

深圳市投资控股有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果：AAA

评级展望：稳定

评级时间：2010 年 7 月 5 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年
资产总额(亿元)	1017.32	992.60	1448.45
所有者权益(亿元)	363.06	409.03	514.88
长期债务(亿元)	8.40	82.91	114.38
全部债务(亿元)	26.13	107.72	148.53
营业收入(亿元)	147.02	152.31	192.59
利润总额(亿元)	130.08	50.80	83.79
经营性净现金流(亿元)	428.42	-88.19	297.04
营业利润率(%)	63.84	49.18	60.56
净资产收益率(%)	28.78	10.65	13.17
资产负债率(%)	64.31	58.79	64.45
全部债务资本化比率(%)	6.71	20.85	22.39
流动比率(%)	123.30	130.85	123.75

分析师

张成 赵明

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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对深圳市投资控股有限公司（以下简称“深圳投控”或“公司”）的评级反映了公司作为以产权管理和资本运作为主要职能的深圳市属大型国有独资企业，受政府支持力度大，主要投资业务领域经营规模较大，具有很强的资本实力和市场影响力。同时，联合资信也关注到公司证券业务易受市场影响、经营活动的现金流量波动较大等因素对其信用水平的不利影响。

作为深圳市国资委履行出资人职责的辅助平台，公司根据深圳市国资委授权对部分市属国有企业行使出资人职责，并按照深圳市国资委要求进行政策性和策略性投资，公司经营风险低。公司投资的各业务板块成长性良好，具有可持续发展能力。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 公司作为深圳市国资委政策性和策略性投资的大型投资控股型企业，受政府支持力度大。
2. 公司资产规模大，经营风险低，整体抗风险能力强。
3. 公司投资业务领域广，其中证券业务、公路建设和收费业务板块资产质量好，盈利能力强。

关注

1. 公司证券业务受市场影响，存在一定的波动性。
2. 作为政策性投资公司，公司部分重要投资活动主要取决于政府决策，市场化运作程度低。

3. 公司下属企业众多，管理链条长，管理难度大。
4. 公司盈利主要来自证券业务的投资收益，存在一定的不稳定性。
5. 公司经营活动的现金流量波动较大。

一、主体概况

深圳市投资控股有限公司（以下简称“深圳投控”或“公司”）系经深圳市人民政府国有资产监督管理委员会深国资委[2004]223 号文《关于成立深圳市投资控股有限公司的决定》批准，于 2004 年 10 月将原国有独资企业——深圳市投资管理公司、深圳市商贸投资控股公司及深圳市建设投资控股公司合并组建的以产权管理和资本运作为主要职能的深圳市属大型国有独资企业。公司受深圳市国有资产监督管理委员会（以下简称“深圳市国资委”）委托，行使部分出资人职能，承担市属国有企业的担保、债权和债务，并作为深圳市政府政策性投资的平台，具体负责市属国有投资项目的专业评审和论证。截至 2009 年底，公司注册资本为人民币 46 亿元。

公司经营范围包括：通过重组整合、资本运作和资产处置等手段，对全资、控股和参股企业的国有股权进行投资、运营和管理；按照市国资局要求进行政策性和策略性投资；为市属国有企业提供担保；市国资局授权开展的其他业务。

截至 2009 年底，公司本部下设 10 个职能部门，分别为党委办公室、董事会办公室、办公室、人力资源部、财务预算部、企业一部、企业二部、投资发展部、审计检察部、资产管理中心；截至 2009 年底，纳入公司合并财务报表范围的二级子公司共 12 家（见附件 1），持有被投资单位 50%以上的权益性资本而未纳入合并范围的 13 家。截至 2009 年底，公司本部拥有员工 95 人。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 1448.45 亿元，所有者权益合计 514.88 亿元。2009 年公司实现营业收入 192.59 亿元，利润总额 83.79 亿元。

公司注册地址：深圳市福田区深南大道 4009 号投资大厦 18 楼；法定代表人：陈洪博。

二、基础素质分析

1. 企业规模

公司作为深圳市国资委履行出资人职责的辅助平台，根据深圳市国资委授权对部分市属国有企业行使出资人职责；同时也是深圳市国有企业和行政事业单位改革、调整中剥离资产的整合处置平台，并按照深圳市国资委要求进行政策性和策略性投资等。

作为深圳市大型国有投资控股公司，公司经营涉及房地产、金融、证券、担保、高新技术投资与服务、高科技工业、交通运输、纺织、旅游、汽车销售与服务、公用事业等众多领域。自成立以来，公司共完成 25 家一级企业、177 家二级企业的改制工作，基本完成所属一般竞争性领域劣势企业的国有资本退出工作，初步形成经营资源向金融、证券、担保、房地产、高新技术等领域集中的战略格局，截至 2009 年底，公司下属子公司主要包括深圳经济特区房地产（集团）股份有限公司、国信证券有限责任公司、深圳市高新技术投资担保有限公司、深圳市特发集团有限公司、深圳市深投物业管理有限公司、深圳市大工业区投资发展有限公司、深圳市纺织（集团）股份有限公司、深圳国际控股有限公司和深圳市通产实业有限公司。公司根据深圳市委市政府、市国资委的部署，完成了部分市属国有企业和市行政事业单位改革、调整中的资本运作和资产整合工作，为实现深圳市国有资本战略性调整和国有企业战略性改组发挥了重要作用。

公司先后获得了“广东省文明单位”、“深圳市文明单位”、“深圳市十大最具爱心企业”、深圳市“信访工作先进集体”、深圳市“先进基层党组织”、“深圳市维护稳定及社会治安综合治理目标管理优秀单位”、深圳市“民族团结进步先进集体”、深圳市国资委系统“信访工作先进单位”等荣誉。

2. 人员素质

公司现有高层管理人员7名，包括董事长兼党委书记1名，总经理1名，副总经理5名。公司董事长兼党委书记陈洪博先生，现年55岁，研究生学历，曾任深圳市体改办副主任、深圳市国资委副主任，陈洪博先生为深圳市委组织部委派。公司总经理郭元先先生，现年54岁，研究生学历，曾任中国南方证券有限公司党委副书记和总经理、深圳市建设投资控股公司党委副书记和副总裁。公司现任高层管理人员大多在政府管理部门或相关专业领域从事管理工作多年，有较强的管理和决策能力，整体素质较高。

