

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 799 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持江阴城市建设投资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25亿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
二零一一年十月二十日



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>

江阴城市建设投资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 江阴债	25 亿元	2009/9/15~ 2016/9/15	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间: 2011 年 10 月 20 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年
现金类资产(亿元)	67.05	42.75
资产总额(亿元)	260.43	270.05
所有者权益(亿元)	76.55	86.58
短期债务(亿元)	42.71	37.52
全部债务(亿元)	143.19	137.28
营业收入(亿元)	4.98	5.03
利润总额(亿元)	4.19	4.50
EBITDA(亿元)	5.03	6.21
经营性净现金流(亿元)	0.97	2.83
营业利润率(%)	93.09	93.61
净资产收益率(%)	5.01	4.76
资产负债率(%)	70.60	67.94
全部债务资本化比率(%)	65.16	61.33
流动比率(%)	258.12	234.39
全部债务/EBITDA(倍)	28.45	22.10
经营现金流流动负债比(%)	2.20	7.34

分析师

孙媛

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

江阴城市建设投资有限公司(以下简称“江阴城投”或“公司”)是江阴市从事土地开发和基础设施建设的主要经营实体。跟踪期内,江阴市财政实力不断增强,对公司持续给予稳定的政府支持;公司收入规模及利润水平基本保持稳定;同时,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到公司其他应收款持续增长、对外担保比率较大等不利因素对公司偿债能力产生的负面影响。

“09 江阴债”(以下简称“本期债券”)由公司合法拥有的对江阴市财政局的应收账款进行质押,跟踪期内质押资产对本期债券的保护程度仍然较高。

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 江阴债”AA⁺的信用等级。

优势

1. 跟踪期内,江阴市地方经济持续发展向好,区域财政实力进一步增强,公司外部发展环境良好。
2. 公司作为江阴市城市基础设施建设的重要主体,跟踪期内,江阴市政府在财政资金、资产注入方面继续给予公司有力支持。
3. 本期债券以应收账款作为质押担保,应收账款对本期债券的覆盖较好,对本期债券保障程度较高。

关注

1. 公司项目建设资金来源主要依赖于财政资金支持及外部融资,债务规模较大。
2. 跟踪期内,公司对外担保比率较大,存在一定代偿风险。
3. 跟踪期内,公司其他应收款持续增长,规模较大,账龄较长,占用资金较多。

一、企业基本情况

江阴城市建设投资有限公司(以下简称“江阴城投”或“公司”)为成立于2001年3月的有限责任公司,原始注册资本20000万元,其中江阴市财政局出资18000万元,江阴市国联投资发展有限公司出资2000万元。2004年3月,江阴市财政局出资和江阴市国联投资发展有限公司以公司未分配利润转增资本,公司注册资本变为100000万元,其中江阴市财政局出资90000万元,江阴市国联投资发展有限公司出资10000万元。江阴市国联投资发展有限公司的股东是江阴市发展和改革局。公司是江阴市城市基础设施建设的重要主体。

公司经营范围:保障房开发、经营。投资经营(除国家法律法规禁止的领域外);资产管理;代理城市建设服务。

截至2010年底,公司合并资产总额为270.05亿元,所有者权益合计为86.58亿元。2010年,公司实现营业收入5.03亿元,利润总额4.50亿元。

公司注册地址:江阴市暨阳路10号;法定代表人:黄耀清。

二、经营管理分析

1. 区域经济

2010年,江阴市国民经济保持平稳增长。全市实现地区生产总值2000.92亿元,比上年增长13.3%,其中第一产业增加值36.26亿元,增长4.5%;第二产业增加值1184.23亿元,增长12.5%;第三产业增加值780.43亿元,增长15.1%。全市户籍人口人均地区生产总值166010元,比上年增长16.5%,按当年汇率折算超过25000美元,达到25067美元。产业结构继续优化,第一、第二、第三产业增加值在地区生产总值中的构成比例为1.81:59.19:39.00,第三产业比重比上年提高了0.91个百分点,再创历史新高。

