

# 跟踪评级公告


联合[2013] 1206 号

---

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司主体长期信用等级为AA<sup>-</sup>，评级展望为稳定，并维持“13阿城投/13阿城投债”AA<sup>+</sup>的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一三年七月三十一日



---

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层（100022）

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

# 阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司

## 跟踪评级报告

### 主体长期信用

跟踪评级结果: AA<sup>-</sup>      评级展望: 稳定  
 上次评级结果: AA<sup>-</sup>      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
13 阿城投/ 13 阿城投债	10 亿元	2013/03/14- 2020/03/14	AA <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>

跟踪评级时间: 2013 年 7 月 31 日

### 财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年
现金类资产(亿元)	1.04	0.95	1.61
资产总额(亿元)	43.15	50.92	71.08
所有者权益(亿元)	31.54	35.30	46.17
短期债务(亿元)	0.66	1.66	1.86
全部债务(亿元)	8.65	11.23	11.51
营业收入(亿元)	0.81	1.20	2.16
利润总额(亿元)	0.65	0.73	1.63
EBITDA(亿元)	0.71	0.87	1.79
经营性净现金流(亿元)	0.96	1.61	5.89
营业利润率(%)	53.39	37.17	47.34
净资产收益率(%)	2.05	2.04	3.48
资产负债率(%)	26.91	30.67	35.04
全部债务资本化比率(%)	21.51	24.13	19.96
流动比率(%)	874.49	526.86	345.41
全部债务/EBITDA(倍)	12.13	12.92	6.44
经营现金流动负债比(%)	26.38	26.62	38.60

### 分析师

田甜

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,阿拉善盟经济持续稳定增长,财政实力进一步增强。阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司(以下简称“公司”或“阿盟城投”)作为阿拉善盟的基础设施建设及公用事业运营主体,持续得到了政府的有力支持,公司营业收入和利润稳步增长。同时,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到,公司市场化运作程度不高,整体经营业务规模小、盈利能力弱等因素对公司经营及发展带来的不利影响。

公司区域垄断优势明显,随着当地经济的快速发展和城市化进程的不断深入,公司主营业务收入规模稳定提升,同时依托公共资源开展多元化经营尝试,有利于公司业务的长远发展。联合资信对公司的评级展望为稳定。

“13阿城投/13阿城投债”由重庆市三峡担保集团有限公司(以下简称“三峡担保”)提供全额无条件不可撤销的连带责任担保,三峡担保的担保实力强,可有效提升“13阿城投/13阿城投债”本息偿付的安全性,联合资信给予其AA<sup>+</sup>的信用等级;同时分期偿还本金也有助于降低公司集中偿付风险。

综合考虑,联合资信维持公司主体长期信用等级为AA<sup>-</sup>,评级展望为稳定;并维持“13阿城投/13阿城投债”的信用等级为AA<sup>+</sup>。

### 优势

1. 跟踪期内,阿拉善盟经济持续稳定增长,财政实力进一步增强,为公司发展提供了良好的外部发展环境。
2. 公司作为阿拉善盟的基础设施建设及公用事业运营主体,区域垄断优势明显,跟踪期内,持续得到了地方政府在资产划拨、补贴收入和BT回购等方面的有力支

持。

3. 跟踪期内，阿拉善盟巴彦浩特地区水价上调，公司水务板块收入和盈利能力有望得以改善。
4. “13阿城投/13阿城投债”由三峡担保提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，三峡担保的担保实力强，可有效提升“13阿城投/13阿城投债”本息偿付的安全性。

#### 关注

1. 阿拉善地区人口较少，公司公用事业板块的业务规模受到一定制约，且公司受经营职能所限，市场化运作程度不高，整体利润规模较小。
2. 由于公司前期投入大量城建资金，而未完工结算的项目仍然较多，同时受财政资金拨付效率影响，政府拨付的工程运管回款与投资规模相比较小。
3. 公司未来投资支出规模加大，存在一定的融资压力。

## 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）与阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任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，未因阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任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阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司提供，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阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任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

阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司（以下简称“阿盟城投”或“公司”）出资人为阿拉善盟财政局，公司前身为阿拉善左旗城市基础设施建设投资与经营有限责任公司。2002年4月11日，根据阿拉善左旗人民政府旗政决字【2001】5号文件在阿拉善左旗工商行政管理局注册成立，注册资本为人民币2400万元，出资方式为实物出资。2005年9月9日，根据阿拉善盟行政公署阿署决字【2005】19号文件，阿拉善左旗城市基础设施建设投资与经营有限责任公司变更为阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司。2005年11月15日，根据阿拉善左旗人民政府阿左政办发【2005】188号文件，出资人以实物作价15800万元人民币对公司增资，增资后公司注册资本为人民币18200万元。公司是以促进城市现代化建设和发展为出发点、以实现国有资产保值增值为目标、以从事阿拉善盟城市基础设施建设及投融资运作为定位，按照国家所有、授权经营、分级管理、分工监督的原则组建的国有独资公司。

公司的经营范围包括：经营管理盟行署授权范围内的国有资产，并对其范围内房屋出售、出租、摊点摊位出租、运营等进行操作和管理；承担政府发包或委托并由财政资金投资的基础设施建设项目，投资、经营全盟范围内有收益权的基础设施，受盟行署委托，投资经营闲置土地或储备土地的开发和房地产综合开发业务，以及其他有利于国有资产保值增值的经营项目和法律法规许可的其他业务；利用国有企业政府授权行为，广告的设计、制作及利用媒介对外发布广告。

