

跟踪评级公告

联合[2013] 806 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。

联合资信评估有限公司
评级业务专用章
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>

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: 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)	6.94	1.92	5.99
资产总额(亿元)	30.53	30.69	35.74
所有者权益(亿元)	24.00	24.53	26.86
短期债务(亿元)	0.20	0.25	0.00
全部债务(亿元)	5.74	5.54	6.29
主营业务收入(亿元)	0.00	0.00	0.00
利润总额(亿元)	1.28	0.52	0.78
EBITDA(亿元)	1.81	1.10	1.50
经营性净现金流(亿元)	2.25	0.83	0.66
主营业务利润率(%)	--	--	--
净资产收益率(%)	5.33	2.14	2.89
资产负债率(%)	21.38	20.09	24.85
全部债务资本化比率(%)	19.30	18.43	18.98
流动比率(%)	2301.76	2070.89	850.19
全部债务/EBITDA(倍)	3.16	5.05	4.19
经营现金流动负债比(%)	227.59	94.46	25.34

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。经联合资信评定,全柴集团主体长期信用等级为 A,在一定程度上保证了“09 滁交基债”的本息偿还。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. 滁州地区经济发展势头良好,财政实力稳步增强。
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,跟踪期内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一定程度的降低了“09 滁交基债”的偿债风险。

关注

1. 跟踪期内,公司尚无主营业务收入,主要依靠财政补贴和投资收益获得利润,整体盈利能力弱。
2. 跟踪期内,公司偿债资金来源于政府财政及投资收益,偿债能力易受外部因素影响。

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）与滁州市交通基础设施开发建设有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与滁州市交通基础设施开发建设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，未因滁州市交通基础设施开发建设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滁州市交通基础设施开发建设有限公司提供，联合资信不保证引用数据的真实性及完整性。

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滁州市交通基础设施开发建设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、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21278.00万元；2012年12月，根据公司股东会决议，注册资本增至36845.97万元；根据滁政秘[2012]283号文，公司股东变更为滁州市城市建设投资有限公司。截至2012年底，公司注册资本为36845.97万元。

公司主要从事组织交通基础设施投资开发及项目建设、经营管理服务。

截至2012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2012年底，公司本部在职人员共计28人。

截至2012年底，公司资产总额357400.84万元，所有者权益268577.88万元，2012年公司无主营业务收入，实现利润总额7755.75万元。

公司注册地址：滁州市龙蟠大道99号，法人代表：贡植平。

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。

四、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健康发展、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,全国各地区域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许多优惠政策,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. 区域经济和财政状况

跟踪期内,滁州市经济实力不断增强。2012年滁州市完成地区生产总值970.7亿元,比上年增长13.1%。在生产总值中,第一产业增加值192.8亿元,增长5.9%;第二产业增加值507.6亿元,增长16.6%;第三产业增加值270.3亿元,增长11.6%。2012年三次产业结构比例为19.8:52.3:27.9。2012年滁州市人均GDP达24650元,比上年增加3042元。

2012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446.1亿元,比上年增长17.2%。其中,规模以上工业增加值401.3亿元,比上年增长17.9%。2012年滁州市完成固定资产投资882.6亿元,比上年增长27.9%。其中,城镇项目投资652.78亿元,增长23.1%;农村项目投资13.12亿元,增长174.9%。2012年,城镇居民人均可支配收入20426元,比上年增长14.0%;全年农民人均纯收入8091元,比上年增长15.3%。

2012年,滁州全市实现财政总收入153.22亿元,比上年增长21.8%,其中,地方财政收

入 96.94 亿元，增长 31.3%。从收入来源结构看，各项税收完成 126.69 亿元，比上年增长 19.6%，占财政总收入的 82.7%，占比下降 1.5 个百分点。从实现主体看，市本级财政收入 49.39 亿元，增长 18.7%；县级财政收入 103.82 亿元，增长 23.3%。全市财政支出全年完成 230.8 亿元，比上年增长 26.1%。

