

跟踪评级公告

联合[2012] 020 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持黑龙江省鹤城建设投资发展有限公司主体长期信用等级为A⁺，评级展望为稳定，并维持“09鹤城投债”的信用等级为AA。

特此公告。



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>

黑龙江省鹤城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: A⁺ 评级展望: 稳定
上次评级结果: A⁺ 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 鹤城投债	12 亿元	2009/11/17 2016/11/17	AA	AA

跟踪评级时间: 2012 年 1 月 9 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年
现金类资产(亿元)	10.75	5.13
资产总额(亿元)	124.82	133.83
所有者权益(亿元)	70.07	71.10
短期债务(亿元)	6.81	4.51
全部债务(亿元)	36.02	37.72
营业收入(亿元)	0.16	0.03
利润总额(亿元)	1.36	1.40
EBITDA(亿元)	1.54	2.40
主营业务利润率(%)	-48.80	-41.65
净资产收益率(%)	1.46	1.45
资产负债率(%)	43.86	46.88
全部债务资本化比率(%)	33.95	34.67
流动比率(%)	635.11	642.44
全部债务/EBITDA(倍)	23.45	15.71
经营现金流负债比(%)	-39.12	-21.48

分析师

刘俊宏

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

黑龙江省鹤城建设投资发展有限公司(以下简称“公司”)是齐齐哈尔市城市基础设施建设和土地收储主体。跟踪期内,地方财政收入的快速增长、政府持续性的财政补贴等因素均对公司的发展起到积极作用;同时,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到公司收入来源单一、盈利能力弱和经营性现金净流出规模较大对其产生的负面影响。

齐齐哈尔市持续增强的财政实力以及对公司的持续支持,为公司发展及信用基本面提供了重要支撑。联合资信对公司的评级展望为稳定。

本期债券由齐齐哈尔市政府以 BT 项目回购、公益性资产回购和拟回购的剥离资产所形成的应收账款质押,并以公司所拥有的齐齐哈尔梅里斯区五家子村(嫩江西)6000000.30 平方米土地作为抵押,跟踪期内抵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 A⁺,评级展望为稳定,并维持“09 鹤城投债”AA 的信用等级。

优势

1. 2010 年齐齐哈尔市经济增长势头强劲,财政收入快速提高,为公司的发展创造了良好的外部环境。
2. 公司在齐齐哈尔市基础设施建设和土地收储、拆迁安置等业务方面具有一定的垄断性。
3. 齐齐哈尔市政府在财政补贴等方面给予公司支持力度较大。
4. 公司抵质押资产为本期债券本息的偿还提供了有力的支持。

关注

1. 公司收入来源单一、自身盈利能力弱,对财

政补贴的依赖程度高。

2. 公司其他应收款金额较大，对公司产生较大的资金占用压力。

3. 公司经营和投资活动产生的现金净流出规模较大，对外筹资压力大。

一、企业基本情况

黑龙江省鹤城建设投资发展有限公司（以下简称“公司”）由齐齐哈尔市国资委、齐齐哈尔市财政局收费集资产管理站于2003年4月4日共同出资组建，成立时注册资本为5200万元，经两次增资后，注册资本变更为335300万元。其中齐齐哈尔市国资委出资335100万元，持股99.94%，齐齐哈尔市财政局收费集资产管理站出资200万元，持股0.06%。

公司根据齐齐哈尔市政府要求，会同有关部门制订城市基础设施具体项目和土地利用规划；并承担齐齐哈尔基础设施项目的建设任务。

公司经营范围：在国家法律法规允许的范围内开展城市土地开发、国有资产经营、城市开发建设项目的投资管理。

公司财务审计部、综合事务部、工程项目部、投资经营部、资产管理部、土地整理部、项目管理部6个常设职能部门，并拥有齐齐哈尔城投房地产开发有限公司和齐齐哈尔市鹤翔投资发展有限公司2个全资子公司。

截至2010年底，公司合并资产总额为133.83亿元，所有者权益（不含少数股东权益）为71.10亿元。2010年，公司实现主营业务收入0.03亿元，利润总额1.40亿元。

