信用等级公告

联合[2012] 664 号

联合资信评估有限公司通过对腾达建设集团股份有限公司 2012 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

腾达建设集团股份有限公司

2012 年度第一期短期融资券的信用等级为

A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一二年九月十一日

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
电话：（010）85679696
传真：（010）85679228
邮编：100022
网址：www.lhratings.com

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）与腾达建设集团股份有限公司有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与腾达建设集团股份有限公司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，未因腾达建设集团股份有限公司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腾达建设集团股份有限公司有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、腾达建设集团股份有限公司有限公司 2012 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一二年九月十一日

腾达建设集团股份有限公司
2012 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：
主体长期信用等级：A^+
评级展望：稳定
本期短期融资券信用等级：A-1

发行额度：2 亿元
期　　限：365 天

评级时间：2012 年 9 月 11 日

财务数据

项　　目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 6 月
现金类资产(亿元)	6.03	4.34	5.42	5.58
资产总额(亿元)	29.88	33.14	41.64	43.82
所有者权益(含少数股东权益) (亿元)	10.86	11.20	11.28	10.59
短期债务(亿元)	6.30	7.11	13.32	15.59
全部债务(亿元)	10.71	10.55	14.96	19.47
营业收入（亿元）	19.35	15.22	12.68	5.88
利润总额 (亿元)	0.54	0.34	0.37	0.24
EBITDA(亿元)	1.78	1.68	2.02	--
经营性净现金流(亿元)	0.41	-4.04	-1.95	-0.82
净资产收益率(%)	3.65	1.91	2.05	--
资产负债率(%)	63.68	66.20	72.92	75.84
速动比率(%)	87.46	65.98	42.06	40.89
EBITDA 利息倍数(倍)	2.46	1.49	1.24	--
经营现金流动负债比(%)	2.82	-21.79	-6.79	--
现金偿债倍数(倍)	3.02	2.17	2.71	2.79

注：公司 2012 年上半年财务数据未经审计。

分析师
王妮娜　仲大伟
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

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”)评定，腾达建设集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2012 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

优势

1. 公司签约合同金额持续增长，项目储备较为充足。
2. 公司资质较为齐全，且资质等级高，具备较为明显的竞争优势。
3. 公司现金类资产及经营活动产生的现金流入规模大，对本期短期融资券的覆盖程度高。

关注

1. 受国家基础设施投资放缓等因素影响，公司收入有所下滑。
2. 公司债务负担较重，有息债务主要为短期借款，债务结构不合理。
3. 公司经营性净现金流呈弱化趋势。

一、主体概况

腾达建设集团股份有限公司（以下简称“公司”），成立于 1972 年 7 月，前身为黄岩市政工程公司，1995 年经浙江省人民政府批准，改制组建成立股份公司，由前黄岩市政工程公司总经理叶洋友等 28 位自然人出资，注册资本为 3032 万元。1996 年、1997 年公司先后两次增资，注册资本金增至 9973.50 万元。2002 年 12 月 26 日公司在上海证券交易所上市交易（股票代码：600512），公司注册资本金增至 15973.52 万元。2006 年、2008 年和 2010 年，公司先后两次送股和一次增发，截至 2012 年 6 月底，公司注册资本达 73694.07 万元。

公司控股股东和法定代表人均为叶洋友先生，叶洋友家族 8 人共计持有的股份占本公司总股本的 14.72%，其中叶洋友先生持股 4.49%。公司前十名股东中叶洋友与叶林富系父子关系，叶洋友、叶小根、叶洋增系兄弟关系，王冬琴与叶小根系夫妻关系，其他股东之间不存在关联关系。公司实际控制人为叶洋友先生。

公司经营范围包括：市政公用工程、房屋建筑工程、公路工程、桥梁工程、公路路面工程、公路路基工程、城市轨道交通工程、建筑装修装饰工程、实业投资，房地产投资，投资管理、投资咨询。

公司设有市场部、经营部、质量安全部、总工程师室、工程管理部、财务部、技术研发中心、投资发展部等 12 个职能部门。截至 2012 年 6 月底，公司拥有 8 家一级子公司和 1 家二级子公司。

截至 2011 年底，公司资产总额 41.64 亿元，所有者权益合计 11.28 亿元（其中少数股东权益 0.28 亿元）；2011 年公司实现营业收入 12.68 亿元，利润总额 0.37 亿元。

