

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 490 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
二零一零年八月三十一日



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>

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: 2010 年 8 月 31 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年
现金类资产(亿元)	7.48	7.76
资产总额(亿元)	107.71	116.36
所有者权益(亿元)	53.12	55.27
短期债务(亿元)	11.23	6.47
全部债务(亿元)	30.06	38.42
主营业务收入(亿元)	10.17	10.37
利润总额(亿元)	0.84	1.63
EBITDA(亿元)	5.43	6.85
经营性净现金流(亿元)	3.64	2.22
主营业务利润率(%)	12.06	18.02
净资产收益率(%)	2.55	2.90
资产负债率(%)	39.50	41.88
全部债务资本化比率(%)	31.57	36.23
流动比率(%)	206.50	338.77
全部债务/EBITDA(倍)	5.43	5.61
经营现金流流动负债比(%)	20.96	19.09

分析师

陈 静

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, 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继续保持显著优势, 绍兴市政府对公司支持持续稳定。受国际金融危机的冲击, 绍兴市 2009 年经济发展有所波动但整体仍保持增长。进入 2010 年, 绍兴市区域经济呈现恢复性增长态势, 财政实力持续增强。随着宏观经济转暖, 公司业务经营状况企稳回升, 但受制于产品价格制定的限制, 公司整体盈利能力仍偏弱; 随着项目支出规模的日益扩大, 公司对外融资需求加大。

“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。

基于以上, 联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级为 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. 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, 公司外部发展环境良好。
2. 伴随宏观经济的逐步转暖, 公司业务规模企稳回升, 经营业绩逐步增强。
3. 本期债券募投项目进展顺利, 按期完工后将为公司未来水务产业链及区域垄断经营地位产生正面影响。

关注

1. 作为市政类企业, 公司主要产品由政府定价, 盈利能力仍处于较低水平。
2. 跟踪期内, 公司对外担保金额有所加大, 存在一定的或有负债风险。

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有限责任公司。公司于2001年5月21日在绍兴市工商行政管理局注册登记并领取了企业法人营业执照，注册号为330600000037415。截至2009年底，公司注册资本为4.79亿元。

2009年12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。

2009年底，公司（合并）资产总额116.36亿元，所有者权益（不含少数股东权益）55.27亿元；2009年公司实现主营业务收入10.37亿元，利润总额1.63亿元。

公司注册地址：绍兴市环城南路422号；法定代表人：周克文。

二、经营管理分析

1. 区域经济实力

2009年，受国际金融危机的严重冲击，绍兴市经济发展有所波动但整体仍保持稳步增长。2009年，绍兴市实现生产总值2375.46亿元，按可比价格计算，比上年增长9.3%。其中，第一产业实现增加值124.45亿元，可比增长3.5%；第二产业实现增加值1379.50亿元，可比增长7.1%；第三产业实现增加值871.51亿元，可比增长14.2%。第一、二、三产业在生产总值中的比例由2008年的5.20：59.8：35.0调整为5.2：58.1：36.7，产业结构有所优化。全市人均生产总值54309元，按现行汇率计算，达到7950美元。

2009年，绍兴市完成工业增加值1233.05亿元，比上年增长6.4%，增速有所下滑。2009年，绍兴市完成固定资产投资1055.03亿元，比上年增长15.2%。全年基础设施、民生保障等重大项目实际投资367.47亿元，产业升级类投资项目完成投资295亿元。嘉绍大桥、绍诸高速、绍

兴中心港作业区、杭甬客专线绍兴段、越王城保护整合等重大工程加快实施，中心城市功能加快完善。

2009年，绍兴市实现财政总收入298.53亿元，比上年增长8.7%。其中，地区财政一般预算内收入143.60亿元，比上年增长17.60%。

2010年以来，绍兴市工业生产呈现加速势头。2010年1~4月，绍兴市规模以上工业总产值累计达到1797.22亿元，较上年底增长27.1%。同期，绍兴市投资力度不断较大，全社会固定资产投资达到321.06亿元，较上年底增长31.1%。2010年1~4月，绍兴市全市实现财政总收入123.56亿元，地方财政一般预算收入69.71亿元，分别完成预算进度的41.39%和43.45%。

综合看，作为长三角重要城市之一，绍兴市经济及财政实力仍保持稳步增长，公司外部经营环境良好。

2. 政府支持情况

根据绍政函【2008】9号文，为增强公司盈利能力，绍兴市财政同意自2008年开始每年从市财政基本建设专户中拨款不低于2亿元至公司作为财政补贴收入。2009年，公司获得地区财政拨款2.47亿元，其中0.55亿元为国有资金拨款转入注入，其余为补贴收入。公司继续获得了政府的多渠道支持，对公司信用水平形成有效支撑。