截至2009年底，公司本部在职员工95人，其中具有大专以上学历88人；具有中级及以上职称者62人；30-50岁员工共75人。整体看，公司员工综合素质较高，以中青年为主，能够满足公司发展需要。

3. 外部环境和政府支持

近年来，深圳市国民经济平稳快速发展。根据深圳市统计局统计公告显示，深圳市2009年全年生产总值8201.23亿元，同比增长10.7%；全市全年完成地方财政一般预算收入880.82亿元，同比增长10.1%，其中税收收入823.17亿元，同比增长7.9%。地方财政一般预算支出1000.69亿元，同比增长12.5%。全年全社会固定资产投资1709.15亿元，同比增长16.5%。深圳经济保持着良好的增长势头，为公司提供了良好的外部环境。

公司作为深圳市政府政策性投资的平台，受深圳市国资委委托，承担市属国有企业的担保、债权和债务，负责市属国有投资项目的专业评审和论证。公司实力雄厚，在区域内企业的兼并重组中具有很强实力，可相应获得一定的政策优惠和资金支持。同时，公司在投资项目的选择、资金的筹措等方面也能够得到政府及有关部门的大力支持。

三、企业管理分析

1. 公司治理

公司是依照《公司法》设立的国有独资公司，由深圳市国资委代表深圳市人民政府对公司履行出资人职责，公司不设股东会，由深圳市国资委行使股东职责。

根据《深圳市投资控股有限公司章程》，公司设董事会，由9名董事组成，其中外部董事6名，内部董事3名（含职工董事1名）。职工董事由公司职工大会民主选举产生，非职工董事由市国资委委派。董事会设董事长1名。董事会对市国资委负责，执行市国资委决议，制订公司发展战略和中长期发展规划，报市国资委批准后负责组织实施。根据公司需要，董事会下设战略与预算委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、审计与风险管理委员会等四个专门委员会，由公司董事组成，各专门委员会在董事会授权范围内开展工作，为董事会重大决策提供咨询、意见和建议，但不得以董事会名义作出任何决议。公司设监事会，由5名监事组成，其中3名监事由市国资委委派，2名监事由职工代表出任；监事会设主席1人，由市国资委指定。

公司实行董事会领导下的总经理负责制，总经理主持公司的经营管理工作，并向董事会报告工作；公司决定经营管理中的重要事项，实行总经理办公会议制度。

综合看，公司法人治理结构完善。

2. 管理体制

公司依照《公司法》、《国资法》和市属国有企业监管的规定，在资产收益、参与重大决策、选择管理者等方面对直接出资企业进行管理，履行出资人职责。涉及上市公司的，应按上市公司的有关监管规定执行。

作为投资控股型公司，为规范投资行为，防范和控制投资风险，公司依据国家有关法律法规、《深圳市属国有企业投资管理暂行规

定》、《深圳市投资控股有限公司章程》和《深圳市投资控股有限公司总经理工作细则》，制订了《深圳市投资控股有限公司投资管理办法》。公司对企业的投资项目实行审批和备案管理，投资决策应当严格遵守有关法律、法规，遵循科学、民主的决策程序，规范开展投资项目的可行性研究论证等前期工作，认真履行有关申报程序。

按照《深圳市投资控股有限公司投资管理办法》，公司本部除对直接出资企业增资以外的投资项目，均需报市国资委审批，对直接出资企业增资，投资额在5亿元以上的投资项目，控股公司应先与市国资委充分沟通再提交董事会研究决策。规定权限属于公司审批的投资项目的立项，由公司总经理办公会议研究决定；属于应报市国资委审批的投资项目，立项申请经公司总经理办公会议研究后报市国资委批准。投资项目经批准立项后，方可正式开展包括可行性研究报告编制、审计、资产评估、法律鉴证、专家评审等前期论证工作。经批准实施的投资项目，投资主体应确定项目具体负责人，负责对项目的实施过程进行管理；成立项目公司的，项目公司的负责人即为项目具体负责人。直属企业重大投资项目具体负责人的确定及更换均应征求公司意见。投资项目后评价包括企业自查及上级产权单位检查两种形式。公司对企业的投资项目后评价检查工作由投资发展部负责组织实施，必要时可聘请中介机构参与；公司本部的投资项目后评价工作根据市国资委的部署完成。

投资发展部是负责投资管理工作的职能部门，其投资监管方面的主要职责是：拟订公司本部年度投资预算；组织公司本部投资项目的策划、论证和实施；审核企业的投资项目及年度投资预算；组织开展企业投资项目后评价工作等。

为推行企业全面预算管理，促进企业提升经营管理水平，督促和引导企业切实建立以预算目标为中心的各级责任体系，完善企业内部

控制机制，根据市国资委《深圳市属国有企业全面预算管理工作指引》和有关规定，公司制订了《系统企业全面预算管理工作规定》。企业全面预算管理是通过预算的编制、执行、控制、考核与评价，以达到调控企业日常经营活动，分散企业经营风险，优化企业资源配置，实现企业经营目标。公司战略与预算委员会，按照公司及董事会提出的预算目标，组织企业年度预算的编制；研究、审议企业年度经营预算和计划；领导、协调解决预算编制中的各种问题，促使各预算单位协调一致地完成年度预算目标；负责年度预算执行的评价、考核工作。

为规范公司的担保工作，强化担保管理，防范担保风险，确保国有资产安全，根据国家有关法律、法规及市国资委的相关规定和公司章程，结合公司的实际，制订了《深圳市投资控股有限公司担保管理办法》。根据本办法，公司对市国资委直管企业的担保业务，根据市国资委的批准文件办理担保手续；除市国资委直管企业外，公司不得为无产权关系的企业提供担保，也不得为境外融资行为提供担保。公司财务预算部是办理担保业务的职能部门，按照立项、审核、审批和合同签订四个阶段负责办理担保程序中的各项工作。

财务管理方面，公司依照相关法律法规和国家有关部门的规定，制订了较为完善的财务和会计制度，并建立、实行内部审计制度，内部审计机构对公司及全资、控股和参股企业的经营管理活动进行审计监督。

