产生的现金流出小计	69.76	39.16	-43.86
经营活动产生的现金流量净额	7087.09	22454.19	216.83
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金		1000.00	
取得投资收益所收到的现金		6735.58	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金			
收到的其他与投资活动有关的现金	12655.17	237.70	-98.12
投资活动产生的现金流入小计	12655.17	7973.27	-37.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	21763.41		-100.00
投资所支付的现金	1000.00		-100.00
支付的其他与投资活动有关的现金			
投资活动产生的现金流出小计	22763.41		-100.00
投资活动产生的现金流量净额	-10108.24	7973.27	-178.88
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	50000.00		-100.00
收到的其他与筹资活动有关的现金		14405.00	
筹资活动产生的现金流入小计	50000.00	14405.00	-71.19
偿还债务所支付的现金	1500.00	2000.00	33.33
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	1774.46	4397.95	147.85
支付的其他与筹资活动有关的现金	11734.01	6639.25	-43.42
筹资活动产生的现金流出小计	15008.47	13037.20	-13.13
筹资活动产生的现金流量净额	34991.53	1367.80	-96.09
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	31970.38	31795.26	-0.55

附件 4 公司主要计算指标

项目	2009 年	2010 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	--	--
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(%)	2.19	5.76
净资产收益率(%)	0.90	5.33
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	20.17	18.76
全部债务资本化比率(%)	20.73	19.30
资产负债率(%)	24.55	21.38
偿债能力		
流动比率(%)	1341.80	2301.76
速动比率(%)	469.60	952.46
经营现金流动负债比(%)	42.90	227.59
全部债务/EBITDA(倍)	8.45	3.16
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.05	0.53
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.71	7.01

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	2010 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	39480.35	35266.01	-10.67
交易性金融资产	3659.53	12804.39	249.89
应收票据	6630.05	11193.87	68.84
应收股利			
应收利息	21.41	21.41	0.00
应收账款	25927.33	29293.11	12.98
其他应收款	11481.40	7320.73	-36.24
预付账款	7561.57	9323.92	23.31
存货	38837.90	42461.41	9.33
其他流动资产	3581.50	8102.25	126.23
流动资产合计	129630.80	151615.83	16.96
长期投资			
长期股权投资	126696.06	73909.15	-41.66
长期债权投资	14903.70	9953.70	-33.21
长期投资合计	141599.75	83862.85	-40.77
减：长期投资减值准备			
加：合并价差	3348.08	3226.18	-3.64
长期投资净额	144947.83	87089.02	-39.92
固定资产			
固定资产原值	81326.16	86387.08	6.22
减：累计折旧	31419.59	33399.46	6.30
固定资产净值	49906.57	52987.63	6.17
固定资产净值减值准备	1968.25	2284.08	16.05
固定资产净额	47938.33	50703.55	5.77
工程物资			
在建工程	11197.46	22467.37	100.65
固定资产合计	59135.78	73178.28	23.75
无形资产及其他资产			
无形资产	5672.09	5964.67	5.16
长期待摊费用	49.10	125.75	156.10
无形资产及其他资产合计	5721.20	6448.36	12.71
资产总计	341542.10	319807.79	-6.36

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）

负债及所有者权益	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动负债			
短期借款	5226.22	8318.60	59.17
应付票据	11092.40	9409.00	-15.18
应付账款	55267.07	66823.69	20.91
预收账款	8725.32	10708.47	22.73
应付工资	2628.38	4142.40	57.60
应交税金	2649.88	2304.60	-13.03
其他未交款			
其他应付款	6049.03	5062.54	-16.31
预提费用			
预计负债			
一年内到期的长期负债			
其他流动负债		0.31	
流动负债合计	91670.98	107078.96	16.81
长期负债			
长期借款	1500.00	3000.00	100.00
其他长期负债		600.00	
长期负债合计	1500.00	3600.00	140.00
递延税项			
递延税项贷款			
负债合计	122624.54	126919.38	3.50
少数股东权益	58094.44	62051.36	6.81
所有者权益			
实收资本	15800.00	15800.00	
资本公积	101790.14	64076.30	-37.05
盈余公积	7336.15	7793.93	6.24
其中：法定公益金			
未分配利润	35896.83	43166.82	20.25
未确认的投资损失（以“-”号填列）			
外币报表折算差额			
所有者权益合计	160823.12	130837.05	-18.65
负债及所有者权益合计	341542.10	319807.79	-6.36

