

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2009] 316 号

联合资信评估有限公司通过对常州市城市建设（集团）有限公司的信用状况进行跟踪评级，确定维持常州市城市建设（集团）有限公司主体长期信用等级为“AA”，评级展望为“稳定”，常州市城市建设（集团）有限公司2008年企业债券的信用等级为AA⁺。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年七月十日



常州市城市建设（集团）有限公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果：AA 评级展望：稳定
上次评级结果：AA 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
08 常城建债	25 亿元	2008/9/24- 2015/9/24	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间：2009 年 7 月 10 日

上次评级时间：2008 年 6 月 23 日

财务数据

项目	2007 年	2008 年
现金类资产(亿元)	23.94	29.40
资产总额(亿元)	230.67	341.69
所有者权益(亿元)	91.82	138.14
短期债务(亿元)	25.38	40.44
全部债务(亿元)	104.08	152.47
营业收入(亿元)	12.64	16.74
利润总额(亿元)	4.42	4.17
EBITDA(亿元)	10.21	16.15
经营性净现金流(亿元)	7.22	12.37
营业利润率(%)	17.74	13.87
净资产收益率(%)	4.76	2.86
资产负债率(%)	60.19	59.57
全部债务资本化比率(%)	53.13	52.46
流动比率(%)	253.78	232.53
全部债务/EBITDA(倍)	10.20	9.44
EBITDA 利息倍数(倍)	2.16	2.35
经营现金流流动负债比率(%)	13.06	17.70

分析师

刘新宇

电话 010-85679696-8886

邮箱 liuxy@lianheratings.com.cn

黄 竞

电话 010-85679696-8875

邮箱 huangjing@lianheratings.com.cn

传真：010-85679228

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

常州市城市建设（集团）有限公司（以下简称“公司”）是常州市主要的基础设施投融资平台之一。跟踪期内，常州市财政收入稳步增长、政府给予公司支持力度较大等因素均对公司的发展起到了积极作用；同时，联合资信评估有限公司（“联合资信”）也关注到公司其他应收款增幅较大等不利因素对公司信用状况可能产生负面影响。

“08常城建债”由常州市城市建设风险准备金提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，并且本期债券的本息偿还得到了常州市财政的有力支持，总体看，本期债券到期不能偿还的风险小。

基于以上，联合资信维持公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持“08常城建债”AA⁺的信用级别。

优势

1. 常州市区域经济持续发展，财政收入水平稳步提升，为公司发展创造了良好的外部环境。
2. 跟踪期内，公司获得政府给予的合计 10.26 亿元补贴款项，政府支持力度较大，持续性较强。
3. 常州市城市建设风险准备金提供的担保为本期债券本息的偿还提供了有力的支持。

关注

1. 公司代表政府履行城市基础设施投资建设与运营管理等职能，在投资和经营上受政府政策的影响较大。
2. 公司其他应收款金额较大。
3. 公司为无收益来源的事业单位提供担保，存在一定的或有负债风险。

一、企业基本情况

公司前身为常州城市建设投资有限公司，成立于2002年11月，原注册资本5000万元。2003年8月15日经常州市人民政府常政复[2003]37号《关于组建常州市城市建设（集团）有限公司的批复》和经批准的公司章程规定，公司变更为常州市城市建设（集团）有限公司，注册资本10亿元人民币，公司为国有独资公司。

公司经营范围包括常州市政府授权范围内国有资产经营、管理；城市建设项目投资、经营、管理；城市开发建设项目及相关信息咨询服务等。

截至2008年底，公司下设办公室、计划财务部、前期部和开发部等职能部门，纳入合并报表口径的子公司6家。

截至2008年末，公司的资产总额为341.69亿元，所有者权益为138.14亿元。2008年公司实现营业收入16.74亿元，利润总额4.17亿元，经营性净现金流为12.37亿元。

