

跟踪评级公告

联合[2012] 442 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5亿元企业债的信用等级为A⁺。

特此公告。



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: 2012 年 6 月 29 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年
现金类资产(亿元)	6.94	1.92
资产总额(亿元)	30.53	30.69
所有者权益(亿元)	24.00	24.53
短期债务(亿元)	0.20	0.25
全部债务(亿元)	5.74	5.54
主营业务收入(亿元)	0.00	0.00
利润总额(亿元)	1.28	0.52
EBITDA(亿元)	1.81	1.10
经营性净现金流(亿元)	2.25	0.83
主营业务利润率(%)	--	--
净资产收益率(%)	5.33	2.14
资产负债率(%)	21.38	20.09
全部债务资本化比率(%)	19.30	18.43
流动比率(%)	2301.76	2070.89
全部债务/EBITDA(倍)	3.16	5.05
经营现金流动负债比(%)	227.59	94.46

分析师

刘叶婷

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之一,持续获得政府的相关支持,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。经联合资信公开评级,全柴集团主体长期信用等级为 A,跟踪期内担保方债务负担保持较低水平,可以较好地保证“09 滁交基债”本息的偿还。同时,滁州市政府已按时拨付用于偿还本期债务利息的财政拨款。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,可持续得到地方政府支持。
3. 全柴集团提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保及滁州市政府的偿债安排有效降低了“09 滁交基债”的偿债风险。

关注

1. 跟踪期内,公司主要依靠财政补贴和投资收益获得利润,尚无主营业务收入。
2. 跟踪期内,担保方全柴集团受行业因素影响营业收入及利润总额有所下降,盈利能力

力较上年有所减弱。

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2011年底，公司无合并子公司，仅参股一家公司。公司设立工程技术部、计划财务部、办公室、总工程师室、债券办五个职能部门。截至2011年底，公司本部在职人员共计28人。

截至2011年底，公司资产总额306917.03万元，所有者权益245254.12万元，2011年公司无主营业务收入，实现利润总额5243.45万元。

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强。2011年滁州全市实现生产总值达到850.49亿元，比上年增长14.0%。2011年，滁州工业经济实力进一步增强，全年实现工业增加值385.45亿元，比上年增长21.7%。其中，规模以上工业企业实现增长24.1%。2011年滁州市完成固定资产投资690.1亿元，较上年增长32.4%。

2011年滁州全市实现财政总收入125.8亿元，较上年增长39.1%，其中地方财政收入73.9亿元，比上年增长46.2%；税收收入105.9亿元，占财政总收入的84.2%。

2. 政府支持

跟踪期内，政府对于公司支持主要体现在银行贷款本息补贴和运营补贴方面。

由于公司大部分建设项目为非经营公路项目，因此市财政每年拨付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。2011年获得运营补贴及本息补贴1000万元。

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。根据公司提供的回款单，2011年该款项已足额支付。2011年，“09滁交基债”已完成付息工作。

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2011年底，公司上述项目投资累计支出约10.00亿元，募投资金已全部投入项目。

公司经营性资产运营情况

跟踪期内，公司经营性资产为安徽滁宁高速公路开发有限公司（简称“滁宁高速”）的股权。

跟踪期内，公司对滁宁高速持股比例为44.9%。

滁宁高速为蚌宁高速公路（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，2011 年入口车流量 415.21 万次，出口车流量 418.08 万次，通行费收入 5.12 亿元。

2011 年公司自滁宁高速获得投资收益 9023.56 万元，较上年同期增长 40.56%。

整体看，跟踪期内公司获得投资收益有所增加，但公司主营业务仍未得以确立，公司对政府补助及对外投资收益依赖程度较高。

4. 管理分析

跟踪期内，公司高层管理人员无变动。

三、财务分析

公司提供的 2011 年财务报告已经华普天健会计师事务所审计，并出具了标准无保留审计意见。

1. 盈利能力

由于 2011 年公司仍未确立主营业务，公司营业利润仍然为负。公司自滁宁高速获得投资收益 9023.56 万元。同时，公司获得补贴收入 1000 万元，以上两项成为当年盈利的主要来源。

2011 年随着公司收到补贴收入的大幅减少，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，公司总资本收益率和净资产收益率分别为 3.11%和 2.14%，较 2010 年的 5.76%和 5.33%下降了 2.65 和 3.19 个百分点。