3. 经营分析

公司主要从事水务，同时兼顾发展与水务相关的下游延伸产业。2009年，公司实现主营业务收入10.37亿元，比上年略有增长。

(1) 水务

公司水务业务仍含供水和污水处理。2009年，公司实现水务业务收入6.99亿元，比上年增长14.66%。其中，供水实现收入2.60亿元，较上年下降1.07%；污水处理实现收入4.40亿元，比上年增长26.54%。

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，还向上虞制水公司和慈溪自来水总公司销售(合计约占39.88%)。

跟踪期内，公司原水核定产能未变，仍为100.00万吨/日，实际原水供应量达到72万吨/日。2009年，汤浦水库实现原水销售26182.00万吨，比上年增长2.37%。

跟踪期内，公司原水销售价格未发生变动，原水单位完全成本为4756元/万吨，较上年有所下降。

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。2009年公司实现净水生产量15748万吨，其中绍兴县自来水公司购买9028万吨，占比57.33%，其余为自用。

跟踪期内，公司制水销售价格未发生变动，制水单位完全成本为10468元/万吨，较上年有所下降。

③ 下游——自来水供应

跟踪期内，公司承担自来水供应区域未发生重大变化。截至2009年底，绍兴市区自来水用户数量达到24.57万户，其中居民用户数量为22.07万户。从自来水销售量来看，2009年绍兴市区自来水用量为6285万吨，与上年基本持平，其中居民用水占42%。

跟踪期内，公司售水销售价格未发生变动，售水单位完全成本为21303元/万吨，较上年有所下降。

污水处理

跟踪期内，受宏观经济形势逐步转暖影响，地区工业污水排放有所增长，公司相关业务规模有较大幅度提升。从绍兴市区污水收集量看，2009年公司实现污水收集8012万吨，较2008年增长3.65%，其中36%为通过河道取水形成的污水排放，其余为自来水形成的污水排放。从污水排放客户来看，非居民排污量占比70%。2009年，公司实际污水处理量达到25593万吨，污水处理收集收入43974.17万元，较上年增长26.54%。

跟踪期内，污水处理基价未发生改变，该环节业务盈利仍为负。

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。

2009年年初根据绍兴市政府确定的绍兴污水处理价格上调的规定受世界金融危机的影响推迟执行。绍兴市人民政府【2009】41号专题会议纪要进一步明确：a. 考虑到当前经济形势和大部份企业运行中的困难，提价时间延期至2010年元旦，基价0.80元/吨；b. 从2009年6月1日起实行污水处理费按COD浓度收费政策，先按COD每超100mg/L收取0.20元/吨，一年后按规定收费政策和标准执行。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，公司排水业务收入规模及盈利能力有望提升。

(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，公司非水务收入有所增长。2009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1.09亿元、1.50亿元。

跟踪期内，由于水务工程施工和水务工程材料原材料成本的降低，公司非水务业务盈利能力也有所提高，业务毛利率由2008年11.95%上升至2009年19.34%。

整体看，公司经营业务收入规模与上年基本持平，整体业务盈利能力在供排水销售及非

水业务盈利能力提升的带动有所增强。

4. 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。

三、财务分析

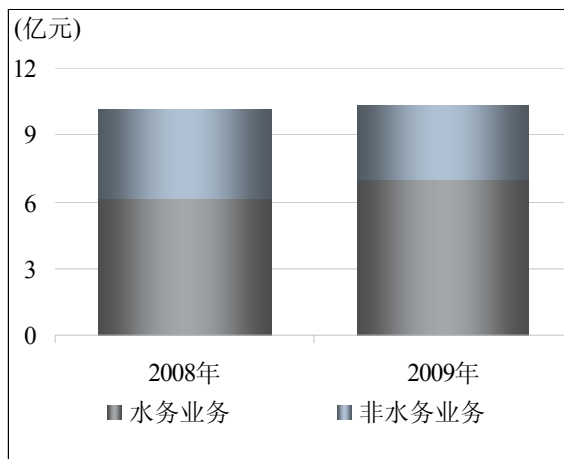
公司提供了2009年经山东汇德会计师事务所审计的合并财务报告，并出具标准无保留审计意见。跟踪期内，公司执行会计准则一致。

截至2009年底，公司（合并）资产总额116.36亿元，所有者权益55.27亿元，少数股东权益12.36亿元；2009年实现主营业务收入10.37亿元，利润总额1.63亿元。

