

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 671 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持扬州经济技术开发区开发总公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定，并维持“09扬州开发债”的信用等级为AA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年八月二十三日



扬州经济技术开发区开发总公司跟踪评级报告

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 扬州开发债	8 亿元	2009/5/12-2015/5/12	AA	AA

跟踪评级时间: 2011 年 8 月 23 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年
现金类资产(亿元)	13.97	20.94
资产总额(亿元)	116.09	143.64
所有者权益(亿元)	46.92	46.82
短期债务(亿元)	19.77	39.22
全部债务(亿元)	53.00	70.16
主营业务收入(亿元)	6.59	9.29
利润总额(亿元)	1.83	2.05
EBITDA(亿元)	4.19	5.07
经营性净现金流(亿元)	-2.87	10.38
主营业务利润率(%)	21.12	19.69
净资产收益率(%)	2.99	3.28
资产负债率(%)	59.58	67.41
全部债务资本化比率(%)	53.04	59.98
流动比率(%)	175.00	136.07
全部债务/EBITDA(倍)	12.65	13.84
经营现金流负债比(%)	-7.98	15.76

分析师

王紫临

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

扬州经济技术开发区开发总公司(以下简称“公司”)是扬州经济技术开发区(以下简称“开发区”)内从事土地开发和基础设施建设的唯一经营实体。跟踪期内, 开发区经济指标保持稳定增长, 财政收入稳步提高, 开发区管委会继续给予公司较大支持, 为公司的发展创造良好的外部环境; 同时, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到公司经营活动现金流稳定性弱、债务负担加重等因素对公司偿债能力带来的负面影响。

“09扬州开发债”(以下简称“本期债券”)由公司合法拥有的对开发区财政局的应收账款提供质押担保, 同时开发区财政局为本期债券专项设立了偿债准备基金, 为本期债券本息的偿还提供了有力的支持。

综上, 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扬州开发债”AA的信用等级。

优势

- 2010年扬州经济技术开发区经济指标保持稳定增长, 财政收入稳步提高, 为公司的发展创造良好的外部环境。
- 跟踪期内, 公司获得经开区管委会的补贴收入增加, 政府对公司支持力度大。
- 公司质押资产及开发区财政提供的专项偿债保障基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

- 跟踪期内, 公司经营活动现金流稳定性偏弱, 受往来款影响大。
- 公司债务负担加重。

一、企业基本情况

扬州经济技术开发区开发总公司是经江苏省扬州工商行政管理局新城分局核准，于1992年6月成立的国有企业，原始注册资本2000万元，由扬州经济技术开发区管理委员会（以下简称“管委会”）出资。公司经过数次增资后，截至2009年12月31日，实收资本为38亿元。

公司是扬州技术经济开发区基础设施建设的唯一主体，经营范围包括融通开发建设资金，投资兴办中外合资、合作企业和内联企业，商品进出口业务，承办利用外资的三类十三项业务，开展对外经济技术合作业务，商品销售，房地产经营，办理包装仓储和国际国内联运，汽车租赁等。

跟踪期内，公司经营职能和范围未变化，公司涉及的范围包括：基础设施建设、房地产开发、担保、物业管理、热电等产业。

截至2010年底，公司资产总额143.64亿元，所有者权益为46.82亿元。2010年，公司实现主营业务收入9.29亿元，利润总额2.05亿元。

公司注册地址：江苏省扬州市扬州经济开发区维扬路108号；法定代表人：洪洋。

二、经营管理分析

区域经济

2010年扬州市实现地区生产总值2207.99亿元，可比价增长13.4%。其中，第一产业增加值159.25亿元，增长4.5%；第二产业增加值1229.24亿元，增长14.6%；第三产业增加值819.40亿元，增长13.7%。人均GDP达48955元，按当年汇率计算折合7000美元。产业结构有所优化。三次产业比例由上年的7.8：56.1：36.1调整为7.2：55.7：37.1，二、三产业增加值占GDP比重达到92.8%。

