

跟踪评级公告

联合[2010] 348 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持广州市建设投资发展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2010年度28亿元公司债券的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年六月三十日



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.lianheratings.com.cn>

广州市建设投资发展有限公司

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
10 广州建投债	28 亿元	2010/2/26- 2020/2/25	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2010 年 6 月 30 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年
现金类资产(亿元)	16.12	3.35
资产总额(亿元)	732.66	775.72
所有者权益(不含少数股东权益 (亿元)	320.58	323.36
短期债务(亿元)	69.10	0.00
全部债务(亿元)	394.92	153.74
主营业务收入(亿元)	7.86	3.90
利润总额(亿元)	5.66	0.03
EBITDA(亿元)	14.25	3.89
经营性净现金流(亿元)	9.61	-3.10
主营业务利润率(%)	99.70	99.78
净资产收益率(%)	1.32	0.01
资产负债率(%)	56.20	58.28
全部债务资本化比率(%)	55.17	32.20
流动比率(%)	41.44	352.40
全部债务/EBITDA(倍)	27.72	39.51
EBITDA 利息倍数(倍)	1.66	1.01
经营现金流动负债比(%)	12.93	-46.71

分析师

李 想

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

跟踪期内, 广州市整体经济实力和财政实力持续增强; 随着广州市城市投融资体制改革的推进, 广州市建设投资发展有限公司(以下简称“公司”)进行了相应的贷款置换, 债务规模大幅缩减, 债务负担有所减轻。

由于公司涉及水务、环卫、年票制项目资产计划逐步划出, 公司资产及收入规模将随之有所下降。但考虑到广州市整体较强的经济和财政实力, 公司作为城市基础设施建设投融资主体的职能定位, 以及政府对公司偿债支持均未发生变化, 公司整体信用基本面的变化尚处于现有评级可容忍的范围之内。

根据穗府办函[2009]60号文件明确, 公司为本期债券设立偿债账户, 偿债账户的资金主要来源于奥体中心周边区域、广州新城区域土地开发的增值收入和计划投资建设项目的财政资金, 每年进入偿债账户资金约为5~10亿元, 并在债券到期日到账足额资金用于还本。联合资信认为, 偿债账户资金的实现可能性较大, 可进一步提升本期债券偿付的安全性, 本期债券到期不能偿还的风险极低。

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“10 广州建投债”AAA的信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 广州市整体经济实力和财政实力持续增强, 公司持续得到地方政府大力支持。
2. 2009 年, 公司债务规模大幅缩减, 偿债压力相应降低。

关注

本报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供, 联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

1. 跟踪期内，公司收入水平下降，盈利能力弱化。
2. 公司涉水项目相关资产已经划出，公司资产规模和收入规模 2010 年度将有所减少；未来环卫工程项目及年票制项目资产划出将对公司财务状况带来一定影响。

一、公司基本情况

广州市建设投资发展有限公司（以下简称“公司”或“广州建投”）是 1996 年 9 月经广州市人民政府（穗府函[1996]15 号文）批复成立的国有独资公司，初始注册资金为 0.20 亿元，1999 年公司增资至 7.2 亿元。广州市政府持有公司 100% 权益。

公司作为广州市城市建设融资、投资、开发和资产管理的重要机构，其经营历史久、投资经营涉及的市政建设领域广，主要涉及的领域包括：路桥隧道、环卫工程、光亮工程、城市景观等。

截至 2009 年底，公司合并资产总额为 775.72 亿元，所有者权益（不含少数股东权益）323.36 亿元；2009 年公司实现主营业务收入 3.90 亿元，补贴收入 0.00 亿元，利润总额 0.03 亿元；经营活动现金净流量 -3.10 亿元。

公司注册地址：广州市越秀区沿江中路298号江湾新城大酒店商业中心19楼；法定代表人：卢汝生。

二、重大事项

根据广州市财政局“穗财工[2009]199 号”、“穗财工[2009]222 号”、“穗财工[2009]232 号”文件，公司年票制项目、环卫工程以及水务相关资产未来将从公司划出。

