

# 跟踪评级公告

联合[2012]062号

大秦铁路股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对大秦铁路股份有限公司主体长期信用状况和发行的2011年公司债券进行跟踪评级，确定：

大秦铁路股份有限公司主体长期信用等级为 AAA

大秦铁路股份有限公司发行的2011年40亿元公司债券信用等级为  
AAA

特此公告

联合信用评级有限公司

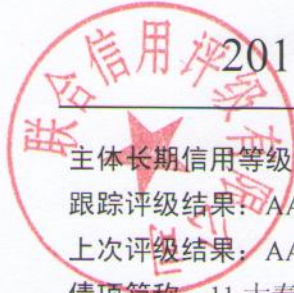
信评委主任：孙伟

分析师：刘娟 刘薇

二零一二年六月二十五日

# 大秦铁路股份有限公司

## 2011年（第一期）公司债券跟踪评级报告



主体长期信用等级

跟踪评级结果：AAA

上次评级结果：AAA

债项简称：11 大秦 01

债项信用等级

跟踪评级结果：AAA

上次评级结果：AAA

跟踪评级时间：2012年6月25日

上次评级时间：2011年7月12日

财务数据：

项目	2010年	2011年	2012年3月
资产总额(亿元)	1,001.46	941.21	954.11
所有者权益(亿元)	563.42	628.37	662.54
长期债务(亿元)	134.58	114.66	114.72
全部债务(亿元)	259.08	174.58	174.63
营业收入(亿元)	420.14	450.07	111.90
净利润(亿元)	104.11	116.99	34.17
EBITDA(亿元)	188.61	204.62	--
经营性净现金流(亿元)	169.16	151.08	11.19
营业利润率(%)	39.09	37.94	42.43
净资产收益率(%)	18.90	19.63	5.29
资产负债率(%)	43.74	33.24	30.56
全部债务资本化比率(%)	31.50	21.74	20.86
流动比率	0.49	0.48	0.65
EBITDA 全部债务比	0.73	1.17	--
EBITDA 利息倍数(倍)	17.84	18.59	--
EBITDA/本期发债额(倍)	4.72	5.12	--

注：1、公司2012年1季度财务报告未经审计，相关财务指标未年化；

2、本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币。

分析师

刘洪涛

电话 022-58356912

邮箱 liuhongtao@lianheci.com

刘薇

电话 022-58356918

邮箱 liuwei@lianheci.com

传真：022-58356989

地址：天津市和平曲阜道80号（300042）

Http: // www. lianhecreditratng.com.cn

评级观点

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对大秦铁路股份有限公司（以下简称“大秦铁路”或“公司”）的跟踪评级反映了公司作为担负中国“西煤东运”战略任务规模最大的煤炭运输企业，在全国铁路煤炭运输中具有重要的战略地位。跟踪期内，全国铁路营业线货物运价进行了调整，同时，随着货运量的增长，公司营业收入和盈利水平均呈现良好的增长态势；此外，公司偿还了较大规模的银行借款，债务负担大为减轻。

综上，联合评级维持公司“AAA”的主体长期信用等级，评级展望为“稳定”，同时维持“11大秦01”的“AAA”债项信用等级。

优势

1. 公司是承担中国“西煤东运”战略任务规模最大的煤炭运输企业，在跟踪期内继续保持了在全国铁路煤炭运输中的重要战略地位。

2. 跟踪期内，全国铁路营业线货物运价进行了调整，公司因此受益较大。

3. 随着货运量的增长，公司营业收入和盈利水平呈现良好的增长态势。

4. 跟踪期内，公司偿还了较大规模的银行借款，债务负担大为减轻。

关注

1. 公司在经营中面临铁路运输行业改革、路网规划和运输车流路径变化等政策风险。

2. 公司运送的大部分煤炭在秦皇岛港和曹妃甸港卸车，如果秦皇岛港和曹妃甸港实际接卸能力不能满足公司煤炭运输需求，公司的运输业务将受到不利影响。

3. 煤炭市场需求受国民经济波动影响较大，对公司经营业绩会产生直接影响。

## 一、主体概况

大秦铁路股份有限公司（以下简称“大秦铁路”或“公司”）是依据中华人民共和国铁道部（以下简称“铁道部”）于2004年10月11日签发的铁政法函[2004]550号文—《关于重组设立大秦铁路股份有限公司并公开发行A股股票方案的批复》，由原北京铁路局作为主发起人，与大同煤矿集团有限责任公司、中国中煤能源集团公司、秦皇岛港务集团有限公司、大唐国际发电股份有限公司、同方投资有限公司和中国华能集团公司等其余六家发起人共同发起设立的股份有限公司，于2004年10月28日正式注册成立，公司成立时总股本为994,645.41万股，其中原北京铁路局持有公司95.164%的股份。

