

跟踪评级公告

联合[2010] 467 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，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，并维持“08常城建债”的信用等级为AA⁺。

特此公告。



常州市城市建设(集团)有限公司跟踪评级报告

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: 2010 年 8 月 16 日

上次评级时间: 2009 年 7 月 6 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年
现金类资产(万元)	294423.22	740204.12
资产总额(万元)	3413549.34	4800880.12
所有者权益(万元)	1376891.84	1489191.48
短期债务(万元)	404400.00	1020657.85
全部债务(万元)	1524667.57	2654191.48
营业收入(万元)	175929.28	175679.07
利润总额(万元)	46352.02	50127.97
EBITDA(万元)	169621.81	211255.35
经营性净现金流(万元)	123729.53	142856.15
营业利润率(%)	15.81	9.98
净资产收益率(%)	3.16	3.19
资产负债率(%)	59.66	68.98
全部债务资本化比率(%)	52.55	64.06
流动比率(%)	227.10	183.76
全部债务/EBITDA(倍)	8.99	12.56
经营现金流流动负债比(%)	17.29	9.83

分析师

刘新宇

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

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资建设平台之一。跟踪期内,常州市财政收入稳步增长,市政府给予公司支持力度较大,公司经营发展稳定;同时,公司其他应收款金额较大,对外担保大幅增长,存在一定的或有负债风险。

“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;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,联合资信评估有限公司(“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⁺的信用等级。

联合资信也关注到,国务院于2010年6月10日颁布《国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》(国发〔2010〕19号),根据该文件,国务院将对融资平台公司进行清理规范,并坚决制止地方政府违规担保承诺行为。联合资信将密切关注这一政策对本期债券信用水平可能带来的影响。

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 22.90 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. 公司对外担保大幅增长，截至 2009 年底达 87.40 亿元，担保比率较高，对外担保企业中大部分为无收益来源的事业单位和公益性投资企业，存在一定的或有负债风险。
4. 联合资信将关注未来政府提供的城市建设风险准备金的稳定性和持续性。

一、企业基本情况

公司前身为常州市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2009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2009年底，公司合并资产总额为480.09亿元，所有者权益合计为148.92亿元（其中少数股东权益8.21亿元）。2009年，公司实现营业收入17.57亿元，利润总额5.01亿元；公司经营活动产生的现金流量净额为14.29亿元，现金及现金等价物净增加额为44.59亿元。

公司注册地址：常州市劳动西路12号金谷大厦21层；法定代表人：胡虹。

二、经营管理分析

1. 区域经济和财政实力

2009年，常州市实现地区生产总值（GDP）2518.7亿元，按可比价计算增长11.7%。分产业看，第一产业实现增加值91.6亿元，增长4.7%；第二产业增加值1429.7亿元，增长10.8%；第三产业增加值997.3亿元，增长14.1%。产业结构得到明显优化，三次产业比重结构由上年的3.7：58.1：38.2调整为3.6：56.8：39.6，服务业在常州市经济总量中所占比重比上年提高1.4个百分点。常州市按常住人口计算的人均生产总值达到56861元，按现行汇率折算超过8000美元；按户籍人口计算的人均生产总值达到

70103元，按现行汇率折算超过10000美元。

2009年，常州市全年完成规模以上工业产值5978.7亿元，比上年增长15%，其中轻工业完成产值1326.5亿元，增长9.9%；重工业完成产值4651.5亿元，增长16.5%。常州市民营规模以上企业完成产值3592.4亿元，比上年增长16.1%，其中私营工业完成产值3018.3亿元，增长28.3%；外商及港澳台商投资企业完成产值2127亿元，增长20.4%。规模以上企业全年实现利税446.8亿元，利润273.9亿元，分别比上年增长20.4%、23.7%。规模经济成效明显，常州市产值超亿元企业达939家，比上年增加71家，其中超10亿元企业由上年的66家增加到73家。

2009年，常州市全年完成全社会固定资产投资1704.8亿元，比上年增长17.7%，其中基础设施投资完成717.6亿元，增长18.3%。分产业看，第一产业完成投资4亿元，比上年增长33.3%；第二产业完成投资978.8亿元，增长16.6%，其中工业投资971.1亿元，增长16.8%；第三产业完成投资722亿元，增长19.1%，其中房地产开发投资完成306.2亿元，下降0.9%。

