

跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 942 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主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，维持“12邯交建MTN1” AA及“13邯交建CP001” A-1的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年七月十八日



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
13 邯交建 CP001 3 亿元		2013/03/13-2014/03/13	A-1	A-1

跟踪评级时间：2013 年 7 月 18 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	2.66	10.67	18.24	36.16
资产总额(亿元)	109.80	139.20	169.64	196.69
所有者权益(亿元)	37.36	41.87	44.90	45.12
短期债务(亿元)	0.00	7.00	7.00	10.00
全部债务(亿元)	68.07	92.21	120.97	148.07
营业收入(亿元)	4.36	8.86	10.26	2.66
利润总额(亿元)	5.44	3.96	3.04	0.22
EBITDA(亿元)	6.48	7.47	11.57	--
经营性净现金流(亿元)	1.23	8.16	7.45	-0.75
营业利润率(%)	73.17	51.52	49.22	65.35
净资产收益率(%)	14.55	9.46	6.77	--
资产负债率(%)	65.98	69.92	73.53	77.06
全部债务资本化比率(%)	64.57	68.77	72.93	76.64
流动比率(%)	206.12	245.28	384.82	463.69
全部债务/EBITDA(倍)	10.51	12.34	10.46	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.93	2.63	1.48	--
经营现金流流动负债比(%)	28.48	67.56	69.75	--

注：2013 年一季度财务数据未经审计

分析师

焦洁

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

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实体；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；政府补贴对公司利润形成良好的补充，收费公路车流量及通行费收入增长带动了公司收入规模的增长。同时联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到因马峰公路于2012年9月停止收费对公司收入带来的不利影响；此外，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；未来两年公司投资规模仍然较大，公司债务负担可能进一步加重。

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，联合资信维持公司AA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，维持“12邯交建MTN1”AA的信用等级及“13邯交建CP001”A-1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，为公司未来发展提供良好空间。
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. 跟踪期内，收费公路车流量及通行费收入增长带动公司收入规模的稳定增长。
4. 公司现金类资产充裕，经营活动现金流量和EBITDA规模较大，对“12邯交建MTN1”及“13邯交建CP001”的偿还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，公司资金周转压力加大。
4. 自 2012 年 9 月起，马峰公路停止收取通行费，对公司营业收入产生一定影响。

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2012年底，公司合并资产总额169.64亿元，所有者权益44.90亿元。2012年公司实现营业收入10.26亿元，利润总额3.04亿元。

截至2013年3月底，公司合并资产总额196.69亿元，所有者权益45.12亿元。2013年1~3月，公司实现营业收入2.66亿元；利润总额0.22亿元。

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

2012年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核

算，2012年，中国实现国内生产总值519322亿元，同比增长7.8%，GDP前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长8.1%，二季度增长7.6%，三季度增长7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度GDP增长为7.9%。2012年，中国规模以上工业增加值同比增长10.0%，增速同比回落3.9个百分点。分季度看，一季度同比增长11.6%，二季度增长9.5%，三季度增长9.1%，四季度增长10.0%。2012年，规模以上工业企业（年主营业务收入在2000万以上的企业，下同）实现主营业务收入915915亿元，同比增长11%；规模以上工业企业实现利润55578亿元，同比增长5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012年社会消费品零售总额为210307亿元，同比名义增长14.3%，同比增速小幅回落2.8个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012年固定资产投资（不含农户）364835亿元，同比增长20.6%，较2011年同期同比减少3.9个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012年，全年进出口总额为38667.60亿美元，同比增长6.2%，增速同比大幅下降16.3个百分点，其中出口金额同比增长7.9%，增速同比下降12.4个百分点，进口金额同比增长4.3%，增速同比下降20.6个百分点，全年贸易顺差达2311.09亿美元，较上年的1551.4亿美元显著扩大。

2012年CPI全年同比增长2.6%，整体维持低位。2012年3月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI翘尾因素走弱，CPI呈下降态势，10月份为1.7%，达年内低点。进入11月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12月CPI回调至2.5%。从CPI分类指数看，食品类价格走势对CPI影响明显。PPI方面，2012年全年PPI同比下降1.7%。由于受国内外宏观经济

增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响,2012年前三季度PPI不断下降,9月达年内低点-3.6%,10月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响,PPI降幅持续收窄,12月达-1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面,继续实施积极的财政政策,通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜,加快推进结构性减税,扩大“营改增”试点范围,同时进一步推动基础设施建设等多种措施,确保“稳增长”目标实现。公共支出方面,2012年全国教育支出21165亿元,同比增长28.3%;医疗卫生支出7199亿元,同比增长12.0%;社会保障和就业支出12542亿元,同比增长12.9%;住房保障支出4446亿元,同比增长16.4%。2012年,全国财政累计收入为117210亿元,累计支出为125712亿元,分别同比增长12.8%和15.1%。结构性减税方面,2012年8月1日起至年底,中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围,由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳10个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计,截至2012年底,已纳入试点的企业户数约71万户,即将纳入试点的户数约20万户,“营改增”减负效果明显。此外,为进一步加强和改善关税调控作用,财政部发布通知,自2013年1月1日起,中国将对进出口关税进行部分调整,中国将对780多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面,5月23日召开的国务院常务会议,要求推进“十二五”规划重大项目按期实施,启动一批事关全局、带动性强的重大项目,已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至2012年底,教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势,均保持两位数以上的增速。