公司注册地址：齐齐哈尔市龙沙区雄鹰南街火电5号楼；法定代表人：周伟。

二、经营管理分析

1. 区域经济和财政实力

2010年，齐齐哈尔市实现生产总值（GDP）852.6亿元，比上年增长18.5%。其中，第一产业增加值190.3亿元，增长10.0%；第二产业增加值340.1亿元，增长30.8%；第三产业增加值322.2亿元，增长12.4%。三次产业结构为22.3:39.9:37.8。第一、二、三产业对GDP的贡献率分别为11.4%、59.8%和28.8%。人均地区生产总值16085元，增长21.4%。

表1 2009~2010年区域经济情况（单位：亿元，%）

	2009年	2010年	变动率
GDP	703.8	852.6	18.5
其中：第一产业增加值	168.7	190.3	10.0
第二产业增加值	249.1	340.1	30.8
第三产业增加值	286.0	322.2	12.4

资料来源：2009、2010年齐齐哈尔市统计公报

全市城镇固定资产投资483.5亿元，比上年增长43.0%。在城镇投资中，民间投资286.8亿元，增长77.5%；国有及国有控股投资188.1亿元，增长9.8%；外商及港澳台投资8.6亿元，增长63.2%。装备、食品两大主导产业完成投资119.5亿元，增长78.4%，占城镇工业投资的41.3%。亿元以上建设项目共104个，比上年增长15个，完成投资172.4亿元，增长10.8%。新增固定资产409.1亿元，增长59.9%。全市房地产开发投资完成58.7亿元，增长34.7%；商品房销售面积241.4万平方米，增长31.4%；商品房销售额70.9亿元，增长39.6%。

全市财政总收入完成110.5亿元，比上年增长42.5%。地方财政收入完成78.7亿元，增长54.9%。其中，地方财政一般预算收入51.3亿元，增长48.7%。全市地方财政支出139.9亿元，增长30.4%。其中，地方财政一般预算支出114.4亿元，增长24.8%。

表2 2009~2010年区域财政收入情况

（单位：亿元，%）

	2009年	2010年	变动率
财政总收入	77.6	110.5	42.5
地方财政收入	50.8	78.7	54.9
一般预算收入	34.5	51.3	48.7

资料来源：2009、2010年齐齐哈尔市统计公报

总体来看，齐齐哈尔市经济保持了强劲的发展势头，财政收入快速攀升，地区基础设施投资空间较大，为公司经营发展提供了良好的外部环境。

2. 政府支持

公司是齐齐哈尔市城市基础设施建设的投融资主体，齐齐哈尔市政府在业务和资金方面

给予公司大力支持。

齐齐哈尔市的重大投资建设项目均委托公司完成，目前已完成的项目有南苑综合区基础设施建设、中心城区扩建工程等。由于公司承担基础设施建设具有公益性特点，政府将给予公司一定的补贴收入作为合理利润。2010年公司获得政府财政补贴资金24557.82万元，较去年同期增长51.19%。总体看，齐齐哈尔政府对公司的资金支持力度大。

3. 公司投资运营

公司作为地方基础设施建设主体，为政府性项目进行前期融资，对城市建设项目进行投资和管理，并承担齐齐哈尔市土地收储和拆迁安置工作。

项目建设

在项目建设方面，公司项目建成后，政府将采取回购形式形成对公司的现金回流。根据齐齐哈尔市人大常委会文件《关于用政府财政支付方式向市城投公司回购市基础设施等项目并将回购款支付列入年度财政预算的批复》（齐人大发[2008]8号）及齐齐哈尔市人民政府文件《关于用政府财政支付方式向市城投公司回购市基础设施等项目并将回购款支付列入年度财政预算的议案》（齐政法发[2008]12号），齐齐哈尔市政府将按账面价值采取分期付款的形式回购公司代建的基础设施工程。

2010年度，公司无新增项目建设。截至2010年底，公司代建项目形成的回购资产仅包括南苑基础设施等BT项目形成的回购资产，根据《市城投公司南苑基础设施等城市建设项目、公益性资产及剥离资产政府回购协议》，上述回购资产已用作本期债券应收账款质押。