1. 盈利能力

2009年，在排水业务收入增长的带动下，公司主营业务收入规模较上年有小幅扩大，增长1.87%。收入结构仍以水务业务收入为主（占比67.44%），比重也较上年的59.96%有所上升。

图1 公司2008~2009年主营业务收入结构图



资料来源：公司审计报告

跟踪期内，受原材料成本下降的影响公司整体主营业务利润率的有所提升，2009年公司主营业务利润率为18.02%，但受制于公司所属行业特性（大额非付现成本的支出），跟踪期内，期间费用虽有小幅减少，但营业利润仍亏损0.28亿元。2009年公司获得补贴收入1.92亿元，

与上年基本持平，实现利润总额1.63亿元，较上年增长94.05%。2009年公司净资产收益率为2.90%，比上年略有上升，仍处于较低水平。

整体看，跟踪期内公司盈利能力有所提升，且盈利仍对补贴收入依赖程度较高。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2009年公司经营活动现金流入12.92亿元，比上年增长13.99%。同期，公司现金收入比为114.31%，比上年提升5.81个百分点。跟踪期内，由于公司支付的其他与经营活动有关的现金大幅增长（主要源于与政府相关部门资金往来），2009年公司经营活动现金净流量较上年有所减少，为2.22亿元。

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。2009年公司投资活动仍为净流出8.12亿元，且由于在建工程规模的扩大，现金流出规模较上年增长16.99%。公司对外筹资压力仍然较大。

筹资活动，2009年公司15亿元公司债券成功发行，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，且同期无新发生银行借款，到期银行借款的偿还导致公司筹资活动现金流出量大幅增加。跟踪期内，公司筹资活动现金净流入与上年基本持平，为6.30亿元。

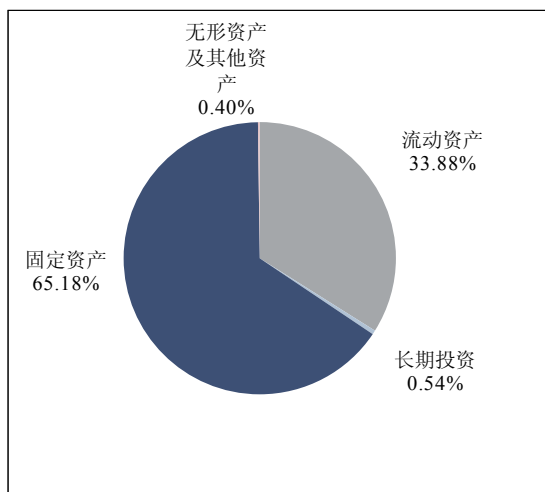
3. 资本及债务结构

资产

2009年底，公司资产总额116.36亿元，比上年底增长8.03%。资产结构与2008年底相比无明显变化，仍以固定资产和流动资产为主。

2009年底，公司流动资产39.43亿元，比上年底增长9.87%，主要是其他应收款（主要为流动资金暂借款）增长（同比增长308.05%）所致。流动资产构成以土地构成的存货（占比65.89%）、货币资金（占比19.61%）和其他应收款（占10.26%）为主。

图2 2009年公司资产结构图



资料来源：公司审计报告

2009年底，公司固定资产合计75.84亿元，比上年底增长6.16%。其中，固定资产净额48.64亿元，比上年底减少0.88%，固定资产成新率74.13%；2009年底公司在建工程27.20亿元，比上年底增长21.62%，主要是本期债券募集项目的继续投入，在建工程仍以水务类工程项目为主。

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。2009年底，公司所有者权益合计（不含少数股东权益）为55.27亿元，较上年增长4.06%，主要源于未分配利润的增长；少数股东权益12.35亿元，较上年增长2.63%。

2009年底，公司负债合计48.73亿元，比上年底增长14.53%，主要来自于15亿元公司债券的增长。负债结构仍以长期负债（占负债总额的76.12%）为主，且占比有所提高。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、汤浦水库投资补偿款、污水排污入网费构成的长期应付款；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。2009年底，公司流动负债合计11.64亿元，较上年减少33.03%。

2009年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为41.88%和36.23%，较上年底

有所上升，公司债务负担逐步加重，但仍然处于适当水平。

4. 偿债能力

从短期偿债能力来看，2009年底，受流动负债大幅下降影响，公司流动比率和速动比率均有明显提升，分别为338.77%和115.64%。2009年公司经营现金流动负债比为19.09%，公司经营活动产生的现金流量净额对流动负债的保护能力较高。整体看，公司短期偿债能力较好。