货币政策方面,央行继续实施稳健的货币政策,通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调,为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境,取得了预期效果。2012年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下,央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性,全年两次下调存款准备金率共1个百分点,公开市场操作净投放1.44万亿元,成为2012年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各0.5个和0.56个百分点,引导市场利率适当下行,促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看,2012年全年人民币贷款增加8.20万亿元,同比多增7320亿元,货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面,截至2012年末,人民币兑美元汇率中间价仅升值0.25%,同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道,目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面,继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产,落实和完善扶持政策,加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣,支持中小企业发展,发展生产性服务业,加强生态建设。房地产方面,坚持房地产调控不放松,一方面中央政府多次强调稳定和严格实施房地产调控政策,相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面,支持自住性合理需求,国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施,央行指出满足首套房贷款需求,30多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看,2012年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策;通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜,扩大“营改增”试点范围,继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施,并搭配稳健的货币政策,包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调,基本实现预期政策

效果。在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

四、行业分析

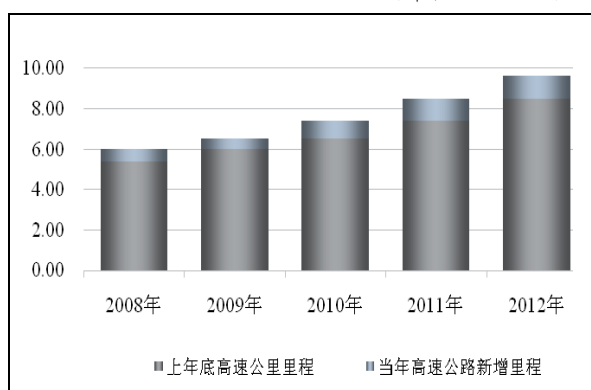
公司主营业务为公路投资与经营管理。公路行业的现状及发展对公司经营有重大影响。

1. 行业发展及外部支持

(1) 中国高速公路发展概况

高速公路是重要的国家资源，具有行车速度快、通行能力大、运输成本低、行车安全等特点，对于促进国家经济增长、提高生活质量以及维护国家安全有重要作用。

图1 2008~2012年全国高速公路里程
(单位：万公里)



资料来源：交通运输部《2012年公路水路交通运输行业发展统计公报》

相比西方发达国家的高速公路建设，中国高速公路建设起步较晚，但发展迅速。自1988年中国修建第一条沪嘉（上海—嘉定）高速公路以来，中国高速公路建设经历了三个发展阶段：1988~1992年为起步阶段，期间每年高速公路通车里程在50~250公里之间；1993~1997年为高速公路的第一个发展高潮，期间高速公路发展有了明显的加快，年通车里程保持在450~1400公里之间；1998年至今为高速公路的大发展时期，在国家积极财政政策的推动下，这一阶段通车里程高速增长，由1998年底的6258公里发展为2012年底的9.62万公里。

继“五纵七横”国道主干线于2007年全线贯通；2009年中国高速公路通车里程达6.51万公里后；2010年，中国高速公路通车里程达7.41万公里，比“十一五”规划目标增加9108公里；2011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；2012年，中国新增高速公路通车里程1.13万公里，总里程达9.62万公里，居世界第二位，中国高速公路网络更加完善。

截至2012年底，高速公路突破3000公里的省有17个，分别是：河南省、广东省、河北省、山西省、山东省、江苏省、四川省、黑龙江省、江西省、陕西省、湖北省、湖南省、辽宁省、浙江省、福建省、安徽省、广西省。

根据国家统计局的统计，2010年，中国公路运输业固定资产投资累计为12761.66亿元，同比增长20.9%；2011年，央行实施紧缩性货币政策，严格控制信贷规模，收紧货币流动性，加之政府对公路行业融资平台进行清理，导致公路等基础设施建设资金紧张，公路信贷资金进一步趋紧，国内贷款到位资金中占比明显低于往年平均水平，新开工项目贷款到位率偏低。此外，考虑目前路网已经比较完备，公路建设投资增速必然持续下降，行业供给压力将会持续减轻，2012年，全年完成公路建设投资12713.95亿元，比上年增长0.9%。其中，高速公路建设完成投资7238.30亿元，较上年下降2.5%。目前，中国仍处于工业化快速发展的阶段，公路尤其是高速公路处于高投入建设期的阶段，公路行业的发展还需要大规模投资来推动，预计投资增速在“十二五”初期会保持较高的水平。但随着投资总量的逐步扩大，“十二五”中后期公路行业将逐渐步入“高投资规模、低投资增速”的轨道。

“贷款修路，收费还贷”政策是改革开放初期，中国公路交通严重滞后、国家财力有限的条件下，探索发展起来的一项重要政策，中国现有公路网中，95%的高速公路是靠收费公路政策筹资修建的，收费还贷政策的实施在中