人力资源管理方面，公司制订了《人力资源管理办法》，人力资源部全面负责公司员工选聘、劳动关系、薪酬、绩效、培训和人事档案等管理工作。

总体看，作为大型投资控股型企业，公司投资管理制度完善，各项内部管理体制较为健全，运作较为规范，管理水平较高，管理风险较低。

四、企业经营分析

1. 经营现状

作为深圳市大型国有投资控股公司，公司经营涉及金融、证券、房地产、交通运输、担保、高新技术投资与服务、高科技工业、纺织、旅游、汽车销售与服务、公用事业等众多领域。从收入规模看，公司 2009 年实现营业收入为 192.59 亿元，较 2008 年增长 26.45%。从营业收入构成看，主要是证券业务收入、公路收费和建造服务收入。

证券业务

(1) 行业概况

2006 年至 2007 年，中国证券市场发展迅速，呈现超常规、爆发式增长。截至 2007 年 11 月 5 日，沪深总市值已经突破 30 万亿元。2008 年，受全球经济下行的影响，市场对大小非解禁、国内经济下滑的担心与日剧增。中国股票市场日均股票交易额持续萎缩，沪深指数下滑，中国上证指数 2008 年 12 月 31 日跌至 1820.80 点，全年跌幅达 65.39%。2009 年全球证券市场交易逐渐回暖，各主要股市指数逐渐震荡回升，2009 年 12 月 31 日中国上证指数回升到 3277.14 点，市场交易恢复活跃。

目前中国证券公司盈利模式仍旧主要依靠传统业务，经纪业务和自营业务占其利润的 80% 以上，证券行业盈利波动周期性较大。而在市场环境恶化的情况下，经纪业务因其相对稳定的交易量和市场份额，为证券公司业绩提供了一定的支撑。在投资银行业务领域，企业的融资需求通常与证券市场波动的关联度较低，证券融资规模随证券市场波动的幅度较小，主要从事证券承销和财务顾问的投资银行业务收入也因而相对稳定。在市场创新的推动下，融资融券、资产管理等创新业务将在深度和广度上推动证券行业的持续发展。

2009 年中国重新启动 IPO，并开启了创业板，同时债券发行规模突破新高，投行业务方面获得了恢复性发展。随着国家对融资融

券、股指期货等新业务的陆续推出，创新业务将获得极大发展。

总体看，中国证券市场受国内外经济运行和政府政策变动等多种因素影响，周期性波动明显。在“扶优汰劣”的行业政策下，优质券商将获得更多的业务机会和垄断利润。

(2) 公司证券业务经营状况

目前公司主要收入来源于国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”）。截至 2009 年底，国信证券注册资本 70 亿元，公司持有 40% 的股份。

国信证券的经营范围为：证券（含境内上市公司外资股）的代理买卖、代理证券的还本付息和分红派息、证券保管和鉴证、代理登记开户、证券自营买卖、证券（含境内上市外资股）的承销（含主承销）、证券投资咨询（含财务顾问）、客户资产管理、直接投资以及中国证监会批准的其他业务。

国信证券是全国性大型综合类证券公司，2004 年 12 月 1 日，国信证券获得创新试点券商资格。目前在全国 38 个城市拥有 54 家营业网点，现有员工 9443 人，其中公司本部员工 1167 人，本科以上学历人员占 90% 以上。

在中国证券业协会主持的全国证券公司经营业绩排名中，国信证券是 2007 年唯一一家总资产、净资产、净资本、营业收入、净利润、净资产收益率、受托管理资金本金总额、客户交易结算资金余额全部八项指标均排名行业前十位的证券公司，其中净利润排名第三位；截止 2009 年 12 月 31 日，公司总资产 749.6 亿元，净资产 149.5 亿元；2009 年，公司实现利润总额 52.39 亿元，净利润 41.4 亿元，净资产收益率 31.6%，经纪业务股票基金交易额排名行业第三，投资银行业务股票发行家数排名行业第一，承销总金额排名行业第三。

总体看，国信证券是公司收入和利润的主要来源，目前国信证券经营状况较好，资产规模和盈利水平在国内同行业中处于前列。

交通板块

(1) 行业概况

交通基础建设行业是国民经济的基础产业，公路交通一直是国家优先鼓励发展和重点支持的行业，一直受到中央和地方政府的高度重视。

近十年来，伴随着中国经济综合实力的提高，中国高速公路建设也取得了长足的发展。2009 年中国完成公路水路交通固定资产投资 11142.80 亿元，比上年增长 33.7%，其中公路建设投资 9668.75 亿元，比上年增长 40.5%。截至 2009 年底，中国公路总里程达 386.08 万公里，比上年末增加 13.07 万公里。2009 年，中国营业性货运车辆完成货运量 212.78 亿吨，比上年增长 11.0%；营业性客车完成公路客运量 277.91 亿人，比上年增长 3.6%。

据《国家高速公路网规划》，中国将用 30 年时间建设“七射九纵十八横”的高速公路网，总里程将达到 8.50 万公里，形成“首都连接省会、省会彼此相通、连接主要地市、覆盖重要县市”的高速公路网络，连通全国所有重要的交通枢纽城市。

深圳市深入珠三角地区经济腹地，南邻香港、澳门经济特区，北邻广州、东莞、惠州、佛山等经济重镇，西邻珠海、中山城市群，东邻汕头、潮州，是辐射广东省的经济核心，2009 年深圳市国民生产总值为 8201.23 亿元。

深圳货物贸易主要通过高速公路运输，截至 2009 年底，深圳市路网总长 2800 多公里，其中公路通车里程超过 1400 公里、高速公路通车里程 200 多公里。2009 年，深圳市货运量 2.24 亿吨，比上年增长 14.3%，其中公路运输的货运量 1.76 亿吨；货物周转量 1136.64 亿吨公里，比上年增长 3.9%，其中公路货物周转量 274.78 亿吨公里；全市客运量 14.63 亿人，比上年下降 5.2%，公路客运量 14.18 亿人次；旅客周转量 543.39 亿人公里，比上年增长 12.1%，其中公路旅客周转量 207.01 亿人公里。

经济发展是决定交通需求增长的关键因

素。宏观经济增速放缓，在短期内对收费公路行业的经营表现会产生一定负面影响。但从长远来看，国内经济发展的整体趋势并没有改变，城市化水平及汽车保有量仍将不断提升，公路行业的发展前景总体依然向好。