2010年,江阴市地方财力明显增强。全市

实现财政收入382.02亿元,比上年增长40.8%,其中一般预算收入130.72亿元,增长18.0%,财政收入占地区生产总值的比重为19.09%,比上年提高3.26个百分点。在全国县域经济基本竞争力排名中再次名列第一,实现了“八连冠”。

2010年,江阴市工业经济较快增长。全市完成现价工业总产值5458.07亿元,比上年增长16.1%;完成工业产品销售收入5353.56亿元,增长17.6%;实现工业利税521.49亿元,增长18.8%;实现工业利润391.58亿元,增长20.5%。工业产品销售率为97.92%,比上年上升0.28个百分点。全年工业用电量198.56亿千瓦时,比上年增长13.1%。年末全市工业固定资产原值1903.72亿元,比上年末增加235.58亿元,增长14.1%。规模工业比重提高。全市规模工业企业完成现价工业总产值5123.05亿元,比上年增长18.0%,占全市工业总量的比重为93.86%,比上年提高1.28个百分点;完成工业产品销售收入5013.93亿元,增长18.0%,占全市的比重为93.66%,比上年提高2.56个百分点。华西村、新长江实业、兴澄特钢、三房巷集团、阳光集团、海澜集团、澄星实业、新扬子船厂等8家企业集团营业收入超200亿元,西城三联、法尔胜集团、双良集团、华宏实业、利电能源等5家企业集团营业收入超100亿元,5家企业超50亿元,8家企业超30亿元,14家企业超20亿元,25家企业超10亿元。60家工业企业利税总额超亿元,其中超20亿元1家,超10亿元的8家。百强企业贡献继续增大。全市工业百强企业全年完成产品销售收入3530.84亿元,实现利税342.07亿元,分别占全市工业总量的65.95%和65.59%。

2010年,江阴市固定资产投资增速较快。全市完成全社会固定资产投资额626.52亿元,比上年增长25.1%。其中城镇投资283.36亿元,农村投资236.65亿元。总投资中第一产业投资15.86亿元,比上年增长21.2%;第二产业投资330.45亿元,增长22.0%;第三产业投资280.21亿元,增长29.3%。40个重点服务业投资项目

完成投资 65 亿元，55 个工业重点重大项目完成投资 118.42 亿元。

总体来看，江阴市区域经济实力和财政实力持续增强，为公司发展提供了良好的区域环境。同时，城乡居民收入水平的提高，加大了对城市基础设施和公用事业的需求。公司业务发展前景良好。

2. 政府支持

跟踪期内，江阴市政府对公司的支持主要体现在补贴资金支持等方面。

公司作为江阴市城市基础设施建设的重要主体，对江阴市的重要市政建设和城市改造项目均由公司代建完成。财政局每年会针对公司所建项目的实施资金情况或业务情况对其给予财政补贴。

表 1 2008 年~2010 年公司获得财政补贴情况

(单位: 万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年
三产办拨入款	110.00	20.00	0.00
合计	110.00	20.00	0.00

资料来源：公司年报；

3. 经营分析

公司作为江阴市城市基础设施建设的重要操作平台，其主要业务是市政基础设施、保障性住房等重大工程项目的投资、建设和运营管理，基本处于地区行业垄断地位，市场相对稳定。

根据江阴市人民政府出具的《江阴市人民政府关于江阴城市建设投资有限公司<关于向代建市政府工程收取项目管理费的申请>的批复》（澄政发[2005]135号）（以下简称“澄政发[2005]135号文”），公司确立了为江阴市政府代建市政工程的业务模式，并通过确定代建工程管理费的比例及收取方式保障公司的平稳持续运营。澄政发[2005]135号文规定江阴市政府与公司签订代建工程项目代建合同，代建工程项目竣工决算的下月起10年内，公司可以每年按