国公路建设初期拓宽了公路建设投融资渠道，缓解了建设资金严重不足的矛盾，对加快中国公路交通的发展做出了重要的贡献。然而，随着近年来中国高速公路建设的快速发展，高速公路存在超期收费、通行费标准过高以及不合理收费的问题。2011年6月起，交通运输部开展了全国收费公路专项清理工作，全面清理公路超期收费、通行费收费标准偏高等违规及不合理收费等现象。9月，全国收费公路专项清理工作第一阶段的调查摸底工作已基本完成，目前已有9个省区市采取了降低收费标准、回购撤销一些收费站等措施对部分路段做出整改，其中，降低标准的有北京、山东、河南、江西、江苏；回购的有山西和黑龙江；撤销站点的有河北、陕西等。2012年年初，上海、广东、江苏多地发布了清理高速公路收费的方案，高速公路收费清理初显成效；其中，江苏省交通厅、省物价局、省财政厅等部门决定，从2012年1月10日起下调江苏省联网收费高速公路车辆通行费最低征收标准；广东省交通厅宣布，从1月8日零时起，广东全省将有41个收费站停止收费，至2012年中期此次清理工作完成后，广东全省普通公路取消109个项目收费；此外，2012年以来，上海沪嘉高速成为第一条宣布停止收费的高速公路，该高速公路是国内第一条高速公路，于1984年12月21日开建，1988年10月31日建成通车，长约18公里，上海市建设交通委去年年底宣布，为适应城市发展需求，完善上海市西北地区路网结构，S5沪嘉高速公路调整为城市快速路，于2012年起停止收费。

目前，资金瓶颈已成为高速公路投资最大的风险，由于收费公路的主要收入来源是车辆通行费，而通行费于收费年限均由政府统一制定，因此政策对行业的影响很大，其中清理道路非法收费政策在相同的车流量下会影响到通行费收入，汽车查超行动则可能影响公路货运需求进而影响到车流量。

加快高速公路建设是中国经济社会发展的需要。随着国民经济的快速发展，物流、人流

大幅度增加，提高运输效率、降低运输成本的要求日益迫切。从目前情况看，中国现有的高速公路仅能满足30%的需求，应该说对高速公路的需求还是突出的。在中国经济比较发达的珠江三角洲、长江三角洲和京津冀地区，高速公路的建设和发展速度最快，同时高速公路为这些地区带来的经济效益也十分显著。因此，在今后的经济发展中，这些地区仍然是高速公路的重点需求区域。

中国高速公路的发展同世界还有一定的差距，主要表现在：从高速公路密度看，目前中国高速公路密度远低于发达国家水平；从连通城市看，中国目前仅连通50万人以上的城镇，而美国、德国已连通国内所有5万人以上的城镇，日本已连通所有10万人以上的城镇；从便捷性和通畅性看，中国高速公路建设初期以连接主要城市为主，最近几年才转向大规模跨省贯通，网络化建设任务依然艰巨。

（2）邯郸市公路建设情况

2012年，邯郸市经济继续保持较快增长。根据《2012年邯郸市国民经济和社会发展统计公报》数据，2012年，邯郸市全市实现生产总值3023.7亿元，同比增长10.5%；财政收入方面，2012年邯郸市财政收入突破300亿元，达到329.1亿元，同比增长8.4%，其中：公共财政预算收入184.6亿元，增长16.2%。分区域来看，市级收入持平，县级收入增长25.1%，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。2012年全市完成货物运输总量34453.8万吨，同比增长17.7%，其中铁路2483万吨，下降8.6%，公路31901万吨，同比增长20.2%，民用航空69.8万吨。2012年全市完成旅客运输总量18170万人，同比增长9.0%，其中铁路720.6万人，公路17433万人，增长12.3%，民用航空17万人，增长10.4%。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，2012年，邯郸市交通固定资产共完成投资83.5亿元，占年任务的102.9%。其中，该市交通固定资产投资中，高速公路完成40.2亿元，普通干线公路建设和大中修完成17.79亿元，地方道路完成6.39亿元，枢纽站建设完成4.94亿元，地方路网完善项目完成12.13亿元，机场二期和公共交通完成2.01亿元。同时，重点推进实施总投资超过260亿元的“三高、五条线、一场、一枢纽”十大工程。

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，达成共识，全面启动前期工作。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。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，实现由现在的3C升级至4C，即跑道由2200米延长至2600米，停机坪能够同时停留7架飞机，可起飞A320等国内主力机型；完成邯郸机场扩建三期规划，全面启动航空引领发展战略。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。2013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。

(3) 外部支持

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。

补贴资金方面，由于公司项目主要为政府还贷性项目，邯大高速被列入“国家高速公路网”，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，2011年及2012年公司分别收到车购税补贴3.36亿元和2.741亿元。

五、基础素质分析

1. 产权状况

公司是经邯郸市人民政府批准成立的国有独资公司，邯郸市交通局为其唯一股东。

2. 企业规模及竞争实力

公司主要从事高速公路、一般干线收费公路、场站的建设和经营，所得收入用于邯郸市公路基础设施的建设和发展。总体来看，公司主要具备以下几点优势：

区位优势显著

邯郸市位于河北省最南部，与晋、鲁、豫三省接壤，重要的地理位置和区位条件使其成为“东出西联、南北通衢”的交通枢纽，也是“晋煤东运”和内陆物资出海的主通道之一，车流量巨大，截至2012年底，邯郸市市区人口120万，机动车保有量为36万辆，人均拥有汽车0.3辆。公司所属路产在邯郸市路网中占有十分重要的地位，对于完善区域路网布局结构、加快建设冀南装备新城、培育“河北中南经济中心”、促进区域交通运输发展、推动沿线贫困地区经济发展等均具有重要作用，现在尚无替代性道路。

资产质量优良

公司现有资产主要包括青兰高速邯郸段和汽车客运东站等。其中，青兰高速邯郸段全长达180公里，为邯郸经济东西物流的大动脉；客运东站是邯郸市重要的客运站，位于京深高速公路与309国道交叉口，是目前中原地区规模较大的大型一级汽车客运站。总之，公司资产在邯郸市乃至全国交通运输格局中都占有重要地位，资产质量优良。