(2) 公司交通板块经营状况

目前公司交通板块收入主要来源于下属子公司深圳国际控股有限公司（以下简称“深圳国际”）对于收费公路的经营和投资。深圳国际为一家于百慕达注册成立的有限公司，并在香港联合交易所主板上市（股票代码：00152），主要从事物流基础设施的投资、建设与经营，并提供相应的物流服务业务，包括第三方物流服务及物流信息服务。截至 2009 年底，公司持有 40.37% 的股权。

深圳国际主要投资和经营收费公路、物流园、港口和物流服务等。2009 年深圳国际资产总额 324.48 亿港元；全年实现营业收入 40.81 亿港元，净利润 8.60 亿元；其中路费收入（扣除收费公路的建造服务收入）占全年营业收入的 70.31%，为深圳国际主要收入来源。

目前深圳国际分别持有深圳高速公路股份有限公司 50.889% 的股权，直接中国湖北省的武黄高速公路 45% 的股权（余下 55% 权益由深圳高速公路股份有限公司持有），以及深圳市宝通公路建设开发有限公司 100% 的股权（其唯一主要资产是持有深圳龙大高速公路有限公司 89.93% 的股权，主要从事经营及管理位于深圳的龙大高速公路）。

其他业务

此外，公司投资经营还涉及房地产、高新技术投资与服务、高科技工业、纺织、旅游、汽车销售与服务、公用事业等众多领域。公司下属经营公司主要包括深圳经济特区房地产（集团）股份有限公司、深圳市高新技术投资担保有限公司、深圳市特发集团有限公司、深圳市深投物业管理有限公司、深圳市大工业区投资发展有限公司、深圳市纺织（集团）股份有限公司和深圳市通产实业有限公司等。

深圳市高新技术投资担保有限公司（以下简称“高新投”）成立于 1994 年 12 月 29 日，是中国最早成立的专门为高新技术产业提供贷款担保、股权投资和咨询评估的专业性投融资服务公司之一，主要为中小企业提供金融中介服务 and 为其它有资信增值需求的机构或项目提供优质担保服务。截至 2009 年底，高新投注册资本 9.4 亿元，公司持有 50% 的股份。截至 2009 年底，高新投资产总额 28 亿元，共为 6000 多家企业累计提供 435 亿元的担保服务，

深圳市特发集团有限公司（以下简称“特发集团”）的前身是根据《中华人民共和国广东省经济特区条例》及 1981 年 8 月 1 日广东省委书记办公会议决定成立的深圳经济特区发展（集团）公司。2000 年 4 月 19 日原特发集团与长城资产管理公司、中国东方资产管理公司及中国信达资产管理公司签订了《深圳经济特区发展（集团）公司债转股协议》，2005 年 3 月 31 日，按照《中华人民共和国公司法》和有关法律法规，原特发集团改制为有限责任公司，公司名称变更为现名。特发集团是深圳市较早成立的企业之一，涉及了众多经营领域，目前已发展成为以工业制造、商务贸易、旅游服务、物业管理等为主，跨行业经营的大型综合性企业集团。截至 2009 年底，特发集团总股本 15.83 亿元，其中公司持有 43.30% 的股权。截至 2009 年底，特发集团资产总额 54.77 亿元；全年实现营业收入 20.47 亿元，净利润 1.04 亿元。

深圳经济特区房地产（集团）股份有限公司（以下简称“深房集团”）成立于 1993 年 7 月，同年深深房 A 在深圳证券交易所挂牌交易，证券代码 000029；1994 年 1 月 10 日深深房 B 在深圳证券交易所挂牌交易，证券代码 200029。作为深圳经济特区最早成立的房地产开发公司，20 多年来，深房集团累计开发了高层楼宇 60 余栋，多层住宅 500 余栋，花园别墅 400 余栋，合计竣工面积 300 多万平方米。

投资区域以深圳为中心，遍及广州、汕头、江门、肇庆、北京、上海、哈尔滨、沈阳、西安、武汉、昆明、昆山等广东省及全国范围内的各大中城市；此外，在香港及境外如美国、加拿大、澳洲等地均有其投资的房地产开发项目。目前深房集团已发展成为一家以房地产开发与经营为主业，集物业管理与经营、建筑工程设计、施工与管理、旅游开发与经营等多元化经营于一体的企业集团。截至 2009 年底，深房集团总股本 10.12 亿元，其中公司持有 63.55% 的股权。截至 2009 年底，深房集团资产总额 33.61 亿元；全年实现营业收入 7.51 亿元，净利润 0.20 亿元。

深圳市纺织（集团）股份有限公司（以下简称“深纺集团”）系在原国有企业深圳市纺织工业公司基础上于 1994 年改组成立的股份公司，同年“深纺织 A”（证券代码 000045）和“深纺织 B”（证券代码 200045）于 1994 年 8 月在深圳证券交所挂牌交易。深纺集团主营业务包括三部分，第一块是以 LCD 用偏光片为代表的高新技术产业；第二块是以海外服装加工及高档无缝内衣为代表的纺织服装产业；第三块是以地处深圳华强北繁华商业区的深纺大厦为代表的物业租赁业。截至 2009 年底，深纺集团总股本 2.45 亿元，其中公司持有 59.14% 的股权。截至 2009 年底，深房集团资产总额 8.03 亿元；全年实现营业收入 4.88 亿元，净利润 0.38 亿元。

2009 年以上各公司经营状况良好，但从收入规模和盈利水平来看，均与国信证券和深圳国际有较大差距。

2. 未来发展

公司在完成好深圳市委市政府、市国资委交给的各项工作任务的同时，公司将在借鉴国内外经验的基础上，围绕公司战略发展目标，综合运用产权管理、资本运作、战略投资等经营管理手段，切实推进以转变经营机制为核心的各项改革，最终把公司建设成为定位准确、

运作规范、机制灵活、持续创新的大型国有投资控股公司。

公司 2010 年具体经营方针为：①层层落实经营责任，确保 2010 年经营任务的顺利完成；②做好年度经济运行情况分析和预算执行情况检查工作，督促所属企业进一步精细化管理，做好内部挖潜和节能降耗工作；③通过细化各项成本费用开支定额标准与预算控制目标，从严控制费用、提升企业效益；④积极清收欠款，回笼货款，保证资金良性周转、提高资金使用效率；⑤分步实施对具备条件的划转企业的全面预算管理，通过学习培训，审计监督，不断提高划转企业对国资管理的认识和执行力；⑥做好风险管理工作，按市国资委的统一要求建立公司财务风险预警体系。