2009年，常州市全年商品房成交达到10.1万套，成交面积达1082.9万平方米，比上年增长106.9%；成交额达538.1亿元，比上年增长122.1%。房地产开发企业全年实现商品房销售面积888.5万平方米，比上年增长76.1%，其中住宅销售面积787.2万平方米，增长85.0%；办公楼销售面积21.4万平方米，增长106.1%；商业营业用房销售面积70.5万平方米，增长13.2%。年末常州市商品房空置面积133.5万平方米，比上年末增长12.2%，其中住宅空置面积为58.5万平方米，比上年末下降8.7%。

2009年，常州市地方一般公共预算收入完成215.9亿元，比上年增长16.6%；地方一般公共预算收入占GDP比重达8.6%，比上年提高0.4个百分点。大多数主要税种保持增长态势，其中增值税（25%）完成37.5亿元，增长4.7%；营业税完成50.8亿元，增长26.7%；契税完成18.2亿元，增长19.0%；个人所得税（40%）完成10.7亿元，

增长24.0%；企业所得税（40%）完成24.0亿元，下降0.8%。财政支出有序增长，全年财政一般预算支出217.3亿元，比上年增长16.4%，其中教育支出35.3亿元，增长26.1%；社会保障与就业支出18.6亿元，增长18.4%；农林水事务支出18.4亿元，增长27.9%；医疗卫生支出10.7亿元，增长11.0%。

2. 政府支持

在注资方面，公司2009年度收到10亿元财政性资金，并根据常州市财政局常财建【2010】12号文件精神，将其计入资本公积。在资金补贴方面，2009年，根据常财建【2010】12号《关于同意常州城市建设（集团）有限公司将部分财政性资金转作2009年度补贴收入和资本公积的批复》文件精神，常州市政府将土地收益拨款及市政基础配套费拨款合计12.90亿元拨付给公司；同期，公司收到其他补助1.42亿元，公司将上述款项合计14.32亿元计入补贴收入。

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. 公司经营性业务

2009年，公司经营性业务结构没有发生大的变化，仍然以天然气、自来水、客运、污水处理、工程等几项业务为主。2009年全年实现主营业务收入15.27亿元，其具体构成明细见表1。

表1 2009年公司主营业务收入构成

项目	主营业务收入		毛利率（%）
	金额(万元)	占比(%)	
自来水销售	2.09	13.72	10.89
煤气、天然气销	6.04	39.55	
客运收入	2.50	16.39	-74.44
工程收入	2.55	16.68	13.98
污水运行收入	1.51	9.86	-3.32
其他	0.58	3.80	23.14
合计	15.27	100.00	

资料来源：公司2009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。截止2009年底，燃气公司拥有管道燃气用户26.88万户、工商用户1040户；管网1735公里，其中中压管网464公里，低压管网1266公里，2009年销售天然气1.77亿立方米，实现销售收入6.04亿元。

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。截至2009年底，自来水公司拥有3座水厂，供水管网总长度为4008公里，供水面积达622平方公里，日供水能力75.5万立方米；2009年供水量为24454万立方米，售水量为17923万立方米，实现销售收入2.10亿元。

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，80座污水中途提升泵站，13座铁路立交泵站，500公里污水管道和339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。2009年污水处理能力为35万吨/日，市级处理量为42.5万吨/日。2009年公司该项业务收入为1.51亿元。

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2500辆，运营线路218条，承担着常州城乡1864平方公里的客运任务。2009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个行政村的公共交通问题。2009年全年新增线路35条，全年客运量为3.56亿人次，行驶总里程达1.39亿公里，实现收入为2.50亿元。

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，2009 年公司该项业务收入为 2.55 亿元。

（2）基础设施投资建设

公司作为常州市基础设施建设投资平台之一，主要从事市区改造相关的市政设施建设。其主要运作和资金平衡模式是通过融入资金进行项目投资，后期由财政部门直接拨款予以平衡，财政资金来源于预算内收入及土地出让金，此外，公司有部分项目采取 BT 模式。

2009 年公司投资的大小基础设施项目有近百项，投入金额为 140 亿元，同期，公司收到政府的平衡资金为 27 亿元，其中增加资本公积 10 亿元，反映在补贴收入 12.90 亿元。

三、募集资金使用情况

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全部投放。

四、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2009 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 2009 年底，公司合并资产总额为 480.09 亿元，所有者权益合计为 148.92 亿元（其中少数股东权益 8.21 亿元）。2009 年，公司实现营业收入 17.57 亿元，利润总额 5.01 亿元；公司经营活动产生的现金流量净额为 14.29 亿元，现金及现金等价物净增加额为 44.59 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。

