

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 1113 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持成都交通投资集团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“11成交投MTN1”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>

成都交通投资集团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
11 成交投 MTN1	11 亿元	2011/4/28-2016/4/28	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间: 2011 年 12 月 29 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	56.51	60.57	74.54
资产总额(亿元)	214.31	261.44	294.31
所有者权益(亿元)	57.49	73.70	78.31
短期债务(亿元)	13.32	2.70	3.60
全部债务(亿元)	121.48	143.37	155.75
营业总收入(亿元)	8.08	8.54	7.83
利润总额(亿元)	0.75	0.77	0.84
EBITDA(亿元)	6.40	5.73	--
经营性净现金流(亿元)	0.22	2.49	2.20
营业利润率(%)	51.10	44.62	47.29
净资产收益率(%)	1.09	0.92	--
资产负债率(%)	73.17	71.81	73.39
全部债务资本化比率(%)	67.88	66.05	66.54
流动比率(%)	228.68	871.89	853.94
EBITDA 利息倍数	1.31	1.37	--
全部债务/EBITDA(倍)	18.98	25.02	--
经营现金流负债比(%)	0.55	18.39	--

注: 公司 2011 年三季度财务数据未经审计。

分析师

李 洁

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

跟踪期内, 成都交通投资集团有限公司(以下简称“公司”)继续保持其在区域垄断经营及政府支持等方面的显著优势, 资产规模及营业收入稳步增长。同时, 联合资信评估有限公司(简称“联合资信”)也注意到公司整体盈利能力较弱、未来融资需求较大及对政府补助依赖性较强等因素对公司信用水平带来的不利影响。

跟踪期内, 成都市区域经济继续保持较快的发展速度, 财政实力增强, 为公司发展带来良好的外部环境。公司得到成都市政府在财政补助及投融资等方面的有力支持, 同时公司拥有丰富的土地储备, 对公司的未来发展起到支撑作用。

基于以上, 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“11 成交投MTN1”AA⁺的信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 成都市区域经济继续保持较快增长速度, 城乡交通建设发展前景继续看好。
2. 作为成都市市级交通基础设施建设投资和运营管理主体, 公司得到市政府和交委在产业政策、财政补助、投融资等方面的有力支持。
3. 公司拥有丰富的土地储备, 土地出让收入扣除部分规费后将全部返还公司, 对未来盈利和现金流增长形成良好支撑。

关注

1. 作为地方性基础设施建设主体, 公司在项目投资、经营管理以及资产划拨等方面受政府决策影响较大。
2. 公司整体盈利能力不强, 盈利水平受政府补助影响较大。
3. 跟踪期内, 公司投资规模仍保持在较高水

平，公司债务负担重，融资压力较大。

4. 公司未来土地开发收益的实现受土地开发进程、开发规模和变现周期影响较大，存在一定不确定性。

一、企业基本情况

成都交通投资集团有限公司(以下简称“交投集团”或“公司”)成立于2007年3月16日,系经中共成都市委办公厅、成都市人民政府办公厅成委办[2006]68号文批准,由成都市国有资产监督管理委员会(成都市国资委)行使出资人职能组建的国有独资公司。经过多次股东增资,截至2010年底,公司注册资本为29亿元。截至2010年底,公司纳入合并口径的二级子公司共10家。

公司经营范围:公路、城市道路、铁路、航空、水运及其配套设施、物流、智能交通、城市通卡等交通项目的投融资、开发建设和经营管理(以上涉及相关资质或许可的项目凭相关资质证或许可证经营);房地产开发、物业管理(凭资质经营)、房屋租赁;设计、制作、发布、代理国内各类广告业务(气球广告及固定形式印刷品广告除外)。

截至2010年底,公司合并资产总额261.44亿元,所有者权益合计73.70亿元(其中少数股东权益3.40亿元);2010年实现营业总收入8.54亿元,利润总额0.77亿元。

截至2011年9月底,公司合并资产总额294.31亿元,所有者权益合计78.31亿元(其中少数股东权益5.53亿元);2011年1-9月,公司实现营业总收入7.83亿元,利润总额0.84亿元。

公司注册地址:成都市武侯区洗面桥街30号高速大厦;法定代表人:蔡华。

二、经营管理分析

1. 行业概况

公司主要经营及投资领域主要包括公路和铁路领域,此外公司还有部分城市轨道交通。

2010年全国共完成铁路基本建设投资7074.59亿元,同比增长17.9%,其中新建铁路完成投资5612.89亿元(主要包括高速铁路58条75个项目完成投资4415.9亿元)、既有线增

建复线和电气化改造完成投资753.92亿元、枢纽及客站建设完成投资638.51亿元。2010年共投产新线4891.1公里、复线3775.1公里、电气化铁路6012.4公里;完成新线铺轨7514公里、复线铺轨6794.4公里,分别同比增长38.6%和61.3%。

经过多年高速增长后,全国铁路固定资产投资的增幅于2011年上半年出现下滑。铁道部数据显示,2011年1~7月,全国铁路固定资产投资为3224.19亿元,同比减少48.94亿元,同比减少1.5%。“7·23”温州动车事故发生后,8月10日国务院决定,对已经批准但尚未开工的铁路建设项目重新组织系统的安全评估,暂停审批新的铁路建设项目,并对已受理的项目进行深入论证,合理确定项目的技术标准和建设方案。总体来看,新建铁路项目审批的暂停对铁路投资建设进度影响较大,2011年铁路投资放缓的局面已正式形成。

从公路建设来看2010年,中国完成公路建设投资11482.28亿元,比上年增长18.8%，“十一五”累计完成投资40752.63亿元,年均增长15.9%;高速公路建设完成投资6862.20亿元,比上年增长28.9%，“十一五”累计完成投资22159.01亿元,是“十五”投资完成额的2.5倍;农村公路建设完成投资1923.82亿元,“十一五”累计完成投资9540.58亿元,新改建农村公路187.12万公里,是农村公路发展投入最大的五年。根据2011年全国交通运输工作会议精神,2011年交通运输业的主要任务之一是加大公路基础设施建设和改造力度,完善路网布局。整体而言,中国目前对高速公路的需求仍然较为突出。