五、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2007 年财务报表已经中勤万信会计师事务所有限公司审计，2008~2009 年财务报表已经中联会计师事务所有限公司审计，并均出具了标准无保留意见的审计结论。本报告财务分析以 2007 年~2009 年财务数据为主。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 1448.45 亿元，所有者权益合计 514.88 亿元。2009 年公司实现营业收入 192.59 亿元，利润总额 83.79 亿元。

2. 资产质量

2007~2009 年，公司资产总额年均复合增长 19.32%。截至 2009 年底，公司资产总额 1448.45 亿元，其中流动资产合计占 61.51%，非流动资产合计占 35.40%。公司资产以非流动资产为主，并且结构基本保持稳定。

截至 2009 年底，公司流动资产合计 935.64 亿元，较上年增长 53.24%，主要来自货币资金的增长。公司流动资产主要包括货币资金、存

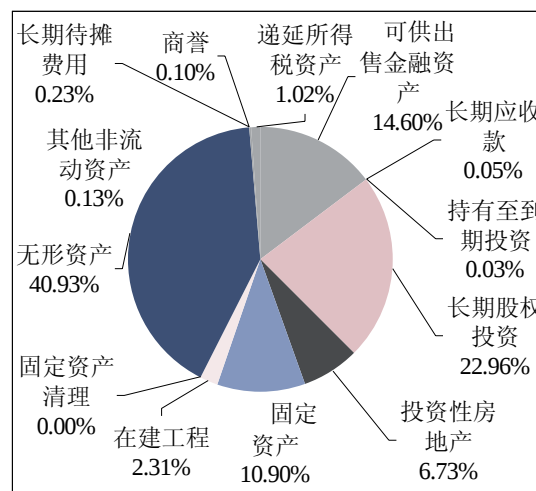
货和交易性金融资产，其中货币资金占 76.60%，规模大，存货占 5.75%，交易性金融资产占 5.37%，其他各项目占比均较小。

截至 2009 年底，公司货币资金 716.70 亿元，其中银行存款 715.02 亿元，公司货币资金充足；交易性金融资产 50.27 亿元，其中由国信证券持有的交易性债券投资 40.92 亿元；现金类资产（货币资金、交易性金融资产和应收票据合计）达 767.22 亿元。

截至 2009 年底，公司存货余额为 56.03 亿元，主要为在建开发产品（占 49.25%）、拟开发土地（占 24.01%）和产成品（占 21.25%）。

2009 年底公司非流动资产合计 512.81 亿元较，较上年增长 34.23%，主要是无形资产和可供出售金融资产的增长。公司非流动资产主要包括无形资产、长期股权投资、固定资产、投资性房地产和可供出售金融资产（见图 1）。

图 1 2009 年底公司非流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2009 年底，公司无形资产为 209.89 亿元，主要是深圳国际拥有的高速公路特殊经营权（197.79 亿元）。

截至 2009 年底，公司长期股权投资为 117.73 亿元，作为综合性投资控股公司，公司对外投资公司较多，总体规模较大。

截至 2009 年底，公司固定资产原值 86.46 亿元，主要为房屋及建筑物（占 59.37%）、电子和其他设备（占 27.97%），累计折旧为 28.28

亿元，并计提了 2.26 亿元的减值准备，相应固定资产净值为 55.92 亿元。

截至 2009 年底，公司投资性房地产净值 55.92 亿元，主要由公司本部以及下属深深房、特发、通产持有。

截至 2009 年底，公司在建工程 11.87 亿元，主要是国信证券的办公楼，以及深圳国际以及通产公司的有关项目。

总体看，公司资产以流动资产为主，资产构成基本稳定。流动资产中，货币资金充足，买入返售金融资产和交易性金融资产较大，资产流动性强；非流动资产中，以无形资产和长期股权投资为主。总体看，公司整体资产质量较好。

3. 负债及所有者权益

所有者权益方面，2007~2009 年，公司所有者权益合计年均复合增长 19.09%。截至 2009 年底，公司所有者权益合计 514.88 亿元，比上年增长 25.88%，其中归属于母公司所有者权益合计占 56.29%，少数股东权益占 43.71%。

截至 2009 年底，归属于母公司所有者权益合计 289.82 亿元，较上年增长 22.99%，其中实收资本占 15.87%，资本公积占 62.06%，盈余公积占 3.40%，未分配利润占 19.31%，外币报表折算差额占 -0.64%。公司所有者权益中资本公积和未分配利润比重大，稳定性尚可；少数股东权益 225.06 亿元，较上年增长 29.80%。

从负债规模看，2007~2009 年，公司负债合计年均复合增长 19.45%。截至 2009 年底，公司负债合计 933.57 亿元，较上年大幅增长 59.97%，主要来自流动负债的增长。负债合计中，流动负债合计占 80.99%，非流动负债合计占 19.01%，公司负债以流动负债为主。

截至 2009 年底，公司流动负债合计 756.06 亿元，较上年大幅增长 62.02%，主要是占流动负债比重大的代理买卖证券款大幅增长所致。公司流动负债主要包括代理买卖证券款（占

74.82%）和其他应付款（占 10.71%）。

截至 2009 年底，公司流动负债中最大部分为代理买卖证券款 565.65 亿元。

截至 2009 年底，公司其他应付款 80.99 亿元，主要是深圳国际等下属公司的应付款；从账龄上看，1 年以内的占 42.78%，其他深圳国际等公司所属的未披露账龄的占 46.88%。

截至 2009 年底，公司非流动负债合计 177.51 亿元，较上年大幅增长 51.80%，主要长期银行借款的大幅增长所致。公司非流动负债主要为长期借款（占 57.66%）、专项应付款（占 20.38%）和递延所得税负债（占 11.80%）。

截至 2009 年底，公司长期借款 102.35 亿元，较上年大幅增长 42.07%；专项应付款 36.17 亿元（主要为公司本部的广深沿江高速资金以及高新投对深圳市财政局的应付资金）；递延所得税负债 20.95 亿元，为深圳国际的 14.83 亿元。

截至 2009 年底，公司有息债务总额 148.53 亿元，其中短期债务占 23.00%，长期债务占 77.00%，债务结构较合理。

截至 2009 年底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化和资产负债率分别为 18.18%、22.39%和 64.45%。总体看，公司债务规模有所增长，负债水平正常。