整体看，公司主营业务尚未确立，整体盈利能力较弱，对政府补助及投资收益依赖程度较高。

2. 现金流及保障

2011 年，公司经营活动现金流入量为 8303.03 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 1000 万元、土地销

售款 3353.03 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）和根据滁政[2008]44 号文件收到的拨款 3950.00 万元。2011 年，公司经营活动现金流出量为 36.45 万元，经营活动产生的现金流量净额 8266.58 万元，较 2010 年减少 63.18%，主要受当年收到补贴较少影响。

2011 年，公司投资活动现金流入量为 499.08 万元，较上年减少 93.74%，主要由于当年取得投资收益收到现金较少导致。公司投资活动现金流出量为 39998.64 万元，主要为代建项目支出的工程款。

2011 年，公司无筹资活动现金流入，筹资活动现金流出量 19023.71 万元，其中偿付债务所支付的现金 2000.00 万元，支付的其他与筹资活动有关的现金 12825.78 万元，为支付给滁州市城市建设投资有限公司和滁宁高速有限公司的借款。

整体看，由于公司主营业务尚未明确，公司经营活动获现能力较弱。由于募投项目已基本完工，近期无新建项目，预计未来投资支出不大，筹资压力较小。

3. 资本及债务结构

截至 2011 年底，公司资产合计 306917.03 万元，较 2010 年底增长 0.53%；由于固定资产的增加，流动资产占比略有下降，流动资产占比 59.05%，较 2010 年下降了 15.33 个百分点。

截至 2011 年底，公司货币资金 19169.11 万元，较 2010 年减少 72.39%，主要由于公司代建支出大量资金导致。

截至 2011 年底，公司其他应收款为 52148.22 万元（占流动资产的 28.77%），较 2010 年底增长 112.58%，主要为公司应收财政局和交通局的往来款及土地款，其中 1 年以内占 58.34%，2~3 年占 32.03%，3~4 年占 9.62%，由于政府资金拨付效率影响，账龄较长。

截至 2011 年底，公司存货 109912.85 万元（占流动资产的 60.64%），全部为土地储备，

较上年减少 17.43%，主要原因是政府以现金置换收回部分土地，公司当年收到的土地款为 3353.03 万元，置换价值 23207.54 万元的土地，未收到的土地款计入其他应收款。

截至 2011 年底，公司长期股权投资 15984.80 万元，较 2010 年增长 129.63%，主要为公司对滁宁高速增加的投资。

截至 2011 年底，公司固定资产净额 109544.06 万元，主要为市政设施，较上年底增长 55.33%，主要是代建项目完工所致。

总体看，公司资产规模较小。2011 年由于固定资产的增长，流动资产占比降低，流动资产中存货及其他应收款占比较大，流动性较弱。固定资产中市政设施项目占比高，无法为公司带来收入。公司总体资产质量有待提高。

截至 2011 年底，公司所有者权益 245254.12 万元，较 2010 年底增长 2.18%，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 8.68%、73.56%和 15.70%。公司所有者权益结构稳定。

2011 年底，公司负债规模合计 61662.90 万元，较 2010 年底减少 5.54%，主要为其他应付和长期借款减少。截至 2011 年底，公司其他应付款 6215.87 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，2011 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期资本化比率略有下降，分别为 20.09%、18.43%和 17.75%。

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，2011 年公司流动比率和速动比率分别为 2070.89%和 815.01%，较 2010 年有所下降，主要是流动资产下降幅度

较大导致。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，2011 年公司 EBITDA 为 10968.52 万元，全部债务 / EBITDA 为 5.05 倍，均弱于 2010 年指标。考虑到滁州市政府对于公司的财政支持，公司对整体债务保护能力适中。

截至 2011 年底，公司无对外担保。

截至 2011 年底，公司总授信额度为零。

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 2011 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，2010 年处于未结算状态，至 2011 年底，公司结算工程款 39998.64 万元。