二、经营管理分析

1. 区域经济和财政实力

2008年，常州市实现地区生产总值2202.2亿元，按可比价格计算增长12.4%，其中第一产业增加值68.3亿元，增长3.8%；第二产业增加值1297.5亿元，增长12.1%；第三产业增加值836.4亿元，增长13.7%。产业结构继续优化，三次产业比重结构为3.1：58.9：38.0，其中第一、第二产业比重分别比上年下降0.3个、0.7个百分点，第三产业比重比上年提高1个百分点。全市按常住人口计算人均生产总值达50283元，按现行汇率折算超过7000美元。

2008年完成全社会固定资产投资1448.2亿元，比上年增长20.3%，其中工业投资831.5亿元，增长22.1%；服务业投资606亿元，增长17.4%。重点基础设施建设稳步推进，全年完成基础设施投资606.7亿元，比上年增长23.4%，

占全社会投资的比重达42.0%，比上年提高1.2个百分点。高新技术产业投资强劲增长，全年完成高新技术产业投资231.7亿元，比上年增长48%，高于全社会投资增幅27.7个百分点，占全社会投资的份额由上年的13%上升至16%。

全年完成房地产开发投资308.9亿元，比上年增长37.3%，占全社会固定资产投资的比重为18.3%，其中住宅完成投资210.9亿元，办公楼完成投资8.2亿元，商业营业用房完成投资50.1亿元，分别比上年增长30.2%、20.6%、48.2%。全年新开工面积838万平方米，比上年增长3%，其中住宅新开工面积551.2万平方米，比上年下降10.5%；房屋竣工面积685.1万平方米，比上年增长11.2%。年底在建商品房屋施工面积达2577.3万平方米，比上年末增长17.7%。

全年实现地方一般预算收入185.2亿元，比上年增长17.2%；地方一般预算收入占GDP的比重为8.4%。财政公共服务和保障能力不断提高，财政支出结构进一步优化，对新农村建设、科技、教育、文化、卫生、环境保护和社会保障等领域的资金投入力度稳步加大，全年一般预算财政支出183.8亿元，比上年增长18.8%，其中环境保护支出增长72.8%，科技支出增长10.1%，教育支出增长15%，社会保障和就业支出增长8.5%。

2. 政府支持

在注资方面，2008年，常州市财政局拨付给公司47亿元财政性资金，公司根据常财建【2009】12号文件《关于同意市城市建设（集团）有限公司将收到的部分财政性资金转作2008年度补贴收入和资本公积的批复》精神，将其转入资本公积。

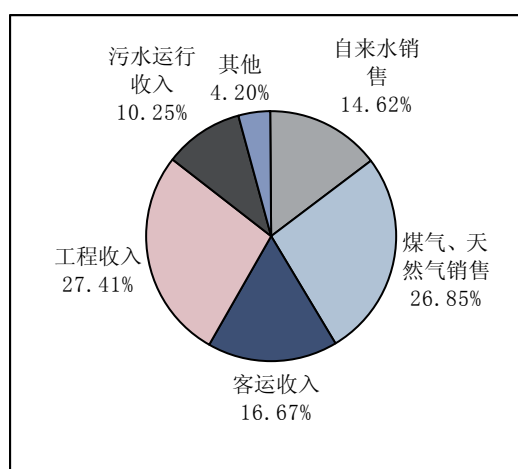
在资金补贴方面，2008年，根据常财建【2009】12号文件精神，公司收到常州市政府划拨的土地收益拨款80986.69万元和市政基础配套费拨款9013.31万元；同期，公司收到其他补助1.26亿元，公司将上述款项合计10.26亿元计入补贴收入。

总体看,常州市政府对公司的支持具有较大的力度和较强的持续性。

3. 公司投资运营

2008 年,公司实现主营业务收入 14.52 亿元,同比增长 41.66%,其中煤气、天然气销售收入占 26.85%,自来水销售收入占 14.62%,客运收入占 16.67%,污水运行收入占 10.25%,工程收入占 27.41%,其他占 4.20%。