4. 盈利能力

2007~2009 年，公司营业收入年均复合增长 14.45%。2009 年公司实现营业收入 192.59 亿元，比上年增长 26.44%；营业成本比上年下降 7.14%，相应营业利润率从 49.18%上升至 60.56%，处于较高水平，主要来自于国信证券的利润贡献。

2009 年公司实现投资收益 18.81 亿元，较上年的 28.10 亿元大幅下降，主要是受证券市场波动影响，持有交易性金融资产收益下降所致。2009 年公司投资收益主要为处置可供出售权益性投资工具收益 4.27 亿元，以及处置长期股权投资收益 3.71 亿元。

2009 年公司利润总额和净利润分别为 84.81 亿元和 67.82 亿元，分别较上年增长 64.93%和 55.66%，主要由于营业成本下降所致。

从盈利指标看，2009 年公司营业利润率、总资产收益率和净资产收益率分别为 60.56%、11.25%和 13.17%。

总体看，公司营业利润率较高，总体盈利能力强，但是盈利能力受证券市场影响存在一定的波动性。

5. 现金流

从经营活动来看，2007 年~2009 年，公司销售商品提供劳务收到的现金以及而经营活动产生的现金流入波动较大，2009 年分别为 517.72 亿元和 565.79 亿元，较 2008 年的 184.64 亿元和 281.07 亿元大幅增长；公司购买商品、接受劳务支付的现金有所波动，2009 年分别为 150.09 亿元和 268.76 亿元。2007 年~2009 年，公司经营活动产生的现金流量净额呈波动趋势，三年分别为 428.42 亿元、-88.19 亿元和 297.04 亿元。

从收入实现质量指标看，2007 年~2009 年，公司现金收入比率呈大幅上升态势，2009 年为 268.82%，收入实现质量好。

从投资活动来看，2007 年~2009 年，公司投资活动现金流入稳定增长，2009 年为 67.39 亿元，主要为收回投资收到的现金（52.99 亿元）及取得投资收益收到的现金（13.76 亿元）；2007 年~2009 年，公司投资活动现金流出大幅增长，2009 年为 120.12 亿元；相应 2009 年投资活动产生的现金流量净额为-52.74 亿元。

从筹资活动看，2007 年~2009 年，公司筹资活动现金流入大幅增长，2009 年为 128.30 亿元，主要通过银行借款筹措资金（94.73 亿元），同时吸收投资流入现金亦达 27.53 亿元。2007~2009 年公司筹资活动现金流出略有波动，总体呈大幅上升趋势，2009 年为 101.14

亿元，主要是偿还银行债务支以及分配 2008 年股利。

总体看，公司经营活动的现金流量规模大，但是波动较大，经营活动获取现金的能力强，同时投资活动对现金的需求有所增长，相应筹资活动加大。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009 年公司流动比率和速动比率分别为 123.75%和 116.64%，经营现金流动负债比为 39.29%。总体看，公司短期偿债能力强。

从长期偿债能力指标看，公司利润总额和净利润规模一直保持在高水平。公司 2008 年和 2009 年利润总额分别为 50.80 亿元和 83.79 亿元，分别为利息支出的 9.81 倍和 12.29 倍，利息支付能力强；全部债务/利润总额分别为 2.12 倍和 1.77 倍。总体看，公司对全部债务的保护能力很强。

截至 2009 年底，公司为其下属公司和其他企业提供的担保金额为 32.43 亿元，担保余额为 21.80 亿元（其中逾期担保余额为 0.25 亿元）。

公司与多家银行保持着密切的合作关系，间接融资渠道畅通。另外，公司拥有多家上市公司，具备直接融资渠道。总体看，公司融资渠道畅通。

六、综合评价

公司作为深圳市大型国有投资控股公司，受政府支持力度大。公司经营涉及金融、证券、房地产、交通运输、担保、高新技术投资与服务、高科技工业、纺织、旅游、汽车销售与服务、公用事业等众多领域，主要投资业务领域经营规模较大，投资的各业务板块成长性良好，具有可持续发展能力。同时，公司证券业务易受市场影响，存在一定的波动性、公司管理链条长、经营活动的现金流量波动较大等因素对其信用水平造成一定不利影响。

