

信用等级公告

联合〔2020〕1357号

联合资信评估有限公司通过对浏阳现代制造产业建设投资开发有限公司及其拟发行的2020年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定浏阳现代制造产业建设投资开发有限公司主体长期信用等级为AA，浏阳现代制造产业建设投资开发有限公司2020年度第二期短期融资券信用等级为A-1，评级展望为稳定。

特此公告



浏阳现代制造产业建设投资开发有限公司 2020年度第二期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

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，浏阳现代制造产业建设投资开发有限公司（以下简称“公司”）拟发行的2020年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用状况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很低，安全性很高。

债项概况：

本期短期融资券发行规模：2.50亿元

本期短期融资券期限：1年

偿还方式：到期本息一次兑付

募集资金用途：全部用于偿还公司存量有息债务

优势

1. **公司业务具备一定的区域专营性。**公司是浏阳市重要的基础设施建设主体，主要负责浏阳经开区（高新区）基础设施建设和土地开发业务，具有一定区域专营优势。
2. **公司持续获得有力的外部支持。**公司作为浏阳市重要的基础设施建设主体，自成立以来获得了在资产划拨、政府补贴等方面持续的外部支持。

评级时间：2020年6月16日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V3.0.201907
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

关注

1. **公司资产流动性较弱。**截至2020年3月底，公司存货占总资产的75.89%，占比大，且以流动性较弱的代建项目投入和土地资产为主，对资产流动性造成影响。
2. **公司回款情况较差。**公司应收类款项逐年增长，2017—2019年，公司应收账款年均复合增长10.65%，2019年应收账款占总资产比重为15.74%。2017—2019年，公司现金收入比分别为65.19%、68.75%和76.42%，政府回款滞后。
3. **公司盈利能力偏弱，利润对财政补贴依赖较大。**2017—2019年，公司利润总额分别为1.21亿元、1.20亿元和1.15亿元。2019年公司总资本收益率和净资产收益率分别为1.82%和1.52%。2017—2019年，公司收到政府补贴分别为1.16亿元、1.52亿元和0.39亿元，公司盈利能力偏弱，利润对财政补贴依赖较大。

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa		评级结果		AA	
	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果	评价结果	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2		
			行业风险	3		
		自身竞争力	基础素质	2		
			企业管理	2		
			经营分析	2		
财务风险	F3	现金流	资产质量	4		
			盈利能力	4		
			现金流量	3		
		资本结构	2			
			偿债能力	2		
调整因素和理由					调整子级	
股东支持					1	

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1—F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：朱煜 张铖 李志昂

邮箱：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)

网址：www.lhratings.com

主要财务数据：

合并口径				
项目	2017年	2018年	2019年	2020年3月
现金类资产(亿元)	15.95	4.38	7.55	5.04
资产总额(亿元)	128.73	124.68	129.75	130.70
所有者权益(亿元)	77.55	78.75	75.90	76.19
短期债务(亿元)	4.25	3.52	9.95	9.15
长期债务(亿元)	34.79	33.42	37.17	38.01
全部债务(亿元)	39.04	36.94	47.11	47.16
营业收入(亿元)	7.64	7.44	12.11	2.22
利润总额(亿元)	1.21	1.20	1.15	0.29
EBITDA(亿元)	2.23	2.63	2.25	--
经营性净现金流(亿元)	-7.72	-5.96	0.14	-1.90
营业利润率(%)	16.83	16.81	16.70	16.92
净资产收益率(%)	1.56	1.52	1.52	--
资产负债率(%)	39.76	36.84	41.50	41.71
全部债务资本化比率(%)	33.48	31.93	38.30	38.23
流动比率(%)	1414.84	1642.00	924.80	943.40
经营现金流动负债比(%)	-85.94	-79.66	1.00	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.93	0.94	0.82	--
全部债务/EBITDA(倍)	20.77	15.98	22.16	--
现金短期债务比(倍)	3.75	1.24	0.76	0.55
公司本部(母公司)				
项目	2017年	2018年	2019年	2020年3月
资产总额(亿元)	124.42	120.56	125.94	126.78
所有者权益(亿元)	77.37	78.63	75.52	75.77
全部债务(亿元)	36.12	35.04	44.61	43.76
营业收入(亿元)	6.66	6.85	9.70	2.22
利润总额(亿元)	1.20	1.26	0.89	0.25
资产负债率(%)	37.81	34.78	40.03	40.23
全部债务资本化比率(%)	31.82	30.82	37.14	36.61
流动比率(%)	1808.23	1944.73	1028.78	1059.23
经营现金流动负债比(%)	-97.31	-113.97	5.35	--

