

跟踪评级公告

联合[2009] 575 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持绍兴市水务集团有限公司主体长期信用等级为AA⁻,评级展望为稳定,并维持其2009年度15亿元公司债券的信用等级为AA⁺。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年十二月二十一日



地址:北京市朝阳区建国门外大街甲6号中环世贸中心D座7层(100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

绍兴市水务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
09 绍兴水务债	15 亿元	2009/2/9-2016/2/8	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间: 2009 年 12 月 21 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 11 月
现金类资产(亿元)	4.06	7.48	17.50
资产总额(亿元)	98.79	107.71	118.84
所有者权益(亿元)	51.12	53.12	54.83
短期债务(亿元)	5.98	11.23	5.11
全部债务(亿元)	25.14	30.06	39.83
主营业务收入(亿元)	8.54	10.17	9.71
利润总额(亿元)	1.50	0.84	0.89
EBITDA(亿元)	5.27	5.54	--
经营性净现金流(亿元)	3.61	3.64	--
主营业务利润率(%)	17.83	12.06	14.85
净资产收益率(%)	2.81	2.55	--
资产负债率(%)	35.76	39.50	44.05
全部债务资本化比率(%)	28.38	31.57	37.46
流动比率(%)	302.70	206.50	381.68
全部债务/EBITDA(倍)	4.77	5.43	--
经营现金流流动负债比(%)	33.57	20.96	--

注: 2007 及 2008 年数据来自公司审计报告, 2009 年 11 月数据未经审计, 公司未提供 2009 年 1-11 月份现金流量表及现金流量表补充资料。

分析师

黄 竞 李 想

lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内, 绍兴市水务集团有限公司(下称“公司”)在水务产业链、区域垄断经营等方面保持显著优势。公司所属地区经济实力稳步增强, 地方政府对公司支持明确、稳定。尽管宏观经济波动对地区纺织、印染和化工等支柱产业冲击影响较大, 进而影响用水需求, 公司水务经营业绩相应下滑。但随着宏观经济转暖, 公司盈利能力正逐步企稳回升。

“09 绍兴水务债”由中国投资担保有限公司(以下简称“中投保”)提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保, 同时, 经绍兴市人大批准, 绍兴市政府为本期债券设立专项偿债基金保证本期债券按期还本付息。经联合资信 2009 年评定, 中投保主体长期信用等级由 AA 上调为 AA⁺, 中投保对本期债券本息偿还的保障能力进一步增强。

综合考虑, 联合资信维持公司主体长期信用等级 AA⁻, 评级展望为稳定, 并维持“09 绍兴水务债”AA⁺的信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 绍兴市区域经济实力稳步增强; 地方政府对公司支持明确、稳定。
2. 跟踪期内, 担保方中国投资担保有限公司实力进一步增强, 有助于提升本期债券本息偿还的安全性。

关注

1. 宏观经济波动对地区纺织、印染和化工等支柱产业冲击影响较大, 导致公司经营盈利能力下降。
2. 作为市政类企业, 公司主要产品由政府定价, 盈利水平不高。
3. 公司对外担保比率仍然较高。

一、企业基本情况

绍兴市水务集团有限公司(下称“公司”)于2000年经绍市委发[2000]92号文件批准组建成立的国有独资公司。跟踪期内,公司注册资本未变,2009年11月底仍为4.79亿元。

2009年11月底,公司并表子公司14家,本部设办公室、人力资源部、财务管理部、投资发展、企业管理部、工程技术部和监察审计部7个职能部门。

2008年底,公司(合并)资产总额107.71亿元,所有者权益(不含少数股东权益)53.12亿元;2008年公司实现主营业务收入10.17亿元,净利润1.36亿元;经营活动产生的现金流量净额3.64亿元。

2009年11月底,公司(合并)资产总额118.84亿元,所有者权益(不含少数股东权益)54.83亿元;2009年1-11月,公司实现主营业务收入9.71亿元,净利润1.21亿元。