表 1 截至 2011 年底募投项目的投资情况（万元）

项目名称	计划总投资	已投入资金	募集资金已投入金额
滁全路改扩建（原丰乐南路）	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，中国汽车产业年均 20~30% 的增长带动了该市场的快速发展，但自 2008 年以来，随着金融危机带来的实体经济震荡逐步显现，在国家汽车产业政策不断调整的背景下，柴油发动机市场出现大幅波动趋势。2008 年受金融危机影响，中国柴油发动机行业销量增速有所减缓，2009 年国家出台经济刺激政策和汽车产业调整和振兴规划后，汽车市场销量大幅回升，2009 年柴油机销售 305.13 万台，同比增长 37.36%。2010 年，由于汽车购置优惠政策推出、部分城市治堵限购政策实施等因素影响，使得中国柴油发动机行业呈现增速回落趋势。2011 年受经济形势影响，卡车及车用柴油机销量有所下降，车用柴油机累计销量实现 358.96 万台，同比下降 9.11%，2011 年，商用车销量 391.92 万辆，同比下降 10.03%，其中柴油商用车销量为 319.85 万辆，同比下降 9.96%。

2011 年全年，中国柴油发动机机产销量分

别是 358.96 万台和 375.29 万台，较上年同期分别下降 9.11% 和 5.89%。

根据汽车工业协会数据，按照国内 22 家车用柴油机生产企业总销量计算，2011 年柴油机市场占有率最高的前五名企业如表 2。

表 2 2011 年中国柴油机市场占有率

	企业	销量（万台）	市场份额
1	玉柴	72.25	20.13%
2	中国一汽	45.70	12.73%
3	全柴	37.74	10.51%
4	潍柴	36.01	10.03%
5	云内动力	22.84	6.36%
	小计	214.54	59.77%

资料来源：中国汽车工业协会

2011 年，柴油发动机市场主要生产厂商中，玉柴柴油机位居行业第一，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。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。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保证其市场地位，目前全柴集团在小排量柴油机领域仅与玉柴存在同业竞争。

经营管理状况

全柴集团 2011 年全年实现营业收入 24.88 亿元，其中柴油机实现收入 21.76 亿元，建材销售实现 1.13 亿元，其他商业类实现销售 1.48 亿元。

(2) 担保人财务状况

全柴集团 2011 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 2011 年底，全柴集团（合并）资产总额 30.32 亿元，所有者权益 17.61 亿元。2011

年实现营业收入 24.88 亿元，利润总额 0.62 亿元。

盈利能力——2011 年，全柴集团营业收入 24.88 亿元，较上年下降 9.42%，主要由于 2011 年车用柴油机行业整体低迷导致；同时由于全柴集团的产品主要集中于小排量柴油发动机，附加值较低，成本易受原材料和价格变动影响，2011 年公司营业利润为 0.41 亿元，较上年下降 71.85%；营业利润率 8.81%，较上年下降 1.62 个百分点；利润总额 0.62 亿元，较上年下降 60.32%。全柴集团整体盈利能力偏弱，易受行业波动影响。

现金流——2011 年，受全柴集团当年将大量以前年度的预收账款确认为营业收入及全柴集团将部分企业货款以承兑汇票方式结算的影响，全柴集团 2011 年营业收入远大于当年销售商品收到的现金，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 11.66 亿元和 -1.61 亿元。2011 年现金收入比为 45.95%，较 2010 年的 75.09% 下降 29.14 个百分点，公司 2011 年收入实现质量较差。投资活动现金流入量和投资活动现金流量净额分别为 8.36 亿元和 -0.54 亿元，筹资活动现金流量净额 0.07 亿元。

资本及债务结构——截至 2011 年底，全柴集团资产总额 30.32 亿元，较上年同期下降 5.21%，主要是流动资产中货币资金、交易性金融资产及在建工程减少所致，全柴集团资产构成中流动资产占 45.79%，非流动资产占 54.21%，资产结构与上年相比变化不大。2011 年底，所有者权益 17.60 亿元，较上年同期下降 8.70%，主要是资本公积下降所致（全柴集团持有的全柴动力可流通股份股票价格有大幅下降，计入资本公积损失）；2011 年底，负债总额为 12.71 亿元，较上年同期增长 0.11%，无息债务占 75.67%（其中 81.50% 为应付账款），有息债务占 24.33%；2011 年底全柴集团资产负债率、全部债务资本化比率及长期资本化比率分别为 41.91%、14.93% 和 4.35%，较上年的

39.69%、9.70%、1.53% 有所上升，但债务负担仍在可控范围内。

偿债能力——全柴集团债务结构以短期债务为主，截至 2011 年底，全部债务为 3.09 亿元，其中短期债务为 2.29 亿元。2011 年底，短期偿债指标流动比率和速动比率分别为 128.78% 和 82.65%，受经营活动现金净流量与投资活动现金净流量均为净流出额的影响，经营性现金流流动负债比为 -14.91%，短期偿债能力较弱。长期债务指标方面，2011 年全部债务/EBITDA 为 4.68 倍，全柴集团长期偿债指标一般。