2005年，铁道部管理体制改革，原北京铁路局分立为太原铁路局和北京铁路局，分立后，原北京铁路局在公司的全部股份由太原铁路局持有，原北京铁路局及大同铁路分局与公司签署的一系列协议也由太原铁路局承继。公司的控股股东由原北京铁路局变更为太原铁路局，公司实际控制人为铁道部。

2006年7月27日，公司依照中国证券监督管理委员会《关于核准大秦铁路股份有限公司首次公开发行股票的通知》（证监发行字[2006]42号），完成了公开发行3,030,303,030股人民币普通股股票的工作。2006年8月1日，公司股票在上海证券交易所挂牌上市（股票简称：大秦铁路，股票代码：601006），上市时公司总股本为1,297,675.71万股，其中控股股东太原铁路局持股72.94%。

经中国证券监督管理委员会证监许可[2010]953号核准，公司于2010年11月5日完成了公开发行1,890,034,364股人民币普通股股票的工作，募集资金用以收购太原铁路局运输主业资产和太原铁路巨力装卸有限公司90.20%股权、朔黄铁路发展有限责任公司41.16%股权，并以现金形式向太原铁路局支付收购对价。增发完成后，太原铁路局运输主业的相关资产纳入公司。截至2012年3月31日，公司总股本1,486,679.15万股，其中太原铁路局为公司第一大股东，持股比例61.70%，公司实际控制人为铁道部。

截至2011年底，公司合并资产总额941.21亿元，负债合计312.84亿元，所有者权益（含少数股东权益）628.37亿元。2011年公司实现营业收入450.07亿元，净利润116.99亿元；经营活动产生的现金流量净额151.08亿元，现金及现金等价物净减少额54.74亿元。

截至2012年3月底，公司合并资产总额954.11亿元，负债合计291.57亿元，所有者权益（含少数股东权益）662.54亿元。2012年1~3月公司实现营业收入111.90亿元，净利润（含少数股东损益）34.17亿元；经营活动产生的现金流量净额11.19亿元，现金及现金等价物净增加额3.95亿元。

公司住所：山西省大同市站北街14号；法定代表人：杨绍清。

## 二、债券概况

大秦铁路股份有限公司2011年（第一期）40亿元公司债券采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价簿记相结合的方式于2011年8月17日发行结束，最终发行规模为40亿元。本期债券期限为2年，起息日为2011年8月18日，票面利率为5.48%。本期债券于2011年8月31日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称为“11大秦01”，上市代码“122092”。

本期债券扣除承销费用以及其他发行费用后，募集资金净额为39.82亿元，公司已将募集资

金净额全部用于偿还银行贷款。

### 三、经营管理分析

#### 1. 管理分析

跟踪期内，公司进行了董事会和监事会的换届工作。杨绍清先生、杨月江先生、俞蒙先生、关柏林先生、黄松青先生、赵克先生、窦进忠先生、李文兴先生、王立彦先生、许光建先生、吴秋生先生当选为公司第三届董事会董事；郑继荣先生、郝亚勇先生、乔胜文先生、张忠义先生、杜建忠先生、朱福建先生、韩世新先生当选为公司第三届监事会监事。与上届相比，公司董事会和监事会的部分成员发生变更，但总体上基本保持稳定。

跟踪期内，公司按照财政部、证监会、审计署、银监会、保监会下发的《企业内部控制基本规范》及配套指引文件和监管部门要求，制定完善了《内部控制规范实施工作方案》。2011年，公司基本完成内部控制建设和自我评价工作，自2012年起，全面实施《企业内部控制基本规范》的总体要求和应用指引。