经济环境优越

邯郸市是国务院批准具有地方立法权的“较大的市”和市区人口超百万的特大城市，辖4区、1市、14县，总面积1.2万平方公里，其中市区面积419平方公里。邯郸市产业经济基础雄厚，是全国确定的小麦、棉花、玉米等5种主要农产品优势产区；邯郸境内已探明矿物资源多达40多种，其中煤炭和铁矿石储量分别达到40亿吨和4.8亿吨。

邯郸市经济保持较快的增长势头。2012年，邯郸市全市实现生产总值3023.7亿元，同比增长10.5%；其中：第一产业增加值383.9亿元，增长4.2%；第二产业增加值1620.8亿元，增长12.3%；第三产业增加值1019.0亿元，增长9.9%。三次产业结构优化为12.7:53.6:33.7，工业优势地位突出。在河北省11个地级市中，邯郸市地区生产总值仅次于唐山市和石家庄市，排名第三位。

邯郸市财政实力不断增长，为地方交通基础设施的投资建设奠定了较好的经济基础。财政收入方面，2012年邯郸市财政收入突破300亿元，达到329.1亿元，同比增长8.4%，其中：公共财政预算收入184.6亿元，增长16.2%。分区域来看，市级收入持平，县级收入增长25.1%。邯郸市经济的持续增长也带动了当地居民收入的增加。2012年，全市城镇居民人均可支配收入达到21740元，比上年增长12.5%。城镇居民人均住房建筑面积28.7平方米。农民人均纯收入8447元，增长14.7%。农村居民人均住房面积37.9平方米。城镇居民和农村居民恩格尔系数

分别为40%、37.6%，居民消费支出较多用于提高生活水平和质量。

3. 人员素质

公司共有4位高层管理人员，包括1位董事长，1位副董事长，2位副总经理。公司高管人员均具有大学本科学历。跟踪期内，公司无高层管理人员变化。

截至2013年3月底，公司共有在岗职工436人。按学历构成划分，大专及以上学历占96%，高中中专学历占4%；按职称划分，公司具有高级职称人数占4%，中级职称人数占9%，初级职称人数占16%；按年龄构成划分，50岁以上员工占4%，30岁至50岁员工占90%，30岁以下员工占6%。

总体看，公司高管人员相关工作经验丰富，具有较强的管理能力；员工队伍趋于年轻化，员工整体素质较高，能满足公司发展需要。

六、管理分析

跟踪期内，公司在管理方面无重大变化。

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。2012年，公司实现营业收入10.26亿元，同比增长15.80%，主要来源于通行费收入的增长。2012年公司实现主营业务收入10.12亿元，占营业收入的98.64%，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。2012年，公司实现通行费收入10.05亿元，同比增长14.46%，主要系通行费收入大幅增长所致。毛利率方面，2012年公司毛利率为49.32%，较上年的51.57%下滑2.25个百分点，主要系折旧成本较快增长所致。

2013年1~3月，公司实现主营业务收入2.66亿元，占2012年全年的25.93%。其中，通行费

收入2.63亿元，占2012年全年的25.63%。2013年一季度，公司营业毛利率为65.41%，较2012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；跟踪期内，公司毛利率指标有所下滑但仍处于较高水平。

表1 2010~2013年1-3月年公司主营业务收入构成情况（单位：亿元）

	2010年		2011年		2012年		2013年1-3月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
通行费收入	4.26	98.16%	8.78	99.10%	10.05	99.4%	2.63	98.87%
客运收入	0.08	1.84%	0.08	0.90%	0.06	0.6%	0.03	1.13%
主营业务收入合计	4.34	100%	8.86	100%	10.11	100%	2.66	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；跟踪期内，青兰高速邯郸段车流量为2068.18万辆，车流量较上年增长191.06万辆，同比增长10.18%；通行费收入8.28亿元，同比增长2.73%；跟踪期内，公司青兰高速邯郸段车流量及通行费收入均较上年有所增长。

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）
2011年	1877.12	8.06
2012年	1957.91	8.28
2013年1-3月	566.89	2.35

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。

2013年1~3月，青兰高速车流量和通行费收入分别为566.89万辆和2.35亿元，占2012年的比重分别为27.41%和33.10%。

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。2012年，武涉公路通行费收入5544万元，较上年的4814万元有所增长；2012年，马峰公路通行费收入为11960万元（其中包括11000万元补贴收入），同比增加9681万元。2013年1~3月，武涉公路实现通行费收入2792万元，占2012年全年的39.09%。为带动马峰公路周边地区经济发展，马峰公路于2012年9月不再收取通行费，为此政府一次性拨付补贴1.1亿元计入马峰公路营业收入中。

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
2011年	4814	2279
2012年	5544	11960
2013年1-3月	2792	0

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，2012年，客运东站完成客运量335万人次，客运量规模与上年基本持平；2013年1~3月，客运东站完成客

运量89万人次。

表 4 客运东站经营情况

项目	2011 年	2012 年	2013 年 1~3 月
期末运营线路条数(条)	53	53	53
期末运营车辆数(台)	298	298	220
全年客运量(万人次)	330	335	89

资料来源：公司提供

在建项目

截至2013年3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72.04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2013年3月底，该项目已累计完成投资50.58亿元，计划于2014年6月完工，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，公司代表邯郸市政府与河北路桥集团有限公司（以下简称“河北路桥”）及北京城建集团有限责任公司（以下简称“北京城建”）签订BT合作协议，协议规定由河北路桥出资建