注：公司2020年一季度财务报表未经审计

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA	稳定	2019/6/18	黄海伦、张铖	城市基础设施投资企业主体信用评级方法(2018年) 城投行业企业主体信用评级模型(2016年)	阅读全文
AA	稳定	2016/11/21	陈茜、黄海伦	基础设施建设投资企业信用分析要点(2015年)	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由浏阳现代制造产业建设投资开发有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

浏阳现代制造产业建设投资开发有限公司

2020 年度第二期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

浏阳现代制造产业建设投资开发有限公司（以下简称“公司”）前身为浏阳工业新区现代制造园投资开发有限公司，系经浏阳市人民政府（以下简称“浏阳市政府”）浏政函〔2003〕136 号文件批准，由浏阳市经济发展局于 2003 年 9 月 26 日出资设立，初始注册资本为 1000.00 万元。

2004 年 3 月 22 日，经浏阳市政府浏政函〔2004〕38 号文批准，公司更名为现名；股东对公司增资 14000.00 万元，出资方式为货币资金 2600.00 万元和土地资产 11400.00 万元。2007 年 11 月 26 日，经浏阳市政府浏政函〔2007〕284 号文批准，浏阳市经济发展局将其持有公司的全部股权转让给浏阳制造产业基地管理委员会（已于 2016 年 7 月更名为浏阳高新技术产业开发区管理委员会，以下简称“管委会”或“高新区管委会”）。2010 年 4 月 30 日，经浏阳市财政局浏财函〔2010〕46 号文批准，管委会对公司增资 5000.00 万元，出资方式为货币资金 2400.00 万元和土地资产 2600.00 万元。2014 年 12 月 23 日，经浏阳市政府浏政函〔2014〕399 号文批准，管委会将持有的公司 51% 股权划转给浏阳市财政局。根据国有股权无偿划转协议，2019 年 7 月 11 日高新区管委会将所持有的 25% 公司股权无偿划转至浏阳经济技术开发区管理委员会（以下简称“经开区管委会”），划转后，公司股东浏阳市财政局、经开区管委会和高新区管委会分别持股 51%、25% 和 24%。2020 年 3 月，公司股东发生变化，公司大股东由浏阳市财政局变更为浏阳市国有资产事务中心（以下简称“国资中心”）。截至 2020 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 2.00 亿元。公司实际控制人

为浏阳市人民政府。

公司经营范围：城乡基础设施建设；基础设施投资；储备土地前期开发及配套建设；市政设施管理；工业地产开发；城市基础设施建设；工程项目管理服务；工程技术咨询服务；公共交通基础设施经营；实业投资；项目投资；污水处理及其再生利用；物流园运营服务；建材批发；五金建材批发；建筑材料销售；广告制作服务；广告发布服务；众创空间的建设和运营和管理；商业综合体管理服务；企业总部管理；房地产开发经营；保障房及配套设施项目的建设与管理；物业管理；停车场运营管理；自有房地产经营活动；房屋租赁；场地租赁；自建房屋的销售；自有厂房租赁（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2020 年 3 月底，公司内设综合部、财务融资部、工程管理部等 6 个职能部门，拥有 3 家全资子公司。

截至 2019 年底，公司资产总额 129.75 亿元，所有者权益 75.90 亿元；2019 年，公司实现营业收入 12.11 亿元，利润总额 1.15 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司资产总额 130.70 亿元，所有者权益 76.19 亿元；2020 年 1—3 月，公司实现营业收入 2.22 亿元，利润总额 0.29 亿元。

公司地址：浏阳市高新技术产业开发区永阳路 1 号；法定代表人：邵叶。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2020 年注册了 6.00 亿元短期融资券，并于 2020 年 4 月发行“20 浏阳现代 CP001” 3.50 亿元，本期计划发行 2020 年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）