截至 2009 年底，公司年票项目、涉水工程项目以及环卫工程项目的债务置换工作已经完成。即，原以公司为授信主体针对该三类项目申请的银行借款（金额分别为 169 亿元、80 亿元、14 亿元），分别置换为以该三类项目资产未来接收单位（分别为广州市城市年票项目建设有限公司、广州市城市涉水工程建设有限公司、广州市城市建设环境工程有限公司）作为授信主体的银行借款。在公司 2009 年年报中体现为：公司长、短期银行借款的减少以及长期应付款的增加。

截至 2010 年 6 月底，公司涉水项目资产已经划出，环卫工程项目准备办理资产划出手续，年票制项目资产划出时间尚不明确，但年票制项目资产产生的收入已于 2009 年一季度后转出。

以公司 2009 年合并财务数据为基础，若剔除涉水项目的相关资产和负债，预计公司合并口径资产负债情况见下表。

表1 涉水项目划转对公司规模的影响

	资产总额	负债总额	所有者权益合计（不含少数股东权益）
2009 年实际报表合并数据	775.72	452.06	323.36
预测资产划出后报表数据	632.95	370.64	262.01

资料来源：公司提供

整体看，尽管公司资产未来呈现减少趋势，但划出的资产产生的经营效益较少，且划出资产承载的负债较多。上述资产随带负债的划出有利于减轻公司偿债压力，也有利于公司未来经营发展。

三、经营管理分析

1. 区域经济发展

2009 年，广州市国民经济继续保持平稳较快发展。2009 年，广州市实现地区生产总值（GDP）9112.76 亿元，可比增长 11.5%。其中，第一产业增加值 172.55 亿元，增长 3.9%；第二产业增加值 3394.65 亿元，增长 8.8%；第三产业增加值 5545.56 亿元，增长 13.6%。第一、二、三次产业增加值的比例为 1.9：37.2：60.9。三次产业对经济增长的贡献率分别为 0.6%、29.3% 和 70.1%。

从固定资产投资情况来看，2009 年，广州市固定资产投资快速增长，全年完成固定资产投资 2659.85 亿元，同比增长 22.3%，全年完成基本建设投资 1290.26 亿元，增长 27.7%。

从财政收支情况来看, 2009 年全年来源于广州地区的财政一般预算收入 2656 亿元, 增长 7.2%。地方一般预算财政收入 702.58 亿元, 增长 13.0%。地方一般预算财政支出 790.26 亿元, 增长 10.8%。

从城市基础设施建设情况来看, 2009 年, 广州市枢纽型、功能性、网络化的现代化城市基础设施建设加快推进, 经济社会发展的承载能力增强。全年市区(十区)完成城市建设固定资产投资 424.2 亿元。年末, 市区(十区)城市道路总长度达 5497 公里, 增长 1.2%; 城市道路总面积 9502 万平方米, 增长 2.1%。年内, 全市地铁通车里程达到 147 公里。

从城乡居民收入水平来看。2009 年全年城市居民家庭年人均可支配收入 27610 元, 增长 9.1%, 扣除价格因素, 实际增长 11.9%。农村居民家庭人均纯收入 11067 元, 增长 12.6%, 扣除价格因素, 实际增长 15.4%。

总体来看, 2009 年, 广州市区域经济实力 and 财政实力稳步增强, 为公司发展提供了良好的区域环境; 城乡居民收入水平进一步提高, 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

公司项目投资规模较大, 其中项目约 30%~40% 的资本金由市财政拨至公司, 2009 年, 公司接受财政拨款的项目资本金及银行借款本息偿付资金合计约 28 亿元(反映在其他与筹资活动现金流入)。

此外, 根据穗府办函[2009]60 号文件, 政府将奥体中心周边区域和广州新城区域土地开发的增值收入和计划投资城建的财政资金为本期债券建立偿债账户, 每年到账 5~10 亿元, 并在债券到期日到账足额资金用于还本。