截至 2012 年 6 月底，公司资产总额 43.82 亿元，所有者权益合计 10.59 亿元（其中少数股东权益 0.20 亿元）；2012 年 1-6 月公司实现营业收入 5.88 亿元，利润总额 0.24 亿元。

公司注册地址：浙江省台州市路桥区路桥大道东一号；法定代表人：叶洋友。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2012 年度注册总额为 4 亿元的短期融资券，分两期发行，第一期发行 2 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。本期短期融资券所募集资金将用于用于补充公司生产经营所需营运资金以及偿还银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

建筑行业的发展一直得到政府的高度重视和国家产业政策的支持，目前中国正处于工业化和城市化进程中，扩内需、保增长、调结构、促民生等措施将持续推进，未来随着中国国家实力的增强及城镇化工作的推进，以轨道交通、高速公路、市政基础设施建设领域为代表的建筑市场仍处于快速扩张阶段，建筑业仍存在较大的发展空间。

公司是国内规模较大的施工企业，主要从事城市道路、桥梁、高架道路、轨道交道、污水处理、高速公路、房屋建筑等工程，主项资质为市政公用工程施工总承包特级（2007 年 3 月经国家建设部审核通过）；增项资质为公路工程施工总承包一级、房屋建筑工程施工总承包一级；公路路面工程专业承包一级、公路路基工程专业承包一级、建筑装修装饰工程专业承包二级、桥梁工程专业承包一级、城市轨道交通工程专业承包资质。公司专业资质较为齐全，资质等级高，具有较为明显的竞争优势。

近年来公司承接工程量持续增加，目前在建设的合同价格超过 5000 万元的工程在 30 个左右，其他小工程为数众多。2009 年~2011 年公司签约合同金额持续增长，为公司的发展提供了充足的项目储备。近年来，受工程进度放缓影响，公司主营业务收入有所下降。公司资

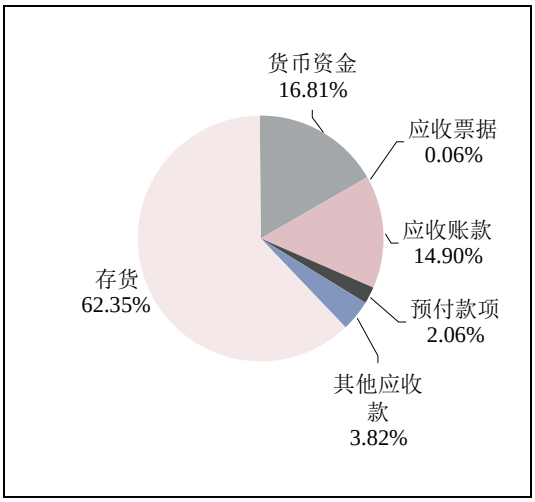
产流动性一般，债务负担较重且债务结构不合理。经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 A^+，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009 年～2011 年，公司流动资产规模持续增长，年均复合增长 27.63%，主要系存货增长所致。截至 2011 年底，公司流动资产 32.09 亿元，主要是由货币资金、应收账款和存货构成，占比分别为 16.81%、14.90%、62.35%。

图 1　公司 2011 年底流动资产构成



资料来源：公司财务报表

2009～2011 年，公司货币资金波动减少，年复合下降 5.39%，减少主要来自 2010 年。2010 年受世博会停工影响，公司工程结算收入有所减少，同时工程支出规模大，货币资金消耗较多。2011 年公司加大筹资力度，货币资金相应增加。截至 2011 年底，公司货币资金 5.40 亿元，主要为银行存款，占 98.48%，公司货币资金充裕。

公司应收账款主要是工程施工业务的应收工程款。2009~2011年，公司应收账款波动减少，年复合变动-3.73%，系近年来公司工程完工进度放缓，结算收入减少，相应应收账款也有所下降。截至2011年底，公司应收账款余额5.22亿元，主要是应收上海浦东工程建设管理公司、无锡市城市重点工程建设办公室、上海轨道交通十一号线南段发展有限公司、上海市第一市政工程有限公司和上海轨道交通申嘉线发展有限公司的款项，前五大客户欠款金额占应收账款的49.70%，集中度较高；从账龄看，应收账款中账龄1年以内的占54.25%，1~2年的占31.01%，2~3年的占8.46%，3年及以上的占6.28%。2011年底公司对应收账款计提坏账准备0.43亿元，计提比例为8.34%，计提充分，公司应收账款净额4.78亿元。考虑到公司客户多为具有政府背景的企业，信誉度较高，账款回收风险相对较低。