图 1 2008 年公司主营业务收入构成



资料来源:公司 2008 年审计报告

公司从事煤气、天然气业务的主要是常州市燃气热力总公司,是目前常州市两家天然气供应商中较大的一家(常州市区所有管道煤气已经全部置换成为了天然气),负责常州市区除武进以外所有区域的天然气供应,2008 年天然气供应量为 1.65 亿立方米,发展民用客户 3.44 万户、工商客户 116 户,2008 年公司该项业务收入为 3.9 亿元,同比增长 5.81%,营业利润为 0.85 亿元,同比增长 19.05%。

公司从事自来水业务的是常州通用自来水有限公司,是常州市两家自来水供应商中较大的一家,负责常州市区除武进部分区域以外所有区域的自来水供应,并向常州市下辖金坛市(县级市)和镇江市下辖的皇塘镇供应自来水。2008 年,公司建成了新港增压站和魏村水厂一起挖潜改造项目,确保了高峰安全供水,公司当年供水量为 2.4 亿立方米,该项业务收入为

2.12 亿元,同比增长 5.81%,营业利润为 0.38 亿元,同比增长 9.28%。

公司从事客运业务的是常州市公共交通集团公司,目前公交公司是常州市唯一一家公交运营商,拥有车辆 1779 辆,运营线路 116 条,承担着常州城乡 1864 平方公里的客运任务。2008 年建成公交枢纽站 5 座,快速公交一号线一条主线和三条支线全面开通,日均客运量稳定在 12 万人次以上,解决了 221 个行政村的公交通达问题。2008 年全年新增空调公交车 800 辆,空调车比例达到 57.8%,全年客运量为 134.5 万人次。公司该项业务收入为 2.42 亿元,同比增长 21.36%,营业利润为-1.37 亿元。

公司从事污水处理业务的是常州市排水公司,其下辖 5 座城市污水处理厂,60 座污水中途提升泵站,9 座铁路立交泵站,249 公里污水管道和 165 公里雨水管道。负责常州市区除武进以外所有区域的生活污水处理,2008 年污水处理量为 1.80 亿吨,同比增长 11.3%。2008 年公司该项业务收入为 1.49 亿元,同比增长 12.17%,营业利润为 0.48 亿元,同比增长 25.95%。

公司从事工程业务的主要是城市照明工程有限公司,该公司是一家专业从事道路照明和景观照明的施工企业,具有城市道路照明工程专业承包一级资质,已设计施工了高架工程、红梅公园、市民广场亮化、五星公园等照明工程,2008 年新增照明灯具 10.7 万盏,线型灯 7.6 万米,同比分别增长 95%和 89%。2008 年公司该项业务收入为 3.98 亿元,同比增长 273.44%,营业利润为 0.50 亿元,同比增长 88.63%。

(2) 土地开发业务

公司从事土地开发业务的主要是公司本部以及城西公司,2008 年,公司本部完成了江苏南汽常随汽车零部件有限公司、九龙菜场、市区信用合作联社、今创兴业电器有限公司、染料化工厂等 5 宗地块的收储工作,收储总面积为 289.51 亩,总金额 219931 万元,并启动了

纺仪厂、茶山棉织厂、光明化工等单位土地的收购工作。同时，公司积极促进了三建司地块、巨力塑料地块、戚区小商品城东侧地块、毛纺厂地块、龙城大道南侧地块、兰陵橡胶厂地块等 6 宗共计 723.39 亩土地成功上市出让，成交价格为 18.02 亿元，实现收益 11.35 亿元。

城西公司完成了军分区弹药库及周边地块 292 亩土地的出让，总成交价 3.67 亿元；启动了金狮地块及皮革机械厂地块的收储工作。完成了振华集团 3.6 万平方米厂房的拆迁；在与西林街道签订了 12 号地块约 7 万平方米房屋的拆迁协议的基础上，完成了该地块所有 53 户居民的拆迁腾房工作。

(3) 基础设施投资建设

2008 年，公司承建的市政公用基础设施项目共 49 项，其中 20 项为常州市 2008 年重点建设项目，其中，高架路一期、晋陵南路（吊桥路~劳动中路）、背街小巷二期整治等 12 项工程已经全部完工；东方西路、运河路改造、魏村水厂续建以及江边污水处理厂二期工程等 6 项工程处于建设工程中；三河三元、机场改扩建等工程基本完成前期工作。除 20 项重点工程以外，公司还完成一批结转工程和一批不在年初计划中的新增工程。