公司本部设有办公室、财务部、工程部、

融资部和开发经营部等五个职能部门。截至2012年底，公司下属5家子公司，全部100%持股。

截至2012年底，公司（合并）资产总额为71.08亿元，所有者权益合计为46.17亿元；2012年公司实现营业收入2.16亿元，利润总额1.63亿元。

公司注册地址：阿拉善盟建设局402号（巴镇土尔扈特北路3号）；法定代表人：周岩。

## 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2000万元以上的企业，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，国务院总理温家宝5月23日主持召开国务院常务会议，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12月末，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，一方面温家宝总理多次指出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、行业及区域经济环境

##### 1. 行业分析

城市基础设施建设包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要物质基础，对于促进国民经济及地区经济快速发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。近些年，全国各地城建资金来源和渠道日益丰富，城市基础设施建设规模不断扩大，建设水平迅速提高，城市基础设施不断完善。

中国是世界上最大的发展中国家，基础设

施还比较薄弱，这在一定程度上影响和制约着中心城市综合服务功能的发挥，不利于人民生活水平的提高和国民经济持续稳定快速发展。政府一直是中国城市建设的唯一投资者。自1998年以来，中央政府逐年增加基础设施建设投入，特别是增加城市基础设施建设的资金供给规模，对城市基础设施建设的国债项目实行贷款贴息、财政拨款等一系列优惠政策，为城市基础设施建设领域注入了大量的资金，而地方政府也相应出台了許多优惠政策，积极支持城市基础设施的投资建设。

随着近年来国民经济实力的增强、全社会固定资产投资总额的增加，中国国内基础设施建设相关领域固定资产投资额也维持较高水平。2012年全年，全国固定资产投资总额完成36.48万亿元，比上年名义增长20.6%。其中电力、燃气及水的生产和供应业完成固定资产投资1.65万亿元，全年基础设施（不包括电力、燃气及水的生产与供应）投资5.84万亿元，比上年增长13.3%。2012年全年新开工项目计划总投资30.91万亿元，比上年增长28.6%；新开工项目35.63万个，比上年增加2.89万个。

截至2012年，中国城镇化率为52.57%，较上年提高1.3个百分点，未来中国城镇化率仍有上升的潜质。合理布局、完善功能、以大带小的原则，遵循城市发展客观规律，以大城市为依托，以中小城市为重点，逐步 成辐射作用大的城市群，促进大中小城市和小城镇协调发展，是中国现有城市化发展的主要思路。

整体看，基础设施建设是推进城市化进程必不可少的物质保证，是实现国家或区域经济效益、社会效益、环境效益的重要条件，全国基础设施建设将成为社会发展的重点。

##### 2. 区域经济环境

阿拉善盟位于内蒙古自治区最西部，面积27万平方公里，东接巴彦淖尔市、乌海市、鄂尔多斯市，南临甘肃省和宁夏回族自治区，北与蒙古国接壤，地处呼包银经济带和陇海兰新

经济带交汇处，是内蒙古自治区面积最大的盟市，地广人稀，自然资源特别是矿产资源极为丰富。依托雄厚的资源优势，阿拉善盟因势发展盐硝化工、煤化工、矿产采选等产业，实力较强，上述产业已发展成为全盟重要的支柱产业。

跟踪期内，阿拉善盟经济保持平稳增长。2012年，全盟实现地区生产总值454.76亿元，同比增长13.4%。其中：第一产业增加值10.77亿元，同比增长4.4%，第二产业增加值377.65亿元，同比增长14.5%，第三产业增加值66.34亿元，同比增长9.0%。三次产业结构的比例由上年的3:82:15调整为2:83:15。按常住人口计算，人均地区生产总值191841元，比上年增长11.8%。

从工业增加值看，2012年全盟实现工业增加值359.27亿元，比上年增长14.8%，从规模以上工业主要产品产量看，全盟原煤产量达1547.40万吨，增长42.6%；原盐产量达253.46万吨，同比下降13.6%。与上年相比，增幅较高的有石墨及碳素制品、洗煤、铁精粉和无烟煤等，分别增长210.6%、90.0%、46.4%和42.8%，其他主要工业产品产量有增有降。

2012年全盟全社会固定资产投资总额241.47亿元，比上年增长23.08%。从建设性质看，新建投资162.85亿元，同比增长74.16%；扩建投资43.71亿元，同比下降29.29%；改建和技术改造投资18.04亿元，同比下降9.69%。按构成分，建筑工程投资191.57亿元，同比增长24.48%；安装工程投资40.41亿元，同比增长25.50%；设备工器具购置投资2.83亿元，同比下降55.88%。

经济的稳定增长带动了阿拉善盟财政实力的进一步增强。2012年完成地方财政总收入60.70亿元，比上年增长13.9%。其中：公共财政预算收入35.94亿元，同比增长20.6%；上划中央税收收入20.88亿元，同比增长5.3%；上划自治区税收收入3.88亿元，同比增长5.9%。全年全盟公共财政预算支出累计完成75.33亿元，

比上年增长17.1%。2012年，公共与民生领域仍是支出的重点。其中，一般公共服务支出12.41亿元，增长25.7%；教育支出6.41亿元，增长0.5%；城乡社区事务支出9.89亿元，增长51.9%；社会保障和就业支出4.17亿元，增长23.1%。

总体看，跟踪期内，阿拉善盟经济发展持续稳定增长，财政实力进一步增强，为公司提供了良好的外部发展环境。

## 五、基础素质分析

### 1. 产权状况

截至2012年底，公司注册资本和实收资本均为人民币1.82亿元，为阿拉善盟财政局出资组建的国有独资公司。

### 2. 企业规模

阿拉善盟全境内主要有三家城市建设运营主体，其中公司负责盟行署及阿拉善左旗（主要为巴彦浩特镇）的基础设施建设及公用事业经营。

公司以资产为纽带、以投资为手段，已初步构建成阿拉善盟大型投资建设管理运营平台，其下属子公司业务涉及地区内基础设施建设、土地一级开发、水务、燃气、餐饮、租赁等。公司在所在区域具有区域垄断性。

