

跟踪评级公告

联合[2012] 843 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持邯郸市交通建设有限公司的主体长期信用等级为AA,评级展望为稳定,并维持“12邯交建MTN1”AA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一二年十月十日

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>

邯郸市交通建设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
12 邯交建 MTN1 6 亿元		2012/05/31-2017/05/31	AA	AA

跟踪评级时间: 2012 年 10 月 10 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 6 月
现金类资产(亿元)	3.34	2.66	10.67	22.77
资产总额(亿元)	93.22	109.80	139.20	161.86
所有者权益(亿元)	31.92	37.36	41.87	44.73
短期债务(亿元)	0.00	0.00	7.00	8.00
全部债务(亿元)	56.70	68.07	92.21	112.46
营业收入(亿元)	3.50	4.36	8.86	4.53
利润总额(亿元)	7.40	5.44	3.96	2.86
EBITDA(亿元)	9.55	8.40	11.34	--
经营性净现金流(亿元)	5.59	1.23	8.16	2.85
营业利润率(%)	73.08	73.17	51.52	55.47
净资产收益率(%)	23.18	14.55	9.46	--
资产负债率(%)	65.76	65.98	69.92	72.37
全部债务资本化比率(%)	63.98	64.57	68.77	71.55
流动比率(%)	206.20	206.12	245.28	351.19
全部债务/EBITDA(倍)	5.93	8.11	8.13	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.30	1.93	2.63	--
经营现金流流动负债比(%)	122.28	28.48	67.56	--

注: 2012 年上半年财务数据未经审计

分析师

高景楠 闫昱州
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

邯郸市交通建设有限公司(以下简称“公司”)作为邯郸市高速公路投资运营主要平台,跟踪期内公司收费公路通行费收入显著增长,带动公司收入规模及经营获现能力大幅提升;政府补贴力度加大,对公司利润形成良好补充。另一方面,邯大高速等项目建设的推进导致公司资本支出压力增大,债务规模持续扩张,整体债务负担加重;财务费用对利润侵蚀增大;未来两年公司投资规模仍然较大,可能进一步加重公司债务负担。但考虑到邯大高速为还贷性高速公路项目,公司每年可获得一定的车购税补贴,另外,公司被纳入政府投融资管理体系,公司邯大高速项目建设可获得邯郸市财政资本金投入 8 亿元,将在一定程度上减轻公司建设资金压力。

邯大高速路网地位突出,具有较好的发展前景,建成通车后,公司整体收入规模及现金流有望大幅增长,对公司未来经营发展具有积极作用。

综合考虑,联合资信评估有限公司(以下简称“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“12 邯交建 MTN1” AA 的信用等级。

优势

1. 跟踪期内,邯郸市地方经济及财政实力保持较快增长,交通基础设施需求尤其是公路需求进一步加大,交通投资增势强劲。2012 年邯郸市交通投资规模将进一步加大,公司作为邯郸市高速公路投资运营主体,具有较大的发展空间。
2. 公司作为邯郸市高速公路投资运营主体,跟踪期内政府对其补贴仍保持较大规模。
3. 青兰高速全线通车导致收费里程的显著增加,以及武涉、马峰公路收益权纳入公司,带

动跟踪期内公司通行费收入实现显著增长。

4. 公司现金类资产充裕，经营活动现金流入量和 EBITDA 规模较大，对待偿还的中期票据具有较好的保障能力。

关注

1. 公司有息债务规模显著增加，债务负担重。
2. 未来两年公司在建高速公路项目资本支出仍然较大，面临较大的融资压力。
3. 跟踪期内，公司其他应收款占比进一步增大，对资产流动性产生一定影响。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与邯郸市交通建设有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与邯郸市交通建设有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因邯郸市交通建设有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由邯郸市交通建设有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求,按照联合资信评估有限公司关于邯郸市交通建设有限公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

邯郸市交通建设有限公司(以下简称“交通建设公司”或“公司”)是经邯郸市人民政府[2009]84号文件批复,经邯郸市工商行政管理局批准,由邯郸市交通运输局以货币资金和309武涉公路及马峰公路路产出资,整合青兰高速公路邯郸段和汽车客运东站资产于2009年9月16日组建而成的国有独资公司。公司注册资本为人民币1.8亿元,邯郸市交通运输局为其唯一股东。

公司主要从事高速公路、国有干线收费公路、场站、城际营业性轻轨的建设和经营,以及按市场机制模式运作的交通相关项目的投资、运营和管理。公司下设综合部、财务审计部、投资发展部、建设和运营管理部以及质量和安全监督部等五个职能部门。

截至2011年底,公司合并资产总额139.20亿元,所有者权益41.87亿元。2011年公司实现营业收入8.86亿元,利润总额3.96亿元。

截至2012年6月底,公司合并资产总额161.86亿元,所有者权益44.73亿元。2012年1~6月,公司实现营业收入4.53亿元;利润总额2.86亿元。

公司注册地址:邯郸市人民东路340号;法定代表人:白钢。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2011年三季度以来,受欧债危机扩散影响,外需总体出现走弱态势,同时国内基建和房地产投资作为重要的终端需求,在政策收紧环境

下也出现明显放缓。而受前期内外终端需求扩张影响,制造业投资在2011年一直保持高速增长,在产能扩张而终端需求突然由强转弱的背景下,导致工业产成品库存在趋势上持续上升,2011年三季度以来工业增加值同比增速出现明显下滑。整体而言,2011年中国宏观经济运行总体出现缓中趋稳态势。根据《中华人民共和国2011年国民经济和社会发展统计公报》,2011年国内生产总值471564亿元,比上年增长9.2%。其中,第一产业增加值47712亿元,增长4.5%;第二产业增加值220592亿元,增长10.6%;第三产业增加值203260亿元,增长8.9%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为10.1%,第二产业增加值比重为46.8%,第三产业增加值比重为43.1%。

2011年,中国全社会固定资产投资311022亿元,比上年增长23.6%,扣除价格因素,实际增长15.9%。其中,固定资产投资(不含农户)301933亿元,增长23.8%;农户投资9089亿元,增长15.3%。东部地区投资130319亿元,比上年增长20.1%;中部地区投资70783亿元,增长27.5%;西部地区投资71849亿元,增长28.7%;东北地区投资32687亿元,增长30.4%。2011年,中国全年货物运输总量369亿吨,比上年增长13.7%。货物运输周转量159014亿吨公里,增长12.1%。

