

跟踪评级公告

联合[2014] 794 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定将潍坊市投资公司主体长期信用等级由AA⁻上调为AA，评级展望为稳定，并维持“09潍投债”信用等级为AA。

联合资信评估有限公司
二零一四年六月十七日



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>

潍坊市投资公司跟踪评级报告

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
09 潍投债	7 亿元	2009/4/15-2019/4/15	AA	AA

跟踪评级时间: 2014 年 6 月 27 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年
现金类资产(亿元)	4.78	4.01	5.96
资产总额(亿元)	105.11	120.92	129.59
所有者权益(亿元)	79.42	82.45	87.23
短期债务(亿元)	6.71	9.53	2.82
全部债务(亿元)	16.46	26.43	33.02
营业收入(亿元)	4.61	6.31	9.32
利润总额(亿元)	2.48	3.26	3.93
EBITDA(亿元)	2.58	3.39	4.02
经营性净现金流(亿元)	0.73	-7.55	2.12
营业利润率(%)	62.76	61.47	48.25
净资产收益率(%)	3.11	3.92	4.50
资产负债率(%)	24.44	31.81	32.69
全部债务资本化比率(%)	17.17	24.27	27.46
流动比率(%)	70.01	92.92	178.92
全部债务/EBITDA(倍)	6.39	7.79	8.21
经营现金流动负债比(%)	4.60	-35.06	17.45

注: 已将长期应付款调整至长期债务、全部债务及相关指标核算。

分析师

刘秀秀 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

跟踪期内, 潍坊市经济持续保持较快增长, 地方财力不断增强, 为潍坊市投资公司 (以下简称“公司”) 提供了良好的外部经营环境; 公司营业收入增长较快, 投资收益稳定增长; 但联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 同时关注到公司收入实现质量仍较弱、债务规模持续上升等因素对其偿债能力产生的不利影响。

2014 年 4 月, 潍坊市国有资产经营管理公司出具了归还公司其他应收款的还款计划, 一定程度上可减轻对公司的资金占用, 缓解公司资金周转压力。

潍坊市经济实力持续增长, 作为潍坊市政府的投融资主体和出资人代表, 重点投资领域受益于政府产业政策支持, 未来增长潜力较大。

“09 潍投债” (以下简称“本期债券”) 由公司持有的 28250000 股山东潍柴重机股份有限公司股票、福田雷沃国际重工股份有限公司 20.84% 的股权、华电潍坊发电有限公司 25% 的股权作为质押资产, 为本期债券偿付提供担保。2013 年底, 公司质押比率达 1.69 倍 (最低质押比率为 1.40 倍), 质押资产对“09 潍投债”的覆盖能力有所提升。

基于以上, 联合资信将公司主体长期信用等级由 AA⁻ 上调至 AA, 评级展望为稳定; 并维持“09 潍投债” AA 的信用等级。

优势

1. 公司参股投资企业主要是潍坊市区域内优质企业, 潍坊市经济实力持续增长, 公司持股企业效益有望增强。
2. 跟踪期内, 公司营业收入增长较快, 投资收益稳定增长。
3. 2013 年底, 公司质押比率同比有所上升, 质押资产对“09 潍投债”的保障能力增强。

关注

1. 公司易受被投资企业经营业绩波动影响，盈利具有一定的不稳定性。
2. 跟踪期内，公司债务规模持续上升，债务负担有所加重。
3. 跟踪期内，公司对外担保额不断增加，存在一定的或有负债风险。

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）与潍坊市投资公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与潍坊市投资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，未因潍坊市投资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潍坊市投资公司提供，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潍坊市投资公司主体长期信用及存续期内的“09 潍投债”的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

潍坊市投资公司（以下简称“潍坊投资”或“公司”）是经潍坊市人民政府潍政发[1988]226 号文批准设立的国有大型投资企业，是潍坊市人民政府的投融资主体和出资人代表。公司成立于 1989 年 3 月，原名潍坊经济开发投资公司。于 1992 年 3 月更名为潍坊市投资公司。公司是潍坊市人民政府国有资产监督管理委员会履行出资人职责的国有独资公司，由潍坊市人民政府国有资产监督管理委员会全额控股。截至 2013 年底，公司注册资本金 75227.07 万元。

公司的主要任务和经营范围为：按照国家、地方经济发展战略、产业政策和区域规划要求，采取参股、控股的投资方式，对市级大型基础设施和重点建设项目进行投资并实施管理，确保国有资产保值增值，促进地方经济的发展。公司下设办公室、党群工作部、投资发展部、项目管理部、资产监管部、财务审计部、物业管理部、信息网络部等 8 个部门。

截至 2013 年底，公司合并资产总额 129.59 亿元，所有者权益 87.23 亿元（少数股东权益 0.42 亿元）。2013 年实现营业收入 9.32 亿元，利润总额 3.93 亿元。

公司注册地址：潍坊高新开发区东风东街 6222 号。公司法定代表人：陈学俭。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2013 年以来，中国宏观经济整体运行平稳，新一届政府注重经济增长的质量和效益，

不断推动经济结构转型升级；中共十八届三中全会召开为中国经济持续健康发展产生积极影响；从短期看，全面深化改革的各项细则落实过程中，经济仍将呈小幅波动调整态势。据初步核算，2013 年中国实现国内生产总值 568845 亿元，同比增长 7.7%。

2013 年，中国规模以上工业增加值同比增长 9.7%；同期，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）实现利润总额 62831 亿元，同比增长 12.20%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求继续保持增长态势，对外贸易增速减缓。具体而言：消费需求增长平稳。2013 年社会消费品零售总额为 237810 亿元，同比名义增长 13.1%；投资保持较快增长，第三产业投资增速加快。2013 年固定资产投资（不含农户）436528 亿元，同比增长 19.6%；三次产业投资同比分别增长 32.5%、17.4%、21.0%；对外贸易增速进一步下滑。2013 年，中国进出口总额为 41600 亿美元，同比增长 7.6%；其中出口金额增长 7.9%，进口金额增长 7.3%，贸易顺差 2592 亿美元。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，结合税制改革完善结构性减税政策，促进经济结构调整；适当增加财政赤字和国债规模，保持必要的支出力度；进一步优化财政支出结构，保障和改善民生。2013 年，中国财政累计收入为 129143 亿元，同比增长 10.1%，各项民生政策得到较好落实，医疗卫生、社会保障和就业、城乡社区事务等方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面，自 8 月 1 日起，在全国范围内开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点，并择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入“营改增”试点。基础设施建设方面，中央财政不断加大投资建设力度，7 月 31 日召开的国务院常务会议，研究推进政府向社会力量购买公共服务，部署重点

