

跟踪评级公告

联合[2010] 336号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定天津滨海新区建设投资集团有限公司主体长期信用等级由AA⁺调整为AAA，评级展望为稳定，并维持其“09滨海建投债”的信用等级为AAA。

联合资信评估有限公司
二零一零年六月二十九日



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.lianheratings.com.cn>

天津滨海新区建设投资集团有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AAA 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 滨海建投债	29 亿元	2009/12/24-2019/12/24	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2010 年 6 月 29 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 第一季度
资产总额(亿元)	421.98	746.04	786.72
所有者权益(亿元)	234.49	267.01	266.70
长期债务(亿元)	153.78	389.80	430.94
全部债务(亿元)	161.28	411.55	440.69
营业收入(亿元)	0.62	7.36	1.72
利润总额(亿元)	1.19	9.57	-0.47
EBITDA(亿元)	2.57	10.93	---
经营性净现金流(亿元)	-12.91	-68.02	-22.49
营业利润率(%)	-37.29	70.46	-0.22
净资产收益率(%)	0.47	3.19	---
资产负债率(%)	44.43	64.21	66.10
全部债务资本化比率(%)	40.75	60.65	62.30
流动比率(%)	1112.20	852.17	1573.01
全部债务/EBITDA(倍)	62.72	37.66	---

注: 注: 公司 2008、2009 年财务报表按企业会计准则(2006)编制, 2010 年第一季度财务数据未经审计。

分析师

丁继平 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.lianheratings.com.cn

评级观点

天津滨海新区建设投资集团有限公司(以下简称“公司”或“滨海建投”)作为天津市政府授权投资的国有独资公司,是滨海新区内从事重大基础设施建设和重要区域开发的主要投融资平台之一。跟踪期内,滨海新区政府成立,经济和财政实力增长迅速,对公司的支持得以持续,同时公司经营性业务日趋走向成熟,主营业务收入规模保持了较快的增长。

滨海新区开发已纳入国家发展战略,定位明确,获得中央及地方各级政府的大力支持。作为滨海新区基础设施投融资建设的主体,公司区域地位显著,外部支持明确,可支配资金有望进一步增长。

“09 滨海建投债”由天津城市基础设施建设投资集团有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评定,天津城市基础设施建设投资集团有限公司主体长期信用等级为 AAA,担保实力强,进一步增强了本期债券本息偿还的安全性。

基于以上,联合资信将公司主体长期信用等级由 AA⁺ 上调至 AAA,评级展望为稳定,并维持“09 滨海建投债”AAA 的信用等级。

优势

1. 天津滨海新区的开发已纳入国家发展战略,受到中央的高度重视。滨海新区处于环渤海地区的中心位置,总面积 2270 平方公里,具有明显的区位优势和产业聚集优势。
2. 滨海新区近年来地区生产总值和财政收入大幅增长,主要经济指标增速高于天津市 4~7 个百分点,滨海新区政府成立后具有独立的财政管理权限,公司面临良好的外部发展环境。
3. 作为天津滨海新区城市基础设施建设投资的主渠道和融资创新平台,公司在土地开发成本返

还、增加资本金、税收优惠、政府补助等方面，获得了中央、天津市和滨海新区各级政府的大力支持。

4. 针对投资的公益性项目，公司与政府签订了采购协议或回购函，保障了其未来的资金回流。

5. 公司经营性业务的主要组成部分高速公路、环保产业均具有较明显的资源垄断性和业务垄断性。

6. 天津城市基础设施建设投资集团有限公司担保实力强，进一步增强了本期债券本息偿还的安全性。

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. 公司债务负担重，未来投资规模大，债务偿还对政府依赖性较强。

一、企业基本情况

天津滨海新区建设投资集团有限公司（以下简称“公司”或“滨海建投”）是 2006 年依据天津市人民政府津政函【2006】51 号、天津市人民政府国有资产监督管理委员会津国资委托【2006】2 号文，由天津市人民政府出资，天津市人民政府国有资产监督管理委员会代表市政府履行出资人职责，委托天津市滨海新区管理委员会实施国有资产监督管理的国有独资公司，截至 2009 年底，公司注册资本金 300 亿元。

公司主要职能是：按照滨海新区国民经济和社会发展纲要、城市总体规划、土地利用规划和建设发展的需要，重点从事滨海新区重大基础设施建设和重要区域的开发、履行项目建设融资、资本运营、经营城市资源的职责、对其投资新区基础设施建设项目进行投资管理和资本运作。