目前公司资产规模大，整体资产质量好，负债水平正常，总体盈利能力强，整体偿债能力很强。

总体看，公司整体信用风险极低。

附件1 2009年底纳入合并范围的子公司基本情况

公司名称	拥有权益 (%)			注册资本 (人民币万元)		经营范围
	直接	间接	合计			
深圳国际控股有限公司 (深圳国际)	40.59		40.59	HKD	142,182	物流及相关业务；物业投资；投资控股
深圳经济特区房地产 (集团)股份有限公司 (深深房集团)	63.55		63.55	RMB	101,166	房地产开发及商品房销售、物业租赁及管理、商品零售及贸易、酒店业务、设备安装及维修、室内装修
深圳市纺织(集团)股份有限公司 (纺织集团)	59.14		59.14	RMB	24,512	生产加工纺织品、针织品、服装、装饰布带、商标带、自行车、工艺品、电子产品、粮油食品等；在合法取得土地使用权范围内从事单项房地产开发和经营举办展览会有进出口业务等
国信证券有限责任公司 (国信证券)	40.00		40.00	RMB	700,000	证券(含境内上市外资股)的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；证券的自营买卖；证券(含境内上市外资股)的承销(含主承销)；证券投资咨询(含财务顾问)；受托投资管理；中国证监会批准的其他业务
深圳市通产实业有限公司 (通产实业)	100.00		100.00	RMB	19,000	投资兴办实业(具体项目另行申报)；国内商业、物资供销业(不含专营、专控、专卖商品)
深圳市高新技术投资担保有限公司 (高新投公司)	50.00		50.00	RMB	94,000	投资开发、信息咨询、贷款担保
深圳市大工业区投资发展有限公司 (大工业区公司)	100.00		100.00	RMB	14,500	在合法取得土地使用权的范围内从事土地开发及房地产经营；投资兴办实业
深圳市特发集团有限公司 (特发集团)	43.30		43.30	RMB	158,282	房地产开发经营；国内商业、物资供销业(不含专营、专控、专卖商品)；经济信息咨询(不含限制项目)；经营进出口业务；工业交通运输、旅游业、金融信托、发行有价证券(以上各项须取得经营许可证后方可经营)
深圳市深投物业管理有限公司 (深投物业)	100.00		100.00	RMB	990	自有物业管理，国内商业、供销业(不含专营、专控、专卖商品)
深圳市物业发展(集团)股份有限公司 (深物业)	63.71		63.71	RMB	59,597	房地产开发及商品房销售，商品楼宇的建筑、管理，房屋租赁，建设监理。国内商业、物资供销业(不含专营、专卖、专控商品)。
深圳市建安(集团)股份有限公司 (建安集团)	96.37		96.37	RMB	9,623	大中型项目设备、电器、仪表和大型整体生产装置等安装任务，燃气、消防工程；钢铝门窗工程、空气调节工程、水电安装工程，建筑室内装饰设计、施工，金属结构制造，压力容器、冷热金属加工；大型吊装运输及土石方运输、建筑施工及市政工程施工(以资质证书为准)、土石方工程10KV及以下变配电工程、国内商业、物资供销业(不含专营、专控、专卖商品)；进出口业务(具体按深贸管准证字第2003-4431号经营)；在宗地号为B303-0054的地块上从事房地产开发经营；普通货运(凭《道路运输经营许可证》)
深圳市城市建设开发(集团)公司 (城建集团)	100.00		100.00	RMB	66,800	市政建设，房地产开发及商品房租赁、销售、维修、管理；按深府办函[1994]223号文及市贸发局深贸管审证字第258号证书规定办。铝合金门窗、木门窗，玻璃幕墙，建筑材料，涂料，油漆，防水保温材料，家具，电梯、空调、发电机、汽车零配件、玩具、文化娱乐用品、包装材料；兴办实业(具体项目另行申报)；进出口业务(按深贸管审证字第258号外贸企业审定证书规定办)。

附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
流动资产：				
货币资金	5,881,045.47	4,584,329.98	7,166,982.43	10.39
结算备付金	217,881.16	126,379.02	311,663.48	19.60
交易性金融资产	496,961.10	251,986.60	502,721.92	0.58
衍生金融资产	5,212.59	629.94		-100.00
买入返售金融资产		276,370.41		
应收票据	1,125.03	2,764.81	2,463.44	47.98
应收账款	61,948.79	121,973.28	203,199.51	81.11
预付款项	12,501.88	14,582.36	26,054.27	44.36
应收代偿款		19,382.25	19,051.32	
应收利息	5,870.40	9,463.12	9,522.03	27.36
应收股利	286.13	100.00	572.54	41.46
存出保证金	272,424.45	29,394.87	119,548.23	-33.76
其他应收款	462,924.07	411,745.02	312,212.09	-17.88
存货	145,555.97	154,940.46	538,004.53	92.26
一年内到期的非流动资产				
质押贷款		4,620.26	3,516.51	
委托贷款		81,541.65	70,724.00	
其他流动资产	5,304.55	15,611.42	70,185.41	263.75
流动资产合计	7,569,041.60	6,105,815.46	9,356,421.70	11.18
非流动资产：				
可供出售金融资产	595,054.17	252,488.43	748,735.36	12.17
持有至到期投资	1,013.06	1,403.95	1,292.25	12.94
长期应收款		5,224.19	2,761.52	
长期股权投资	902,858.49	1,033,119.32	1,177,343.14	14.19
委托贷款	52,919.85		344,958.51	155.31
投资性房地产	157,869.78	258,884.90	559,214.37	88.21
固定资产	502,940.24	445,876.30	118,703.95	-51.42
在建工程	36,987.06	99,485.43	118,703.95	79.15
工程物资				
固定资产清理	8.14	5.00	5.00	-21.61
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	119,128.72	1,676,177.52	2,098,872.28	319.74
开发支出				
商誉	3,118.79	3,922.15	5,369.14	31.21
其中：合并价差				
长期待摊费用	4,069.35	9,119.52	11,729.79	69.78
递延所得税资产	28,430.45	32,523.01	52,384.66	35.74
其他非流动资产	199,743.09	1,993.75	6,695.96	-81.69
非流动资产合计	2,604,141.19	3,820,223.48	5,128,065.96	40.33
资产总计	10,173,182.79	9,926,038.94	14,484,487.66	19.32

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
流动负债：				
短期借款	149,328.05	225,231.85	276,298.98	36.03
交易性金融负债				
衍生金融负债	9,587.40	4,538.26	4,781.20	-29.38
卖出回购金融资产款	94,000.00	410,032.00	131,568.00	18.31
代理买卖证券款	4,928,204.83	2,761,466.21	5,656,501.45	7.13
代理承销证券款				
应付票据	9,897.42	11,653.56	11,382.59	7.24
应付账款	64,136.22	129,021.04	169,215.78	62.43
预收款项	32,555.73	25,178.01	119,145.34	91.30
存入担保保证金	3,658.00	3,855.05	6,269.76	30.92
应付职工薪酬	122,835.11	139,132.00	172,000.54	18.33
应交税费	108,880.19	70,994.71	109,118.60	0.11
短期责任准备金		4,187.00	6,324.00	
应付利息	2,147.30	1,113.63	10,593.69	122.11
应付股利	650.85	58,766.02	2,252.46	86.03
其他应付款	594,407.45	789,886.35	809,856.80	16.72
担保赔偿准备		19,870.86	21,159.86	
一年内到期的非流动负债	18,070.30	11,182.21	53,891.42	72.69
其他流动负债	124.44	271.55	283.94	51.06
流动负债合计	6,138,483.28	4,666,380.31	7,560,644.40	10.98
非流动负债：				
长期借款	84,015.26	720,425.24	1,023,522.26	249.04
应付债券		108,687.85	120,246.26	
长期应付款	15,383.45	15,125.30	15,338.28	-0.15
专项应付款	70,356.26	195,556.99	361,692.33	126.73
长期责任准备金		193.50	330.00	
预计负债	26,521.37	24,603.95	24,310.45	-4.26
递延收益		8,575.13	3,381.40	
递延所得税负债	122,046.65	94,519.64	209,465.03	31.01
其他非流动负债	85,747.19	1,676.36	16,784.73	-55.76
非流动负债合计	404,070.18	1,169,363.95	1,775,070.73	109.59
负债合计	6,542,553.46	5,835,744.26	9,335,715.13	19.45
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	460,000.00	460,000.00	460,000.00	0.00
资本公积	1,142,084.40	1,251,091.10	1,798,664.51	25.49
一般风险准备		43,634.72		
交易风险准备		35,590.41		
盈余公积	46,230.57	91,943.53	98,647.35	46.08
未分配利润	538,553.78	473,142.42	559,499.92	1.93
外币报表折算差额	-10,926.95	971.35	-18,604.75	30.49
归属于母公司所有者权益合计	2,175,941.81	2,356,373.53	2,898,207.04	15.41
少数股东权益	1,454,687.52	1,733,921.15	2,250,565.49	24.38
所有者权益（或股东权益）合计	3,630,629.33	4,090,294.68	5,148,772.53	19.09
负债和所有者权益（或股东权益）总计	10,173,182.79	9,926,038.94	14,484,487.66	19.32

