

跟踪评级公告

联合[2014] 1067号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定将苏州市吴江东方国有资本投资经营有限公司的主体长期信用等级由AA调整为AA⁺，评级展望为稳定，并维持“09吴国资债”AA⁺的信用等级，将“11吴国资债”的信用等级由AA调整为AA⁺。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一四年六月二十七日



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>

苏州市吴江东方国有资本投资经营有限公司

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 吴国资债	8 亿元	2009/4/10-2016/4/10	AA ⁺	AA ⁺
11 吴国资债	13 亿元	2011/12/5-2018/12/5	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)	44.91	18.61	21.43
资产总额(亿元)	214.19	243.97	252.22
所有者权益(亿元)	72.79	82.64	87.07
长期债务(亿元)	98.96	109.43	93.46
全部债务(亿元)	113.63	128.80	126.82
主营业务收入(亿元)	0.66	0.65	0.90
利润总额(亿元)	1.33	3.34	3.88
EBITDA(亿元)	1.97	4.01	4.49
经营性净现金流(亿元)	16.90	3.73	3.89
主营业务利润率(%)	63.52	61.66	70.07
净资产收益率(%)	1.82	8.06	4.57
资产负债率(%)	63.01	66.13	65.48
全部债务资本化比率(%)	60.95	60.92	59.29
流动比率(%)	288.11	218.13	141.16
经营现金流流动负债比(%)	8.54	8.50	7.07

注: 2012 年财务数据为 2013 年期初数

分析师

田甜 于芷崧
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, 苏州市吴江区(原吴江市)区域经济和财政收入保持稳定增长, 负债率大幅下降。苏州市吴江东方国有资本投资经营有限公司(原吴江市东方国有资本投资经营有限公司, 以下简称“公司”)作为苏州市吴江区基础设施建设主体及经政府授权的国有资产经营主体, 在地区经营环境和政府支持等方面的突出优势。同时联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到, 公司主营业务易受地产政策调控和市场影响及债务负担重且未来投资额大等因素对公司整体经营及偿债能力带来的不利影响。

根据“吴政发【2014】87 号”文, 对于公司在经营和投资过程中形成的债务, 在出现偿债困难时, 吴江区政府授权区财政局安排资金给予流动性资金支持, 以保障公司及时足额还本付息, 进一步提升公司偿债能力; 另外, 债务人对 43.45 亿元的其他应收款作出还款承诺, 降低公司回款风险。

“09 吴国资债”以吴江区财政局分期支付的应收账款为质押, 为该期债券还本付息提供担保。吴江区稳步增强的财政实力及应收账款余额为“09 吴国资债”的还本付息提供了保证。

综合考虑, 联合资信将公司主体长期信用等级由 AA 调整为 AA⁺, 评级展望为稳定; 并维持“09 吴国资债”的信用等级为 AA⁺、将“11 吴国资债”的信用等级由 AA 调整为 AA⁺。

优势

- 跟踪期内, 苏州市吴江区经济发展稳定, 地方财政实力保持较快增长, 为公司发展提供了良好的外部发展环境。
- 公司作为苏州市吴江区政府基础设施建

设主体和经政府授权的国有资产经营主体，近年来持续获得了政府在资产划拨、资金、项目代建与回购等方面的支持。

3. “09吴国资债”以应收账款作为质押担保，应收账款对该期债券的覆盖较好，保障程度较高。
4. 跟踪期内，吴江区政府对公司出具流动性支持通知；公司其他应收款的债务人作出定期还款承诺。

关注

1. 跟踪期内，公司土地整治和出售业务受地产政策调控和市场影响波动性较大，对公司主营业务收入影响大。
2. 公司整体盈利能力弱，对政府财政补贴依赖性较大。
3. 公司对外担保规模较大，存在一定或有负债风险。

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）与苏州市吴江东方国有资本投资经营有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与苏州市吴江东方国有资本投资经营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，未因苏州市吴江东方国有资本投资经营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苏州市吴江东方国有资本投资经营有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、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苏州市吴江东方国有资本投资经营有限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

苏州市吴江东方国有资本投资经营有限公司（以下简称“公司”）前身为吴江市东方国有资产经营有限公司（原吴江市于2012年9月1日撤市设区变更为苏州市吴江区，公司名称相应进行变更），是由苏州市吴江区人民政府国有资产监督管理办公室（原吴江市国有资产监督管理委员会，以下简称“吴江国资办”）于2001年11月9日出资组建的国有独资公司（吴政发【2001】8号），成立之初注册资本为2.50亿元。2008年12月10日，吴江国资办货币增资27.00亿元（吴国资委办【2008】46号）；2012年12月24日，吴江国资办货币增资0.5亿元（吴国资办【2012】122号）。截至2013年底，公司注册资本30.00亿元。

公司经营范围包括经区政府国资办授权的国有资产经营管理业务；对公司的法人财产进行资本运作；对外投资及其管理业务；提供各类咨询服务。

截至2013年底，公司本部设办公室、投融资发展部、资产经营部、创业投资部、基金运营部、风险控制部、财务管理部和稽核审计部等8个职能部门；纳入合并报表范围的子公司2家，其中全资子公司1家：苏州市吴江创益资产管理公司；控股子公司1家：苏州市吴江东太湖综合开发有限公司（公司持股比例为91.74%，以下简称“东太湖公司”）。

截至2013年底，公司（合并）资产总额252.22亿元，所有者权益87.07亿元；2013年公司实现主营业务收入0.90亿元，利润总额3.88亿元。

公司注册地址：吴江区松陵镇人民路300

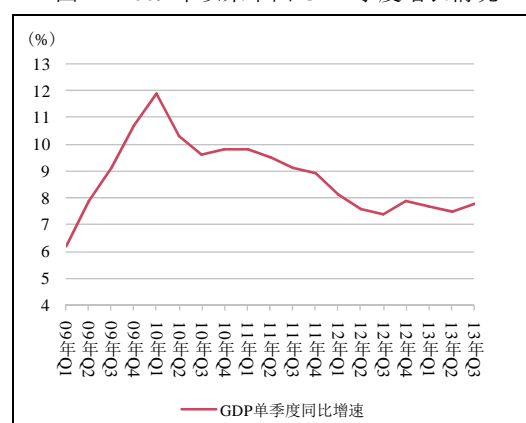
号；法定代表人：吴建春。

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年前三季度中国实现国内生产总值386762亿元，同比增长7.7%；三季度GDP同比增速回升至7.8%，预计全年增速将超年初预定经济增长目标7.5%。

图1 2009年以来中国GDP季度增长情况



资料来源：国家统计局

2013年前三季度，中国规模以上工业增加值同比增长9.6%，增速比上半年加快0.3个百分点；同期，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）实现利润总额40453亿元，同比增长13.5%，增速比上半年加快2.4%。

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：①消费需求增长平稳。2013年前三季度社会消费品零售总额为168817亿元，同比名义增长12.9%，增速比上半年加快0.2个百分点。②投资保持较快增长，第三产业投资增速加快。2013年前三季度固定

资产投资（不含农户）309208 亿元，同比增长 20.2%，增速比上半年高 0.1 个百分点；三次产业投资同比分别增长 31.1%、17.1%、22.3%。

③对外贸易增速进一步下滑。2013 年前三季度，中国进出口总额为 30604 亿美元，同比增长 7.7%，增速比上半年回落 0.9 个百分点；其中出口金额增长 8.0%，增速回落 2.4 个百分点，1 进口金额增长 7.3%，增速上升 0.6 个百分点，贸易顺差 1694 亿美元，同比增长 14.6%。

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 年前三季度，中国财政累计收入为 98389 亿元，累计支出为 91532 亿元，同比增长分别为 8.6% 和 8.8%，增幅比上年同期下降 2.6 和 12.3 个百分点；财政收入增幅放缓的情况下，各项民生政策仍得到较好落实，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 9 月底，M2 存量达 107.7 万亿，同比增长 14.2%，增速比二季度末高 0.2 个百分点。从社会融资规模来看，2013 年前三季度社会融资规模为 13.96 万亿，比上年同期多 2.24 万亿；其中人民币贷款 7.28 万亿，同比增长 8.3 个百分点；非信贷融资中委托贷款和信托贷款增长较快，同比增速分别达到 111.6% 和 125.8%。人民币汇率方面，截至 2013 年 9 月底，人民币兑美元汇率中间价为 6.1480 元，比 6 末升值 0.50%；人民币双向浮动特征明显，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。中共十八届三中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、行业及区域经济环境