加强城市基础设施建设。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，根据国际资本流动不确定性增加、货币信贷扩张压力较大等形势变化进行预调微调；灵活开展公开市场操作，开展常备借贷便利操作，促进银行体系流动性总体平衡；发挥差别准备金动态调整工具的逆周期调节作用，引导货币信贷平稳适度增长，增强金融机构抗风险能力；进一步推进利率市场化改革。10月25日，贷款基准利率集中报价和发布机制正式运行，实现科学合理定价并为金融机构信贷产品市场化定价提供参考。截至2013年底，M2存量达110.7万亿，同比增长13.6%。从社会融资规模来看，2013年全社会融资规模为17.3万亿，比上年同期多1.5万亿；其中人民币贷款12.97万亿，增加2.54万亿；全年上市公司通过境内市场累计筹资6885亿元，比上年增加1044亿元。其中，A股再筹资（包括配股、公开增发、非公开增发、认股权证）2803亿元，增加710亿元；上市公司通过发行可转债、可分离债、公司债筹资4082亿元，增加1369亿元。2013年发行公司信用类债券3.67万亿元，比上年减少667亿元。

人民币汇率方面，截至2013年底，人民币兑美元汇率中间价为6.0969元，比上年末升值3.1%；人民币汇率双向浮动特征明显，汇率弹性明显增强，人民币汇率预期总体平稳。市场流动性方面，2013年以来央行始终维持资金中性偏紧的状态，近期中长期国债收益率攀升、回购利率持续高企，资金面紧张格局愈发明显。

产业政策方面，继续加快结构调整和转型升级，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张，加快推进产业转型升级，推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣。房地产方面，房地产调控政策进一步趋紧，2月26日，国务院办公厅发布房地产市场调控政策“国五条”；从房地产市场运行看，行业投资回暖、城市住宅市场成交量回升、重点城市房价上涨和土地

市场量价齐升等情况同时出现，其中第三季度一线城市房价上涨较快、地王频现，房地产调控政策面临较大挑战。城镇化建设方面，6月26日，国务院常务会议研究部署加快棚户区改造，会议决定未来5年将改造城市和国有工矿、林区、垦区的各类棚户区1000万户；8月22日，发改委下发了发改办财经[2013]2050号文，明确支持棚改企业申请发行企业债券，并按照“加快和简化审核类”债券审核程序，优先办理核准手续，加快审批速度。10月15日，国务院发布《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》，明确指出钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩，将通过坚决遏制产能盲目扩张、清理整顿建成违规产能、淘汰和退出落后产能等方式，争取通过五年时间实现产能规模基本合理、发展质量明显改善、长效机制初步建立的目标。

2013年11月召开的中共十八届三中全会（以下简称“全会”），审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，内容涵盖15个领域、60项具体任务，改革总体目标清晰；其中经济体制改革方面，市场在资源配置中的作用由“基础”调整为“决定”，更加明确深化改革的发展方向，将进一步激发市场经济的活力。全会提出建立现代财政制度、改进预算管理制度、完善税收制度，预期新一轮财税体制改革将全面展开。全会提出建立城乡统一的建设用地市场，预期将对土地供需市场产生重大影响。同时全会提出加快房地产税立法并适时推进改革，房地产调控思路的转变预期将对房地产市场发展产生根本性改变。全会提出完善金融市场体系，预期汇率和利率市场化改革、资本市场体系建设以及金融监管等方面的金融业改革措施将逐步展开。

总体来看，2013年以来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以实现预期政策效果。产业政策方面，房地产政策调控仍面临较大挑战，城镇化建设将继续保持快速发展，化解产能严重过剩矛盾将是未来一段时期产业结构调整的工作重点。全会提出的全面深化改革总体目标，将有利于推动经济持续健康稳定发展。

四、区域经济

公司的主要收入来源为长期股权投资收益，公司的经营和未来发展状况与潍坊市经济发展密切相关。

据《2013年潍坊市国民经济和社会发展统计公报》数据显示，2013年完成生产总值4420.7亿元，按可比价格计算比上年增长10.6%。其中，第一产业增加值433.1亿元，增长3.3%；第二产业增加值2297.4亿元，增长11.5%，其中工业增加值2063.2亿元，增长11.7%；第三产业增加值1690.2亿元，增长11.4%。按常住人口计算，人均GDP达到47943元（按年末汇率折算为7864美元），比上年增长10.2%。

2013年，潍坊市固定资产投资完成3429.9亿元，比上年增长19.5%。4479个投资施工项目中总投资过1000万元的项目4375个，占总数的97.7%。其中，一产投资完成117.4亿元，同比下降5.8%；二产投资完成1350.5亿元，增长20.4%；三产投资完成1962.1亿元，增长20.5%。2013年，全市完成房地产开发投资602.1亿元，增长28.4%。其中，商品房销售面积1240.8万平方米，增长12%，其中住宅销售1095.0万平方米，增长14.8%。商品房销售额493.0亿元，增长15.4%，住宅销售额416.5亿元，增长19.4%。

2013年，潍坊市公共财政预算收入完成383.9亿元，增长15.6%。其中，税收收入完成318.6亿元，增长16.9%，占公共财政预算收入的比重为83.0%。增值税、营业税、企业所得税、个人所得税四项完成179.7亿元，增长11.2%，占公共财政预算收入的比重为46.8%。

公共财政预算支出完成494.0亿元，增长16.1%。

潍坊市地处山东半岛中部，渤海湾南岸，交通便捷。根据《潍坊市交通运输“十二五”发展规划》，未来五年潍坊市将以潍坊“二纵四横一绕”高速公路和“九纵八横十连”干线公路为骨架，建设大路网体系。铁路建设方面，重点建设潍坊港疏港铁路、青临铁路胸沂段、滨潍诸铁路（潍日铁路一期工程）、黄大铁路、德大铁路、大莱龙铁路改造等项目。港口建设方面，到2015年，港口各种生产性泊位达到68个，码头通过能力达到4300万吨，码头岸线10000米，航道达到5万吨级，西港区航道达到3000吨级；港口吞吐量争取突破5000万吨，其中集装箱50万标箱。

