

# 信用等级公告

联合[2009] 029 号

---

联合资信评估有限公司通过对山东高速公路股份有限公司 2009 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

山东高速公路股份有限公司  
2009 年度第一期短期融资券的信用等级为  
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零零九年一月十九日

---

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>

# 山东高速公路股份有限公司

## 2009 年度第一期短期融资券信用评级分析报告

评级结果: A-1  
发行额度: 15 亿元  
发行期限: 365 天  
评级时间: 2009 年 1 月 19 日

### 财务数据

| 项 目                | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 | 08 年 9 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)          | 15.18  | 14.77  | 14.69  | 10.32    |
| 资产总额(亿元)           | 89.61  | 103.28 | 116.58 | 145.59   |
| 所有者权益(含少数股东权益)(亿元) | 72.21  | 75.78  | 83.36  | 86.45    |
| 短期债务(亿元)           | 2.55   | 11.83  | 18.00  | 21.75    |
| 全部债务(亿元)           | 3.25   | 12.53  | 18.00  | 29.25    |
| 主营业务收入(营业收入)(亿元)   | 26.16  | 25.41  | 31.54  | 27.60    |
| 利润总额(亿元)           | 10.66  | 13.60  | 17.10  | 13.34    |
| EBITDA(亿元)         | 13.89  | 16.99  | 20.50  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)        | 11.10  | 11.40  | 15.20  | 11.49    |
| 净资产收益率(%)          | 9.51   | 11.99  | 13.95  | --       |
| 资产负债率(%)           | 19.41  | 26.63  | 28.49  | 40.62    |
| 速动比率(%)            | 153.54 | 81.92  | 54.31  | 24.17    |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 125.24 | 154.00 | 374.10 | --       |
| 经营现金流/负债比率(倍)      | 102.82 | 58.50  | 51.01  | 23.81    |
| 现金偿债倍数(倍)          | 1.01   | 0.98   | 0.98   | 1.03     |

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 2006 年财务数据为追溯调整数。2008 年 9 月财务数据未经审计。

### 分析师

沈 磊

电话 010-85679696-8803

邮箱 shenlei@lianheratings.com.cn

梁秀国

电话 010-85679696-8829

邮箱 liangxg@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

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

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 山东高速公路股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2009年第一期短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很小, 安全性很高。

### 优势

1. 山东省经济增长迅猛, 是连接长三角和渤海湾的重要通道, 货运和客运增长较快, 为区域交通业的发展提供广阔的发展空间。
2. 公司目前经营的路桥资产质地优良, 维护成本低, 能为公司提供稳定的现金流。
3. 公司经营性现金流净额规模较大, 对本期债券的保护能力强。
4. 公司债务水平低, 融资空间大。

### 关注

1. 高速公路的收费制度容易受到国家宏观政策的影响。
2. 随着铁路网络的扩展和铁路的提速, 公司拥有路桥的车流量可能面临一定的分流影响。
3. 本期债券发行规模相对于公司目前的债务规模较大。

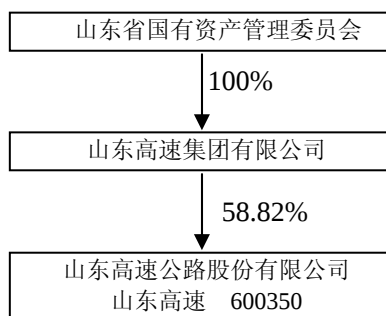
## 信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与山东高速公路股份有限公司（以下简称“山东高速”）构成委托关系外，联合资信、评估人员与山东高速不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评估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。
- 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，未因山东高速和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由山东高速提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 山东高速 2009 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

## 一、主体概况

山东高速公路股份有限公司(以下简称“公司”)原名山东基建股份有限公司,是1999年11月16日由山东高速公路有限责任公司(现名“山东高速集团有限公司”,以下简称“山东高速集团”)和华建交通经济开发中心(简称“华建”)发起设立的股份有限公司,注册资本285880万元,两家公司分别拥有73.35%和26.65%的股权。2002年3月7日公司变更登记,注册资本增加为336380万元。2002年2月28日,公司在上海证券交易所发行50500万股,并于同年3月18日起挂牌交易,简称“山东高速”,股票代码“600350”。2006年4月24日完成股权分置改革,目前总股本336380万元,山东高速集团和华建分别持股58.82%和21.37%(见图1)。

图1 公司与实际控制人的产权关系图



资料来源：公司提供

公司的经营范围：对高级公路，桥梁，隧道基础设施的投资、管理、养护咨询服务及批准的收费，救援、清障；仓储（不含化学危险品）；装饰装修；建筑材料的销售；对港口、公路、水路运输投资；公路信息网络管理；汽车清洗。

公司下设办公室、人力资源部、公司工会委员会、计划财务部、董事会秘书处、投资开发部、收费管理部、养护基建部、路政处、企业管理部、信息管理中心和政治部12个部门。

截至2007年底，公司（合并）资产总额为

1165797.89万元，所有者权益为833649.89万元；2007年实现营业收入315379.20万元，净利润116328.76万元。

公司注册地址：济南市历下区文化东路29号七星吉祥大厦A座；法定代表人：孙亮。

## 二、本期短期融资券概况

公司计划2009年发行30亿元短期融资券，其中第一期15亿元，期限365天，第二期将于第一期发行后择期发行。

公司本期短期融资券募集资金将主要用于补充发行人经营性资金需求，以及优化企业整体负债结构，其中约10亿元用于补充公司经营性资金需求，剩余约5亿元用于替代部分银行贷款，降低银行贷款规模，保持一直以来较高直接融资比例和较好融资结构。