在城市轨道交通建设方面,2010年,全国各地有大量在建或即将开工建设的轨道交通项目。据统计,2010年,全国施工在建的轨道交通项目投资总额为6882.20亿元,处于勘测设计阶段的项目投资总额为1395.52亿元。

从成都市发展情况看,2010年,成都市实现地区生产总值318.92亿元,同比增长18.0%。

其中：第一产业增加值 18.72 亿元，增长 4.2%；第二产业增加值 209.13 亿元，增长 22.2%；第三产业增加值 91.07 亿元，增长 11.1%。三次产业对经济增长的贡献率分别为 1.4%、73.6%、25.0%。三次产业比例关系为 5.8：65.6：28.6。2010 年，成都市共实施重点交通项目 16 项，完成投资 17.1 亿元。年末公路里程达 999.9 公里，增长 5.3%，其中高速公路 47.2 公里。境内铁路营运里程 36 公里。全年财政总收入 107.33 亿元，同比增长 81.1%。地方财政一般预算收入 20.12 亿元，增长 48.2%，增速比上年同期上升 23.81 个百分点。2010 年，成都市实现财政总收入 107.33 亿元，同比增长 81.1%；地方财政一般预算收入 20.12 亿元，同比增长 48.2%，增速比上年同期上升 23.81 个百分点。

2. 经营分析

1、经营现状

2010 年，公司收入规模较上年增长 5.63%，为 8.54 亿元，其中主营业务收入为 8.45 亿元。跟踪期内，公司主要营业收入来源不变，仍为路桥业务。其中，五路一桥年费收入、成温邛高速公路的征收统缴业务收入，以及成灌高速公路的通行费收入分别占公司主营业务收入的 58.52%、19.50%和 20.00%。其余收入主要为广告收入、工程收入、服务收入等。

2011 年 1-9 月，公司实现主营业务收入 7.72 亿元，为上年全年水平的 91.46%，公司经营正常。2011 年，由于公司三环路维护成本支出增加，使得当期年票制路桥费收入的毛利有所下降，为 39.69%。

表1 公司主营业务收入构成

类别	2009 年			2010 年			11 年 1-9 月		
	收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)
年票制路桥费收入	39477.36	49.78	46.22	49424.79	58.52	40.34	44009	56.97	39.69
征收统缴业务（成温邛高速）	14866.89	18.75	48.28	16468.29	19.50	47.95	15042	19.47	55.98
高速公路收费业务（成灌高速）	16714.67	21.08	67.23	16890.66	20.00	61.95	13318	17.24	65.24
其他业务	8249.77	10.40	62.69	16468.29	19.50	47.95	4874.75	6.31	16.91
合计	79308.69	100.00	52.75	84457.25	100.00	46.03	77243.75	100.00	45.83

资料来源：公司提供

（1）路桥业务

年票制路桥费收入

年票制路桥费收入是由成都市财政局拨入路桥公司的“五路一桥”车辆通行费收入。成都市“五路一桥”工程是三环路、人民南路南延线、成洛路、成龙路、老成渝路（成都至龙泉段）和火车南立交桥工程的总称。根据成都市政府 2002 年 12 月颁发的《成都市“五路一桥”机动车辆通行费征收管理办法（试行）》，自 2003 年 1 月 1 日起，成都市行政区域内在籍的川 A、川 O 牌号的各类机动车和外籍常驻

本市的机动车一次性征收全年通行费（即年票制）。征收的通行费用于偿还贷款和路桥维护，不足部分由财政安排资金解决。

2010 年，因小排量车购税的继续优惠和汽车下乡以及国家实施节能减排汽车补贴等一系列政策促进了汽车销售，“五路一桥”通行量及通行费增长较快。2010 年，“五路一桥”全年征收通行费 5.41 亿元，较上年增长 25.14%。2011 年 1-9 月通行费征收 4.57 亿元，较上年同期增长 16%。

表2 2009~2011年9月“五路一桥”运营情况

项目	2009	2010年	11年1-9月
征收车数(万辆)	91.82	122.77	103.06
通行费收入(万元)	43230	54099	45736

资料来源：公司提供

征收统缴收入

公司征收统缴收入全部来源于成温邛高速公路。截至2011年9月底，公司合计持有成温邛高速58.93%股份。

按照市政府要求，2008年6月5日起，成都成温邛高速公路有限公司与沿线温江区、崇州市、邛崃市和大邑县政府签订了为期3年的合同（有效期至2011年5月），约定成温邛高速对过往成都籍车辆免费，由四地政府出资补偿，2008~2010年分别为1.0亿元、1.1亿元和1.21亿元。2011年5月，该合同到期后得以续签。该合同实际是对成温邛高速公路成都籍车辆通行费实行政府统筹缴纳。此次统缴的对象为所有成都市本地籍川A和川O牌照车辆，统缴车辆通行成温邛高速公路时不再缴纳通行费，而是由政府统筹缴纳，非统缴车辆通行成温邛高速公路收费方式不变。

2010年，成温邛高速全年通行量为5094万辆，实现统缴费用收入1.16亿元，同比增长10%；外地车辆通行费收入0.48亿元，同比增长13%。2011年1-9月，成温邛高速实现统缴费用收入1.04亿元，同比增长20.39%；外地车辆通行费收入0.47亿元，同比增长35.20%。

表3 主要运营道路车流量情况（单位：万辆）

道路名称	2009年	2010年	11年1-9月
成灌高速	2050	2040	1532
成温邛高速	4992	5997	5094

资料来源：公司提供

高速公路通行费

公司车辆通行费收入来源于成灌高速公路。截至2011年9月底，公司共持有成灌高速公路55%股权。

受2010年“8.13”泥石流的影响和2011年都汶高速修路和阿坝州暴雨泥石流影响，跟踪期内，成灌高速2011年总车流量受到了较大影响，通行费收入未达到预期的增长。2010年，成灌高速车辆通行收入1.69亿元，与上年基本持平；2011年1-9月成灌高速车辆通行收入1.33亿元，比上年同期增长3.25%。