产业发展方面，根据《潍坊市2013年国民经济和社会发展计划执行情况与2014年计划草案的报告》，2014年，潍坊市将加快发展电子商务、连锁经营、物流配送等新兴业态；实施现代物流基地发展规划，大力发展总部经济，全面落实“金创33条”，加快区域性旅游集散中心建设；实施工业提升计划，培强做大电子信息、生物医药、节能环保、智能装备、新能源及电动汽车5大新兴产业，力争高新技术产业占比每年提高2个百分点左右；中心城区，重点发展总部经济、现代物流、科技服务、金融保险、文化教育、医疗健康等高端服务业；推动民间资本进入基础产业、金融服务、社会服务等方面。

作为潍坊市大型国有企业，2008年公司制定了《2008-2015中长期发展战略规划》（以下简称《发展战略》），确定了公司未来发展目标：以资本经营和实业投资为主要经营形式，整合优势资源，逐步形成城市基础设施与房地产、电力能源、优势制造业与高新技术、金融担保业、物流业、文化旅游业等六大业务板块协同发展的布局。2013年公司在《发展战略》的基础上逐步调整投资重点，增强对金融产业、物流产业及文化旅游产业的投资，取得了较好

的效果。

整体看来，公司的投资领域与潍坊市地区产业发展政策相符合，同时得益于潍坊市较为明显的区域优势，公司未来发展潜力大。

五、基础素质分析

公司是潍坊市人民政府国有资产监督管理委员会履行出资人职责的国有独资公司，由潍坊市人民政府国有资产监督管理委员会全额控股。

截至 2013 年底，公司共有合并报表控股子公司 11 家，参股子公司 32 家，公司参股企业中大多数为潍坊市下属企业，包括潍柴动力股份有限公司（以下简称“潍柴动力”）、潍柴重机股份有限公司（以下简称“潍柴重机”）、交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”）等多家 A 股上市公司。主要投资项目涉及电力、制造、金融、城市基础设施、房地产、餐饮服务等多个行业领域。

六、管理分析

跟踪期内，公司在组织结构及重要管理人员上无重大变动。

七、经营分析

跟踪期内，公司的主营业务仍以投资电力、制造、金融、城市基础设施、房地产、餐饮服务等多个行业领域的项目为主，形成投资收益（公司将按权益法计算的长期股权投资收益计入营业收入）和投资分红。2013 年，公司实现主营业务收入 9.30 亿元，同比增长 47.85%，主要来源于公司投资收益和房地产销售收入的增长。2013 年，公司整体毛利率下降为 49.92%，主要由于 2013 年毛利率水平相对较低的房地产业务收入占比增大，而毛利率水平较高的投资收益板块占比下降，从而拉低了公司整体盈利能力，但公司整体毛利率仍处于较高水平。

表 1 2012~2013 年公司主营业务收入情况（单位：万元，%）

行业名称	2012 年			2013 年		
	营业收入	占比	毛利率	营业收入	占比	毛利率
投资收益	47313.52	75.26	100.00	52339.58	56.31	100.00
投资分红	3503.83	5.57	100.00	4636.83	4.99	100.00
委托贷款	959.13	1.53	100.00	938.66	1.01	100.00
资金利息成本	0.00	0.00	--	0.00	0.00	--
建材收入	6903.31	10.98	10.10	8265.77	8.89	15.53
房屋销售收入	1113.52	1.77	65.18	24200.00	26.03	13.22
餐饮收入	1567.31	2.49	57.58	788.96	0.85	48.06
其他	1507.90	2.40	18.45	1780.80	1.92	48.79
合计	62868.52	100.00	61.93	92950.60	100.00	49.92

资料来源：公司提供

注：2012 年和 2013 年，“资金利息成本”业务营业收入均为 0，营业成本分别为 17247.24 万元和 15444.18 万元。

（1）投资业务

投资收益主要是公司参股子公司按权益法计算的投资收益以及股权转让净收益，是公司主营业务收入的主要来源。2013 年，公司实现投资收益总额 5.23 亿元，同比增长 10.57%，占

公司营业总收入的 56.31%，投资收益对主营业务的贡献率有所下降，主要系 2013 年公司房地产销售板块收入增长所致。2013 年公司权益法计算投资收益主要来自公司参股企业华电潍坊发电有限公司、潍柴动力、潍坊滨海投资发展

有限公司和福田雷沃国际重工股份有限公司等，该年度上述公司确认长期股权投资收益分别为 1.31 亿元、1.11 亿元、1.98 亿元和 0.63 亿元，合计 5.03 亿元，占全部投资收益的 96.18%。公司长期股权投资明细见附件 1-2。

潍坊发电

华电潍坊发电有限公司（以下简称“潍坊发电”）于 2006 年增资后，注册资本增加到 12.5 亿元，其中华电国际电力股份有限公司投资 5.625 亿元，占注册资本 45%；山东省国际信托投资有限公司出资 3.75 亿元，占注册资本 30%；公司出资 3.125 亿元，占注册资本 25%。

截至 2013 年底，潍坊发电资产总额 41.91 亿元，同比下降 2.54%，所有者权益合计 13.88 亿元，同比增长 60.65%；2013 年度实现营业收入 41.41 亿元，同比增长 1.67%；实现净利润 5.24 亿元，较 2012 年增加 3.48 亿元，主要由于 2013 年煤炭价格下行导致营业成本下降，营业利润大幅增长。

福田雷沃

福田雷沃国际重工股份有限公司（以下简称“福田雷沃”）是以工程机械、农业装备、车辆三大业务为主体的大型产业装备制造企业。2013 年，工程机械行业企稳回升，但尚未走出底部徘徊状态。截至 2013 年底，福田雷沃于注册资本 4.32 亿元，其中公司投资 0.90 亿元，占注册资本 20.84%；青特集团有限公司出资 0.03 亿元，占注册资本 0.69%；中信机电车轿有限责任公司出资 0.03 亿元，占注册资本 0.69%；天津雷沃重工集团股份有限公司出资 3.36 亿元，占注册资本 77.78%。

截至 2013 年底，福田雷沃资产总额 105.74 亿元，同比下降 13.58%，所有者权益合计 30.42 亿元，同比增长 14.71%；2013 年度实现营业收入 171.35 亿元，同比增长 14.89%；实现净利润 3.88 亿元，同比增长 15.13%。