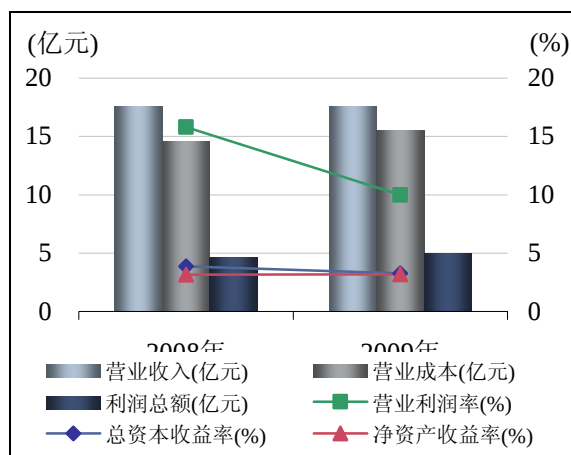
2. 盈利能力分析

2009 年，公司主营业务规模基本稳定，营业收入较 2008 年下降 0.14%，营业成本较 2008 年增长 5.94%，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。2009 年，公司营业利润率为 9.98%，较 2008 年下降了 5.83 个百分点，公司主营业务环节盈利能力有所下降。

2009 年，随着公司债务规模的扩张，其财务费用同比增长了 37.49%，达到了 8.19 亿元，与 2008 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-9.25 亿元，比上年同期增加亏损 3.78 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 14.32 亿元，同比增长 39.57%，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，2009 年公司利润总额和净利润分别为 5.01 亿元和 4.75 亿元，较 2008 年分别增长 8.15%和 9.24%，

图 1 公司 2008~2009 年收入利润变化情况



资料来源：公司 2009 年审计报告

总体来看，公司主业盈利能力较弱，利润主要来源于财政补贴资金。

3. 现金流

2009年，公司业务规模变化不大，相应的销售商品、提供劳务收到的现金也基本与去年持平，在往来款项和补贴收入等项增长的带动下，公司经营活动的现金流入和流出量同比分别增长16.17%和16.59%，在此作用下，2009年公司经营性现金净流量为14.29亿元，较2008年增长15.46%，公司经营活动获取现金的能力较强。

2009年，公司投资活动现金流入不大，同期投资活动的现金流出为79.26亿元，同比下降31.52%，投资规模有所减小，投资活动现金流净额为-78.72亿元。

2009年，公司筹资性现金流入和流出增幅较为明显，分别为206.33亿元和97.30亿元，较2008年分别增长141.73%和85.50%，主要为银行借款的融入和归还。2009年公司筹资活动现金流净额为32.90亿元，较2008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2009年底，公司资产总额为480.09亿元，较2008年底增长40.64%，资产总额增幅较大，主要是融资规模增大导致的货币资金增加以及拨付至各个建设主体形成的其他应收款增加所致。

截至2009年底，公司资产中流动资产占比为55.61%，非流动资产占比为44.39%。公司流动资产为266.99亿元，较2008年底增长64.25%，主要包括货币资金（占比为27.71%）、其他应收款（占比为69.36%）和存货（占比为2.15%）等三项，公司货币资金为74.00亿元，同比增长151.65%；其他应收款为185.20亿元，

同比增长47.74%，主要为划付给常州市工程管理处、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5.73亿元，同比下降了4.75%，主要为开发成本减少所致。

截至2009年底，公司非流动资产为213.09亿元，较2008年底增长19.18%，主要包括固定资产（占17.76%）、在建工程（占10.30%）、无形资产（占65.49%）等几项，2009年非流动资产增幅不大。

总体来看，在流动资产增长的带动下，公司2009年资产增幅较大。

5. 负债构成及负债水平

截至2009年底，公司所有者权益为148.92亿元，较2008年底增长8.16%，所有者权益中股本占7.11%、资本公积占81.99%、盈余公积占2.08%、未分配利润占8.83%；其中归属于母公司所有者权益占94.49%，少数股东权益占5.51%。公司所有者权益结构稳定性好。

2009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62.60%，达到了331.17亿元，其中流动负债和非流动负债占比分别为43.87%和56.13%。