从长期偿债能力来看，2009年公司EBITDA规模6.85亿元，比上年增长26.24%。EBITDA结构仍以折旧为主，占比为50.67%，符合公司所属行业特征。2009年，公司全部债务/EBITDA为5.61倍，比上年基本持平，从指标上来看债务压力尚可。考虑到绍兴市政府的资金支持，公司对长期债务具有较高的保障能力。

截至2009年底，公司共获得各商业银行累计授信总额34.06亿元，其中尚未使用额度11.95亿元。

截至2009年底，公司对10家单位提供合计35.87亿元的对外担保，较上年末16.59亿元有大幅提升，其中公司为绍兴市交通投资发展有限公司（以下简称“绍兴交通”）2009年10月发行20亿元公司债券提供担保，占全部对外担保额的55.76%。绍兴交通是由绍兴市人民政府投资的国有独资公司，注册资本5亿元。截至2008年底，绍兴交通资产总额93.77亿元，所有者权益67.94亿元，2008年实现主营业务收入13.77亿元，经营状况良好。

总体看，公司对外担保单位均为市政府公用事业类单位或重点投资项目建设单位，目前经营、建设状况正常，但担保金额较大，未来仍存在一定的或有负债风险。

六、偿债保障措施

1. 本期债券概况

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，本期债券附公司上调票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券在存续期内前5年票面利率为5.78%。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

2. 本期债券投资项目进展情况

本期债券募集资金15亿元人民币，其中12亿元用于水务和水利两类工程建设，其余3亿元用于补充流动资金。截至2009年底，本期债券募投项目建设情况详见表1。

表1 截至2009年底债券募投项目建设情况表

项目名称		总投资 (万元)	截至 2009 年底已投入 资金 (万元)	截至 2009 年 底募集资金已投入 金额 (万元)	项目进度情况简要说明
水务工程	绍兴市应急备用水厂及配套 管网一期工程	55874	23700	18000	已完成各项前期准备 部 份工程开工建设
	绍兴市小舜江供水二期工程 —南线	47993	43690	11000	已全面完成工程建设并 投入运行
	绍兴市小舜江供水二期工程 —净水厂	25176	15200	6000	已全面完成工程建设 并 投入运行
	绍兴污水处理厂三期工程	89563	86570	27000	工程项目按规定建成 并 投入运行
	绍兴市城市供排水管网改造 工程	48617	48200	29000	主要工程基本完工 并 陆续投入运行
水利工程	市区曹娥江引水工程	49714	41390	29000	工程项目顺利建设中,已 完成工程进度 85%
合计		316937	258750	120000	

资料来源：公司提供

整体来看，募投工程项目进展情况正常，如期完工可能性大。

3. 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。

经联合资信评定，中投保主体长期信用等级为 AA⁺，担保实力进一步增强。

4. 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，若公司无法按时偿付本息，在债券兑付本息日前10个工作日内，绍兴市政府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。

根据绍兴市财政局提供资料显示，截至 2009 年底，绍兴市偿债准备金专户余额达到 6.20 亿元。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，该笔资金已于2010年2月3日前拨入中央国债登记结算有限责任公司偿债专户中，并按时偿还当期利息。联合资信将持续关注偿债基金的拨付到位情况。

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级为AA⁻，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	2008 年	2009 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	73253.31	77333.77	5.57
短期投资			
应收票据	1505.00	241.47	-83.96
应收账款	11550.97	12868.44	11.41
其他应收款	9912.78	40448.74	308.05
预付账款	1631.67	3446.06	111.20
存货	260870.75	259811.13	-0.41
待摊费用	148.08	135.01	-8.82
其他流动资产			
流动资产合计	358872.57	394284.63	9.87
长期投资			
长期股权投资	3086.98	6280.74	103.46
长期债权投资			
长期投资合计	3086.98	6280.74	103.46
长期投资净额	3086.98	6280.74	103.46
固定资产			
固定资产原值	626652.32	656170.79	4.71
减：累计折旧	135910.92	169747.57	24.90
工程物资			
在建工程	223616.17	271962.44	21.62
固定资产清理	0.33		-100.00
固定资产合计	714357.91	758385.66	6.16
无形资产及其他资产			
无形资产	765.53	736.33	-3.81
长期待摊费用		8.40	
其他长期资产		3908.66	
无形资产及其他资产合计	765.53	4653.39	507.87
递延税项			
递延税项借项			
资产总计	1077082.98	1163604.42	8.03