本期短期融资券无担保。

## 三、企业主体长期信用状况

高速公路基础设施行业是国家优先鼓励发展和重点扶持的行业，伴随着国民经济的持续稳步增长，行业将继续处于上升周期，发展前景看好。

公司拥有的路桥资产集中在山东省发达地区，贯穿于山东东部工业走廊和半岛城市群的框架中，地理位置优越，具有良好的盈利能力和增长前景。伴随着山东省经济的快速发展、人均汽车拥有量逐步上升、收费制度改革带来的正面效果的显现以及京福高速德齐段和许禹高速公路的收购，公司拥有的收费高速公路的车流量和通行费收入存在较大的增长前景。

公司法人治理结构较为完善，已建立健全了一整套管理制度和良好的管理机制，并不断强化内部管理水平，不断完善内部管理系统，整体管理风险较低。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

#### 四、企业主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性分析

截至 2007 年底，公司资产总额为 1165797.89 万元，其中流动资产和非流动资产占比分别为 13.97% 和 86.03%，公司资产以非流动资产为主。

截至 2007 年底，公司流动资产 162911.81 万元，与期初基本持平。公司流动资产主要由货币资金（90.16%）和其他应收款（8.28%）组成。

截至 2007 年底，公司货币资金 146894.28 万元，与期初基本持平。货币资金占流动资产的 90.16%，货币资金充足。

截至 2007 年底，公司其他应收款 13492.46 万元，较期初增长 30.85%，主要是由于山东省交通厅应该补给公司的交通费差额增加。2007 年底公司其他应收款前五名债务人欠款金额合计为 13128.50 万元，账龄均为一年以内，占其他应收款总额的 97.30%，集中度较高。公司其他应收款中无持有公司 5% 以上表决权股份的股东单位欠款。

截至 2007 年底，公司非流动资产为 1002886.08 万元，主要由固定资产（91.16%）和无形资产（6.94%）组成。公司非流动资产的变现能力较弱。

截至 2008 年 9 月底，公司资产总额为 1455879.77 万元，其中流动资产占 8.47%，非流动资产占 91.53%。截至 2008 年 9 月公司流动资产合计为 123269.06 万元，其中货币资金占 83.70%，货币资金充足。公司非流动资产合计为 1332610.72 万元，其中固定资产占比 92.72%，无形资产占比 5.23%，与 2007 年底相比变化不大。

总体看，公司的流动资产的流动性较强，货币资金充足，但公司资产构成中流动资产占比较低，公司整体资产流动性一般。

##### 2. 现金流分析

从经营活动来看，2007 年，随着公司营业收入的稳步增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金增长稳定，较 2006 年增长 23.18%。2007 年经营活动产生的现金流入量为 324367.42 万元，较 2006 年增长 23.59%；公司经营活动现金流出量为 172398.48 万元，较 2006 年增加 16.10%，主要是购买商品、接受劳务支付的现金和支付的各项税费。经营活动产生的现金流量净额为 151968.94 万元，较 2006 年增长 33.35%，公司经营活动获取现金能力逐年增强。公司现金收入比为 100.50%，虽然较 2006 年的 101.25% 有所下降，但依然保持较高水平。

从投资活动来看，2007 年公司投资活动产生的现金流入量较小，为 22.57 万元。2007 年公司投资活动产生的现金流出量为 131405.83 万元，主要是为建设济莱高速而导致的现金流出；投资活动产生的现金流量净额为 -131383.26 万元，较 2006 年增加了 28343.94 万元。公司经营活动产生的现金流净额较高，可以覆盖投资活动所需。

从筹资活动来看，2007 年公司筹资活动产生的现金流入为 134780.00 万元，较 2006 年增长 12.71%，主要是发行债券和收到其他与筹资活动有关的现金。2007 年公司筹资活动产生的现金流出为 156956.23 万元，较 2006 年增长 114.12%，主要是由于公司偿还债务和分配股利、利润或偿还利息支付的现金。2007 年公司筹资活动产生的现金流量金额为 -22176.23 万元，较 2006 年减少 68457.66 万元。

总体看，公司经营活动获取现金能力逐步增强，能够覆盖公司对外投资，筹资活动主要以偿还债务为主，现金流状况良好。

2008 年 1~9 月，公司经营活动现金流量净额为 114932.94 万元，占 2007 年全年的 75.63%；投资活动现金流净额为 -181361.41 万元，2008 年 1~9 月公司对外投资增加；筹资活动现金流净额为 18480.04 万元，公司向银行借款迅速增加。

### 3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2007 年底，公司流动比率和速动比率分别为 54.69% 和 54.31%，较期初的 82.36% 和 81.92% 有所下降；截至 2008 年 9 月底，两项指标分别为 25.54% 和 24.17%，指标偏低。2007 年，公司经营现金流动负债比为 51.01%，虽然较 2006 年的 58.50% 有所下降，但经营活动产生的现金流量净额对公司短期债务的保护能力依然较强。

总体来看，公司基本能满足短期资金周转的需要，短期支付压力不大。

## 五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 150000.00 万元，占 2008 年 9 月底全部债务的 51.28%，占 2008 年 9 月底短期债务的 68.97%，对公司现有债务影响较大。

截至 2008 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 40.62% 和 25.28%，以公司 2008 年 9 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将上升至 41.15% 和 33.86%，公司债务负担加重，但仍然比较合理。