### 3. 政府支持

#### (1) 资产划拨

为增强公司的融资能力，政府历年划拨较多资产。截至2011年底公司资本公积中政府拨入土地使用权24.05亿元；拨入固定资产2.40亿元；划拨子公司股权3.67亿元。2012年，阿左善左旗人民政府拨入土地16.63亿元。

#### (2) 补贴收入

为补充公司的基础设施建设资金，盟行署根据当年财政安排，每年定期拨入一定量的补贴，近三年分别为3365.40万元、4972.08万元和8570.11万元。



### (3) BT回购

盟行署授权相关部门与公司签署了《阿拉善左旗巴彦浩特棚户区改造项目投资建设协议书（BT方式）》等相关协议，采取企业投资建设、政府回购的BT模式建设项目，由盟行署按协议约定分期向公司支付回购款。公司2012~2020年累计回款金额为18.65亿元，可为公司带来稳定的现金流。2012年，阿拉善盟财政局应向公司支付代建工程回购资金4717.92万元，截至2012年底，公司实际已经收到4714.00万元。

## 六、管理分析

跟踪期内，公司在管理体制和管理制度等方面无重大变化。

## 七、经营分析

公司是阿拉善盟行署授权设立的大型国有独资企业，是全盟唯一的盟级基础设施建设与公用事业运营主体，在当地城市基础设施建设

中发挥重要作用。公司业务涉及城市基础设施建设、保障性住房建设、城市供水、燃气和旅游宾馆等。公司所涉业务在当地具有不同程度的优势，从而有助于公司保持相对稳定的经营收入。2012年，公司实现营业收入2.16亿元，同比增长80.35%，主要来自工程运管收入的增长。

从收入构成看，公司营业收入主要来源于工程运管、宾馆客房、餐饮、燃气、旅游门票、水费、污水处理及自来水安装、公路收费等，其中2012年，公司实现工程运管收入1.02亿元，同比增长80.47%；实现宾馆客房、餐饮收入0.30亿元，同比增长62.88%；实现燃气收入0.25亿元，同比增长161.60%，主要是由于公司燃气用户及供应量大幅增长所致；实现水费收入0.21亿元，同比增长41.09%；实现公路收费收入0.12亿元，同比增长138.92%。

从毛利率看，2012年公司营业毛利率为51.59%，较2011年提高9.88个百分点，主要是由于毛利率较高的工程运管收入增长所致。

表1 2011~2012年公司营业收入及毛利率情况（单位：万元、%）

项目	2011年			2012年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
商场租金收入	136.98	1.14	100.00	179.49	0.83	100.00
宾馆客房、餐饮收入	1853.35	15.45	-41.47	3018.68	13.96	-25.80
公路收费收入	509.86	4.25	57.82	1218.15	5.63	44.70
工程运管收入	5648.85	47.10	96.80	10194.49	47.13	96.92
广告牌收入				23.80	0.11	98.31
信用担保收入	94.35	0.79	100.00	86.75	0.40	100.00
水费收入	1005.93	8.39	-115.41	1419.23	6.56	-46.08
旅游门票等收入	412.22	3.44	45.27	1609.62	7.44	7.16
燃气收入	963.34	8.03	19.31	2520.13	11.65	52.44
污水处理及自来水安装收入	1369.05	11.41	41.30	1360.30	6.29	32.39
<b>合计</b>	<b>11993.93</b>	<b>100.00</b>	<b>41.71</b>	<b>21630.64</b>	<b>100.00</b>	<b>51.59</b>

资料来源：公司提供

### 1. 城市基础设施建设

公司基础设施建设板块主要经营范围为盟行署及盟左旗范围，公司经盟行署授权进行基础设施建设，根据实际投资额与政府约定按照一定比例确认工程运营收入。2011~2012年，公

司完成基础设施建设投资分别为3.80亿元和6.87亿元，确认工程运管收入分别为0.56亿元和1.02亿元。公司工程运管业务支出现金主要体现在购建固定资产、无形资产等支付的现金。公司工程运管业务收到现金主要体现在销售商

品、提供劳务收到的现金及往来款净流入额之中。由于公司前期投入大量资金，而未完工结算的项目仍然较多，同时受财政资金拨付效率影响，政府近三年拨付的工程运管回款为工程运管投入的68.51%。未来，随着在建项目的逐步完工，公司将逐步回收现金。但是由于公司建设任务较多，近几年，工程运管投入远大于收到工程运管资金的现象将持续。

表2 资金到位情况(单位:万元)

年度	工程运管业务收入	实际收到的工程运管资金		工程运管项目投入
		往来款净流入额	销售商品、提供劳务收到的现金	
2010年	4847.87	5392.12	4847.87	51877.21
2011年	5648.85	11381.49	5648.85	27407.22
2012年	10194.49	47880.31	11321.87	46934.19
合计	20691.21	86472.51		126218.62

资料来源:公司提供

## 2. 水务板块

公司水务业务主要由二级全资子公司阿拉善左旗城市给排水公司(以下简称“给排水公司”)负责。给排水公司承担着盟行署、左旗政府所在地巴彦浩特镇及整个左旗(开发区除外)的供水及污水处理任务,区域内规模优势及垄断优势显著。

目前,公司拥有西滩二水源饮用水源地(井水)、水磨沟(水库)、哈拉坞饮用水源地(水库)三大水源地,日供水能力达3.8万立方米(水磨沟0.2万立方米,哈拉坞0.3万立方米,西滩2.0万立方米,新井1.3万立方米),基本满足镇区供水需求。

截至2012年末,给排水公司用户数量达51749户,覆盖城区99%的居民。2012年,给排水公司制水量1050万吨,较上年增长10.5%;售水量492万吨,较上年减少3%。

表3 巴彦浩特镇自来水价格调整情况表

(单位:元/立方米)