五、基础素质分析

1. 产权状况

公司系经滁州市人民政府办公室会议批准成立，目前股东为滁州市城市建设投资有限公司。

2. 政府支持

跟踪期内，政府对于公司支持主要体现在运营补贴和债券本息偿还补贴方面。

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 号文，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，该项运营补贴成为公司盈利的重要支撑。2012 年公司获得政府补贴 6560.14 万元，较上年大幅增长。

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。根据公司提供的进账单，2013 年 1 月该款项已支付。2013 年 4 月，“09 滁交基债”已完成付息工作。

六、管理分析

跟踪期内，公司高层管理人员有所调整。贡植平任公司新任董事长，刘邦杰任公司新任总经理。

贡植平，1974 年 7 月生，中共党员，研究

生学历，高级审计师。曾任滁州市审计局科长，滁州市城市建设投资有限公司副总经理、董事。现任公司董事长，及滁州市城市建设投资有限公司董事长、总经理。

刘邦杰，1973 年 9 月生，中共党员，法律硕士。曾任滁州市政府法制办科员、行政复议应诉科科长，市长热线办主任，市政府办公室副调研员，市人才工作办公室主任。现任公司总经理，及滁州市城市建设投资有限公司董事、副总经理。

跟踪期内，除上述高管人员正常调整外，公司组织结构、管理体制、管理制度等无重大变化。

七、经营分析

跟踪期内，公司经营职能变动不大，作为滁州市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。

1. 公司投资情况

2012 年，公司无新增投资项目。本期债券募投项目属于城区非收费路桥，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 2012 年底，公司上述项目已全部完工，投资累计支出 9.36 亿元，募集资金已全部投入项目。

2. 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，2012 年入口车

流量 484.78 万次，出口车流量 487.22 万次，通行费收入 5.53 亿元。

2012 年公司自滁宁高速获得投资收益 8328.02 万元，同比下降 7.71%。

整体看，跟踪期内公司获得投资收益小幅下降，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高。

八、募集资金使用情况

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；采用“第三方担保+政府偿债承诺”的模式予以保护。

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，目前募投项目已完工，截至 2012 年底，本期债券募集资金已全部投入（见下表）。公司募投项目为代建项目，至 2012 年底，公司结算工程款 43598 万元。

表 1 截至 2012 年底募投项目的投资情况

单位：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	13533	9260
合计	83646	93598	50000

资料来源：公司提供

九、财务分析

公司提供的 2012 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。

截至 2012 年底，公司资产总额为 357400.84 万元，所有者权益为 268577.88 万元；2012 年公司实现利润总额 7755.75 万元。

1. 盈利能力

由于跟踪期内公司仍未实现主营业务收入，公司营业利润仍然为负。2012 年公司自滁宁高速获得投资收益 8328.02 万元；并获得补贴收入 6560.14 万元，补贴收入较上年大幅提高。以上两项收入构成 2012 年公司盈利的全部来源。

2012 年随着补贴收入的大幅提高，公司利润总额同比增长 47.91%，盈利指标也随之上升，公司总资产收益率和净资产收益率分别为 3.95% 和 2.89%，较 2011 年的 3.11% 和 2.14% 分别提高了 0.84 和 0.75 个百分点。

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

2. 现金流分析

2012 年，公司经营活动现金流入量为 6606.97 万元，全部为收到的其他与经营活动有关的现金，主要体现为财政补贴 6560.14 万元。2012 年，公司经营活动现金流出量为 40.15 万元，经营活动产生的现金流量净额为 6566.83 万元，较 2011 年下降 20.56%。

2012 年，公司投资活动现金流入量为 601.61 万元，其中取得投资收益所收到的现金 449.00 万元，利息收入 152.61 万元（体现于收到

其他与投资活动有关的现金)。公司投资活动现金流出量全部体现为购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金, 该项现金流为12800.00万元。