2009～2011年，公司预付款项增长迅速，年复合增长65.16%，主要是公司预付材料采购款和工程款增加所致。截至2011年底，公司预付款项0.66亿元，其中账龄在1年以内的占93.37%。

2009～2011年，公司存货年复合增长70.10%，主要是公司子公司云南置业公司和台州置业公司的房产开发项目持续投入所致。截至2011年底，公司存货账面余额为20.01亿元，其中主要为开发成本（90.56%）、已完成尚未决算的工程施工（5.99%）、在建工程施工成本（3.41%）和其他（0.03%）。开发成本中包括汇鑫商务广场项目、鑫都韵城项目和凤凰春晓项目。2011年末公司存货未计提跌价准备。

2009～2011 年，公司其他应收款波动下降，三年复合变动-4.72%，2010 年金额较大主要是公司应收投标保证金增加，2011 年其他应收款减少主要是公司施工项目减少，相应保证金减少。截至 2011 年底，公司其他应收款账面余额 1.38 亿元，主要是应收昆明市官渡区加快推进城中村改造办公室、广东清连公路发展有限公司、肇庆市广贺高速公路有限公司、自然人李华和黄裕雄的开发、投标保证金和工程备用金。从账龄看，其他应收款中账龄 1 年以内的占 45.42%，1~2 年的占 13.84%，2~3 年的占 15.21%，3 年及以上的占 25.53%，整体账龄较长。2011 年底公司对其他应收款计提坏账准备

1520.79 万元，计提比例为 11.04%，计提充分，公司其他应收款净额 1.22 亿元。

截至 2012 年 6 月底，公司流动资产 34.54 亿元，较上年增长 7.63%，增长主要来自存货。截至 2012 年 6 月底，公司货币资金 5.55 亿元，较 2011 年底增长 2.96%；存货 22.54 亿元，较 2011 年底增长 12.63%；预付账款 0.34 亿元，较 2011 年底下降 48.08%，主要是公司本期预付工程材料款减少所致；其他应收款 1.70 亿元，较 2011 年底增长 38.41%，系公司投标保证金增加所致。

从经营效率指标看，2009~2011 年，受世博会停工、近期国家基建投资放缓等因素影响，存货规模增长较快，带动存货周转次数逐年下降，2011 年降至 0.54 次；2011 年公司销售债权周转次数和总资产周转次数均较 2009 年有所下降，分别为 2.64 次和 0.30 次。公司经营效率一般。

总体看，公司货币资金相对较为充裕，但存货所占比例较高。公司资产质量一般，资产流动性受公司存货周转效率和应收款项回笼速度的影响较大。

2．现金流分析

从经营活动来看，2009～2011 年，随公司营业收入减少，公司销售商品提供劳务收到的现金复合下降 12.04%，2011 年为 14.45 亿元；2011 年，收到其他与经营活动有关的现金为 10.21 亿元，主要是拆迁补偿款、工程保证金、往来款、退还的投标保证金以及政府补助；2009～2011 年经营活动产生的现金流入年复合增长 12.93%，2011 年为 24.67 亿元。2009～2011 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出分别年复合增长 20.35%和 18.58%，2011 年分别为 22.18 亿元和 26.62 亿元；其中，2011 年公司购买商品、提供劳务支付的现金较上年增长 42.14%，主要系该年度房地产开发支出增加所致。2011 年，公司支付其他与经营活动有关的现金 1.48 亿元，主要是支付拆迁成本、往来款、退款工程保证金、支付投标保证金以及付现经营管理费用支出。2009～2011 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 0.41 亿元、-4.03 亿元和-1.95 亿元。

从收入实现质量指标看，2009～2011 年，公司现金收入比分别为 96.54%、97.70%和 113.99%，公司收入实现比逐年提高，公司收入实现质量较好。

从投资活动来看，2009～2011 年，公司投资活动现金流入年复合增长 132.91%，2011 年为 985.45 万元，主要为收回投资收到的现金和收到其他与投资活动有关的现金，公司收到其他与投资活动有关的现金主要是利息收入；2011 年投资活动产生的现金流出量为 0.41 亿元，主要为购建固定资产支付的现金和投资支付的现金；2009～2011 年，公司投资活动产生的现金流量净额均为负值，分别为-0.65 亿元、-571.90 万元和-0.31 亿元。

2009～2011 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-0.23 亿元、-4.09 亿元和-2.26 亿元，公司投资支出的增加扩大了对外融资需求。