截至 2009 年底，公司纳入合并报表口径子公司有 11 家，参股公司 4 家，主要涉及基础设施投资、收费公路运营、钢材贸易、环保业务等几项业务。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 746.04 亿元，归属于母公司所有者权益 260.23 亿元，少数股东权益 6.78 亿元。2009 年，公司实现营业收入 7.36 亿元，净利润 8.51 亿元。

截至 2010 年 3 月底，公司（合并）资产总额 786.72 亿元，归属于母公司所有者权益 260.09 亿元，少数股东权益 6.61 亿元。2010 年第一季度，公司实现营业收入 1.71 亿元，净利润-0.48 亿元。

公司注册地址：天津经济技术开发区第二大街 42 号 1801 室；法定代表人：王学旺。

二、经营管理分析

1. 区域经济

滨海新区开建以来，经济保持了高速增长态势。2006 年滨海新区被纳入国家总体战略以

后，经济增长更趋强劲，各项经济指标均高速增长。2009 年，滨海新区完成地方生产总值 3810.67 亿元，同比增长 23.50%，其中工业增加值 2385.54 亿元，同比增长 25.00%，第三产业增加值 1233.37 亿元，同比增长 20.80%；固定资产投资 2502.66 亿元，同比增长 49.20%；实现财政总收入 430 亿元，同比增长 54.31%。新区主要经济指标增速高于天津市 4~7 个百分点。

2010 年 1~3 月，滨海新区工业总产值 2328.7 亿元，增长 42.3%；固定资产投资 556.4 亿元，增长 36.1%；财政总收入 233.7 亿元，增长 35.3%。其中，地方财政收入 144 亿元，增长 35.2%；社会消费品零售额 123.6 亿元，增长 28.3%；实际利用外资额 20.26 亿美元，增长 39.1%；实际利用内资额 112.9 亿元，增长 32%；各项指标继续保持高速增长态势。

滨海新区于 2009 年底合并了塘沽区、汉沽区、大港区三个行政区，升级为一级行政区政府，合并后新区规划了 7 平方公里的中心商务区、102 平方公里的临空产业区、30 平方公里滨海高新区、150 平方公里的先进制造业产业区、30 平方公里的中新生态城、100 平方公里的滨海旅游区、100 平方公里的海港物流区、200 平方公里的临港工业区及 160 平方公里的南港工业区等九大功能区。滨海新区政府的成立，其管理职能将得到加强，新区进入更快的发展阶段。

可以预计，随着天津滨海新区开发开放的进一步推进及其土地资源丰富等优势逐步发挥，其可能成为全国最大的经济增长极。公司作为滨海新区主要的投融资平台，面临较好的外部经营环境。

2. 外部支持

公司是天津滨海新区城市基础设施建设投资的主渠道和融资创新的平台，负责天津市滨海新区城市基础设施项目的融资、投资、建设及运营管理等。跟踪期内，滨海新区给予公司

在资金、税收优惠等方面的支持，这种持续、稳定和长期的支持，是公司未来发展的重要保障。

(1) 土地开发成本返还

由于公司建设项目大多涉及土地开发，前期投入成本较大，因此依据津政函【2006】51号文件，滨海新区政府将公司用于土地开发的成本全额返还给公司。2009年，公司在土地开发返还方面得到的资金为40.49亿元，已反映在专项应付款科目中。

(2) 增加资本金

2009年，滨海新区政府根据津滨管【2009】8号文件和25号文件精神，分别对公司注入了1亿元和2000万元资本金，其来源为中央财政专项补助资金。此外，政府还通过其它途径筹集资金对公司给予注资。根据津滨管【2009】110号文件精神，向公司注入资金181634.08万元，其来源为土地出让金政府净收益。根据津滨管【2009】1号文件精神，向公司注入资本金4亿元，其来源为滨海新区各单位筹集的建设资金。2009年，上述资金合计为23.36亿元，公司将其作增加资本金处理。

(3) 政府补助

2009年天津市滨海新区管理委员会为增强公司融资平台实力，根据津滨管批【2009】77号文《关于调整新区建投集团建设资本金拨款的通知》，向公司拨付财政补贴5亿元，公司反映为营业外收入。