2012年, 公司筹资活动现金流入量为53779.74万元; 其中吸收投资所收到的现金为15568.00万元, 体现跟踪期内公司收到的股东对其增资额; 公司借款所收到的现金为10000.00万元; 资金往来款28211.74万元(体现于收到其他与筹资活动有关的现金)。筹资活动现金流出量为7368.50万元, 全部体现为偿付债务所支付的现金和分配股利、利润或偿付利息所支付的现金。

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2012年底, 公司资产合计357400.84万元, 较2011年底增长16.45%。跟踪期内, 受货币资金大幅增长影响, 流动资产占比有所提高; 截至2012年底, 公司资产总额中, 流动资产占61.64%, 长期投资占6.68%, 固定资产占31.68%。

截至2012年底, 公司货币资金59948.78万元, 同比增长212.74%, 主要由于跟踪期内公司收到的增资款及股东借款较大。

截至2012年底, 公司其他应收款为37628.69万元(占流动资产的17.08%), 同比下降27.84%, 主要为公司应收滁州市财政局、交通局和公路局的往来款及暂借款, 账龄均在1年以上, 其中1~3年以内的占42.23%、3~4年的占44.34%、4~5年的占13.31%、5年以上的占0.12%, 公司对应收账款共计提坏账准备43.44万元。受政府资金拨付效率影响, 公司应收账款账龄长。

截至2012年底, 公司存货109912.85万元(占流动资产的49.89%), 全部为土地储备

(均为商住用地), 由于年末公司存货未发生减值情形, 故未计提存货跌价准备。

截至2012年底, 公司长期股权投资23863.82万元, 同比增长49.29%, 主要为公司按权益法核算的对滁宁高速的投资增加额。

截至2012年底, 公司固定资产净额113236.19万元, 主要为市政设施, 较上年底增长3.37%, 主要是代建项目完工所致。

总体看, 公司资产规模较小。2012年由于货币资金的大幅增加, 流动资产占比有所提升, 流动资产中存货及其他应收款占比较高, 流动性偏弱。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2012年底, 公司所有者权益268577.88万元, 较2011年底增长9.51%, 主要系股东对公司增加注册资本所致。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13.72%、67.17%和16.93%。公司所有者权益稳定性较好。

2012年底, 公司负债规模合计88822.96万元, 较2011年底增长44.05%, 主要系其他应付款和长期应付款增加所致。截至2012年底, 公司其他应付款25804.69万元, 同比增长315.14%, 主要系公司与股东往来款增加所致, 2012年底金额较大的其他应付款主要为: 对母公司滁州市城市建设投资有限公司应付往来款15465.20万元、对滁州市城市基础设施开发建设有限公司应付往来款4973.54万元、对安徽滁宁高速公路开发有限公司应付往来款4537.58万元。2012年底, 公司长期应付款为10000.00万元, 系公司以滁宁高速股权受益权向安徽国元信托有限责任公司抵押取得, 到期回购受益权, 信托期限自2012年5月11日至2014年5月11日。

从债务负担来看, 由于其他应付款及长期应付款增加带动公司负债总额增长较快, 2012年底, 公司资产负债率较上年同期有所上升,

由 2011 年底的 20.09% 升至 2012 年底的 24.85%，跟踪期内，全部债务资本化比率和长期资本化比率有所上升，2012 年底分别由上年的 18.43% 和 17.75% 上升至 18.98% 和 18.98%。

总体看，跟踪期内，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，2012 年底公司流动比率和速动比率分别 850.19% 和 426.01%，较上年同期的 2070.89% 和 815.01% 有所下降，主要是其他应付款带动公司短期负债增幅较大所致。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，2012 年公司 EBITDA 为 15005.88 万元，全部债务/EBITDA 为 4.19 倍，均好于上年同期指标值。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尚可。

截至 2012 年底，公司对联营企业安徽滁宁高速公路开发有限公司提供总额 25000.00 万元的借款担保，担保期限自 2012 年 4 月 12 日至 2013 年 9 月 14 日。公司对外担保比率为 9.31%，目前被担保单位正常运营，公司或有风险较小。