从筹资活动来看，2009～2011 年，公司筹资活动现金流入规模增长较快，三年复合增长 51.98%，主要是由于公司新增借款增加所致，2011 年为 15.01 亿元，主要为取得借款收到的现金。2011 年，公司收到的其他与筹资活动有关的现金为 0.78 亿元，主要是拆借款和质押定期存款收回。2011 年公司筹资活动现金流出为 11.49 亿元，主要是偿还债务支付的现金、分配股利、利润或偿付利息支付和支付其他与筹资活动有关的现金，其中支付其他与筹资活动有关的现金主要为偿还拆借款和支付短期融资券手续费。2009～2011 年，公司筹资活动产生的现金流净额分别为 1.86 亿元、2.21 亿元和 3.52 亿元。

2012 年 1～6 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-0.82 亿元，公司现金收入实现比为 117.24%；投资活动产生的现金流量净额为

-1.53 亿元；筹资活动产生的现金流净额为 1.99 亿元。

总体看，近年来受结算收入减少影响，公司经营活动现金流入呈下降趋势；加之存货增长资金占用较多，公司营运资金的筹措压力上升。

3．短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2009～2011 年，受存货增长较快带动，公司流动比率和速动比率均呈下降趋势，2011 年底，公司流动比率和速动比率分别为 111.72%和 42.06%。截至 2012 年 6 月底，公司流动比率和速度比率分别为 117.66%和 40.89%，较 2011 年底均略有波动。2009～2011 年，公司经营现金流动负债比下降幅度较大，2011 年为-6.79%。公司短期偿债能力较弱。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 2 亿元，占 2012 年 6 月底公司全部债务余额的 10.27%，对公司债务有一定影响。

截至 2012 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 75.84%和 64.77%，以 2012 年 6 月底的财务数据为基础，不考虑其他因素变化，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 76.89%和 66.97%，债务负担加重。考虑到本期短期融资券募集资金部分用于置换银行借款，实际债务负担可能低于上述模拟值。

截至 2012 年 6 月底，公司现金类资产 5.58 亿元，为本期短期融资券发行额度的 2.79 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力较高。

2009～2011 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期计划发行短期融资券额度的 9.67 倍、7.82 倍和 12.33 倍，经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度很高；公司经营活动产生的现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的 0.21 倍、-2.02 倍和-0.98 倍，经营活动产生的现金流量净额对本期短期融资券的覆盖程度较弱。

截至 2012 年 6 月底，公司无对外担保。

截至 2012 年 6 月底，公司共获得各家商业银行授信额度为 34.70 亿元，其中尚未使用的额度 20.64 亿元，间接融资渠道畅通；公司是 A 股上市公司，直接融资渠道畅通。

六、综合评价

公司是国内规模较大的施工企业，同时也是 A 股上市公司，在上海、杭州等城市建设了多项重点市政工程，品牌知名度较高。公司资质较为齐全，且资质等级高，具备较为明显的竞争优势。

目前，公司资产流动性一般，近年来受工程进度放缓影响，收入有所下降，债务负担增加。公司收入主要来源于施工业务，且项目储备较为充足，为业务持续发展提供保证。总体看，公司主体信用风险较低。

公司资产流动性一般，现金类资产及经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。综合看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险较低。

附件 1-1　2009 年~2012 年 6 月底合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项　　目	2009 年	2010 年	2011 年	*变动率(%)*	2012 年 6 月
流动资产：					
货币资金	60280.09	43372.25	53951.77	*-5.39*	55546.44
交易性金融资产					
应收票据	61.50	0.00	200.00	*80.33*	210.00
应收账款	51581.54	58649.08	47807.97	*-3.73*	43887.80
预付款项	2423.64	1953.33	6610.93	*65.16*	3425.92
应收利息					
应收股利					
其他应收款	13495.12	18073.00	12250.77	*-4.72*	16956.02
存货	69152.32	113490.01	200092.14	*70.10*	225355.55
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	18.52	17.74	12.29	*-18.52*	15.90
流动资产合计	197012.73	235555.42	320925.87	*27.63*	345397.62
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	300.00	300.00	300.00	*0.00*	300.00
投资性房地产					
固定资产	38660.84	35708.73	37532.43	*-1.47*	35384.34
在建工程					
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	60954.25	57110.25	53266.25	*-6.52*	51416.25
开发支出					
商誉					
长期待摊费用	24.78	41.82	60.46	*56.20*	59.39
递延所得税资产	1892.35	2653.42	4347.68	*51.57*	5602.14
其他非流动资产					
非流动资产合计	101832.23	95814.21	95506.82	*-3.16*	92762.12
资产总计	298844.96	331369.64	416432.69	*18.05*	438159.74