公司注册地址:绍兴市环城南路376号;法定代表人:周克文。

二、债券投资项目概况

公司于2009年2月9日发行15亿元公司债券,债券简称“09绍兴水务债”(下称“本期债券”),债券期限5+2年,债券前5年的票面利率为5.78%。

本期债券募集资金中,12亿元用于水务和水利两类工程建设,即包括绍兴市应急备用水厂及配套管网一期工程、绍兴市小舜江供水二期工程—南线、绍兴市小舜江供水二期工程—净水厂、绍兴污水处理厂三期工程、绍兴市城市供排水管网改造工程、市区曹娥江引水工程6个子项目;其余3亿元用于补充流动资金。

2009年11月底,以上工程总投资31.69亿元,已累计完成投资比例58.60%,其中本期债券募集资金累计投入4.64亿元(1.94亿元为直接投入,2.70亿元替换部分项目原银行借款)。以上项目工程主体基本已建成。

整体看,本期债券募投工程项目进展正常。

三、地区经济和政府支持

1. 区域经济实力

2008年,绍兴市实现生产总值2222.95亿元,比上年增长9.00%,增幅有所下滑。地区生产总值规模仍位列长江三角洲地区第8位,浙江省第4位。地区产业结构进一步优化,三产比由上年的5.40: 60.70: 33.90调整为5.20: 59.80: 35.00。2008年绍兴市人均生产总值7330美元,比上年人均净增加1383美元,居民和农村人均可支配收入分别为24646元和10950元,分别较上年增长12.20%和12.50%。2009年1-6月,绍兴市实现生产总值1058.18亿元,同比增长6.8%。

2008年,绍兴市完成工业增加值1200.00亿元,比上年增长9.90%,增速有所下滑。绍兴市支柱产业如纺织、化工、印染等高污染行业,受经济波动冲击较大,进而影响用水需求,公司水务经营业绩相应下滑。2009年1-6月,绍兴市工业生产逐步回升,重点产业呈现恢复性增长势头。

2008年,绍兴市完成固定资产投资913.34亿元,比上年增长8.30%。其中,地区基础设施完成投资114.68亿元,比上年增长4.90%。2009年1-6月,地区固定资产投资471.44亿元,同比增长10.1%,固定资产投资增长加快。

2008年,绍兴市实现财政总收入274.65亿元,比上年增长15.80%。其中,地区财政一般预算内收入143.60亿元,比上年增长17.60%。2009年1-6月,绍兴市全市实现财政总收入160.66亿元,地方财政一般预算收入86.01亿元,分别完成预算进度的54.3%和55.4%。

综合看,经济危机在一定程度上滞缓地区经济的增长,但绍兴市作为长三角重要城市之一,其经济及财政实力不断增强,有助于加大公司获得财政支持的保障力度。

2. 政府支持情况

2008年,公司获得地区财政拨款2.72亿元,

其中 0.65 亿元为国有资本注入；其余为补贴收入，根据绍政函[2008]9 号文精神，补贴收入主要为增强公司盈利能力。2009 年 1-11 月公司累计获得财政补贴收入 1.66 亿元。

地方政府对公司在资金上的支持明确、稳定，对公司信用水平形成有效支撑。

四、经营管理分析

1. 管理分析

跟踪期内，公司治理结构、高管人员及其他管理方面无重大变化。

2. 经营分析

2008 年，公司实现主营业务收入 10.17 亿元，比上年增长 19.14%，主要来自非水务业务增长。

(1) 水务

公司水务业务仍含供水和污水处理。2008 年，公司实现水务业务收入 6.10 亿元，比上年有所下降。其中，供水实现收入 2.62 亿元，比上年增长 5.69%；污水处理实现收入 3.48 亿元，比上年下降 8.26%。

2008 年，公司水务业务盈利能力比上年有所下降，为 14.13%。其中，供水受自来水销售环节运营成本上升影响，业务毛利率由上年的 20.90% 下降至 13.28%；污水处理业务盈利能力受处理成本上升影响，业务毛利率也由上年 17.96% 下降至 14.78%。

2009 年 1-6 月，公司实现水务收入 2.26 亿元，比上年同期增长 4.38%，业务毛利率为 15.71%，比 2008 年有所提升。

供水

① 上游——原水销售

跟踪期内，公司原水经营模式仍依靠汤浦水库销售原水。除公司制水自用外，还销售于上虞制水公司和慈溪自来水总公司(合计约占 40%)。

跟踪期内，公司原水核定产能未变，仍为

100.00 万吨/日。2008 年，汤浦水库实现原水销售 25576.00 万吨，比上年增长 9.44%；2009 年 1-6 月实现 12404.00 万吨，完成 2008 全年 48.50%。