2010年，扬州经济技术开发区全年实现地区生产总值303亿元，其中工业增加值215.3亿元，分别增长17.2%、16.6%。

2010年重点项目建设顺利推进，全年共承

接省市重点项目6个，完成“扬州智谷”、江海学院公交首末站和南绕城出入口景观绿化提升工程的建设工作；根据项目建设需求，配合实施乌塔沟水利工程、施桥船闸三改二工程和江六高速（开发区段）在区内的征地、拆迁、建设等工作。2010年园区内共有8个超亿美元的项目投产，全年获批科技成果转化资金超过1亿元，7家企业获批国家高新技术企业，创历史新高。

开发区财政状况及给予公司的支持

扬州开发区管委会具有一级财政资质，财政分配体制方面具有独立财政支配权。2010年，开发区政府财政总收入为41.32亿元，同比增长31.14%，其中开发区留存的地方一般预算收入为17.61亿元，占财政总收入的41.59%，近年来占比较为稳定，一般预算同比增长34.3%，略低于财政总收入增幅。开发区政府预算外收入和基金收入主要来自于土地出让金，2010年开发区出让了商业用地975亩，出让金为150766万元，出让工业用地3015亩，出让金为33767万元。

表1 开发区地方可自由支配财力（万元）

序号	科目	2010年
加项1	一般预算收入	176119
①	税收收入	123729
②	非税收入	52390
加项2	基金收入	110315
加项3	上级补助收入	12900
加项4	预算外收入	68200
5	地方预算体系中可支配收入总计	367534

资料来源：扬州开发区财政局；

附注：刚性成本支出包括：科技三项费用、农林水事物、工业交通事业费、流通部门事业费、文体广播事业费、其他部门的事业费、教育、科学、医疗卫生、抚恤和社会福利救济、行政事业单位离退休支出、社会保障与就业、外交、国防、公共安全、行政管理费、武装警察部队、公检法司、支援不发达地区等支出。

开发区土地出让金的主要用途是拨付给公司，作为管委会给予公司的政府支持，2010年公司主营业务收入为92935.50万元，其中有

56.15%来自于开发区在扣除相关税费后返还的土地整理成本及出让金分成。

除了拨付土地出让金以外，公司在2010年还收到了管委会给予的财政补贴33000.00万元，同比增长24.86%，公司将其反映在补贴收入科目中。

综合来看，开发区跟踪期内财政收入持续增长，对公司的财政支持稳步增加，有利于公司综合偿债能力的提高。

公司经营

表2 公司经营情况一览表

项目	2008 年	2009 年	2010 年
土地开发	42000.00	44200.89	52179.19
建设项目管理服务	30.00		
电、蒸汽		21747.78	19497.78
房产开发			21258.53
合计	42030.00	65948.67	92935.50

资料来源：公司提供

公司主要职责为负责开发区内土地一级开发、基础设施建设等公益性工作。其经营模式是运用自有注册资本、利润积累和银行贷款，对招商引资和新城建设所需的工业土地和商业土地进行一级开发，对区内土地实施征用、拆迁、基础设施建设和配套设施建设。

开发区政府根据公司每年需要偿还的借款本息金额及投资的项目资金为公司拨付足额资金用于当年的还款和项目开发，在账务处理上，拨付款项反映在主营业务收入和补贴收入两个科目。拨付金额主要在土地开发收入范围内，若土地开发收入不足，可以从预算内收入中予以补充，但上述运营模式至今尚未以合同或文件的形式加以保障。

自公司成立以来，2010 年，公司共完成土地一级开发 2743 亩，完成建设的基础设施包括：东风河路、马港河路南延伸、规划一路一期、规划三路一期、二桥河路、顺达路南延伸、横二路、纵二路、施沙路西延伸等 13 条市政道