三、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2008 年经江苏苏亚金诚会计师事务所有限公司审计并出具标准无保留意见的审计报告。公司报表的合并范围变化不大，可比性较强。

截至 2008 年末，公司的资产总额为 341.69 亿元，所有者权益为 138.14 亿元。2008 年公司实现营业收入 16.74 亿元，利润总额 4.17 亿元，经营性净现金流为 12.37 亿元。

以下分析主要以公司提供的经江苏苏亚金诚会计师事务所有限公司审计的财务报表为依据。

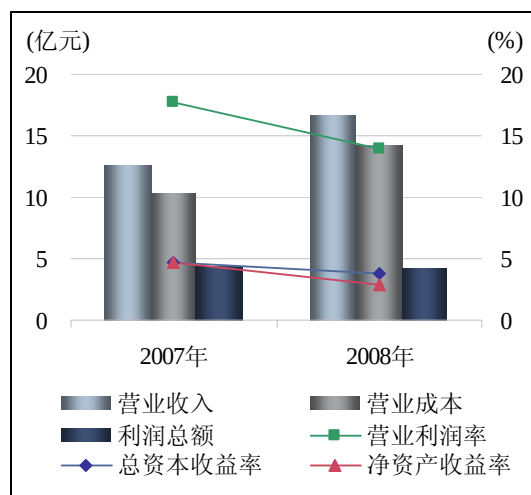
2. 盈利能力分析

2008 年，公司主营业务规模稳步扩张，营业收入和营业成本分别较 2007 年增长 32.41% 和 38.24%，营业成本增长较快主要是客运业务和工程业务成本上升所致。2008 年，公司营业利润率为 13.87%，较 2007 年下降了 3.87 个百分点，公司主营业务环节盈利能力有所下降。

2008 年，随着公司债务规模的扩张，其财务费用同比增长了 25.48%，达到了 5.96 亿元，与 2007 年一样，居高不下的财务费用是造成公司亏损的主要因素，公司同期营业利润为 -5.93 亿元，比上年同期增加亏损 1.44 亿元。

由于公司主要从事公用事业以及地方政府基础设施建设，因此获得了政府在财政上的较大支持。2008 年，公司获得的补贴收入为 10.26 亿元，同比增长 12.91%，主要是土地增值收益补贴，财政贴息补贴、财政定额补贴、城市公交定额补贴等几项。补贴收入成为弥补公司主业亏损的重要措施和主要的利润来源，在此作用下，2008 年公司利润总额和净利润分别为 4.17 亿元和 3.95 亿元，但仍比上年同期下降了 5.64% 和 9.58%。

图 2 公司 2007~2008 年收入利润变化情况



资料来源：公司 2007~2008 年审计报告

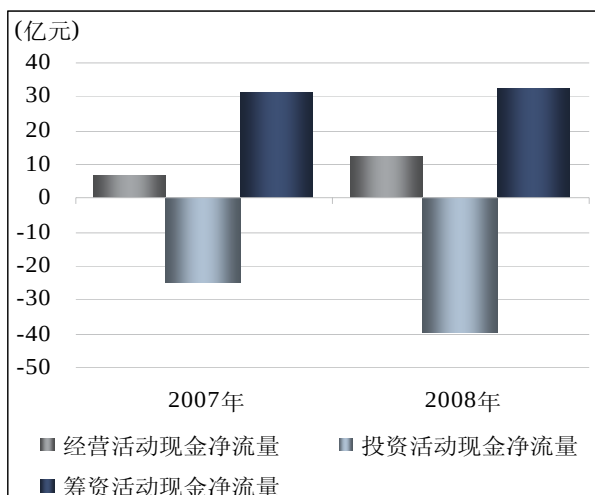
总体来看，公司主业盈利能力较弱，财政补贴资金持续增加，政府支持对公司的利润情况起到重要作用。