(4) 税收优惠

滨海建投下属黄港公司2009年落户中新天津生态城，根据中新天津生态城和滨海建投的相关协议，黄港公司在生态城享受如下优惠政策：

对黄港公司自营业之日其实际缴纳的营业税、增值税生态城留存部分，生态城5年内给予100%的财政支持，其后5年给予50%的财政支持；对于该项目自获利年度起缴纳的企业所得税留成部分，生态城将给予100%的支持，其后5年给予50%的财政扶持。

2013年底以前，黄港公司所涉及的除增值税、营业税之外的其它流转税部分，如果累计当年超过1000万元，则1000万元以上部分生态城将给予50%的财政支持。

(5) 政府采购和回购

对于公司投资建设的公益性基础设施项目，由于其公益性的特点，未来不产生现金回流，为此，滨海新区政府针对公司投资的部分公益性项目签订了政府采购协议，待项目建成后实施采购；而对于没有签订采购协议的项目则出具了回购函，承诺在项目建成后予以回购，从而保障了公司公益性投资的现金回流。

(6) 未来政府支持

2010年，滨海新区政府计划将公司注册资本金增加至500亿，其中采用土地使用权增加实收资本150亿元，剩余106亿元采用货币增资的形式注入；同时根据《津滨管会纪【2009】62号》精神，政府将承担部分长期借款的归还，公司将相应做应收账款挂账处理，同时增加所有者权益，从而降低公司负债。上述措施将有效的降低公司负债率。

3. 公司投资与经营

经营方面，公司是天津市滨海新区基础设施建设的投融资平台。2009年，公司营业收入为7.36亿元，其中主要构成为运营管理费、高速公路收费和钢材贸易收入等三项，该三项占比分别为64.95%、18.61%和17.66%。未来公司将增加环保产业和区域开发两大板块。

截至2009年底，公司已开工在建的大型项目包括中央大道工程项目、集疏港一、二期工程、中心渔港海陆域工程建设等项目（见表1）。公司投资项目基本上以固定资产投资和土地整理为主，前期主要通过银行借款的方式解决。

表1 2009年公司新开工、续建及已完工项目表

(单位：万元)

项目名称	总投资	开工日期	竣工日期
中央大道工程	337825	2006年10月	2011年6月

集疏港一期(东段)	220412	2007年4月	2010年10月
西中环一期	230900	2007年9月	-
塘汉快速路	199485	2008年11月	2011年6月
海景大道南延	99733	2008年11月	2011年6月
港塘路改造	127525	2009年5月	2011年5月
西中环及延长线快速路二期	199234	2009年5月	2011年6月
新北路拓宽改造	94053	2009年11月	2011年10月
新杨北路	215412	2009年3月	2010年10月
北塘基础设施	165900	2009年8月	2011年12月
海河隧道	415142	2008年11月	2011年6月
集疏港二期中段	510823	2008年10月	2011年10月
集疏港二期南段	213435	2008年10月	2010年11月
于家堡枢纽站	487844	2009年7月	2012年12月
海滨大道北段一期	179000	2003年12月	2010年9月
海滨大道北段二期	303094	2008年10月	2010年11月
海滨大道南段二期	575237	2009年1月	2010年11月
海滨大道南段绿化	18061	2008年9月	2009年3月
中心商务区基础设施	504000	2006年3月	2010年6月
海河下游老城改造	660000	2005年7月	2010年10月
中心渔港海域一期	97754	2009年4月	2010年12月
中心渔港海域二期	229671	2008年7月	2012年11月
中心渔港陆域一期	107010	2009年4月	2010年12月
中心渔港陆域二期	181371	2009年5月	2011年10月
滨海鲤鱼门	22500	2009年9月	2010年6月
示范冷库	8230	2009年11月	2010年9月
汉沽垃圾焚烧发电厂一期	80732	2009年7月	2010年12月
北塘污水处理厂一期	38200	2009年11月	2010年9月
合计	6522583		

资料来源：公司提供。

上述项目建成后，一部分由滨海新区政府实施政府采购。为此，公司与滨海新区政府签订采购协议。对于政府采购协议以外的项目，政府将以回购的方式实现其资金回流，为此，滨海新区政府出具了回购函。

根据滨海新区基础设施建设近期规划的要求，公司在2010~2012年计划开工的公益类项目有17个，主要集中在道路桥梁、海港工程、区域开发、轨道交通等项目，投资规模为164.01亿元，具体投资模式尚未确定，预计也将采用政府签订采购协议和政府承诺回购的模式。