照该项目竣工决算金额的6%计提项目管理费，项目管理费一年一计，由市财政局汇算拨付。同时该文件还指出，公司代建工程项目竣工决算后，除江阴市政府明确拨出的工程资产外，其余工程资产作为市政府对公司的拨入资产，作为长期资产管理，相应增加资本公积，但在市政府工程项目竣工决算后的10年内该资产的经营权归市政府所有。同时市政府同意在市政工程项目竣工决算满10年后，公司可以选择以不低于原决算价格出售该项目资产给市政府或者取得该项目资产经营权。

2010年公司共投资52.26亿元，投资建设了霞客大道、芙蓉大道、澄江西路二期、水龙头地区改造、西横河东段、青山普惠公园、小康河道达标整治等一批市政基础设施项目，公司于当年确认的管理费用为4.92亿元，大部分资金已到位，目前仍有0.43亿元未到帐的应收账款。2011年公司计划投资36.70亿元，主要用于环南路、戚月线南移工程、虹桥南路南延伸段工程、君山路中段工程等项目建设。

4. 管理分析

跟踪期内，公司人员及管理方面无其他重大变化。

三、财务分析

公司提供了2008年~2010年经立信会计师事务所有限公司审计并出具标准无保留意见的三年连审审计报告。

截至2010年底，公司合并资产总额为270.05亿元，所有者权益合计为86.58亿元。2010年，公司实现营业收入5.03亿元，利润总额4.50亿元。

1. 盈利能力

2010年，公司收入主要来自于政府依据（澄政发[2005]135号文）拨付的4.92亿元管理费用和0.11亿元租金、场地出租等其他收入，管理费同比增长2.50%，延续了近年来持续增长的

趋势。从盈利指标来看，公司收入未做成本匹配，因此营业利润率无参考意义。2010 年公司实现利润总额 4.50 亿元，同比增长 7.35%；实现净利润 4.12 亿元，同比增长 7.54%。

2010年公司整体盈利规模小幅提升，但由于同期公司资产规模相应增长，导致盈利指标基本与上年持平，其中总资产收益率和净资产收益率分别为2.60%和4.76%，总体看，公司整体收入水平基本保持平稳，但盈利能力一般。

2. 现金流

从经营活动来看，伴随主营业务收入的增加，公司提供劳务收到的现金同步增长，2010 年经营活动现金流入为4.60亿元，较2009年下降8.16%；同期公司现金收入比为91.19%，较2009年下降9.13个百分点；在现金流出方面，公司经营性现金流总体规模较小，2010年经营活动现金流出为1.78 亿元，较2009年减少56.04%，相应公司经营性净现金流量净额较上年大幅增长192.18%，共计2.83亿元。公司收到的其他与经营活动有关的现金主要是收到的往来款项；支付的其他与经营活动有关的现金主要为锁定期超过3个月的银票保证金支付净额。

从投资活动来看，公司2010年投资性现金流出为51.67亿元，同比增长36.94%，主要是为支付给交通局、建设局、园林局、教育局等单位的工程款。公司同期收到的其他与投资活动有关的现金为27.51亿元，为收到江阴市财政局代建工程款。相应2010年公司投资活动产生的现金流量净额为-22.13亿元。结合经营现金流的分析，公司筹资活动前现金流为负值，需要外部融资。

公司作为江阴市政府从事城市基础设施建设的重要操作平台，通过对外筹资来满足部分建设资金需要。从筹资活动来看，银行借款是公司筹资活动现金流入的最主要来源，2010年，公司筹资活动现金流入为67.47亿元，较2009年减少56.86%，公司对外融资规模较上年有所减少，而到期债务偿还规模仍然较大，导致跟踪

期内，公司筹资活动产生的现金流量净额为-4.37亿元。

总体来看，公司收入主要为管理费收入，经营活动产生现金流规模较小，公司投资规模大，对江阴市财政局资金拨入工程款和外部融资有很大的依赖性，公司现金流状况符合城投企业的特征。

3. 资本及债务结构

截至 2010 年底，公司资产总额为 270.05 亿元，其中流动资产占 33.42%，非流动资产占 66.58%。2010 年资产总额同比增长 3.69%，主要是在建工程增加所致。