3. 公司投资运营

公司投资

公司参与市政建设领域包括: 路桥隧道、

环卫工程、光亮工程、城市景观等。

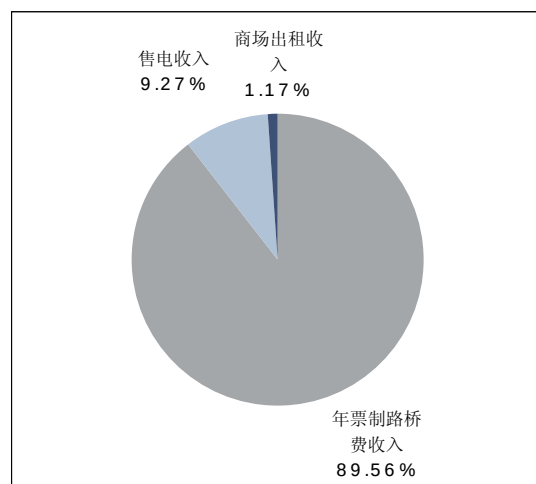
2009 年, 公司参与的工程建设项目包括猎德大桥系统工程(花城大道~新港东路)、黄埔大道~天河东及金穗路节点扩建、天河路~天河东路节点改造、黄埔大道与石牌东路系统扩建、天河北~天河东路节点改造、天寿路~广园东节点改造工程; 通宝大厦项目、珠江新城和新区市政交通项目、广州新电视塔综合配套工程、中山三四路复建项目、亚运会赛事场馆市政配套工程专项之龙塘北路项目、龙湖路项目、长兴路扩建工程等。工程项目投资总额合计约 50 亿元。

公司工程项目投资款主要通过财政拨款项目资本金及银行借款来解决, 对于公司基建项目投资产生的债务, 根据公司以往经营历史, 财政局根据公司实际债务本金偿付情况, 将其纳入年财政预算安排, 进行偿付。

公司经营

2009 年, 公司主营业务收入仍然由年票制路桥费收入、售电收入和商场出租收入构成。详见下图。

图 1 公司 2009 年主营业务收入结构



资料来源: 公司审计年报

年票制车辆通行费收费模式: 统一由广州市有关部门代为征收后上缴广州市财政局, 由市财政局拨付给公司, 用于支付年票制路桥资产建设

的贷款利息等。年票制路桥费收入是公司的核心主营业务收入，2009年为3.49亿元，仅为2008年全年的47.89%，收入大幅减少原因为：该部分收入仅体现2009年一季度的期间数额，2009年一季度后公司年票制项目相关债务置换出去，市财政局将后三个季度的通行费相应划拨至年票制项目未来接收的投资集团公司。

公司售电业务收入主要来自李坑垃圾焚烧发电厂。2009年，公司实现售电业务收入0.36亿元，与2008年相比略有下滑。

商场出租收入是公司下属子公司广州市城市复建有限公司出租玉鸣轩商场取得的收入。2009年公司实现商场出租收入0.05亿元，为2008年全年的39.67%，减少主要是因为承租方资金周转困难所以延迟支付了部分租金所致，目前已经陆续支付。

联合资信注意到，公司主营业务收入中，年票制路桥费收入占比大，随着广州市城建投融资体制改革的逐步推进，根据广州市财政局“穗财工[2009]199号”文件，公司年票制项目相关资产未来存在划出可能，目前该部分资产虽然尚未划出，但随着该部分债务置换的完成，2009年一季度以后年票制路桥费收入将不再划拨至公司，将对未来公司主营业务收入构成及规模带来影响。

4. 管理分析

跟踪期内，免去黎世勇同志公司副总经理职务及罗甲生同志公司总工程师职务。上述人员变动对公司经营影响不大。

除上述高级管理人员变更外，公司治理结构及其他管理方面无重大变化。

四、财务分析

公司提供的2009年财务报表已经立信羊城会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

2009年公司合并范围与2008年无变化。

1. 盈利能力

公司主营业务收入主要包括年票制路桥费收入、售电收入以及商场出租收入。2009年，公司实现主营业务收入3.90亿元，较上年下降了50.42%（下降原因详见经营部分）。

表2 2008-2009年公司主营业务收入构成

单位：万元

项 目	2008 年度	2009 年度
年票制路桥费收入	72880.00	34900.00
售电收入	4556.79	3610.82
商场出租收入	1153.93	457.79
合计	78590.71	38968.61

资料来源：公司审计年报

在扣除各项期间费用之后，公司营业利润为负（2009年为-158.07万元），在少量营业外收入支撑下，2009年公司净利润实现256.72万元。

从主要盈利指标来看，由于公司主营业务收入对应的成本未计入公司账面，在其他市政部门账面中反映，因此公司主营业务利润率账面反应仍然很高，接近100%。受公司营业收入和补贴收入大幅下降、期间费用增长等的影响，2009年，公司总资本收益率及净资产收益率均比上年明显下降，分别为0.81%和0.01%，公司整体盈利能力弱。