此外，成高公司作为公司的代管企业，对成温邛高速公路、机场高速、城北出口高速公路、绕城高速及成彭高速分别持股41.07%、55%、40%、35%和97%，还拥有5条高等级公路，考虑到成都市未来将逐步取消高等级公路等二级公路的收费，该部分债务问题将由财政部、四川省政府和成都市政府按比例予以解决，该债务处置完成后，成高公司将整体并入公司。跟踪期内，成高公司的股权关系暂无大的变动。

（2）其他业务

2010年，公司对原纳入合并范围的4家运业公司（对成都昭觉运业有限责任公司出资比例26.79%、对成都成南运业有限公司出资比例42.50%、对成都石羊运业有限责任公司出资比例39.39%、对成都金牛运业有限责任公司出资比例33.57%）的控制权进行分析，对4家运业公司的股权投资比例均未达到50%，在4家运业公司股东会中的表决权未过半数，因此2010年期公司不再将上述四家运业公司纳入2010年度合并范围。故2010年起公司主营业务中不再包含运输业务一项。

跟踪期内，公司其他业务主要包括广告收入、工程收入、服务收入、房租收入等，2010年公司其他业务实现营业收入1.65亿元，毛利率为47.95%；2011年1-9月，其他业务实现营业收入0.49亿元，毛利率为16.91%。

2、公司投资情况

公司作为成都市主要的交通基础设施投资建设和运营管理主体，其参与建设的重点领域为公路、铁路及交通枢纽三大领域。

(1) 公路项目

城市快速路和高速公路等是公司重要投资的交通基础设施项目。目前公司主要投资的公路项目为成灌快速路（沙西线延伸线）、川陕复线、汉彭快速路、G318 线邛崃至雅安（成都段）、成简快速路等项目。上述公路项目资金来源主要为：①中央财政及市交委补助 1.17 亿元；②财政局划拨的 2.80 亿元成温邛高速公路股权回购金；③其余通过银行贷款自筹。

2010 年，公司主要公路项目共完成投资额 10.39 亿元，2011 年 1-9 月，完成投资额 6.89 亿元。

表 4 公司投资的主要公路项目（单位：亿元）

项目名称	投资总额	2010 年投资额	11 年 1-9 月投资额
成灌快速路	0.72	0.72	0.0039
川陕复线	1.94	1.94	0.49
成简快速路	6.85	6.85	6.37
国道 318 邛崃至雅安段灾后恢复工程	0.66	0.66	0.0114

汉彭快速路	0.22	0.22	0.011
合计	33.81	10.39	6.89

资料来源：公司提供

(2) 铁路项目

公司铁路项目投资主要为代政府履行铁路建设项目出资人职责支付的资本金及征地拆迁补偿费用，其中大部分项目未来可获取投资收益，但整体来看公益性较强。未来还款来源主要来自土地出让收益，部分来自项目分红和财政还本贴息资金。

2011 年，铁道部要求对新建项目建设规模和技术标准进行深入再论证，在通过论证之前不得开工。受此影响，公司所投资的成蒲铁路、成昆铁路扩能改造项目均处于再论证中，目前暂未开工。

跟踪期内，公司主要投资的重点铁路项目为成都东客站、成绵乐城际铁路、成昆货车外绕线、火车北站扩能改造等项目。2011 年 9 月底，公司承担的投资总额为 126.88 亿元，已完成投资额为 70.96 亿元。

表 5 公司投资的主要铁路项目（单位：亿元）

序号	项目名称	总投资额	公司承担的投资额	2011 年 9 月底累计投资额	截至 2011 年 9 月底项目进展情况
1	成都东客站	38.33	7.00	6.40	已于 2011 年 5 月建成投入使用。目前正进行审计决算工作
3	成昆货车外绕线	29.33	16.00	14.33	该项目已完工，正在进行结算、审计等工作
4	成都集装箱中心站	759	3.4	4.00	已于 2010 年 3 月 10 日完工进入试运营阶段。目前正进行审计决算工作
6	成兰铁路	522.8	4.068	0.54	目前正在处于初步设计评审阶段
7	成渝城际铁路	230.9	4.22	1.12	目前正同步推进征地拆迁和工程建设中
8	成蒲铁路	157.1	23.56	7.7	目前该项目正在论证中
9	火车北站扩能改造	79.1	27.94	19.40	目前正对项目可研红线范围内进行拆迁，同时就汉都大酒店拆迁进行谈判。
10	成昆铁路扩能改造	552	4.09	0.01	目前该项目正在论证中
11	成都铁路枢纽动车基地用地及周边受影响土地统征项目	--	21.08	6.138	统征实施工作协议已同成华区政府签订，现正在逐户签订集体土地征地拆迁协议
12	成都铁路调度指挥所	8	2.48	2.40	征地拆迁已完成，目前已开工，正在推进建设中
13	和谐型大功率电力机车检修基地、客运专线基础设施维修基地	19.5	4.14	0	初步设计批复尚未获得，该项目尚未开工
14	成绵乐城际铁路	392	8.9	8.918	目前公司已完成对该项目的投资

合计	2788.06	126.878	70.956	--
----	---------	---------	--------	----

资料来源：公司提供

(3) 综合交通枢纽建设项目

公司以业主身份承担对成都东客站、火车南站和火车北站枢纽 3 个交通枢纽项目的全部投资。截至 2011 年 9 月底，成都东客站综合交通枢纽项目已完成投资 15.22 亿元；火车南站交通枢纽工程已完成全部投资，该目前已完工，正在进行工程竣工决算工作；火车北站枢纽配套工程尚处于前期准备工作期间，未发生实际投资。

表 6 公司投资的交通枢纽项目（单位：亿元）

序号	项目名称	投资总额	截至 11 年 9 月底已完成投资
1	成都东客站综合交通枢纽	25.90	15.22
2	火车南站交通枢纽	1.80	1.80
3	火车北站枢纽配套工程（含市政）	77.44	--
合计		105.14	17.02