类别	月用水量(立方米/户)	调整前价格	调整后价格	
			2012年7月1日起到位的水价	2013年7月1日起到位的水价
居民用水	≤6	1.95	2.90	
	6—10	2.92	4.35	
	≥10	--	5.80	
非居民用水	行政事业单位	2.65	3.98	5.30
	工业	2.65	3.98	
	商业	3.00	5.30	
	基建	3.00	5.30	
绿化用水		0.80	1.85	2.90
特种用水	---	15.00	25.00	

资料来源:公司提供

根据阿拉善盟发展和改革委员会《关于调整巴彦浩特地区城市自来水价格的通知》(阿发改价字【2012】280号),自2012年7月1日起,巴彦浩特自来水销售价格进行调整,具体调整见表3。联合资金注意到,本次自来水价格的上调,公司水务板块收入和盈利能力有望得以改善。

表4 2011~2012年给排水公司主要经营指标

年度	供水业务			污水处理业务	
	年制水量(万吨)	年售水量(万吨)	用户数量(户)	年污水处理量(万吨)	污水处理率(%)
2011	950	507	47597	262	75%
2012	1050	492	51749	281	77%

资料来源:公司提供

公司拥有污水处理厂一座,为巴彦浩特污水处理厂,2012年,给排水公司污水处理量281吨,污水处理率77%,巴彦浩特镇污水处理费为居民用水0.80元/吨,非居民用水1.40元/吨,特种用水为2.00元/吨。

## 3. 燃气板块

公司燃气业务主要由二级全资子公司阿盟昆仑燃气有限责任公司(以下简称“燃气公司”)负责。燃气公司成立于2009年12月,是一家从事燃气管网建设运营、天然气销售和城市CNG

加气业务的专业燃气公司，拥有盟、旗两级政府所在地巴彦浩特镇及巴润别立燃气市场唯一特许经营权，区域内规模优势及垄断优势显著。2012年，燃气公司辖区内用户新增8000户，新增商业用户14户；2012年燃气供应量为970万立方米，较上年的207万立方米大幅增长。截至2012年底，公司燃气管网长度已经达到150公里，其中高压60公里，中低压90公里。

#### 4. 其他业务

公司商场租赁业务主要由阿拉善盟开元实业有限责任公司（以下简称“开元实业”）经营，开元实业拥有开元商城一期及二期共计1.15万平方米的项目总面积，可出租面积为1.1万平方米，每年定期为公司带来约为100万元的租金收入。

公司宾馆业务由内蒙古自治区阿拉善盟宾馆经营，经营主体为阿拉善盟宾馆。2011年贵宾楼投入试运营后，新增客房118间、雅间9间、自助餐厅1间、多功能厅1间、会议室3间及康体中心，使客房总数达到197间，雅间总数达到15

间，2012年全年累计完成重要公务接待304批，接待宾客50053人次，接待全区会议7次，全盟会议12次。

表5 2011~2012年阿拉善盟宾馆经营指标

年度	重要公务接待（批）	接待会议（次）		接待宾客（人次）	客房出租率
		自治区级	盟级		
2011	252	8	22	36640	59%
2012	304	7	12	50053	45%

资料来源：公司提供

公司公路收费业务由阿拉善盟北方公路建设项目有限责任公司经营，于2011年9月份正式运营，2012年全年实际入口车次为63.57万辆。

#### 5. 在建工程及未来投资规模

近年来，随着公司业务的不扩展，公司在建规模不断扩大。截至2012年底，公司在建项目余额15.76亿元，未来仍需投入25.97亿元进行项目建设。总体看，公司未来投资支出较大，融资压力较重。

表6 2012年底公司在建项目情况表（单位：万元）

工程项目名称	2011年底	2012年底	完工比例	未来仍需投入金额
盟宾馆改扩建工程	13936.48	16275.29	99%	120.57
阿拉善盟城投大厦项目建设	709.90	1670.63	23%	5428.40
阿拉善盟通勤机场	0.00	2700.00	7%	36251.00
阿拉善中心海关业务科技大楼建设项目	0.00	34.87	1%	3540.13
阿拉善左旗巴彦浩特公租房建设项目	600.44	630.94	10.5%	5373.46
巴彦浩特镇东城区道路工程	21771.02	23927.11	98%	262.91
巴彦浩特镇东城区道路工程	0.00	552.65		
龙泽基础设施建设项目	53.52	79.56	7%	990.80
盟其他工程	2158.61	2362.51	93%	177.03
城市基础设施综合改造	42095.42	59586.82	94%	11000.00
定远营古城综合改造工程	1430.30	6419.05	60%	3444.30
黄河科泊尔滩应急分洪工程	0.00	12707.85	9%	130492.15
棚户区改造项目	3944.91	10879.47	27%	28569.61
燃气工程	515.26	1946.75	18%	8358.40
移民安置区基础设施建设工程	7655.16	14629.29	38%	23646.49
左旗其他工程	4194.19	3169.50	60%	2073.24
合计	137709.56	157572.28	--	259728.50

资料来源：根据审计报告编制

## 八、募集资金使用情况

公司于2013年3月14日发行了额度为10亿元的企业债券“13阿城投/13阿城投债”，所募资金全部阿拉善左旗巴彦浩特棚户区改造项目、阿拉善左旗巴彦浩特镇公租房-和谐家园建设项目、内蒙古自治区阿拉善定远营文化产业

园区建设项目、阿拉善左旗管道天然气项目、阿拉善左旗巴彦浩特镇东城区防风固沙环境治理工程、阿盟阿左旗巴彦浩特东城区路网工程、巴彦浩特镇西片移民安置区基础设施建设工程和巴彦浩特镇南片移民安置区基础设施建设工程等工程项目。上述项目工程进度及拟使用募集资金情况如下表所示。