截至 2012 年底，公司总授信额度为零。

5. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（B-201305142345），截至 2013 年 5 月 23 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。

6. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务风险，以及滁州市区域及财力状况、滁州市政府对于公司支持等因素的综合判断，公司整体抗风险能力尚

可。

十、担保能力分析

1. 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。

全柴集团 2012 年全年实现营业收入 26.80 亿元，其中内燃机类实现收入 24.51 亿元、建材类实现收入 1.02 亿元、商业类实现收入 1.35 亿元、内饰件、塑料件类及其他收入为 0.73 亿元。

（2）担保人财务状况

全柴集团 2012 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 2012 年底，全柴集团（合并）资产总额 33.98 亿元，所有者权益 19.06 亿元。2012 年实现营业收入 26.80 亿元，利润总额 0.39 亿元。

盈利能力——2012 年，全柴集团营业收入 26.80 亿元，较上年增长 7.74%，营业成本随之上升，较上年增长 8.40%，为 24.55 亿元。2012 年公司营业利润为 0.21 亿元，较上年下降 49.07%；营业利润率为 8.21%，较上年下降 0.60 个百分点；利润总额 0.39 亿元，较上年下降 37.56%。全柴集团整体盈利能力较弱。

现金流——2012 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 2012 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 11.48 亿元

和-0.11 亿元。2012 年现金收入比为 42.31%，较 2011 年下降 3.64 个百分点，全柴集团 2012 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 6.37 亿元和 -0.75 亿元，筹资活动现金流量净额 0.44 亿元。

资本及债务结构——截至 2012 年底，全柴集团资产总额 33.98 亿元，较上年同期增长 12.10%，主要是流动资产中应收票据、可供出售金融资产增加所致，全柴集团资产构成中流动资产占 42.44%，非流动资产占 57.56%，与上年相比，流动资产占比有所提高。2012 年底，所有者权益 19.06 亿元，较上年同期增长 8.21%，主要是资本公积增长所致；2012 年底，负债总额为 14.93 亿元，较上年同期增长 17.50%，无息债务占 78.77%（其中 77.02%为应付账款），有息债务占 21.23%；2012 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 43.93%、14.26%和 4.37%，较上年的 41.91%、14.93%和 4.35%变动不大，全柴集团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 2012 年底，全部债务为 3.17 亿元，其中短期债务为 2.30 亿元。2012 年底，短期偿债指标流动比率和速动比率分别为 116.39%和 77.69%，较上年的 128.78%和 82.65%小幅下降；由于全柴集团经营活动现金净流量体现为净流出，经营性现金流动负债比为-0.88%，短期偿债能力较弱。长期债务指标方面，2012 年全部债务/EBITDA 为 8.23 倍，全柴集团长期偿债指标较弱。

跟踪期内，全柴集团整体盈利能力较弱。但考虑到全柴集团债务负担较轻，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。

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。2013 年 1 月 15 日，公司已收到政府债券利息拨款；2013 年 4 月，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完工；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。