截至 2008 年 9 月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）为 103173.29 万元，是本期 150000.00 万元短期融资券发行额度的 0.69 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较高。

2007 年，公司经营活动现金流入量为 324367.42 万元，经营活动产生的现金流量净额为 151968.94 万元，分别为本期短期融资券的 2.16 倍和 1.01 倍，公司经营活动现金流对本期短期融资券的覆盖程度较高。

从公司目前的债务结构看，公司目前的有息债务数额较小，本期债券偿还时需要偿还的企业债务总额很小，公司的债务偿还时间分布有利于本期债券偿还的安排。

截至 2008 年 9 月底，公司不存在对外担保。

截至 2008 年 9 月底，公司共获建设银行、华夏银行等授信额度 490000.00 万元（见表 1），尚有 285000.00 万元授信额度未使用。

表 1 公司获银行授信情况

| 授信银行    | 授信额度（万元） | 已使用额度（万元） |
|---------|----------|-----------|
| 中国工商银行  | 10000    |           |
| 中国建设银行  | 100000   | 20000     |
| 威海市商业银行 | 10000    | 10000     |
| 农业银行    | 50000    | 15000     |
| 华夏银行    | 140000   | 110000    |
| 兴业银行    | 150000   | 20000     |
| 渤海银行    | 10000    | 10000     |
| 深圳发展银行  | 20000    | 20000     |

资料来源：公司提供

## 六、综合评价

高速公路基础设施行业是国家优先鼓励发展和重点扶持的行业，发展前景看好。公司拥有路桥资产集中在山东省发达地区，资产质量优良。伴随着山东省经济的快速发展，公司拥有的收费高速公路的车流量和通行费收入存在较大的发展空间。公司治理结构基本完善，整体管理水平较高，财务状况较好。公司主体信用风险很小。

虽然本期债券规模相对于公司目前的债务规模较大，但公司债务负担较轻，本期债券发行后，公司债务负担仍处于合理水平。现金类资产数额较大，现金流状况良好，对本期债券覆盖程度很高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险小，安全性高。

**附表 1-1 2005~2006 年资产负债表（资产）**  
 （单位：人民币万元）

| 资 产          | 2005 年    | 2006 年     | 变动率 (%) |
|--------------|-----------|------------|---------|
| 流动资产         |           |            |         |
| 货币资金         | 151718.91 | 147670.33  | -2.67   |
| 短期投资         |           |            |         |
| 减：短期投资跌价准备   |           |            |         |
| 短期投资净额       |           |            |         |
| 应收票据         | 40.00     |            | -100.00 |
| 应收股利         |           |            |         |
| 应收利息         |           |            |         |
| 应收账款         | 553.96    | 1036.38    | 87.09   |
| 其他应收款        | 10258.77  | 10311.19   | 0.51    |
| 减：坏账准备       |           |            |         |
| 应收账款净额       | 10812.73  | 11347.57   | 4.95    |
| 预付账款         | 3166.87   | 540.14     | -82.94  |
| 应收补贴款        |           |            |         |
| 存货           | 1182.75   | 859.89     | -27.30  |
| 减：存货跌价准备     |           |            |         |
| 存货净额         | 1182.75   | 859.89     | -27.30  |
| 待摊费用         | 10.27     | 30.26      | 194.63  |
| 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       | 166931.53 | 160448.19  | -3.88   |
| 长期投资         |           |            |         |
| 长期股权投资       | 2940.74   | 2858.46    | -2.80   |
| 长期债权投资       |           |            |         |
| 长期投资合计       | 2940.74   | 2858.46    | -2.80   |
| 减：长期投资减值准备   |           |            |         |
| 长期投资净额       | 2940.74   | 2858.46    | -2.80   |
| 合并价差         |           |            |         |
| 固定资产         |           |            |         |
| 固定资产原值       | 790031.17 | 807475.08  | 2.21    |
| 减：累计折旧       | 254233.78 | 282800.17  | 11.24   |
| 固定资产净值       | 535797.39 | 524674.91  | -2.08   |
| 固定资产净值减值准备   |           |            |         |
| 固定资产净额       | 535797.39 | 524674.91  | -2.08   |
| 工程物资         | 111010.42 |            | -100.00 |
| 在建工程         |           | 268140.71  |         |
| 固定资产清理       |           |            |         |
| 待处理固定资产净损失   |           |            |         |
| 固定资产合计       | 646807.81 | 792815.62  | 22.57   |
| 无形资产及其他资产    |           |            |         |
| 无形资产         | 75718.18  | 72451.28   | -4.31   |
| 开办费          |           |            |         |
| 长期待摊费用       | 3663.34   | 4181.47    | 14.14   |
| 其他长期资产       |           |            |         |
| 无形资产及其他资产合计  | 79381.52  | 76632.75   | -3.46   |
| 递延税项         |           |            |         |
| 递延税项借项       |           |            |         |
| 资产总计         | 896061.60 | 1032755.01 | 15.25   |