设“三路”项目，由北京城建出资建设“一场”项目，建成后均由邯郸市政府回购。“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，至今已完工并收到政府支付8000万元回购资金；该项目产权归属于邯郸市政府，回购款计入公司往来科目，后由公司将该回购款支付于河北路桥。“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。约定开工时间为2012年3月，已于2013年5月完工并移交，截至目前该项目未进行回购。由于采用BT模式建设，项目建设资金主要由河北路桥及北京城建负责，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。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、募集资金使用情况

“12邯交建MTN1”募集资金全部用于邯大高速公路项目建设，总投资80.23亿元，截至2013年3月底，已完成投资50.58亿元，其中动用“12邯交建MTN1”募集资金6亿元。

“13邯交建CP001”募集资金主要用于偿还银行借款以提高直接融资比例，改善融资结构，截至2013年3月底“13邯交建CP001”3亿元，已全部投入使用。

九、财务分析

公司提供的2012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。2013年一季度财务数据未经审计。跟踪期内，马峰公路不再收取通行费，对公司营业收入产生一定影响。

截至2012年底，公司合并资产总额169.64亿元，所有者权益44.90亿元。2012年公司实现营业收入10.26亿元，利润总额3.04亿元。

截至2013年3月底，公司合并资产总额196.69亿元，所有者权益45.12亿元。2013年1~3月，公司实现营业收入2.66亿元；利润总额0.22亿元。

1. 盈利能力

2012年，公司实现营业收入10.26亿元，较上年增长15.80%。2012年公司营业利润率为49.22%，较上年的51.52%有所下降。跟踪期内，公司营业收入规模快速增长，主要原因是公司收费公路车流量及通行费用增加所致。同期，公司利润总额有所下降，主要系2012年公司获得政府补助金额较上年有所下降所致。

2012年底，公司债务规模快速扩大，在此影响下，公司财务费用增长8.01%，带动期间费用上涨8.65%，但增速低于营业收入增长幅度；因此，期间费用率由上年的50.90%下降至47.76%，期间费用占营业收入比重有所下降。

2012年，公司营业外收入为2.76亿元，较上年减少28.68%，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，2011及2012年公司收到车购税补贴款分别为3.36亿元和2.74亿元，自2011年其现金流在收到其他与经营活动有关的科目反映。

2012年，公司实现利润总额为3.04亿元，较2011年下降23.23%。主要系公司营业外收入较上年下降1.11亿元，公司利润规模有所减少所致。

2013年1~3月，公司实现营业收入2.66亿元，营业利润率为65.35%；同期公司实现利润总额0.22亿元，为2012年全年的7.24%。

总体来看，跟踪期内，公司在车流量及通行费增加的带动下收入规模有所扩张，但受营业外收入减少影响，公司利润总额有所下降。

2. 现金流及保障

2012年，公司经营活动现金流入为34.31亿元，同比增长2.14%，主要源自收到其他与经营活动有关的现金增长。公司销售商品提供劳务收到的现金规模略有下降，2012年为6.68亿元，现金收入比为65.11%，较上年的76.81%减少11.7个百分点。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%的水利基金后返还公司，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27.63亿元，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同比略有增长，主要受支付其他与经营活动有关的现金影响。2012年公司经营活动现金流出为26.86亿元。其中支付其他与经营活动有关的现金为25.82亿元，主要由系往来款增长所致。因此，2012年公司经营活动现金净流量为7.45亿元，同比下降8.70%。

2012年，公司投资活动现金流量净额为-21.29亿元，主要由购建固定资产、无形资产等支付的现金构成，主要是对邯大高速等在建项目的投资支出，流出规模同比有所增长。

2012年，公司筹资活动现金流入为37.11亿元，由吸收投资收到的现金及取得借款收到的现金构成；其中，吸收投资收到的现金5.91亿元主要为公司发行的6亿元中期票据计入应付债券科目。同期，公司筹资活动现金流出为15.71万元；公司筹资活动现金流量净额为21.40亿元，同比增长40.60%。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。

2013年1~3月，公司经营活动现金流入量为2.66亿元，均为销售商品、提供劳务收到的现金。同期，公司经营活动现金流出量为3.42亿元，其中支付其他与经营活动有关的现金3.10亿元。公司2013年1~3月，经营活动现金净流量净额为-0.75亿元。

2013年1~3月，公司投资活动现金流出为6.96亿元，占2012全年的32.69%，主要为公司邯大高速项目建设的支出。

2013年1~3月，公司筹资活动现金流入量和净流量分别为27.10亿元和25.64亿元。2013年1~3月，公司吸收投资收到的现金及取得借款收到的现金分别为3.00亿元及24.10亿元。

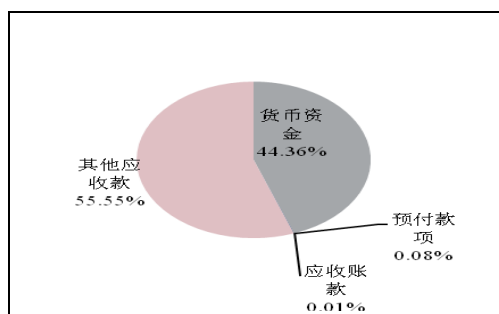
总体看，跟踪期内，公司的经营活动现金净流入规模，经营活动获现能力较去年减弱，经营活动现金流量净额略有减少；此外，邯大高速项目建设的推进导致公司投资支出进一步增加，经营活动现金净流量仍不能满足公司投资需求，进而筹资规模有所扩大，公司对外融资需求仍然较高。