土地收储及拆迁安置

齐齐哈尔市在拆迁安置领域，积极利用闲置土地拆迁开发筹措城建资金，公司在齐齐哈尔土地经营工作中发挥重要作用。在土地收储前期阶段，公司作为牵头单位，同市土地整理中心、财政评审中心、拆迁管理办公室等相关

部分进行拟拆迁地段进行前期调查和测算。在此基础上公司规范拆迁行为，积极做好收储工作。2010年，公司配合市国土局土地收储中心和市财政局等部门完成了煤建一营、齐大小姐楼等38个地段的拆迁调查工作，调查户数16500户，调查拆迁房屋面积89.6万平方米。

2010年，公司对液压件厂南、灯泡厂、东湖片区等三个地段实施拆迁，三个地段拆迁总面积38.83万平方米，土地面积73万平方米，总拆迁户数为6233户。2010年，公司共发生拆迁费用4605.7万元，截至2011年9月底，上述拆迁项目已经全部完工。

公司下属的齐齐哈尔城投房地产开发有限公司从事回迁楼项目的房地产开发。2010年，齐齐哈尔城投房地产开发有限公司实现回迁住宅楼销售收入345.66万元，该款项反映为公司当期的主营业务收入。

三、财务分析

公司提供了2010年经北京兴华会计师事务所有限责任公司审计并出具标准无保留意见的审计报告。2010年公司报表合并范围较上年无变化，两年财务数据可比性较强。

截至2010年底，公司合并资产总额为133.83亿元，所有者权益（不含少数股东权益）为71.10亿元。2010年，公司实现主营业务收入0.03亿元，利润总额1.40亿元。

1. 盈利能力

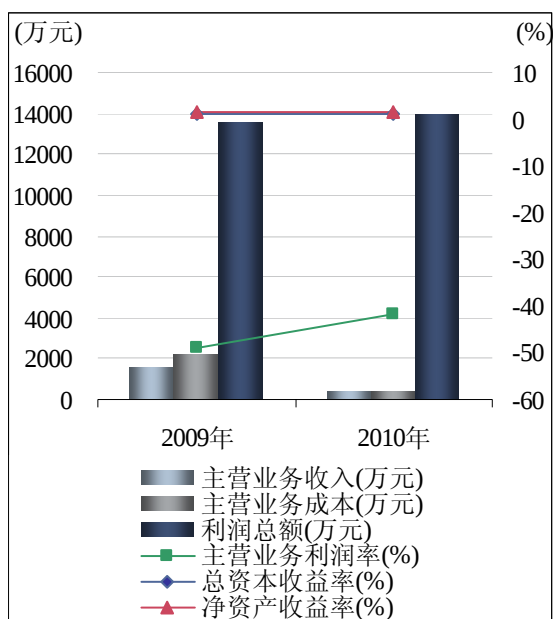
公司2010年主营业务收入为345.66万元，全部为回迁楼销售收入，同比减少78.08%，原因是公司有部分回迁楼房已销售但因手续办理未完成，尚未确认为收入。相应的，公司主营业务成本408.95万元，同比减少81.52%。公司主营业务仍然处于亏损状态，主营业务利润为-143.97万元，亏损额度较上年有所减少。

受销售规模减少的影响，公司营业费用也相应减少。但2010年公司管理费用和财务费用

支出数额较大,管理费用为1183.58万元,较去年同期增长171.98%,主要由于本年度补缴土地所得税所致。2010年财务费用8965.27万元,较去年同期增长418.4%,主要是由于2010年公司支付第一期债券利息所致。

由于公司业务具有一定的公益性,盈利能力较弱,补贴收入成为公司收入的重要来源。2010年,公司获得财政补贴收入为24557.82万元,有效的弥补了期间费用支出形成的亏损,在此作用下,公司2010年利润总额和净利润分别为13987.13万元和10293.21万元,较2009年年度略有增长。2010年公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为-41.65%、1.86%和1.45%,较2009年的-48.8%、1.13%、1.46%变动不大。