表7 截至2013年5月底募投项目进度及募集资金使用情况(单位:万元)

序号	项目名称	总投资额	拟投入募投资金	实际投入募投资金	项目进度
1	阿拉善左旗巴彦浩特棚户区改造项目	31505.38	17000.00	9000.00	35%
2	阿拉善左旗巴彦浩特镇公租房-和谐家园建设项目	3082.70	1000.00	0.00	78%
3	内蒙古自治区阿拉善定远营文化产业园区建设项目	22284.99	13000.00	8000.00	54%
4	阿拉善左旗管道天然气项目	20080.00	11500.00	11500.00	70%
5	阿拉善左旗巴彦浩特镇东城区防风固沙环境治理工程	40114.59	23000.00	21511.00	45%
6	阿盟阿左旗巴彦浩特东城区路网工程	30778.00	18000.00	15000.00	42%
7	巴彦浩特镇西片移民安置区基础设施建设工程	16883.00	9500.00	9500.00	41%
8	巴彦浩特镇南片移民安置区基础设施建设工程	13116.00	7000.00	7000.00	38%
合计		177844.66	100000.00	81511.00	--

资料来源:公司提供

## 九、财务分析

公司提供的2012年财务数据已经大信会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并出具了标准无保留意见的审计报告。跟踪期内,公司报表合并范围无变化。

截至2012年底,公司(合并)资产总额为71.08亿元,所有者权益合计为46.17亿元;2012年公司实现营业收入2.16亿元,利润总额1.63亿元。

### 1. 盈利能力

跟踪期内,公司营业收入主要来源于工程运营、宾馆餐饮、燃气、旅游门票、水费、污水处理及自来水安装收入等,其中2012年公司实现营业收入2.16亿元,同比增长80.35%,主要来自工程运营收入的大幅增长;同期,公司营业成本为1.05亿元,同比增长49.79%,增速低于营业收入增长。

从期间费用来看,2012年,公司期间费用

(营业费用、财务费用和管理费用)为0.22亿元,较上年同期增长7.29%,期间费用占营业收入的比重为10.36%,公司期间费用控制能力有待加强。

2012年,公司营业利润和营业外收入分别为0.78亿元和0.86亿元,同比分别增长228.36%和71.90%;同期,公司利润总额1.63亿元,同比增长123.23%。

从盈利指标来看,跟踪期内,公司营业利润率为47.34%,同比提高10.17个百分点。2012年,公司总资本收益率和净资产收益率分别为2.82%和3.48%,同比分别提高1.23和1.44个百分点。

总体看,跟踪期内,公司营业收入保持稳定增长,但公司收入规模较小,且利润总额受补贴收入影响较大。公司整体盈利能力较弱。

### 2. 现金流及保障

经营活动现金流方面,随着主营业务收入的增长,跟踪期内,公司销售商品、提供劳务

收入的现金快速增长, 2012 年为 2.28 亿元, 同比增长 82.92%。公司将收到的部分基础设施建设款、往来款及补贴收入, 计入收到其他与经营活动有关的现金, 成为公司经营活动流入的主要来源。2012 年, 公司经营活动现金流入 8.43 亿元, 同比增长 31.87%。公司经营活动现金流出主要由购买商品、接受劳务支付的现金及往来流出组成, 2012 年分别为 0.55 亿元和 4.01 亿元。公司现金收入比 2012 年为 105.21%, 较上年上升 1.48 个百分点, 考虑到公司基础设施建设投资支出较大, 回款质量受财政资金拨付效率影响较低, 公司实际收入实现质量一般。

从投资活动看, 跟踪期内, 公司投资活动产生的现金流入较少, 流出主要为建设市政设施支付的工程成本, 由于公司为阿拉善主要的市政建设主体, 公司每年的购建支出较大。2012 年, 公司投资活动产生的现金流出和现金流量净额分别为 4.69 亿元和 -4.66 亿元。

筹资活动方面, 2012 年公司筹资活动现金流入全部取得借款收到的现金, 为 1.88 亿元; 公司筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金。2012 年, 公司筹资活动产生的现金流量净额为 -0.55 亿元。

总体看, 跟踪期内, 由于公司为阿拉善盟主要的市政设施建设主体, 投资规模较大, 经营活动获得现金尚无法覆盖公司的购建支出, 公司筹资需求较大。

### 3. 资本及债务结构

#### 资产

截至 2012 年底, 公司(合并)资产总额为 71.08 亿元, 同比增长 39.59%, 主要来自流动资产的增长。资产构成中主要以流动资产为主(2012 年底占资产总额的 74.11%)。

截至 2012 年底, 公司流动资产总额 52.68 亿元, 同比增长 65.13%, 主要来自预付款项、其他应收款和存货的增长。流动资产构成主要以其他应收款(占 9.93%)和存货(占 82.21%)为主。

截至 2012 年底, 公司货币资金 1.59 亿元, 同比增长 73.29%, 构成主要为银行存款(占 99%以上), 且不存在质押、担保或其他使用权受限制的情况。

截至 2012 年底, 公司预付款项 2.44 亿元, 同比增长 116.46%, 主要系公司向内蒙古第二建筑股份有限公司和空军第一建筑安装工程总队等单位预付的尚未结算工程款。

截至 2012 年底, 公司其他应收款净额合计 5.23 亿元, 同比增长 69.21%。公司其他应收款账龄分布在 1 年以内占 49.44%, 1~2 年占 26.88%, 2~3 年占 16.00%, 三年以上占 7.68%。2012 年公司计提坏账准备 528.39 万元, 计提比例为 1%, 计提充分性一般。公司其他应收款中有 31.71%为与内蒙古钦泽投资有限公司(市政项目建设公司)的往来款。其余主要为与政府往来款。