附件 6 全柴集团合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)
一、主营业务收入	228301.39	274652.06	20.30
减: 主营业务成本	204125.58	245005.20	20.03
主营业务税金及附加	929.83	1009.81	8.60
加: 代购代销收入			
二、主营业务利润	23245.98	28637.05	23.19
加: 其他业务利润			
减: 营业费用	6921.84	9134.53	31.97
管理费用	8117.36	10428.66	28.47
财务费用	-615.61	-1409.17	128.91
其他	2721.78	1079.72	-60.33
三、营业利润	6100.62	9403.31	54.14
加: 投资收益	14011.99	5279.03	-62.32
补贴收入			
营业外收入	1551.68	1232.52	-20.57
其他			
减: 营业外支出	170.69	363.79	113.13
其他支出			
加: 以前年度调整			
四、利润总额	21493.60	15551.07	-27.65
减: 所得税	6001.99	1737.48	-71.05
减: 少数股东损益			
加: 未确认的投资损失			
五、净利润	15491.60	13813.59	-10.83

附件 7 全柴集团现金流量表

(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	160493.64	206232.89	28.50
收到的税费返还	908.07	641.57	-29.35
收到的其他与经营活动有关的现金	4986.7	5886.93	18.05
经营活动产生的现金流入小计	166388.4	212761.39	27.87
购买商品、接受劳务支付的现金	111343.75	166507.76	49.54
支付给职工以及为职工支付的现金	10483.66	14318.76	36.58
支付的各项税费	7873.38	6866.67	-12.79
支付的其他与经营活动有关的现金	8066.06	12555.18	55.65
经营活动产生的现金流出小计	137766.84	200248.38	45.35
经营活动产生的现金流量净额	28621.56	12513.01	-56.28
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	6459.97	28158.67	335.89
取得投资收益所收到的现金	14236.96	4425.16	-68.92
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	13.4	5.32	-60.28
收到的其他与投资活动有关的现金	3717.52	5401.92	45.31
投资活动产生的现金流入小计	24427.85	37991.07	55.52
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	18798.74	18379.05	-2.23
投资所支付的现金	10143.12	34031.04	235.51
支付的其他与投资活动有关的现金	3887.48	1481.25	-61.90
投资活动产生的现金流出小计	32829.34	53891.34	64.16
投资活动产生的现金流量净额	-8401.49	-15900.27	89.26
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金	3928.79	1195.00	-69.58
借款所收到的现金	4055.82	13008.43	220.73
收到的其他与筹资活动有关的现金		7.47	
筹资活动产生的现金流入小计	7984.61	14210.90	77.98
偿还债务所支付的现金	7782.38	6816.01	-12.42
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	852.35	2794.75	227.89
支付的其他与筹资活动有关的现金		5384.00	
筹资活动产生的现金流出小计	8634.73	14994.76	73.66
筹资活动产生的现金流量净额	-650.13	-783.86	20.57
四、汇率变动对现金的影响		-43.21	
五、现金及现金等价物净增加额	19569.94	-4214.34	-121.53

附件 8 全柴集团主要计算指标

项目	2009 年	2010 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	14.02	7.52
存货周转次数(次)	10.51	6.03
总资产周转次数(次)	1.34	0.83
现金收入比(%)	70.30	75.09
盈利能力		
主营业务利润率(%)	10.18	10.43
总资本收益率(%)	6.54	6.47
净资产收益率(%)	9.63	10.56
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	0.68	1.53
全部债务资本化比率(%)	7.53	9.70
资产负债率(%)	35.90	39.69
偿债能力		
流动比率(%)	141.41	141.59
速动比率(%)	99.70	102.25
经营现金流动负债比(%)	31.21	11.69
全部债务/EBITDA(倍)	0.83	1.02
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	1.13	-0.16

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。