资料来源：公司提供

(4) 土地整理项目

鉴于公司承担了大量公路、铁路及枢纽场站等交通基础设施项目的建设，成都市政府通过市国土资源局陆续配置给公司大量土地（毛地）用作一级开发，地块集中在中心城区或三环路与绕城高速之间，全部为商住综合用地。

公司土地项目整理总投资为 56.2 亿元，建设内容主要为土地的征地拆迁及配套基础设施建设。市政府为公司所配置的土地 9 处土地（青羊文家片区 500 亩，龙泉大面洪柳社区 435 亩，成华龙潭片区 2003 亩，锦江钢管厂片区 867 亩，金牛凤凰片区 805 亩，锦江三圣片区 670 亩，龙泉十陵片区 1954 亩，金牛区互助村 455 亩，加上市政府同意划转的洪河垃圾用地 435 亩，共计 8124 亩），除去锦江钢管厂及金牛凤凰山片区外，尚有 7 处土地需要公司承担土地整理任务。

2010 年全年，公司实现土地整理投资 8.1

亿元，2011 年 1-9 月底土地整理投资 2.85 亿元。截至 2011 年 9 月底，公司土地整理累计投入 14.5 亿元。2010 年，公司共向成都市国土资源局申请出让土地 2271 亩（净地 1399 亩），实际出让净地 375 亩，土地出让总价款 58 亿元。经协调市财政局、市国土局，2011 年 8 月回笼土地出让收益 10.88 亿元。

总的来看，上述配置土地全部为商住综合用地，且集中在中心城区或三环路与绕城高速之间，土地价值高，未来升值潜力大，公司土地开发业务未来发展前景广阔，土地出让收益将成为公司偿债资金的主要来源。

联合资信也注意到，土地交易量受土地市场需求容量以及房地产市场行情影响较大，公司土地出让进度的实现存在一定的不确定性。同时，根据公司土地出让流程，土地出让金实行收支两条线管理，出让返还资金与土地开发和出让实现可能存在一定的时间差异，从而对土地变现周期造成一定的影响。考虑到公司土地主要集中在市区或三环附近，稀缺性明显，未来升值空间较大，整体出让收益规模的实现可能性较大，对公司目前全部债务的保障能力较高。

(5) 其他参股项目

除上述项目之外，公司有部分航空投资项目，如鹰联航空股权投资项目、航空物流枢纽股权投资、机场二跑道暨新航站楼、机场二号路高架桥场外段等项目，资金部分来自财政拨款；部分以土地增值作价入股。公司承担的上述航空项目投资额合计 10.89 亿元，截至 2011 年 9 月底已完成投资 5.23 亿元。

表 7 公司航空投资项目（单位：亿元）

序号	项目名称	公司承担投资额	11 年 9 月底已完成投资
1	鹰联航空股权投资项目	1.50	0.50

2	航空物流枢纽股权投资 项目	3.00	3.00
3	机场二跑道既新航站楼 项目	5.00	1.50
4	机场二号路高架桥场外 段	1.39	0.23
合计		10.89	5.23

资料来源：公司提供

此外，公司还承担部分公建配套项目，如三环路加油加气站、中心城区加气站、川陕路加油站、梓潼桥西街停车场等项目。公司承担的上述航空项目投资额合计 6.55 亿元，截至 2011 年 9 月底已完成投资 3.10 亿元。

表 8 公司公建配套项目（单位：亿元）

序号	项目名称	投资总 额	11 年 9 月底已 完成投资
1	三环路加油加气站（3 个）	1.77	1.98
2	中心城区加气站	0.98	0.55
3	川陕路加油站	0.50	0.20
4	绕城立交	3.3	0.37
5	三环路三桥	4.17	1.41
合计		6.55	3.10

资料来源：公司提供

整体看，公司未来偿债对土地开发收益依赖性较大，尽管土地开发进程、开发规模、变现周期存在较大不确定性，但考虑到成都市财政的支持及合理的举债筹资支撑，公司基本可以保障对自身债务本息的偿付。联合资信也注意到，公司未来 3-5 年的投资规模较大，仍存在一定的融资压力。

3、管理分析

2011 年 9 月底，公司共有高管人员 10 人，其中包括董事长 1 人，董事 3 人，总经理 1 人。

跟踪期内，公司董事长有所变动。蔡华先生于 2010 年 1 月起任公司董事长。蔡华先生于 1962 年出生，本科学历，曾先后任锦江区区委常委、政府党组副书记、常务副区长、成都市现代农业物流业发展投资有限公司董事长、成

都城乡商贸物流发展投资（集团）有限公司董事长、总经理。蔡华先生管理经验丰富。董事长变动对公司经营管理影响不大。

三、财务分析

公司提供的 2010 年财务报表经四川德维会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。除子公司成都路桥经营管理有限责任公司外，公司本部及其他子公司执行财政部 2006 年颁布的企业会计准则。成都路桥经营管理有限责任公司对路桥管养业务的资金来源为“五路一桥”车辆通行费，属政府收费还贷性质。按“川交发【2005】65 号文件的要求，通行费收支遵从《四川省公路车辆通行费财务管理和会计核算办法》的规定，因此《成都市路桥经营管理有限责任公司会计核算办法》同时兼顾企业及事业单位会计核算等进行确认和计量。

公司 2011 年三季度财务数据未经审计。

1. 盈利能力

2010 年，公司运营较为平稳，营业总收入较上年增长 5.63%，为 8.54 亿元，其中主营业务收入为 8.45 亿元。2010 年，公司的主要收入来源仍然是路桥业务，当期路桥业务收入占营业总收入的 96.98%。2010 年，公司营业成本为 4.60 亿元，较上年有较大幅度的增长。因路桥公司使用的通行费收入按照规定核算，固定资产不计提折旧，因此公司成本中无折旧费。