总体看，公司管理更加科学有序，对风险防范起到了积极作用。

#### 2. 经营分析

##### (1) 经营环境

2011年，我国煤炭需求旺盛，供应能力增强，市场供需基本平衡。供给方面，2011年我国原煤产量为35.2亿吨，较上年增长8.7%。主要产煤省区煤炭产量大幅增加，其中：公司主要货源地内蒙古、山西省和陕西省全年煤炭产量分别为9.79亿吨、8.72亿吨和4.05亿吨，同比分别增长24.4%、17.7%和11.1%。需求方面，2011年国内生产总值同比增长9.2%，社会用电量快速增长，主要耗煤行业产量较快增加。国家统计局公布数据显示，2011年火电、粗钢、水泥三大主要耗煤行业产量同比分别增长14.8%、7.3%和10.8%，拉动全年煤炭消费量增长9.7%。

2011年，铁路行业实现快速发展，营业里程、复线率和电气化率继续稳步提升，路网总体能力和设施瓶颈得到改善。随着铁道部加大煤炭、粮食、石油等关系国计民生重点物资运输的倾斜力度，以及京沪高铁建成联网，主要繁忙干线推行客货分线，既有线运力资源进一步释放，铁路运输在我国大宗货物和长途运输中的优势地位和市场份额进一步巩固。2011年全国铁路（国铁）煤炭发送量完成17.2亿吨，较上年增长10.3%。

2011年，全国铁路营业线货物运价进行了调整，自2011年4月1日起，铁路营业线货物运价平均每吨公里提高0.2分。

根据国家发展改革委、铁道部《关于调整铁路货物运输价格的通知》（发改价格〔2012〕1358号），自2012年5月20日起，对全国铁路实行统一运价的营业线货物运价进行调整，货物平均运价水平每吨公里上调1分。其中，煤炭运价基价1由10.80元/吨上调至12.20元/吨，基价2由0.0553元/吨公里上调至0.0629元/吨公里。公司管内实行特殊货物运价的大秦、丰沙大、京原三线煤炭现行运价不变。

总体看，跟踪期内良好的外部环境为公司取得良好的经营成果创造了条件。

##### (2) 经营状况

公司是担负我国“西煤东运”战略任务规模最大的煤炭运输企业，具有世界一流的重载运输装备和技术体系。2011年，公司货物发送量完成5.2亿吨（表1），占全国铁路（国铁）货物发送

总量33.0亿吨的15.8%；其中：煤炭发送量完成4.5亿吨，占全国铁路（国铁）煤炭发送总量17.2亿吨的26.2%，公司在跟踪期内继续在全国铁路煤炭运输中占有重要的战略地位。

表1 公司主要业务量指标

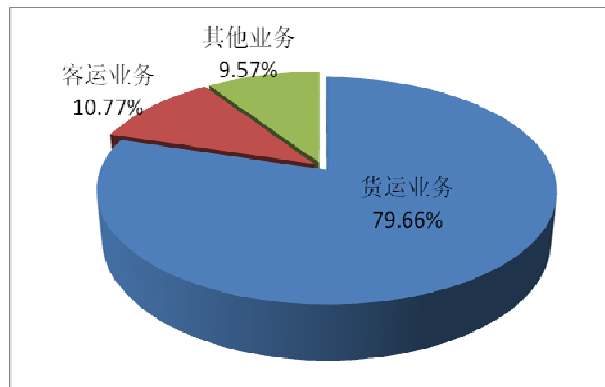
项目	2010年	2011年	变动率
旅客发送量（万人）	5,445	5,916	8.7%
货物发送量（万吨）	47,635	52,040	9.2%
其中：煤炭	40,094	44,721	11.5%
货物到达量（万吨）	32,531	34,937	7.4%
其中：煤炭	27,181	29,170	7.3%
货物运输量（万吨）	73,443	76,330	3.9%
其中：煤炭	56,050	59,693	6.5%
换算周转量（亿吨公里）	3,433	3,707	8.0%
其中：旅客	134	160	19.4%
货物	3,299	3,547	7.5%

资料来源：公司年报

跟踪期内，随着公司客货运量的稳步增长以及全国铁路营业线货物运价的调整，公司取得了良好的经营成果。2011年，公司实现营业收入450.07亿元，同比增长7.12%；实现利润总额152.47亿元，同比增长11.41%。