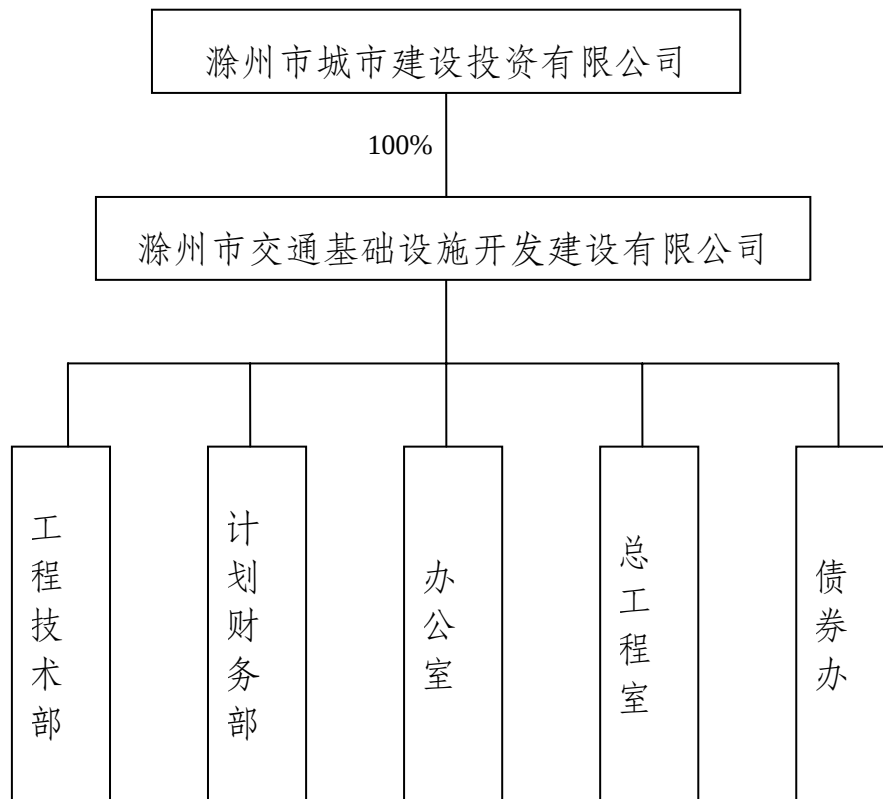
十一、债券偿债能力

截至 2012 年底，公司现金类资产合计 59948.78 万元，为待偿还债券本金 5 亿元“09 滁交基债”的 1.20 倍。2012 年公司经营活动现金流入和净额分别为待偿还债券本金的 0.13 倍和 0.13 倍；公司 EBITDA 为待偿还债券本金的 0.30 倍。从指标上看，公司现金类资产、经营活动现金流入量和 EBITDA 对待偿还债券的保障能力弱。但考虑到滁州市区域经济及财力水平，以及本期债券保护采用“第三方担保+政府偿债承诺”的模式，本期债券偿债能力尚可。

十二、结论

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 公司股权结构及组织结构图



附件 2-1 公司资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
流动资产：				
货币资金	69425.79	19169.11	59948.78	-7.08
短期投资				
应收票据				
应收股利				
应收利息				
应收账款				
其他应收款	24531.55	52148.22	37628.69	23.85
预付账款	10.50	10.50	12810.50	3392.46
期货保证金				
应收补贴款				
应收出口退税				
存货	133120.39	109912.85	109912.85	-9.13
待摊费用				
待处理流动资产净损失				
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	220300.82	-1.51
长期投资				
长期股权投资	6961.24	15984.80	23863.82	85.15
长期债权投资				
长期投资合计	6961.24	15984.80	23863.82	85.15
减：长期投资减值准备				
加：合并价差				
长期投资净额	6961.24	15984.80	23863.82	85.15
固定资产				
固定资产原值	74787.45	115409.48	121406.23	27.41
减：累计折旧	4262.84	5865.42	8170.04	38.44
固定资产净值	70524.61	109544.06	113236.19	26.71
固定资产净值减值准备				
固定资产净额	70524.61	109544.06	113236.19	26.71
工程物资				
在建工程	713.54	147.49		-100.00
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	113236.19	26.08
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	357400.84	8.20