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	2008 年	2009 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	68200.00	45385.00	-33.45
应付票据	161.00	2300.00	1328.57
应付账款	22859.09	21074.31	-7.81
预收账款	7325.85	7914.42	8.03
应付工资	449.98	353.75	-21.38
应付福利费	652.27	420.23	-35.57
应交税金	-2721.39	-2815.24	3.45
其他未交款	29.51	16.99	-42.44
其他应付款	32540.59	24684.55	-24.14
预提费用	383.71	4.50	-98.83
预计负债			
一年内到期的长期负债	43904.55	17047.05	-61.17
流动负债合计	173785.16	116385.56	-33.03
长期负债			
长期借款	188375.01	161626.15	-14.20
应付债券		157851.17	
长期应付款	61526.56	49674.90	-19.26
专项应付款	1811.14	1774.04	-2.05
其他长期负债			
长期负债合计	251712.71	370926.25	47.36
递延税项			
递延税项贷款			
负债合计	425497.87	487311.81	14.53
少数股东权益	120399.29	123560.38	2.63
所有者权益			
实收资本	47900.00	47900.00	0.00
资本公积	429932.58	435452.06	1.28
盈余公积	2722.52	2997.78	10.11
未分配利润	50630.73	66382.39	31.11
外币报表折算差额			
所有者权益合计	531185.83	552732.23	4.06
负债及所有者权益合计	1077082.98	1163604.42	8.03

附件 2 合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	101708.24	103689.71	1.95
减：主营业务成本	87936.37	83458.66	-5.09
主营业务税金及附加	1508.75	1547.72	2.58
二、主营业务利润	12263.12	18683.33	52.35
加：其他业务利润	3571.05	2691.45	-24.63
减：营业费用	360.23	360.67	0.12
管理费用	10004.80	10661.32	6.56
财务费用	17873.79	13192.84	-26.19
其他			
三、营业利润	-12404.64	-2840.04	-77.11
加：投资收益	344.74	72.19	-79.06
补贴收入	20668.30	19206.49	-7.07
营业外收入	61.81	368.16	495.61
减：营业外支出	232.65	461.74	98.47
四、利润总额	8437.56	16345.06	93.72
减：所得税	1278.27	1250.47	-2.17
减：少数股东损益	-6399.23	-932.33	-85.43
加：未确认的投资损失	0.00	0.00	
五、净利润	13558.52	16026.92	18.21

附件 3 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	110611.52	118525.40	7.15
收到的税费返还			
收到的其他与经营活动有关的现金	2764.44	10711.24	287.47
现金流入小计	113375.96	129236.64	13.99
购买商品、接受劳务支付的现金	54995.56	54084.99	-1.66
支付给职工以及为职工支付的现金	9208.34	9515.47	3.34
支付的各项税费	7756.80	7134.54	-8.02
支付的其他与经营活动有关的现金	4984.61	36287.96	628.00
现金流出小计	76945.31	107022.96	39.09
经营活动产生的现金流量净额	36430.65	22213.68	-39.02
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	1814.73	0.00	-100.00
取得投资收益所收到的现金	35.26	78.44	122.44
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	18.75	405.72	2063.49
收到的其他与投资活动有关的现金			
现金流入小计	1868.74	484.16	-74.09
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	70959.08	78453.34	10.56
投资所支付的现金	289.56	3200.00	1005.13
支付的其他与投资活动有关的现金			
现金流出小计	71248.64	81653.34	14.60
投资活动产生的现金流量净额	-69379.90	-81169.18	16.99
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金	312.50		-100.00
借款所收到的现金	86194.73		-100.00
发债所收到的现金		150000.00	
收到的其他与筹资活动有关的现金	34868.19	9719.48	-72.13
现金流入小计	121375.41	159719.48	31.59
偿还债务所支付的现金	37954.27	75969.55	100.16
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	16727.35	17553.87	4.94
支付的其他与筹资活动有关的现金		3160.10	
现金流出小计	54681.62	96683.51	76.81
筹资活动产生的现金流量净额	66693.79	63035.96	-5.48
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	33744.55	4080.46	-87.91

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)	7.79	7.91
存货周转次数(次)	0.34	0.32
总资产周转次数(次)	0.09	0.09
现金收入比(%)	108.75	114.31
盈利能力		
主营业务利润率(%)	12.06	18.02
总资本收益率(%)	2.39	3.00
净资产收益率(%)	2.55	2.90
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	22.43	32.08
全部债务资本化比率(%)	31.57	36.23
资产负债率(%)	39.50	41.88
偿债能力		
流动比率(%)	206.50	338.77
速动比率(%)	56.39	115.54
经营现金流动负债比(%)	20.96	19.09
EBITDA 利息倍数(倍)	3.47	4.10
全部债务/EBITDA(倍)	5.43	5.61
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.11	-3.52

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。