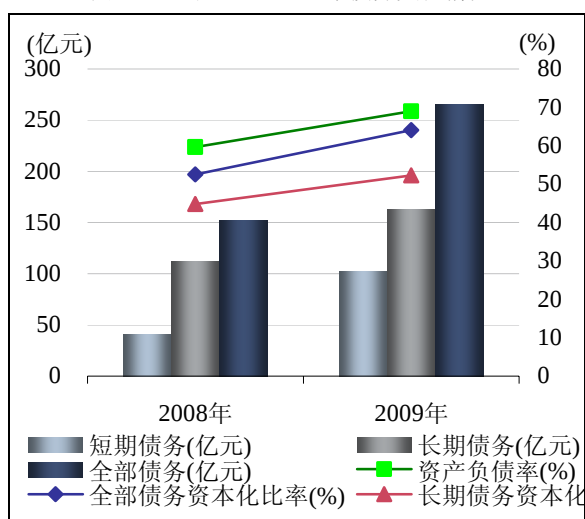
截至2009年底，公司流动负债为145.30亿元，较2008年底增长102.99%，其中短期借款和应付票据合计占比为69.49%，同比分别增长204.24%和97.55%，流动负债中短期债务占比较高，增幅较大；流动负债中其他应付款占比为18.56%，主要为与关联企业的往来款项和应付的项目资金；预收账款占比为6.10%，主要为预付的工程款，同期流动负债中其他项占比较小。

截至2009年底，公司非流动负债为185.87亿元，较2008年底增长40.72%，其中长期借款和应付债券合计占比为87.89%，长期借款同比增长58.98%，长期债务占比较大，增长较快；

同期专项应付款占比为 10.22%，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。

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，截至 2009 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 52.31%、64.06%和 68.98%，较 2008 年底分别增加 7.45 个百分点、11.51 个百分点和 9.32 个百分点，公司债务负担水平明显加重。

图 2 公司 2008~2009 年债务变化情况



资料来源：公司审计报告

6. 偿债能力分析

2009 年底，公司流动比率和速动比率分别为 183.76% 和 179.81%，现金类资产为 74.02 亿元，较 2008 年底上升 151.41%，主要是对外融资增加所致。2009 年底，公司现金类资产是短期债务的 0.73 倍，公司短期偿债能力较好。

从长期支付能力看，2009 年，公司 EBIDTA 利息倍数为 2.40 倍，较 2008 年下降 0.07 倍；公司全部债务/EBIDTA 为 12.56 倍，较 2008 年上升 3.58 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 2009 年底，公司现金类资产为 74.02 亿元，是本期企业债券的 2.96 倍，对本期短期融资券的保护能力较强。

截至 2009 年底，公司共获得银行授信额度 150 亿元，已使用额度 114 亿元，尚有 36 亿元授信额度未使用。公司间接融资渠道较为通畅。

截至 2009 年底，公司对外担保合计 87.40 亿元，担保比率为 58.69%。公司对外担保企业中大部分为无收益来源的事业单位和公益性投资企业，上述担保基本没有反担保措施，担保金额较大，担保比率较高，未来存在一定的或有负债风险。

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。企业债券募集资金均已投放到位。

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 2009 年底，该项资金已经累计归集资金 5.89 亿元。偿债基金的设立有效地提高了本期债券的偿付能力。

联合资信也关注到，国务院于 2010 年 6 月 10 日颁布《国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》（国发〔2010〕19 号），根据该文件，国务院将对融资平台公司进行清理规范，并坚决制止地方政府违规担保承诺行为。联合资信将密切关注这一政策对本期债券信用水平可能带来的影响。

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⁺的债项等级。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	294047.22	739964.12	151.65
交易性金融资产			
应收票据	376.00	240.00	-36.17
应收账款	5971.81	7506.06	25.69
预付款项	11161.68	12510.55	12.08
应收利息			
应收股利			
其他应收款	1258686.04	1851981.35	47.14
存货	54681.58	57281.27	4.75
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	639.06	459.19	-28.15
流动资产合计	1625563.39	2669942.53	64.25
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款	75650.14	118998.00	57.30
长期股权投资	1637.95	11657.96	611.74
投资性房地产			
固定资产	286662.26	378442.11	32.02
在建工程	220477.01	219408.52	-0.48
工程物资			
固定资产清理	0.97	261.04	26772.67
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	1195820.87	1395472.53	16.70
开发支出			
商誉			
合并价差			
长期待摊费用	7736.74	6697.42	-13.43
递延所得税资产			
其他非流动资产			
非流动资产合计	1787985.95	2130937.59	19.18
资产总计	3413549.34	4800880.12	40.64