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
一、营业收入	1,470,246.88	1,523,146.10	1,925,903.62	14.45
减: 营业成本	452,789.54	722,203.12	670,612.69	21.70
营业税金及附加	78,817.52	51,795.69	88,888.50	6.20
销售费用	357,832.59	275,440.60	346,632.51	-1.58
管理费用	58,912.04	66,083.40	92,532.60	25.33
财务费用	29,463.18	41,843.72	57,154.53	39.28
资产减值损失	16,730.77	2,258.90	9,341.49	-25.28
加: 公允价值变动收益(损失以“一”号填列)	195,283.70	-135,941.83	-699.51	
投资收益(损失以“一”号填列)	644,080.79	281,020.87	188,102.67	-45.96
汇兑收益(损益以“一”号添列)				
二、营业利润(亏损以“一”号填列)	1,315,065.72	508,599.70	848,144.45	-19.69
加: 营业外收入	7,680.07	13,599.37	10,689.69	17.98
减: 营业外支出	21,775.59	14,205.15	20,980.78	-1.84
其中: 非流动资产处置损失	9.42		57.24	146.55
三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)	1,300,970.21	507,993.91	837,853.36	-19.75
减: 所得税费用	256,148.83	72,301.03	159,660.39	-21.05
加: 未确认的投资损失				
四、净利润(净亏损以“一”号填列)	1,044,821.38	435,692.88	678,192.97	-19.43
少数股东损益	581,624.93	220,955.82	359,956.91	-21.33
五、归属于母公司所有者的净利润	463,196.45	214,737.06	318,236.06	-17.11

附件 4 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	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	1,150,937.79	1,846,368.70	5,177,169.65	112.09
收到的税费返还	3,427.35	4,538.50	4,730.69	17.49
收到其他与经营活动有关的现金	4,684,825.51	959,773.26	476,015.13	-68.12
经营活动现金流入小计	5,839,190.65	2,810,680.46	5,657,915.47	-1.56
购买商品、接受劳务支付的现金	544,809.15	2,728,537.03	1,500,898.24	65.98
支付给职工以及为职工支付的现金	167,840.74	187,981.76	280,034.49	29.17
支付的各项税费	212,390.60	252,688.47	254,293.72	9.42
支付其他与经营活动有关的现金	629,960.32	523,355.96	652,326.01	1.76
经营活动现金流出小计	1,555,000.81	3,692,563.23	2,687,552.46	31.47
经营活动产生的现金流量净额	4,284,189.84	-881,882.77	2,970,363.01	-16.73
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	278,520.18	362,309.32	529,856.19	37.93
取得投资收益收到的现金	97,106.72	125,083.97	137,558.49	19.02
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2,472.29	3,007.82	3,231.80	14.33
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	8,656.21	1,392.06		-100.00
收到其他与投资活动有关的现金	10,589.43	10,917.79	3,134.55	-45.59
投资活动现金流入小计	397,344.82	502,710.96	673,781.03	30.22
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	74,718.41	176,873.22	390,264.45	128.54
投资支付的现金	162,130.03	632,479.56	774,519.87	118.57
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	8,861.80		5,874.48	-18.58
支付其他与投资活动有关的现金	80,802.03	49,233.82	30,515.85	-38.55
投资活动现金流出小计	326,512.26	858,586.59	1,201,174.65	91.80
投资活动产生的现金流量净额	70,832.56	-355,875.63	-527,393.62	
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	149,747.79	165,503.13	275,312.20	35.59
取得借款收到的现金	135,561.61	403,233.00	947,345.41	164.35
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	98,431.85	47,071.37	60,349.09	-21.70
筹资活动现金流入小计	383,741.25	615,807.49	1,283,006.71	82.85
偿还债务支付的现金	191,129.06	350,085.61	737,927.36	96.49
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	37,301.49	205,592.70	225,089.17	145.65
支付其他与筹资活动有关的现金	20,153.75	28,008.70	48,335.06	54.86
筹资活动现金流出小计	248,584.30	583,687.01	1,011,351.58	101.70
筹资活动产生的现金流量净额	135,156.95	32,120.48	271,655.13	41.77
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-8,648.90	-2,887.85	-312.41	-80.99
五、现金及现金等价物净增加额	4,481,530.45	-1,208,525.77	2,714,312.10	-22.18
加: 期初现金及现金等价物余额	1,614,592.12	5,503,402.39	4,736,329.88	71.27
六、期末现金及现金等价物余额	6,096,122.56	4,294,876.62	7,450,641.98	10.55

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年
经营效率			
销售债权周转次数(次)	23.74	16.22	11.66
存货周转次数(次)	3.13	4.81	1.94
总资产周转次数(次)	0.20	0.15	0.16
现金收入比(%)	78.28	121.22	268.82
盈利能力			
营业利润率 (%)	63.84	49.18	60.56
总资本收益率(%)	27.83	9.43	11.25
净资产收益率(%)	28.78	10.65	13.17
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	2.26	16.85	18.18
全部债务资本化比率(%)	6.71	20.85	22.39
资产负债率(%)	64.31	58.79	64.45
偿债能力			
流动比率(%)	123.30	130.85	123.75
速动比率(%)	120.93	127.53	116.64
经营现金流动负债比(%)	69.79	-18.90	39.29
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	16.67	-1.15	1.64

附件 6 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
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

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 (非流动) 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 7 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