3. 资本及债务结构

截至2012年底，公司资产合计169.64亿元，较2011年增长21.87%。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2012年底，公司流动资产合计41.12亿元，较2011年底增长38.73%。主要来自货币资金和其他应收款的增加。

图2 截至2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

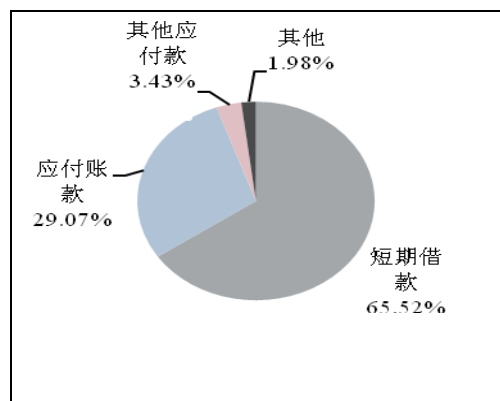
截至2012年底，公司货币资金为18.24亿元，同比增长70.95%，主要是外部筹资规模增加带动的货币资金增长。

截至2012年底，公司其他应收款为22.84亿元，同比增长20.97%。公司其他应收款主要为对邯郸市交通运输局应收13.21亿元。从账龄分析看，公司其他应收款1年以内占23.91%，1~2年占59.11%，2~3年占10.64%，3年以上占6.35%。公司其他应收款账龄较长，主要为股东欠款，存在坏账的可能性不大，但对公司资金周转带来较大压力。

截至2012年底，公司非流动资产合计128.53亿元，同比增长17.31%，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89.25亿元，同比减少4.22%，主要系折旧增加4.07亿元。截至2012年底，公司在建工程为36.30亿元，主要是对邯大高速等在建项目的建设投入。

2012年底，公司长期股权投资2.36亿元，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3 截至2012年底公司流动负债构成



资料来源：公司审计报告

截至2013年3月底，公司资产总额为196.69亿元，较2012年底增长15.95%。主要源自货币资金、在建工程和其他应收款的增加。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2012年，公司所有者权益合计44.90亿元，同比增长7.24%。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70.76%，实收资本、资本公积和盈余公积分别占4.01%、17.37%和7.86%。截至2013年3月底，公司所有者权益合计45.12亿元，较2012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2012年底，公司负债合计124.74亿元，同比增长28.15%，主要源自长期借款和应付债券的增加。公司负债结构保持了以非流动负债为主的格局。截至2013年3月底，公司负债为151.57亿元，较2012年底增长21.51%，主要源自长期借款和应付债券的增加。截至2013年3月底，公司应付债券9.00亿元较上年增加3.00亿元系公司2013年发行的3亿元短期融资券。

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2012年底，公司全部债务为120.97亿元，同比增长31.19%。公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为73.53%和72.93%，较2011年底分别上升3.61和4.16个百分点。截至2013年3月底，公司全部债务为148.07亿元，较2012年底增长22.40%。公司资产负债率和全部债务资本化比率分别上升至77.06%和76.64%，债务负担持续加重。

总体看，跟踪期内，公司资产规模继续较快扩张；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2012年底，公司流动比率和速动比率分别为245.28%和384.80%，较2011年大幅上升；截至2013年3月底，上述指标分别为463.69%和463.67%。2012年，公司经营现金流动负债比为69.75%，较2011年有所上升。公司现金类资产充足，短期债务规模小，公司短期偿债能力较

强。

2012年公司全部债务/EBITDA倍数为10.46倍，较2011年的12.34倍有所下降。同期公司EBITDA利息倍数为1.48倍，较2011年的2.63倍有所下降。公司EBITDA对全部债务本息的保障能力一般。

截至2013年3月底，公司合并口径共获得银行授信额度162.24亿元，其中未使用额度14.40亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至2013年3月底，公司已签订对外担保合同金额1.15亿元，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6.85亿元，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15.18%（按2013年3月底所有者权益测算），或有负债风险不大。

“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。“13邯交建CP001”于2013年3月12日发行，期限1年，无担保。

2012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5.72倍和1.24倍。2012年，公司EBITDA是“12邯交建MNT1”发行金额的1.93倍；公司EBITDA对待偿还的中期票据偿还能力较强。

2012年公司经营活动现金流入量和经营活动现金流量净额是“13邯交建CP001”的11.44倍和2.48倍。2012年，公司EBITDA是“13邯交建CP001”发行金额的3.86倍。公司EBITDA对待偿还的短期融资券偿还能力较强。