2.50 亿元，期限 1 年，到期本息一次兑付。本期短期融资券募集资金全部用于偿还公司存量有息债务。

三、主体长期信用状况

公司是浏阳市重要的基础设施建设主体，主要负责浏阳经开区（高新区）基础设施建设和土地开发业务。浏阳市及浏阳经开区（高新区）的经济水平以及未来发展规划对公司发展影响较大。

近年来，浏阳市人民政府为公司发展提供了财政补贴等多方面的支持，是公司未来发展的重要保障。

公司主营业务以代建工程和土地整理收入为主。2017—2019 年，公司主营业务收入波动增长，分别为 7.61 亿元、7.41 亿元和 12.08 亿元，其中代建工程收入近三年波动下降，2019 年减少至 5.77 亿元，占比 47.76%，同期土地整理收入波动增长至 6.31 亿元，占比 52.24%。2017—2019 年，公司实现主营业务回款分别为 4.95 亿元、5.08 亿元和 7.21 亿元。毛利率方面，根据公司与市政府签订的 20% 成本加成协议，2017—2019 年，公司代建工程和土地整理业务的毛利率无变化，均为 16.67%。

2020 年 1—3 月，公司实现主营业务收入 2.21 亿元，相当于 2019 年全年的 18.29%。受政府财政安排影响，公司收到代建工程和土地整理回款合计 1.19 亿元。公司代建工程和土地整理业务的毛利率无变化，均为 16.67%。

截至 2020 年 3 月底，公司在建项目 9 个，项目总投资 13.76 亿元，已完成投资 7.07 亿元，后续投资 6.69 亿元；公司拟建项目 4 个，计划总投资 6.11 亿元。总体看，公司代建业务未来面临一定投资压力，代建项目回购受财政预算安排影响，实际执行情况较差。截至 2020 年 3 月底，公司拟整理土地项目 2 个，计划总投资

4.23 亿元，未来三年分别计划投资 1.38 亿元、1.05 亿元和 0.75 亿元。总体看，公司未来土地整理存在一定项目支出压力。

近年来公司资产规模有所增长，资产构成以流动资产为主。其中应收类款项和存货占比大，存货以流动性较弱的土地资产为主；公司货币资金波动下降。总体看，公司资产质量一般，流动性较弱。公司所有者权益保持相对稳定。近年来公司债务规模波动增长，以长期债务为主，公司总体债务负担适中。近年来公司营业收入波动增长，期间费用控制能力一般。公司盈利能力弱，利润对财政补贴依赖较大。受政府回款安排影响，公司经营活动现金流量由负转正。投资活动发生较少。筹资活动现金流入量波动下降。公司现金短期债务比快速下降，短期偿债压力大，考虑到股东对公司的大力支持，公司整体偿债风险很低。

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

近年来公司资产规模有所增长，资产构成以流动资产为主。其中应收类款项和存货占比大，存货以流动性较弱的土地资产为主。总体看，公司资产流动性较弱。

2017—2019 年，公司资产总额有所增长，年均复合增长 0.39%，主要系应收账款和存货持续增加所致。截至 2019 年底，公司资产总额 129.75 亿元，较上年底增长 4.07%，主要系货币资金和应收账款增长所致。资产以流动资产为主。

2017—2019 年，公司流动资产有所波动，年均复合增长 0.40%。截至 2019 年底，公司流动资产 128.03 亿元，较上年底增长 4.21%。

表1 公司主要流动资产构成情况(单位:亿元、%)

项目	2017年		2018年		2019年		2020年3月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	15.95	12.39	4.38	3.51	7.55	5.82	5.04	3.86
应收账款	16.68	12.96	18.91	15.17	20.42	15.74	22.63	17.31
预付款项	4.38	3.40	1.43	1.15	1.89	1.46	1.89	1.45
存货	89.65	69.64	97.54	78.23	97.89	75.45	99.19	75.89
流动资产	127.02	98.67	122.86	98.54	128.03	98.67	129.00	98.70
资产总额	128.73	100.00	124.68	100.00	129.75	100.00	130.70	100.00