附表2-2 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	2012 年	变动率(%)
流动负债				
短期借款				
应付票据				
应付账款	0.56	0.56		-100.00
预收账款				
应付工资				
应付福利费				
应付利润（股利）				
应交税金	29.99	29.99	30.18	0.30
其他未交款				
其他应付款	7787.30	6215.87	25804.69	82.04
预提费用	48.01	5.39	77.00	26.65
预计负债				
一年内到期的长期负债	2000.00	2500.00		-100.00
其他流动负债				
流动负债合计	9865.85	8751.81	25911.86	62.06
长期负债				
长期借款	2500.00			-100.00
应付债券	52911.10	52911.10	52911.10	
长期应付款			10000.00	
专项应付款				
其他长期负债				
长期负债合计	55411.10	52911.10	62911.10	6.55
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	65276.95	61662.90	88822.96	16.65
少数股东权益				
所有者权益				
实收资本	21278.00	21278.00	36846.00	31.59
资本公积	180409.85	180409.85	180409.85	0.00
盈余公积	4539.22	5063.57	5839.14	13.42
其中：法定公益金				
未分配利润	33783.60	38502.70	45482.88	16.03
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	268577.88	5.78
负债及所有者权益合计	305287.63	306917.03	357400.84	8.20

附表3 公司利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 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	1048.98	1155.16	2339.13	49.33
财务费用	4106.26	3619.81	4793.28	8.04
其他				
三、营业利润	-5155.24	-4774.97	-7132.41	
加: 投资收益	6419.94	9023.56	8328.02	13.90
补贴收入	11518.29	1000.00	6560.14	-24.53
营业外收入				
其他				
减: 营业外支出		5.14		
其他支出				
加: 以前年度调整				
四、利润总额	12783.00	5243.45	7755.75	-22.11
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	7755.75	-22.11

附表4-1 公司现金流量表

(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				
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	6606.97	-45.80
经营活动产生的现金流入小计	22493.35	8303.03	6606.97	-45.80
购买商品、接受劳务支付的现金			0.56	
支付给职工以及为职工支付的现金	11.70	12.40	24.80	45.59
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	14.79	-26.62
经营活动产生的现金流出小计	39.16	36.45	40.15	1.25
经营活动产生的现金流量净额	22454.19	8266.58	6566.83	-45.92
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		449.00	-74.18
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	152.61	-19.87
投资活动产生的现金流入小计	7973.27	499.08	601.61	-72.53
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	12800.00	
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	12800.00	
投资活动产生的现金流量净额	7973.27	-39499.56	-12198.39	
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金			15568.00	
借款所收到的现金			10000.00	
收到的其他与筹资活动有关的现金	14405.00		28211.74	39.95
筹资活动产生的现金流入小计	14405.00		53779.74	93.22
偿还债务所支付的现金	2000.00	2000.00	2500.00	123.61
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	4397.95	4197.93	4868.50	5.21
支付的其他与筹资活动有关的现金	6639.25	12825.78		-100.00
筹资活动产生的现金流出小计	13037.20	19023.71	7368.50	-24.82
筹资活动产生的现金流量净额	1367.80	-19023.71	46411.24	482.51
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	40779.67	13.25

附件 4-2 公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 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	7755.75	-22.11
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	0.50	-77.91
固定资产折旧	1017.65	1616.32	2304.62	50.49
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	-5.39	
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	4792.90	8.04
投资损失(减:收益)	-6419.94	-9023.56	-8328.02	
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	10974.64	23207.54		-100.00
经营性应收项目的减少(减:增加)	-4.58	-16369.12	26.46	
经营性应付项目的增加(减:减少)		-13.70	20.00	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	22454.19	8266.58	6566.83	-45.92
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	59948.78	-7.08
减: 现金的期初余额	37630.53	69425.79	19169.11	-28.63
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	40779.67	13.25

附件 5 公司主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)				
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	3.95	4.06
净资产收益率(%)	5.33	2.14	2.89	3.15
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	18.76	17.75	18.98	18.56
全部债务资本化比率(%)	19.30	18.43	18.98	18.88
资产负债率(%)	21.38	20.09	24.85	22.73
偿债能力				
流动比率(%)	2301.76	2070.89	850.19	1506.72
速动比率(%)	952.46	815.01	426.01	648.00
经营现金流动负债比(%)	227.59	94.46	25.34	86.53
EBITDA 利息倍数(倍)	4.18	2.67	3.03	3.15
全部债务/EBITDA(倍)	3.16	5.05	4.19	4.24
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.53	-0.56	-0.11	-0.12
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	7.01	-7.60	-1.14	-1.45
现金偿债倍数(倍)	1.39	0.38	1.20	0.99
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	0.45	0.17	0.13	0.21
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.45	0.17	0.13	0.21