1. 行业概况

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健康发展、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许多优惠政策，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

目前公司经营与投资的项目主要集中在苏州市吴江区，其经营范围、投资方向及融资能力直接受地区经济发展和城市建设的影响，并与该地区规划密切相关。

区域经济概况

苏州市吴江区作为江苏省南大门，紧邻中国最具实力的上海市和最具活力的浙江省，区位优势独特。吴江区面积 1176 平方公里，辖有松陵、盛泽、同里、震泽、平望、汾湖、桃源、横扇、七都 9 个镇和吴江经济开发区。吴江经济开发区成立于 1993 年，是江苏省首批 13 个省级开发区之一，2003 年被确定为比照国家级开发区赋予相应的经济审批权和行政级别。

吴江境内苏嘉杭高速公路、227 省道、京杭大运河纵贯南北，318 国道、太浦河、沪苏浙高速公路（吴江段）横穿东西，基本实现“各镇车辆 20 分钟上高速、30 分钟入市区及 40 分钟车辆过境”的“234”目标。吴江离上海虹桥机场 80 公里，距京沪铁路苏州站 22 公里，与上海洋山港和苏州太仓港的距离分别为 190 公里和 105 公里，四通八达的水陆交通网把吴江与上海、杭州、苏州等大中城市连成一体，人员和货物运输便利，区位优势独特。

根据吴江国民经济和社会发展统计公报数据显示，2013 年，实现地区生产总值 1415.47 亿元，比上年(下同)增长 9.6%。其中第一产业增加值 38.10 亿元，第二产业增加值 773.9 亿元，第三产业增加值 603.47 亿元，分别增长 3.3%、8.7% 和 11.2%。第三产业增加值占比为 42.6%，比去年提高了 2 个百分点。

工业生产平稳增长，全年实现工业总产值 3850 亿元，增长 1.6%，其中规模以上工业企业实现产值 3090.55 亿元，增长 1.0%；外商和港澳台商投资企业完成 1726.71 亿元，下降 3.1%，占

规上工业的比重为 55.9%。

受益于国家积极财政政策的拉动，吴江区全社会固定资产投资保持较快增长，固定资产投资稳中提质。全区围绕转型升级和结构调整，切实引导有效投入，提升产业素质，完善基础设施建设。全年完成全社会固定资产投资 721.36 亿元，增长 14.5%。其中民资投入 491.24 亿元，增长 23.5%；工业投入 370.04 亿元，增长 14.4%；服务业投入 349.91 亿元，增长 16%，占全社会投资的比重达到 48.5%，比上年提高 0.6 个百分点。

总体看，近年来，吴江区经济保持了稳定的增长势头，固定资产投资力度持续加大，为公司发展提供了良好的外部发展环境。

地方政府财政实力及本级政府债务

2007 年以来，在吴江区域经济较快发展的带动下，其财政收入保持较快增长，其中 2013 年吴江区完成全口径财政收入 389.77 亿元，同比增长 9.50%，其中一般预算收入 129.51 亿元，同比增长 8.45%；地方公共财政预算支出 122.87 亿元，同比增长 12.8%，其中用于民生方面的支出 74.45 亿元，同比增长 13.27%，占公共财政预算支出的 60.59%。

从吴江本级财政收入来看，2013 年吴江市地方综合财力 279.90 亿元，其中地方一般预算本级收入 129.51 元，占吴江市本级综合财力的 46.27%，其中税收收入和非税收入分别占地方一般预算本级收入的 80.80% 和 19.20%；转移支付和税收返还收入 17.80 亿元，占吴江本级综合财力的 6.36%；国有土地使用权出让收入 114.81 亿元，占吴江本级综合财力的 41.02%；预算外财政专户收入 17.78 亿元，占吴江市本级综合财力的 6.35%。吴江本级综合财力构成中，地方一般预算本级收入和国有土地使用权出让收入占比较大。

从吴江区本级政府债务看，截至 2013 年底，吴江区本级政府直接债务余额 53.71 亿元，主要体现为政府直接借款；担保债务余额 79.75 亿元。截至 2013 年底，吴江区地方本级政府债务

余额93.59亿元，本级债务率为33.44%，债务负担较轻。

表1 2013年苏州市吴江区本级地方政府债务余额及综合财力统计表（单位：万元）

地方债务	金额	地方财力	金额
(一) 直接债务余额	537128.69	(一) 地方一般预算本级收入	1295133.00
1、外国政府贷款		1、税收收入	1046404.00
2、国际金融组织贷款		2、非税收入	248729.00
(1) 世界银行贷款		(二) 转移支付和税收返还收入	177994.00
(2) 亚洲开发银行贷款		1、一般性转移支付收入	4033.00
(3) 国际农业发展基金会贷款		2、专项转移支付收入	97318.00
(4) 其他国际金融组织贷款		3、税收返还收入	76643.00
3、国债转贷基金	61300.00	(三) 国有土地使用权出让收入	1148074.00
4、农业综合开发借款		1、国有土地使用权出让金	1127031.00
5、解决地方金融风险专项借款		2、国有土地收益基金	18332.00
6、国内金融机构借款	453175.04	3、农业土地开发资金	2711.00
(1) 政府直接借款	453175.04	4、新增建设用地有偿使用费	
(2) 由财政承担偿还责任的融资平台公司借款		(四) 预算外财政专户收入	177760.00
7、债务融资	9000.00		
(1) 中央代发地方政府债券			
(2) 由财政承担偿还责任的融资平台债务融资	9000.00		
8、粮食企业亏损挂账	3338.00		
9、向单位、个人借款			
10、拖欠工资和工程款	315.65		
11、其他	10000.00		
(二) 担保债务余额	797507.59		
1、政府担保的外国政府贷款	797507.59		
2、政府担保的国际金融组织贷款			
(1) 世界银行贷款			
(2) 亚洲开发银行贷款			
(3) 国际农业发展基金会贷款			
(4) 其他国际金融组织贷款			
3、政府担保的国内金融机构借款			
4、政府担保的融资平台债券融资			
5、政府担保向单位、个人借款			
6、其他			
地方政府债务余额=(一)+(二)×50%	935882.49	地方综合财力=(一)+(二)+(三)+(四)	2798961.00
债务率=(地方政府债务余额÷地方综合财力)×100		33.44%	

资料来源：苏州市吴江区财政局

为有效防范财政金融风险，加强对地方政府融资平台的管理，吴江区出台了吴江区政府投资项目融资管理办法，规定实行“计划管理、财政监管、平台动作、主体实施”的管理体制；对辖区内的融资平台进行疏堵结合，控制债务规模；建立了投融资平台报告制度，开展季度、半年、年度投融资分析和预警机制，动态监管投融资规模、风险预警和变动情况；加强资产

整体调整，将优质资产授权到相关投融资平台公司；建立区级投融资平台偿债机制，并要求镇、区参照市级建立投融资偿债机制。

总体看，吴江区本级地方政府债务负担一般。伴随吴江区各项产业的稳步发展，地方财政收入有望保持稳定增长，地方本级财政实力将不断增强，为公司项目建设提供了可靠的资金支持，进而为公司提供良好的外部发展环境。

区域未来规划

吴江区城市总体规划（2006~2020）对城区规划布局进行了进一步阐述：一是松陵城区的“东整、西进，南拓、北融”。松陵城区空间拓展的主要方向是向西和向南。其中“东整”是在城市工业空间继续发展的基础上整合开发区内部功能和同里镇现状工业用地；“西进”是利用滨太湖优良的景观资源由“运河”时代走向“太湖”时代，建设滨湖城市；“南拓”是在南部城区现有基础上，生活用地顺应向南延展；“北融”是各项建设与苏州市区协调。二是盛泽城区的“东整、西拓，南延、北优”。盛泽城区空间拓展的方向主要是向西、向南。其中“东整”是整合盛泽旧城区及沿227省道两侧杂乱的用地；“西拓”是城区向西拓展生活用地，并有效整合原坛丘和南麻的建设用地；“南延”是城区向南形成工业发展空间；“北优”是利用城区北部的湖荡资源和交通条件形成重要的景观功能区和物流集散地。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2013 年底，公司注册资本 30.00 亿元，实收资本为 30.00 亿元，苏州市吴江区人民政府国有资产监督管理办公室为公司唯一股东，是公司的实际控制人。