注:公司流动资产和非流动资产总和与资产总额存在误差系四舍五入所致;资产构成占比系数数据四舍五入后计算所得

资料来源:根据公司审计报告及2020年一季度整理

截至2019年底,公司货币资金7.55亿元,较上年末大幅增长72.21%,主要系新增借款所致。

受项目完工后市财政局拨付结算款相对滞后影响,2017—2019年,公司应收账款不断增长,年均复合增长10.65%。截至2019年底,公应收账款上升至20.42亿元,其中应收浏阳市财政局10.33亿元,应收浏阳经开区恒康基础设施管理有限公司10.08亿元。

2017—2019年,公司预付款项波动下降,年均复合下降34.32%。其中2017年底大幅增长主要系公司新增预付浏阳市财政局土地款所致。截至2019年底,公司预付款项较上年末增长32.59%至1.89亿元,主要系支付浏阳经开区征地拆迁所高新区征地拆迁安置资金所致。

随着公司代建项目持续投入,公司存货规模有所增长,2017—2019年,公司存货年均复合增长4.49%。截至2019年底,公司存货97.89亿元,较上年末增长0.35%,系代建项目和土地整理支出持续投入所致,存货构成较上年末变化不大,其中土地资产77.31亿元(2018年底为76.87亿元),已有账面价值3.87亿元土地用于借款及担保抵押,土地抵押比率5.01%;其余为代建项目及土地整理支出20.57亿元(2018年底为20.67亿元)。

截至2020年3月底,公司资产总额130.70亿元,较2019年底略有增长。公司货币资金

减少2.51亿元至5.04亿元,主要系一季度支付工程款和偿还债务较多所致。受代建项目持续投入且政府当期结算较少影响,公司应收账款和存货分别持续上升至22.63亿元和99.19亿元。

截至2020年3月底,公司受限资产2.90亿元,全部为存货中的土地资产抵押。公司资产受限比率较低。

2. 现金流分析

受政府回款安排影响,2019年公司经营活动现金净流量由负转正,但整体回款质量较差。投资活动现金流规模较少。筹资活动现金流入量受融资环境影响波动下降。

公司经营活动现金流主要是经营业务收支、政府补助以及与关联方及政府相关部门的往来款等。2017—2019年,公司经营活动现金流入快速增长。其中销售商品、提供劳务收到的现金分别为4.98亿元、5.11亿元和9.25亿元;收到其他与经营活动有关的现金分别为2.71亿元、3.08亿元和2.27亿元,主要为收到的政府补贴收入和往来款。近年来,公司代建项目和土地整理业务投入保持较大规模,2017—2019年公司经营活动现金流量净额由负转正,分别为-7.72亿元、-5.96亿元和0.14亿元。

2017—2019年,公司现金收入比分别为65.19%、68.75%和76.42%,总体看,近年来公司收入实现质量较差。

2017—2019年,公司投资活动现金流规

模较小，投资活动现金流出主要是国开发展基金有限公司扶植借款转贷给项目单位款项。2017—2019年，公司投资活动现金流量净额分别为-5379.17万元、-1149.00万元和829.26万元。

2017—2019年，公司筹资活动现金流入量受融资环境影响波动下降，三年分别为27.57亿元、3.61亿元和15.30亿元，主要为公司借款和发债资金流入。近年来，公司筹资活动现金流出量保持快速增长，年均复合增长16.56%，主要为偿还债务本息和分配股利、利润或偿付利息支付的现金。公司支付其他与筹资活动有关的现金主要为支付浏阳市城市建设集团有限公司长期应付款、支付融资租赁款及部分有息借款等。2017—2019年，公司筹资活动现金流量净额分别为18.47亿元、-5.50亿元和2.94亿元。

2020年1—3月，公司经营活动主要以往来款收支和代建项目投入为主，经营活动现金流量净额-1.90亿元。投资活动现金净流入150.00万元。筹资活动现金流净额-0.62亿元。

3. 短期偿债能力分析

公司短期支付压力较大，考虑到股东对公司的大力支持，公司整体偿债风险很低。

2017—2019年，公司流动比率和速动比率呈下降趋势，2019年底分别为924.80%和217.74%，2020年3月底上述指标分别增长至943.40%和218.00%。2017—2019年，公司经营活动现金流量净额由负转正，2019年公司经营活动现金流量净额为0.14亿元，经营活动流动负债比为1.00%，对公司流动负债保障能力弱。截至2020年3月底，公司现金类资产5.04亿元，现金短期债务比下降至0.55倍，覆盖保障倍数较低，公司短期支付压力较大。