路，新增道路长度 13.44 公里；完成东风河、周庄河 2 个河道整治和晶澳北出入口桥涵工程，新增纵七河污水管道、施沙路泵站和临港新城 6 条道路 LED 路灯等功能性配套项目。全年共实现土地整理收入 52179.19 万元，较 2009 年增长 7978.30 万元，主要为政府为企业土地一级开发建设拨付的土地出让金返还，及约为成本 8%的土地开发合理收益。

2010年，公司新增房地产开发业务，主要项目为九龙湾润园，项目总面积13万平方米，其中2010年销售6.44万平方米，实现销售收入21258.53万元。未来，房地产开发将作为公司一项主营业务持续经营。

2010年，公司共销售电1.97亿千瓦时、蒸汽81.9万吨，共实现销售收入19497.78万元，较2009年减少2250.00万元。主要是由于煤炭等原材料成本上升原因。

总体来看，公司主营业务收入为 92935.50 万元，同比增长 40.92%，主要来自房地产开发板块收入的增加，同期，公司主营业务收入利润率为 19.69%，同比下降 1.43 个百分点，由于近年来开发区内土地的开发成本上升及能源涨价的影响，公司主营业务利润率略有降低。总体来看，公司跟踪期内经营情况基本稳定。

跟踪期内，公司在治理结构和管理制度方面无重大变化。

三、募集资金使用情况

本期债券募集资金 8 亿元人民币，其中 7 亿元用于扬州经济开发区新光源产业园基础设施建设项目，1 亿元用于补充营运资金。截至 2010 年底，扬州经济开发区新光源产业园基础设施建设项目竣工，本期募集债券中 7 亿元配套项目资金也已经全部投放到位。

四、财务分析

公司提供了2010年经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。2010年纳入合并范围企业由4家减少为本期2家，扬州经济技术开发区园区发展中心及扬州威达供热有限公司不再纳入合并范围，以上两家公司规模较小，对公司财务指标影响小，公司2009~2010年财务报表可比性强。

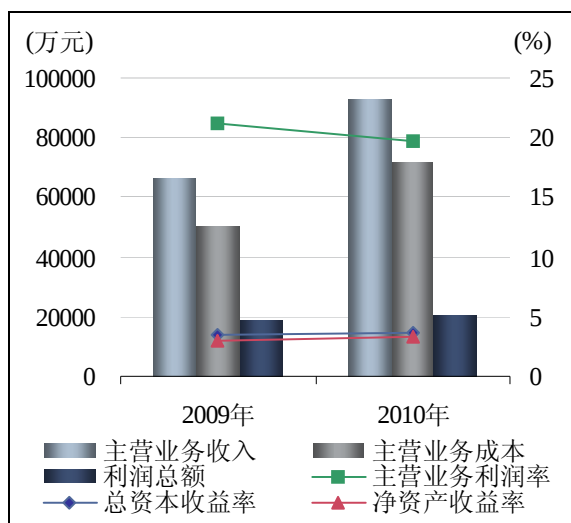
1. 盈利能力

公司2010年主营业务收入和主营业务成本分别为92935.50万元和71503.16万元，同比分别增长40.92%和41.47%，由于2010年公司新增房地产开发业务，该项业务导致主营业务收入及成本增幅较为明显。

2010年，借款规模激增导致财务费用较高，2010年达29106.02万元，同期，公司获得财政补贴收入为33000万元，同比增加24.86%，有效的弥补了财务费用支出所形成的亏损，在此作用下，公司2010年利润总额和净利润分别为20540.22万元和15122.35万元，较2009年分别增长了12.38%和8.75%。

从盈利指标来看，公司主营业务利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为19.69%、3.68%和3.28%，较2009年分别上升1.43个百分点、0.16个百分点和0.29个百分点，整体盈利能力基本稳定。