3. 现金流

2008年,伴随着公司主营业务规模的扩张,公司销售商品、提供劳务收到的现金保持了较大幅度增长,较2007年增长37.19%,达到了22.30亿元;公司购买商品、接受劳务支付的现金为14.84亿元,较2007年增长9.87%,增幅较小,主要是公司应付款项较多所致。同期,公司与其他与经营活动有关的现金收支量分别为10.75亿元和2.33亿元,主要为往来款项和补贴收入等项。在上述作用下,2008年公司经营性现金净流量为12.37亿元,较2007年增长71.34%,公司经营活动获取现金的能力较强。

2008年,公司投资活动现金流入为76.03亿元,是2007年的144倍,主要为政府划拨的专项应付款和资本金注资增加所致;同期,公司投资活动的现金流出为115.74亿元,较2007年增长353.82%,主要为当年投资的在建工程项目、购入的土地和投向市政工程管理处、铁路建设处、绿化管理局等政府部门的城建项目建设资金款项。公司当年的投资活动现金流量净额为-39.71亿元,总体支出规模比2007年增长了58.99%,投资规模大幅增加。

图3 公司2007~2008年现金流变化情况



资料来源:公司2007~2008年审计报告

2008年,公司筹资性现金流入和流出分别为85.35亿元和52.45亿元,较2007年分别增长39.83%和77.01%,除了一般性银行借款的融入

和归还以外,还包括25亿元企业债券的融入和部分银行票据的融入和偿还。公司筹资性现金流入增幅高于流出增幅,其净额为32.90亿元,较2007年增长4.75%,有效地弥补了投资缺口。

总体来看,公司经营活动获取现金流的能力相对较强,但由于投资规模较大,仍不能满足投资需求,需要借助外部融资。

4. 资产构成及资产质量

截至2008年底,公司资产总额为341.69亿元,较2007年底增长48.13%,资产总额增幅较大,主要是政府投入了较大规模的土地使用权以及其他应收款增加所致。

截至2008年底,公司资产中流动资产占比为47.58%,非流动资产占比为52.42%。公司流动资产为162.58亿元,较2007年底增长15.88%,主要包括货币资金(占比为18.09%)、其他应收款(占比为77.42%)和存货(占比为3.38%)等三项,公司货币资金为29.40亿元,同比增长23.35%,其中19.20亿元为票据保证金;其他应收款为125.87亿元,同比增长29.71%,主要为划付给常州市市政工程管理处、常州市铁路建设处、常州市园林绿化管理局、常州市建设局、常州市建设工程配套总公司等部门的城建项目建设资金;公司存货为5.49亿元,同比下降了66.50%,主要为开发成本减少所致。

截至2008年底,公司非流动资产为179.10亿元,较2007年底增长98.19%,主要包括固定资产(占16.18%)、在建工程(占12.31%)、无形资产(占66.77%)等几项,2008年公司无形资产大幅增加,同比增长了139.62%,主要为公司购入大量土地所致,同期公司在建工程增加了10.51亿元,主要为新投资的项目增加。

总体来看,公司2008年资产增幅较大,非流动资产占比较高。

5. 负债构成及负债水平

截至2008年,公司所有者权益为138.14

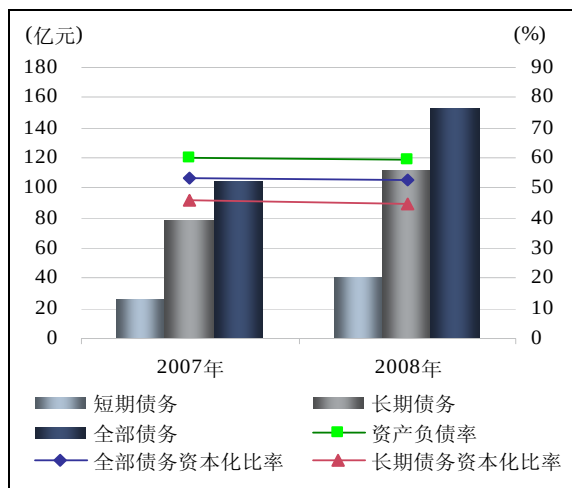
亿元，较 2007 年底增长 50.45%，所有者权益增幅较大，主要是由于政府拨付的 47 亿元财政性资金所引起的资本公积增加所致；从公司所有者权益结构看，以资本公积和实收资本为主，2008 年底公司资本公积占 83.56%，实收资本占 7.73%，公司所有者权益较为稳定。