潍柴动力

潍柴动力股份有限公司于 2004 年经中国证券监督管理委员会批准，在香港联合交易所上市（H 股简称“潍柴动力”，H 股代码“2338”）。2007 年经中国证监会核准在深圳证券交易所上

市（股票简称“潍柴动力”，股票代码“000338”）。经历了多次资本公积、未分配利润转增股本后，截至 2013 年底，潍柴动力注册资本 19.99 亿元，其中潍坊投资持有 3.71% 股权，是潍柴动力的第三大股东。由于潍坊投资的法人代表陈学俭也是潍柴动力股份有限公司董事会董事，可对其生产经营和财务决策施加重大影响。潍柴动力主要业务包括动力总成（发动机、变速箱、车桥）、整车整机、液压控制和汽车零部件四大产业板块。

跟踪期内，受益于宏观经济形势趋稳、物流行业快速发展等因素，重卡行业和工程机械行业企稳回升，潍柴动力的重卡用发动机、装载机、客车等产品销售额均实现不同幅度的增长。截至 2013 年底，潍柴动力资产总额 785.22 亿元，同比增长 18.40%，所有者权益合计 343.27 亿元，同比增长 9.33%；2013 年，实现营业收入 583.12 亿元，同比增长 21.07%；实现净利润 38.18 亿元，同比增长 18.06%。

潍柴重机

山东巨力股份有限公司于 2007 年 4 月 30 日完成重组并在深圳证券交易所恢复上市交易（股票简称“ST 巨力”，后于 2009 年 5 月 19 日更名为“潍柴重机股份有限公司”股票代码“000880”），其主营业务变更为柴油机的生产和销售。截至 2013 年底，潍柴控股集团有限公司和潍坊市投资公司分别持有潍柴重机 30.59% 和 20.46% 的股权。

受下游船舶制造业持续萎靡及潍柴重机战略产品仍处战略亏损期影响，潍柴重机营业利润出现下滑。截至 2013 年底，潍柴重机资产总额 28.99 亿元，同比增长 4.28%，所有者权益合计 12.06 亿元，同比增长 2.20%；2013 年，实现营业收入 23.24 亿元，同比增长 10.39%；实现净利润 0.39 亿元，同比下降 46.83%。

滨海投资

潍坊滨海投资发展有限公司（以下简称“滨海投资”）是潍坊市政府指定的滨海新区开发建设平台，负责滨海项目区基础设施及配套工程的开发建设。截至 2013 年底，公司注册资金

10000 万元，其中潍坊市国有资产经营投资公司占 50%，潍坊投资占 30%，潍坊滨城投资开发有限公司占 20%。

截至 2013 年底，滨海投资资产总额 292.37 亿元，同比增长 32.24%，所有者权益合计 140.75 亿元，同比增长 7.29%；2013 年度实现营业收入 28.11 亿元，同比增长 6.96%；实现净利润 6.58 亿元，同比增长 9.12%。

总体看，跟踪期内，公司投资业务板块收入受参股企业经营情况波动影响较大，具有一定的波动性。

(2) 建材业务

公司建材业务主要由下属子公司潍坊万丰混凝土公司（以下简称“万丰混凝土”）负责，其中潍坊市投资公司持股 60.95%，万丰混凝土营业范围主要为生产、销售混凝土、混凝土制品。

截至 2013 年底，万丰混凝土资产总额 1.42 亿元，同比增长 5.19%；所有者权益 0.42 亿元，同比增长 16.67%；2013 年度实现营业收入 0.83 亿元，同比增长 20.29%；实现净利润 448 万元，同比增长 25.49%。2013 年生产销售商品混凝土 259820 立方，平均售价 337 元/立方。

(3) 房地产业务

公司房地产业务主要由下属全资子公司潍坊金城房地产开发有限公司（以下简称“金城房地产”）负责，截至 2013 年底，注册资本 3000 万元，潍坊投资持股 100%，金城房地产业务范围主要为房地产开发、销售建筑材料和装饰材料等。

金城房地产已开发项目有投资大厦、金城花园小区、金城工业园、名苑小区和阳光大厦等。金城房地产在建项目为十笏园文化街区项目，自 2009 年始项目已开始开发建设，计划总投资 10 亿元，建设资金全部为自筹，并通过后续的房产销售收入来平衡建设支出。项目规划净用地面积 88220 平方米，总建筑面积 246194 平方米，其中地上建筑面积 119524 平方米，地下建筑面积 126670 平方米。整个建设布局分为

五大功能区，包括民俗文化展示区、风雅文化展示区、主题酒店、餐饮文化展示区和客栈文化展示区。项目建成后，将成为潍坊市以历史文化环境保护为核心，集旅游、文化、商业、传统民居、公共服务为一体的城市中心综合片区。截至目前，十笏园项目已基本完工，金城房地产暂无其他在建及拟建项目。

公司房地产业务 2013 年实现房产销售收入 2.42 亿元，毛利率 13.22%，占公司主营业务的 26.03%，主要系十笏园项目于 2013 年开始确认收入，未来几年十笏园项目仍可实现一定金额的房产销售收入。

(4) 委托贷款业务

公司委托贷款业务全部通过中国建设银行潍坊分行进行，跟踪期内，该业务规模较为稳定，截至 2013 年底，公司对外委托贷款余额 1.45 亿元，同比下降 16.91%，对外贷款平均利率为 6.3%，主要包括山东浪潮光电科技有限公司 6300 万元，潍坊昌大建设集团 1000 万元，潍坊钢铁集团 1100 万元，潍坊市技师学院 1500 万元，潍坊天昊巾被有限公司 2000 万元，昌乐盛世热电公司 1400 万元。

(5) 餐饮业务

餐饮业务主要是由公司下属全资子公司潍坊香槟酒店有限责任公司经营。受国家宏观调控政策影响，2013 年，公司餐饮业务实现营业收入 789 万元，同比大幅下降 49.66%，实现净利润-197 万元。

(6) 其他业务

公司其他业务主要包括转让股权收入、租赁管道费（主要为弱电管网租赁收入）、房租收入和担保收入等，其中担保业务主要由公司下属子公司潍坊市信用担保有限责任公司负责，截至 2013 年底，该子公司对外担保 17 笔，担保余额 4.12 亿元。