跟踪期内，公司原水销售价格，原水销售单位盈利能力未发生变化。

绍兴市应急备用水厂及配套管网一期工程(发债项目之一)已完成各项前期准备，其中部分工程已经开工建设，预计竣工时间为 2011 年底，项目竣工后，公司将新增一供水水源，日原水供应量将增加至 160 万吨。

② 中游——制水

跟踪期内，公司制水运营模式、销售用户、制水核定产能以及净水价格未发生变化。2008 年公司实现净水生产量 15675.00 万吨，比上年增长 2.24%；2009 年 1-6 月实现 7282.00 万吨，完成 2008 全年 46.46%。

跟踪期内，公司单位净水成本在 2008 年有所下降，但 2009 年又回升上涨，整体单位盈利维持在 0.01~0.02 元/吨。

③ 下游——自来水供应

跟踪期内，公司承担自来水供应区域未变。

2008 年，公司自来水销量 6288.00 万吨，比上年略有增长；2009 年 1-6 月，自来水销量 2928.00 万吨，完成 2008 全年 47.01%。

跟踪期内，由于管网维护费和期间运营成本上升，自来水销售净利由 2007 年单位盈利分别转为 2008 年 8 分/吨、2009 年 1-6 月 9 分/吨亏损。

污水处理

跟踪期内，受经济危机对地区工业冲击影响，地区工业污水排放有所减少。2008 年公司实现污水收集 7730.00 万吨，为 2007 年的 85.58%；2009 年 1-6 月为 3770.00 万吨，完成 2008 全年 48.77%。

跟踪期内，污水处理价格未发生改变，但同期污水处理成本有所上升，导致该环节业务盈利能力呈现下降。

从污水处理能力来看，公司污水处理三期工程已基本完工，公司日污水处理能力由 70 万

吨/日提升至90万吨/日，基本可以满足绍兴市区及绍兴县的污水处理需求。

根据绍兴市政府相关文件，近期绍兴污水处理价格上调已基本确定。未来，随着公司污水处理能力的提升及污水处理价格的上调，公司排水业务收入能力有望进一步提升。

(2) 非水务

公司非水务业务仍主要包括水务工程施工和水务工程材料销售等。

跟踪期内，公司积极拓展集团外市场，使得非水务收入上涨较快。2008年公司实现水务工程施工和水务工程材料销售业务收入分别为1.67亿元、1.97亿元，分别比上年增长63.03%、101.73%。2009年1-6月，公司实现水务工程施工业务收入0.75亿元，实现水务工程材料销售业务收入1.38亿元，分别完成2008全年44.91%、70.05%。

跟踪期内，由于水务工程施工和水务工程材料销售市场竞争加剧，公司非水务业务盈利能力也呈现下滑，业务毛利率由2007年20.20%下降至2008年12.63%，2009年1-6月回升至16.43%。

整体看，公司经营业务收入规模在非水务业务发展的支撑下有所增长，但整体业务盈利能力呈现下降。

五、财务分析

公司提供了2008年度经审计，且无保留意见财务报告和未经审计2009年11月财务报表。

跟踪期内，公司执行会计准则一致。

合并范围方面，从合并范围变化情况看，由于绍兴市供水投资有限公司于2008年清算、绍兴市制水有限公司2008年吸收合并绍兴市小舜江输水有限公司，2008年公司合并范围减少绍兴市供水投资有限公司、绍兴市小舜江输水有限公司两家；同时，新增绍兴市水环境科学研究院有限公司及绍兴水联管业有限公司。2009年11月与2008年比合并范围无变化。合并