公司债务规模较大，因此财务费用在三项费用中占比较大。2010 年，公司财务费用较上年有所下降，主要是部分利息费用资本化所致。2010 年，公司取得投资收益 0.15 亿元，较上年增长 0.40 亿元主要是长期股权投资收益增长所致。

2010 年公司实现营业利润-0.42 亿元，亏损规模较上年有所缩小。2010 年，公司获得营业外收入 1.22 亿元，其中政府补助为 1.20 亿元。

2010 年，公司实现利润总额 0.77 亿元，净利润 0.68 亿元。公司盈利对政府支持依赖程度较高。

从盈利能力指标看，受营业成本较快增长的影响，2010 年公司盈利能力有所下降，营业利润率为 44.62%，总资产收益率为 2.24%。

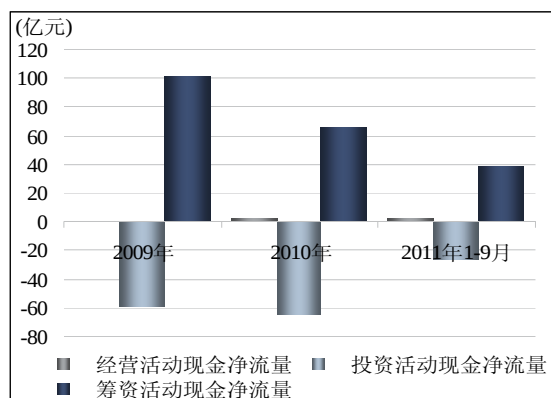
2011 年 1-9 月，公司实现营业总收入 7.83 亿元，财务费用继续下降。2011 年 1-9 月，公司实现扭亏为盈，营业利润为 0.37 亿元。当期公司营业外收入为 0.51 亿元，当期实现利润总额 0.84 亿元，为上年全年水平的 109.18%。从盈利指标看，2011 年 1-9 月，公司营业利润率较 2010 年有所上升，为 47.29%。

总体看，跟踪期内公司营业收入及营业利润有所增长，但由于大量项目仍处于集中建设期，目前公司整体盈利能力不强，对政府补助依赖性较强。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，2010 年公司销售商品、提供劳务收到的现金为 8.28 亿元，购买商品接受劳务支付的现金为 2.35 亿元，较 2009 年有所下降。跟踪期内，公司收到及支付的其他与经营活动有关的现金波动较大，主要是由于公司代管成高公司，对成高公司实行资金统一管理，而成高尚未纳入公司合并报表范围所致的资金往来。2010 年，公司经营活动现金流入为 13.86 亿元，现金流出为 11.37 亿元，经营活动现金净流量为 2.49 亿元，较 2009 年有较大幅度的增加。

图1 公司 2009-2011 年 9 月现金流情况



资料来源：公司审计报告

2010 年，公司投资活动现金流入为 0.72 亿元，主要是收到的其他与投资活动有关的现金。当期公司投资规模较大，公司投资活动继续表现为大规模的现金流出，流出规模为 65.00 亿元，与上年基本持平。2010 年，公司投资活动现金净流量为-64.29 亿元，投资规模较大，公司经营活动产生的现金流量净额无法满足对外投资活动需要。2010 年公司筹资活动前现金流量净额为-61.80 亿元，对外部融资依赖程度较大。

2010 年，为满足投资规模不断扩大而带来的大量资金需要，公司继续保持较大规模的筹资力度，筹资方式主要为银行借款，取得借款收到的现金为 63.41 亿元。当期公司吸收投资收到的现金为 16.11 亿元，主要为市财政拨付的项目资本金等。2010 年，公司筹资活动现金流入为 102.92 亿元，筹资活动现金净流量为 66.52 亿元。

2011 年 1-9 月，公司经营性净现金流为 2.20 亿元；当期公司投资规模有所收缩，投资活动现金流出为 27.84 亿元，投资活动现金净流量为-26.44 亿元，较上年大幅减少；当期公司筹资规模亦相应缩减，筹资活动现金净流量为 38.21 亿元，筹资方式以银行借款为主，并成功发行 5 年期中期票据 11 亿元。

总体来看，跟踪期内公司现金净流量受经营活动收支其他项影响较大，经营活动净现金流有所波动；投资规模虽有所缩减，但仍保持在较高水平，公司目前经营收入难以满足公司投资活动资金需求，对外部融资依然存在较大程度的依赖。

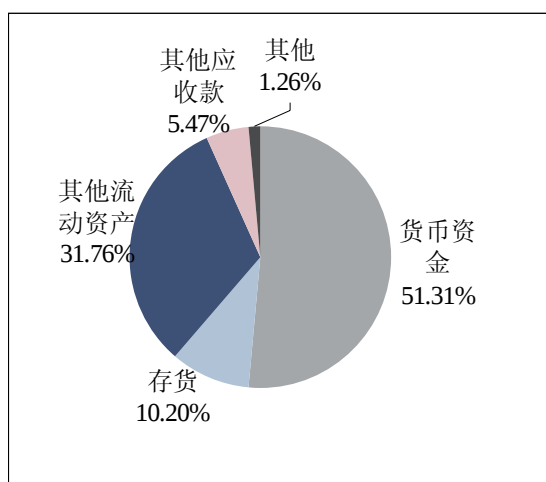
3. 资本及债务结构

截至 2010 年底，公司资产总额 261.44 亿元，较上年底增长 21.99%。公司资产总额中流动资产占 45.15%，非流动资产占 54.85%，资产构成较上年底变化不大。

截至 2010 年底，公司流动资产 118.04 亿元，主要由货币资金、存货、其他应收款以及

其他流动资产构成。

图2 截至 2010 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2010 年底，公司货币资金为 60.56 亿元，较上年底增长 7.18%，主要为银行存款。

截至 2010 年底，公司其他应收款账面余额为 6.48 亿元。其中，公司应收成都高速公路建设开发有限公司（以下简称成高公司）4.55 亿元，主要为公司承接的成高公司在中国银行的 3.06 亿元流动资产贷款，此外还包括公司向成高公司的临时拆借资金 8000 万元；应收成都市青白江区财政局 0.35 亿元，为青白江区政府拆借铁路散货物流园区征地拆迁资金。公司按个别认定法和账龄分析法对应收账款计提坏账准备 0.02 亿元。在按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款中，99.39%的账龄在 1 年以内。