整体看，公司自身盈利能力弱，2009年一季度后，随着年票制收入不再划拨至公司，公司盈利能力进一步弱化。

2. 现金流

公司经营活动现金流量较小，2009年，公司经营活动产生的现金流量净额为-3.10亿元，与2008年相比降幅较大，主要是公司销售商品、提供劳务收到的现金大幅减少而购买商品、提供劳务支付的现金（金沙洲土地成本和开发费用）大幅增加所致。

2009年，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，公司投资活动产生的现金

净流出量有所减少，为48.50亿元，降幅为43.79%。

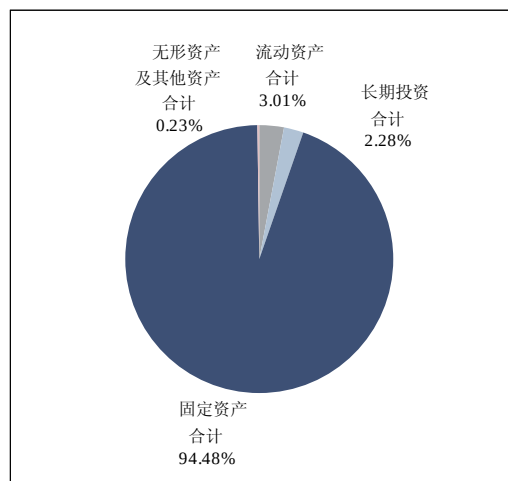
筹资活动方面，公司筹资活动现金流主要以收到的其他与筹资活动有关的现金（政府划拨给公司偿还借款本息的资金）、借款收到的现金及偿还债务所支付现金为主（三大拟划出项目新接收单位划入资金，根据广州市财政局“穗财工[2009]199号”、“穗财工[2009]222号”、“穗财工[2009]232号”文件，公司年票制项目、环卫工程以及水务相关资产未来将被划出，2009年，该三块业务未来接收单位合计划入公司资金263亿元，以替换因该三块业务给公司带来的相关负债，主要体现在公司其他应付款的增加和银行借款的减少）。2009年，公司筹资活动现金净流入38.83亿元。

整体来看，公司现金流体现为较大的投资活动资金需求带来的较大的对外筹资需求，政府拨付的资金在一定程度上缓解了公司的对外筹资压力，确保了公司参与市政建设投资的顺利进行。

3. 资本及债务结构

截至2009年底，公司资产总额为775.72亿元，同比增长5.88%。公司资产结构基本保持稳定，仍以固定资产及在建工程为主，这与公司城市基础设施建设投融资主体的职能定位相符。

图2 公司2009年资产构成情况



资料来源：公司审计年报

截至2009年底，公司流动资产为23.36亿元，较上年减少24.16%，主要是上年末收到大额财政补助资金及贷款，2009年用于正常工程款项拨付带来货币资金减少所致。受此影响，2009年公司流动资产结构较2008年有所变化，占比较大的依次为其他应收款（占55.71%）、存货（占24.64%）、货币资金（占14.34%）、应收账款（占3.90%）及预付账款（占1.41%）。

截至2009年底，公司其他应收款余额13.01亿元，较2008年减少5.75%。最大的一笔欠款仍为子公司广州市城投新三桥管理有限公司政策性原因形成欠款11.38亿元，占比87.37%，近期，根据规定公司将进行该子公司的股权划拨，届时该欠款按相关规定解决；截至2009年底，公司新增存货5.75亿元，为金沙洲土地成本和开发费用。

截至2009年底，公司长期股权投资净额17.71亿元，与2008年相比增长16.48%，除对广州新光快速路有限公司增资0.52亿元外，其他为根据相关协议等调整。

截至2009年底，公司固定资产合计732.90亿元，较2008年增长6.99%，增长主要源于在建工程的增加（增幅8.68%，主要体现在污水处理项目、新中轴项目及新电视塔工程）。2009年底，公司在建工程余额473.05亿元，占固定资产合计的64.55%。