2011年，公司货运业务收入完成348.15亿元，占主营业务收入比例79.66%（图1）；客运业务收入完成47.07亿元，占主营业务收入比例10.77%。

图1 公司主营业务收入构成情况



资料来源：公司年报

2012年一季度，公司实现营业收入111.90亿元，同比增长2.71%；实现利润总额44.19亿元，同比增长0.61%。

整体来看，公司在跟踪期内继续维持以货运业务为主、货运和客运协调发展的经营格局，并取得了良好的经营成果。

### 货运

跟踪期内，公司充分发挥大秦线、侯月线等重载通道优势，推行装卸“点对点”和跨编组站直达运输模式，加速机车车辆周转，2万吨列车开行对数同比增长20%以上。通过实施分区段、分阶段集中整治设备施工，有效减少了施工对运输的影响。全年公司货物运输量完成76,330.0万吨，同比增长3.9%；换算周转量完成3,707.0亿吨公里，同比增长8.3%；日均装车20,621车，日均卸车

18,062车，货车周转时间为1.98天，静载重71.8吨。

2011年，公司大秦线货物运输量完成44,017.0万吨，同比增长8.7%；日均开行重车97.0列，其中：2万吨列车59.4列，1.5万吨列车2.1列，单元万吨列车6.5列，组合万吨列车29.0列；日均运量120.6万吨，最高日运量129.9万吨；侯月线货物运输量完成8,940.5万吨，同比增长0.7%。

### 客运

跟踪期内，公司深入开展“服务旅客创先争优”活动，完善管内车站硬件设施，整修客车服务设备，开通电话订票、银行卡购票和互联网售票业务，形成了覆盖管内8个地级市和30个县城的售票网络。同时，优化客车开行方案，合理调配运能资源，平均客座率同比增长8.5%。全年公司旅客发送量完成5,916.4万人，同比增长8.7%，日最高旅客发送量26.3万人。

总体看，公司在跟踪期内各项经营指标均呈良好的增长状况，整体经营继续保持良好的发展态势。

### (3) 经营关注

①公司在经营中面临铁路运输行业改革带来的风险、路网规划和运输车流径路变化的风险等政策风险。

②公司运送的大部分煤炭在秦皇岛港和曹妃甸港卸车，如果秦皇岛港和曹妃甸港实际接卸能力不能满足公司煤炭运输需求，公司的运输业务将受到不利影响。

③煤炭市场需求受国民经济波动影响较大，对公司经营业绩会产生直接影响。

## 四、财务分析

公司提供的2011年度合并财务报表已经普华永道中天会计师事务所有限公司审计，出具的为标准无保留审计意见，2012年1季度财务报告未经审计。2007年公司开始执行财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则》。

截至2011年底，公司合并资产总额941.21亿元，负债合计312.84亿元，所有者权益（含少数股东权益）628.37亿元。2011年公司实现营业收入450.07亿元，净利润116.99亿元；经营活动产生的现金流量净额151.08亿元，现金及现金等价物净减少额54.74亿元。

截至2012年3月底，公司合并资产总额954.11亿元，负债合计291.57亿元，所有者权益（含少数股东权益）662.54亿元。2012年1~3月公司实现营业收入111.90亿元，净利润（含少数股东损益）34.17亿元；经营活动产生的现金流量净额11.19亿元，现金及现金等价物净增加额3.95亿元。

### 1. 资产及债务

#### 资产

截至2011年底，公司资产合计941.21亿元，较年初减少了6.02%，主要是流动资产大幅下降了36.89%。流动资产在总资产中的占比由2010年的14.23%下降到9.56%，资产构成中仍以非流动资产为主。

公司流动资产大幅减少主要是由于公司于2011年偿还了较大规模的银行借款，使得货币资金大幅减少了53.92%，但公司货币资金在流动资产中的占比仍高达52.01%。2011年，公司通过整合收购资产，完善了设备设施，使得一般材料及轨料等存货同比大幅增长了25.93%，在流动资产中的占比由2010年的8.24%上升至16.43%；因收回运费等结算款项使得公司应收账款同比减少