截至 2010 年底，公司存货账面价值为 12.04 亿元，较上年底大幅增长 8.03 亿元。主要为交投置业公司存货项目的增加。

截至 2010 年底，公司其他流动资产为 37.49 亿元，较上年底增长 62.23%，在流动资产中占比较大。2010 年公司新增的其他流动资产主要为成蒲铁路、新客站和铁路枢纽动车基地等铁路项目建设用地征地拆迁支出。该支出将作为铁路项目建设总投资的构成内容，今后也将作为在相应铁路项目上的股权。由于计入铁路项目总投资必须经过铁路项目验工计价认定程序，同时由于公司非项目业主（项目业主

为省、市与铁道部合资组建的公司），不能直接列支为在建工程，暂在该科目中核算，经验工计价后转为长期股权投资。因此，上述铁路项目征地拆迁支出作为资本性支出，在资产类科目中进行核算，不在成本费用中挂账。

截至 2010 年底，公司非流动资产 143.40 亿元，主要为长期股权投资（占 16.89%）、固定资产（占 48.48%）和在建工程（占 31.49%）。

截至 2010 年底，公司长期股权投资为 24.22 亿元，较上年底减少 12.11 亿元。主要是由于公司减少了对成都投资控股集团有限公司的 20 亿元股权投资所致。根据成都市国资委《关于解决交投集团对投控集团 20 亿元出资及交投集团有关负债问题的批复》（成国资产权[2011]17 号）和交投集团与成都市协成资产管理有限责任公司签署的《国有股权无偿划转及债务免除协议》，交投集团将持有的投控集团 20 亿元股权无偿划转给协成公司，同时协成公司放弃对交投集团享有的 20 亿元债权（包括由此产生的利息及相关费用）。此外，公司当期增加成都交投城市停车管理有限公司、成都国际航空枢纽开发建设有限公司、四川成渝客专铁路投资有限责任公司等公司的长期股权投资。

公司固定资产规模较大，主要为购入的高速公路资产。截至 2010 年底，公司固定资产为 69.52 亿元，较上年变化不大，主要来自下属子公司路桥公司的固定资产；其他固定资产是公司相继收购的成温邛（收购于 2008 年，持股比例 58.93%）和成灌高速公路资产（收购于 2009 年，持股比例 55%）。公司对于收费还贷性公路资产和其他因购置资金来源为车辆通行费的固定资产，不计提折旧。2010 年底，路桥公司固定资产账面余额 47.78 亿元，未计提固定资产折旧。

截至 2010 年，公司在建工程为 45.16 亿元，较上年底大幅增长 267.43%。主要为新增的火车北站枢纽工程、东客站综合交通枢纽道路客运场站项目、成都火车南站综合交通枢纽项目

等。公司在建工程项目基本处于建设初期，未来 3-5 年投资规模仍然较大。

截至 2010 年底，公司无形资产为 1.24 亿元，主要为土地使用权；商誉为 2.10 亿元，主要为成温邛高速和成灌高速的溢价投资。

截至 2011 年 9 月底，公司应收账款有所增长，在建工程规模继续扩大，其余科目变化不大。截至 2011 年 9 月底，公司资产总额 294.31 亿元，较上年底增长 12.57%。其中流动资产占比 45.45%，非流动资产占比 54.55%，资产构成基本稳定。

截至 2010 年，公司将资本公积中的 19 亿元转增为公司注册资本，已经中审国际会计师事务所中审国际验字【2010】第 040002 号验资报告验证。2010 年，公司资本公积增加 16.25 亿元，主要为市财政拨付的项目资本金等。截至 2010 年底，公司所有者权益为 73.70 亿元，其中少数股东权益 3.40 亿元。归属于母公司的权益中，实收资本占 41.25%、资本公积占 58.06%。2009 年底相比，所有者权益构成变化不大。截至 2011 年 9 月底，公司所有者权益 78.31 亿元，其中少数股东权益 5.53 亿元。

截至 2010 年底，公司负债总额较上年底增长 19.72%，为 187.74 亿元。2010 年底，公司流动负债较上年减少 26.11 亿元，非流动负债较上年增加 57.03 亿元。非流动负债的增加主要来源于长期借款和专项应付款的增加，其中专项应付款的增加主要是市财政对重大铁路项目建设拨款 20.30 亿元。在流动负债大幅减少和非流动负债大幅增长的情况下，2010 年底负债结构发生较大变化，非流动负债占负债总额的 92.79%。从有息债务看，2010 年底，公司有息债务规模较上年底增长 30.06%。其中，长期债务占 98.12%，短期债务占 1.88%。公司债务结构基本符合公司经营特征。

截至 2011 年 9 月底，公司负债总额为 215.99 亿元；有息负债总额为 155.75 亿元，其中长期债务占 97.69%，短期债务占 2.31%。公司债务负担有所加重。

截至 2010 年底，公司资产负债率和全部债

务资本化比率均较上年略有下降，分别为 71.81%和 66.05%；长期债务资本化比率略有上升，为 65.62%。截至 2011 年 9 月底，公司债务负担有所回升，上述指标分别为 73.39%、66.54%和 66.02%。

总体看，跟踪期内，公司资产规模较大，流动资产中货币资金充足，非流动资产中在投资项目占比较大，公司整体资产质量一般；公司债务以长期债务为主，债务负担较重；跟踪期内，公司以资本公积转增实收资本，增强了所有者权益的稳定性。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010 年由于公司流动负债规模大幅下降，流动比率和速动比率大幅上升至 871.89%和 782.95%；2011 年 9 月底，上述指标下降至 853.94%和 758.44%。2010 年，由于公司经营性净现金流大幅增长，公司经营现金流动负债比为 18.39%。整体看，公司经营现金流入规模大，流动负债占比较小，短期偿付压力较小，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2010 年公司 EBITDA 为 5.73 亿元，同比增长 2.23%。公司全部债务/EBITDA 为 25.02 倍，较上年的 18.98 倍有所上升；EBITDA 利息倍数为 1.37 倍，EBITDA 对利息支出的保障正常。整体看，公司长期偿债能力一般。预计未来随着公司土地出让收益的实现以及成高公司整体划入，公司自身盈利规模将大幅提升，长期偿债能力将有所增强。