截至2009年底，公司无形资产余额1.52亿元，与2008年相比基本无变化。

总体来看，跟踪期内公司资产结构未发生明显变化，公司资产结构仍以固定资产及在建工程为主，且主要为市政资产，公司资产流动性差，且整体资产变现能力弱。

截至2009年底，公司所有者权益合计323.36亿元，较上年底增长0.87%。2009年底，公司实收资本、资本公积在所有者权益中分别占2.23%和96.29%，盈余公积、未分配利润分别占0.15%和1.36%。公司所有者权益中资本公积（主要是基建拨款和资产划拨）占比大，所有者权益稳定性一般。

截至2009年底,公司负债总额452.06亿元,同比增长9.78%。负债结构仍以长期负债为主,但流动负债比重有所上升,公司长短期债务结构符合公司以市政基础设施建设为主的业务特点。

截至2009年底,公司流动负债为6.63亿元,同比降幅为91.08%,降幅较大主要原因是公司短期借款全部偿还及无一年内到期的长期负债。流动负债构成以其他应付款(占比77.36%)、应付账款(占比22.17%)为主。

截至2009年底,公司长期负债合计445.43亿元,长期负债结构变化较大(长期借款大幅减少,长期应付款大幅增加)。其原因为:2009年,公司收到广州市城市年票项目建设有限公司169亿元、广州市城市涉水工程建设有限公司80亿元、广州市城市建设环境工程有限公司14亿元,分别用于公司原年票制项目、涉水性项目以及垃圾处理项目银行借款的还款。

2009年底,公司资产负债率为58.28%,较2008年的56.20%略有提高;受长短期银行借款大幅减少影响,全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由上年的55.17%和50.38%下降至32.20%和32.20%,报表反映的公司债务负担有所减轻。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看,受益于年内需要偿付的银行借款(含短期银行借款)的大幅减少,公司流动比率及速动比率均有大幅提升,截至2009年底,分别为352.40%和265.57%;从经营现金流流动负债比来看,受2009年经营活动现金流量净额为负影响,2009年底该指标为-46.71%,经营现金流对流动负债保障能力弱。考虑到2009年度公司没有短期债务,公司短期偿付压力较小。

从长期偿债能力看,2009年,受补贴收入为0影响,公司EBITDA大幅下降,达到3.89亿元,同比减少72.69%。2009年,公司债务规模大幅减少,截至2009年底,公司全部债务合

计153.74亿元(全部为长期债务),全部债务/EBITDA为39.51倍,考虑到公司债务主要在城市基建项目投资过程中产生,实际由市政府进行债务本息偿付,公司偿债支付能力基本正常。

截至2009年底,公司对外担保合计30450万元,被担保方为广州市市政集团有限公司。公司对外担保比率0.94%。公司对外担保额小,发生代偿的风险小。

四、债券投资项目概况

公司于2010年2月26日发行人民币债券28亿元,债券期限为10年(5+5年)。

公司为本期债券设立偿债账户,偿债账户的资金主要来源奥体中心周边区域、广州新城区域土地开发的增值收入和计划投资建设项目的财政资金,每年进入偿债账户资金约为5~10亿元。

本期债券募集资金中,23.00亿元资金拟投向广州市珠江新城核心区市政交通项目(地下空间公共设施工程)和广州电视塔项目,占本期债券募集资金总额的82.14%;5.00亿元用于补充公司营运资金,占募集资金总额的17.86%。

截至2010年6月底,广州市珠江新城核心区市政交通项目(地下空间公共设施工程)和广州电视塔项目分别完成投资额21.14亿元和26.08亿元,占各项目总投资额的比例分别为60.69%和88.47%。截至2010年6月底,募集资金已使用23亿元,其中,广州市珠江新城核心区市政交通项目(地下空间公共设施工程)投入18亿元,广州电视塔项目投入5亿元。

总体来看,跟踪期内,募投项目进展情况正常,募集资金使用规范。

五、债权保护条款分析

公司为本期债券设立偿债账户,偿债账户的资金主要来源奥体中心周边区域、广州新城区域土地开发的增值收入和计划投资建设项

的财政资金，每年进入偿债账户资金约为 5~10 亿元。

根据穗府办函[2009]60 号文件明确：(1)同意在本期债券存续期内以广州市奥体中心周边区域和广州新城区域土地开发的增值收入优先用于本期债券本息的偿付；(2)同意公司设立偿债账户，用于债券还本付息和市政基础设施建设，资金来源为上述土地开发增值收入和计划投资城建的财政资金，每年到账 5~10 亿元，并在债券到期日到账足额资金用于还本。