此外，公司在2010~2011年还规划建设一批经营性项目，主要为高速公路项目投

资，规划投资额为408.38亿元，项目资金来源将主要为政府投入资本金和对外融资，其具体比例尚未确定，项目建成后将以后期形成的通行收费作为还款的主要资金来源。

表2 公司2010~2011年计划投资项目
单位：万元

项目名称	项目总投资	项目类别
津汉高速公路	936400	高速公路
津石高速	856637	高速公路
京港高速	250000	高速公路
西外环高速	1840000	高速公路
津港高速二期	200800	高速公路
总计	4083837	

资料来源：公司提供

总体看，未来几年，公司投资规模较大，将面临一定资金压力。

4. 管理分析

跟踪期内，公司高级管理人员、组织架构及重要管理制度未发生变化。

三、财务分析

公司提供了2008年和2009年度合并财务报表已经五洲松德联合会计师事务所审计，并出具标准无保留意见审计结论。

截至2009年底，公司（合并）资产总额746.04亿元，归属于母公司所有者权益260.23亿元，少数股东权益6.78亿元。2009年，公司实现营业收入7.36亿元，净利润8.51亿元。

截至2010年3月底，公司（合并）资产总额786.72亿元，归属于母公司所有者权益260.09亿元，少数股东权益6.61亿元。2010年第一季度，公司实现营业收入1.71亿元，净利润-0.48亿元。

1. 盈利能力

公司投资项目主要是城市基础设施，目前大多数项目以公益性为主，公司收入与资产规模相比较小。

2009年，公司营业收入较上年增幅较大，主要是新增管理费收入和钢材收入。2009年公司实现营业收入7.36亿元，其中管理费收入4.81亿元，通行费收入1.26亿元，钢材收入1.18亿元。

补贴收入是公司主要利润来源，2009年公司获得政府补助5.00亿元，主要是根据津滨管批【2009】77号文，《关于调整新区建投集团建设资本金拨款的通知》，2009年天津市滨海新区管理委员会为增强公司融资平台实力，将下达并拨付集团建设资本金6亿元中的5亿元，调整为对公司的2009年度基础建设财政专项补贴。

2010年第一季度，公司实现营业收入1.72亿元，占2009年全年的23.33%；实现净利润-0.48亿元，出现了亏损，主要是公司尚未收到政府财政补贴所致。

根据公司的预测，未来3年，公司区域开发、高速公路、环保产业及政府回购收入规模较大，公司收入及盈利规模将得到明显改善。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2009年，由于公司主要投资项目处于建设期，经营性收入规模较小，相应的销售商品、提供劳务收到的现金较少，2009年公司收到其他与经营活动有关的现金规模较大，主要是收到的中心渔港土地成本返还、天津市滨海新区财务管理中心借款以及政府补贴。同时，公司房地产开发方面的投入规模较大，使得公司经营活动产生的现金流量净额均为负值，额度较大，2009年为-68.02亿元。

投资活动方面，公司主要承担滨海新区的重大基础设施建设和重要区域开发工作，2009年的投资力度仍较大，公司投资活动产生的现金流量净额为-88.99亿元。

筹资活动方面，2009年公司筹资活动产生的现金流入主要是银行借款和股东注资，现金流出主要是偿还银行借款，公司筹资活动产生的现金流量净额为272.08亿元。

2010年第一季度，公司经营活动产生的现金流量净额为-22.49亿元，投资活动产生的现金流量净额为-9.51亿元，筹资活动产生的现金流量净额28.91亿元。

总体看，跟踪期内，公司经营活动获现能力较弱，同时投资规模较大，公司对外融资依赖性强。未来随着公司经营项目的投入运营，公司经营活动获现能力有望有所提高，同时考虑到未来公司资金来源多样化，对单一融资渠道的依赖性可能降低。

3. 资本及债务结构

2009年，公司资产总额增长很快，主要是流动资产中存货及货币资金和非流动资产中在建工程及无形资产的快速增长所致。截至2009年底，公司资产总额746.04亿元，其中流动资产占53.52%，非流动资产占46.48%。

截至2009年底，公司流动资产399.26亿元，其中存货占48.34%，货币资金占43.87%，预付账款占3.68%，其他应收款占3.11%，公司流动资产以存货为主。