**附表 1-2 2005~2006 年资产负债表（负债及所有者权益）**  
 （单位：人民币万元）

| 负债及所有者权益   | 2005 年    | 2006 年     | 变动率 (%)   |
|------------|-----------|------------|-----------|
| 流动负债       |           |            |           |
| 短期借款       | 500.00    | 11000.00   | 2100.00   |
| 应付票据       | 15000.00  | 7285.00    | -51.43    |
| 应付短期债券     |           | 101001.48  |           |
| 应付帐款       | 34430.61  | 37987.45   | 10.33     |
| 预收帐款       | 120.08    | 165.02     | 37.42     |
| 代销商品款      |           |            |           |
| 应付工资       | 116.82    |            | -100.00   |
| 应付福利费      | 1419.26   | 1820.14    | 28.25     |
| 应付股利       | 19363.79  | 499.86     | -97.42    |
| 应付利息       |           |            |           |
| 应交税金       | 19.35     | 25112.24   | 129662.24 |
| 其他应付款      | 21185.57  | 31.55      | -99.85    |
| 其他应付款      | 22.49     | 13909.98   | 61753.20  |
| 预提费用       | 5776.54   |            | -100.00   |
| 一年内到期的长期负债 | 10000.00  |            | -100.00   |
| 其他流动负债     |           |            |           |
| 流动负债合计     | 107954.51 | 198834.35  | 84.18     |
| 长期负债       |           |            |           |
| 长期借款       | 7000.00   | 7000.00    |           |
| 应付债券       |           |            |           |
| 长期应付款      | 59000.00  | 59000.00   |           |
| 专项应付款      |           |            |           |
| 住房周转金      |           |            |           |
| 其他长期负债     |           |            |           |
| 长期负债合计     | 66000.00  | 66000.00   |           |
| 递延税项       |           |            |           |
| 递延税项贷款     |           |            |           |
| 负债合计       | 173954.51 | 264834.35  | 52.24     |
| 少数股东权益     | 879.53    | 652.30     | -25.84    |
| 所有者权益      |           |            |           |
| 实收资本       | 336380.00 | 336380.00  |           |
| 资本公积       | 232074.02 | 232074.02  |           |
| 盈余公积       | 46062.78  | 55044.13   | 19.50     |
| 其中：公益金     | 15334.26  |            | -100.00   |
| 未分配利润      | 106710.77 | 143770.22  | 34.73     |
| 外币报表折算差额   |           |            |           |
| 所有者权益合计    | 721227.56 | 767268.36  | 6.38      |
| 负债及所有者权益合计 | 896061.60 | 1032755.01 | 15.25     |

**附表 2 2005~2006 年利润及利润分配表**

(单位: 人民币万元)

| 项 目           | 2005 年    | 2006 年    | 变动率 (%) |
|---------------|-----------|-----------|---------|
| 一、主营业务收入      | 261575.84 | 251663.38 | -3.79   |
| 减: 折扣与折让      |           |           |         |
| 主营业务收入净额      | 261575.84 | 251663.38 | -3.79   |
| 减: 主营业务成本     | 135318.99 | 94140.61  | -30.43  |
| 主营业务税金及附加     | 8689.47   | 7679.63   | -11.62  |
| 二、主营业务利润      | 117567.38 | 149843.14 | 27.45   |
| 加: 其他业务利润     | 1211.39   | 2032.27   | 67.76   |
| 减: 存货跌价损失     |           |           |         |
| 营业费用          | 99.02     | 415.86    | 319.97  |
| 管理费用          | 13954.95  | 16610.03  | 19.03   |
| 财务费用          | -1228.17  | -107.66   | -91.23  |
| 三、营业利润        | 105952.97 | 134957.19 | 27.37   |
| 加: 投资收益       | -909.59   | -82.28    | -90.95  |
| 期货收益          |           |           |         |
| 补贴收入          | 49.12     | 34.42     | -29.93  |
| 营业外收入         | 1642.25   | 1543.47   | -6.01   |
| 减: 营业外支出      | 154.68    | 468.09    | 202.61  |
| 其他支出          |           |           |         |
| 加: 以前年度调整     |           |           |         |
| 四、利润总额        | 106580.06 | 135984.71 | 27.59   |
| 减: 所得税        | 37742.51  | 46206.35  | 22.43   |
| 减: 少数股东损益     | 267.36    | 8.16      | -96.95  |
| 加: 未确认的投资损失   |           |           |         |
| 五、净利润         | 68570.19  | 89770.20  | 30.92   |
| 加: 年初未分配利润    | 82124.57  | 106710.77 | 29.94   |
| 盈余公积转入数       |           |           |         |
| 减: 合资企业提取奖福基金 |           |           |         |
| 其他调整因素        |           |           |         |
| 六、可供分配的利润     | 150694.77 | 196480.96 | 30.38   |
| 减: 提取法定盈余公积   | 6897.33   | 8981.35   | 30.21   |
| 提取法定公益金       | 3448.67   |           | -100.00 |
| 七、可供股东分配的利润   | 140348.77 | 187499.62 | 33.60   |
| 减: 应付优先股股利    |           |           |         |
| 提取任意盈余公积      |           |           |         |
| 应付普通股股利       | 33638.00  | 43729.40  | 30.00   |
| 转作股本的普通股股利    |           |           |         |
| 其他            |           |           |         |
| 八、未分配利润       | 106710.77 | 143770.22 | 34.73   |