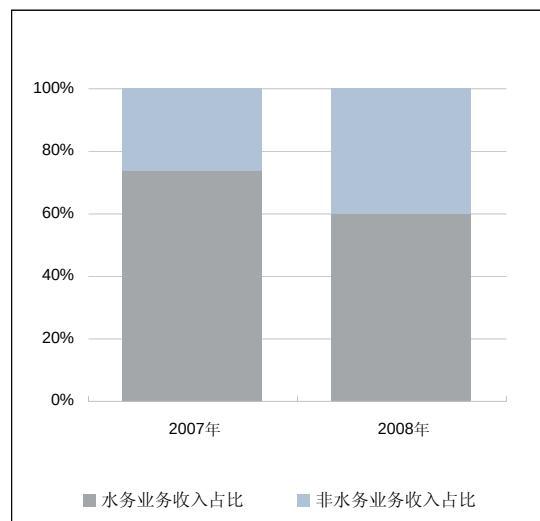
范围变化对公司财务报表可比性影响不大。

以下分析以2008年合并审计报告为主，以2009年11月财务数据为补充。

1. 盈利能力

2008年，在非水务业务收入增长的带动下，公司主营业务收入保持增长。收入结构仍以水务业务收入为主（占比59.96%），但比重较上年有所下降。

图1 公司2007~2008年主营业务收入结构图



资料来源：公司审计报告

水务业务盈利能力下降带动公司整体主营业务利润率的下降，2008年公司主营业务利润率为12.06%，比上年下降5.77个百分点。同期期间财务费用大幅增加，营业利润亏损增大，为-1.24亿元。2008年公司获得补贴收入2.07亿元，比上年增长27.15%，实现净利润1.36亿元，与上年基本持平。2008年公司净资产收益率为2.55%，比上年略有下降，仍处于低水平。

2009年1-11月，公司实现主营业务收入9.71亿元，完成2008全年95.47%，主营业务利润率14.85%，比2008年有所回升。2009年1-11月公司营业利润-0.75亿元，在1.66亿元补贴收入支撑下，公司实现净利润1.21亿元。

整体看，跟踪期内公司盈利能力有所下降，且盈利仍偏重依赖补贴收入，基于公司经营职能，及持续的政府补贴，公司经营维持稳定。

2. 现金流及保障

经营活动，2008年公司经营活动现金流入11.34亿元，比上年增长4.49%。同期，公司现金收入比为108.75%，比上年提升8.39个百分点。2008年公司经营活动现金净流量与上年基本持平，为3.64亿元。

公司投资活动现金流主要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。2008年公司投资活动仍为净流出，规模与上年持平。公司对外筹资压力仍然较大。

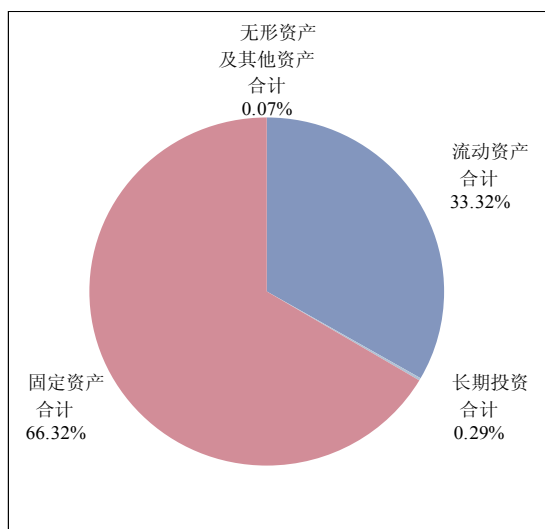
筹资活动，2008年公司筹资活动现金流入（仍以举债和政府拨款为主）增长快速，但同期流出增幅相对缓慢，导致同期公司筹资活动现金净流入大幅增长，为6.67亿元。

3. 资本及债务结构

资产

2008年底，公司资产总额107.71亿元，比上年增长9.03%。资产结构与2007年底相比无明显变化，仍以固定资产和流动资产为主。

图2 2008年公司资产结构图



资料来源：公司审计报告

2008年底，公司流动资产35.89亿元，比上年增长10.12%，主要是贷款增加带动货币资金增长（同比增长85.41%）所致。流动资产构成仍以土地构成的存货（占比72.69%）和货

币资金（占比20.41%）为主。

2008年底，公司固定资产合计71.44亿元，比上年增长8.42%。其中，固定资产净额49.08亿元，比上年增长16.23%，主要是新转入了水务类在建工程，固定资产成新率78.31%；2008年底公司在建工程22.36亿元，比上年下降5.53%，主要是工程结转所致，在建工程仍以水务类工程项目为主。