2008 年底，在公司加大融资力度所引起的有息债务规模大幅增加的作用下，公司负债总额大幅上升，同比增长了 46.59%，达到了 203.54 亿元，其中流动负债和非流动负债占比分别为 34.35% 和 65.65%。

截至 2008 年底，公司流动负债为 69.92 亿元，较 2007 年底增长 26.47%，其中短期借款和应付票据合计占比为 57.69%，同比分别增长 32.18% 和 103.16%，流动负债中短期债务占比较高，增幅较大；流动负债中其他应付款占比为 25.76%，主要为与关联企业的往来款项和应付的项目资金；预收账款占比为 9.06%，主要为预付的工程款，同期流动负债中其他项占比较小。

截至 2008 年底，公司非流动负债为 133.62 亿元，较 2007 年底增长 59.90%，其中长期借款和应付债券合计占比为 83.84%，合计同比增长 42.35%，长期债务占比较大，增长较快；同期专项应付款占比为 12.62%，主要为财政局拨入至全资子公司常州市公共交通集团公司的专用款项。

图 4 公司 2007~2008 年债务变化情况



资料来源：公司审计报告

总体来看，公司负债中有息债务占比较大，其增速也较为明显，但受益于所有者权益的增长，2008 年底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 44.78%、52.46% 和 59.57%，较 2007 年底分别下降 1.37 个百分点、0.67 个百分点和 0.62 个百分点，公司债务负担变化不大。

6. 偿债能力分析

从短期偿债指标来看，截至 2008 年底，公司流动比率为 232.53%，较 2007 年底下降了 21.25 个百分点，流动比率下降幅度较大，但由于存货大幅减少的原因，公司速动比率为 224.68%，基本与上年保持不变。同期，伴随着公司经营性净现金流量上升，公司经营现金流动负债比率也有所提高，比上年同期提高 4.64 个百分点，达到了 17.70%，考虑到其他应付款中部分为针对政府的预付城建项目建设资金这一因素，综合来看，公司短期偿债能力一般。

从长期支付能力看，2008 年，公司 EBIDTA 利息倍数为 2.35 倍，较 2007 年增长 0.19 倍；公司全部债务/EBIDTA 为 9.44 倍，较 2007 年下降 0.76 倍，公司长期借款主要用于基础设施项目建设，政府每年拨付专款用于该借款的偿还，总体来看，公司整体偿债能力正常。

截至 2008 年底，公司对外担保合计 6.43 亿元，担保比率为 4.65%，其明细见表 1。

表 1 公司对外担保情况 单位：万元

被担保单位	被担保单位性质	担保总额
常州市政工程管理处	事业单位	2000.00
常州市交通产业集团有限公司	有限责任公司	34950.00
常州市铁路建设处	事业单位	4000.00
上海元平市政建设发展有限公司	有限责任公司	10000.00
常州天宁寺	事业单位	3500.00
常州市公路管理处	事业单位	9800.00
合计		64250.00

资料来源：公司审计报告

公司对外担保企业中有部分为无收益来源的事业单位，同时上述担保均没有任何的反担保措施，未来存在一定的或有负债风险。

四、募集资金使用情况及偿债分析

公司于 2008 年发行人民币企业债券 25 亿元，发行期限为 7 年。债券募集资金用于市政污水处理基础设施重点建设项目，包括常州市江边污水处理厂二期及排江口工程、常州市江边污水处理厂提标改造工程、戚墅堰污水处理厂扩建及改造工程及常州市区河道污水截流及管网调整完善工程等项目建设。企业债券募集资金已投放 17 亿元左右，剩余资金将于 2009 年全部投放至上述项目。