截至 2011 年 9 月底，公司共获得银行授信额度为 341.56 亿元人民币，其中尚未使用额度 190.95 亿元人民币。公司间接融资渠道畅通。

截至 2011 年 9 月底，公司对集团外单位提供的担保金额为 1.90 亿元，担保比率为 2.43%。其中，对成都市城市发展东移开发建设有限公司的担保余额为 1.47 亿元，对成都市锦江公路发展有限公司的担保余额为 0.43 亿元。公司担保比率较低，且目前被担保公司经营正常，公司或有负债风险较小。

5. 本期债券偿还能力分析

公司于2011年发行5年期的中期票据11亿元（以下简称“本期中期票据”），募集资金用途为：7亿元用于火车北站扩能改造项目；3亿元用于置换银行贷款；剩余的1亿元用于补充日常流动资金需求。截至2011年9月底，公司已将所募集资金中的3亿元偿还银行贷款本息，1亿元用于补充流动资金；3亿元投入火车北站扩能改造项目，剩余4亿元将根据项目进展情况陆续投入。

2010年公司经营活动现金流入量和经营活动现金流量净额分别为13.86亿元和2.49亿元，分别为本期中期票据的1.26倍和0.23倍。2010年公司EBITDA为5.73亿元，为本期中期票据的0.52倍。截至2011年9月底，公司现金类资产合计74.54亿元，为本期中期票据的6.78倍。公司目前的现金类资产、EBITDA和经营活动现金流量对公司待偿还债券的保障能力强。

综合考虑，联合资信确定维持成都交通投资集团有限公司 AA⁺的主体长期信用等级，评级展望为稳定；并维持“11 成交投 MTN1” AA⁺信用等级。

附件 1 纳入公司合并范围的二级子公司情况（截至 2010 年底）

序号	企业名称	持股比例	注册资本（万元）
1	成都成温邛高速公路有限公司	58.93%	55449.00
2	成都交通枢纽场站建设管理有限公司	100%	50000.00
3	成都交通信息港有限责任公司	100%	1000.00
4	成都交投置业有限公司	100%	5000.00
5	成都市路桥经营管理有限责任公司	100%	21000.00
6	成都交投资产经营管理有限公司	80.00%	500.00
7	四川省航运发展有限公司	90.80%	3815.00
8	四川省高速公路房地产开发有限公司	60.00%	800.00
9	成都石象湖交通饭店有限公司	57.60%	800.00
10	成都成灌高速公路有限责任公司	55.00%	2500.00

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：				
货币资金	565093.34	605674.57	7.18	745402.43
交易性金融资产				
应收票据				
应收账款	1547.35	7860.60	408.00	12356.30
预付款项	7721.97	7026.80	-9.00	36044.33
应收利息	1.84	0.50	-72.80	
其他应收款	61089.78	64582.79	5.72	106396.11
存货	40127.03	120399.96	200.05	149590.35
一年内到期的非流动资产	2.49		-100.00	
其他流动资产	231067.01	374850.86	62.23	287780.58
流动资产合计	906650.81	1180396.08	30.19	1337570.10
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	363367.34	242221.81	-33.34	237097.41
投资性房地产		9872.66		9679.27
固定资产	716389.54	695219.93	-2.96	761808.73
在建工程	122908.96	451609.49	267.43	555975.72
固定资产清理				0.17
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	13199.23	12397.63	-6.07	17992.09
开发支出				
商誉	18925.51	20977.63	10.84	20977.63
长期待摊费用	458.73	419.38	-8.58	665.20
递延所得税资产		34.06		34.06
其他非流动资产	1201.60	1259.97	4.86	1259.97
非流动资产合计	1236450.91	1434012.57	15.98	1605490.26
资产总计	2143101.71	2614408.65	21.99	2943060.36

附件 2-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：				
短期借款	127200.00	26750.00	-78.97	36000.00
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	14506.36	21775.89	50.11	3667.10
预收款项	325.83	623.58	91.38	890.49
应付职工薪酬	317.98	164.24	-48.35	277.12
应交税费	1752.66	4294.69	145.04	3708.06
应付利息	273.96	748.28	173.14	783.09
其他应付款	245585.40	80778.15	-67.11	111249.12
一年内到期的非流动负债	6000.00	200.00	-96.67	
其他流动负债	516.60	49.43	-90.43	59.41
流动负债合计	396478.78	135384.27	-65.85	156634.38
非流动负债：				
长期借款	1081584.47	1406716.31	30.06	1411806.13
应付债券				109658.45
长期应付款	4514.32	4291.23	-4.94	4290.50
专项应付款	85594.36	330978.75	286.68	477533.07
预计负债				16.72
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	1171693.15	1741986.28	48.67	2003304.88
负债合计	1568171.94	1877370.55	19.72	2159939.27
股东权益（或所有者权益）：				
股本（或实收资本）	100000.00	290000.00	190.00	290000.00
资本公积	435176.98	408192.04	-6.20	428803.25
盈余公积	398.47	1705.68	328.05	1694.93
未分配利润	-1601.53	3150.41	-296.71	7359.87
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	533973.92	703048.14	31.66	727858.05
少数股东权益	40955.86	33989.97	-17.01	55263.04
所有者权益合计	574929.78	737038.10	28.20	783121.09
负债与股东权益总计	2143101.71	2614408.65	21.99	2943060.36

附件 3 合并利润表

(单位：人民币万元)