2. 政府支持

公司作为吴江国资办授权的国有资产经营主体，在资产划拨、资金、项目代建和回购等方面获得了吴江区政府的大力支持，为公司持续发展提供了可靠的保障。

根据原吴江市人民政府《吴江市人民政府关于提请吴江市人民代表大会常务委员会批准对吴江市东方国有资产经营有限公司给予财政补贴的议案》（吴政函【2008】17号），并经原吴江市人民代表大会常务委员会（吴人【2008】16号）文件批准，吴江市人民政府在2009年至2018年给予公司每年不低于0.50亿元的财政补

贴，并列入财政计划。

根据“关于苏州市吴江东方国有资本投资经营有限公司代垫财政资金利息支出的批复”，2013年应收财政补贴0.54亿元；子公司苏州市吴江东太湖综合开发有限公司根据吴江区财政局2013年12月21日“关于拨付苏州市吴江东太湖综合开发有限公司经营补贴的通知”，收到吴江区财政局拨入的38150万元的财政补贴收入。

根据江苏省财政厅下达文件《关于下达2012年度江苏省科技型中小企业创业投资引导资金通知》，拨付422万元给我省财政部，财政部门收款后拨付企业。

2011~2013年，公司分别获得吴江区人民政府财政补贴1.89亿元、3.70亿元和4.38亿元。

吴江区政府为保障公司承建或承揽政府项目建设顺利推进，规定按项目投资额计取6%的项目管理费（吴财建字【2009】60号），2011年~2013年，公司分别实现工程管理费收入0.18亿元、0.11亿元和0.46亿元。

2014年6月26日，吴江区政府对公司出具流动性支持通知（吴政发【2014】87号），通知明确对于公司在经营和投资过程中形成的债务，在出现偿债困难时，吴江区政府授权区财政局安排资金给予流动性资金支持，以保障公司及时足额还本付息。

整体而言，公司在发展过程中得到政府多方面的大力支持，且具备一定的持续性，对公司的融资和债务偿还能力形成了有力保障。

六、管理分析

跟踪期内，公司在管理体制、管理制度以及领导变动等方面无重大变化。

七、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，公司的主要业务为客房餐饮等宾馆服务、代建工程管理和其他业务等，2013年，公司实现主营业务收入0.90亿元，较上年

同期增长37.53%；利润总额3.88亿元，同比增长16.30%，主要是由于公司获得财政补贴收入4.38亿元，同比增长了18.65%。

从收入构成看，公司客房餐饮等宾馆服务收入规模较小，2013年实现收入0.19亿元，同比下降154.76%（因客房改造仍未投入使用）；

2011~2013年，公司分别实现代建工程管理费收入0.18亿元、0.11亿元和0.46亿元。从毛利率看，2013年，公司主营业务毛利率为76.99%，较上年上涨11.49个百分点（主要来源于代建工程管理费）。

表2 2011~2013年公司主营业务收入及毛利率情况（单位：万元、%）

项目	2011年		2012年		2013年	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
客房餐饮等宾馆服务	4784.62	57.69	4237.24	52.86	1900.67	48.67
代建工程管理费	1847.61	100.00	1065.47	100.00	4633.94	100.00
土地出售	--	--	--	--	--	--
其他	0.10	15.54	569.98	94.97	2422.39	55.20
合计	6632.32	69.47	5872.69	65.50	8957.00	76.99

资料来源：公司提供

2. 业务运营

（1）客房餐饮等宾馆服务

公司客房餐饮等宾馆服务板块的经营主体为子公司吴江宾馆。

跟踪期内，公司实现客房餐饮等宾馆服务收入0.19亿元，同比下降154.76%，主要是由于吴江宾馆自2012年11月1日起再次对客房进行改造，总投资金额为5亿元，预计在2014年中期完工并投入使用。

（2）代建工程管理

公司作为吴江区财政性投融资项目建设项目筹建管理机构，按照原吴江市财政局规定（吴财建字【2009】60号），除市政府已定成本加利润项目（或总包与分包之间存在利润项目）外，受政府委托代建其他项目均按项目总投资的6%收取管理费（使用新技术、新材料的工程项

目及代建项目管理费根据项目情况适当提高，最高不得超过总投资或代建费总额的20%）。

公司代建工程管理业务的经营主体为子公司东太湖公司。东太湖公司作为吴江区滨湖片区的唯一城市开发建设主体，承担了较多的城市基础设施建设。近年来，公司相继启动和促进了东太湖整治一期工程、滨湖片区水环境综合整治工程、东太湖整治二期工程、吴江市军运港地区基础设施工程、松陵镇联团村土地平整工程和高新路、学院路、人民路西延工程等6项重点项目的建设，项目总预算投资额为112.44亿元，截至2013年底，公司代建项目投资累计完成84.30亿元。2013年公司代建项目中仅松陵镇联团村土地平整工程和高新路、学院路、人民路西延工程确认了项目代建工程管理费收入，为0.46亿元。

表3 截至2013年底公司代建项目情况（单位：万元）

项目名称	总投资	资金筹措方案		项目进度	截至2013年底已完成投资情况
		贷款	自筹		
东太湖整治一期工程	216821.20	140000.00	76821.20	98%	219650.03
滨湖片区水环境综合整治工程	123134.80	80000.00	43134.80	60%	36019.2
东太湖整治二期工程	300844.00	195500.00	105344.00	80%	273429.7
松陵镇联团村土地平整工程	93491.60	61000.00	32491.60	97%	145215.17

高新路、学院路、人民路西延工程	76931.20	50000.00	26931.20	97%	82704.07
吴江市军运港地区基础设施工程	313176.15	183000.00	112449.20	60%	85937.6
合计	1124398.95	709500.00	397172.00	--	842955.77

资料来源：公司提供

2009年3月，原吴江市财政局与东太湖公司签署了《吴江东太湖综合整治一期工程（第二阶段）和吴江市滨湖片区水环境综合整治工程项目委托代建协议》（以下简称“《东太湖整治一期和滨湖水环境整治代建协议》”），协议项下总代建投资费合计33.90亿元（包括工程代建投资额、投资利息及工程管理费），吴江市财政局将按照协议规定在10年内分期支付，该工程款形成对吴江市财政局的应收账款作为“09吴国资债”（公司于2009年4月10日发行7年期8亿元企业债券用于东太湖综合整治一期工程项目建设）质押担保资产。同时，根据吴江市人民政府相关批复文件（吴政发【2009】41号），该笔代建费应列入吴江市年度财政计划。截至2013年底，公司已确认如期收到吴江市财政局每年支付的7500万元（公司在收到该款项后直接冲抵“在建工程”科目）。公司将在2019年收到最后一笔金额后对东太湖整治一期工程和滨湖片区水环境综合整治进行工程结算并确认代建管理费收入。

2009年11月，原吴江市人民政府与东太湖公司签署了《吴江东太湖综合整治二期工程项目委托代建协议》，协议项下总代建投资费合计30.42亿元，吴江市政府将按照协议规定在10年内分期支付，该笔代建费列入吴江市年度财政预算，其中拨付的来源包含但不限于土地出让收益。2011~2013年，吴江区财政局应支付给公司的代建费分别为3.65亿元、2.67亿元和1.8亿元，截至2013年底，公司回款已全部收到（反映在“专项应付款”科目），其余款项尚未收到。按照协议规定，该工程在协议签订后公司预提代建管理费的20%，完工后预提50%，余额在审计结束后一次提取。