2012年上半年实现国内生产总值22.7万亿元,同比增长7.8%,增幅比上年同期回落1.8个百分点。其中二季度同比增长7.6%,增速比上季度回落0.5个百分点,环比增长1.8%。根据国家统计局发布的最新统计数据,2012年1-8月,固定资产投资(不含农户)217958.07亿元,同比增长20.2%。其中,东部地区投资103988.31亿元,同比增长20.2%;中部地区投资60090.23亿元,同比增长25.3%;西部地区投资52375.59亿元,同比增长23.8%。2012年1-8月,全社会货物运输量261.06亿吨,同比增长11.5%;货物运输周转量110199.09亿吨公里,同比增长9.7%。

2. 政策环境

财政政策方面，2011 年全年公共财政收入 103740 亿元，比上年增加 20639 亿元，增长 24.8%；其中税收收入 89720 亿元，增加 16510 亿元，增长 22.6%。2011 年，中国财政政策主要措施包括：重启价格调节基金，加大对农业的财政补贴力度，抑制物价上涨幅度；支持自主创新和战略性新兴产业发展，有序启动“十二五”规划重大项目建设，促进产业结构优化升级；继续对部分小型微利企业实施所得税优惠政策，分步实施个人所得税制度改革，促进企业发展和引导居民消费。2012 年 3 月召开的“两会”上，明确要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，根据形势变化适时适度预调微调，以维持经济的稳定增长。2012 年中国将财政工作的重点放在保障和改善民生各项工作方面。2012 年中央财政用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障、文化方面的民生支出安排合计 1.38 万亿元，同比增长 19.8%；用在农业水利、公共交通运输、节能环保、城乡社区事务等方面与民生密切相关的支出安排合计 1.51 万亿元。2012 年上半年，全国财政支出增长前两位的为交通运输支出、住房保障支出，分别较上年同期增长 44.1%和 36.4%。

货币政策方面，2011 年，央行货币政策较为频繁，年度内 6 次上调存款准备金率，3 次上调存贷款基准利率。根据 2011 年第四季度《中国货币政策执行报告》，2011 年年末，中国广义货币供应量 M2 余额为 85.2 万亿元，同比增长 13.6%，增速比上年低 6.1 个百分点。人民币贷款余额同比增长 15.8%，增速比上年低 4.1 个百分点，比年初增加 7.47 万亿元。2011 年社会融资规模为 12.83 万亿元，其中债券融资明显增多。金融机构贷款利率总体稳步上行，12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 8.01%，比年初上升 1.82 个百分点。2012 年 1~7 月，央行 3 次下调存款准备金率，并于 7 月非对称得下调金融机构人民币存贷款基准

利率，通过此类货币政策工具向实体经济释放流动性。根据 2012 年第二季度《中国货币政策执行报告》，截至 2012 年 6 月底，中国广义货币供应量 M2 余额为 92.5 万亿元，同比增长 13.6%。人民币贷款余额同比增长 16.0%，比年初增加 4.86 万亿元，同比多增 6833 亿元。上半年社会融资规模为 7.78 万亿元。金融机构贷款利率继续下行，6 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 7.06%，比 3 月份和年初分别下降 0.56 个和 0.95 个百分点。

产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式是政策的主线。2011 年 3 月 16 日，国务院正式发布了《国民经济和社会发展的第十二个五年规划纲要》；2011 年 9 月 7 日，国务院发布《“十二五”节能减排综合性工作方案》；2011 年中央政府继续加强房地产调控，“国八条”、房产税试点改革先后落地，“限购”、“限价”、“限贷”等政策全面升级，房地产业固定资产投资和信贷增速继续回落。2012 年 5 月国务院常务会议通过了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，提出了节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料以及新能源汽车等七大战略性新兴产业的重点发展方向和主要任务。上述规划的出台，对于保持经济长期平稳较快发展具有重要意义。

四、行业及区域经济环境

1. 行业发展概况

2011 年是“十二五”的第一年，中国新增高速公路通车里程 1.10 万公里，总里程达 8.5 万公里，居世界第二位，中国高速公路网络更加完善。2011 年底，高速公路里程超过 3000 公里的省份已达 14 个。

2011 年，受宏观经济增速持续放缓、国家加大收费公路专项清理等因素影响，公路行业景气度有所下滑，但受年末节假日客流刺激以及冬季煤运和货运需求带动，公路客货运量仍

保持较快增长。2011年，全国营业性客车完成公路客运量328.62亿人、旅客周转量16760.25亿人公里，比上年分别增长7.6%和11.6%。全国营业性货运车辆完成货运量282.01亿吨、货物周转量51374.74亿吨公里，比上年分别增长15.2%和18.4%，平均运距182.17公里，比上年提高2.8%。

根据《交通运输“十二五”发展规划》，“十二五”末，国家高速公路网将基本建成，高速公路总里程达到10.8万公里。根据各省市“十二五”高速公路规划，到2015年底，高速公路通车里程超过5000公里的省份将达到16个，3000-5000公里的将达9个，特别是经济处于中等位置且幅员辽阔的省份，高速公路建设欲望尤其强力，比如：新疆、青海、内蒙古、广西、贵州和黑龙江等省份，纷纷提出“县县通高速”的口号。总体看，“十二五”期间，中国高速公路建设发展空间仍较大。

2. 邯郸市经济及公路建设情况

2011年，邯郸市经济继续保持较快增长。根据《2011年邯郸市国民经济和社会发展统计公报》数据，2011年，邯郸市全市实现生产总值2787.4亿元，同比增长12.2%，比全国平均水平高3个百分点，较河北省平均水平高0.9个百分点，地区生产总值在河北省排名保持在第三位。财政收入方面，2011年邯郸市财政收入突破300亿元，达到303.7亿元，同比增长24.3%，其中地方一般预算收入159.0亿元，同比增长37.2%，财政实力继续提升。

地方经济的增长直接促进了当地交通基础设施的市场需求。2011年全市完成货物运输总量29276.6万吨，同比增长14.8%，其中铁路2718万吨，下降4.1%，公路26548万吨，同比增长17.1%，民用航空10.6万吨。2011年全市完成旅客运输总量16665.76万人，同比增长25.9%，其中铁路1131.3万人，增长52.9%，公路15519万人，增长24.3%，民用航空15.4万人，增长22.2%。在不同运输方式中，公路占绝对优势。