附件 6-1 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	2012 年	变动率(%)
流动资产：				
货币资金	35266.01	12453.00	8259.88	-51.60
交易性金融资产	12804.39	6606.50	2000.00	-60.48
应收票据	11193.87	15753.85	24361.53	47.52
应收账款	32773.31	40519.76	47562.16	20.47
预付款项	9323.92	6776.11	4325.69	-31.89
应收利息	21.41			-100.00
应收股利				
其他应收款				
存货	42130.66	49717.78	47951.82	6.69
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	8102.25	6992.69	9760.95	9.76
流动资产合计	151615.83	138819.70	144222.03	-2.47
非流动资产：				
可供出售金融资产	73909.15	50835.41	66486.30	-5.15
持有至到期投资			5000.00	
长期应收款				
长期股权投资	9953.70	9848.30	8185.54	-9.32
投资性房地产	3226.18	3275.74	3140.96	-1.33
固定资产	50703.55	86711.72	92783.66	35.27
在建工程	22467.37	5014.10	9673.35	-34.38
工程物资				
固定资产清理	7.36	7.36	7.36	
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	5964.67	6821.09	8187.66	17.16
开发支出				
商誉				
合并价差				
长期待摊费用	125.75	38.96	200.28	26.20
递延所得税资产	1476.29	1422.91	1960.71	15.24
其他非流动资产	357.94	357.94		-100.00
非流动资产合计	168191.96	164333.54	195625.82	7.85
资产总计	319807.79	303153.23	339847.85	3.09

附件 6-2 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	2012 年	变动率(%)
流动负债：				
短期借款	8318.60	3998.60	8607.19	1.72
交易性金融负债				
应付票据	9409.00	18917.00	12894.40	17.07
应付账款	66823.69	78351.63	90574.17	16.42
预收款项	10708.47	1252.88	1614.87	-61.17
应付职工薪酬	4142.40	4266.99	3758.37	-4.75
应交税费	3039.64	-1990.23	1439.53	-31.18
应付利息	22.11	17.87	29.03	14.57
应付股利				
其他应付款	4327.50	2985.31	3498.09	-10.09
预计负债				
一年内到期的非流动负债			1500.00	
其他流动负债	0.31			-100.00
流动负债合计	106791.73	107800.05	123915.65	7.72
非流动负债：				
长期借款	3000.00	8000.00	8700.00	70.29
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				
预计负债	287.23	187.46	0.68	-95.13
递延收益				
递延所得税负债	16240.42	10471.99	14384.71	-5.89
其他非流动负债	600.00	595.83	2292.20	95.46
非流动负债合计	20127.65	19255.28	25377.59	12.29
负债合计	126919.38	127055.33	149293.24	8.46
所有者权益：				
实收资本(或股本)	15800.00	15800.00	15800.00	
资本公积	64076.30	44725.74	57409.19	-5.35
减：库存股				
盈余公积	7793.93	8107.47	8289.23	3.13
未分配利润	43166.82	46796.12	48886.68	6.42
外币报表折算差额				
归属于母公司权益合计	130837.05	115429.33	130385.09	-0.17
少数股东权益	62051.36	60668.58	60169.51	-1.53
所有者权益合计	192888.41	176097.91	190554.61	-0.61
负债和所有者权益总计	319807.79	303153.23	339847.85	3.09