图1 公司2009~2010年收入利润变化情况



资料来源：公司审计报告

总体看，公司主营业务规模和收入利润有

所上升，盈利水平基本稳定，但公司盈利对财政补贴依赖程度较大。

2. 现金流及保障

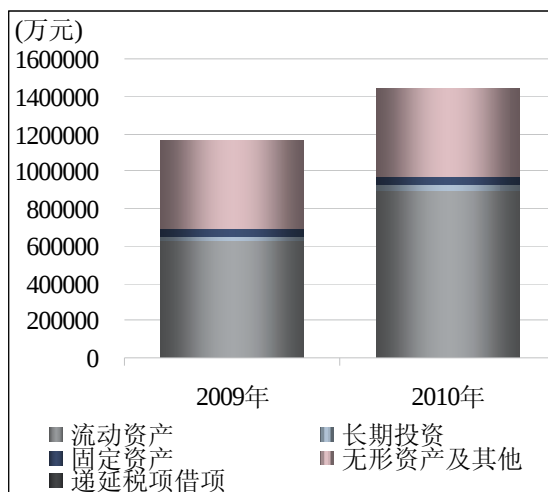
2010年，受公司经营活动收到较多的现金及收到较大规模的往来款及补贴收入（收到的其他与经营活动有关的现金）影响，公司2010年现金流入大，为390400.41万元。同时，在现金流出方面，公司支出的往来较大（计入支付的其他与经营活动有关的现金），由于公司向关联方借款、收到补贴与归还拆借款的差额较大（为77174.45万元），公司经营活动的净流入的从2009年的-2.87亿元增加为10.38亿元。在投资活动方面，由于2009年扬州经济开发区新光源产业园基础设施建设项目基本竣工，公司2010年购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金急剧减少，导致2010年投资活动现金净流出额由2009年的10.70亿元减少为1.55亿元。公司筹资活动现金流主要为债务的融入和本金利息的归还，2010年，公司筹资活动现金流净额为-2.18亿元，主要由于2010年归还大量借款导致。

总体来看，公司经营活动现金流不稳定，受关联方往来款及补贴影响大。然而2010年投资活动现金流出较小，公司对筹资性现金流依赖程度降低。

3. 资本及债务结构

截至2010年底，公司资产总额为143.64亿元，较2009年底增长23.74%，资产总额平稳增长。截至2010年底，公司资产总额中流动资产占62.41%，长期投资占1.99%，固定资产占2.81%，无形资产及其他占32.79%。

图2 公司2009~2010年底资产构成情况



资料来源：公司审计报告

公司流动资产主要包括货币资金（占22.18%）、其他应收款（占33.66%）、预付账款（占21.49%）、存货（占21.04%）等几项。其中货币资金为19.88亿元，较2009年底增长50.33%，主要是2010年向园区政府部门及园区发展中心借款（其他应付款及应付票据）增加所致；其他应收款为30.18亿元，较2009年底增长341.28%，主要为应收财政局补贴款项及关联方往来，依账龄分析来看，一年以内其他应收为90.12%，账龄较短，其他应收质量较好；预付账款为19.26亿元，较2009年底上升13.34%，主要为向开发区拆迁办公室预付的拆迁安置费；存货为18.86亿元，较2009年底下降24.06%，主要是土地开发成本和基础设施项目。

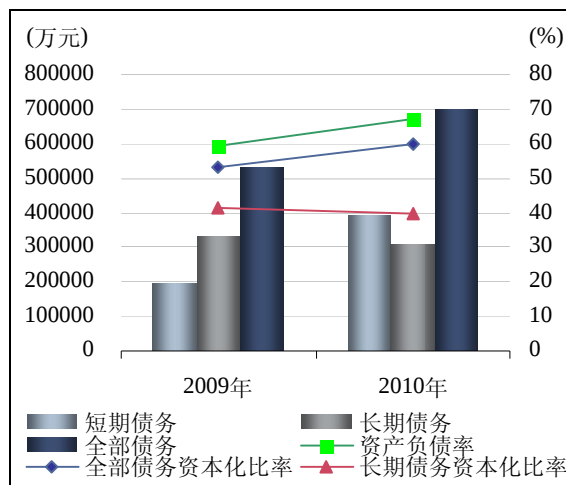
截至2010年底，公司无形资产为46.95亿元，较2009年底增长0.45%，全部为土地使用权，同期公司的固定资产和长期投资占比较小，公司投资的基础设施项目主要反映在存货科目中。