区域经济的发展以及财政实力的增强为邯

郸市交通基础设施投资建设奠定了良好的经济基础，2011年，邯郸市交通固定资产共完成投资51.08亿元，为目标的115%。2011年，邯大高速主线征地拆迁基本完成，路基桥涵全面动工；京港澳高速邯郸段全面完成地面附着物清点放线工作；广府旅游专线邯临路北段路面完工，南段开始面层施工；邯临快速路开工建设；“三路一场”进展顺利，三条城市道路地下管线和路面已经完工，站前广场开始地下施工；永峰公路永年至309国道段建成通车；大广高速魏县连接线主体完工；京港澳高速邯郸北站收费广场、站区、收费大棚等设施全部完工；机场二期扩建快速推进；南水北调市区外跨渠桥梁工程完成投资1.3亿元，占总投资的37.3%。截至2011年底，邯郸市公路通车总里程达到14138公里，排在河北省第五位，同比增加了281公里。其中，一级公路通车总里程达到769公里，排在全省第一位；公路密度由2010年的113.7公里/百平方公里提高到115.9公里/百平方公里，排在全省第三位。

根据邯郸市交通运输局的信息，2012年邯郸市计划完成交通运输固定资产投资81.1亿元，是2011年实际完成投资的158%。其中，高速公路2项，投资45亿元；国省干线12项，投资23.7亿元；干线公路大中修8项，投资2.9亿元。同时，将重点推进实施总投资260多亿元的“三高、五条线、一场、一枢纽”十大工程：①三高，即邯大高速公路，全长72公里，计划全年完成投资25亿元；京港澳高速公路扩建工程，全长108公里，同期建设绕城高速东南环段35公里，计划全年完成投资20亿元；石林高速公路，加快与安阳、邢台的沟通对接，全面启动前期工作。②五条线，即309国道邯郸至馆陶段一级公路改建工程，全长65.8公里，力争早日开工，计划年内完成投资6亿元；广府旅游专线改建工程，全长12.6公里，计划完成投资1.4亿元，上半年建成通车；京港澳高速永年连接线(洛李线)一级公路改建工程，全长25公里，上半年开工，年内完成投资2.5亿元；邯临(漳)快速

路改建工程,全长29公里,计划年内完成投资5亿元;5条高速公路(邯大、京港澳)连接线工程,全长38.2公里,总投资2.4亿元,年内全部开工。③一场,即邯郸机场二期扩建工程,全年计划完成投资0.8亿元;完成邯郸机场扩建三期规划,全面启动航空引领发展战略。④一枢纽,即客运枢纽中心,年内计划完成投资4.9亿元,“三路一场”确保与石武高铁站同时投入使用,力争完成客运枢纽中心的前期工作,努力打造成为集公路、铁路、航空等多种运输方式互相交融、功能完善、设施先进、运转高效,国内一流的大型城市综合体。

总的来看,跟踪期内,邯郸市地方经济及财政实力保持较快增长;交通基础设施需求尤其是公路需求进一步加大;交通投资增势强劲,在建项目稳步推进,对公路投资及运营企业发展促进效用明显。2012年邯郸市交通投资规模将进一步加大,公司作为邯郸市高速公路投资运营主要平台,具有较大的发展空间。

五、基础素质分析

公司为邯郸市交通运输局独资的高速公路投资运营公司,运营路产质量优良,并得到政府在资金和政策层面的大力支持。

跟踪期内,公司本部及邯郸市青红高速管理处继续享受企业所得税、营业税、城市维护建设税、教育税附加等税收免缴政策。

资本金方面,公司被纳入政府投融资管理体系,政府通过项目资本金投入或专项补助等形式拨付给公司建设资金,邯大高速项目所需20.23亿元资本金中,市财政投入为8亿元。

补贴资金方面,由于公司项目主要为政府还贷性项目,根据河北省交通厅、河北省财政厅文件,每年可获得一定的车购税补贴款,2010年及2011年公司分别收到车购税补贴1.75亿元和3.36亿元。

六、管理分析

跟踪期内,公司管理体制、管理制度以及领导变动等方面无重大变化。

七、经营分析

公司主营业务为公路投资与经营管理。

公司现有资产主要包括青兰高速邯郸段、武涉公路、马峰公路和汽车客运东站。2011年,公司实现营业收入8.86亿元,同比增长106.10%,主要来源于通行费收入的大幅增长。2011年公司实现主营业务收入8.86亿元,占营业收入的99.997%,全部为通行费收入和汽车客运东站客运收入,公司主营业务非常突出。

通行费收入为目前公司营业收入的主要来源。2011年,公司实现通行费收入8.78亿元,同比增长106.10%,主要原因:①青兰高速邯郸段二期于2010年9月通车,使公司运营青兰高速收费里程由93.79公里大幅增加至192.89公里,带动了2011年收入的大幅增长。②公司所辖青兰高速邯郸段以货车为主,根据河北省交通厅《河北省治理货运车辆超载规定》,2011年4月1日起,河北省执行新的高速公路、普通收费公路货车计重收费政策,政策中规定,超限率100%以上的车辆,100%以上的超限部分由原来按基本费率的6倍计费,改为按基本费率的16倍计费,提高10倍;车货总重超过55吨的货运车辆,超过55吨以上部分按基本费率的16倍计费,不仅遏制了货车严重超载现象,降低了公路养护成本,同时对公司通行费收入提高起到了积极的作用。③公司2011年将武涉公路和马峰公路的通行费收入纳入合并范围,上述两路段合计实现通行费收入7093万元,在一定程度上带动了公司通行费收入的增加。2011年以前,根据公司邯交字[2009]63号《邯郸市交通局关于向交通建设公司移交资产的通知》,邯郸市交通运输局向公司移交武涉公路和马峰公路的路产,因涉及收费站权属变更等原因,公司财

务报表中只包含上述两条路的路产，反映在固定资产和权益中，不包括武涉和马峰公路的其他相关资产和负债及收益，故2010年公司通行费收入全部为青兰高速通行费收入；2011年起，由于武涉公路贷款已还清，马峰公路贷款由邯郸市交通运输局偿还，上述两条公路的收入支出及相关权益正式纳入公司，在一定程度上带动了公司通行费收入的增长。上述会计处理经审计师确认，符合相关会计准则的规定。