附件 1-2　2009 年~2012 年 6 月底合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项　　目	2009 年	2010 年	2011 年	*变动率(%)*	2012 年 6 月
流动负债：					
短期借款	52000.00	50900.00	75200.00	*20.26*	106580.00
交易性金融负债					
应付票据	3530.00	495.00	0.00	*-100.00*	4000.00
应付账款	43984.60	43793.97	38218.74	*-6.78*	40989.08
预收款项	12724.36	13886.55	20820.43	*27.92*	21759.07
应付职工薪酬	7717.74	5882.23	4561.41	*-23.12*	959.12
应交税费	4027.62	4177.51	4914.03	*10.46*	4192.22
应付利息	171.14	351.07	1236.09	*168.75*	1549.41
应付股利					
其他应付款	14135.35	45431.05	84049.75	*143.85*	87941.56
一年内到期的非流动负债	7460.00	19720.00	17980.00	*55.25*	5360.00
其他流动负债	442.07	364.18	40286.29	*854.63*	20232.59
流动负债合计	146192.88	185001.56	287266.75	*40.18*	293563.05
非流动负债：					
长期借款	44100.00	34380.00	16400.00	*-39.02*	28680.00
应付债券					10051.94
长期应付款					
专项应付款					
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	44100.00	34380.00	16400.00	*-39.02*	38731.94
负债合计	190292.88	219381.56	303666.75	*26.32*	332294.99
所有者权益：					
实收资本(或股本)	36847.03	73694.07	73694.07	*41.42*	73694.07
资本公积	47452.80	10605.77	10474.00	*-53.02*	2496.10
专项储备	0.00	307.28	585.04		833.21
盈余公积	6374.49	6684.15	7340.19	*7.31*	7340.19
未分配利润	15421.44	17471.85	17844.80	*7.57*	19546.84
归属于母公司权益合计	106095.77	108763.12	109938.09	*1.79*	103910.41
少数股东权益	2456.30	3224.96	2827.84	*7.30*	1954.34
所有者权益合计	108552.07	111988.08	112765.94	*1.92*	105864.75
负债和所有者权益总计	298844.96	331369.64	416432.69	*18.05*	438159.74

附件 2　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	193492.15	152233.34	126799.06	*-19.05*	58794.47
减：营业成本	172659.55	132255.19	108351.48	*-20.78*	49829.43
营业税金及附加	6443.07	5443.43	4676.98	*-14.80*	2081.64
销售费用					
管理费用	6105.14	7303.22	7316.20	*9.47*	3069.09
财务费用	3501.34	3352.78	3273.92	*-3.30*	1531.67
资产减值损失	-50.74	1240.80	167.32		108.03
加：公允价值变动收益					
投资收益	8.89	8.89	0.00	*-100.00*	0.00
汇兑收益					
二、营业利润	4842.68	2646.81	3013.14	*-21.12*	2174.60
加：营业外收入	646.15	809.90	695.02	*3.71*	229.72
减：营业外支出	27.37	43.18	19.30	*-16.03*	41.36
三、利润总额	5461.47	3413.53	3688.86	*-17.82*	2362.96
减：所得税费用	1496.69	1274.80	1382.41	*-3.89*	721.07
四、净利润	3964.77	2138.73	2306.45	*-23.73*	1641.90