本期债券由常州市城市建设风险准备金提供全额无条件不可撤销的连带责任保证，并将本期债券纳入城市建设风险准备金的覆盖范围。截至 2008 年底，该项资金已经累计归集资金 12 亿元，其中 2008 年新增归集金额为 5 亿元。偿债基金的设立有效地提高了本期债券的偿付能力。

综合考虑，联合资信维持公司长期主体信用等级 AA，评级展望为稳定，并维持“08 常城建债”AA⁺的债项级别。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	238393.87	294047.13	23.35
交易性金融资产	0.00	0.00	-
应收票据	1000.00	0.00	-100.00
应收账款	277.00	376.00	35.74
预付款项	6570.42	5974.90	-9.06
应收利息	21714.80	11216.30	-48.35
应收股利	0.00	0.00	-
其他应收款	970371.94	1258686.04	29.71
存货	163870.38	54897.51	-66.50
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	-
其他流动资产	839.82	639.06	-23.91
流动资产合计	1403038.24	1625836.94	15.88
非流动资产：			
可供出售金融资产	0.00	0.00	-
持有至到期投资	0.00	75650.14	-
长期应收款	0.00	0.00	-
长期股权投资	1649.27	1637.95	-0.69
投资性房地产	0.00	0.00	-
固定资产	284152.63	289704.45	1.95
在建工程	115379.14	220467.00	91.08
工程物资	0.00	0.00	-
固定资产清理	0.97	0.97	0.00
生产性生物资产	0.00	0.00	-
油气资产	0.00	0.00	-
无形资产	499041.13	1195820.87	139.62
开发支出	0.00	0.00	-
商誉	0.00	0.00	-
合并价差	0.00	0.00	-
长期待摊费用	3454.71	7736.74	123.95
递延所得税资产	0.00	0.00	-
其他非流动资产	0.00	0.00	-
非流动资产合计	903677.84	1791018.12	98.19
资产总计	2306716.08	3416855.06	48.13

附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债	2007 年	2008 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	150850.00	199400.00	32.18
交易性金融负债	0.00	0.00	-
应付票据	100413.95	204000.00	103.16
应付账款	18417.03	34140.48	85.37
预收款项	55745.65	63316.48	13.58
应付职工薪酬	2773.18	2959.25	6.71
应交税费	8891.87	9369.28	5.37
应付利息	0.00	0.00	-
应付股利	0.00	0.00	-
其他应付款	211684.47	180114.63	-14.91
预计负债	0.00	0.00	-
一年内到期的非流动负债	2500.00	1000.00	-60.00
其他流动负债	1578.66	4888.62	209.67
流动负债合计	552854.81	699188.73	26.47
非流动负债：			
长期借款	787008.76	870267.57	10.58
应付债券	0.00	250000.00	-
长期应付款	5878.13	5582.84	-5.02
专项应付款	11055.15	168598.89	1425.07
预计负债	0.00	0.00	-
递延所得税负债	0.00	0.00	-
其他非流动负债	31706.63	41789.98	31.80
非流动负债合计	835648.67	1336239.28	59.90
负债合计	1388503.48	2035428.01	46.59
所有者权益			
实收资本（或股本）	100000.00	100000.00	0.00
资本公积	657069.70	1080664.32	64.47
减：库存股	0.00	0.00	-
盈余公积	8618.18	15781.76	83.12
未分配利润	70786.12	96779.18	36.72
外币报表折算差额	0.00	0.00	-
归属于母公司所有者权益合计	836474.00	1293225.26	54.60
少数股东权益	81738.60	88201.79	7.91
所有者权益合计	918212.61	1381427.05	50.45
负债和所有者权益总计	2306716.08	3416855.06	48.13