截至2010年，公司所有者权益为46.15亿元，较2009年底下降0.74%，主要是由于无偿划出资产给扬州绿色投资产业控股集团有限公司，该公司为市政府组建并委托开发区代为管理的国资控股公司，资本公积较2009年减少14674.47

万元。2010年，公司股本占82.34%、资本公积占10.22%、盈余公积占1.22%、未分配利润占6.22%。公司所有者权益仍比较稳定。

2010年底，在公司融资规模增加及大量使用票据支付关联方往来的作用下，公司负债总额达96.82亿元，较2009年底增长40.00%，其中流动负债为65.88亿元，较2009年底增长83.35%，主要是一年内到期的长期负债、其他应付款及通过票据结算导致应付票据大量增加导致，长期负债为30.94亿元，较2009年底减少6.89%。

图3 公司2009~2010年债务变化情况



资料来源：公司审计报告

截至2010年底，公司短期债务为39.22亿元，较2009年底增长98.38%，主要是大量通过票据支付往来及大量长期负债转为一年内到期的长期负债导致；长期债务为30.94亿元，较2008年底减少6.89%。公司全部债务为70.16亿元，较2009年底增长32.39%，公司债务增幅较大，2010年公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为67.41%、39.79%和59.98%，较2009年底分别上升7.83个百分点、-1.67个百分点和6.94个百分点，公司债务负担加重。

4. 偿债能力

从短期偿债指标来看，由于公司通过往来款差额收到较多现金导致流动负债增幅大于流

流动资产，截至2010年底，公司流动比率为136.07%，较2009年底下降了38.93个百分点；速动比率为107.44%，较2009年底上升了1.57个百分点，由于本期收到补贴资金及往来款较多，经营现金流动负债比为15.76%，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力来看，公司2010年EBIDTA为5.07亿元，全部债务/EBIDTA为13.84倍。考虑扬州开发区管委会出具了专项文件用以保障公司到期债务本息的按期偿还，综合来看，公司偿债能力强。

截至2010年底，公司对外担保金额合计3.54亿元，担保明细见表3，担保比率为7.68%，担保比率较小，公司未来或有负债风险小。

表3 公司2010年底对外担保情况
(单位: 万元)

被保证单位	担保余额
江苏顺大半导体发展有限公司	9934
江苏顺大电子材料科技有限公司	20000
扬州新纪元公用事业有限公司	1300
江苏省江建集团有限公司扬州分公司	4200
总额	35434

资料来源：公司审计报告

截至2010年底，公司共获得银行授信额度51亿元，已使用额度40亿元，尚有11亿元授信额度未使用。公司间接融资渠道通畅。

根据相关质押协议，开发区管委会要在2010年给予公司6532.34万元的应收账款回款，从中国建设银行2011年4月21日出具的银行进账凭证来看，管委会应收账款已全部到账；同时，根据苏亚金诚会计师事务所有限公司出具的质押监管报告，截至2011年4月15日，扬州经济技术开发区财政局专项偿债风险准备金账户余额为8000.51万元人民币，总体来看，公司设立的债项保护措施对本期债券的保护程度仍然较高。

本期债券采取分期偿还本金的方式，即在存续期的第5、6、7年分别偿还本金1.6亿元、2.4亿元和4.0亿元，从而有效地减低了集中偿债压力，依据公司与开发区政府签订的回购协

议，开发区政府在第5、6、7年支付的回购款分别为2.41亿元、3.48亿元、5.07亿元，对当期应偿还的本金和利息的覆盖倍数为1.51倍、1.45倍和1.27倍，回购款的支付时间及支付金额能够与本金的分期支付形成较好的匹配。