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

总体来看,主营业务收入规模较小,收入来源单一,利润主要来源于财政补贴,公司自身盈利能力弱。

2. 现金流及保障

2010年度公司销售商品、提供劳务收到的现金为19943.78万元,较上年同期大幅增长,其中2010年部分回迁楼销售尚未确认收入但

是款项已经收到;购买商品提供劳务支付的现金为6578.37万元,同比降低91.84%。公司其它与经营活动有关的现金流入和流出规模较大,主要是公司与财政局及其相关单位的往来款项。2010年度公司经营活动产生的现金流量净额为-38795.42万元,现金净流出规模同比减少42.96%。

跟踪期内,公司投资活动现金流入规模较小,现金流出主要以构建固定资产、无形资产和其他长期投资支付的现金为主,2010年为23887.93万元,主要是对劳动湖水域污染综合治理工程的投资。

跟踪期内,公司筹资活动产生的现金流入主要是取得借款收到的现金,现金流出以偿还债务支付的现金为主,2010年筹资活动产生的现金流净额6252.65万元,未能弥补公司经营和投资活动形成的现金缺口。

总体来看,公司经营活动体现和投资活动均体现为净流出,2010年公司融资活动未能弥补经营和投资活动形成的资金缺口,公司外部融资压力大。

3. 资本及债务结构

资产构成

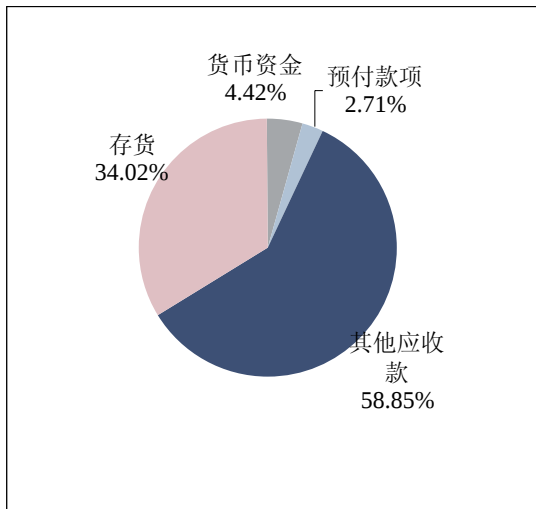
截至2010年底,公司资产总额为1338325.56万元,较2009年底增加7.22%。资产增加主要以其他应收款增加为主。跟踪期内,公司资产构成基本保持稳定,截至2010年底,公司资产总额中流动资产占86.69%,长期投资占比0.89%,固定资产占比12.42%。

跟踪期内,公司流动资产小幅增加,2010年底为1160252.83万元,占比较大的几项分别为其他应收款、存货、货币资金和预付账款。

截至2010年底,公司其他应收款为682754.25万元,同比增加18.03%,主要为财政局及其政府相关单位的欠款(主要欠款单位见表3)。其它应收款中账龄在一年以内的占比为20.87%,账龄在一至两年的占比为20.96%,账龄在两至三年的占比为53.70%,账龄在三年

以上的占比为 4.47%。总体来看，公司其它应收款账龄偏长，回收期限具有一定不确定性。

图 2 公司 2010 年底流动资产构成



资料来源：公司审计报告

表 3 2010 年底其他应收款前 5 家单位

债务人	金额(万)	账龄	占比(%)
齐齐哈尔财政局	317884.40	2-3 年	46.56
棚户区改造办公室	175445.84	2-3 年	25.70
齐市城市房屋拆迁管理办公室	31330.76	1 年以内	4.59
新世纪公司	25324.73	2-3 年	3.71
齐市综合开发投资发展中心	14135.24	1-2 年	2.07
合计	564120.97		82.62

资料来源：公司审计报告

截至 2010 年底，公司存货为 394768.55 万元，较去年同期略有增长，主要公司土地开发成本，其中 93869.54 万元的存货(占比 23.78%)已用于债券和银行贷款抵押。

截至 2010 年底，公司货币资金为 51314.33 万元，同比减少 52.26%，主要是公司经营和投资活动现金流出所致。

公司长期投资体现为长期股权投资，跟踪期内变动不大，期末余额为 11951.12 万元，分别是对齐齐哈尔市自来水集团有限公司和黑龙江华电齐齐哈尔热电有限公司和齐市腾翔重型铸锻造有限责任公司的股权投资。