2010年1月，吴江市财政局与东太湖公司签订了《吴江市军运港地区基础设施工程项目BT协议书》（以下简称“《军运港BT协议》”），项

目回购总额为31.32亿元，吴江市财政局应向东太湖公司分期支付的应收账款。根据吴人【2010】2号和吴政发【2010】8号文件批准该项目回购资金列入财政年度预算。由于公司未按时完成相应的工程进度，所以2013年的款项财政局暂未拨付。

吴江市财政局与东太湖公司于2009年3月11日签署了《松陵镇联团村土地平整工程、高新路、学院路、人民路西延工程项目委托代建协议》（以下简称“《松陵镇联团村和高新路代建协议》”），该代建费包括工程代建投资额、投资利息及工程管理费，共计19.98亿元（其中工程总投资16.22亿元），每年按工程实际进度确认。截至2013年底，工程实行结算并确认收入，累计合计投资21.80亿元，确认代建工程管理费收入1.70亿元，其中2013年公司实现工程管理费收入1017.74万元。

表4 2012年-2013年公司代建工程管理费结算表

项目	投资额（万元）		工程管理费（万元）	
	2012年	2013年	2012年	2013年
松陵镇联团村土地平整工程	6303	6371.61	378.22	382.30
高新路、学院路、人民路西延工程	11454	10590.62	687.25	635.44
合计	17757.81	16962.23	1065.47	1017.74

资料来源：公司提供

注：根据公司与吴江市财政局签订的项目《委托协议书》，工程管理费约定2009年按投资额的12%计算，其余年度按投资额的6%计算

（3）土地整治

受吴江区政府委托，对吴江区指定地块进行拆迁和土地前期整治是公司职能之一。公司与原吴江市政府就指定地块签订拆迁和土地整理协议，从目前签订的拆迁和土地整理协议来看，开发整理成本由公司筹措及承担（单宗土地开发整理总成本具体包括：征地补偿费、土地调查费、测绘费、评估费、土地开发整理工

程费，以及与土地相关的其他费用)；公司按照开发整理进度将开发和整理完的地块交给政府，由区政府协调相关部门将其纳入吴江区土地供应计划，通过招标、拍卖、挂牌等方式进行出让；公司参与协议地块土地出让收入分成。

根据2011年7月25日的原吴江市财政局《关于滨湖新城土地收益分配的批复》，东太湖公司负责的东太湖区域范围内（面积约21.3平方公里）经营性土地上市收益分配参照原吴江市政府《专题会议纪要》（2009年第33号）的规定，成交后按合同价款扣除8%市级留成、基金及其它规费，其余部分返回东太湖公司。

截至2013年底，公司已整治完成滨湖新城核心区内的部分土地，其中可用于上市出让的土地约600亩。2013年东太湖区域拟出让的土地总面积为541.55亩。目前该部分土地指标正在逐步落实中，待全部落实后将由吴江区土地储备中心进行收储并按计划上市拍卖，成交后将按合同价款扣除8%的市级留成、基金及其它规费，其余部分返回东太湖公司。

表5 2014年吴江东太湖区域拟出让的土地

出让地块名称	面积(亩)	土地性质
顾家荡路以南秋枫路东 A-1	83.9	住宅、商服
顾家荡路以南秋枫路东 A-2	72.0	住宅
人民路南秋枫路东	120.78	零售商业、住宅
人民路南苏河西路东	117.3	住宅用地
绿地西住宅项目	206.4	住宅用地
合计	600.38	—

资料来源：公司提供

(4) 物业管理

公司从事物业管理业务的主体是吴江市东方天成物业管理有限公司。近年来，公司物业

管理业务经营不理想，但整体规模较小，对公司业绩影响有限。目前，公司在管物业项目8个，包括吴江市人民法院办公楼、吴江市地税局办公楼、吴江市气象局办公楼、吴江市代建项目管理局办公楼、吴江市人民检察院办公楼、原市委大院和吴江市城市投资有限公司办公楼，以及2011年划入的松陵农贸市场四楼（建筑面积667.5平方米）。截至2013年底，公司物业管理房产面积2.20万平方米，土地和水面面积合计1.3124万平方米，出租率分别为73.01%和73.96%。根据国有资本逐步退出竞争性领域要求，公司已于2010年5月与深圳市龙城物业管理有限公司进行战略合作。目前，深圳市龙城物业管理有限公司控股并全面管理吴江市东方天成物业管理有限公司。

3. 未来投资发展

公司将根据《吴江市“十二五”滨湖新城发展实施规划》，未来将继续以承担片区土地综合整治、市政基建项目为投资重点，利用好大规模进行的城市建设机会，努力发展经营性投资的机会；同时，适度加大自营的土地一二级市场开发，进一步增大公司自有收入，缓解市政建设投资资金的压力。

截至2013年底，公司重点投资项目共计11个，其中包含在建的代建项目6个，总投资金额192.26亿元。截至2013年底，上述项目已落实资金123.10亿元，未来仍需投入69.16亿元，公司未来投资支出较大。

总体看，公司未来投资规模较大，未来仍存在一定的融资压力。

表6 截至2013年底公司重点项目投资情况(单位:万元)

项目名称	总投资	资金筹措方案		开工期	竣工期	截至2013年底已投资金额	2014年计划投资
		贷款	自筹				
滨湖区域道路、桥梁、景观、绿化工程	150000.00	100000.00	50000.00	2012年	2014年	130000	20000
原农场区域地块整理项目	202551.00	132000.00	70551.00	2012年	2014年	128000	72551
东太湖新开河道及景观工程	125630.60	81000.00	44630.60	2012年	2014年	70000	55630.6
滨湖区域生态公园及湿地保护工程	70000.00	45000.00	25000.00	2012年	2014年	50000	20000

东太湖后期配套设施工程	250000.00	160000.00	90000.00	2013年	2015年	10000	90000
合计	798181.60	518000.00	280181.60	--	--	388000	258181.6

资料来源：公司提供

八、募集资金使用情况

“09吴国资债”

公司于2009年4月10日发行人民币债券8亿元，债券简称“09吴国资债”，发行期限为7年，募集资金全部用于太湖流域水环境治理—吴江东太湖综合整治一期工程项目建设。项目总投资额合计21.68亿元。截至2013年底，公司已投资21.97亿元，其中债券募集资金投入8亿元；已完成工程总量的98%，该项目已基本完工，目前东太湖水质明显好转，基本达到II类水标准。

“11吴国资债”

公司于2011年12月5日发行人民币债券13亿元，债券简称“11吴国资债”，发行期限为7年，募集资金全部用于太湖流域水环境治理—吴江东太湖综合整治二期工程项目建设。项目总投资30.08亿元，主要工程内容包括洪道疏浚工程、退垦还湖工程、环湖大堤工程及生态景观工程。截至2013年底，公司已投资27.34亿元，其中债券募集资金投入13.00亿元，已完成工程总量的80%。

九、财务分析

公司提供的2013年度合并财务报表按照企业会计准则《企业会计制度》编制，并于2013年1月1日起执行新会计准则，已经江苏天华大彭会计师事务所有限公司审计，并出具标准无保留意见审计意见。

截至2013年底，公司（合并）资产总额252.22亿元，所有者权益87.07亿元；2013年公司实现主营业务收入0.90亿元，利润总额3.88亿元。

1. 盈利能力

跟踪期内，公司的主营业务收入主要来自客房餐饮等宾馆服务和代建工程管理等，其中2013年公司实现主营业务收入0.90亿元，同比增长37.53%；同期，公司主营业务成本为0.20亿元，同比下降1.77%。

从期间费用来看，2013年，公司期间费用（营业费用、财务费用和管理费用）为1.16亿元，较上年同期增长5.95%，占主营业务收入的比重为128.89%。总体看，公司期间费用相较主营业务收入规模过大，但其占比较去年同期有所下降。

2013年，公司实现投资收益0.17亿元，同比增长129.30%，全部来源于公司长期股权投资所取得的收益。

公司补贴收入主要为来自吴江市财政局拨入的财政补贴。2013年，公司获得的补贴收入4.38亿元，同比增长了10.50%。补贴收入的增长对公司利润总额影响较大，2013年公司利润总额为3.88亿元。