截至 2010 年底，公司流动资产为 90.26 亿元，较 2009 年底下降 20.30%，主要构成为货币资金(占 47.36%)和其他应收款(占 51.27%)。

截至 2010 年底，随着大量工程项目开工，为支付工程款项，公司货币资金大幅下降为 42.75 亿元，较 2009 年底下降 34.26%。

截至 2010 年底，公司其他应收款为 46.28 亿元，较 2009 年底增长 1.83%，基本保持稳定，主要是与江阴市财政局代建工程的往来款项，从账龄上看，其账龄在 1 年以内占比为 25.57%，账龄在 1~2 年以内占比为 27.64%，账龄在 2~3 年以内占比为 5.65%，账龄在 3 年以上占比为 41.14%，公司其他应收款的账龄时间较长；从欠款方看，前五名欠款方总计欠款 45.80 亿元，占其他应收款总额的 96.91%，其中江阴市财政局欠款 42.36 亿元，主要为应收已经竣工的代建项目工程款。总体看，公司其他应收款到期不能收回的风险很小，但账龄较长，一定程度上影响公司的流动性。

截至 2010 年底，公司非流动资产为 179.79 亿元，较 2009 年底增长 22.15%，主要是投资规模增加所引发的在建工程规模增大所致。

截至 2010 年底，在建工程为 105.53 亿元，占非流动资产的比例为 58.70%，主要包括路桥资产(占 53.68%)、城市管网(占 4.45%)和其他市政资产(占 41.87%)。对于建成的市政工

程项目，公司将其反映在其他非流动资产科目中，2010年，该项余额为73.60亿元，占比为40.94%。

截至2010年底，公司所有者权益为86.58亿元，较2009年底增长13.09%，公司权益有所增长。所有者权益中股本占11.55%、资本公积占76.70%（主要为市政府拨入的长期投资和其他长期资产）、盈余公积占2.00%、未分配利润占9.65%；其中归属于母公司所有者权益占99.90%，少数股东权益占0.10%。公司所有者权益结构稳定性较好。

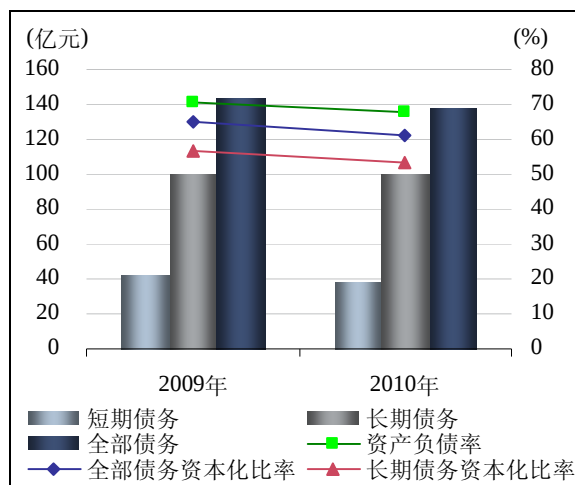
跟踪期内，公司负债总额基本保持稳定，截至2010年底，公司负债合计183.47亿元，较上年同期小幅下降0.22%。负债结构仍以非流动负债为主，占比79.01%，流动负债占比20.99%。

截至2010年底，公司流动负债38.51亿元，同比下降12.23%，主要是由于银行收紧银根，信贷额度大幅下降导致公司短期借款减少。截至2010年底，短期有息债务37.52亿元，降幅为12.15%。

截至2010年底，公司非流动负债144.96亿元，较2009年增加3.54%。主要以长期借款（占51.22%）、应付债券（占17.60%，即为公司2009年成功发行的25亿元公司债券）和长期应付款（占31.18%，主要为委托融资款项）为主。截至2010年底，公司长期有息债务为99.76亿元，与上年同期相比，基本保持稳定。