毛利率方面，2011年公司营业毛利率为51.57%，较上年的73.27%较大下滑，主要系折旧成本较快增长所致：①青兰高速二期2010年9月新通车，公司按照车流量法计提折旧，导致

折旧增加；②武涉公路、马峰公路2011年起收支纳入公司合并范围相应路产计提折旧，且武涉公路、马峰公路为一级公路，盈利能力较弱。

2012年1-6月，公司实现主营业务收入4.53亿元，占2011年全年的51.13%。其中，通行费收入4.48亿元，占2011年全年的51.03%。2012年上半年，公司营业毛利率为55.52%，较2011年有所上升。

总的来看，公司营业收入以高速公路通行费收入为主，主营业务非常突出；青兰高速邯郸段的全线通车带动跟踪期内公司收入规模显著增长；毛利率指标有所下滑但仍处于较高水平。

表1 2010~2012年1-6月年公司主营业务收入构成情况（单位：亿元）

	2010年		2011年		2012年1-6月	
	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比
通行费收入	4.26	98.16%	8.78	99.10%	4.48	98.90%
客运收入	0.08	1.84%	0.08	0.90%	0.05	1.10%
主营业务收入合计	4.34	100%	8.86	100%	4.53	100%

资料来源：公司提供

公路运营情况

公司所辖高速公路为青兰高速邯郸段，全长192.89公里，为邯郸市东西物流的大动脉，车流量结构以货车为主，路产质量优良，由于2010年9月青兰高速二期邯郸至涉县段的通车使青兰高速邯郸段全线贯通，跟踪期内车流量和通行费收入均实现大幅增长。2011年青兰高速邯郸段车流量为1877.12万辆，同比增长24.92%；通行费收入8.06亿元，同比增长75.98%。

表2 青兰高速邯郸段车流量及通行费收入情况

	车流量（万辆）	通行费收入（亿元）
2010年	1502.67	4.58
2011年	1877.12	8.06
2012年1-6月	1015.53	4.13

资料来源：公司提供

注：表中青兰高速通行费收入为实际营运数据，与公司确认的通行费收入差异主要为财政扣除的水利基金部分。

2012年1-6月，青兰高速车流量和通行费收入分别为1015.53万辆和4.13亿元，占2011年的比重分别为54.10%和51.05%。

青兰高速为政府还贷性项目，实行“统贷统还”政策，公司获得的通行费收入采用“收支两条线”的经营模式，通行费收入全部上缴财政专户，再由财政扣除约3%的水利基金后返还公司，公司据此确认通行费收入，公司获得的通行费收入用于青兰高速的还本付息以及邯郸市后续公路基础设施的建设和发展。

2011年开始，武涉公路及马峰公路通行费收入纳入公司合并范围，武涉公路和马峰公路均为还贷性一级公路，其中，武涉公路是国道G309的重要组成部分，通车里程42公里，2003年建成通车，是晋煤东运的主要通道；马峰公路是省道成峰公路（S315）的重要组成部分，通车里程27公里，2004年建成通车。2011年，武涉公路通行费收入4814万元，较上年的8227万元大幅下降，主要系武涉公路平行路段青兰

高速二期邯郸至涉县段于2010年9月通车,对武涉公路造成了显著分流。2011年马峰公路通行费收入为2279万元,同比增长7.65%。2012年1-6月,武涉公路和马峰公路分别实现通行费收入2722万元和817万元,分别占2011年全年的56.54%和35.85%。

表3 武涉公路和马峰公路通行费收入情况

(单位:万元)

	武涉公路	马峰公路
2010年	8227	2117
2011年	4814	2279
2012年1-6月	2722	817

资料来源:公司提供

客运东站运营情况

客运东站是邯郸市重要的客运站,是目前中原地区规模较大的一级汽车客运站,2011年,客运东站完成客运量330万人次,实现客运收入0.08亿元,客运量及收入规模与上年基本持平;2012年1-6月,客运东站完成客运量196万人次,实现客运收入0.05亿元。截至2012年6月底,客运东站运营线路53条,运营车辆298台。

表4 客运东站经营情况

项目	2010	2011	2012年1-6月
期末运营线路条数(条)	53	53	53
期末运营车辆数(台)	283	298	298
全年客运量(万人次)	331	330	196

资料来源:公司提供

在建项目

截至2012年6月底,公司在建项目主要包括:邯郸至大名(冀鲁界)高速公路项目。

邯大高速是邯郸市规划的“三纵两横一环”高速公路网中的重要组成部分,已列入河北省高速公路网规划。项目全长72.038公里,总投资概算为80.23亿元,其中资本金20.23亿元(其中,由于公司被纳入政府投融资管理体系,政府通过项目资本金投入或专项补助等形式拨付给公司建设资金8亿元),申请银行贷款60亿

元,发行中期票据募集6亿元用于替代部分银行贷款,截至2012年6月底,该项目已累计完成投资20.57亿元,计划于2013年完工,未来1-2年投资规模仍然较大。

邯大高速投资额较高,带动公司未来1-2年投资支出较大。该项目为政府还贷性高速公路项目,通行费收入上缴财政专户后再由财政扣除相关规费返还公司。邯大高速路网地位突出,建成后将形成山西、河北南部连接胶东半岛的一条快捷出海通道;根据项目可行性研究报告,该项目内部收益率为6.60%,根据四阶段预测法得出的现场预测结果,邯大高速通车后第一年日均车流量可达34992辆/日(折合成小客车),2034年交通量将达到76081辆/日(折合成小客车),具有较好的盈利前景。预计邯大高速建成通车后将带动公司通行费收入有较大幅度的增加。

另外,公司还通过BT模式正在建设客运枢纽中心项目。客运枢纽中心项目是公司代表邯郸市政府与北京城建签订的BT合作协议,由北京城建出资建设,建成后由邯郸市政府回购,项目包括“三路”和“一场”。“三路”即联防路东延、丛台路东延、和站前大街公路工程,长约6.2公里,估算总投资2.5亿元,开工时间为2011年4月,预计完工时间为2012年12月。“一场”是指邯郸客运枢纽中心广场项目,占地面积96.6亩,总建筑面积为59732平方米,其中地下部分54000平方米,地上面积955平方米,地下通道1430平方米,地下车库与城市道路之间的链接坡道面积3326平方米,估算总投资为5.04亿元。开工时间为2011年11月,预计完工时间为2012年12月(具备通车条件)。由于该项目采用BT模式建设,项目建设资金主要由北京城建负责,项目建成后由邯郸市政府回购,对公司资金基本不形成占用。