截至2009年底，公司货币资金175.15亿元，主要是银行存款。公司货币资金同比增长191.50%，主要是银行借款增加及资本金的投入所致。

截至2009年底，公司应收账款4.04亿元，全部在1年以内，主要是天津市滨海新区财务管理中心所欠工程建设项目管理费及有关建设单位所欠货款，发生坏账损失可能性小。其他应收款余额12.44亿元，主要是1年以内，占比为96.31%，其中天津新北建设开发有限公司欠款10.00亿元。总体看，公司应收款项规模较小，在流动资产中占比小，发生坏账损失对整体资产影响小。

截至2009年底，公司存货192.99亿元，与2008年底相比减少71.95亿元，主要是公司将拥有的194.42亿元芦苇地土地使用权从存货调至无形资产所致。目前公司存货主要是开发成本。

截至 2009 年底，公司长期股权投资 6.07 亿元，投资单位为天津滨海新区科技投资有限公司、天津新滨铁路建设投资有限公司、天津新金融投资有限责任公司、天津滨海新区创业风险投资引导基金有限公司。

截至 2009 年底，公司固定资产原值合计 30.37 亿元，其中房屋及建筑物占 96.33%。在建工程 118.55 亿元，主要是滨海新区内的基础设施建设项目。公司无形资产 194.62 亿元，主要是芦苇地土地使用权。

截至 2010 年 3 月底，公司资产总额 786.72 亿元，较 2009 年底增长 5.45%，公司资产变化较小。

总体来看，主要受土地资产注入及基础设施建设规模扩大影响，公司资产规模扩张迅速，资产流动性和质量一般。

2009 年，公司所有者权益变化不大，2009 年底归属于母公司所有者权益 260.23 亿元，其中实收资本占 93.85%，未分配利润占 5.41%。

2009 年，随着公司投资项目增加，公司对银行借款增加，公司负债总额增长较快。2009 年底，公司负债总额 479.03 亿元，其中长期负债占 90.22%，流动负债占 9.78%。公司负债以长期负债为主，长期负债以长期借款为主，与公司项目投资周期长的特点相匹配，债务结构合理。

在流动负债中，短期借款、应付账款、其他应付款、应付利息和一年内到期的非流动负债占比分别为 38.42%、6.44%、33.55%、6.86% 和 8.00%。

非流动负债中，长期借款、应付债券、专项应付款占比分别为 83.54%、6.65% 和 9.81%。专项应付款 42.38 亿元，主要是公司收到的中心渔港土地成本返还。

2009 年随着公司基础设施项目建设规模进一步扩大，公司资产负债率和债务负担较 2008 年底上升幅度较大，2009 年底公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 64.21%、60.65% 和 59.35%。

未来随着公司基础设施建设规模的进一步加大，公司债务规模将随之上升，公司将采取：增加注册资本金（预计 2010 年增加至 500 亿元）；将政府承担偿还的长期借款作应收账款挂账处理；制定财政资金对基础设施建设项目投资专项拨付的长效机制，对非经营性项目由政府配套项目资本金或配置资源，对于准经营项目由政府给予 35% 至 50% 项目资本金；打通股权融资渠道等措施将公司债务负担保持在合理水平。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，2009 年底，公司流动比率和速动比率分别为 852.17% 和 440.24%。2010 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 1573.01% 和 823.69%。由于经营性项目少，公司收入有限，2009 年经营活动产生的现金流量净额为负，对流动负债不具有保护能力。考虑到公司流动负债中短期借款规模相对较小以及财政对于公司的资金支持和未来几年公司经营性项目效益的发挥，公司短期债务实际偿付能力正常。

从长期偿债能力指标看，2009 年公司 EBITDA 为 10.93 亿元，全部债务/EBITDA 指标值为 37.66 倍，指标反映公司对全部债务的保护能力较弱，但考虑到公司债务期限结构以及未来公司收益规模扩大，未来公司对全部债务的保护能力有望增强。

5. 对外担保

公司为天津泰达投资控股有限公司提供 29 亿元的对外担保。天津泰达投资控股有限公司由天津经济技术开发区政府授权行使国有资产经营管理，总资产 1005 亿元，经营范围涉及金融、基础设施、土地开发、工业、物流、能源供应、交通运输和会展酒店等多个行业，目前经营稳定，公司发生代偿的风险小。