附件 3-1 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	186806.67	148726.90	144539.09	*-12.04*	68931.55
收到的税费返还	8.00	0.00	0.00	*-100.00*	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	6581.72	7578.52	102116.08	*293.89*	29390.03
经营活动现金流入小计	193396.39	156305.42	246655.17	*12.93*	98321.59
购买商品、接受劳务支付的现金	153151.31	156048.93	221809.52	*20.35*	79325.34
支付给职工以及为职工支付的现金	20106.40	22904.28	22634.50	*6.10*	13166.75
支付的各项税费	7968.61	6847.04	6932.54	*-6.73*	5336.60
支付其他与经营活动有关的现金	8049.72	10824.66	14778.64	*35.50*	8679.23
经营活动现金流出小计	189276.04	196624.92	266155.20	*18.58*	106507.91
经营活动产生的现金流量净额	4120.36	-40319.49	-19500.03		-8186.32
二、投资活动产生的现金流量：					
收回投资收到的现金	0.00	0.00	480.00		0.00
取得投资收益收到的现金	8.89	8.89	0.00	*-100.00*	0.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金	1.60	9.50	22.97	*278.92*	12.60
处置子公司及其他营业单位收到的现金净	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	171.17	242.73	482.47	*67.89*	92.78
投资活动现金流入小计	181.66	261.12	985.45	*132.91*	105.38
购建固定资产、无形资产等支付的现金	6644.92	833.02	3315.32	*-29.37*	1118.20
投资支付的现金	0.00	0.00	800.00		14300.00
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	6644.92	833.02	4115.32	*-21.30*	15418.20
投资活动产生的现金流量净额	-6463.26	-571.90	-3129.87	*-30.41*	-15312.82
三、筹资活动产生的现金流量：					
吸收投资收到的现金	0.00	990.00	0.00		0.00
取得借款收到的现金	65000.00	70900.00	142380.00	*48.00*	87580.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	27850.00	7750.00		19860.00
筹资活动现金流入小计	65000.00	99740.00	150130.00	*51.98*	117440.00
偿还债务支付的现金	41080.00	69460.00	97800.00	*54.30*	76540.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5303.25	6217.71	4151.63	*-11.52*	5646.18
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	2000.00	12970.00		15360.00
筹资活动现金流出小计	46383.25	77677.71	114921.63	*57.41*	97546.18
筹资活动产生的现金流量净额	18616.75	22062.29	35208.37	*37.52*	19893.82
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	16273.85	-18829.11	12578.47	*-12.08*	-3605.33
加：期初现金及现金等价物余额	43192.92	59466.77	40637.66	*-3.00*	53216.13
六、期末现金及现金等价物余额	59466.77	40637.66	53216.13	*-5.40*	49610.81

附件 3-2　合并现金流量补充资料表

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	*变动率(%)*
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	3964.77	2138.73	2306.45	*-23.73*
加：资产减值准备	-50.74	1240.80	167.32	
固定资产折旧及其他	3223.81	3136.74	3470.46	*3.76*
无形资产摊销	3845.31	3844.00	3844.00	*-0.02*
长期待摊费用摊销	14.16	15.80	27.41	*39.14*
处置固定资产、无形资产等损失	8.73	11.40	4.88	*-25.22*
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	3481.44	3304.65	3240.30	*-3.53*
投资损失	-8.89	-8.89	0.00	*-100.00*
递延所得税资产减少	-228.06	-761.06	-1694.26	*172.56*
递延所得税负债增加				
存货的减少	-16802.37	-41487.43	-86602.12	*127.03*
经营性应收项目的减少	2202.10	-11758.16	11220.58	*125.73*
经营性应付项目的增加	4470.11	3.92	44514.95	*215.57*
经营活动产生的现金流量净额	4120.36	-40319.49	-19500.03	
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	59466.77	40637.66	53216.13	*-5.40*
减：现金的期初余额	43192.92	59466.77	40637.66	*-3.00*
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	16273.85	-18829.11	12578.47	*-12.08*

附件 4　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)	3.75	2.60	2.64	--
存货周转次数(次)	2.50	1.17	0.54	--
总资产周转次数(次)	0.65	0.46	0.30	--
现金收入比(%)	96.54	97.70	113.99	117.24
盈利能力				
营业利润率(%)	7.44	9.55	10.86	11.71
总资本收益率(%)	5.19	6.16	7.10	--
净资产收益率* (%)	3.65	1.91	2.05	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	28.89	23.49	12.70	26.79
全部债务资本化比率(%)	49.66	48.51	57.02	64.77
资产负债率(%)	63.68	66.20	72.92	75.84
偿债能力				
流动比率(%)	134.76	127.33	111.72	117.66
速动比率(%)	87.46	65.98	42.06	40.89
经营现金流动负债比(%)	2.82	-21.79	-6.79	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.46	1.49	1.24	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.03	6.28	7.39	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.02	-0.39	-0.15	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.45	-6.39	-2.46	--
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)	9.67	7.82	12.33	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.21	-2.02	-0.98	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.12	-2.04	-1.13	--
现金偿债倍数(倍)	3.02	2.17	2.71	2.79

注：公司 2012 年上半年财务数据未经审计。

附件 5　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
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
本期短期融资券偿债能力	
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/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

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 6　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

联合资信评估有限公司关于
腾达建设集团股份有限公司
2012年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

腾达建设集团股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。腾达建设集团股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注腾达建设集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现腾达建设集团股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如腾达建设集团股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送腾达建设集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一二年九月十一日