从盈利指标来看，2012~2013年，公司主营业务利润率分别为61.66%和70.07%。2013年，公司总资产收益率为1.82%，同比下降0.52个百分点，净资产收益率为4.57%，同比增长0.28个百分点。

总体看，跟踪期内，公司盈利规模小幅上升，但盈利能力对政府补贴的依赖性较大。公司整体盈利能力较弱。

2. 现金流及保障

2013年，公司销售商品、提供劳务收到的现金流入为0.81亿元，较上年同期增长47.17%；同期，公司收到的其他与经营活动有关的现金为5.45亿元，同比增长37.75%，主要为公司收到的财政补贴收入、利息收入、施工单位的保证金以及公司与政府和其他公司的往

来款等；2013年，公司经营活动产生的现金流入和现金流量净额分别为6.26亿元和2.37亿元，同比分别增长38.89%和4.14%。

从收入实现质量来看，2013年的现金收入比为90.22%，较上年增长5.91个百分点，公司收现质量尚可。

从投资活动看，2013年，公司购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为20.49亿元，较上年同期增长111.96%；同期，公司投资活动产生的现金流出和流量净额分别为21.83亿元和-7.52亿元，同比分别上涨108.26%和-27.13%，公司筹资前现金净流量为-3.64亿元。

筹资活动方面，2013年公司吸收投资收到的现金为0.08亿元；同期，公司收到其他与支付其他与筹资活动有关的现金分别为54.48亿元和36.50亿元，主要系公司与吴江城市投资发展有限公司和吴江滨湖投资有限公司等关联公司间的往来款项。2013年，公司筹资活动现金流入和净额分别为73.05亿元和6.46亿元，公司现金及现金等价物净增加额为2.82亿元。

总体看，跟踪期内，公司经营活动产生的现金流大幅增长；公司对工程项目的投资已接近尾声，但代建工程项目需要公司垫付较大数额的工程款，项目收入确认有一定时滞，公司存在一定的对外融资需求。

3. 资本及债务结构

资产质量

截至2013年底，公司资产总额为252.22亿元，同比增长3.38%，主要来自货币资金、长期股权投资、投资性房地产和在建工程的增长。资产构成中，流动资产占公司资产总额的30.76%，投资性房地产、在建工程、无形资产分别占公司资产总额的4.03%、45.14%和9.30%，公司资产以流动资产和在建工程为主。

截至2013年底，公司流动资产合计为77.58亿元，同比下降19.03%。流动资产的构成以货币资金和其他应收款为主。

截至2013年底，公司货币资金合计为21.43亿元，较去年同期上升15.17%，由于构成主要为银行存款，且不存在质押、担保或其他使用权受限制的情况。

截至2013年底，公司预付款项为0.11亿元，较去年同期大幅增长1512.68%，其主要欠款单位占比为78.66%（广东中泰家具实业有限公司占43.51%、吴江港华燃气有限公司占15.74%、吴江市供电公司占11.89%和常熟钰大家俱有限公司占7.52%）。

截至2013年底，公司其他应收款净额为55.96亿元，较上年同期下降27.40%，主要为公司委托吴江城市投资发展有限公司和吴江城市房地产开发有限公司进行动迁补偿、安置房建设、基础设施等代建项目未结算的往来款项。从账龄看，1年以内的占55.52%，1~2年的占26.77%，2~3年的占0.36%，3年以上的占17.36%。2013年底公司对其他应收款提取坏账准备76.74万元，计提比例为0.014%，计提充分性一般。从集中度上看，前五大客户欠款金额占其他应收账款的99.15%，集中度高。欠款单位中，吴江城市投资发展有限公司欠款43.45亿元，占其他应收款总额的77.64%，吴江城市房地产开发有限公司欠款8.79亿元，占其他应收款总额的15.70%。总体看，公司其他应收款总额大，且集中度高，但与去年同期相比有大幅下降，欠款单位主要为吴江区国有独资公司，发生坏账的风险较低，主要欠款单位苏州市吴江城市投资发展有限公司于2014年6月26日对公司出具还款承诺，明确指出（2014年~2016年，每年还款金额4-6亿元，2017年还款6-8亿元，2018年还款8-10亿元，同时承诺不再新增向公司及下属子公司借款。对公司资金周转提供了一定的保障。

表7 2013年底公司其他应收款欠款金额前五名客户情况（单位：万元）

欠款客户	金额	占其他应收款总额的比例

苏州市吴江城市投资发展有限公司	434535.69	77.64%
吴江城市房地产开发有限公司	87855.85	15.70%
吴江市湖新城产业投资发展有限公司	24000.00	4.29%
吴江市财政局	3532.93	0.63%
吴江污水处理厂	854.33	0.11%
合计	554924.47	99.15%

资料来源：公司审计报告

截至 2013 年底，公司长期投资合计 8.13 亿元，较上年底增长 12.58%。公司长期投资中全部为长期股权投资，主要投资单位有：苏州市吴江市电业总公司（2.83 亿元，股权比例为 100%）、江苏吴江（泗阳）工业园投资开发有限公司（0.60 亿元，股权比例为 60%）、东吴证券股份有限公司（0.91 亿元，股权比例为 1.79%）、江苏银行股份有限公司（0.34 亿元，股权比例为 0.37%）和苏州银行股份有限公司（1.04 亿元，股权比例为 0.67%）等单位。2013 年底，公司对长期股权投资和长期债权投资未提取减值准备。

截至2013年底，公司投资性房地产为10.15 亿元，同比上涨14.87%。公司投资性房地产构成由房屋建筑物（占90.34%）及土地使用权组成（占9.56%）。截至2013年底，公司累计计提固定资产折旧0.06亿元，未提取减值准备。

截至2013年底，公司固定资产原值为2.11 亿元，同比小幅增长9.33%。公司固定资产构成中主要为房屋建筑物（占71.76%），其余为运输设备、办公及其他设备等。截至2013年底，公司累计计提固定资产折旧0.42亿元，未提取减值准备。

截至 2013 年底，公司在建工程 113.86 亿元，同比增长 27.65%，主要为东太湖综合整治、滨湖片区水环境综合治理工程、联团村土地平整工程、高新路、人民路、学院路西延工程、东太湖温泉酒店、吴江市军运港区基础设施建设等基础设施和公用事业等方面的工程项目。2013 年底，公司在建工程未计提减值准备。

截至2013年底，公司无形资产及其他非流动资产合计为40.27亿元，同比微降2.00%。其

中无形资产合计为23.45亿元，同比下降3.38%，按照吴江国资办通知，无形资产中吴江宾馆名下土地使用权（江国用【2001】字第01092043号，面积76814.5平方米）因土地使用面积增加需重新规划和测量，而对该项无形资产进行核销，待办理完新证后再重新入账，吴江国资办承诺在此期间吴江宾馆拥有土地无偿使用权；公司其它长期资产16.82亿元，主要为公益性资产的南北快速干线和安惠路（鲈乡南路）。

总体看，跟踪期内，公司资产规模保持稳定增长，构成中货币资金、其他应收款、在建工程、无形资产及其他非流动资产占比较高，公司资产质量一般。

负债和所有者权益

截至2013年底，公司所有者权益合计87.07 亿元，较上年底增长5.36%，主要来自未分配利润的增长。所有者权益构成中，公司股本占 37.32%，资本公积占 44.73%，盈余公积占 0.79%，未分配利润占 13.27%，其构成相对稳定与去年相比基本无变化。

截至2013年底，公司负债合计165.15亿元，较上年底增长2.37%。负债构成中，流动负债占 33.28%，非流动负债占 66.72%，公司负债以非流动负债为主。

截至2013年底，公司流动负债54.96亿元，同比增长25.12%，主要来源于应付账款和一年内到期的非流动负债的增加。公司流动负债构成中，主要以应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债为主。

截至 2013 年底，公司应付账款 6.04 亿元，同比增长 9.45%，构成主要为项目工程款（其中南北快速干线暂估工程款为 5.17 亿元，占比为 85.62%）。