截至 2009 年底，公司获得各家商业银行的授信额度总额达 1109.75 亿元，其中已使用授信

额度为 465.08 亿元，未使用 644.67 亿元。

四、项目进展情况及担保分析

1. 本期债券筹集资金投资项目概况

本期债券募集资金 29 亿元将用于天津集疏港公路二期中段工程（津沽一线立交～疏港二线立交）和滨海新区海景大道南延工程的建设。

天津集疏港公路二期中段工程（津沽一线立交～疏港二线立交），截至 2009 年底，完成投资 10.46 亿元；滨海新区海景大道南延工程，截至 2009 年底，完成投资 4.21 亿元。

2. 担保分析

“09滨海建投债”由天津城市基础设施建设投资集团有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评定，天津城市基础设施建设投资集团有限公司主体长期信用等级为AAA，担保实力强，进一步增强了本期债券本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信将公司主体长期信用等级由AA⁺上调至AAA，评级展望为稳定，并维持本期债券AAA的信用等级。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年 第一季度
流动资产：			
货币资金	6008580988.72	17514809074.95	17206072600.28
交易性金融资产			
应收票据			
应收账款		403702036.66	428098661.70
预付款项	3374776714.50	1468017938.03	1667578525.45
应收利息			
应收股利			
其他应收款	90534479.70	1239698107.32	2728142580.71
存货	26493995313.21	19299413576.19	20040702708.27
其他流动资产			
流动资产合计	35967887496.13	39925640733.15	42070595076.41
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	345001745.47	606545608.74	610545608.74
投资性房地产			
固定资产	1213999867.62	2668699688.67	2651507435.13
在建工程	4562147215.70	11855184053.71	13800051198.84
工程物资			
固定资产清理	5027816.85		
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	19992758.16	19461684231.76	19461579300.16
开发支出			
商誉	53055726.35	53055726.35	44655236.33
长期待摊费用	1183039.16	3569383.64	3278478.29
递延所得税资产			
其他非流动资产	30000000.00	30000000.00	30000000.00
非流动资产合计	6230408169.31	34678738692.87	36601617257.49
资产总计	42198295665.44	74604379426.02	78672212333.90

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	2010 年 第一季度
流动负债：			
短期借款	750000000.00	1800000000.00	600000000.00
交易性金融负债			
应付票据			
应付账款	185837668.00	301948455.53	248411084.13
预收款项	60797440.00	181603691.35	122331257.44
应付职工薪酬	3652722.58	8560221.40	1191245.70
应交税费	35714071.28	124527184.07	41428156.50
应付利息		321531944.45	465531944.45
应付股利			
其他应付款	2197943251.89	1572020138.95	820628534.06
一年内到期的非流动负债		375000000.00	375000000.00
其他流动负债			
流动负债合计	3233945153.75	4685191635.75	2674522222.28
非流动负债：			
长期借款	15378272728.00	36105649092.00	40220309092.00
应付债券		2873900000.00	2873581000.00
长期应付款			
专项应付款	137205621.30	4238422809.06	6234249216.03
预计负债			
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债合计	15515478349.30	43217971901.06	49328139308.03
负债合计	18749423503.05	47903163536.81	52002661530.31
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	22086457180.00	24422798003.00	24422798003.00
资本公积	45578378.82	106316902.24	108079202.35
减：库存股			
盈余公积	19743860.00	85469673.37	85778405.38
未分配利润	645024046.17	1408166258.40	1392261189.80
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	22796803464.99	26022750837.01	26008916800.53
少数股东权益	652068697.40	678465052.20	660634003.06
所有者权益（或股东权益）合计	23448872162.39	26701215889.21	26669550803.59
负债和所有者权益（或股东权益）总计	42198295665.44	74604379426.02	78672212333.90

附件 2 公司合并利润及利润分配表

(单位：人民币元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 第一季度
一、营业收入	61969736.00	735803946.18	171658198.14
减：营业成本	82848835.50	186147757.42	171034796.25
营业税金及附加	2226774.01	31232696.24	1000406.63
销售费用		1301198.90	2104732.08
管理费用	36118083.62	80935493.55	23835617.61
财务费用	45826577.15	40689454.71	20724028.28
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）	7414666.70	1490543.98	
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益（损益以“—”号填列）			
二、营业利润（亏损以“—”号填列）	-97635867.58	396987889.34	-47041382.71
加：营业外收入	222192945.74	560943072.62	
减：营业外支出	5702000.00	1019727.20	
其中：非流动资产处置损失			
三、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	118855078.16	956911234.76	-47041382.71
减：所得税费用	8688935.41	106218571.18	698385.75
四、净利润（净亏损以“—”号填列）	110166142.75	850692663.58	-47739768.46
其中：归属于母公司所有者的净利润	153130803.00	828868025.60	-31161772.15
少数股东损益	-42964660.25	21824637.98	-16577996.31