49.54%，在流动资产中的占比由 2010 年的 14.20% 下降至 11.35%。

截至 2011 年底，公司非流动资产的规模较 2010 年微幅下降 0.89%，仍以固定资产、长期股权投资和无形资产为主，各项占比和规模基本保持稳定。

截至 2012 年 3 月底，公司资产合计 954.11 亿元，较年初小幅增长了 1.37%，主要是货币资金和应收账款的增长。

### 负债

截至 2011 年底，公司负债合计 312.84 亿元，较年初大幅减少了 28.58%，其中流动负债与非流动负债分别减少了 36.30% 和 13.10%。公司负债仍以流动负债为主，流动负债在总负债中的占比由 2010 年的 66.72% 下降到 2011 年的 59.51%，负债结构得到改善。

公司流动负债的减少主要是全部偿还了 124.50 亿元的短期借款；以及因支付工程款、收购对价款，使得其他应付款大幅减少了 51.97%。公司非流动负债的减少主要是应付债券同比减少了 14.80%。

从公司的有息债务来看，2011 年底的短期债务为 59.92 亿元，较年初减少了 51.87%，长期债务为 114.66 亿元，较年初减少了 14.80%，公司全部债务大幅减少了 32.62%。公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由年初的 43.74%、31.50% 和 19.28% 下降到 2011 年底的 33.24%、21.74% 和 15.43%，公司债务负担大幅减轻。

截至 2012 年 3 月底，公司负债合计 291.57 亿元，较年初小幅减少了 6.80%，主要是流动负债中的应交税费和应付账款的减少；非流动负债规模保持稳定。

### 所有者权益

跟踪期内，随着盈利水平的增长，公司所有者权益快速增长，截至 2011 年底，公司所有者权益合计 628.37 亿元，较上年增长了 11.53%；2012 年 3 月底，公司所有者权益合计进一步增长到 662.54 亿元。

## 2. 盈利能力

跟踪期内，在全国铁路营业线货物运价进行调整的背景下，随着公司客货运量的稳步增长，公司盈利水平保持了较好的增长态势。2011 年公司营业收入达到 450.07 亿元（同比增长 7.12%），同期公司实现利润总额 152.47 亿元（同比增长 11.41%）。

从盈利指标来看，2011 年，受资产规模小幅下降以及利润规模增长等因素影响，公司的总资产收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别从 2010 年的 15.03%、16.10% 和 18.90% 上升到 2011 年的 15.75%、16.83% 和 19.63%，继续保持了很强的盈利能力。

从期间费用来看，在营业收入增长的情况下，公司 2011 年三项费用在营业收入中的占比由 2010 年的 7.83% 微幅下降到 7.82%，公司费用控制能力得到加强。

2012 年一季度，公司继续保持了很好的盈利状况，实现营业收入 111.90 亿元、利润总额 44.19 亿元。

总体看，跟踪期内公司继续保持了盈利规模大、盈利能力很强的状况。

## 3. 现金流

2011 年，公司经营性现金流入和流出分别为 382.50 亿元和 231.43 亿元，经营性现金流入和流出量规模很大；经营活动所产生的现金净流入 151.08 亿元。

2011 年，随着公司投资活动的减少，公司投资活动净流出的现金同比减少了 84.49%，净流出了 55.74 亿元；受公司大规模偿还银行借款的影响，筹资活动现金净流出 150.08 亿元。

2012年一季度，公司经营活动、投资活动和筹资活动的净现金分别为11.19亿元、-7.77亿元和0.52亿元。

整体看，跟踪期内公司经营性现金净流量能满足公司经营与投资的需求，使得融资现金流呈净流出状况。

#### 4. 偿债能力

从短期偿债能力看，虽然2011年底公司的流动比率（0.48）和速动比率（0.40）均较2010年底有小幅的降低，但公司现金短期债务比（0.78倍）、经营现金流流动负债比率（81.15%）和经营现金利息偿还能力（13.73倍）均处于较高水平，使得公司现金类资产和经营活动产生的现金流净额对短期债务的保障程度较高。总体看，公司短期偿债能力仍属正常。

从长期偿债能力看，2011年公司EBITDA为204.62亿元，较上年增长16.01亿元；EBITDA利息倍数为18.59倍，较2010年的17.84有所提升；受大幅偿还银行借款所致，EBITDA全部债务比由2010年的0.73上升到2011年的1.17。总体看，公司对全部债务及利息的保护能力很强。