目前，公司已全面展开奥体中心周边土地储备整理工作，已取得了用地预审批复，尚在与有关单位沟通征地拆迁方案；广州新城区域土地整理开发工作目前尚未开始进行。

此外，广州市政府承诺在债券到期日到账足额资金用于偿还债券本金。广州市财政实力强，有助于更好地保障本期债券的偿还。

整体看，偿债账户资金实现可能性较大，偿债账户的建立可进一步提升本期债券偿付的安全性，本期公司债券到期不能偿还的风险极低。

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“10 广州建投债”AAA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	161229.75	33493.18	-79.23
短期投资净额			
应收票据			
应收账款	283.58	9114.95	3114.30
其他应收款	138048.70	130114.75	-5.75
减：坏账准备			
应收账款净额	138332.27	139229.70	0.65
预付账款	6136.05	3294.62	-46.31
存货净额		57549.95	
待摊费用	2272.84		-100.00
其他流动资产			
流动资产合计	307970.90	233567.46	-24.16
长期投资			
长期股权投资	152005.49	177060.02	16.48
长期债权投资			
长期投资合计	152005.49	177060.02	16.48
减：长期投资减值准备			
合并价差			
长期投资净额	152005.49	177060.02	16.48
固定资产			
固定资产原值	2498094.47	2599719.81	4.07
减：累计折旧	1026.48	1229.90	19.82
固定资产净值	2497067.99	2598489.91	4.06
固定资产净值减值准备			
固定资产净额	2497067.99	2598489.91	4.06
工程物资			
在建工程	4352874.75	4730525.78	8.68
固定资产合计	6849942.74	7329015.69	6.99
无形资产及其他资产			
无形资产	15168.55	15166.27	-0.02
长期待摊费用	1546.90	2400.80	55.20
长期应收款			
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计	16715.45	17567.07	5.09
递延税项			
递延税项借项			
资产总计	7326634.58	7757210.23	5.88

附件 1-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（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	73000.00		-100.00
应付票据			
应付帐款	7.62	14696.87	192727.25
预收帐款			
代销商品款			
应付工资			
应付福利费	65.89	33.80	-48.70
应付股利			
应交税金	16740.97	269.05	-98.39
其他应交款	1.77	4.08	130.30
其他应付款	35382.77	51275.69	44.92
预提费用			
预计负债			
一年内到期的长期负债	617993.00		-100.00
其他流动负债			
流动负债合计	743192.03	66279.49	-91.08
长期负债			
长期借款	3258246.35	1537354.54	-52.82
应付债券			
长期应付款	111050.00	2642117.10	2279.21
专项应付款	5338.28	274809.74	5047.91
住房周转金			
其他长期负债			
长期负债合计	3374634.63	4454281.38	31.99
递延税项			
递延税项贷款			
递延收益			
负债合计	4117826.66	4520560.87	9.78
少数股东权益	2998.62	2999.80	0.04
所有者权益			
实收资本	72000.00	72000.00	
资本公积	3085806.84	3112750.93	0.87
盈余公积	4833.28	4858.83	0.53
其中：公益金			
未分配利润	43169.19	44039.80	2.02
外币报表折算差额			
所有者权益合计	3205809.31	3233649.56	0.87
负债及所有者权益合计	7326634.58	7757210.23	5.88

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	78590.71	38968.61	-50.42
减: 折扣与折让			
主营业务收入净额	78590.71	38968.61	-50.42
减: 主营业务成本			
主营业务税金及附加	237.85	85.77	-63.94
二、主营业务利润	78352.86	38882.84	-50.37
加: 其他业务利润	354.59	671.62	89.41
减: 存货跌价损失			
营业费用	270.16	293.11	8.50
管理费用	290.80	1372.39	371.94
财务费用	85612.50	38047.02	-55.56
其他			
三、营业利润	-7466.00	-158.07	-97.88
加: 投资收益	72.75	89.13	22.51
补贴收入	64000.00		-100.00
营业外收入	25.14	361.80	1339.38
其他			
减: 营业外支出	10.63	10.11	-4.90
其他支出			
加: 以前年度调整			
四、利润总额	56621.26	282.75	-99.50
减: 所得税	14158.13	24.85	-99.82
减: 少数股东损益	-0.32	1.19	-476.76
加: 未确认的投资损失			
五、净利润	42463.45	256.72	-99.40
加: 年初未分配利润	4952.09	43169.19	771.74
其他转入		639.44	
其他调整因素			
六、可供分配的利润	47415.54	44065.35	-7.07
减: 提取法定盈余公积	4246.34	25.55	-99.40
提取法定公益金			
七、可供股东分配的利润	43169.19	44039.80	2.02
减: 应付优先股股利			
提取任意盈余公积			
应付普通股股利			
转作股本的普通股股利			
其他			
八、未分配利润	43169.19	44039.80	2.02