综合考虑，联合资信维持公司AA⁻的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09扬州开发债”AA的信用等级。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	132246.69	198809.95	50.33
短期投资	7500.00	9300.00	24.00
应收票据		1340.00	
应收账款	2324.17	3995.76	71.92
其他应收款	68381.84	301758.37	341.28
预付账款	169965.81	192642.21	13.34
存货	248412.08	188655.27	-24.06
流动资产合计	628830.59	896501.56	42.57
长期投资			
长期股权投资	20024.19	28558.37	42.62
长期投资合计	20024.19	28558.37	42.62
减：长期投资减值准备			
加：合并价差			
长期投资净额	20024.19	28558.37	42.62
固定资产			
固定资产原值	60989.02	57770.76	-5.28
减：累计折旧	18929.34	19408.03	2.53
固定资产净值	42059.68	38362.73	-8.79
固定资产净值减值准备			
固定资产净额	42059.68	38362.73	-8.79
工程物资	2.41	5.42	125.20
在建工程	1647.62	2022.34	22.74
固定资产清理			
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	43709.71	40390.49	-7.59
无形资产及其他资产			
无形资产	467370.39	469453.16	0.45
长期待摊费用	921.44	1532.22	66.29
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计	468291.83	470985.38	0.58
递延税项			
递延税项借项			
资产总计	1160856.32	1436435.80	23.74

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）

负债及所有者权益	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动负债			
短期借款	92200.00	78726.40	-14.61
应付票据	37372.94	184500.00	393.67
应付账款	4371.28	13585.12	210.78
预收账款	80476.69	91794.88	14.06
应付工资		0.00	
应付福利费		3.21	
应付利润（股利）		0.00	
应交税金	23973.07	30095.40	25.54
其他未交款	628.97	692.73	10.14
其他应付款	48994.70	125582.51	156.32
预提费用	173.09	1844.31	965.54
一年内到期的长期负债	68120.00	129000.00	89.37
其他流动负债			
流动负债合计	359326.74	658840.55	83.35
长期负债			
长期借款	252280.00	229400.00	-9.07
应付债券	80000.00	80000.00	
长期应付款			
专项应付款			
其他长期负债			
长期负债合计	332280.00	309400.00	-6.89
递延税项			
递延税项贷款			
负债合计	691606.74	968240.55	40.00
少数股东权益	4268.11	6669.12	56.25
所有者权益			
实收资本	380000.00	380000.00	
资本公积	61855.28	47180.81	-23.72
盈余公积	4133.70	5645.62	36.58
其中：法定公益金			
未分配利润	18992.47	28699.70	51.11
未确认的投资损失（以“-”号填列）			
外币报表折算差额			
所有者权益合计	464981.46	461526.13	-0.74
负债及所有者权益合计	1160856.32	1436435.80	23.74

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)
一、主营业务收入	65948.67	92935.50	40.92
减: 主营业务成本	50544.22	71503.16	41.47
主营业务税金及附加	1478.47	3130.00	111.70
加: 代购代销收入			
二、主营业务利润	13925.98	18302.34	31.43
加: 其他业务利润	756.09	1615.10	113.61
减: 营业费用		813.47	
管理费用	2139.52	2479.26	15.88
财务费用	20575.29	29106.02	41.46
其他			
三、营业利润	-8032.73	-12481.31	55.38
加: 投资收益	-58.36	-44.35	-24.01
补贴收入	26430.49	33000.00	24.86
营业外收入	2.38	80.28	3271.65
其他			
减: 营业外支出	64.10	14.40	-77.53
其他支出			
加: 以前年度调整			
四、利润总额	18277.68	20540.22	12.38
减: 所得税	4084.67	5014.98	22.78
减: 少数股东损益	286.93	402.89	40.41
加: 未确认的投资损失			
五、净利润	13906.07	15122.35	8.75
加: 年初未分配利润	14875.27	18992.47	27.68
盈余公积补亏			
其他调整因素	101.73		-100.00
六、可供分配的利润	28883.08	34114.82	18.11
减: 提取法定盈余公积	1390.61	1511.91	8.72
提取法定公益金			
提取职工奖励及福利基金	0.00	3.21	
七、可供投资者分配的利润	27492.47	32599.70	18.58
应付普通股股利	8500.00	3900.00	-54.12
八、未分配利润	18992.47	28699.70	51.11