从债务指标情况来看，跟踪期内，公司债务总额小幅下降，所有者权益小幅增长，导致公司负债水平有所下降。从公司的债务负担来看，截至2010年底，公司全部债务资本化比率为61.33%，长期债务资本化比率为53.54%，分别较2009年的65.16%和70.60%有所下降，但公司债务负担仍然较重。

图1 公司2009~2010年债务变化情况



资料来源：公司审计报告

总体上，跟踪期内，公司资产总额及债务规模基本稳定，资产结构基本合理，债务水平有所下降，但仍处较高水平。

4. 偿债能力

从短期偿债能力看，2010年底，受公司流动资产减少影响，公司流动比率和速动比率分别为234.39%和234.29%，较2009年底分别下降23.73个百分点和23.43个百分点，公司现金类资产为42.75亿元，较2009年底下降36.24%，是短期债务的1.14倍。受公司2010年经营活动现金流量净额增加的影响，公司经营现金流动负债比相应提高为7.34%，同比上升5.13个百分点，但考虑到公司大量货币资金用于保证项目投资的支出以及其他应收款无法迅速变现等因素，公司实际短期偿债能力应弱于指标值，公司短期偿债能力较弱。

截至2010年底，受益于公司债务规模小幅下降及利润增长影响，公司全部债务/EBITDA为22.10倍，较上年底28.45倍有所下降，但从指标上来看公司债务压力仍较大。考虑到公司为江阴市政府对市政工程项目进行项目管理可收取稳定的管理费收入，代建项目稳定、足额、及时的回购款项的支付以及江阴市地方财政实力的稳步提高，公司对全部债务的偿还具有一定的保障。

截至2010年底，公司对外担保金额为63.05亿元，较上年大幅提升32.10%，担保比率为72.82%，被担保企业主要为江阴经济技术开发区投资开发有限公司、江阴市华水农业水利开发投资有限公司和江阴临港新城开发建设有限公司等江阴市内的政府投融资平台。公司担保比率较高，且被担保企业基本无经营性业务收入，主要依靠政府支持和补贴，导致上述对外担保存在一定的代偿风险。

四、偿债保障措施

1. 本期债券概况

公司于2010年发行债券募集资金25亿元人民币，债券简称“09江阴债”，发行期限为7年（以下简称“本期债券”），本期债券利息采用固定利率，单利按年计息，不计复利，票面年利率为6.90%；计息方式为每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

2. 本期债券投资项目进展情况

本期债券募集资金25亿元人民币，全部用于江阴市农业开发项目区农村水利工程、城区污水管网建设工程、芙蓉大道西段（含扬子江路）工程、长山大道南延段一期工程、暨南大道一期工程，截至2010年底，已使用募集资金5.89亿元，具体使用募集资金分配情况如下表所示。

表2 本期债券募集资金投向
(单位: 亿元)

项目名称	总投资	计划使用募集	已使用募集资金
农业开发项目区农村水利工程	10.10	6.00	3.00
城区污水管网建设工程	5.10	2.50	1.20
芙蓉大道西段（含扬子江路）工程	14.75	8.00	4.20
长山大道南延段一期工程	6.32	3.50	1.75
暨南大道一期工程	9.75	5.00	2.25
合计	46.03	25.00	12.40

资料来源：公司提供。

3. 本期债券偿还能力分析

为确保本期债券本息的按照足额偿付，江阴市政府提供了政府财政支持。根据江阴市人民政府文件《关于2009年江阴城市建设投资有限公司公司债券质押担保方案的批复》（澄政复【2009】4号文），本期债券本息到期兑付时，如出现兑付资金不能及时周转情况，由江阴市财政临时拨付资金解决不足部分。

此外，公司以与江阴市建设局及江阴市交通局签署的《投资建设与收购（BT）协议书》（以下简称“《BT协议》”）所产生的应收账款74.83亿元为本期债券还本付息提供质押担保。

根据《BT协议》的相关要求，江阴市建设局和江阴市交通局需在2010年至2018年每年的5月30日向公司支付当期应收账款回款资金（包括建设投资资金和投资利息）划入《账户及资金监管协议》规定的应收账款监管账户。