截至2013年底，公司其他应付款余额为 14.94 亿元，同比下降 19.00%，主要为公司与吴江轨道建设投资有限公司（占 32.80%）和苏州市吴江东西快速干线建设发展有限公司（占 26.77%）的往来款，以及应付吴江太湖新城产业投资发展有限公司的工程款。从账龄看，1

年以内的占0.85%，1~2年的占98.20%，2~3年的占0.92%，3年以上的占0.03%，账龄较短。

截至2013年底，公司一年内到期的非流动负债余额为33.36亿元，同比大幅增长104.41%，全部为一年内到期的长期借款，其中信用借款占19.48%，担保借款占33.45%（同比增长27.84%），抵押借款占42.57%（同比增长154.03%），质押借款占4.50%。

截至2013年底，公司非流动负债合计110.20亿元，同比下降6.14%，构成主要以长期借款（占64.93%）和应付债券（占19.06%）为主。

截至2013年底，公司专项应付款16.74亿元，同比增长109.82%，主要为新增财政局拨入企业发展专项资金及东太湖综合整治二期工程所致。

截至2013年底，公司长期借款71.56亿元，同比下降17.37%，其中信用借款占13.97%，担保借款占56.41%，抵押借款占22.86%，质押借款占6.75%。

截至2013年底，公司应付债券21.00亿元，较上年相比无变化，构成主要为公司分别于2009年4月10日和2011年12月5日发行的额度分别为8亿元和13亿元企业债（“09吴国资债”和“11吴国资债”）。

截至2013年底，公司全部债务总额为126.82亿元，同比小幅下降1.54%，其中短期债务33.36亿元（占26.31%），同比增长72.23%，主要来自一年内到期的非流动负债的增长；长期债务93.46亿元（占73.69%），同比下降14.60%，主要为长期借款和应付债券。

截至2013年底，公司资产负债率和长期债务资本化比率分别为65.48%和51.77%，同比分别下降0.65和5.20个百分点。2013年公司全部债务资本化比率为59.29%，较上年同期也下降了1.62个百分点。

总体看，跟踪期内，公司负债规模小幅上涨，有息债务规模略有下降，公司负债结构以非流动负债为主，债务负担略有减轻。但随着

公司未来投资规模的扩大，负债水平有可能加重。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，跟踪期内，由于公司存货规模较小，公司的流动比率和速动比率相差不大，其中2013年底公司流动比率为141.16%，较上年下降76.97个百分点，主要是由于流动资产的下降以及短期有息债务的增长所致，考虑到公司其他应收款数额较大且流动性一般，公司流动比率实际值要低于上述指标所示。2013年公司经营现金流动负债比为7.07%，较上年同期下降1.43个百分点。公司存在一定的短期支付压力。

从长期偿债能力指标看，2013年公司EBITDA为4.49亿元，同比增长11.99%；同期公司全部债务/EBITDA为28.25倍，较上年有所下降。总体看，考虑到政府对公司项目代建与回购等方面的支持，公司整体偿债能力一般。

公司于2009年4月10日发行人民币债券8亿元（“09吴国资债”），发行期限为7年，募集资金全部用于太湖流域水环境治理—吴江东太湖综合整治一期工程项目建设。“09吴国资债”以子公司东太湖公司与吴江市财政局签订的《东太湖整治一期和滨湖水环境整治代建协议》项下吴江市财政局应向东太湖公司分期支付的应收账款人民币33.90亿元为“09吴国资债”还本付息提供质押担保。同时，该笔代建费应列入吴江市年度财政计划。质押担保方案有效的提升了“09吴国资债”的偿付能力。根据公司提供的预算外资金拨款凭证和交易明细账单显示，2013年4月1日，公司收到吴江市财政局非税收专户的债券项目政府回购款7500万元；2013年4月30日，公司从偿债账户分别转出付息兑付资金及付息兑付服务费4144万元和2072元。

公司于2011年12月5日发行人民币债券13亿元（“11吴国资债”），发行期限为7年，募集资金全部用于太湖流域水环境治理—吴江东太

湖综合整治二期工程项目建设。公司设立了偿债专户，偿债专户归集资金主要来源于公司子公司东太湖公司与吴江市财政局签订的《军运港BT协议》项下吴江市财政局应向东太湖公司分期支付的应收账款。该应收账款回款已列入吴江市财政年度预算，并将优先用于“11吴国资债”本息及其相关费用的足额及时兑付。2014年6月26日，由吴江区财政局出具关于军运港项目回款说明，其合同指出2013年财政局应支付13800万元，由于施工方施工进度等未达到公司要求，按照公司工程支付规定，相关款项支付需等施工进度达标后支付。根据工程进度，吴江区财政局将于2014年将该回购款支付给公司，2014年当年及以后年度的回购款项均按协议执行。

表8 公司项目回购每年应收回购款项（单位：万元）

年度	东太湖整治一期工程 和滨湖区水环境 综合整治工程	吴江市军运港 地区基础设施 工程	合计
2010年	7500.00	0.00	7500
2011年	7500.00	0.00	7500
2012年	7500.00	13800.00	21300
2013年	7500.00	13800.00	21300
2014年	87500.00	13800.00	101300
2015年	7500.00	13800.00	21300
2016年	87500.00	48300.00	135800
2017年	30000.00	114540.00	144540
2018年	40000.00	37260.00	77260
2019年	56478.37	57876.15	114354.52
合计	338978.37	313176.15	652154.52

资料来源：公司提供

截至2013年底，公司共获得银行授信额度116.80亿元，其中未使用额度18.41亿元，公司具备间接融资渠道。

截至2013年底，公司对外担保金额合计为61.82亿元，占同期公司净资产的71.00%。其中，对吴江城市投资发展有限公司的担保累计为16.22亿元，占总担保金额的26.24%。上述公司为吴江市国有独资公司，承担吴江市旧城改造、南部新城建设，目前经营状况正常。总体看，公司对外担保总额较大，且担保比率高，存在

一定的或有负债风险。

5. 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：E2014032600266990709），截至2014年3月26日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

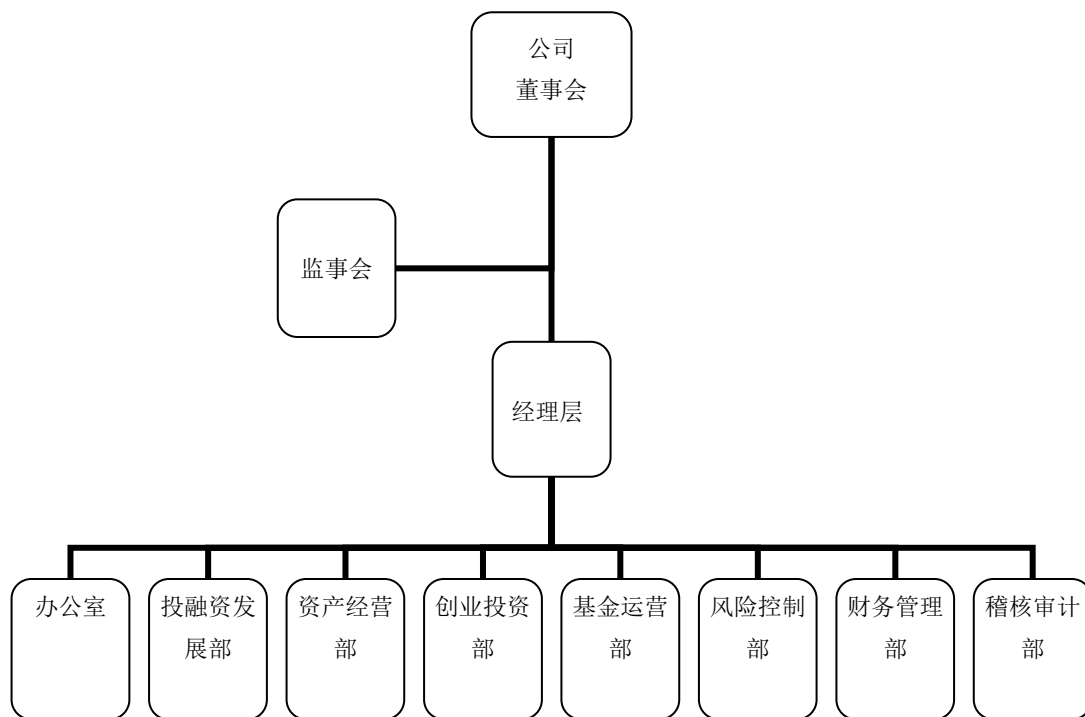
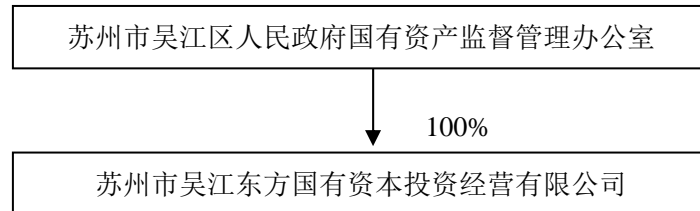
6. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务状况，以及苏州市吴江区区域发展及财力水平的综合分析，并考虑到吴江区政府对于公司在资产划拨、资金、项目代建与回购等方面的各项支持，公司整体抗风险能力较强。