**附表 3-1 2005～2006 年现金流量表**

(单位: 人民币万元)

| 项 目                      | 2005 年     | 2006 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           | 264637.10  | 257306.21  | -2.77    |
| 收到的租金                    |            |            |          |
| 收到的税费返还                  | 49.12      | 34.42      | -29.93   |
| 收到的其他与经营活动有关的现金          | 3353.89    | 5118.28    | 52.61    |
| 现金流入小计                   | 268040.11  | 262458.91  | -2.08    |
| 购买商品、接受劳务支付的现金           | 96660.29   | 76527.17   | -20.83   |
| 经营租赁所支付的现金               |            |            |          |
| 支付给职工以及为职工支付的现金          | 14702.10   | 14579.03   | -0.84    |
| 支付的各项税费                  | 41178.00   | 51089.45   | 24.07    |
| 支付的其他与经营活动有关的现金          | 4499.24    | 6301.57    | 40.06    |
| 现金流出小计                   | 157039.63  | 148497.22  | -5.44    |
| 经营活动产生的现金流量净额            | 111000.48  | 113961.69  | 2.67     |
| 二、投资活动产生的现金流量            |            |            |          |
| 收回投资所收到的现金               |            |            |          |
| 取得投资收益所收到的现金             |            |            |          |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金 | 21.62      |            | -100.00  |
| 收到的其他与投资活动有关的现金          | 2336.94    | 2500.00    | 6.98     |
| 现金流入小计                   | 2358.56    | 2500.00    | 6.00     |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金 | 111602.09  | 159727.20  | 43.12    |
| 返还的济南至莱芜高速公路工程投标保证金      | 8363.36    |            | -100.00  |
| 支付的其他与投资活动有关的现金          | 1500.00    |            | -100.00  |
| 现金流出小计                   | 121465.45  | 159727.20  | 31.50    |
| 投资活动产生的现金流量净额            | -119106.90 | -157227.20 | 32.01    |
| 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            |            |            |          |
| 发行债券所收到的现金               |            |            |          |
| 借款所收到的现金                 | 500.00     | 111000.00  | 22100.00 |
| 收到的其他与筹资活动有关的现金          |            | 8584.50    |          |
| 现金流入小计                   | 500.00     | 119584.50  | 23816.90 |
| 偿还债务所支付的现金               | 6700.00    | 10500.00   | 56.72    |
| 发生筹资费用所支付的现金             |            |            |          |
| 分配股利或利润所支付的现金            | 32743.77   | 62072.81   | 89.57    |
| 偿付利息所支付的现金               |            |            |          |
| 融资租赁所支付的现金               |            |            |          |
| 减少注册资本所支付的现金             |            |            |          |
| 支付的其他与筹资活动有关的现金          | 3710.95    | 730.26     | -80.32   |
| 现金流出小计                   | 43154.71   | 73303.07   | 69.86    |
| 筹资活动产生的现金流量净额            | -42654.71  | 46281.43   | -208.50  |
| 四、汇率变动对现金的影响             |            |            |          |
| 五、现金及现金等价物净增加额           | -50761.12  | 3015.92    | -105.94  |

**附表 3-2 2005~2006 年现金流量表补充资料**

(单位: 人民币万元)

| 项 目                         | 2005 年    | 2006 年    | 变动率 (%) |
|-----------------------------|-----------|-----------|---------|
| 一、不涉及现金收支的投资和筹资活动           |           |           |         |
| 以固定资产偿还债务                   |           |           |         |
| 以投资偿还债务                     |           |           |         |
| 以固定资产进行长期投资                 |           |           |         |
| 以存货偿还债务                     |           |           |         |
| 融资租赁固定资产                    |           |           |         |
| 二、将净利润调节为经营活动的现金流量          |           |           |         |
| 净利润                         | 68570.19  | 89770.20  | 30.92   |
| 加: 少数股东损益                   | 267.36    | 8.16      | -96.95  |
| 计提的坏帐准备或转销的坏帐               | -1.68     | -0.26     | -84.47  |
| 固定资产折旧                      | 27695.01  | 28566.39  | 3.15    |
| 无形资产摊销                      | 3301.34   | 3475.74   | 5.28    |
| 长期待摊费用摊销                    | 175.87    | 736.87    | 319.00  |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益) | -4.60     |           | -100.00 |
| 待摊费用减少(减:增加)                | -8.28     | -19.99    | 141.36  |
| 预提费用增加(减:减少)                |           |           |         |
| 固定资产报废损失                    |           |           | !       |
| 财务费用                        | -1228.17  | 1103.01   | -189.81 |
| 投资损失(减:收益)                  | 909.59    | 82.28     | -90.95  |
| 递延税款贷项(减:借项)                |           |           |         |
| 存货的减少(减:增加)                 | -114.14   | 322.86    | -382.88 |
| 经营性应收项目的减少(减:增加)            | -10658.23 | 1796.81   | -116.86 |
| 经营性应付项目的增加(减:减少)            | 22096.23  | -11880.38 | -153.77 |
| 其他                          |           |           |         |
| 经营活动产生的现金流量净额               | 111000.48 | 113961.69 | 2.67    |
| 三、现金及现金等价物净增加情况             |           |           |         |
| 货币资金的期末余额                   |           |           |         |
| 减: 货币资金的期初余额                |           |           |         |
| 现金等价物的期末余额                  | 142468.91 | 145484.83 | 2.12    |
| 减: 现金等价物的期初余额               | 193230.03 |           | -100.00 |
| 现金及现金等价物净增加额                |           |           |         |