附件 3-1 公司合并现金流量表
(单位: 人民币元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 第一季度
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	59089736.00	303906575.70	111824772.60
收到的税费返还	1662418.93	48845562.27	
收到其他与经营活动有关的现金	1713739557.16	7476774681.70	146411723.08
经营活动现金流入小计	1774491712.09	7829526819.67	258236495.68
购买商品、接受劳务支付的现金	2632793455.56	12503227058.51	2211766377.98
支付给职工以及为职工支付的现金	24242918.08	56968971.87	30317150.48
支付的各项税费	27837168.00	344034709.79	54129601.38
支付其他与经营活动有关的现金	380961543.25	1727431195.79	210550640.59
经营活动现金流出小计	3065835084.89	14631661935.96	2506763770.43
经营活动产生的现金流量净额	-1291343372.80	-6802135116.29	-2248527274.75
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	194000000.00		
取得投资收益收到的现金	6412921.23		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	93393.80	10000000.00	
收到其他与投资活动有关的现金	566440175.06	2960268.32	100000000.00
投资活动现金流入小计	766946490.09	12960268.32	100000000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5953996227.53	8702286538.68	1931335999.92
投资支付的现金	390000000.00	210000000.00	20000000.00
支付其他与投资活动有关的现金	49000000.00		
投资活动现金流出小计	6392996227.53	8912286538.68	1951335999.92
投资活动产生的现金流量净额	-5626049737.44	-8899326270.36	-951335999.92
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	1800000000.00	2336340823.00	
取得借款收到的现金	9056000000.00	22950740000.00	3174000000.00
发行债券收到的现金		2875900000.00	
收到其他与筹资活动有关的现金		129190.36	
筹资活动现金流入小计	10856000000.00	28163110013.36	3174000000.00
偿还债务支付的现金	21363636.00	798363636.00	259340000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	306178075.91	157056904.48	23533200.00
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计	327541711.91	955420540.48	282873200.00
筹资活动产生的现金流量净额	10528458288.09	27207689472.88	2891126800.00
四、现金及现金等价物净增加额	3611065177.85	11506228086.23	-308736474.67
加: 期初现金及现金等价物余额	2397515810.87	6008580988.72	17514809074.95
五、期末现金及现金等价物余额	6008580988.72	17514809074.95	17206072600.28

附件 3-2 公司现金流量表补充资料
(单位: 人民币元)

补充资料	2008 年	2009 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	110166142.75	850692663.58
加: 资产减值准备	4174748.11	
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	73220351.40	76264496.16
无形资产摊销	419893.06	419726.40
长期待摊费用摊销	118129.56	595028.51
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)	-20255.11	19727.20
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)	64258481.83	58538248.15
投资损失(收益以“-”号填列)	-7414666.70	-1490543.98
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)		
存货的减少(增加以“-”号填列)	-3425001344.26	-12247529462.98
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	534307334.85	353893112.19
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	1354353176.71	4106461888.48
其他	74635.00	
经营活动产生的现金流量净额	-1291343372.80	-6802135116.29
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	6008580988.72	17514809074.95
减: 现金的期初余额	2397515810.87	6008580988.72
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	3611065177.85	11506228086.23

附件 4 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年 第一季度
经营效率			
销售债权周转次数(次)	---	3.65	---
存货周转次数(次)	0.01	0.01	---
总资产周转次数(次)	0.00	0.01	---
现金收入比(%)	95.35	41.30	65.14
盈利能力			
营业利润率(%)	-37.29	70.46	-0.22
总资本收益率(%)	0.44	1.34	---
净资产收益率(%)	0.47	3.19	---
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	39.61	59.35	61.77
全部债务资本化比率(%)	40.75	60.65	62.30
资产负债率(%)	44.43	64.21	66.10
偿债能力			
流动比率(%)	1112.20	852.17	1573.01
速动比率(%)	292.95	440.24	823.69
经营现金流流动负债比(%)	-39.93	-145.18	---
全部债务/EBITDA(倍)	62.72	37.66	---

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

中长期债券信用评级设置及其含义同主体长期信用等级。