(7) 未来发展

未来，公司仍着重发展投资主业，拟出资 23819 万元参与潍坊农村商业银行股份有限公司增资扩股，成为其并列第一大股东；按照潍

坊市政府关于突破滨海新区的总体部署，公司拟出资 7600 万元与森达美集团、山东高速物流集团共同组建潍坊港务有限公司，其中，公司占 38% 的股份。此外，公司将全面推进内部资源整合，打造创业投资、金融投资、文化旅游、房地产开发四个优势业务板块。一是以公司持有的能源电力、先进制造业与高新技术类股权为基础，打造创业投资业务板块；二是以公司持有的银行、担保、信托、小额贷款、创投基金、文化产权交易等金融服务类股权为基础，打造金融投资业务板块；三是以十笏园文化街区项目和文化传媒类股权为基础，打造文化旅游业务板块；四是以金城房地产公司、投资工程公司、万丰混凝土公司等为基础，打造房地产业务板块。

八、募集资金使用情况

“09 潍投债”共筹集资金 7 亿元，其中 3.5 亿元用于潍坊市滨海项目区市政工程（以下简称“滨海工程项目”，由滨海投资公司负责），1.5 亿元用于潍坊市弱电管网工程项目（以下简称“弱电管网项目”），1 亿元用于调整公司债务结构，1 亿元用于补充公司营运资金。截至 2009 年 6 月底，募集资金已全部使用。

本期债券投资项目进展方面，滨海工程项目已于 2010 年 5 月竣工结算并交付使用，弱电管网项目已于 2010 年 9 月竣工结算并交付使用。

公司对滨海投资公司参股 30%，潍坊市国有资产经营投资公司（下称“国投公司”）持股 50%，根据 2007 年 12 月公司与国投公司签订的委托管理协议，公司对滨海投资有实质控制权，2007 年将其纳入公司合并报表范围。但 2012 年，因委托管理结束，公司仅对滨海投资持有 30% 股权，对其不再享有实质控制权，公司将滨海投资调出合并范围。“09 潍投债”筹集资金中用于滨海工程项目的 3.5 亿元，滨海投资已归还公司。

九、财务分析

公司提供的 2013 年度财务报表由山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2013 年公司无新纳入合并范围的子公司。

截至 2013 年底，公司合并资产总额 129.59 亿元，所有者权益 87.23 亿元（少数股东权益 0.42 亿元）。2013 年实现营业收入 9.32 亿元，利润总额 3.93 亿元。

1. 盈利能力

2013 年，公司实现营业收入 9.32 亿元，同比增长 42.22%，主要来源于公司长期股权投资的投资收益（公司将长期股权投资收益计入主营业务收入）和房产销售收入的增长；公司营业利润率为 48.25%，同比下降 13.22 个百分点，主要系相较毛利率为 100% 的投资收益板块，房产销售板块毛利率相对较低，一定程度上拉低了公司整体盈利能力。

2013 年，公司期间费用合计 0.56 亿元，同比下降 10.26%，占营业收入的比重由上年的 9.96% 下降至 6.06%，主要系公司管理费用控制能力增强所致。

2013 年，公司获得投资收益 -33.71 万元，亏损较 2012 年有所收窄，主要为公司下属子公司对孙公司企业以权益法核算的长期股权投资收益，未计入公司主营业务收入。

2013 年，公司实现利润总额 3.93 亿元，同比增长 20.75%。

从盈利指标上来看，2013 年公司总资产收益率和净资产收益率均有所上升，分别为 3.27% 和 4.50%。

总体看，跟踪期内，公司收入规模增长较快，主营业务对利润总额贡献大，公司营业利润率有所下降，但仍处于较高水平。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2013 年公司经营性现金流入为 6.34 亿元，同比下降 27.19%。其中，销售

商品、提供劳务收到的现金 2.37 亿元，同比增长 93.96%；收到与其他经营活动有关现金 3.97 亿元，同比下降 46.92%，主要系与其他公司的往来款有所下降；经营性现金流出 4.22 亿元，同比下降 74.02%，其中，购买商品、提供劳务支付的现金 0.79 亿元，同比下降 8.11%；支付其他与经营活动有关的现金 3.06 亿元，同比大幅下降 79.62%，主要为往来款。2013 年公司经营活动现金流净额由负转正，为 2.12 亿元，主要是公司支付其他与经营活动有关的现金大幅减少所致。2013 年公司现金收入比 25.41%，同 2012 年的 19.33% 相比有所增长，但公司投资收益变现性不强，收入实现质量仍较弱。

投资活动方面，2013 年公司投资活动现金流入为 0.53 亿元，同比增长 48.10%，主要为公司取得投资收益收到的现金 0.47 亿元，包括潍柴重机、潍焦集团、寿光农商行、省国托和潍柴动力等公司的投资分红；投资活动现金流出为 1.98 亿元，同比下降 9.79%，投资活动现金流出主要是在建项目包括滨海物流园工程、十笏园文化街区项目、德润弱电管网工程和开发区项目等工程支出。2013 年公司投资活动现金流净额为 -1.45 亿元，较 2012 年的 -1.83 亿元有所增加。

公司筹资活动现金流入规模较大，2013 年为 19.88 亿元，与 2012 年持平，主要为银行借款和信托资金；2013 年公司筹资活动现金流出为 18.10 亿元，同比增长 86.03%，主要为偿还债务所需支付的资金。2013 年公司筹资活动现金流净额为 1.78 亿元。

总体看，跟踪期内，公司收现能力依然较弱，经营活动现金流出规模下降，投资规模与 2012 年持平。

3. 资本及债务结构 资产

截至 2013 年底，公司资产总额 129.59 亿元，同比增长 7.17%，其中非流动资产占 83.25%，流动资产占 16.75%，流动资产占比略

有上升，总体资产结构变化不大。

截至 2013 年底，公司流动资产 21.71 亿元，较上年底增长 8.51%，主要系货币资金和其他应收款增加所致。截至 2013 年底，其他应收款 15.12 亿元，主要为潍坊市国有资产经营管理公司、潍坊恒和置业有限公司和潍坊城市三维空间有限公司借款，对公司的资金形成一定占用；公司计提坏账准备合计 0.42 亿元；从账龄结构来看，以 1-2 年的为主，占 70.02%。2014 年 4 月，潍坊市国有资产经营管理公司出具了《关于偿还潍坊市投资公司借款的说明》，截至 2013 年底，潍坊市国有资产经营管理公司尚欠公司借款本金 8.83 亿元，还款计划如下：1、2014 年年底确保还款 4 亿元；2、2015 年年底归还剩余款项及利息。潍坊市国有资产经营管理公司制定的还款计划一定程度上可减轻对公司的资金占用，缓解公司资金周转压力，联合资信将关注后续公司其他应收款回款情况。