截至 2012 年底, 公司存货 43.31 亿元, 同比增长 62.44%, 主要是由于 2012 年政府划入 16.63 亿元的土地所致。公司存货构成主要为土地(占 99.91%)。

截至 2012 年底, 公司非流动资产 18.40 亿元, 同比下降 3.24%, 构成主要以固定资产(占 10.59%)和在建工程(占 85.62%)为主。

截至 2012 年底, 公司固定资产原值 2.43 亿元, 同比下降 50.87%, 主要是由于系公司将 2.56 亿元的胡杨音乐厅和体育馆移交阿拉善盟教体局、广电局所致。构成中主要为房屋及建筑物为主(占 79.91%), 其余为专用设备、通用设备、电子及办公设备等。2012 年, 公司累计计提固定资产折旧 0.49 亿元, 未计提减值准备。

截至 2012 年底, 公司在建工程 15.76 亿元, 同比增长 14.42%, 主要是在建的市政工程项目。2012 年公司在建工程增加 6.87 亿元, 当年减少 4.89 亿元, 减少主要系公司子公司阿拉善左旗城市建设投资开发有限公司将完工在建工程交付给阿拉善左旗人民政府(阿左政办发【2012】96 号、阿左国资发(2012)26 号文

件)所致,公司资本公积相应减少。

总体看,跟踪期内,公司资产稳定增长,流动资产中的存货和其他应收款项占比大,资产流动性偏弱。非流动资产中,在建工程和固定资产为构成主体,在建工程主要为市政项目。公司整体资产质量一般。

#### 所有者权益

截至2012年底,公司所有者权益合计46.17亿元,较上年底增长30.79%,主要来自资本公积的增长。2012年底,公司资本公积为39.41亿元,同比增长30.83%,其中当年增加16.69亿元,主要系政府拨入土地所致;减少7.40亿元,主要系公司固定资产和完工的在建工程划转或移交所致。归属于母公司的所有者权益构成中,实收资本占3.94%,资本公积占85.35%,盈余公积占0.21%,未分配利润占10.49%。

#### 负债

截至2012年底,公司负债合计24.91亿元,较上年底增长59.47%。负债构成中,流动负债占61.23%,非流动负债占38.77%,公司负债以流动负债为主。

截至2012年底,公司流动负债15.25亿元,同比增长151.87%,主要来自应付账款和其他应付款的增长。构成主要以应付账款(占28.60%)、其他应付款(占55.40%)和一年内到期的非流动负债(占11.06%)为主。

截至2012年底,公司短期借款0.17亿元,同比增长70.00%;应付账款4.36亿元,同比大幅增长361.26%,主要系公司应付的工程款;其他应付款8.45亿元,同比增长163.85%,主要系公司与阿拉善盟财政局、阿拉善左旗财政局和阿盟宏达建筑有限责任公司等单位间的往来款;一年内到期的非流动负债1.69亿元,同比增长7.93%。

截至2012年底,公司非流动负债9.66亿元,同比增长0.97%,构成全部为长期借款。

截至2012年底,公司全部债务总额为11.51亿元,同比增长2.56%,其中短期债务1.86亿元,同比增长11.67%;长期债务9.66亿元,同

比增长0.97%。截至2012年底,公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为35.04%、17.30%和19.96%,同比分别增长4.37、下降4.02和下降4.17个百分点。

总体看,跟踪期内,受公司建设规模扩大影响,公司债务负担略有加重,但公司债务负担整体仍较轻。

#### 4. 偿债能力

从短期偿债指标来看,受应付账款及其他应付款快速增长,且存货规模大的影响,截至2012年底,公司流动比率和速动比率分别为345.41%和61.45%,同比分别下降了181.45和25.12个百分点。2012年公司经营活动现金流负债比为38.60%。公司短期债务规模小,短期支付能力正常。

从长期偿债能力看,2011~2012年,公司EBITDA分别为0.87亿元和1.79亿元,相应的全部债务/EBITDA分别为12.92倍和6.44倍,EBITDA对全部债务的保障能力弱。考虑到公司借款主要用于阿拉善盟基础设施项目,公司承担的债务通过阿拉善盟行政公署支付回购款偿还,根据《阿拉善左旗巴彦浩特棚户区改造项目投资建设协议书(BT方式)》等相关协议,公司未来回购款流入较多,减轻了公司未来偿债压力。

截至2012年底,公司无对外担保。

#### 5. 存续期内债券偿还能力

公司于2013年3月14日发行了为期7年的企业债券“13阿城投/13阿城投债”,额度为10亿元,采用提前还款方式,即在债券发行完毕后第3、4、5、6、7年末分别按照债券发行总额20%的比例偿还债券本金,每年待偿金额为2.00亿元。公司2012年EBITDA、经营活动现金流入量、经营活动产生的现金流净额对存续债券的保护倍数分别为0.18倍、0.84倍和0.59倍;为每年待偿还本金的0.90倍、4.22倍和2.94倍。公司EBITDA、经营活动现金流入

量及经营活动产生的现金流净额对存续债券的覆盖程度较低；经营活动现金流入量及经营活动产生的现金流净额对每年待偿还本金覆盖程度较高。

阿拉善盟行政公署为推动城市基础设施建设项目投融资机制改革，探索市政项目投资建设的市场化动作模式，充分发挥政府资金的杠杆效应，针对阿拉善盟阿左旗巴彦浩特镇东城区防风固沙环境治理工程等“13阿城投/13阿城投债”募集资金投向项目，与公司签署了《阿拉善盟阿左旗巴彦浩特镇东城区防风固沙环境治理工程投资建设协议书（BT方式）》等相关协议，采取企业投资建设、政府回购的BT模式，按协议约定分期向公司支付回购款，上述BT协议可产生的应收账款总额为18.65亿元，自2012年起至2020年分期支付，具体支付计划如下表所示。其中2012年，阿拉善盟财政局应向公司支付代建工程回购资金4717.92万元，截至2012年底，公司实际已经收到4714.00万元。