十一、结论

综合考虑，联合资信将公司主体长期信用等级由AA调整为AA⁺，评级展望为稳定；并维持“09吴国资债”的信用等级为AA⁺、将“11吴国资债”的信用等级由AA调整为AA⁺。

附件 1 公司股权结构图和组织结构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（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	494477.05	449142.36	183469.71	-39.09
短期投资				
应收票据				
应收账款	2354.02	722.70	1126.99	-30.81
其他应收款	432388.61	342070.59	769770.94	33.43
预付款项	11894.39	3569.57	63.52	-92.69
存货	97.93	127.50	28.81	-45.76
待摊费用	27.64	26.54	4.80	
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产				
流动资产合计	941239.65	795659.26	954464.78	0.70
长期投资：				
长期股权投资	58483.59	67220.22	74205.10	12.64
长期债权投资				
长期投资合计	58483.59	67220.22	74205.10	12.64
固定资产：				
固定资产原值	104969.19	104295.97	103696.66	-0.61
减：累计折旧	11840.39	13872.19	4210.02	-40.37
固定资产净值	93128.80	90423.79	99486.65	3.36
减：固定资产减值准备				
固定资产净额	93128.80	90423.79	99486.65	3.36
工程物资				
在建工程	479531.35	766499.50	891991.41	36.39
固定资产清理				
固定资产合计	572660.15	856923.29	991478.05	31.58
无形资产	247595.00	253981.37	247281.57	-0.06
长期待摊费用			238.83	
其他长期资产	168161.25	168161.25	168161.25	0.00
无形资产及其他资产合计	415756.25	422142.61	415681.65	-0.01
递延税项借项				
资产总计	1988139.64	2141945.38	2435829.58	10.69

附件 2-2 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2013 年年初数	2013 年
流动资产：		
货币资金	186076.85	214301.94
应收账款	1126.99	684.32
预付款项	68.33	1101.87
应收利息	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00
其他应收款	770789.04	559627.31
存货	28.81	61.85
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00
其他流动资产	0.00	0.00
流动资产合计	958090.03	775777.28
非流动资产：		
长期应收款	2200.00	4080.00
长期股权投资	72224.13	81266.56
投资性房地产	88397.19	101542.08
固定资产	15671.83	16960.07
在建工程	891991.41	1138564.28
工程物资	0.00	0.00
固定资产清理	0.00	0.00
生产性生物资产	0.00	0.00
油气资产	0.00	0.00
无形资产	242699.20	234500.96
开发支出	0.00	0.00
商誉	0.00	0.00
长期待摊费用	238.83	1326.81
递延所得税资产	10.73	25.04
其他非流动资产	168161.25	168161.25
非流动资产合计	1481594.56	1746427.05
资产总计	2439684.58	2522204.33

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	100000.00	30000.00	30500.00	-44.77
应付票据				
应付账款	54330.69	52683.19	55208.57	0.80
预收账款	298.71	434.09	627.09	44.89
应付工资	91.72	102.52	121.34	15.02
应付福利费				
应付股利				
应交税金	17777.22	977.44	756.71	-79.37
其他应交款	86.66	14.35	15.60	-57.58
其他应付款	58849.16	71405.51	184647.37	77.13
预提费用	3004.40	3794.13	4129.52	17.24
一年内到期的长期负债	16000.00	116750.00	163200.00	219.37
其他流动负债				
流动负债合计	250438.56	276161.24	439206.18	32.43
长期负债：				
长期借款	895750.00	779590.00	865950.00	-1.68
应付债券	80000.00	210000.00	210000.00	62.02
长期应付款	17000.00	26000.00	18000.00	2.90
专项应付款	24857.75	57459.81	75771.76	74.59
其他长期负债	330.00	330.00	330.00	
长期负债合计	1017937.75	1073379.81	1170051.76	7.21
递延税项				
递延税项贷项				
负债合计	1268376.31	1349541.05	1609257.94	12.64
少数股东权益	9794.93	64506.52	66442.07	160.45
实收资本（或股本）	295000.00	295000.00	300000.00	0.84
资本公积	341260.40	347054.77	348162.00	1.01
盈余公积	7445.39	8707.16	11817.19	25.98
未分配利润	66262.62	78010.90	100782.99	23.33
未确认的投资损失		875.02	632.61	
所有者权益合计	709968.40	727897.81	760129.57	3.47
负债及所有者权益合计	1988139.64	2141945.38	2435829.58	10.69

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	2013 年年初数	2013 年
流动负债：		
短期借款	30500.00	0.00
交易性金融负债	0.00	0.00
应付票据	0.00	0.00
应付账款	55208.57	60425.24
预收款项	627.09	976.41
应付职工薪酬	347.53	374.28
应交税费	772.30	893.80
应付利息	4129.52	3911.96
应付股利	0.00	0.00
其他应付款	184439.27	149393.57
一年内到期的非流动负债	163200.00	333600.00
其他流动负债	0.00	0.00
流动负债合计	439224.28	549575.25
非流动负债：		
长期借款	865950.00	715550.00
应付债券	210000.00	210000.00
长期应付款	18000.00	9000.00
专项应付款	79783.76	167401.47
预计负债	0.00	0.00
递延所得税负债	0.00	0.00
其他非流动负债	330.00	0.00
非流动负债合计	1174063.76	1101951.47
负债合计	1613288.05	1651526.72
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	300000.00	300000.00
资本公积	353188.78	359526.29
专项储备	0.00	0.00
盈余公积	5972.17	6565.39
未分配利润	100866.29	137671.73
外币报表折算差额	0.00	0.00
归属于母公司所有者权益合计	760027.25	803763.41
少数股东权益	66369.29	66914.20
所有者权益（或股东权益）合计	826396.54	870677.61
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2439684.58	2522204.33

附件 3 公司合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	100549.85	6632.32	5872.69	-75.83
减：主营业务成本	78600.38	2024.63	2025.98	-83.95
主营业务税金及附加	491.08	394.69	306.49	-21.00
二、主营业务利润	21458.39	4213.00	3540.22	-59.38
加：其他业务利润	2078.68	554.27	475.77	-52.16
营业费用	2332.18	2514.39	2447.82	2.45
管理费用	10142.36	8427.27	9006.92	-5.76
财务费用	-355.04	958.00	-485.90	16.99
三、营业利润	11417.57	-7132.39	-6952.86	
加：投资收益	1139.45	971.42	141.04	-64.82
补贴收入	5000.00	18930.00	36973.15	171.93
营业外收入	5293.59	544.69	2686.65	-28.76
减：营业外支出	165.88	26.34	26.66	-59.91
其他支出				
四、利润总额	22684.74	13287.38	32821.33	20.28
减：所得税	4817.67	488.52	49.39	-89.88
少数股东损益	21.51	581.99	1903.40	840.63
加：未确认的投资损失		875.02	231.75	
五、净利润	17845.55	13091.89	31100.29	32.01
加：年初未分配利润	50201.62	66262.62	78010.90	24.66
盈余公积金转入数				
其他				
六、可供分配的利润	68047.17	79354.51	109111.19	26.63
减：提取法定公积金	1784.56	1261.77	3110.03	32.01
提取法定公益金				
职工福利及奖励金				
七、可供股东分配的利润	66262.62	78092.74	106001.16	26.48
减：应付优先股股利				
提取任意盈余公积金				
应付普通股股利		81.84	5218.17	