**附表 4-1 2006~2008 年 9 月资产负债表（资产）**

（单位：人民币万元）

| 资产          | 2006 年     | 2007 年     | 变动率(%) | 2008 年 9 月 |
|-------------|------------|------------|--------|------------|
| 流动资产：       |            |            |        |            |
| 货币资金        | 147670.33  | 146894.28  | -0.53  | 103173.29  |
| 交易性金融资产     |            |            |        |            |
| 应收票据        |            |            |        |            |
| 应收账款        | 1036.38    | 848.03     | -18.17 | 672.21     |
| 预付款项        | 540.14     | 514.58     | -4.73  | 11615.52   |
| 应收利息        |            |            |        |            |
| 应收股利        |            |            |        |            |
| 其他应收款       | 10311.19   | 13492.46   | 30.85  | 1185.61    |
| 存货          | 859.89     | 1130.34    | 31.45  | 6622.43    |
| 一年内到期的非流动资产 |            |            |        |            |
| 其他流动资产      | 30.26      | 32.11      | 6.11   |            |
| 流动资产合计      | 160448.19  | 162911.81  | 1.54   | 123269.06  |
| 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       |            |            |        |            |
| 长期股权投资      | 2858.46    | 2794.63    | -2.23  | 2755.09    |
| 投资性房地产      |            | 1500.97    |        | 1462.81    |
| 固定资产        | 524141.31  | 914235.75  | 74.43  | 1235632.01 |
| 在建工程        | 268140.71  | 10928.62   | -95.92 | 18734.39   |
| 工程物资        |            |            |        |            |
| 固定资产        |            |            |        |            |
| 生产性生物资产     |            |            |        |            |
| 油气资产        |            |            |        |            |
| 无形资产        | 72984.87   | 69608.98   | -4.63  | 69667.70   |
| 开发支出        |            |            |        |            |
| 商誉          |            |            |        |            |
| 长期待摊费用      | 4181.47    | 3817.13    | -8.71  | 4358.72    |
| 递延所得税资产     |            |            |        |            |
| 其他非流动资产     |            |            |        |            |
| 非流动资产合计     | 872306.83  | 1002886.08 | 14.97  | 1332610.72 |
| 资产总计        | 1032755.01 | 1165797.89 | 12.88  | 1455879.77 |

**附表 4-2 2006~2008 年 9 月资产负债表（负债和所有者权益）**

（单位：人民币万元）

| 负债和所有者权益（或股东权益）   | 2006 年     | 2007 年     | 变动率(%)  | 2008 年 9 月 |
|-------------------|------------|------------|---------|------------|
| 流动负债：             |            |            |         |            |
| 短期借款              | 11000.00   | 10000.00   | -9.09   | 205000.00  |
| 交易性金融负债           |            |            |         |            |
| 应付短期债券            | 100000.00  | 100000.00  |         |            |
| 应付票据              | 7285.00    | 4000.00    | -45.09  | 5500.00    |
| 应付账款              | 37987.45   | 72417.93   | 90.64   | 192098.51  |
| 预收款项              | 165.02     | 204.48     | 23.91   | 207.61     |
| 应付职工薪酬            | 2226.07    | 478.10     | -78.52  | 341.94     |
| 应交税费              | 25143.79   | 34915.27   | 38.86   | 27132.25   |
| 应付利息              | 1023.10    | 1399.82    | 36.82   | 7.00       |
| 应付股利              | 499.86     | 506.62     | 1.35    | 29521.00   |
| 其他应付款             | 9484.06    | 7982.64    | -15.83  | 15869.91   |
| 一年内到期的非流动负债       |            | 66000.00   |         | 7000.00    |
| 其他流动负债            |            |            |         |            |
| 流动负债合计            | 194814.35  | 297904.86  | 52.92   | 482678.23  |
| 非流动负债：            |            |            |         |            |
| 长期借款              | 7000.00    |            | -100.00 | 75000.00   |
| 应付债券              |            |            |         |            |
| 长期应付款             | 59000.00   |            | -100.00 |            |
| 专项应付款             | 4020.00    | 27200.00   | 576.62  | 27200.00   |
| 预计负债              |            |            |         |            |
| 递延所得税负债           | 10145.27   | 7043.14    | -30.58  | 6512.21    |
| 其他非流动负债           |            |            |         |            |
| 非流动负债合计           | 80165.27   | 34243.14   | -57.28  | 108712.21  |
| 负债合计              | 274979.62  | 332148.00  | 20.79   | 591390.44  |
| 所有者权益（或股东权益）：     |            |            |         |            |
| 实收资本（或股本）         | 336380.00  | 336380.00  |         | 336380.00  |
| 资本公积              | 232074.02  | 232074.02  |         | 216877.02  |
| 盈余公积              | 53671.89   | 65316.92   | 21.70   | 65316.92   |
| 未分配利润             | 134997.19  | 197757.16  | 46.49   | 243657.29  |
| 外币报表折算差额          |            |            |         |            |
| 归属于母公司所有者权益合计     | 757123.09  | 831528.09  | 9.83    | 862231.23  |
| 少数股东权益            | 652.30     | 2121.80    | 225.28  | 2258.10    |
| 所有者权益（或股东权益）合计    | 757775.39  | 833649.89  | 10.01   | 864489.33  |
| 负债和所有者权益（或股东权益）总计 | 1032755.01 | 1165797.89 | 12.88   | 1455879.77 |