截至2020年3月底，公司获得银行授信总额46.70亿元，未使用额度16.25亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至2020年3月底，公司对外担保余额

19.43亿元，担保比率为25.50%，担保比率一般。被担保企业均为当地平台公司，其中对浏阳市工业新城建设开发有限公司担保2.69亿元，对浏阳鼎盛投资有限公司担保16.74亿元。目前被担保企业经营情况正常。公司或有负债风险一般。

五、本期短期融资券偿还能力分析

本期短期融资券发行对公司短期债务影响较大，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券计划发行2.50亿元，分别相当于2019年底公司短期债务和调整全部债务的25.13%和5.15%，对公司短期债务规模影响较大。

截至2019年底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为41.50%和39.00%。以2019年底财务数据为基础，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率将分别上升至42.61%和40.20%。考虑到募集资金将全部用于偿还有息债务，本期短期融资券发行后公司债务指标将低于上述预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2017—2019年和2020年3月底，公司现金类资产分别为15.95亿元、4.38亿元、7.55亿元和5.04亿元，分别为本期短期融资券拟发行金额2.50亿元的6.38倍、1.75倍、3.02倍和2.02倍。2017—2019年，公司EBITDA分别为2.23亿元、2.63亿元和2.25亿元，对本期短期融资券的保障倍数分别为0.89倍、1.05倍和0.90倍；公司经营活动现金流入量分别为7.69亿元、8.19亿元和11.53亿元，对本期短期融资券的保障倍数分别是3.08倍、3.28倍和4.61倍。公司经营活动现金流净额对本期短期融资券保障能力很弱。公司现金

类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

六、结论

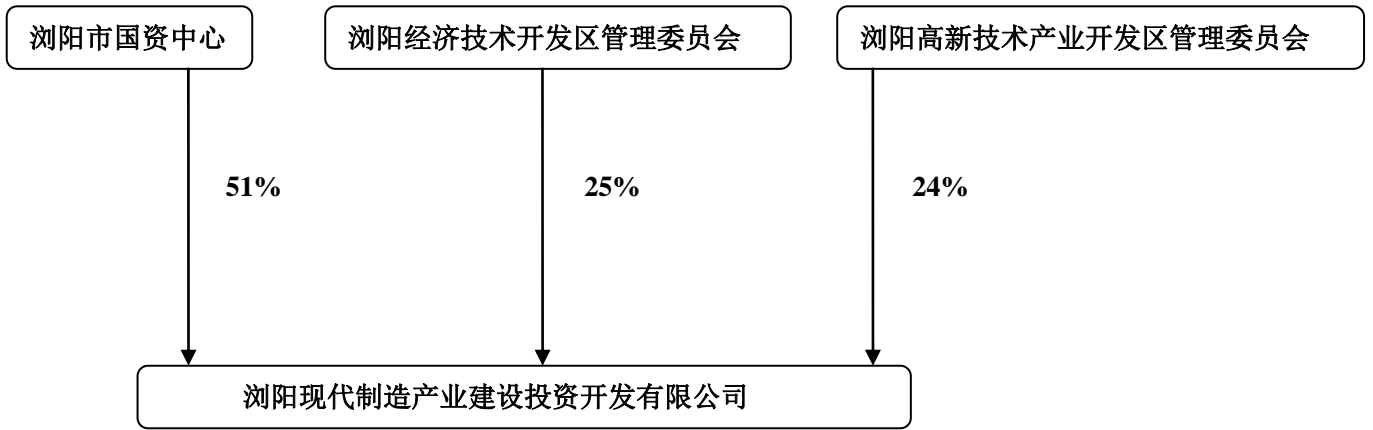
公司作为浏阳市重要的基础设施建设主体，主要负责浏阳经开区（高新区）范围内安置房和其他基础设施代建以及土地整理等工作，具有一定区域专营性优势。

公司流动资产中存货占比大，且主要以开发成本和土地资产为主，对公司形成资金占用，资产流动性较弱，资产质量一般；公司应收类账款持续增长，现金收入比较低，回款情况较差；公司盈利能力偏弱，公司利润对财政补贴依赖较大。公司短期支付压力较大，考虑到股东对公司的大力支持，公司整体偿债风险很低。