5. 过往债务履约情况

根据公司在人民银行的（报告编号NO.B-201306190004484073）《企业基本信用信息报告》，截至2013年6月19日，公司无未结清不良信贷信息记录。

6. 抗风险能力

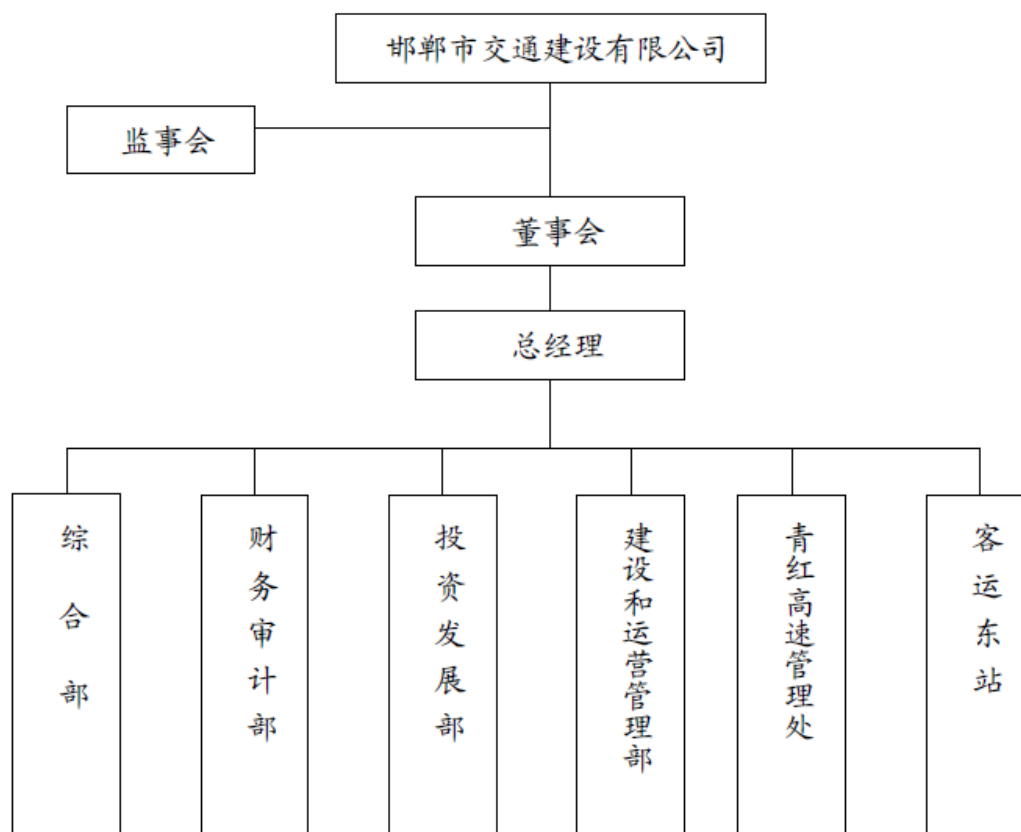
基于对公司自身经营和财务状况，以及湖

州市区域及财力水平的综合分析，并考虑到政府对于公司的各项支持，公司整体抗风险能力较强。

十、结论

综合考虑，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，维持“12邯交建MTN1”AA的信用等级及“13邯交建CP001” A-1的信用等级。

附件1 2013年3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）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	26631.58	106711.06	182371.89	161.69	361594.50
交易性金融资产					
应收票据					
应收账款	31.37	29.51	27.39	-6.56	28.24
预付款项	5619.79	874.86	347.33	-75.14	476.36
应收利息					
应收股利					
其他应收款	56917.20	188812.29	228392.74	100.32	259886.28
存货	0.00	3.43	18.77		18.77
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	89199.94	296431.15	411158.13	114.70	622004.16
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	22392.45	23646.33		23646.33
投资性房地产					
固定资产	1007934.80	931773.58	892451.22	-5.90	884620.66
在建工程	0.00	133257.36	362966.16		430441.74
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	818.85	8165.84	6199.28	175.15	6199.28
开发支出					
商誉					
合并价差					
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	1008753.65	1095589.22	1285262.99	12.88	1344908.01
资产总计	1097953.59	1392020.38	1696421.12	24.30	1966912.16

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）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	0.00	70000.00	70000.00		100000.00
交易性金融负债					
应付票据					
应付账款	36819.25	35267.17	31058.33	-8.16	30058.33
预收款项					
应付职工薪酬	36.60	32.68	12.26	-42.12	11.40
应交税费	182.30	182.25	182.25	-0.01	182.25
应付利息	0.00	0.00	1925.00		1025.00
应付股利					
其他应付款	6237.54	15370.18	3665.99	-23.34	2865.99
预计负债					
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债					
流动负债合计	43275.69	120852.28	106843.83	57.13	134142.97
非流动负债：					
长期借款	680700.00	852100.00	1079710.00	25.94	1290710.00
应付债券	0.00	0.00	60000.00		90000.00
长期应付款					
专项应付款	417.70	417.70	819.77	40.09	819.77
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	681117.70	852517.70	1140529.77	29.40	1381529.77
负债合计	724393.39	973369.99	1247373.60	31.22	1515672.74
所有者权益：					
实收资本(或股本)	18000.00	18000.00	18000.00	0.00	18000.00
资本公积	72597.00	78064.32	78064.32	3.70	78064.32
减：库存股					
盈余公积	28300.42	32262.71	35302.42	11.69	35302.42
未分配利润	254662.78	290323.36	317680.77	11.69	319872.68
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	373560.20	418650.39	449047.52	9.64	451239.42
少数股东权益					
所有者权益合计	373560.20	418650.39	449047.52	9.64	451239.42
负债和所有者权益总计	1097953.59	1392020.38	1696421.12	24.30	1966912.16