附件 2 利润表

(单位：人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	变动率(%)
一、营业收入	126426.21	167401.93	32.41
减：营业成本	102919.72	142272.86	38.24
营业税金及附加	1076.01	1918.37	78.28
销售费用	3122.72	4839.43	54.98
管理费用	17346.05	18416.10	6.17
财务费用	47484.59	59585.02	25.48
资产减值损失	8.45	-203.46	-2509.13
加：公允价值变动收益	0.00	0.00	-
投资收益	664.53	121.43	-81.73
其中：对联营/合营企业投资收益	0.00	0.00	-
汇兑收益	0.00	0.00	-
二、营业利润	-44866.79	-59304.96	32.18
加：营业外收入	91888.31	102757.61	11.83
减：营业外支出	2838.30	1762.69	-37.90
其中：非流动资产处置损失	0.00	0.00	-
三、利润总额	44183.22	41689.96	-5.64
减：所得税费用	478.70	2173.42	354.02
四、净利润	43704.52	39516.54	-9.58
其中：归属于母公司所有者的净利润	38439.27	33208.48	-13.61
少数股东损益	5265.26	6308.06	19.81

附表 3-1 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	162516.67	222956.94	37.19
收到的税费返还	0.00	115.79	-
收到其他与经营活动有关的现金	162254.62	107454.48	-33.77
经营活动现金流入小计	324771.29	330527.21	1.77
购买商品、接受劳务支付的现金	135107.46	148438.10	9.87
支付给职工以及为职工支付的现金	18742.17	24695.12	31.76
支付的各项税费	7149.68	10375.11	45.11
支付其他与经营活动有关的现金	91557.44	23289.45	-74.56
经营活动现金流出小计	252556.76	206797.77	-18.12
经营活动产生的现金流量净额	72214.53	123729.44	71.34
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	12.50	4.02	-67.84
取得投资收益收到的现金	59.19	132.75	124.29
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1676.15	448.80	-73.22
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	-
收到其他与投资活动有关的现金	3532.20	759751.03	21409.29
投资活动现金流入小计	5280.04	760336.60	14300.21
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	50965.68	811324.95	1491.90
投资支付的现金	1000.00	806.03	-19.40
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	-
支付其他与投资活动有关的现金	203074.64	345292.77	70.03
投资活动现金流出小计	255040.33	1157423.75	353.82
投资活动产生的现金流量净额	-249760.29	-397087.15	58.99
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	4948.15	0.00	-100.00
取得借款收到的现金	412215.70	586015.00	42.16
发行债券收到的现金		0.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	193256.34	267533.11	38.43
筹资活动现金流入小计	610420.19	853548.11	39.83
偿还债务支付的现金	149462.98	218231.65	46.01
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	78531.75	89853.91	14.42
支付其他与筹资活动有关的现金	68332.53	216451.59	216.76
筹资活动现金流出小计	296327.26	524537.14	77.01
筹资活动产生的现金流量净额	314092.93	329010.97	4.75
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	-
五、现金及现金等价物净增加额	136547.18	55653.26	-59.24
加: 期初现金及现金等价物余额	101846.69	238393.87	134.07
六、期末现金及现金等价物余额	238393.87	294047.13	23.35

附件 4 主要财务指标

项 目	2007 年	2008 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	99.00	202.54
存货周转次数(次)	0.63	1.30
总资产周转次数(次)	0.05	0.06
盈利能力		
营业利润率(%)	17.74	13.87
总资本收益率(%)	4.64	3.72
净资产收益率(%)	4.76	2.86
财务构成		
长期资本化比率(%)	46.15	44.78
全部资本化比率(%)	53.13	52.46
资产负债比率(%)	60.19	59.57
偿债能力		
流动比率(%)	253.78	232.53
速动比率(%)	224.14	224.68
EBITDA 利息倍数(倍)	2.16	2.35
全部债务/EBITDA(倍)	10.20	9.44
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.17	-0.18
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.76	-3.99
现金流		
现金收入比(%)	128.55	133.19
利润现金比率(%)	165.23	313.11
本期债项偿债能力		
经营现金流动负债比率(%)	13.06	17.70
现金偿债倍数(倍)	0.95	1.18

附件5 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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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率	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
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期债券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 6 企业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，企业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评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。