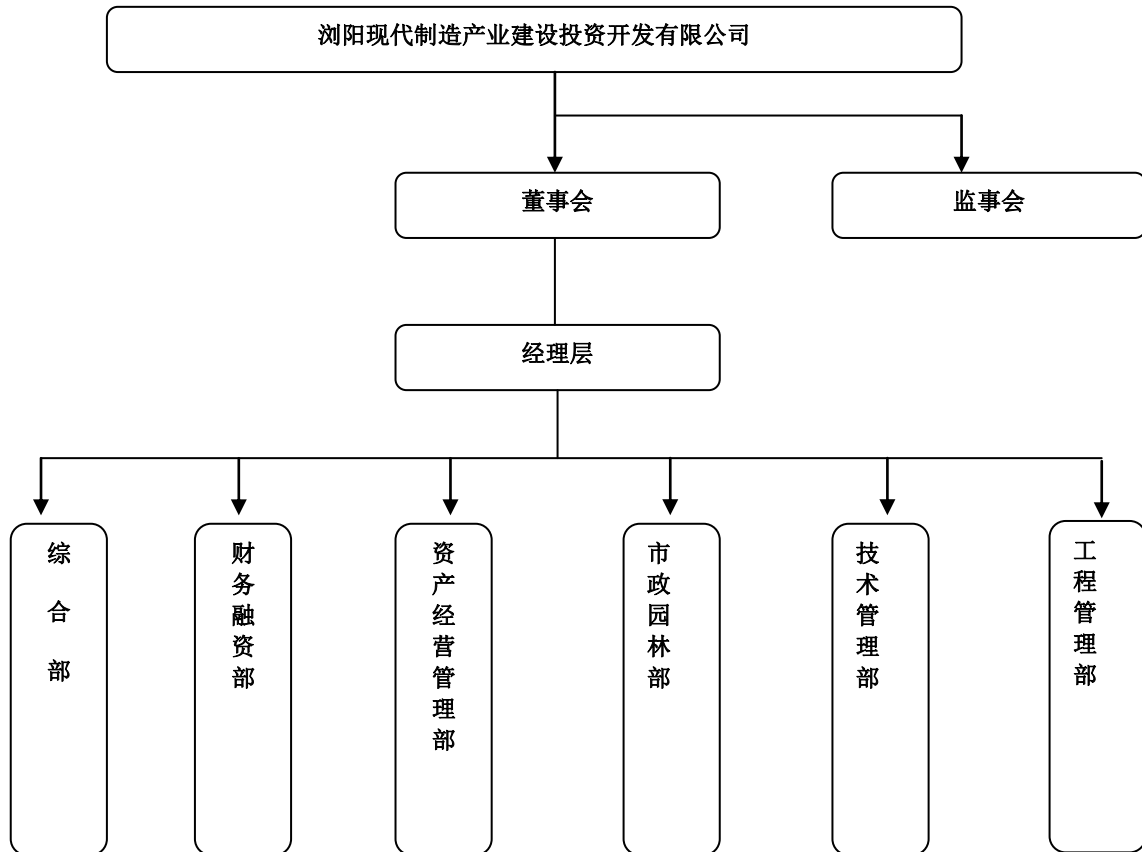
考虑到浏阳经开区（高新区）逐步建设和发展，公司持续获得强有力的外部支持，以上因素有助于支撑公司的整体偿债能力。

本期短期融资券发行对公司短期债务影响较大，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付风险很低，安全性很高。

附件1-1 截至2020年3月底公司股权结构图及组织结构图



附件 1-2 截至 2020 年 3 月底公司组织结构图



附件 2 截至 2020 年 3 月底公司合并范围一级子公司

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例 (%)
浏阳现代家具产业园建设投资开发有限公司	2011.12.02	2000.00	100.00
浏阳市永安城市建设投资开发有限公司	2012.09.05	5555.00	90.00
浏阳高新科创服务有限公司	2017.07.13	1000.00	100.00