2009年11月底，公司资产总额118.84亿元，比2008年底增长10.34%，主要来自货币资金（本期债券发行所致）以及在建工程的增长。公司资产结构与2008年底相比无大变化。

负债和所有者权益

跟踪期内，公司所有者权益规模和结构变动不大。2008年底和2009年11月底，公司所有者权益合计（不含少数股东权益）分别为53.12亿元和54.83亿元。

2008年底，公司负债合计42.55亿元，比上年增长20.43%，主要来自短期有息债务增长。负债结构仍以长期负债为主，但占比有所下降。公司非有息负债主要是短期应付工程款，和由河道建设财政拨款、杨浦水库投资补偿款、污水排污入网费构成的长期应付款。

2009年11月底，公司负债合计52.35亿元，比2008年底增长23.03%，主要是发债带动长期负债的增长；流动负债方面，随着一年以内到期的长期负债及短期借款的减少有所下降。

2008年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为39.50%和31.57%，较上年底有所上升，2009年11月底进一步分别上升至44.05%和37.46%，公司债务负担逐步加重，但仍然处于较低水平。

4. 偿债能力

短期偿债能力，2008年底，受流动负债大幅增长影响，公司流动比率有所下降，为206.50%，速动指标变动不大，仍受存货占比大影响偏低，仅为56.39%。2008年公司经营现金流动负债比为20.96%。2009年11月底，随着货

币资金增加带动流动资产的增长以及流动负债同期减少，公司流动比率和速动比率分别上升至381.68%和170.56%。整体看，公司短期偿债能力尚可。

长期支付能力，2008年公司EBITDA规模5.54亿元，比上年净增加0.27亿元。EBITDA结构仍以折旧为主，占比为54.45%。

2008年，公司全部债务/EBITDA为4.77倍，比上年略有下降。考虑到绍兴市政府对“09绍兴水务债”本息偿还较强的保障能力，公司整体偿债压力不大。

2008年底，公司对外担保余额为16.59亿元，较上年底净增加2.60亿元，担保比率为31.23%。被担保方仍为绍兴市城市建设发展有限公司、绍兴市天然气投资有限公司、绍兴县水务集团有限公司等国有企业，以上被担保方均未发生逾期未还。

六、偿债保障措施

1. 担保情况

本期债券由中国投资担保有限公司（以下简称“中投保”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

截至2008年底，中投保资产总额486471.39万元，负债总额100914.91万元，所有者权益385556.48万元。2008年，中投保实现主营业务收入20153.65万元，投资收益24129.03万元，净利润18084.75万元。2008年末，中投保在保客户1240户，其中商业性担保业务客户440户，政策性担保业务客户800户；担保责任余额201.34亿元，其中商业性担保业务责任余额175.22亿元。

经联合资信2009年评定，中投保主体长期信用等级由2008年度的AA上调为AA⁺，担保实力进一步增强。

2. 偿债基金

绍兴市政府经绍兴市人大批准，为本期债

券建立偿债基金，承诺每年从财政预算内中安排不低于4亿元进入偿债基金，在债券兑付本息日前10个工作日内，将当期债券应付本息从财政下偿债基金账户中拨入公司偿债专户中，其余偿债基金的资金进行累计。本期债券第一个付息日为2010年2月9日，应支付利息金额为0.87亿元，该笔资金应于2010年1月26日前拨入公司偿债专户中，联合资信将持续关注偿债基金的拨付到位情况。