总体看,跟踪期内公司主营业务保持良好的发展势头,通行费收入显著增加;未来两年公司投资规模仍然较大,将加重公司债务负担,

但考虑到公司主要在建项目邯大高速为还贷性高速公路项目，公司每年可获得一定的车购税补贴，另外，公司被纳入政府投融资管理体系，邯大高速项目建设可获得市财政资本金投入 8 亿元，将在一定程度上减轻公司建设资金压力。同时，邯大高速路网地位突出，具有较好的发展前景，建成通车后，将带动公司通行费收入较大幅度的增加。

八、财务分析

公司提供的 2011 年财务报表经中兴财光华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。2012 年上半年财务数据未经审计。

截至 2011 年底，公司合并资产总额 1392020.38 万元，所有者权益 418650.39 万元；2011 年实现营业收入 88603.48 万元，利润总额 39622.87 万元。

截至 2012 年 6 月底，公司合并资产总额 1618618.23 万元，所有者权益 447252.64 万元。2012 年 1~6 月实现营业收入 45328.87 万元，实现利润总额 28602.25 万元。

1. 盈利能力

2011 年，公司实现营业收入 88603.48 万元，较上年增长 103.40%。2011 年公司营业利润率为 51.52%，较上年的 73.17 %显著下降。跟踪期内，公司营业收入规模快速增长，主要原因是青兰高速二期通车导致公司收费里程大幅增长，以及货车超限收费标准大幅提高所致。同期，公司营业利润水平大幅下降，主要原因为青兰高速二期于 2010 年 9 月新通车导致折旧增加，以及武涉公路、马峰公路 2011 年起收支纳入公司合并范围相应路产计提折旧，且武涉公路、马峰公路为一级公路，盈利能力较弱所致。

2011 年底，公司债务规模快速扩大，在此影响下，公司财务费用大幅增长 227.32%，带

动期间费用率由上年的 38.54% 上升至 50.95%，期间费用对利润的侵蚀加重。

2011 年，公司营业外收入为 38676.23 万元，同比变化不大，主要为车购税补贴款。由于公司项目主要为政府还贷性项目，根据河北省交通厅、河北省财政厅文件，公司每年可获得一定的车购税补贴款，2010 及 2011 年公司收到车购税补贴款分别为 17549.00 万元和 33590.00 万元，其中 2010 年款项反映在收到其他与筹资活动有关的现金科目，2011 年起调入收到其他与经营活动有关的科目。

2011 年，公司利润总额为 39622.87 万元，较 2010 年下降 27.12%。主要受成本及财务费用快速增长影响，公司利润规模有所减少。

2012 年 1~6 月，公司实现营业收入 45328.87 万元；公司获得车购税补贴款 27410.00 万元，计入营业外收入科目；营业利润率为 55.47%；同期公司实现利润总额 28602.25 万元，为 2011 年全年的 72.19%。

总体来看，跟踪期内，公司收入规模显著扩张，但成本上升以及债务扩大导致的财务费用增加，使得公司利润减少。

2. 现金流及保障

2011 年，公司经营活动现金流入为 335868.18 万元，同比大幅增长，主要源自收到其他与经营活动有关的现金增长。在公司收入规模扩大和收现质量提升带动下，公司销售商品提供劳务收到的现金规模大幅提升。2011 年，公司销售商品接受劳务收到的现金为 68059.77 万元，现金收入比为 76.81%，公司通行费收入采用“收支两条线”的经营模式，通行费收入全部上缴财政专户，再由财政扣除约 3% 的水泥基金后返还公司，公司据此确认通行费收入，由于通行费收入返还具有一定时滞性，公司现金收入比指标值偏低。同期公司收到其他与经营活动有关的现金 267808.42 万元，同比大幅增长主要构成是与交通局及其他关联单位往来款、政府补贴款等。

跟踪期内，公司经营活动现金流出也呈现快速增长态势，主要受支付其他与经营活动有关的现金影响。2011 年公司经营活动现金流出为 254221.00 万元。其中支付其他与经营活动有关的现金为 241650.39 万元，主要由往来款大幅增长所致。2011 年，公司经营活动现金净流量为 81647.18 万元，同比增长 562.39%，系由于公司通行费收入规模大幅增长，而成本增加以折旧等非付现成本为主，公司经营活动现金流量净额大幅增长。

2011 年，公司投资活动现金流量净额为 -153774.14 万元，主要由购建固定资产、无形资产和其他长期资产的现金构成，主要是对邯大高速等在建项目的投资支出。公司投资支付的现金 20000.00 万元，主要是对邯郸市光太公路工程有限公司投资 18000 万元和对邯郸国际陆港有限公司投资 2000 万元。其中，邯郸市光太公路工程有限公司主要从事公路施工业务，可为公司带来稳定的投资回报，2011 年公司在该公司获得的收益为 2392 万元，增加公司长期股权投资。

2011 年，公司筹资活动现金流入为 287700.00 万元，全部为取得借款收到的现金。同期，公司筹资活动现金流出为 135493.56 万元；公司筹资活动现金流量净额为 152206.44 万元，同比增长 33.04%。在公司项目建设支出增长推动下，公司外部融资规模有所扩大。

2012 年 1~6 月，公司经营活动现金流入量为 48923.39 万元，其中销售商品、提供劳务收到的现金 35328.87 万元，收到其他与经营活动有关的现金 13594.52 万元。同期，公司经营活动现金流出量为 20399.50 万元，其中支付其他与经营活动有关的现金 13360.25 万元。公司 2012 年 1~6 月，经营活动现金净流量净额为 28523.89 万元。

2012 年 1~6 月，公司投资活动现金流出为 88719.49 万元，较 2011 年同期有较大比例增长，主要受公司邯大高速项目建设支出增加影响。

2012 年 1~6 月，公司筹资活动现金流入量

和净流量分别为 211000.00 万元和 181137.99 万元。2012 年 1~6 月，公司吸收投资收到的现金 60000.00 万元，系公司于 2012 年 5 月发行的中期票据。