附件 7 全柴集团合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
一、营业收入	274652.06	248770.88	268027.60	-1.21
减: 营业成本	245005.20	226496.79	245522.82	0.11
营业税金及附加	1009.81	366.53	512.98	-28.73
销售费用	9134.53	9998.88	8735.27	-2.21
管理费用	10428.66	12466.12	14233.58	16.83
财务费用	-1409.17	-1177.42	-1158.29	
资产减值损失	1079.72	1187.15	795.48	-14.17
加: 公允价值变动收益				
投资收益	5279.03	4700.18	2719.02	-28.23
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	2104.78	-62.14
加: 营业外收入	1232.52	2074.72	1951.70	25.84
减: 营业外支出	363.79	37.15	203.30	-25.25
其中: 非流动资产处置损失		16.12		
三、利润总额	15551.07	6170.58	3853.19	-50.22
减: 所得税费用	1737.48	873.73	161.16	-69.54
四、净利润	13813.59	5296.85	3692.03	-48.30
其中: 归属于母公司的净利润	7727.77	3942.84	2765.04	-40.18
少数股东损益	6085.82	1353.92	926.99	-60.97

附件 8 全柴集团合并现金流量表

(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	206232.89	114308.62	113393.58	-25.85
收到的税费返还	641.57	443.47	128.95	-55.17
收到其他与经营活动有关的现金	5886.93	1831.72	1262.05	-53.70
经营活动现金流入小计	212761.39	116583.81	114784.58	-26.55
购买商品、接受劳务支付的现金	166507.76	96405.08	83693.06	-29.10
支付给职工以及为职工支付的现金	14318.76	16282.97	17084.63	9.23
支付的各项税费	6866.67	9874.26	5769.30	-8.34
支付其他与经营活动有关的现金	12555.18	10096.87	9331.57	-13.79
经营活动现金流出小计	200248.38	132659.17	115878.56	-23.93
经营活动产生的现金流量净额	12513.01	-16075.36	-1093.98	
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	57712.56	43.16
分得股利或利润收到的现金	4425.16	3886.32	2178.82	-29.83
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额			28.73	
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	3770.91	-16.45
投资活动现金流入小计	37991.07	83621.08	63691.02	29.48
购建固定资产、无形资产等支付的现金	18379.05	14643.93	11780.91	-19.94
投资支付的现金	34031.04	74377.94	59325.00	32.03
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	1481.25		121.21	-71.39
投资活动现金流出小计	53891.34	89021.86	71227.13	14.96
投资活动产生的现金流量净额	-15900.27	-5400.79	-7536.11	
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		-100.00
取得借款收到的现金	13008.43	8480.00	10046.25	-12.12
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	7.47	355.18	151.95	351.11
筹资活动现金流入小计	14210.90	9085.18	10198.20	-15.29
偿还债务支付的现金	6816.01	7800.00	4786.78	-16.20
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2794.75	489.21	721.47	-49.19
支付其他与筹资活动有关的现金	5384.00	118.32	276.24	-77.35
筹资活动现金流出小计	14994.76	8407.53	5784.48	-37.89
筹资活动产生的现金流量净额	-783.86	677.65	4413.71	
四、汇率变动对现金的影响	-43.21	1.12	23.25	
五、现金及现金等价物净增加额	-4214.34	-20797.38	-4193.12	

附件 9 全柴集团主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	12.49	4.96	4.18	6.08
存货周转次数(次)	11.63	4.93	5.03	6.32
总资产周转次数(次)	1.72	0.80	0.83	1.00
现金收入比(%)	75.09	45.95	42.31	49.96
盈利能力				
营业利润率(%)	10.43	8.81	8.21	8.83
总资本收益率(%)	6.47	2.77	1.66	2.95
净资产收益率(%)	7.16	3.01	1.94	3.30
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	1.53	4.35	4.37	3.79
全部债务资本化比率(%)	9.70	14.93	14.26	13.55
资产负债率(%)	39.69	41.91	43.93	42.48
偿债能力				
流动比率(%)	141.97	128.78	116.39	125.22
速动比率(%)	102.52	82.65	77.69	84.15
经营现金流动负债比(%)	11.72	-14.91	-0.88	-2.57
全部债务/EBITDA(倍)	1.02	4.68	8.23	5.72
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.16	-0.69	-0.27	-0.38

附件 10 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 11 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。