从本期债券的偿债能力看，EBITDA/本期发债额度由2010年的4.72上升到2011年的5.12，公司对本期债券的偿债能力进一步增强。

总体看，公司在跟踪期内继续保持了很强的偿债能力，对本期债券的偿债能力进一步增强。

综合考虑，联合评级维持公司“AAA”的主体长期信用等级，评级展望为“稳定”；同时维持“11大秦01”债“AAA”的债项信用等级。

附件 1-1 大秦铁路股份有限公司  
2010 年~2012 年 3 月合并资产负债表（资产）  
（单位：人民币万元）

资产	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
<b>流动资产：</b>				
货币资金	1,015,320.93	467,881.00	-53.92	507,365.43
交易性金融资产				
应收票据	100.00	1,105.00	1,005.00	722.30
应收账款	202,384.08	102,119.61	-49.54	237,386.53
预付款项	11,466.91	7,885.48	-31.23	10,686.90
应收利息				
应收股利	0.00	119,445.00	--	119,445.00
其他应收款	78,699.18	53,289.47	-32.29	61,917.19
存货	117,400.69	147,837.02	25.93	141,842.80
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>1,425,371.80</b>	<b>899,562.58</b>	<b>-36.89</b>	<b>1,079,366.15</b>
<b>非流动资产：</b>				
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	1,357,485.70	1,419,003.65	4.53	1,464,230.79
投资性房地产				
固定资产	6,282,915.69	6,574,138.00	4.64	6,461,467.31
生产性生物资产				
油气资产				
在建工程	469,674.48	65,910.18	-85.97	85,231.63
工程物资	470.80	0.00	--	0.00
固定资产清理				
无形资产	454,220.25	444,156.11	-2.22	441,534.21
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	172.77	5.30	-96.93	0.00
递延所得税资产	24,310.03	9,296.83	-61.76	9,296.83
其他非流动资产				
<b>非流动资产合计</b>	<b>8,589,249.72</b>	<b>8,512,510.08</b>	<b>-0.89</b>	<b>8,461,760.77</b>
<b>资产总计</b>	<b>10,014,621.52</b>	<b>9,412,072.65</b>	<b>-6.02</b>	<b>9,541,126.93</b>

附件 1-2 大秦铁路股份有限公司  
2010 年~2012 年 3 月合并资产负债表（负债及所有者权益）  
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
<b>流动负债：</b>				
短期借款	1,245,000.00	0.00	--	0.00
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	271,711.43	372,584.56	37.13	280,416.39
预收款项	53,562.60	55,902.47	4.37	75,623.56
应付职工薪酬	70,009.33	64,573.02	-7.77	64,384.82
应交税费	169,111.71	228,031.13	34.84	167,068.41
应付利息	9,543.37	11,285.48	18.25	31,222.21
应付股利				
其他应付款	1,103,906.21	530,205.39	-51.97	430,614.26
一年内到期的非流动负债	0.00	599,163.53	--	599,163.53
其他流动负债				
<b>流动负债合计</b>	<b>2,922,844.65</b>	<b>1,861,745.57</b>	<b>-36.30</b>	<b>1,648,493.18</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款				
应付债券	1,345,807.43	1,146,598.02	-14.80	1,147,171.20
长期应付款				
专项应付款	51.60	51.60	0.00	51.60
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债	111,752.10	119,967.80	7.35	119,967.80
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,457,611.13</b>	<b>1,266,617.42</b>	<b>-13.10</b>	<b>1,267,190.61</b>
<b>负债合计</b>	<b>4,380,455.78</b>	<b>3,128,362.99</b>	<b>-28.58</b>	<b>2,915,683.79</b>
<b>所有者权益：</b>				
股本	1,486,679.15	1,486,679.15	0.00	1,486,679.15
资本公积	2,324,955.72	2,324,955.72	0.00	2,324,955.72
减：库存股				
专项储备				
盈余公积	408,159.84	525,130.27	28.66	525,130.27
未分配利润	1,413,583.53	1,946,139.65	37.67	2,287,856.99
外币报表折算差额				
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>5,633,378.24</b>	<b>6,282,904.79</b>	<b>11.53</b>	<b>6,624,622.13</b>
少数股东权益	787.50	804.87	2.21	821.01
<b>所有者权益合计</b>	<b>5,634,165.74</b>	<b>6,283,709.66</b>	<b>11.53</b>	<b>6,625,443.14</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>10,014,621.52</b>	<b>9,412,072.65</b>	<b>-6.02</b>	<b>9,541,126.93</b>