截至 2010 年底，公司固定资产净额 142053.68 万元，较去年同期增长 6.29%，主要是道路、桥梁以及划拨土地资产；公司在建工

程为劳动湖水域污染综合治理工程，2010 年为 23968.38 万元。

总体来看，公司资产保持了稳定的增长，资产构成主要以流动资产为主，其中其他应收款账龄偏长，存货部分用于抵押，整体来看，公司资产流动性一般。

负债及所有者权益

截至2010年底，公司所有者权益（不含少数股东权益）为710983.36万元，同比增长1.47%。跟踪期内，公司所有者权益保持稳定，2010年底所有者权益中公司股本占47.85%、资本公积占44.07%、盈余公积占0.15%、未分配利润占7.93%，公司所有者和权益稳定性良好。

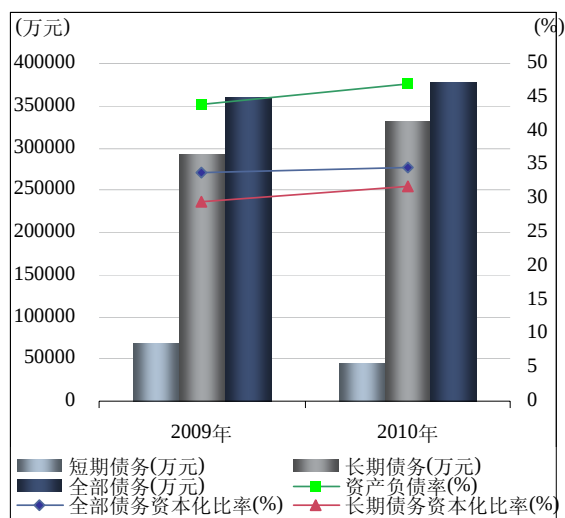
跟踪期内，公司负债合计上升了14.59%，主要来源于长期借款和专项应付款的增加。截至2010年底，公司负债合计为627341.81万元。其中流动负债占比28.79%，长期负债占比71.21%，公司债务以长期负债为主。

截至2010年底，公司流动负债为180601.90万元，较上年同期变化不大。占比较大的几项分别为其他应付款（占比61.63%）、短期借款（占比24.97%）和预付账款（占比12.33%）。

公司长期负债同比增加19.56%，2010年底为446739.91万元，主要为长期借款（占比47.71%）、应付债券（占比26.64%）和专项应付款（占比25.65%）。其中，长期借款余额为213150.00万元，除公司自身借款之外，还包括为政府相关事业单位进行的融资。

截至2010年底，公司短期债务为45094.81万元，较去年同期减少33.78%；长期债务为377237.67万元，同比增长13.71%，公司债务仍然以长期债务为主。从债务指标来看，2010年底公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为46.88%、31.84%和34.67%，较2009年底的43.86%、29.42%和33.95%有小幅增长，公司债务负担略有加重，但仍然处于合理区间。

图3 公司2009~2010年债务变化情况



资料来源：公司审计报告

4. 偿债能力

从短期偿债指标来看，截至2010年底，公司流动比率和速动比率分别为642.44%和423.85%，较2009年底分别上升7.32和12.76个百分点。由于公司经营性净现金体现为净流出，不能为债务偿还提供支持。考虑到公司其它应收款数额过大，变现能力弱，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力来看，公司2010年EBITDA值为24019.73万元，较去年同期增长56.39%，主要来源于利润总额的增长。全部债务/EBITDA为15.71倍，较去年同期有所下降，EBITDA对全部债务的保护能力弱。考虑到公司长期借款中有部分借款是为政府相关事业单位进行的融资（约3.9亿元），这部分债务将由资金实际使用单位实际偿还，公司实际偿债压力要小于指标值。

截至2010年底，公司共获得银行授信额度328700万元，已使用额度325456万元，尚有3244万元授信额度未使用，公司可用授信空间较小。

截至2010年底，公司无任何对外担保。

三、募集资金使用情况

本期债券募集资金 12 亿元人民币，其中

7.60 亿元用于齐齐哈尔市劳动湖水域污染综合治理工程，2.08 亿元用于偿还齐齐哈尔市商业银行贷款，2.32 亿元用于补充公司营运资金。截至 2010 年底，劳动湖水务治理工程完成投资23968.38 万元。截至 2011 年 9 月，劳动湖水域治理工程已完成船闸建设，拆迁工作完成 90%。