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	199400.00	606657.85	204.24
交易性金融负债			
应付票据	204000.00	403000.00	97.55
应付账款	34140.48	36930.59	8.17
预收账款	70408.89	88579.32	25.81
应付职工薪酬	2959.25	1849.86	-37.49
应交税费	10099.80	25035.75	147.88
应付利息			
应付股利			
其他应付款	188884.15	269683.05	42.78
预计负债			
一年内到期的非流动负债	1000.00	11000.00	1000.00
其他流动负债	4888.62	10245.73	109.58
流动负债合计	715781.19	1452982.15	102.99
非流动负债：			
长期借款	870267.57	1383533.63	58.98
应付债券	250000.00	250000.00	0.00
长期应付款	5582.84	5789.56	3.70
专项应付款	168598.89	189943.21	12.66
其他非流动负债	26427.01	29440.09	11.40
非流动负债合计	1320876.31	1858706.48	40.72
负债合计	2036657.50	3311688.63	62.60
所有者权益：			
实收资本（或股本）	100000.00	100000.00	0.00
资本公积	1080664.32	1153654.86	6.75
盈余公积	18099.46	29204.50	61.36
未分配利润	96452.88	124251.24	28.82
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	1295216.66	1407110.60	8.64
少数股东权益	81675.17	82080.88	0.50
所有者权益合计	1376891.84	1489191.48	8.16
负债和所有者权益总计	3413549.34	4800880.12	40.64

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)
一、营业收入	175929.28	175679.07	-0.14
减: 营业成本	146199.19	154888.82	5.94
营业税金及附加	1918.37	3265.52	70.22
销售费用	4839.43	5386.34	11.30
管理费用	18354.18	22077.52	20.29
财务费用	59585.02	81920.48	37.49
资产减值损失	-203.46	125.76	-161.81
加: 公允价值变动收益			
投资收益	121.43	-506.05	-516.75
其中: 对合营企业投资收益			
汇兑收益			
二、营业利润	-54642.04	-92491.42	69.27
加: 营业外收入	102757.61	143544.73	39.69
减: 营业外支出	1763.55	925.35	-47.53
其中: 非流动资产处置损失			
三、利润总额	46352.02	50127.97	8.15
减: 所得税费用	2870.70	2628.26	-8.45
四、净利润	43481.32	47499.70	9.24
其中: 归属于母公司的净利润	35199.88	39066.02	10.98
少数股东损益	8281.44	8433.69	1.84

附件 3 公司合并现金流量表

(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	222956.94	235198.76	5.49
收到的税费返还	115.79	129.54	11.88
收到其他与经营活动有关的现金	107454.48	148641.63	38.33
经营活动现金流入小计	330527.21	383969.94	16.17
购买商品、接受劳务支付的现金	148438.10	171596.66	15.60
支付给职工以及为职工支付的现金	24695.12	28376.03	14.91
支付的各项税费	10375.11	15812.35	52.41
支付其他与经营活动有关的现金	23289.36	25328.74	8.76
经营活动现金流出小计	206797.68	241113.79	16.59
经营活动产生的现金流量净额	123729.53	142856.15	15.46
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	4.02	0.00	-100.00
取得投资收益收到的现金	132.75	51.52	-61.19
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	448.80	250.45	-44.20
处置子公司及其他单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金	759751.03	5116.41	-99.33
投资活动现金流入小计	760336.60	5418.38	-99.29
购建固定资产、无形资产等支付的现金	811324.95	340187.68	-58.07
投资支付的现金	806.03	10000.00	1140.65
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	345292.77	442417.65	28.13
投资活动现金流出小计	1157423.75	792605.32	-31.52
投资活动产生的现金流量净额	-397087.15	-787186.94	98.24
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金			
取得借款收到的现金	586015.00	1646765.80	181.01
发行债券收到的现金	244900.00	0.00	-100.00
收到其他与筹资活动有关的现金	22633.11	416502.67	1740.24
筹资活动现金流入小计	853548.11	2063268.48	141.73
偿还债务支付的现金	218231.65	722473.78	231.06
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	89853.91	137383.88	52.90
支付其他与筹资活动有关的现金	216451.59	113163.13	-47.72
筹资活动现金流出小计	524537.14	973020.79	85.50
筹资活动产生的现金流量净额	329010.97	1090247.69	231.37

附件 4 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)	55.43	24.93
存货周转次数(次)	5.35	2.77
总资产周转次数(次)	0.10	0.04
现金收入比(%)	126.73	133.88
盈利能力		
营业利润率(%)	15.81	9.98
总资本收益率(%)	3.86	3.27
净资产收益率(%)	3.16	3.19
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	44.86	52.31
全部债务资本化比率(%)	52.55	64.06
资产负债率(%)	59.66	68.98
偿债能力		
流动比率(%)	227.10	183.76
速动比率(%)	219.46	179.81
经营现金流动负债比(%)	17.29	9.83
EBITDA 利息倍数(倍)	2.47	2.40
全部债务/EBITDA(倍)	8.99	12.56
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.18	-0.24
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.99	-7.33
现金偿债倍数(倍)	1.18	2.96
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.32	1.54
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.49	0.57

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	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 6 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。