截至 2013 年底，公司非流动资产 107.87 亿元，较上年增长 6.90%，主要系长期股权投资增长所致。公司非流动资产主要由长期股权投资（占 81.66%）、固定资产（占 8.78%）和在建工程（占 6.99%）构成。

截至 2013 年底，公司长期股权投资 88.09 亿元，较上年底增长 7.36%，按权益法核算的长期股权投资主要为潍坊发电、福田雷沃、潍坊港、潍焦集团、潍柴重机和滨海投资等公司，按成本法核算的长期股权投资主要为潍坊银行、寿光农商行、潍坊市富亨投资有限公司和昌乐县新城发展有限公司等。截至 2013 年底，公司仅有潍柴重机、福田重工和潍坊发电的股权用作“09 潍投债”的质押资产，期末余额合计 12.16 亿元，占长期股权投资比重 13.80%，该部分质押资产可变现能力一般。

截至 2013 年底，公司固定资产账面原值 10.02 亿元，同比增长 13.32%，其中，房屋建筑物占 95.25%，还有少量机器设备、电子设备和运输工具等；公司累计计提折旧 0.55 亿元，未对固定资产计提减值准备，2013 年底，公司

固定资产账面价值 9.47 亿元。

截至 2013 年底，公司在建工程账面价值合计 7.54 亿元，包括十笏园文化街项目、德润弱电官网工程和开发区项目等。

表 2 截至 2013 年底公司在建工程明细
(单位: 万元、%)

项目名称	账面价值	占比
十笏园文化街项目	55676.20	73.85
德润弱电管网工程	4076.68	5.41
工程健康会所工程	1929.73	2.56
混凝土项目	2897.29	3.84
开发区项目	7927.14	10.51
滨海物流园项目	2882.21	3.82
合计	75389.24	100.00

资料来源: 公司提供

所有者权益

截至 2013 年底，公司所有者权益 87.23 亿元，同比增长 5.80%，主要系资本公积和未分配利润增加所致。公司所有者权益中归属母公司权益 86.81 亿元，其中实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润分别占 8.67%、68.55%、2.19%、20.60%。

总体看，跟踪期内，公司所有者权益整体呈增长态势，资本公积和未分配利润占比较大，所有者权益的稳定性尚可。

负债

截至 2013 年底，公司负债合计 42.36 亿元，同比增长 10.12%。公司负债中流动负债占 28.65%，非流动负债占 71.35%，公司债务结构中非流动负债比重较上年底显著提升。

截至 2013 年底，公司流动负债 12.13 亿元，同比下降 43.64%，主要系公司短期借款、应付票据、预收款项、其他应付款及一年内到期的非流动负债减少所致。公司流动负债以应付票据、其他应付款和一年内到期的非流动负债为主，分别占 8.24%、67.47%和 11.78%。

截至 2013 年底，公司其他应付款 8.19 亿元，同比下降 17.44%，主要是与潍坊市财政局

和潍坊市国有资产经营投资公司的往来款。其他应付款的账龄大部分在一年以内。

跟踪期内，公司非流动负债快速增长，2013 年底为 30.22 亿元，同比上涨 78.46%，主要系长期应付款增加所致。公司非流动负债以长期借款、应付债券和长期应付款为主，占比分别为 22.85%、23.16%和 53.91%。

截至 2013 年底，公司应付债券 7.00 亿元，为 2009 年公司发行的 7 亿元企业债券；公司长期借款主要为抵质押借款和保证借款；2013 年，公司新增长期应付款 12.40 亿元，借款单位主要为山东省国际信托有限公司、中国信达资产管理股份有限公司和中泰信托有限责任公司。

表 3 截至 2013 年底公司长期应付款明细
(单位: 万元、%)

单位名称	金额	期限	利率
山东省国际信托有限公司	38940.00	2 年	7.50
山东省国际信托有限公司	50000.00	2 年	11.00
中国信达资产管理股份有限公司	14000.00	2 年	9.80
中泰信托有限责任公司	60000.00	5 年	13.00
合计	162940.00	--	--

资料来源: 公司提供

从债务规模看，截至 2013 年底，公司全部债务合计 33.02 亿元，同比增长 24.94%；其中，长期债务 30.20 亿元，占 91.46%，短期债务 2.82 亿元，占比 8.54%。

从债务水平看，截至 2013 年底，公司资产负债率 32.69%，较 2012 年底小幅上升。截至 2013 年底，公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 25.72%和 27.46%，同比均有所上升，公司债务负担不断增长，但仍保持在合理水平。

总体看，跟踪期内，公司资产以非流动资产为主，长期股权投资占比较大，符合投资类平台企业的特点，但由于被投资企业经营具有一定的波动性，公司的资产质量一般；跟踪期内，公司所有者权益稳定增长，债务规模有所上升，但仍处于合理水平。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看,由于2013年公司流动负债大幅下降,流动比率和速动比率均上升,分别为178.92%和177.51%。2013年,公司经营现金流动负债比为17.45%,经营活动现金流量净额对流动负债的保障能力较2012年显著增强。总体来看,公司短期债务规模小,公司短期偿债能力较好。

从长期偿债指标看,2013年公司实现EBITDA4.02亿元,同比上涨18.63%,主要是公司利润总额增加所致;2013年,全部债务/EBITDA为8.21倍,公司长期偿债能力一般。

截至2013年底,公司获得银行综合授信合计9.63亿元,已全部使用,公司间接融资渠道有待进一步拓宽。

截至2013年底,公司对外担保合计21.04亿元,担保比率为24.12%,被担保对象主要为潍坊亚星集团有限公司、潍坊亚星化学股份有限公司、潍坊亚星湖石化工有限公司、潍坊高端产业投资有限公司和潍坊市三河投资经营公司;公司对外担保中包含为潍坊滨城投资开发有限公司2011年6月发行的6亿元企业债提供的担保¹;同时,公司子公司潍坊信用担保有限公司对外担保17笔,担保余额4.12亿元。将潍坊信用担保公司的担保业务计入公司主营业务后,公司的担保比率为19.40%。截至2013年底,潍坊市信用担保公司无不良担保业务。