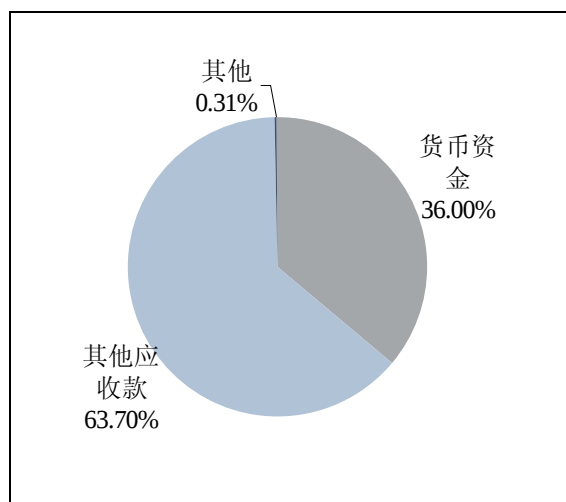
总体看，跟踪期内，一方面由于公司收入规模扩大导致经营活动现金流入大幅增加，另一方面公司成本的增长主要来自于折旧等非付现成本，公司经营活动现金净流入规模显著增加，经营活动获现能力增强；邯大高速项目建设的推进导致公司投资支出进一步增加，经营活动现金净流量仍不能满足公司投资需求，进而筹资规模有所扩大，公司对外融资需求仍然较高。

3. 资本及债务结构

截至 2011 年底，公司资产合计 1392020.38 万元，较 2010 年增长 26.78%。主要源于货币资金、其他应收款和在建工程的增长。公司固定资产规模有所减少。

截至 2011 年底，公司流动资产合计 296431.15 万元，较 2010 年底增长 232.32%。主要来自货币资金和其他应收款的增加。

图1 截至2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2011 年底，公司货币资金为 106711.06 万元，同比增长 300.69%，主要是外部筹资规模增加带动的货币资金增长。

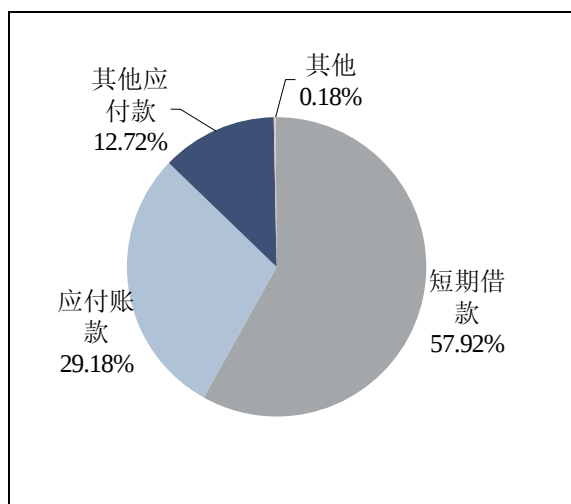
截至 2011 年底，公司其他应收款为

188812.29 万元，同比增长 231.73%。公司其他应收款主要为对邯郸市交通运输局应收 119971.28 万元，其中，应收通行费返还 2.95 亿元，应收软贷款本息返还累计 3.23 亿元，应收邯郸市交通运输局武涉公路、马峰公路评估价格差额款 4.26 亿元，应收往来款 1.60 亿元等。从账龄分析看，公司其他应收款以 1 年以内账龄为主，占 86.64%，1-2 年占 13.09%，2-3 年占 0.28%。公司其他应收款以 1 年以内为主，且主要为股东欠款，存在坏账的可能性不大。

截至 2011 年底，公司非流动资产合计 1095589.22 万元，同比增长 8.61%，主要源自在建工程和长期股权投资的增长。同期公司固定资产为 931773.58 万元，同比减少 7.56%，主要系折旧增加 3.51 亿元，以及公司对武涉公路、马峰公路进行了资产评估，评估差额部分调减固定资产原值 4.26 亿元所致。截至 2011 年底，公司在建工程为 133257.36 万元。主要是对邯大高速等在建项目的建设投入。

2011 年底，公司长期股权投资 22392.45 万元，为对邯郸市光太公路工程有限公司和邯郸国际陆港有限公司的股权投资。

图2 截至2011年底公司流动负债构成



资料来源：公司审计报告

截至 2012 年 6 月底，公司资产总额为 1618618.23 万元，较 2011 年底增长 16.28%。主要源自货币资金、在建工程和其他应收款的增长。

其中在建工程的增长主要是对邯大高速项目的投入增加所致。

截至 2011 年，公司所有者权益合计 418650.39 万元，同比增长 12.07%。主要源自未分配利润的增长。所有者权益与上年底基本一致，以未分配利润为主，占 69.35%，实收资本、资本公积和盈余公积分别占 4.30%、18.65% 和 7.71%。截至 2012 年 6 月底，公司所有者权益合计 447252.64 万元，较 2011 年底有所增长，主要源自未分配利润的增长。

总体看，公司所有者权益保持稳定增长，但未分配利润在所有者权益中占比较大，整体稳定性一般。

截至 2011 年底，公司负债合计 973369.99 万元，同比增长 34.37%，主要源自长短期借款的增加。公司负债结构保持了以非流动负债为主的格局。截至 2012 年 6 月底，公司负债为 1171365.59 万元，较 2011 年底增长 20.34%。主要源自长期借款和应付债券的增加。

受公司长短期借款和应付债券规模增长推动，公司全部债务规模在跟踪期内呈现快速增长态势。截至 2011 年底，公司全部债务为 922100.00 万元，同比增长 35.46%。公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 69.92% 和 68.77%，较 2010 年底分别上升 3.95 和 4.21 个百分点。截至 2012 年 6 月底，公司全部债务为 1124600.00 万元，同比增长 21.96%。公司资产负债率和全部债务资本化比率分别上升至 72.37% 和 71.55%。

总体看，跟踪期内，公司资产规模继续较快扩张；其他应收款占流动资产比重仍然较大但回收风险较低；公司高速项目建设加速，外部融资需求有所增加，公司债务规模持续快速增长，债务负担重。

4. 偿债能力

截至 2011 年底，公司流动比率和速动比率分别为 245.28% 和 245.28%，较 2010 年有所上升；截至 2012 年 6 月底，上述指标分别为 351.19% 和