根据公司提供资料显示，公司已于2010年9月按时付息。江阴市建设局及江阴市交通局已向公司分别划拨应收账款回款资金总计3.55亿元，符合《BT协议》规定2010年度应到款金额，回款较为及时充分。

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江阴债”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）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	650285.87	427470.63	-34.26
交易性金融资产	20195.62	0.00	-100.00
应收票据	0.00	0.00	
应收账款	25.50	4270.76	16645.52
预付款项	5789.91	7749.69	33.85
应收利息	0.00	0.00	
应收股利	0.00	0.00	
其他应收款	454447.05	462757.92	1.83
存货	1734.84	360.40	-79.23
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	
其他流动资产	0.00	0.00	
流动资产合计	1132478.79	902609.40	-20.30
非流动资产：			
可供出售金融资产	0.00	0.00	
持有至到期投资	0.00	0.00	
长期应收款	0.00	0.00	
长期股权投资	4165.81	3848.29	-7.62
投资性房地产	1327.49	2299.42	73.22
固定资产	245.53	477.55	94.50
在建工程	773779.01	1055257.79	36.38
工程物资	0.00	0.00	
固定资产清理	0.00	0.00	
生产性生物资产	0.00	0.00	
油气资产	0.00	0.00	
无形资产	0.00	0.00	
开发支出	0.00	0.00	
商誉	0.00	0.00	
合并价差	0.00	0.00	
长期待摊费用	0.00	0.00	
递延所得税资产	0.00	0.00	
其他非流动资产	692342.69	735969.25	6.30
非流动资产合计	1471860.53	1797852.31	22.15
资产总计	2604339.32	2700461.71	3.69

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）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	244300.00	98999.00	-59.48
交易性金融负债	0.00	0.00	
应付票据	109000.00	128000.00	17.43
应付账款	0.00	0.00	
预收账款	0.00	0.00	
应付职工薪酬	0.00	0.00	
应交税费	6324.04	9827.27	55.40
应付利息	0.00	0.00	
应付股利	0.00	0.00	
其他应付款	5323.53	64.85	-98.78
预计负债	0.00	0.00	
一年内到期的非流动负债	73800.00	148200.00	100.81
其他流动负债	0.00	0.00	
流动负债合计	438747.57	385091.12	-12.23
非流动负债：			
长期借款	749700.00	742500.00	-0.96
应付债券	255127.08	255127.08	0.00
长期应付款	395215.89	451981.13	14.36
专项应付款	0.00	0.00	
预计负债	0.00	0.00	
递延所得税负债	0.00	0.00	
其他非流动负债	0.00	0.00	
非流动负债合计	1400042.98	1449608.22	3.54
负债合计	1838790.55	1834699.34	-0.22
所有者权益：			
实收资本（或股本）	100000.00	100000.00	0.00
资本公积	620420.29	664046.85	7.03
减：库存股	0.00	0.00	
盈余公积	9713.92	17324.28	78.34
未分配利润	34669.86	83564.67	141.03
外币报表折算差额	0.00	0.00	
归属于母公司所有者权益合计	764804.07	864935.80	13.09
少数股东权益	744.71	826.57	10.99
所有者权益合计	765548.77	865762.37	13.09
负债和所有者权益总计	2604339.32	2700461.71	3.69

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、营业收入	49848.70	50324.84	0.96
减: 营业成本	663.83	409.75	-38.28
营业税金及附加	2782.87	2804.42	0.77
销售费用	0.00	0.00	
管理费用	384.77	375.13	-2.51
财务费用	200.76	165.86	-17.39
资产减值损失	3738.31	1283.74	-65.66
加: 公允价值变动收益	195.62	-195.62	-200.00
投资收益	-360.26	-74.23	-79.39
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	
汇兑收益	0.00	0.00	
二、营业利润	41913.50	45016.10	7.40
加: 营业外收入	20.00	0.00	-100.00
减: 营业外支出	0.00	0.00	
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	
三、利润总额	41933.50	45016.10	7.35
减: 所得税费用	3603.03	3796.88	5.38
四、净利润	38330.47	41219.22	7.54
其中: 归属于母公司的净利润	38118.10	41137.36	7.92
少数股东损益	212.37	81.86	-61.45