跟踪期内受经济环境影响，中国柴油商用车及车用柴油机销量均有所下降，受此影响全柴集团柴油机营业收入规模有所下降，盈利能力偏弱。但考虑到公司债务负担较轻，担保方整体偿债能力适中。

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。2012 年 3 月 19 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，2012 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	2010 年	2011 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	69425.79	19169.11	-72.39
应收票据			
应收账款			
其他应收款	24531.55	52148.22	112.58
预付账款	10.50	10.50	0.00
存货	133120.39	109912.85	-17.43
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	227088.23	181240.68	-20.19
长期投资			
长期股权投资	6961.24	15984.80	129.63
长期投资合计	6961.24	15984.80	129.63
长期投资净额	6961.24	15984.80	129.63
固定资产			
固定资产原值	74787.45	115409.48	54.32
减：累计折旧	4262.84	5865.42	37.59
固定资产净值	70524.61	109544.06	55.33
固定资产净值减值准备			
固定资产净额	70524.61	109544.06	55.33
工程物资			
在建工程	713.54	147.49	-79.33
固定资产清理			
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	71238.15	109691.55	53.98
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	305287.62	306917.03	0.53

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	2010 年	2011 年	变动率(%)
流动负债			
短期借款			
应付票据			
应付账款	0.56	0.56	
预收账款			
应付工资			
应交税金	29.99	29.99	
其他应付款	7787.30	6215.87	-20.18
预提费用	48.01	5.39	-88.78
一年内到期的长期负债	2000.00	2500.00	25.00
其他流动负债			
流动负债合计	9865.85	8751.81	-11.29
长期负债			
长期借款	2500.00		-100.00
应付债券	52911.10	52911.10	0.00
长期应付款			
专项应付款			
其他长期负债			
长期负债合计	55411.10	52911.10	-4.51
递延税项			
递延税项贷款			
负债合计	65276.95	61662.91	-5.54
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	4539.22	5063.57	11.55
未分配利润	33783.60	38502.70	13.97
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	240010.67	245254.12	2.18
负债及所有者权益合计	305287.63	306917.03	0.53

附表2 公司利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 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: 营业费用			
管理费用	1048.98	1155.16	10.12
财务费用	4106.26	3619.81	-11.85
其他			
三、营业利润	-5155.24	-4774.97	-7.38
加: 投资收益	6419.94	9023.56	40.56
补贴收入	11518.29	1000.00	-91.32
营业外收入			
其他			
减: 营业外支出			
其他支出			
加: 以前年度调整			
四、利润总额	12783.00	5243.45	-58.98
减: 所得税			
减: 少数股东损益			
加: 未确认的投资损失			
五、净利润	12783.00	5243.45	-58.98
加: 年初未分配利润			
盈余公积补亏			
其他调整因素			
六、可供分配的利润	12783.00	5243.45	-58.98
减: 提取法定盈余公积			
提取法定公益金			
其他			
七、可供投资者分配的利润	12783.00	5243.45	-58.98
减: 应付优先股股利			
提取任意盈余公积			
其他			
八、未分配利润	12783.00	5243.45	-58.98

附表3-1 公司现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 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	22493.35	8303.03	-63.09
经营活动产生的现金流入小计	22493.35	8303.03	-63.09
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	11.70	12.40	5.98
支付的各项税费			
支付的其他与经营活动有关的现金	27.46	24.05	-12.43
经营活动产生的现金流出小计	39.16	36.45	-6.93
经营活动产生的现金流量净额	22454.19	8266.58	-63.18
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	1000.00		-100.00
取得投资收益所收到的现金	6735.58		-100.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金		9.70	
收到的其他与投资活动有关的现金	237.70	489.38	105.88
投资活动产生的现金流入小计	7973.27	499.08	-93.74
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金		39998.64	
投资所支付的现金			
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		39998.64	
投资活动产生的现金流量净额	7973.27	-39499.56	-595.40
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	14405.00		-100.00
筹资活动产生的现金流入小计	14405.00		-100.00
偿还债务所支付的现金	2000.00	2000.00	
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	4397.95	4197.93	-4.55
支付的其他与筹资活动有关的现金	6639.25	12825.78	93.18
筹资活动产生的现金流出小计	13037.20	19023.71	45.92
筹资活动产生的现金流量净额	1367.80	-19023.71	-1490.83
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	31795.26	-50256.69	-258.06