附件 2 大秦铁路股份有限公司  
2010 年~2012 年 3 月合并利润表  
(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
<b>一、营业收入</b>	4,201,376.15	4,500,703.85	7.12	1,119,000.00
减: 营业成本	2,421,876.71	2,642,032.39	9.09	606,718.17
营业税金及附加	137,025.30	151,002.69	10.20	37,444.43
销售费用				
管理费用	221,095.09	240,192.27	8.64	57,101.79
财务费用	107,709.18	111,739.96	3.74	19,759.67
资产减值损失	-65.49	76.82	-217.31	0.00
加: 公允价值变动收益				
投资收益	58,269.82	181,263.70	211.08	45,227.14
其中: 对联营企业和合营企业的 投资收益	56,874.68	180,962.96	218.18	45,227.14
汇兑收益				
<b>二、营业利润</b>	<b>1,372,005.18</b>	<b>1,536,923.41</b>	12.02	<b>443,203.08</b>
加: 营业外收入	7,856.99	653.42	-91.68	10.96
减: 营业外支出	11,251.34	12,863.53	14.33	1,264.70
其中: 非流动资产处置损失	4,581.32	2,680.15	-41.50	2.72
<b>三、利润总额</b>	<b>1,368,610.84</b>	<b>1,524,713.30</b>	11.41	<b>441,949.33</b>
减: 所得税费用	327,523.65	354,831.67	8.34	100,215.86
<b>四、净利润</b>	<b>1,041,087.19</b>	<b>1,169,881.63</b>	12.37	<b>341,733.47</b>
其中: 归属于母公司所有者的净利润	1,041,083.08	1,169,864.25	12.37	341,717.34
少数股东损益	4.10	17.38	323.33	16.13

附件3 大秦铁路股份有限公司  
2010年~2012年3月合并现金流量表  
(单位:人民币万元)

项目	2010年	2011年	变动率(%)	2012年3月
<b>一、经营活动产生的现金流量:</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	3,765,877.51	3,813,588.77	1.27	804,350.11
收到的税费返还	9,495.55	11,455.76	20.64	41,191.99
收到其他与经营活动有关的现金				
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>3,775,373.06</b>	<b>3,825,044.53</b>	<b>1.32</b>	<b>845,542.10</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	870,932.05	968,246.68	11.17	292,098.38
支付给职工以及为职工支付的现金	677,938.23	810,006.78	19.48	243,696.49
支付的各项税费	372,775.58	439,547.22	17.91	189,980.52
支付其他与经营活动有关的现金	162,147.62	96,461.83	-40.51	7,837.47
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>2,083,793.48</b>	<b>2,314,262.51</b>	<b>11.06</b>	<b>733,612.87</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,691,579.58</b>	<b>1,510,782.03</b>	<b>-10.69</b>	<b>111,929.23</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>				
收回投资收到的现金	0.00	300.74	--	0.00
取得投资收益收到的现金	84,395.15	0.00	-100.00	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,415.81	791.99	-76.81	0.55
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	6,470.38	7,537.73	16.50	827.42
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>94,281.34</b>	<b>8,630.46</b>	<b>-90.85</b>	<b>827.97</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	419,015.09	398,752.48	-4.84	78,496.38
投资支付的现金	1,405,972.15	0.00	--	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1,864,178.44	167,298.40	-91.03	0.00
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>3,689,165.69</b>	<b>566,050.88</b>	<b>-84.66</b>	<b>78,496.38</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-3,594,884.35</b>	<b>-557,420.42</b>	<b>-84.49</b>	<b>-77,668.41</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>				
吸收投资收到的现金	1,623,600.00	0.00	--	0.00
发行债券所收到的现金	0.00	398,400.00	--	0.00
取得借款收到的现金	1,245,000.00	195,000.00	-84.34	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	9,109.04	0.00	--	5,223.61
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>2,877,709.04</b>	<b>593,400.00</b>	<b>-79.38</b>	<b>5,223.61</b>
偿还债务支付的现金	310,000.00	1,440,000.00	364.52	0.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	470,933.17	642,047.17	36.34	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金	87,304.59	12,154.37	-86.08	0.00
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>868,237.76</b>	<b>2,094,201.54</b>	<b>141.20</b>	<b>0.00</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>2,009,471.28</b>	<b>-1,500,801.54</b>	<b>-174.69</b>	<b>5,223.61</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>				
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>106,166.51</b>	<b>-547,439.93</b>	<b>-615.64</b>	<b>39,484.43</b>
加: 期初现金及现金等价物余额	909,154.42	1,015,320.93	11.68	467,881.00
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>1,015,320.93</b>	<b>467,881.00</b>	<b>-53.92</b>	<b>507,365.43</b>