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	50008.26	45890.64	-8.23
收到的税费返还	0.00	0.00	
收到其他与经营活动有关的现金	125.21	154.19	23.15
经营活动现金流入小计	50133.47	46044.82	-8.16
购买商品、接受劳务支付的现金	1489.37	1.44	-99.90
支付给职工以及为职工支付的现金	93.97	109.62	16.65
支付的各项税费	3402.82	3103.10	-8.81
支付其他与经营活动有关的现金	35475.72	14571.80	-58.92
经营活动现金流出小计	40461.88	17785.96	-56.04
经营活动产生的现金流量净额	9671.59	28258.86	192.18
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	0.00	20000.00	
取得投资收益收到的现金	0.00	243.29	
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	0.00	
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	
收到其他与投资活动有关的现金	80181.25	275068.31	243.06
投资活动现金流入小计	80181.25	295311.59	268.31
购建固定资产、无形资产等支付的现金	7.39	295.12	3893.55
投资支付的现金	20000.00	0.00	-100.00
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	
支付其他与投资活动有关的现金	357288.09	516357.39	44.52
投资活动现金流出小计	377295.48	516652.51	36.94
投资活动产生的现金流量净额	-297114.23	-221340.92	-25.50
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	
取得借款收到的现金	1563800.00	639299.00	-59.12
发行债券收到的现金	0.00	0.00	
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	35367.81	
筹资活动现金流入小计	1563800.00	674666.81	-56.86
偿还债务支付的现金	648000.00	698400.00	7.78
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	53000.00	20000.00	-62.26
支付其他与筹资活动有关的现金	3000.00	0.00	-100.00
筹资活动现金流出小计	704000.00	718400.00	2.05
筹资活动产生的现金流量净额	859800.00	-43733.19	-105.09

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(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:			
净利润	38330.47	41219.22	7.54
加: 资产减值准备	3738.31	1283.74	-65.66
固定资产折旧及其他	143.09	199.73	39.59
无形资产摊销	0.00	0.00	
长期待摊费用摊销	0.00	0.00	
处置固定资产、无形资产等损失	0.00	0.00	
固定资产报废损失	0.00	0.00	
公允价值变动损失	-195.62	195.62	-200.00
财务费用	0.00	0.00	
投资损失	360.26	74.23	-79.39
递延所得税资产减少	0.00	0.00	
递延所得税负债增加	0.00	0.00	
待摊费用减少	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	
存货的减少	533.14	230.98	-56.68
经营性应收项目的减少	-34840.43	-18245.25	-47.63
经营性应付项目的增加	1602.37	3300.60	105.98
其他	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	9671.59	28258.86	192.18
2、无现金收支的重大投资筹资活动:			
债务转为资本	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	
3、现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	615285.87	378470.63	-38.49
减: 现金的期初余额	42928.52	615285.87	1333.28
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	572357.35	-236815.24	-141.38

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)	1954.55	23.43
存货周转次数(次)	0.38	0.39
总资产周转次数(次)	0.02	0.02
现金收入比(%)	100.32	91.19
盈利能力		
营业利润率(%)	93.09	93.61
总资本收益率(%)	2.12	2.60
净资产收益率(%)	5.01	4.76
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	56.76	53.54
全部债务资本化比率(%)	65.16	61.33
资产负债率(%)	70.60	67.94
偿债能力		
流动比率(%)	258.12	234.39
速动比率(%)	257.72	234.29
经营现金流流动负债比(%)	2.20	7.34
EBITDA 利息倍数(倍)	6.10	3.68
全部债务/EBITDA(倍)	28.45	22.10
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	--	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	--	--

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。