资料来源：公司提供

附件 3-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	15.95	4.38	7.55	5.04
资产总额(亿元)	128.73	124.68	129.75	130.70
所有者权益(亿元)	77.55	78.75	75.90	76.19
短期债务(亿元)	4.25	3.52	9.95	9.15
长期债务(亿元)	34.79	33.42	37.17	38.01
调整后长期债务(亿元)	36.28	34.91	38.57	38.01
全部债务(亿元)	39.04	36.94	47.11	47.16
调整后全部债务(亿元)	40.53	38.43	48.52	47.16
营业收入(亿元)	7.64	7.44	12.11	2.22
利润总额(亿元)	1.21	1.20	1.15	0.29
EBITDA(亿元)	2.23	2.63	2.25	--
经营性净现金流(亿元)	-7.72	-5.96	0.14	-1.90
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.50	0.42	0.62	--
存货周转次数(次)	0.07	0.07	0.10	--
总资产周转次数(次)	0.06	0.06	0.10	--
现金收入比(%)	65.19	68.75	76.42	--
营业利润率(%)	16.83	16.81	16.70	16.92
总资本收益率(%)	1.90	2.26	1.82	--
调整后总资本收益率(%)	1.79	2.16	1.78	0.23
净资产收益率(%)	1.56	1.52	1.52	--
长期债务资本化比率(%)	30.97	29.79	32.87	33.29
调整后长期债务资本化比率(%)	31.87	30.72	33.69	33.29
全部债务资本化比率(%)	33.48	31.93	38.30	38.23
调整后全部债务资本化比率(%)	34.32	32.80	39.00	38.23
资产负债率(%)	39.76	36.84	41.50	41.71
流动比率(%)	1414.84	1642.00	924.80	943.40
速动比率(%)	416.21	338.38	217.74	218.00
经营现金流动负债比(%)	-85.94	-79.66	1.00	--
现金短期债务比(倍)	3.75	1.24	0.76	0.55
调整后全部债务/EBITDA(倍)	18.16	14.63	21.52	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.93	0.94	0.82	--

注：调整后长期债务=长期债务+长期应付款有息部分；调整后短期债务=短期债务+其他流动负债有息部分；2020 年 1 季度财务数据未经审计

附件 3-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	15.25	4.23	7.42	4.86
资产总额(亿元)	124.42	120.56	125.94	126.78
所有者权益(亿元)	77.37	78.63	75.52	75.77
短期债务(亿元)	1.33	2.62	7.45	5.75
长期债务(亿元)	34.79	32.42	37.17	38.01
全部债务(亿元)	36.12	35.04	44.61	43.76
营业收入(亿元)	6.66	6.85	9.70	2.22
利润总额(亿元)	1.20	1.26	0.89	0.25
EBITDA(亿元)	1.20	1.26	0.89	--
经营性净现金流(亿元)	-6.46	-6.81	0.63	-1.08
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.54	0.47	0.59	0.50
存货周转次数(次)	0.07	0.06	0.09	0.00
总资产周转次数(次)	0.06	0.06	0.08	0.07
现金收入比(%)	72.92	54.21	95.35	--
营业利润率(%)	16.76	16.82	16.70	16.88
总资本收益率(%)	1.06	1.10	0.74	0.83
净资产收益率(%)	1.55	1.60	1.18	1.32
长期债务资本化比率(%)	31.01	29.19	32.98	33.41
全部债务资本化比率(%)	31.82	30.82	37.14	36.61
资产负债率(%)	37.81	34.78	40.03	40.23
流动比率(%)	1808.23	1944.73	1028.78	1059.23
速动比率(%)	510.99	393.83	225.65	227.70
经营现金流动负债比(%)	-97.31	-113.97	5.35	--
现金短期债务比(倍)	11.47	1.61	1.00	0.85
全部债务/EBITDA(倍)	17.23	14.30	24.35	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.34	2.05	1.95	--

注：2020 年 1-3 月财务数据未经审计

附件 4 主要财务指标的计算公式

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/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出)/(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-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
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%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+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

附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 5-2 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 浏阳现代制造产业建设投资开发有限公司 2020 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

浏阳现代制造产业建设投资开发有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

浏阳现代制造产业建设投资开发有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，浏阳现代制造产业建设投资开发有限公司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浏阳现代制造产业建设投资开发有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现浏阳现代制造产业建设投资开发有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如浏阳现代制造产业建设投资开发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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与浏阳现代制造产业建设投资开发有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。