综合考虑，联合资信维持公司AA⁺的主体长期信用等级，对公司的评级展望为稳定，并维持“09绍兴水务债”AA⁺的信用等级。

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 (%)	2009 年 11 月
流动资产				
货币资金	39508.76	73253.31	85.41	174628.41
短期投资净额				
应收票据	1100.00	1505.00	36.82	389.62
应收股利	57.94		-100.00	
应收账款	9854.18	11550.97	17.22	16679.79
其他应收款	9336.64	9912.78	6.17	11742.67
应收账款净额	19190.82	21463.76	11.84	28422.45
预付账款	2356.97	1631.67	-30.77	3332.71
存货净额	263575.97	260870.75	-1.03	258677.24
待摊费用	112.30	148.08	31.86	2214.58
其他流动资产				
流动资产合计	325902.76	358872.57	10.12	467665.02
长期投资				
长期股权投资	2781.02	3086.98	11.00	3069.52
长期债权投资				
长期投资合计	2781.02	3086.98	11.00	3069.52
长期投资净额	2781.02	3086.98	11.00	3069.52
固定资产				
固定资产原值	528092.98	626652.32	18.66	633667.18
减：累计折旧	105882.61	135910.92	28.36	168481.69
固定资产净值	422210.36	490741.40	16.23	465185.50
固定资产净额	422210.36	490741.40	16.23	465185.50
在建工程	236699.44	223616.17	-5.53	248484.42
固定资产清理		0.33		176.57
固定资产合计	658909.80	714357.91	8.42	713846.49
无形资产及其他资产				
无形资产	261.30	765.53	192.97	679.11
长期待摊费用				3152.10
其他长期资产				0.00
无形资产及其他资产合计	261.30	765.53	192.97	3831.21
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	987854.88	1077082.98	9.03	1188412.25

注：2007 及 2008 年数据来自公司审计报告，2009 年 11 月份数据未经审计。

附件 1-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 11 月
流动负债				
短期借款	24150.00	68200.00	182.40	49335.00
应付票据	2470.00	161.00	-93.48	1800.00
应付帐款	13323.44	22859.09	71.57	32857.61
预收帐款	4711.18	7325.85	55.50	8368.23
应付工资	448.88	449.98	0.24	1297.33
应付福利费	1132.23	652.27	-42.39	494.80
应付股利				-49.62
应交税金	-3456.09	-2721.39	-21.26	-2261.32
其他应交款	91.41	29.51	-67.72	-39.75
其他应付款	29875.79	32540.59	8.92	27899.24
预提费用	1712.67	383.71	-77.60	2828.09
一年内到期的长期负债	33204.27	43904.55	32.23	0.00
其他流动负债				
流动负债合计	107663.79	173785.16	61.41	122529.62
长期负债				
长期借款	191618.50	188375.01	-1.69	197185.09
应付债券				150000.00
长期应付款	51574.49	61526.56	19.30	50026.56
专项应付款	2444.82	1811.14	-25.92	3749.24
其他长期负债				
长期负债合计	245637.82	251712.71	2.47	400960.89
递延税项				
递延税项贷款				
递延收益				
负债合计	353301.61	425497.87	20.43	523490.51
少数股东权益	123402.41	120399.29	-2.43	116643.10
所有者权益				
实收资本	47900.00	47900.00		47900.00
资本公积	423398.19	429932.58	1.54	434943.85
盈余公积	2525.53	2722.52	7.80	2722.52
其中：公益金				
未分配利润	37327.13	50630.73	35.64	62712.27
外币报表折算差额				
所有者权益合计	511150.86	531185.83	3.92	548278.64
负债及所有者权益合计	987854.88	1077082.98	9.03	1188412.25

注：2007 及 2008 年数据来自公司审计报表，2009 年 11 月份数据未经审计。

附件 2 合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 1-11 月
一、主营业务收入	85365.99	101708.24	19.14	97103.88
减：折扣与折让				
主营业务收入净额	85365.99	101708.24	19.14	97103.88
减：主营业务成本	68797.61	87936.37	27.82	81312.62
主营业务税金及附加	1349.12	1508.75	11.83	1368.86
二、主营业务利润	15219.26	12263.12	-19.42	14422.40
加：其他业务利润	1977.38	3571.05	80.60	1114.44
减：营业费用	275.08	360.23	30.95	355.97
管理费用	8457.67	10004.80	18.29	9536.68
财务费用	10217.09	17873.79	74.94	13147.00
其他				
三、营业利润	-1753.21	-12404.64	607.54	-7502.81
加：投资收益	78.59	344.74	338.66	
补贴收入	16255.48	20668.30	27.15	16569.65
营业外收入	628.53	61.81	-90.17	42.66
其他				
减：营业外支出	211.21	232.65	10.15	166.10
四、利润总额	14998.18	8437.56	-43.74	8943.38
减：所得税	1300.62	1278.27	-1.72	618.03
减：少数股东损益	-647.22	-6399.23	888.73	-3756.18
加：未确认的投资损失				
五、净利润	14344.78	13558.52	-5.48	12081.54