总体看,跟踪期内,公司的担保业务均为对潍坊市大型国有企业的担保,公司对外担保金额较上年有所上升,公司存在一定的或有负债风险。

¹公司对潍坊滨城投资开发有限公司发行60000万元企业债券提供担保,担保期间为债券存续期及债券到期之日起二年;寒亭区人大常委会出具《寒人发[2010]4号》文件,同意寒亭区人民政府对上述担保提供全额无条件不可撤销连带责任担保,并同意在企业债券存续期间,每年从市财政给寒亭区的1.7亿元结算补助收入中,列偿债准备金1.5亿元,在潍坊市滨城投资开发有限公司不能按时支付每年利息,须由潍坊市投资公司代为偿付本息时,于债券本息兑付日前10个工作日内,拨付到潍坊市投资公司账户。

5. 过往债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》(机构信用代码为G1037070100031120M),截至2014年4月22日,公司有13笔已结清关注类贷款,公司已正常偿还银行贷款;跟踪期内,公司无不良贷款记录。

6. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务风险,以及潍坊市区域及财力状况的综合判断,公司整体抗风险能力较强。

十、债券偿债能力

1. “09 潍投债”概况

公司于2009年4月15日发行人民币债券7亿元,票面利率5.88%,债券期限10年,附设第5年末公司上调票面利率选择权及投资人回售选择权。根据中债托管[2014]039号,2014年4月15日起,公司上调“09 潍投债”票面利率至6.88%,其中,银行间市场有1亿元债券回售后再转售,最终,7亿元“09 潍投债”于后5年全额继续存续。

2. “09 潍投债”偿债能力分析

2013年公司经营活动现金流入量和经营活动现金净流量分别为6.34亿元和2.12亿元,对“09 潍投债”保护倍数分别为0.91倍和0.30倍,对待偿还债券的保障能力较弱。2012~2013年,公司现金类资产(已剔除使用受限的货币资金)分别为2.99亿元和5.44亿元,分别为待偿还债券的0.43倍和0.78倍,公司现金类资产对“09 潍投债”保障能力较弱。考虑到公司以持有的长期股权投资公司的股权进行质押为本期债券提供担保,本期债券到期不能偿付的风险较低。

3. 质押资产

根据公司2011年第一次债券持有人会议决议公告,将原“以持有的15449240股潍柴动

力股份有限公司股票、28250000 股山东潍柴重机股份有限公司股票、福田雷沃国际重工股份有限公司 20.84%的股权、华电潍坊发电有限公司 25%的股权作为质押资产，为本期债券偿付提供担保”，变更为“以持有的 28250000 股山东潍柴重机股份有限公司股票、福田雷沃国际重工股份有限公司 20.84%的股权、华电潍坊发电有限公司 25%的股权作为质押资产，为本期债券偿付提供担保”。并将 2009 年潍坊市投资公司企业债券的最低质押比率²由 1.2 倍变更为 1.4 倍。

根据质押资产监管银行交通银行股份有限公司潍坊分行出具的《2009 年潍坊市投资投资公司企业债券 2013 年质押资产报告》显示：截至 2013 年底，公司用于质押的潍柴重机 2825 万股股权价值约为 2.16 亿元；公司用于质押的福田雷沃 20.84%的股权价值为 6.25 亿元；公司用于质押的潍坊发电 25%的股权价值约为 3.44 亿元，质押资产价值合计 11.86 亿元，为本期债券本金 7 亿元的 1.69 倍。质押资产对“09 潍投债”的覆盖能力较好。

表 4 截至 2013 年底“09 潍投债”质押资产明细

资产名称	质押资产股数或比例	质押资产价值 (万元)
潍柴重机	2825 万股	21639.50
福田雷沃	20.84%	62527.78
潍坊发电	25.00%	34424.39
合计		118591.67

资料来源：公司提供

十一、结论

综上，联合资信将公司主体长期信用等级由 AA⁻上调至 AA，评级展望为稳定，并维持“09 潍投债” AA 的信用等级。

² 质押比率=质押资产的价值/“09 潍投债”未偿还本金；当质押比率低于 1.4 时，公司须及时追加质押资产，补足差额。

附件 1 公司长期股权投资明细
 （对联营企业的投资）
 （单位：元）

被投资单位	核算方法	投资成本	期初余额	增减变动	期末余额	在被投资单位持股比例(%)	在被投资单位表决权比例(%)	减值准备	本期计提减值准备	本期现金红利
潍坊华电潍坊发电有限公司	权益法	312,500,000.00	213,399,535.50	130,844,398.14	344,243,933.64	25.00	25.00			
潍坊港有限责任公司	权益法	66,259,633.75	66,259,633.75		66,259,633.75	29.13	29.13	66,259,633.75		
福田雷沃国际重工股份有限公司	权益法	90,000,000.00	561,839,869.13	63,498,430.96	625,338,300.09	20.84	20.84			
潍坊新能燃气有限责任公司	权益法	3,000,000.00	1,781,824.18	-1,781,824.18	0.00	30.00	30.00			
潍柴重机股份有限公司	权益法	38,912,640.00	241,472,309.97	5,354,237.59	246,826,547.56	20.46	20.46			2,825,000.00
山东潍焦集团有限公司	权益法	66,570,000.00	214,425,659.53	11,842,497.71	226,268,157.24	20.00	20.00			7,823,173.60
潍坊北海轻轨发展有限公司	权益法	6,000,000.00	5,909,416.30	-7,883.56	5,901,532.74	30.00	30.00			
潍柴动力股份有限公司	权益法	19,311,550.00	922,428,567.13	105,851,065.06	1,028,279,632.19	3.71	3.71			24,471,596.16
潍坊滨海投资发展有限公司	权益法	30,000,000.00	3,922,369,089.37	286,756,659.25	4,209,125,748.62	30.00	30.00			
潍坊高新区融达小额贷款股份有限公司	权益法	20,000,000.00	23,532,392.61	568,005.60	24,100,398.21	20.00	20.00			2,600,000.00
潍坊文化产权交易所有限公司	权益法	5,510,000.00	4,948,052.18	-286,954.95	4,661,097.23	38.00	38.00			
潍坊高氏金城实业公司	权益法	9,000,000.00	818,861.87	-818,861.87	0.00	30.00	30.00			
潍坊东明宾馆	权益法	2,880,000.00	2,781,474.80	-2,362.18	2,779,112.62	48.00	48.00			144,000.00
潍坊万丰制衣公司	权益法	2,027,988.00	944,613.76	74,815.91	1,019,429.67	49.00	49.00			
潍坊新闻网络传媒有限公司	权益法	1,680,000.00	1,689,934.26	265,341.60	1,955,275.86	40.00	40.00			
合计		673,651,811.75	6,184,601,234.34	602,157,565.08	6,786,758,799.42			66,259,633.75	0.00	37,863,769.76