**附表 5 2006~2008 年 9 月利润及利润分配表**  
 (单位: 人民币万元)

| 项 目                       | 2006 年    | 2007 年    | 变动率(%)   | 2008 年 9 月 |
|---------------------------|-----------|-----------|----------|------------|
| 一、营业收入                    | 254117.67 | 315379.20 | 24.11    | 276032.93  |
| 减: 营业成本                   | 94420.68  | 120486.78 | 27.61    | 111764.85  |
| 营业税金及附加                   | 7821.57   | 9668.83   | 23.62    | 8056.31    |
| 销售费用                      | 415.86    | 769.08    | 84.94    | 1405.27    |
| 管理费用                      | 16610.03  | 16207.51  | -2.42    | 14143.01   |
| 财务费用                      | -107.66   | -1019.46  | 846.89   | 7306.44    |
| 资产减值损失                    |           |           |          |            |
| 加: 公允价值变动收益 (损失以 “-” 号填列) |           |           |          |            |
| 投资收益 (损失以 “-” 号填列)        | -82.28    | -63.83    | -22.42   | 320.46     |
| 其中: 对联营企业和合营企业的投资收益       |           |           |          |            |
| 汇兑收益 (损益以 “-” 号添列)        |           |           |          |            |
| 二、营业利润 (亏损以 “-” 号填列)      | 134874.91 | 169202.63 | 25.45    | 133677.51  |
| 加: 营业外收入                  | 1577.89   | 2255.01   | 42.91    | 1349.61    |
| 减: 营业外支出                  | 468.09    | 424.03    | -9.41    | 1585.34    |
| 其中: 非流动资产处置损失             |           |           |          |            |
| 三、利润总额 (亏损总额以 “-” 号填列)    | 135984.71 | 171033.60 | 25.77    | 133441.79  |
| 减: 所得税费用                  | 45113.35  | 54704.84  | 21.26    | 33937.15   |
| 四、净利润 (净亏损以 “-” 号填列)      | 90871.37  | 116328.76 | 28.01    | 99504.64   |
| 其中: 归属于母公司所有者的净利润         | 90863.21  | 116452.50 | 28.16    | 99368.33   |
| 少数股东损益                    | 8.16      | -123.75   | -1616.49 | 136.31     |
| 五、每股收益:                   |           |           |          |            |
| (一) 基本每股收益                | 0.270     | 0.346     | 28.15    | 0.295      |
| (二) 稀释每股收益                | 0.270     | 0.346     | 28.15    | 0.295      |

**附表 6-1 2006~2008 年 9 月现金流量表**

(单位: 人民币万元)

| 项 目                   | 2006 年     | 2007 年     | 变动率(%)  | 2008 年 9 月 |
|-----------------------|------------|------------|---------|------------|
| 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        | 257306.21  | 316955.86  | 23.18   | 282428.08  |
| 收到的税费返还               | 34.42      | 27.30      | -20.69  | 11.87      |
| 收到其他与经营活动有关的现金        | 5118.28    | 7384.26    | 44.27   | 1365.77    |
| 经营活动现金流入小计            | 262458.91  | 324367.42  | 23.59   | 283805.72  |
| 购买商品、接受劳务支付的现金        | 76527.17   | 87268.12   | 14.04   | 98052.52   |
| 支付给职工以及为职工支付的现金       | 14579.03   | 18917.69   | 29.76   | 15786.90   |
| 支付的各项税费               | 51089.45   | 58774.16   | 15.04   | 52211.99   |
| 支付其他与经营活动有关的现金        | 6301.57    | 7438.51    | 18.04   | 2821.37    |
| 经营活动现金流出小计            | 148497.22  | 172398.48  | 16.10   | 168872.78  |
| 经营活动产生的现金流量净额         | 113961.69  | 151968.94  | 33.35   | 114932.94  |
| 二、投资活动产生的现金流量:        |            |            |         |            |
| 收回投资收到的现金             |            |            |         |            |
| 取得投资收益收到的现金           |            |            |         | 360.00     |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的 |            | 22.57      |         |            |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额   |            |            |         |            |
| 收到其他与投资活动有关的现金        | 2500.00    |            | -100.00 |            |
| 投资活动现金流入小计            | 2500.00    | 22.57      | -99.10  | 360.00     |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的 | 159727.20  | 131405.83  | -17.73  | 128921.41  |
| 投资支付的现金               |            |            |         | 52800.00   |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额   |            |            |         |            |
| 支付其他与投资活动有关的现金        |            |            |         |            |
| 投资活动现金流出小计            | 159727.20  | 131405.83  | -17.73  | 181721.41  |
| 投资活动产生的现金流量净额         | -157227.20 | -131383.26 | -16.44  | -181361.41 |
| 三、筹资活动产生的现金流量:        |            |            |         |            |
| 吸收投资收到的现金             |            | 1600.00    |         | 8549.00    |
| 取得借款收到的现金             | 11000.00   | 10000.00   | -9.09   | 201000.00  |
| 发行债券收到的现金             | 100000.00  | 100000.00  |         |            |
| 收到其他与筹资活动有关的现金        | 8584.50    | 23180.00   | 170.02  |            |
| 筹资活动现金流入小计            | 119584.50  | 134780.00  | 12.71   | 209549.00  |
| 偿还债务支付的现金             | 10500.00   | 111000.00  | 957.14  | 159000.00  |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金     | 62072.81   | 44304.41   | -28.63  | 32068.96   |
| 支付其他与筹资活动有关的现金        | 730.26     | 1651.82    | 126.20  |            |
| 筹资活动现金流出小计            | 73303.07   | 156956.23  | 114.12  | 191068.96  |
| 筹资活动产生的现金流量净额         | 46281.43   | -22176.23  | -147.92 | 18480.04   |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响    |            |            |         |            |
| 五、现金及现金等价物净增加额        | 3015.92    | -1590.55   | -152.74 | -47948.43  |
| 加: 期初现金及现金等价物余额       | 142468.91  | 145484.83  | 2.12    | 152321.72  |
| 六、期末现金及现金等价物余额        | 145484.83  | 143894.28  | -1.09   | 103173.29  |