	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-9 月
一、营业总收入	80814.24	85362.13	5.63	78275.93
其中：主营业务收入	79308.69	84457.25	6.49	77243.75
二、营业总成本	91646.89	91068.15	-0.63	75817.39
其中：营业成本	37956.35	46036.12	21.29	40073.76
营业税金及附加	1564.67	1235.05	-21.07	1183.74
销售费用	138.09	150.67	9.11	169.69
管理费用	6034.34	5590.21	-7.36	5124.81
财务费用	44441.90	37849.10	-14.83	29265.39
资产减值损失	1511.54	207.00	-86.31	
加：公允变动收益（损失以“-”填列）				
投资收益	-2472.00	1492.19	-160.36	1196.81
三、营业利润（亏损以“-”填列）	-13304.65	-4213.82	-68.33	3655.35
加：营业外收入	20981.77	12195.89	-41.87	5142.49
减：营业外支出	201.70	265.10	31.43	372.29
四、利润总额（亏损以“-”填列）	7475.41	7716.96	3.23	8425.55
减：所得税费用	1190.69	934.08	-21.55	84.17
五、净利润（净亏损以“-”填列）	6284.73	6782.88	7.93	8341.38
其中：归属于母公司所有者的净利润	2533.87	4454.83	75.81	4674.61
少数股东损益	3750.86	2328.05	-37.93	3666.77

附件 4 合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-9 月
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	118746.54	82807.86	-30.27	78275.86
收到的税费返还	63.89	6.09	-90.46	2.27
收到的其他与经营活动有关的现金	183487.61	55787.36	-69.60	164720.48
现金流入小计	302298.05	138601.32	-54.15	242998.61
购买商品、接受劳务支付的现金	51066.12	23509.35	-53.96	14389.09
支付给职工以及为职工支付的现金	7759.39	8700.68	12.13	6568.24
支付的各项税费	2396.65	2568.20	7.16	2882.79
支付的其他与经营活动有关的现金	238886.45	78923.14	-66.96	197173.34
现金流出小计	300108.61	113701.37	-62.11	221013.45
经营活动产生的现金流量净额	2189.43	24899.95	1037.28	21985.16
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金				149.80
取得投资收益所收到的现金	9.51	2632.05	27587.37	702.90
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金净额	3.28	46.73	1322.96	8.13
收到的其他与投资活动有关的现金	126.08	4519.03	3484.24	13208.29
现金流入小计	138.87	7197.81	5083.10	14069.12
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	77013.81	155882.15	102.41	102238.48
投资所支付的现金	501279.66	319765.62	-36.21	155036.66
支付的其他与投资活动有关的现金	14460.54	174442.46	1106.33	21150.60
现金流出小计	592754.01	650090.22	9.67	278425.74
投资活动产生的流量净额	-592615.14	-642892.42	8.48	-264356.62
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	53000.00	161121.18	204.00	184245.77
取得借款收到的现金	1188610.00	634093.19	-46.65	331862.05
收到其他与筹资活动有关的现金	16354.50	234031.22	1330.99	20577.57
现金流入小计	1257964.50	1029245.59	-18.18	536685.39
偿还债务支付的现金	183702.91	294503.02	60.31	66350.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	63668.07	54848.12	-13.85	80257.86
支付的其他与筹资活动有关的现金	116.50	14717.55	12533.09	7978.22
现金流出小计	247487.47	364068.69	47.11	154586.07
筹资活动产生的现金流量净额	1010477.03	665176.90	-34.17	382099.32
四、汇率变动对现金的影响				

五、现金及现金等价物净增加额	420051.32	47184.43	-88.77	139727.86
加：期初现金及现金等价物的余额	145042.02	558490.14	285.05	605674.57
六、期末现金及现金等价物的余额	565093.34	605674.57	7.18	745402.43

附件 5 合并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.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	6284.73	6782.88	7.93
加：资产减值准备	1499.14	344.42	-77.03
固定资产折旧	7601.37	7320.72	-3.69
无形资产摊销	128.09	236.32	84.49
长期待摊费用摊销	40.08	117.80	193.96
处置固定资产、无形资产和其他长期资产损失（收益以“－”填列）	-4.81	-7.80	62.19
固定资产报废损失（收益以“－”填列）	84.30	130.26	54.51
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）			
财务费用（收益以“－”填列）	44441.90	37849.10	-14.83
投资损失（收益以“－”填列）	-2472.00	1492.19	-160.36
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）		-31.05	
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）			
存货的减少（增加以“－”填列）	-30719.30	-80912.65	163.39
经营性应收项目的减少（增加以“－”填列）	-32041.68	-8839.79	-72.41
经营性应付项目的增加（减少以“－”填列）	276065.61	-150134.82	-154.38
其他	-268717.98	210552.36	-178.35
经营活动产生的现金流量净额	2189.43	24899.95	1037.28
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：			
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			
3.现金及现金等价物净变动情况：			
现金的年末余额	565093.34	605674.57	7.18
减：现金的年初余额	145042.02	558490.14	285.05
加：现金等价物的年末余额			
减：现金等价物的年初余额			
现金及现金等价物净增加额	420051.32	47184.43	-88.77

附件 6 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	59.58	18.15	--
存货周转次数(次)	1.53	0.57	--
总资产周转次数(次)	0.05	0.04	--
现金收入比(%)	146.94	97.01	100.00
盈利能力			
营业利润率(%)	51.10	44.62	47.29
总资本收益率(%)	3.08	2.24	--
净资产收益率(%)	1.09	0.92	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	65.29	65.62	66.02
全部债务资本化比率(%)	67.88	66.05	66.54
资产负债率(%)	73.17	71.81	73.39
偿债能力			
流动比率(%)	228.68	871.89	853.94
速动比率(%)	218.55	782.95	758.44
经营现金流流动负债比(%)	0.55	18.39	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.31	1.37	--
全部债务/EBITDA(倍)	18.98	25.02	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.49	-0.43	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-12.11	-14.75	--

附件 7 有关指标计算公式

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

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8 中长期债券信用等级的定义

根据中国人民银行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》的有关规定，银行间债券市场中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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

主体长期信用等级含义同中长期债券信用等级。