351.19%。公司经营现金流动负债比2011年为67.56%，较2010年大幅上升。公司现金类资产充足，经营活动现金流入量规模大，公司短期偿债能力较强。

2011年公司全部债务/EBITDA倍数为8.13倍，较2010年的8.11倍变化不大。同期公司EBITDA利息倍数为2.63倍，较2010年的1.93倍有所上升。公司EBITDA对全部债务本息的保障基本维持稳定。

截至2012年6月底，公司合并口径共获得银行授信额度150.50亿元，其中未使用额度52.65亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至2012年6月底，公司已签订对外担保合同金额11500万元，期限全部为一年，其中对参股单位邯郸市光太公路工程有限公司提供担保10000万元，对公共交通总公司担保1500万元，公司担保企业经营正常。公司对外担保比率为2.57%（按2012年6月底所有者权益测算），或有负债风险不大。

5. 过往债务履约情况

根据公司在人民银行的《企业基本信用信息报告》（报告编号：[B-201210476497]），截至2012年10月10日，公司无未结清不良信贷信息记录。

6. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务情况，以及政府对公司支持的综合判断，公司整体抗风险能力强。

九、结论

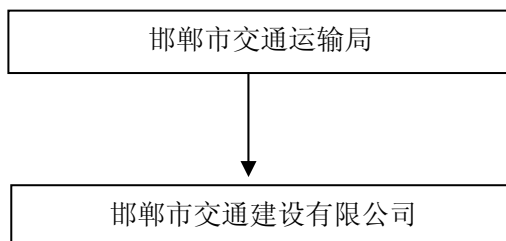
“12邯交建MTN1”于2012年5月发行，期限5年，发行额度6亿元，无担保。

2011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是“12邯交建MNT1”的5.60倍和1.36倍。截至2012年6月底，公司EBITDA是“12邯交建MNT1”发行金额的1.89

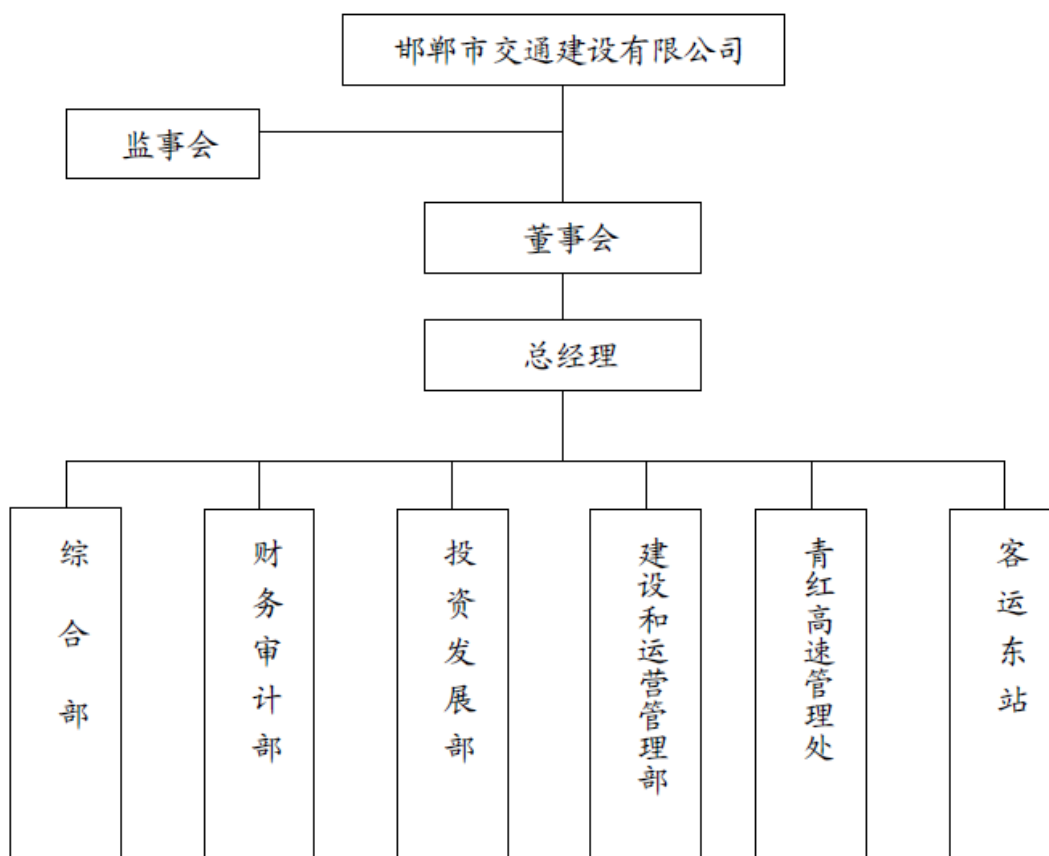
倍；公司对待偿还的中期票据偿还能力较强。

综合以上，联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级AA，评级展望为稳定，并维持“12邯交建MNT1”的信用等级为AA。

附件1-1 公司股权结构图



附件1-2 2012年6月底公司组织机构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动资产：					
货币资金	33376.10	26631.58	106711.06	78.81	227653.46
交易性金融资产					
应收票据					
应收账款	29.55	31.37	29.51	-0.06	27.88
预付款项	30255.55	5619.79	874.86	-83.00	182.11
应收利息					
应收股利					
其他应收款	30519.15	56917.20	188812.29	148.73	215856.47
存货			3.43		3.43
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	94180.35	89199.94	296431.15	77.41	443723.35
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	0.00	0.00	22392.45		22392.45
投资性房地产					
固定资产	366161.85	1007934.80	931773.58	59.52	919856.85
在建工程	470969.97	0.00	133257.36	-46.81	224521.17
工程物资					
油气资产					
无形资产	867.01	818.85	8165.84	206.89	8124.42
开发支出					
商誉					
长期待摊费用					
递延所得税资产					
其他非流动资产					
非流动资产合计	837998.83	1008753.65	1095589.22	14.34	1174894.88
资产总计	932179.17	1097953.59	1392020.38	22.20	1618618.23