注：2007 及 2008 年数据来自公司审计报表，2009 年 11 月份数据未经审计。

附件 3-1 合并现金流量表

(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	85671.32	110611.52	29.11
收到的税费返还	70.43		-100.00
收到的其他与经营活动有关的现金	22760.68	2764.44	-87.85
现金流入小计	108502.42	113375.96	4.49
购买商品、接受劳务支付的现金	45896.84	54995.56	19.82
支付给职工以及为职工支付的现金	7744.63	9208.34	18.90
支付的各项税费	9235.07	7756.80	-16.01
支付的其他与经营活动有关的现金	9487.60	4984.61	-47.46
现金流出小计	72364.14	76945.31	6.33
经营活动产生的现金流量净额	36138.28	36430.65	0.81
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	5.19	1814.73	34843.53
取得投资收益所收到的现金	16.12	35.26	118.72
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	0.21	18.75	8829.97
收到的其他与投资活动有关的现金	336.97		-100.00
现金流入小计	358.50	1868.74	421.27
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	67905.41	70959.08	4.50
投资所支付的现金	169.05	289.56	71.29
支付的其他与投资活动有关的现金			
现金流出小计	68074.46	71248.64	4.66
投资活动产生的现金流量净额	-67715.96	-69379.90	2.46
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收权益性投资所收到的现金	4874.00	312.50	-93.59
发行债券所收到的现金			
借款所收到的现金	53450.00	86194.73	61.26
收到的其他与筹资活动有关的现金	19384.70	34868.19	79.87
现金流入小计	77708.70	121375.41	56.19
偿还债务所支付的现金	52176.27	37954.27	-27.26
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	10918.71	16727.35	53.20
支付的其他与筹资活动有关的现金			
现金流出小计	63094.98	54681.62	-13.33
筹资活动产生的现金流量净额	14613.72	66693.79	356.38
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	-16963.95	33744.55	-298.92

注: 2007 及 2008 年数据来自公司审计报表, 2009 年 11 月份数据未经审计。

附件 3-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	14344.78	13558.52	-5.48
加: 少数股东损益	-647.22	-6399.23	888.73
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	36.94	24.06	-34.85
固定资产折旧	26661.95	30144.44	13.06
无形资产摊销	33.11	52.79	59.44
长期待摊费用摊销			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	17.65	5.95	-66.27
待摊费用减少(减:增加)	-98.45	-35.78	-63.66
预提费用增加(减:减少)	-264.22	-1328.96	402.98
固定资产报废损失			
财务费用	10581.74	19993.67	88.95
投资损失(减:收益)	-78.59	-344.74	338.66
递延税款贷项(减:借项)			
存货的减少(减:增加)	-1830.13	2719.62	-248.60
经营性应收项目的减少(减:增加)	-7364.18	-1976.70	-73.16
经营性应付项目的增加(减:减少)	-5255.09	-19982.99	280.26
其他			
经营性活动产生的现金流量净额	36138.28	36430.65	0.81
二、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	39508.76	73253.31	85.41
减: 货币资金的期初余额	56472.71	39508.76	-30.04
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	-16963.95	33744.55	-298.92

注: 2007 及 2008 年数据来自公司审计报告, 2009 年 11 月份数据未经审计。

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 11 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	10.35	8.47	--
存货周转次数(次)	0.26	0.34	--
总资产周转次数(次)	0.09	0.10	--
现金收入比(%)	100.36	108.75	--
盈利能力			
主营业务利润率(%)	17.83	12.06	14.85
总资本收益率(%)	2.86	3.18	--
净资产收益率(%)	2.81	2.55	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	23.19	22.43	34.30
全部债务资本化比率(%)	28.38	31.57	37.46
资产负债率(%)	35.76	39.50	44.05
偿债能力			
流动比率(%)	302.70	206.50	381.68
速动比率(%)	57.89	56.39	170.56
经营现金流动负债比(%)	33.57	20.96	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.79	3.31	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.77	5.43	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.13	-0.11	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.87	-1.97	--
现金偿债倍数(倍)	0.27	0.50	1.17
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	0.72	0.76	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.24	0.24	--

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	(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 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。