**附件 4 大秦铁路股份有限公司**  
**2010 年~2011 年合并现金流量表补充资料**  
(单位: 人民币万元)

补充资料	2010 年	2011 年	变动率(%)
<b>1. 将净利润调节为经营活动现金流量:</b>			
<b>净利润</b>	<b>1,041,087.19</b>	<b>1,169,881.63</b>	<b>12.37</b>
加: 资产减值准备	-65.49	76.82	-217.31
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	400,710.17	398,370.94	-0.58
无形资产摊销	10,543.83	10,479.66	-0.61
长期待摊费用摊销	520.90	192.47	-63.05
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	1,959.69	2,580.41	31.67
固定资产报废损失			
公允价值变动损失			
财务费用	99,229.74	102,511.95	3.31
投资损失	-58,269.82	-181,263.70	211.08
递延所得税资产减少	-2,842.75	15,013.20	-628.12
递延所得税负债增加			
存货的减少	-1,411.81	-30,436.34	2,055.84
经营性应收项目的减少	-20,317.55	76,041.16	-474.26
经营性应付项目的增加	220,435.49	-52,666.19	-123.89
其他			
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,691,579.58</b>	<b>1,510,782.03</b>	<b>-10.69</b>

附件 5 大秦铁路股份有限公司  
2010 年~2012 年 3 月主要财务指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
<b>经营效率</b>			
应收账款周转次数(次)	18.19	29.53	--
存货周转次数(次)	20.55	19.92	--
总资产周转次数(次)	0.46	0.46	0.12
现金收入比率(%)	89.63	84.73	71.88
<b>盈利能力</b>			
总资本收益率(%)	15.03	15.75	--
总资产报酬率(%)	16.10	16.83	--
净资产收益率(%)	18.90	19.63	5.29
主营业务毛利率(%)	43.86	42.02	--
营业利润率(%)	39.09	37.94	42.43
费用收入比(%)	7.83	7.82	6.87
<b>财务构成</b>			
资产负债率(%)	43.74	33.24	30.56
全部债务资本化比率(%)	31.50	21.74	20.86
长期债务资本化比率(%)	19.28	15.43	14.76
<b>偿债能力</b>			
EBITDA 利息倍数(倍)	17.84	18.59	--
EBITDA 全部债务比(倍)	0.73	1.17	--
经营现金债务保护倍数(倍)	0.65	0.87	0.06
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.73	0.55	0.02
流动比率	0.49	0.48	0.65
速动比率	0.45	0.40	0.57
现金短期债务比(倍)	0.82	0.78	0.85
经营现金流动负债比率(%)	57.87	81.15	6.79
经营现金利息偿还能力(倍)	16.00	13.73	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-18.01	8.66	--
<b>本期公司债券偿债能力</b>			
EBITDA/本期发债额度(倍)	4.72	5.12	--

注：公司 2012 年 1 季度财务报告未经审计，相关财务指标未年化；

## 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>	
年均增长率	(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%
<b>经营效率指标</b>	
应收账款周转次数	营业收入/[ (期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本/[ (期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[ (期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出)/[(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务)/2]×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(期初总资产+期末总资产)/2]×100%
净资产收益率	净利润/[ (期初所有者权益+期末所有者权益)/2]×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入×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%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用)/营业收入×100%
<b>财务构成指标</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/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
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
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
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/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
<b>本期公司债券偿债能力</b>	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期公司债券到期偿还额
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/本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期公司债券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

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 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 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。

**AAA 级：** 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 级：** 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 级：** 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 级：** 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 级：** 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 级：** 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 级：** 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 级：** 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 级：** 不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。