**附表 6-2 2006~2007 年现金流量表补充资料**  
 (单位: 人民币万元)

| 补充资料                             | 2006 年    | 2007 年    | 变动率(%)  |
|----------------------------------|-----------|-----------|---------|
| 1.将净利润调节为经营活动现金流量:               |           |           |         |
| 净利润                              | 90871.37  | 116328.76 | 28.01   |
| 加: 资产减值准备                        | -0.26     | -0.14     | -44.77  |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧          | 28566.39  | 29327.44  | 2.66    |
| 无形资产摊销                           | 3475.74   | 3523.33   | 1.37    |
| 长期待摊费用摊销                         | 736.87    | 1143.83   | 55.23   |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“—”号填列) |           | -1.98     |         |
| 固定资产报废损失(收益以“—”号填列)              |           |           |         |
| 公允价值变动损失(收益以“—”号填列)              |           |           |         |
| 财务费用(收益以“—”号填列)                  | 1103.01   | 547.99    | -50.32  |
| 投资损失(收益以“—”号填列)                  | 82.28     | 63.83     | -22.42  |
| 递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)             |           |           |         |
| 递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)             | -1093.01  | -3102.13  | 183.82  |
| 待摊费用减少(增加以“-”号填列)                |           |           |         |
| 预提费用增加(减少以“-”号填列)                |           |           |         |
| 存货的减少(增加以“—”号填列)                 | 328.86    | -270.46   | -182.24 |
| 经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)            | 1776.82   | -2919.64  | -264.32 |
| 经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)            | -11880.38 | 7328.12   | -161.68 |
| 其他                               |           |           |         |
| 经营活动产生的现金流量净额                    | 113967.69 | 151968.94 | 33.34   |
| 2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:             |           |           |         |
| 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                         |           |           |         |
| 3.现金及现金等价物净变动情况:                 |           |           |         |
| 现金的期末余额                          | 145484.83 | 143894.28 | -1.09   |
| 减: 现金的期初余额                       | 142468.91 | 145484.83 | 2.12    |
| 加: 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                     | 3015.92   | -1590.55  | -152.74 |

## 附件 7 主要计算指标

| 项 目                | 2005 年   | 2006 年    | 2007 年   | 2008 年 9 月 |
|--------------------|----------|-----------|----------|------------|
| <b>经营效率</b>        |          |           |          |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 440.39   | 245.20    | 334.72   | ---        |
| 存货周转次数(次)          | 114.41   | 109.81    | 121.08   | ---        |
| 总资产周转次数(次)         | 0.29     | 0.25      | 0.29     | ---        |
| <b>盈利能力</b>        |          |           |          |            |
| 营业利润率(%)           | 44.95    | 59.77     | 58.73    | 56.59      |
| 总资本收益率(%)          | 9.23     | 11.75     | 12.73    | ---        |
| 净资产收益率(%)          | 9.51     | 11.99     | 13.95    | ---        |
| <b>财务构成</b>        |          |           |          |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 0.96     | 0.92      |          | 7.98       |
| 全部债务资本化比率(%)       | 4.31     | 14.19     | 17.76    | 25.28      |
| 资产负债率(%)           | 19.41    | 26.63     | 28.49    | 40.62      |
| <b>偿债能力</b>        |          |           |          |            |
| 流动比率(%)            | 154.63   | 82.36     | 54.69    | 25.54      |
| 速动比率(%)            | 153.54   | 81.92     | 54.31    | 24.17      |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 125.24   | 154.00    | 374.10   | ---        |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 0.23     | 0.74      | 0.88     | ---        |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.25    | -1.71     | 0.26     | ---        |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | -7.31    | -39.22    | 37.46    | --         |
| <b>现金流</b>         |          |           |          |            |
| 现金收入比(%)           | 101.17   | 101.25    | 100.50   | --         |
| 利润现金比率(%)          | 161.88   | 125.41    | 130.64   | --         |
| 筹资活动前产生的现金流量净额(万元) | -8106.41 | -43265.50 | 20585.68 | --         |
| <b>本期债项偿债能力</b>    |          |           |          |            |
| 经营现金流动负债比率(%)      | 55.83    | 58.50     | 51.01    | 0.23       |
| 现金偿债倍数(倍)          | 1.01     | 0.98      | 0.98     | 0.89       |

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，2006 年财务数据为追溯调整数。2008 年 9 月财务数据未经审计。

## 附件 8 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                                                                     |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                                                             |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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        |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                                                             |
| 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%                                                                  |
| <b>盈利指标</b>       |                                                                                             |
| 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%                                                              |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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                                                                            |

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

## 附件 9 短期融资券信用等级的定义

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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

| 级别设置 | 含 义                      |
|------|--------------------------|
| A-1  | 为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高 |
| A-2  | 还本付息能力较强，安全性较高           |
| A-3  | 还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响  |
| B    | 还本付息能力较低，有一定的违约风险        |
| C    | 还本付息能力很低，违约风险较高          |
| D    | 不能按期还本付息                 |

## 联合资信评估有限公司关于 山东高速公路股份有限公司 2009 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

山东高速公路股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。山东高速公路股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注山东高速公路股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现山东高速公路股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如山东高速公路股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至山东高速公路股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送山东高速公路股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司  
二零零九年一月十九日