表8 公司BT回购一览表（单位：万元）

年份	BT协议项下 应收账款	应还利息	应还本金
2012	4717.92		
2013	10017.92	6400.00	
2014	13858.92	6400.00	
2015	17779.92	6400.00	20000
2016	37674.92	5120.00	20000
2017	28360.92	3840.00	20000
2018	25395.92	2560.00	20000
2019	23696.92	1280.00	20000
2020	24991.88		

资料来源：公司提供；票面利率为6.40%。

上述以BT回购形成大额应收账款，其回款金额及时间安排能够覆盖“13阿城投/13阿城投债”本息偿还。但联合资信注意到，如果公司不能按照上述方案按时、足额获取应收账款的回款资金，将对“13阿城投/13阿城投债”偿还产生一定不利影响。

重庆市三峡担保集团有限公司（以下简称“三峡担保”）为“13阿城投/13阿城投债”提

供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。三峡担保担前身为重庆市三峡库区产业信用担保有限公司，是经国家发改委批准组建的市级担保公司，于2006年9月挂牌成立。2010年1月，三峡担保正式更名为重庆市三峡担保集团有限公司。三峡担保股东为重庆渝富资产经营管理有限公司、中国长江三峡集团公司和国开金融有限责任公司。截至2012年9月末，三峡担保实收资本30亿元，资产总额576017.75万元，所有者权益352630.64万元。2012年1-9月，公司实现营业收入74155.71万元，其中担保费收入49280.75万元，净利润25209.79万元。联合资信评估有限公司于2012年12月13日评定重庆市三峡担保集团有限公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。该信用等级反映了重庆市三峡担保集团有限公司代偿能力很强，风险很小。

#### 6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：NO.S201304220001481467），截至2013年4月22日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往履约债务情况良好。

#### 7. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务状况，以及阿拉善盟经济和财政实力不断增强，政府在资产划拨、补贴收入和BT回购等方面对公司的各项支持，综合判断，公司整体抗风险能力较强。

## 十、结论

综合考虑，联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级为AA<sup>-</sup>，评级展望为稳定；并维持“13阿城投/13阿城投债”的信用等级为AA<sup>+</sup>。

## 附件 1 公司子公司基本情况

(单位：人民币元)

公司名称	注册资本	本公司投资额	占权益比例
阿拉善左旗城市建设投资开发有限公司	166758458.81	166758458.81	100%
阿拉善盟开元实业有限责任公司	8911577.12	8911577.12	100%
内蒙古自治区阿拉善盟宾馆	2540000.00	2540000.00	100%
阿拉善盟城投建设工程有限责任公司	2000000.00	2000000.00	100%
阿盟北方公路工程建设项目有限责任公司	10000000.00	10000000.00	100%



## 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(%)
流动资产：				
货币资金	9392.65	9199.59	15938.94	30.27
交易性金融资产		300.00		
应收票据	1000.00		205.00	-54.72
应收账款	289.39	737.14	875.13	73.90
预付款项	19187.12	11266.78	24388.56	12.74
应收利息				
应收股利				
其他应收款	20447.02	30914.50	52310.47	59.95
存货	266542.83	266598.91	433063.42	27.47
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
<b>流动资产合计</b>	<b>316859.02</b>	<b>319016.92</b>	<b>526781.53</b>	<b>28.94</b>
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		28.00		
投资性房地产				
固定资产	14935.52	45285.83	19483.45	14.21
在建工程	99690.61	137709.56	157572.28	25.72
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		7183.50	6851.56	--
开发支出				
商誉				
合并价差				
长期待摊费用				
递延所得税资产			132.50	--
其他非流动资产				
<b>非流动资产合计</b>	<b>114626.13</b>	<b>190206.90</b>	<b>184039.80</b>	<b>26.71</b>
<b>资产总计</b>	<b>431485.14</b>	<b>509223.81</b>	<b>710821.33</b>	<b>28.35</b>

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）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
流动负债：				
短期借款	1050.00	1000.00	1700.00	27.24
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	3943.11	9454.79	43611.52	232.57
预收款项	218.70	973.53	1823.69	188.77
应付职工薪酬	176.17	321.49	204.49	7.74
应交税费	676.29	1145.90	3803.05	137.14
应付利息				
应付股利				
其他应付款	24629.37	32024.96	84498.46	85.22
预计负债				
一年内到期的非流动负债	5540.00	15630.00	16870.00	74.50
其他流动负债				
<b>流动负债合计</b>	<b>36233.64</b>	<b>60550.68</b>	<b>152511.22</b>	<b>105.16</b>
非流动负债：				
长期借款	79864.08	95634.08	96564.08	9.96
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延收益				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
<b>非流动负债合计</b>	<b>79864.08</b>	<b>95634.08</b>	<b>96564.08</b>	<b>9.96</b>
<b>负债合计</b>	<b>116097.72</b>	<b>156184.76</b>	<b>249075.30</b>	<b>46.47</b>
所有者权益：				
实收资本(或股本)	18200.00	18200.00	18200.00	0.00
资本公积	270807.51	301243.90	394114.77	20.64
减：库存股				
盈余公积	347.49	751.50	989.20	68.72
未分配利润	26032.43	32843.66	48442.06	36.41
外币报表折算差额				
<b>归属于母公司权益合计</b>	<b>315387.42</b>	<b>353039.05</b>	<b>461746.03</b>	<b>21.00</b>
少数股东权益				
<b>所有者权益合计</b>	<b>315387.42</b>	<b>353039.05</b>	<b>461746.03</b>	<b>21.00</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>431485.14</b>	<b>509223.81</b>	<b>710821.33</b>	<b>28.35</b>