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	43560.62	88603.48	102605.07	53.47	26637.88
减: 营业成本	11644.47	42909.62	52049.74	111.42	9216.08
营业税金及附加	43.73	45.19	55.53	12.69	14.68
销售费用					
管理费用	4970.84	6466.86	7181.37	20.20	1512.49
财务费用	11817.50	38680.67	41770.14	88.01	13702.72
资产减值损失	1.18	1.49	0.73	-21.50	0.00
加: 公允价值变动收益					
投资收益	0.00	446.99	1253.88		0.00
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	15082.88	946.64	2801.43	-56.90	2191.91
加: 营业外收入	39336.10	38676.23	27595.69	-16.24	0.00
减: 营业外支出	50.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	54368.98	39622.87	30397.12	-25.23	2191.91
减: 所得税费用					
四、净利润	54368.98	39622.87	30397.12	-25.23	2191.91
其中: 归属于母公司的净利润	54368.98	39622.87	30397.12	-25.23	2191.91
少数股东损益					
被合并方合并前的净利润					

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 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	27652.27	68059.77	66803.82	55.43	26637.03
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	5143.77	267808.42	276319.10	632.93	0.00
经营活动现金流入小计	32796.03	335868.18	343122.92	223.46	26637.03
购买商品、接受劳务支付的现金	5709.89	8781.39	4111.45	-15.14	1615.78
支付给职工以及为职工支付的现金	2349.29	3743.98	6196.16	62.40	1529.33
支付的各项税费	44.27	45.24	53.33	9.76	14.68
支付其他与经营活动有关的现金	12366.34	241650.39	258237.43	356.97	31006.90
经营活动现金流出小计	20469.79	254221.00	268598.37	262.24	34166.69
经营活动产生的现金流量净额	12326.24	81647.18	74524.55	145.89	-7529.65
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					
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额					
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	0.00	0.00	0.00		0.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	133474.13	133774.14	212910.83	26.30	69645.02
投资支付的现金	0.00	20000.00	0.00		0.00
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	133474.13	153774.14	212910.83	26.30	69645.02
投资活动产生的现金流量净额	-133474.13	-153774.14	-212910.83	26.30	-69645.02
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	59100.00		30000.00
取得借款收到的现金	189700.00	287700.00	312000.00	28.25	241000.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	50681.25	0.00	0.00	-100.00	0.00
筹资活动现金流入小计	240381.25	287700.00	371100.00	24.25	271000.00
偿还债务支付的现金	79250.00	78800.00	84390.00	3.19	0.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	46727.88	56693.56	72662.88	24.70	14602.72
支付其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流出小计	125977.88	135493.56	157052.88	11.65	14602.72
筹资活动产生的现金流量净额	114403.37	152206.44	214047.12	36.78	256397.28
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	0.00		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-6744.52	80079.48	75660.84		179222.61
加: 期初现金及现金等价物余额	33376.10	26631.58	106711.06	78.81	182371.89
六、期末现金及现金等价物余额	26631.58	106711.06	182371.89	161.69	361594.50

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
1、将净利润调为经营活动现金流量:					
净利润	54368.98	39622.87	30397.12	-25.23	2191.91
加: 资产减值准备	1.18	1.49	0.73	-21.50	0.00
固定资产折旧及其他	10391.10	35034.52	40656.37	97.80	0.00
无形资产摊销	26.57	55.77	40.37	23.26	0.00
长期待摊费用摊销					
处置固定资产、无形资产等损失					
固定资产报废损失					
公允价值变动损失					
财务费用	11847.26	45386.58	0.00	-100.00	0.00
投资损失	0.00	-2392.45	41773.69		0.00
递延所得税资产减少	0.00	0.00	-1253.88		0.00
递延所得税负债增加					
待摊费用减少					
预提费用增加					
存货的减少	0.00	0.00	-15.34		0.00
经营性应收项目的减少	-33813.22	-113666.64	-31341.06	-3.72	0.00
经营性应付项目的增加	-30495.63	77605.03	-3923.45	-64.13	0.00
其他					
经营活动产生的现金流量净额	12326.24	81647.18	76334.55	148.85	2191.91
2、无现金收支的重大投资筹资活动:					
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:					
现金的期末余额	26631.58	106711.06	182371.89	161.69	0.00
减: 现金的期初余额	33376.10	26631.58	106711.06	78.81	0.00
加: 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	-6744.52	80079.48	75660.84		0.00

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	2777.24	2910.58	3606.19	3231.72	--
存货周转次数(次)	--	25020.19	4688.64	--	--
总资产周转次数(次)	0.08	0.07	0.07	0.07	--
现金收入比(%)	63.48	76.81	65.11	68.29	100.00
盈利能力					
营业利润率(%)	73.17	51.52	49.22	54.70	65.35
总资产收益率(%)	5.16	2.96	6.53	5.18	--
净资产收益率(%)	14.55	9.46	6.77	9.13	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	64.57	67.05	71.74	68.90	75.37
全部债务资本化比率(%)	64.57	68.77	72.93	70.01	76.64
资产负债率(%)	65.98	69.92	73.53	70.94	77.06
偿债能力					
流动比率(%)	206.12	245.28	384.82	307.22	463.69
速动比率(%)	206.12	245.28	384.80	307.21	463.67
经营现金流流动负债比(%)	28.48	67.56	69.75	60.84	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.93	2.63	1.48	2.01	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.51	12.34	10.46	11.03	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.18	-0.08	-0.11	-0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.79	-1.67	-1.77	-2.08	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.09	11.20	11.44	9.30	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.41	2.72	2.48	2.14	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-4.04	-2.40	-4.61	-3.84	--
现金偿债倍数(倍)	0.89	3.56	6.08	4.28	12.05

注: 2013 年一季度财务数据未经审计。

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
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
经营活动产生的现金流入量/	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 (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。

附件 8 短期债券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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息