(按成本法核算的长期股权投资)

(单位: 元)

被投资单位	核算方法	投资成本	期初余额	增减变动	期末余额	在被投资单位持股比例(%)	在被投资单位表决权比例(%)	减值准备	本期计提减值准备	本期现金红利
山东瑞森华光电电子有限公司	成本法	26,000,000.00	26,000,000.00		26,000,000.00	10.00	10.00			
山东鲁信国际经济股份有限公司	成本法	1,000,000.00	1,000,000.00		1,000,000.00	1.11	1.11			
山东龙视国际文化传媒有限公司	成本法	700,000.00	700,000.00		700,000.00	5.00	5.00			
潍坊银行股份有限公司	成本法	100,000,000.00	100,000,000.00		100,000,000.00	7.57	7.57			
寿光农村商业银行股份有限公司	成本法	104,000,000.00	104,000,000.00		104,000,000.00	9.67	9.67			5,648,572.80
山东省天然气管网投资有限公司	成本法	100,000,000.00	100,000,000.00		100,000,000.00	15.82	15.82			
山东俊富非织造材料有限公司	成本法	24,224,010.01	24,224,010.01		24,224,010.01	12.00	12.00			
山东国际信托投资公司	成本法	30,000,000.00	30,000,000.00		30,000,000.00	2.34	2.34			3,000,000.00
山东鲁光基金会	成本法	300,000.00	300,000.00		300,000.00	10.00	10.00	300,000.00		
山东海龙股份有限公司	成本法	27,961,601.08	27,961,601.08		27,961,601.08	3.5732	3.5732			
山东省再担保集团有限公司	成本法	40,000,000.00	40,000,000.00		40,000,000.00	10.00	10.00			
潍坊农村商业银行股份有限公司	成本法	20,720,000.00	20,720,000.00		20,720,000.00	0.74	0.74			
潍坊振兴日升化工有限公司	成本法	2,070,000.00		2,070,000.00	2,070,000.00	1.00	1.00			
昌乐县新城发展有限公司	成本法	387,096,129.71	387,096,129.71		387,096,129.71	75.00	75.00			
潍坊市潍城区投资公司	成本法	223,249,930.02	223,249,930.02		223,249,930.02	100.00	100.00			
临朐沂翠环保有限公司	成本法	265,647,136.10	265,647,136.10		265,647,136.10	70.00	70.00			
安丘市国有资产经营有限公司	成本法	272,004,318.58	272,004,318.58		272,004,318.58	75.00	75.00			

潍坊市富亨投资有限公司	成本法	463,844,579.28	463,844,579.28		463,844,579.28	80.00	80.00			
合计		2,088,817,704.78	2,086,747,704.78	2,070,000.00	2,088,817,704.78			300,000.00		8,648,572.80

注 1: 2012 年, 公司对山东海龙股份有限公司持股比例 3.57%, 考虑到公司已经失去对山东海龙股份有限公司的重大影响, 对山东海龙股份有限公司按成本法进行核算。

注 2: 因本公司法人代表陈学俭先生同时也是潍柴动力股份有限公司的董事会董事, 能够对其生产经营和财务决策施加重大影响, 故将其采用权益法核算。

注 3: 潍坊市国有资产监督管理委员会于 2008 年 4 月 28 日签署《潍坊市国有资产监督管理委员会关于将潍城区投资公司等五个单位国有产权和股权无偿划转给潍坊市投资公司事宜的批复》(潍国资发[2008]46 号)。根据该批复, 潍坊市投资公司取得潍城区发展和改革局持有的潍城区投资公司 100% 的股权, 寒亭区经济信息中心持有的潍坊市富亨投资有限公司 80% 的股权, 安丘市国有资产管理局持有的安丘市国有资产经营有限公司 75% 的股权, 昌乐县国有资产经营总公司持有的昌乐县新城发展有限公司 75% 的股权, 临朐县国有资本运营公司持有的临朐沂翠环保有限公司 70% 的股权。

潍坊市投资公司取得上述国有股权后, 由于以上五公司规模较大, 其发展紧密与各公司所在县市区相联系和潍坊市投资公司现有管理人员数量不足的原因, 一直未能派出合适人员对其进行有效管理, 因此, 为了更充分的开发以上五公司在各自地方上的发展潜力, 促使它们更好的为所在地方服务和保障国有资产的保值与增值, 潍坊市投资公司与上述五公司签署托管协议, 将所持有的上述五公司的股权托管给原拨出单位, 根据上述托管协议, 潍坊市投资公司对上述五公司失去实质控制权, 故未纳入合并报表范围。

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年
财务数据			
现金类资产(亿元)	4.78	4.01	5.96
资产总额(亿元)	105.11	120.92	129.59
所有者权益(亿元)	79.42	82.45	87.23
短期债务(亿元)	6.71	9.53	2.82
长期债务(亿元)	9.75	16.90	30.20
全部债务(亿元)	16.46	26.43	33.02
营业收入(亿元)	4.61	6.31	9.32
利润总额(亿元)	2.48	3.26	3.93
EBITDA(亿元)	2.58	3.39	4.02
经营性净现金流(亿元)	0.73	-7.55	2.12
财务指标			
销售债权周转次数(次)	25.71	20.18	30.64
存货周转次数(次)	14.91	9.85	21.52
总资产周转次数(次)	0.09	0.06	0.07
现金收入比(%)	32.83	19.33	25.41
营业利润率(%)	62.76	61.47	48.25
总资本收益率(%)	2.59	2.99	3.27
净资产收益率(%)	3.11	3.92	4.50
长期债务资本化比率(%)	10.94	17.01	25.72
全部债务资本化比率(%)	17.17	24.27	27.46
资产负债率(%)	24.44	31.81	32.69
流动比率(%)	70.01	92.92	178.92
速动比率(%)	68.58	91.71	177.51
经营现金流动负债比(%)	4.60	-35.06	17.45
EBITDA 利息倍数(倍)	142.81	15.02	12.79
全部债务/EBITDA(倍)	6.39	7.79	8.21

附件3 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+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-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
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%
经营现金流流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

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 4 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。