本期债券由齐齐哈尔市政府以BT项目回购、公益性资产回购和拟回购的剥离资产所形成的应收账款以及公司所拥有的齐齐哈尔梅里斯区五家子村（嫩江西）6000000.30平方米土地【齐土籍国用（2007）第0100675号】作为质押和抵押担保，质押资产总额298309.78万元。根据《市城投公司南苑基础设施等城市建设项目、公益性资产及剥离资产政府回购协议》，齐齐哈尔市财政局应于2010年12月31日前向公司支付回购款10800万元。根据银行对账单显示，齐齐哈尔市财政局已于2010年11月3日支付公司回购款9336万元，另于2011年1月8日支付公司回购款1498万元。2010年回购资金均已到位，支付时间与协议约定略有出入。

根据齐齐哈尔齐达土地估价事务所有限公司出具的【2011】（估）字第1214号评估报告（评估基准日为2011年10月10日，评估结果有效期为1年），以上抵押资产总价值13.5亿元，为本期债券发行额度的1.125倍，评估结果和对本期债券的保障程度良好。

公司发行的企业债券每年付息一次，公司已按偿付计划于2010年11月17日支付第一年度债券利息9336万元。

综合考虑，联合资信维持公司A⁺的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09鹤城债”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	107496.63	51314.33	-52.26
短期投资			
应收票据			
应收账款			
其他应收款	578435.99	682754.25	18.03
预付账款	28672.34	31415.70	9.57
期货保证金			
应收补贴款			
应收出口退税			
存货	389418.24	394768.55	1.37
待摊费用			
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	1104023.20	1160252.83	5.09
长期投资			
长期股权投资	10376.12	11951.12	15.18
长期债权投资			
长期投资合计	10376.12	11951.12	15.18
减：长期投资减值准备			
加：合并价差			
长期投资净额	10376.12	11951.12	15.18
固定资产			
固定资产原值	133835.38	142263.83	6.30
减：累计折旧	183.22	210.15	14.70
固定资产净值	133652.16	142053.68	6.29
固定资产净值减值准备			
固定资产净额	133652.16	142053.68	6.29
工程物资			
在建工程	0.00	23968.38	
固定资产清理			
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	133652.16	166022.06	24.22
无形资产及其他资产			
无形资产			
长期待摊费用			
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计	0.00	0.00	
递延税项			
递延税项借项			
合并价差	119.46	99.55	-16.67
资产总计	1248170.95	1338325.56	7.22

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	68094.81	45094.81	-33.78
应付票据			
应付账款	106.99	98.95	-7.51
预收账款	616.77	22262.78	3509.56
应付工资			
应付福利费			
应付利润（股利）	1167.00	1167.00	0.00
应交税金	655.61	673.24	2.69
其他未交款	0.32	0.09	-71.73
其他应付款	103188.98	111305.02	7.87
预提费用			
预计负债			
递延收益			
一年内到期的长期负债			
其他流动负债			
流动负债合计	173830.48	180601.90	3.90
长期负债			
长期借款	173275.00	213150.00	23.01
应付债券	118821.43	118992.86	0.14
长期应付款			
专项应付款	81553.41	114597.06	40.52
其他长期负债			
长期负债合计	373649.83	446739.91	19.56
递延税项			
递延税项贷款			
负债合计	547480.32	627341.81	14.59
少数股东权益	0.48	0.39	-19.11
所有者权益			
实收资本	335300.00	335300.00	0.00
资本公积	308790.27	308790.27	0.00
盈余公积	1030.82	2086.27	102.39
其中：法定公益金	1030.82	2086.27	102.39
未分配利润	55569.06	64806.82	16.62
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	700690.14	710983.36	1.47
负债及所有者权益合计	1248170.95	1338325.56	7.22