附件 4 公司合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项目	2013 年年初	2013 年
一、营业收入	6512.65	8957.00
减：营业成本	2097.84	2060.67
营业税金及附加	398.83	620.26
销售费用	2447.82	1240.20
管理费用	8993.28	9658.16
财务费用	-491.58	702.65
资产减值损失	23.09	84.43
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00
投资收益（损失以“-”号填列）	685.02	1570.74
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00
汇兑收益（损益以“-”号添列）	0.00	0.00
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-6271.61	-3838.62
加：营业外收入	39659.80	43823.28
减：营业外支出	26.66	1183.96
其中：非流动资产处置损失	0.00	0.00
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	33361.54	38800.70
减：所得税费用	51.07	7.80
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	33310.47	38792.90
其中：归属于母公司所有者的净利润	26426.36	36097.93
少数股东损益	6884.11	2694.98
五、每股收益：		
（一）基本每股收益		
（二）稀释每股收益		

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	101533.80	8474.69	5494.78	-76.74
收到的税费返还				
收到的其他与经营活动有关的现金	40047.88	248711.58	39527.02	-0.65
经营活动现金流入小计	141581.67	257186.34	45021.80	-43.61
购买商品、接受劳务支付的现金	2096.02	2158.33	2223.61	3.00
支付给职工以及为职工支付的现金	1983.78	2181.07	2217.08	5.72
支付的各项税费	1524.03	1619.06	918.97	-22.35
支付的其他与经营活动有关的现金	25792.17	82212.33	2153.55	-71.10
经营活动现金流出小计	31396.01	88170.80	7513.22	-51.08
经营活动产生的现金流量净额	110185.67	169015.54	37508.59	-41.66
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	2500.00	10.00	146.00	-75.83
取得投资收益收到的现金	126.89	999.79	595.36	116.61
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	8411.84	845.69	842.51	-68.35
收到的其他与投资活动有关的现金	17263.68	2782.69		-100.00
投资活动现金流入小计	28302.41	4638.17	1583.86	-76.34
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	28302.41	4638.17	1583.86	-76.34
投资支付的现金	28302.41	4638.17	1583.86	-76.34
支付的其他与投资活动有关的现金	171321.20			-100.00
投资活动现金流出小计	368643.27	268258.53	102298.29	-47.32
投资活动产生的现金流量净额	-340340.86	-263620.35	-100714.43	-45.60
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	70000.00	52726.92	6000.00	-70.72
取得借款收到的现金	505350.00	155400.00	233500.00	-32.03
发行债券收到的现金		130000.00		
收到的其他与筹资活动有关的现金		10749.42	170364.61	
筹资活动现金流入小计	575350.00	348876.34	409864.61	-15.60
偿还债务所支付的现金	166000.00	240810.00	100190.00	-22.31
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	38275.90	58796.22	70003.32	35.24
支付的其他与筹资活动有关的现金			442138.10	
筹资活动现金流出小计	204275.90	299606.22	612331.42	73.13
筹资活动产生的现金流量净额	371074.10	49270.12	-202466.81	
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	140918.91	-45334.69	-265672.65	--

项目	2013 年年初数	2013 年
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	5491.08	8081.34
收到的税费返还	0.00	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	39555.23	54485.53
经营活动现金流入小计	45046.31	62566.87
购买商品、接受劳务支付的现金	2223.61	2090.18
支付给职工以及为职工支付的现金	2217.08	2390.96
支付的各项税费	918.97	1194.81
支付其他与经营活动有关的现金	2369.38	18029.68
经营活动现金流出小计	7729.04	23705.64
经营活动产生的现金流量净额	37317.27	38861.23
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	146.00	3517.37
取得投资收益收到的现金	595.36	1559.66
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	842.51	0.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	137975.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00
投资活动现金流入小计	1583.86	143052.02
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	96672.00	204908.42
投资支付的现金	8136.70	13276.70
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	87.78
投资活动现金流出小计	104808.70	218272.90
投资活动产生的现金流量净额	-103224.83	-75220.88
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	7000.00	776.95
取得借款收到的现金	233500.00	184900.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	170364.61	544816.38
筹资活动现金流入小计	410864.61	730493.33
偿还债务支付的现金	100190.00	204200.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	70003.32	96737.52
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润(元)	0.00	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金	439627.41	364971.08
筹资活动现金流出小计	609820.73	665908.59
筹资活动产生的现金流量净额	-198956.12	64584.74
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-264863.69	28225.09
加：期初现金及现金等价物余额	450940.54	186076.85
六、期末现金及现金等价物余额	186076.85	214301.94

附件 4-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租赁固定资产				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	17845.55	13091.89	31100.29	32.01
加: 少数股东损益	38.82	581.99	1903.40	600.24
减: 未确认的投资损失		875.02	231.75	
加: 计提的资产减值准备	14.02	-10.97	23.09	28.33
固定资产折旧	2195.85	2185.90	2119.50	-1.75
无形资产摊销	5176.11	3926.28	4546.29	-6.28
长期待摊费用摊销			38.71	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-4489.59	-456.95	-2384.43	-27.12
待摊费用减少(减:增加)	-5.60	1.10	21.74	
预提费用增加(减:减少)			0.91	
固定资产报废损失		8.63		
财务费用	53.84	1767.61	76.72	19.38
投资损失(减:收益)	-1139.45	-971.42	-141.04	-64.82
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	4.53	-29.57	98.69	366.51
经营性应收项目的减少(减:增加)	-4583.97	162740.22	2834.90	
经营性应付项目的增加(减:减少)	18201.98	-12944.15	-2498.45	
其他	76873.59			-100.00
经营性活动产生的现金流量净额	59860.21	169015.54	37508.59	-20.84
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	494477.05	449142.36	183469.71	-39.09
减: 货币资金的期初余额	353558.14	494477.05	449142.36	12.71
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	140918.91	-45334.69	-265672.65	

附件 4-3 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2013 年年初数	2013 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	33310.47	38792.90
加: 少数股东损益	0.00	0.00
加: 资产减值准备	23.09	84.43
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	2119.50	1782.60
无形资产摊销	4546.29	4195.95
长期待摊费用摊销	52.78	104.69
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-5894.58	1158.46
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	0.00	1.18
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	0.00	0.00
财务费用(收益以“-”号填列)	76.72	1038.95
投资损失(收益以“-”号填列)	-685.02	-1570.74
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	1.68	-14.31
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	0.00	0.00
存货的减少(增加以“-”号填列)	98.69	-33.04
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	2628.28	-6764.40
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	1039.37	84.56
其他	0.00	0.00
经营活动产生的现金流量净额	37317.27	38861.23
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:		
债务转为资本	0.00	0.00
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00
融资租入固定资产	0.00	0.00
3.现金及现金等价物净变动情况:		
现金的期末余额	186076.85	214301.94
减: 现金的期初余额	450940.54	186076.85
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00
现金及现金等价物净增加额	-264863.69	28225.09

附件5公司主要财务指标

项目	2011 年	2013 年年初	2013 年
经营效率			
销售债权周转次数(次)	4.31	11.56	9.89
存货周转次数(次)	17.96	145.61	45.46
总资产周转次数(次)	0.00	0.01	0.00
现金收入比(%)	127.78	84.31	90.22
盈利能力			
主营业务利润率(%)	63.52	61.66	70.07
总资本收益率(%)	3.72	3.15	1.82
净资产收益率(%)	1.82	8.06	4.57
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	57.62	56.97	51.77
全部债务资本化比率(%)	60.95	60.92	59.29
资产负债率(%)	63.01	66.13	65.48
偿债能力			
流动比率(%)	288.11	218.13	141.16
速动比率(%)	288.07	218.13	141.15
经营现金流动负债比(%)	8.54	8.50	7.07
全部债务/EBITDA(倍)	57.57	32.14	28.25
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.08	-0.05	-0.03
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.72	-0.96	-0.67

附件 6 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%
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%
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

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。