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 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	96106.86	105074.03	9.33
收到的其他与经营活动有关的现金	64717.00	285326.38	340.88
经营活动产生的现金流入小计	160823.86	390400.41	142.75
购买商品、接受劳务支付的现金	105858.75	75400.23	-28.77
支付给职工以及为职工支付的现金	487.85	1123.93	130.38
支付的各项税费	866.84	1894.18	118.52
支付的其他与经营活动有关的现金	82281.68	208151.93	152.97
经营活动产生的现金流出小计	189495.12	286570.27	51.23
经营活动产生的现金流量净额	-28671.26	103830.14	-462.14
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	20000.00	10500.00	-47.50
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	0.25	50.22	19988.00
收到的其他与投资活动有关的现金	1612.79		-100.00
投资活动产生的现金流入小计	21613.04	10550.22	-51.19
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	104075.84	1735.62	-98.33
投资所支付的现金	14530.00	22500.00	54.85
支付的其他与投资活动有关的现金	9971.47	1804.75	-81.90
投资活动产生的现金流出小计	128577.31	26040.37	-79.75
投资活动产生的现金流量净额	-106964.27	-15490.15	-85.52
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金			
借款所收到的现金	359899.20	207826.40	-42.25
收到的其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动产生的现金流入小计	359899.20	207826.40	-42.25
偿还债务所支付的现金	104600.00	192500.00	84.03
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	30015.66	35756.96	19.13
支付的其他与筹资活动有关的现金	1038.03	1346.18	29.69
筹资活动产生的现金流出小计	135653.70	229603.14	69.26
筹资活动产生的现金流量净额	224245.50	-21776.74	-109.71
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	
五、现金及现金等价物净增加额	88609.97	66563.26	-24.88

附件 3-2 公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)
净利润	13906.07	15122.35	8.75
加: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)			
加: 少数股东损益	286.93	402.89	40.41
计提的资产减值准备	-70.43	0.00	-100.00
固定资产折旧	2548.54	2495.69	-2.07
无形资产摊销	106.77	106.86	0.08
长期待摊费用摊销			
待摊费用减少(减:增加)			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)		-56.95	
固定资产报废损失			
财务费用	21614.80	28342.52	31.13
投资损失(减:收益)	58.36	44.35	-24.01
递延税款贷项(减:借项)			
存货的减少(减:增加)	-26491.16	34351.36	-229.67
经营性应收项目的减少(减:增加)	-54879.74	-233743.45	325.92
经营性应付项目的增加(减:减少)	14244.40	256764.53	1702.56
其他			
经营活动产生的现金流量净额	-28671.26	103830.14	-462.14

附件 4 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	56.75	24.27
存货周转次数(次)	0.41	0.33
总资产周转次数(次)	0.11	0.07
现金收入比(%)	145.73	113.06
盈利能力		
主营业务利润率(%)	21.12	19.69
总资本收益率(%)	3.52	3.68
净资产收益率(%)	2.99	3.28
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	41.46	39.79
全部债务资本化比率(%)	53.04	59.98
资产负债率(%)	59.58	67.41
偿债能力		
流动比率(%)	175.00	136.07
速动比率(%)	105.87	107.44
经营现金流动负债比(%)	-7.98	15.76
全部债务/EBITDA(倍)	12.65	13.84
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.26	0.13
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.47	3.21
现金偿债倍数(倍)	1.75	2.62
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	2.01	4.88
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.36	1.30

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 中长期债券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，中长期债券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。