### 附件 3 公司合并利润表

(单位：人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
<b>一、营业收入</b>	<b>8080.20</b>	<b>11993.93</b>	<b>21630.64</b>	<b>63.62</b>
<b>减：营业成本</b>	<b>3394.41</b>	<b>6990.95</b>	<b>10471.83</b>	<b>75.64</b>
营业税金及附加	371.85	544.53	918.13	57.13
销售费用	231.12	554.38	470.89	42.74
管理费用	881.21	1425.68	1620.77	35.62
财务费用	66.26	108.00	148.67	49.80
资产减值损失			220.71	--
加：公允价值变动收益				
投资收益		1.80	9.61	--
其中：对合营企业投资收益				
汇兑收益				
<b>二、营业利润</b>	<b>3135.35</b>	<b>2372.19</b>	<b>7789.25</b>	<b>57.62</b>
加：营业外收入	3366.65	5030.19	8646.66	60.26
减：营业外支出	36.54	84.95	101.51	66.67
其中：非流动资产处置损失				
<b>三、利润总额</b>	<b>6465.45</b>	<b>7317.43</b>	<b>16334.39</b>	<b>58.95</b>
减：所得税费用	0.81	102.19	259.73	1687.64
<b>四、净利润</b>	<b>6464.64</b>	<b>7215.24</b>	<b>16074.66</b>	<b>57.69</b>
其中：归属于母公司的净利润	6464.64	7215.24	16074.66	57.69
少数股东损益				

### 附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位：人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
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	8082.91	12441.60	22758.02	67.80
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	14022.71	51480.20	61535.03	109.48
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>22105.62</b>	<b>63921.80</b>	<b>84293.04</b>	<b>95.27</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	2568.83	5512.07	7665.63	72.75
支付给职工以及为职工支付的现金	1173.87	1918.21	3063.70	61.55
支付的各项税费	173.58	274.26	1037.65	144.50
支付其他与经营活动有关的现金	8630.59	40098.71	13654.72	25.78
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>12546.87</b>	<b>47803.27</b>	<b>25421.70</b>	<b>42.34</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>9558.75</b>	<b>16118.54</b>	<b>58871.34</b>	<b>148.17</b>
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金		1500.00	300.00	--
取得投资收益收到的现金		1.80	9.61	--
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额		26.30	0.30	--
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				
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>0.00</b>	<b>1528.10</b>	<b>309.91</b>	<b>--</b>
购建固定资产、无形资产等支付的现金	51877.21	27407.22	46934.19	-4.88
投资支付的现金	200.00	8678.50	0.00	-100.00
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				
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>52077.21</b>	<b>36085.72</b>	<b>46934.19</b>	<b>-5.07</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-52077.21</b>	<b>-34557.62</b>	<b>-46624.28</b>	<b>-5.38</b>
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	200.00	500.00	0.00	-100.00
取得借款收到的现金	14000.00	33250.00	18800.00	15.88
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金				
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>14200.00</b>	<b>33750.00</b>	<b>18800.00</b>	<b>15.06</b>
偿还债务支付的现金	3820.00	7440.00	15930.00	104.21
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5789.63	8063.97	8377.72	20.29
支付其他与筹资活动有关的现金				
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>9609.63</b>	<b>15503.97</b>	<b>24307.72</b>	<b>59.04</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>4590.37</b>	<b>18246.03</b>	<b>-5507.72</b>	<b>--</b>
四、汇率变动对现金的影响				
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-37928.09</b>	<b>-193.06</b>	<b>6739.35</b>	<b>--</b>
加：期初现金及现金等价物余额	47320.74	9392.65	9199.59	-55.91
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>9392.65</b>	<b>9199.59</b>	<b>15938.94</b>	<b>30.27</b>

附件 4-2 公司合并现金流量补充表  
(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
<b>净利润</b>	<b>6464.64</b>	<b>7215.24</b>	<b>16074.66</b>	<b>57.69</b>
加: 资产减值准备			220.71	--
固定资产折旧及其他	587.42	1112.58	1000.51	30.51
无形资产摊销		113.82	331.94	--
长期待摊费用摊销				
处置固定资产、无形资产等损失			11.49	--
固定资产报废损失			2.36	--
公允价值变动损失				
财务费用	75.33	144.05	198.78	62.44
投资损失		-1.80	-9.61	--
递延所得税资产减少			-54.54	--
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	-17.59	-157.55	-16646.52	9627.40
经营性应收项目的减少	-17641.60	-4185.78	-31732.88	34.12
经营性应付项目的增加	20090.55	11877.98	239292.43	245.12
其他				
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>9558.75</b>	<b>16118.54</b>	<b>58871.34</b>	<b>148.17</b>

## 附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年
<b>经营效率</b>			
销售债权周转次数(次)	9.36	11.84	23.81
存货周转次数(次)	0.01	0.03	0.03
总资产周转次数(次)	0.02	0.03	0.04
现金收入比(%)	100.03	103.73	105.21
<b>盈利能力</b>			
营业利润率(%)	53.39	37.17	47.34
总资本收益率(%)	1.63	1.58	2.82
净资产收益率(%)	2.05	2.04	3.48
<b>财务构成</b>			
长期债务资本化比率(%)	20.21	21.31	17.30
全部债务资本化比率(%)	21.51	24.13	19.96
资产负债率(%)	26.91	30.67	35.04
<b>偿债能力</b>			
流动比率(%)	874.49	526.86	345.41
速动比率(%)	138.87	86.57	61.45
经营现金流动负债比(%)	26.38	26.62	38.60
全部债务/EBITDA(倍)	12.13	12.92	6.44
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.49	-0.16	0.11
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-564.40	-128.00	61.61

## 附件 6 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
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) <sup>1/(n-1)</sup> ]-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	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<b>盈利指标</b>	
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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
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
<b>短期偿债能力指标</b>	
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 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。