附件 3-2 公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	变动率(%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动			
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			
其他			
二、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	12783.00	5243.45	-58.98
加: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)			
加: 少数股东损益			
计提的资产减值准备	10.25	11.97	16.76
固定资产折旧	1017.65	1616.32	58.83
无形资产摊销			
长期待摊费用摊销			
待摊费用减少(减:增加)			
预提费用增加(减:减少)	-12.70	-30.83	142.76
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (减:收益)		5.14	
固定资产报废损失			
财务费用	4105.88	3619.38	-11.85
投资损失(减:收益)	-6419.94	-9023.56	40.56
递延税款贷项(减:借项)			
存货的减少(减:增加)	10974.64	23207.54	111.47
经营性应收项目的减少(减:增加)	-4.58	-16369.12	357304.31
经营性应付项目的增加(减:减少)		-13.70	
其他			
经营活动产生的现金流量净额	22454.19	8266.58	-63.18
三、现金及现金等价物净增加情况			
现金的期末余额	69425.79	19169.11	-72.39
减: 现金的期初余额	37630.53	69425.79	84.49
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	31795.26	-50256.69	-258.06

附件 4 公司主要计算指标

项目	2010 年	2011 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(%)	5.76	3.11
净资产收益率(%)	5.33	2.14
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	18.76	17.75
全部债务资本化比率(%)	19.30	18.43
资产负债率(%)	21.38	20.09
偿债能力		
流动比率(%)	2301.76	2070.89
速动比率(%)	952.46	815.01
经营现金流流动负债比(%)	227.59	94.46
EBITDA 利息倍数(倍)	4.18	2.67
全部债务/EBITDA(倍)	3.16	5.05
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.53	-0.56
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	7.01	-7.60
现金偿债倍数(倍)	0.35	0.10
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	0.11	0.04
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.11	0.04

附件 5-1 全柴集团合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	35266.01	12453.00	-64.69
交易性金融资产	12804.39	6606.50	-48.40
应收票据	11193.87	15753.85	40.74
应收账款	32773.31	40519.76	23.64
预付款项	9323.92	6776.11	-27.33
应收利息	21.41		-100.00
应收股利			
其他应收款			
存货	42130.66	49717.78	18.01
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	8102.25	6992.69	-13.69
流动资产合计	151615.83	138819.70	-8.44
非流动资产：			
可供出售金融资产	73909.15	50835.41	-31.22
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	9953.70	9848.30	-1.06
投资性房地产	3226.18	3275.74	1.54
固定资产	50703.55	86711.72	71.02
在建工程	22467.37	5014.10	-77.68
工程物资			
固定资产清理	7.36	7.36	0.00
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	5964.67	6821.09	14.36
开发支出			
商誉			
合并价差			
长期待摊费用	125.75	38.96	-69.02
递延所得税资产	1476.29	1422.91	-3.62
其他非流动资产	357.94	357.94	0.00
非流动资产合计	168191.96	164333.54	-2.29
资产总计	319807.79	303153.23	-5.21

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）

项目	2010 年	2011 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	8318.60	3998.60	-51.93
交易性金融负债			
应付票据	9409.00	18917.00	101.05
应付账款	66823.69	78351.63	17.25
预收账款	10708.47	1252.88	-88.30
应付职工薪酬	4142.40	4266.99	3.01
应交税费	3039.64	-1990.23	-165.48
应付利息	22.11	17.87	-19.20
应付股利			
其他应付款	4327.50	2985.31	-31.02
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债	0.31		-100.00
流动负债合计	106791.73	107800.05	0.94
非流动负债：			
长期借款	3000.00	8000.00	166.67
应付债券			
长期应付款			
专项应付款			
预计负债	287.23	187.46	-34.73
递延收益			
递延所得税负债	16240.42	10471.99	-35.52
其他非流动负债	600.00	595.83	-0.69
非流动负债合计	20127.65	19255.28	-4.33
负债合计	126919.38	127055.33	0.11
所有者权益：			
实收资本（或股本）	15800.00	15800.00	0.00
资本公积	64076.30	44725.74	-30.20
减：库存股			
盈余公积	7793.93	8107.47	4.02
未分配利润	43166.82	46796.12	8.41
归属于母公司所有者权益合计	130837.05	115429.33	-11.78
少数股东权益	62051.36	60668.58	-2.23
所有者权益合计	192888.41	176097.91	-8.70
负债和所有者权益总计	319807.79	303153.23	-5.21