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	1576.97	345.66	-78.08
减: 主营业务成本	2213.41	408.95	-81.52
主营业务税金及附加	133.12	80.68	-39.39
加: 代购代销收入			
二、主营业务利润	-769.57	-143.97	-81.29
加: 其他业务利润			
减: 营业费用	32.77	17.39	-46.94
管理费用	435.18	1183.58	171.98
财务费用	1729.41	8965.27	418.40
其他			
三、营业利润	-2966.92	-10310.21	247.51
加: 投资收益	302.38	208.59	-31.02
补贴收入	16242.77	24557.82	51.19
营业外收入			
其他			
减: 营业外支出	0.00	469.07	
其他支出			
加: 以前年度调整			
四、利润总额	13578.23	13987.13	3.01
减: 所得税	3369.55	3694.01	9.63
减: 少数股东损益	-0.52	-0.09	-82.08
加: 未确认的投资损失			
五、净利润	10209.20	10293.21	0.82

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	1642.55	19943.78	1114.20
收到的税费返还			
收到的其他与经营活动有关的现金	15355.70	114940.25	648.52
经营活动产生的现金流入小计	16998.25	134884.03	693.52
购买商品、接受劳务支付的现金	80587.02	6578.37	-91.84
支付给职工以及为职工支付的现金	192.93	176.52	-8.51
支付的各项税费	155.48	841.29	441.10
支付的其他与经营活动有关的现金	4073.18	166083.27	3977.48
经营活动产生的现金流出小计	85008.61	173679.45	104.31
经营活动产生的现金流量净额	-68010.36	-38795.42	-42.96
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	302.38	248.41	-17.85
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金			
收到的其他与投资活动有关的现金			
投资活动产生的现金流入小计	302.38	248.41	-17.85
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	16.06	23887.93	148641.78
投资所支付的现金	500.00	0.00	-100.00
支付的其他与投资活动有关的现金			
投资活动产生的现金流出小计	516.06	23887.93	4528.91
投资活动产生的现金流量净额	-213.68	-23639.52	10962.85
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金	118801.00	0.00	-100.00
借款所收到的现金	92476.61	52000.00	-43.77
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	211277.61	52000.00	-75.39
偿还债务所支付的现金	36525.00	35125.00	-3.83
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	621.88	10622.35	1608.11
支付的其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动产生的现金流出小计	37146.88	45747.35	23.15
筹资活动产生的现金流量净额	174130.73	6252.65	-96.41
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	105906.69	-56182.29	-153.05

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(%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动			
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			
其他			
二、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	10209.20	10293.21	0.82
加: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)			
加: 少数股东损益	-0.52	-0.09	-82.08
计提的资产减值准备			
固定资产折旧	41.76	43.54	4.27
无形资产摊销			
长期待摊费用摊销			
待摊费用减少(减:增加)			
预提费用增加(减:减少)			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)			
固定资产报废损失			
财务费用	614.02	9989.06	1526.83
投资损失(减:收益)	-302.38	-248.41	-17.85
递延税款贷项(减:借项)			
存货的减少(减:增加)	1430.63	-5350.31	-473.98
经营性应收项目的减少(减:增加)	-105578.31	-110297.67	4.47
经营性应付项目的增加(减:减少)	25575.23	56775.24	121.99
其他			
经营活动产生的现金流量净额	-68010.36	-38795.42	-42.96
三、现金及现金等价物净增加情况			
现金的期末余额	107496.63	51314.33	-52.26
减: 现金的期初余额	1589.94	107496.63	6661.05
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	105906.69	-56182.29	-153.05

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)	--	--
存货周转次数(次)	0.01	0.00
总资产周转次数(次)	0.00	0.00
现金收入比(%)	104.16	5769.70
盈利能力		
主营业利润率(%)	-48.80	-41.65
总资本收益率(%)	1.13	1.86
净资产收益率(%)	1.46	1.45
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	29.42	31.84
全部债务资本化比率(%)	33.95	34.67
资产负债率(%)	43.86	46.88
偿债能力		
流动比率(%)	635.11	642.44
速动比率(%)	411.09	423.85
经营现金流动负债比(%)	-39.12	-21.48
全部债务/EBITDA(倍)	23.45	15.71
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.19	-0.17
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-39.23	-6.25

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。