附件 2-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动负债：					
短期借款			70000.00		80000.00
交易性金融负债					
应付票据					
应付账款	38889.61	36819.25	35267.17	-4.77	32379.60
预收款项					
应付职工薪酬	39.81	36.60	32.68	-9.39	2.83
应交税费	221.75	182.30	182.25	-9.34	182.30
应付利息					
应付股利					
其他应付款	6522.09	6237.54	15370.18	53.51	13783.17
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债					
流动负债合计	45673.25	43275.69	120852.28	62.67	126347.88
非流动负债：					
长期借款	566950.00	680700.00	852100.00	22.60	984600.00
应付债券					60000.00
长期应付款					
专项应付款	364.70	417.70	417.70	7.02	417.70
预计负债					
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	567314.70	681117.70	852517.70	22.59	1045017.70
负债合计	612987.95	724393.39	973369.99	26.01	1171365.59
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	18000.00	18000.00	18000.00	0.00	18000.00
资本公积	72597.00	72597.00	78064.32	3.70	78064.32
专项储备					
盈余公积	22863.52	28300.42	32262.71	18.79	35122.93
未分配利润	205730.70	254662.78	290323.36	18.79	316065.39
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	319191.22	373560.20	418650.39	14.52	447252.64
少数股东权益					
所有者权益（或股东权益）合计	319191.22	373560.20	418650.39	14.52	447252.64
负债和所有者权益（或股东权益）总计	932179.17	1097953.59	1392020.38	22.20	1618618.23

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-6 月
一、营业收入	35039.30	43560.62	88603.48	59.02	45328.87
减: 营业成本	9374.77	11644.47	42909.62	113.94	20160.57
营业税金及附加	59.35	43.73	45.19	-12.74	23.02
销售费用					
管理费用	3584.51	4970.84	6466.86	34.32	3199.69
财务费用	12199.55	11817.50	38680.67	78.06	21362.01
资产减值损失	0.73	1.18	1.49	42.65	0.00
加: 公允价值变动收益(损失以“一”号填列)					
投资收益(损失以“一”号填列)			446.99		
汇兑收益(损益以“一”号添列)					
二、营业利润(亏损以“一”号填列)	9820.38	15082.88	946.64	-68.95	583.59
加: 营业外收入	64676.41	39336.10	38676.23	-22.67	28018.66
减: 营业外支出	515.00	50.00	0.00	-100.00	0.00
三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)	73981.78	54368.98	39622.87	-26.82	28602.25
减: 所得税费用					
四、净利润(净亏损以“一”号填列)	73981.78	54368.98	39622.87	-26.82	28602.25
其中: 归属于母公司所有者的净利润	73981.78	54368.98	39622.87	-26.82	28602.25
少数股东损益					

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-6 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	27099.73	27652.27	68059.77	58.48	35328.87
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	39797.54	5143.77	267808.42	159.41	13594.52
经营活动现金流入小计	66897.26	32796.03	335868.18	124.07	48923.39
购买商品、接受劳务支付的现金	182.06	5709.89	8781.39	594.50	5160.57
支付给职工以及为职工支付的现金	2150.28	2349.29	3743.98	31.95	1855.70
支付的各项税费	70.55	44.27	45.24	-19.92	22.98
支付其他与经营活动有关的现金	8643.77	12366.34	241650.39	428.74	13360.25
经营活动现金流出小计	11046.67	20469.79	254221.00	379.72	20399.50
经营活动产生的现金流量净额	55850.59	12326.24	81647.18	20.91	28523.89
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金					
处置固定资产、无形资产和其他长期					
处置子公司及其他营业单位收到的					
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计					
购建固定资产、无形资产和其他长期	210517.18	133474.13	133774.14	-20.28	88719.49
投资支付的现金			20000.00		
取得子公司及其他营业单位支付的					
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	210517.18	133474.13	153774.14	-14.53	88719.49
投资活动产生的现金流量净额	-210517.18	-133474.13	-153774.14	-14.53	-88719.49
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金					60000.00
取得借款收到的现金	172350.00	189700.00	287700.00	29.20	151000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	22000.00	50681.25	0.00	-100.00	0.00
筹资活动现金流入小计	194350.00	240381.25	287700.00	21.67	211000.00
偿还债务支付的现金	200.00	79250.00	78800.00	1884.94	8500.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现	32288.36	46727.88	56693.56	32.51	21362.01
支付其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流出小计	32488.36	125977.88	135493.56	104.22	29862.01
筹资活动产生的现金流量净额	161861.64	114403.37	152206.44	-3.03	181137.99
四、汇率变动对现金及现金等价物的					
报表合并范围变更影响现金流入					
五、现金及现金等价物净增加额	7195.05	-6744.52	80079.48	233.61	120942.40
加: 期初现金及现金等价物余	26181.05	33376.10	26631.58	0.86	106711.06
六、期末现金及现金等价物余额	33376.10	26631.58	106711.06	78.81	227653.46

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	73981.78	54368.98	39622.87	-26.82
资产减值准备	0.73	1.18	1.49	42.65
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	9277.69	10391.10	35034.52	94.32
投资性房地产折旧				
无形资产摊销	26.07	26.57	55.77	46.26
长期待摊费用摊销				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“—”号填列)				
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)				
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)				
财务费用(收益以“—”号填列)	15855.33	11847.26	45386.58	69.19
投资损失(收益以“—”号填列)			-2392.45	
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)				
递延所得税负债的增加(减少以“-”填列)				
存货的减少(增加以“—”号填列)				
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-23009.66	-33813.22	-113666.64	122.26
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	-20281.35	-30495.63	77605.03	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	55850.59	12326.24	81647.18	20.91

附件 5 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	1496.30	1430.07	2910.58	--
存货周转次数(次)			25020.19	--
总资产周转次数(次)	0.04	0.04	0.07	--
现金收入比(%)	77.34	63.48	76.81	77.94
盈利能力				
营业利润率 (%)	73.08	73.17	51.52	55.47
总资本收益率(%)	9.73	6.98	5.84	--
净资产收益率(%)	23.18	14.55	9.46	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	63.98	64.57	67.05	70.02
全部债务资本化比率(%)	63.98	64.57	68.77	71.55
资产负债率(%)	65.76	65.98	69.92	72.37
偿债能力				
流动比率(%)	206.20	206.12	245.28	351.19
速动比率(%)	206.20	206.12	245.28	351.19
经营现金流动负债比 (%)	122.28	28.48	67.56	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.30	1.93	2.63	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.93	8.11	8.13	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.27	-0.18	-0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-5.34	-2.79	-1.67	--

注: 2012 年上半年财务数据未经审计。

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

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。