附件 3-1 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	78736.52	40235.45	-48.90
收到的租金			
收到的其他与经营活动有关的现金	52937.52	4558.05	-91.39
现金流入小计	131674.03	44793.50	-65.98
购买商品、接受劳务支付的现金	54.39	57549.95	105715.06
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	1281.88	751.94	-41.34
支付的各项税费	2045.97	16288.27	696.12
支付的其他与经营活动有关的现金	32168.22	1161.58	-96.39
现金流出小计	35550.45	75751.74	113.08
经营活动产生的现金流量净额	96123.58	-30958.24	-132.21
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		44.88	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	0.07	2.16	2988.06
收到的其他与投资活动有关的现金	1996.51		-100.00
现金流入小计	1996.58	47.04	-97.64
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	828035.23	472411.33	-42.95
投资所支付的现金	32800.93	5154.49	-84.29
支付的其他与投资活动有关的现金	4012.93	7520.26	87.40
现金流出小计	864849.10	485086.08	-43.91
投资活动产生的现金流量净额	-862852.52	-485039.04	-43.79
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	-10000.00		
借款所收到的现金	791150.00	1451080.00	83.41
收到的其他与筹资活动有关的现金	862225.39	2873819.52	233.30
现金流入小计	1643375.39	4324899.52	163.17
偿还债务所支付的现金	427876.82	3887119.31	808.47
发生筹资费用所支付的现金			
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	325054.23	47310.47	-85.45
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		2209.03	
现金流出小计	752931.05	3936638.81	422.84
筹资活动产生的现金流量净额	890444.34	388260.71	-56.40
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	123715.40	-127736.57	-203.25

附件 3-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率 (%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	42463.45	256.72	-99.40
加: 少数股东损益	-0.32	1.19	-476.76
加: 计提的资产减值损失	-4.27	20.93	-589.77
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐			
固定资产折旧	194.18	227.34	17.08
无形资产摊销			
长期待摊费用摊销	41.52	57.94	39.56
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)		0.05	
待摊费用减少(减:增加)	-2272.84		
预提费用增加(减:减少)			
固定资产报废损失	1.99	9.32	368.73
财务费用	85631.58	38338.80	-55.23
投资损失(减:收益)	-72.75	-89.13	22.51
递延税款贷项(减:借项)			
存货的减少(减:增加)		-57549.95	
经营性应收项目的减少(减:增加)	54684.78	-25473.84	-146.58
经营性应付项目的增加(减:减少)	-20543.72	13242.39	-164.46
其他	-64000.00		
经营性活动产生的现金流量净额	96123.58	-30958.24	-132.21
二、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	161229.75	33493.18	-79.23
减: 货币资金的期初余额	37514.35	161229.75	329.78
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	123715.40	-127736.57	-203.25

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)	554.29	8.29
存货周转次数(次)	--	0.00
总资产周转次数(次)	0.01	0.01
现金收入比(%)	100.19	103.25
盈利能力		
主营业务利润率(营业利润率)(%)	99.70	99.78
总资本收益率(%)	1.79	0.81
净资产收益率(%)	1.32	0.01
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	50.38	32.20
全部债务资本化比率(%)	55.17	32.20
资产负债率(%)	56.20	58.28
偿债能力		
流动比率(%)	41.44	352.40
速动比率(%)	41.44	265.57
经营现金流动负债比(%)	12.93	-46.71
EBITDA 利息倍数(倍)	1.66	1.01
全部债务/EBITDA(倍)	27.72	39.51
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.19	-0.34
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-8.95	-13.46

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
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。