附件 6 全柴集团合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	变动率(%)
一、营业收入	274652.06	248770.88	-9.42
减: 营业成本	245005.20	226496.79	-7.55
营业税金及附加	1009.81	366.53	-63.70
销售费用	9134.53	9998.88	9.46
管理费用	10428.66	12466.12	19.54
财务费用	-1409.17	-1177.42	-16.45
资产减值损失	1079.72	1187.15	9.95
加: 公允价值变动收益			
投资收益	5279.03	4700.18	-10.97
其中: 对合营企业投资收益		-110.54	
汇兑收益			
二、营业利润	14682.35	4133.01	-71.85
加: 营业外收入	1232.52	2074.72	68.33
减: 营业外支出	363.79	37.15	-89.79
其中: 非流动资产处置损失		16.12	
三、利润总额	15551.07	6170.58	-60.32
减: 所得税费用	1737.48	873.73	-49.71
四、净利润	13813.59	5296.85	-61.65
其中: 归属于母公司的净利润	7727.77	3942.84	-48.98
少数股东损益	6085.82	1353.92	-77.75

附件 7 全柴集团合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 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	206232.89	114308.62	-44.57
收到的税费返还	641.57	443.47	-30.88
收到其他与经营活动有关的现金	5886.93	1831.72	-68.89
经营活动现金流入小计	212761.39	116583.81	-45.20
购买商品、接受劳务支付的现金	166507.76	96405.08	-42.10
支付给职工以及为职工支付的现金	14318.76	16282.97	13.72
支付的各项税费	6866.67	9874.26	43.80
支付其他与经营活动有关的现金	12555.18	10096.87	-19.58
经营活动现金流出小计	200248.38	132659.17	-33.75
经营活动产生的现金流量净额	12513.01	-16075.36	-228.47
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	28158.67	79418.08	182.04
分得股利或利润收到的现金	4425.16	3886.32	-12.18
处置子公司及其他单位收到的现金净额	5.32		-100.00
收到其他与投资活动有关的现金	5401.92	316.68	-94.14
投资活动现金流入小计	37991.07	83621.08	120.11
购建固定资产、无形资产等支付的现金	18379.05	14643.93	-20.32
投资所支付的现金	34031.04	74377.94	118.56
支付其他与投资活动有关的现金	1481.25		-100.00
投资活动现金流出小计	53891.34	89021.86	65.19
投资活动产生的现金流量净额	-15900.27	-5400.79	-66.03
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	1195.00	250.00	-79.08
取得借款收到的现金	13008.43	8480.00	-34.81
收到其他与筹资活动有关的现金	7.47	355.18	4656.91
筹资活动现金流入小计	14210.90	9085.18	-36.07
偿还债务支付的现金	6816.01	7800.00	14.44
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2794.75	489.21	-82.50
支付其他与筹资活动有关的现金	5384.00	118.32	-97.80
筹资活动现金流出小计	14994.76	8407.53	-43.93
筹资活动产生的现金流量净额	-783.86	677.65	-186.45
四、汇率变动对现金的影响	-43.21	1.12	-102.59
五、现金及现金等价物净增加额	-4214.34	-20797.38	393.49
加: 期初现金及现金等价物余额			
六、期末现金及现金等价物余额	-4214.34	-20797.38	393.49

附件 8 全柴集团主要计算指标

项目	2010 年	2011 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	12.49	4.96
存货周转次数(次)	11.63	4.93
总资产周转次数(次)	1.72	0.80
现金收入比(%)	75.09	45.95
盈利能力		
营业利润率(%)	10.43	8.81
总资本收益率(%)	6.47	2.77
净资产收益率(%)	7.16	3.01
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	1.53	4.35
全部债务资本化比率(%)	9.70	14.93
资产负债率(%)	39.69	41.91
偿债能力		
流动比率(%)	141.97	128.78
速动比率(%)	102.52	82.65
经营现金流动负债比(%)	11.72	-14.91
全部债务/EBITDA(倍)	1.02	4.68
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.16	-0.69
现金偿债倍数(倍)	1.19	0.70
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	4.26	2.33
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.25	-0.32

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。