

跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 1060 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持“13 宿迁 SMECNII001”信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年七月二十五日



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>

江苏省宿迁市2013年度第一期区域集优中小企业 集合票据跟踪评级报告

本期集合票据信用

跟踪评级结果	AAA
上次评级结果	AAA

本期集合票据要素

集合票据简称	13 宿迁 SMECNII001
发行额度	2.60 亿元
发行时间	2013 年 2 月 28 日
期限	2 年

主体长期信用

集合债券发行人

江苏首义薄膜有限公司
宿迁市金田塑业有限公司

集合债券担保人

评级结果

中债信用增进投资股份有限公司	AAA
----------------	-----

跟踪评级时间：2013 年 7 月 25 日

分析师

仲大伟

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，宿迁市整体经济保持平稳增长，为中小企业经营提供良好外部环境。但国际经济复苏缓慢，中国经济增速有所回落，中小企业经营波动风险加大，景气度下降。

中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债增进公司”）为本期集合票据提供无条件不可撤销的连带责任保证担保。联合资信评定中债增进公司主体长期信用等级为 AAA，担保实力极强，有效提升了本期集合票据的信用水平。

综合分析，基于中债增进公司担保的持续有效，本期集合票据不能按期还本付息的风险很低，联合资信维持“13 宿迁 SMECNII001”信用等级为 AAA。

优势

1. 跟踪期内，宿迁市经济仍保持了平稳增长，为中小企业经营提供了有力支持。
2. 中债增进公司担保实力很强，其担保对本期集合票据信用水平提升作用大。

关注

1. 本期集合票据的发行企业全部为中小企业，经营状况较易受宏观经济形势和产业政策调整的影响。
2. 2011 年以来，在国内宏观政策环境趋紧和国外经济形势严峻的情况下，中小企业经营波动风险加大。

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）与中债信用增进投资股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与债券发行人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为完成本评级业务所应尽的义务，对中债信用增进投资股份有限公司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，未因集合票据发行人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中债信用增进投资股份有限公司提供，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江苏省宿迁市 2013 年度第一期区域集优中小企业集合票据跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、本期债券基本情况

江苏省宿迁市 2013 年度第一期区域集优中小企业集合票据（以下简称“本期集合票据”）于 2013 年 2 月 28 日发行，发行总额为人民币 2.60 亿元，期限为 2 年，集合票价发行人和发行额度见表 1。本期集合票据由宿迁市人民政府金融工作办公室组织协调，联合 2 家发行人按照“统一产品设计、统一券种冠名、统一信用增进、统一发行注册”的方式在中国银行间债券市场一次性集合发行，本期集合票据采用固定利率支付方式付息。还本付息方式为每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。各联合发行人仅负责偿还各自本期集合票据发行额度的本金、利息以及可能由此产生的罚息、复利、违约金、损害赔偿金；对其他联合发行人本期集合票据发行额度的本金、利息以及可能由此产生的罚息、复利、违约金、损害赔偿金不承担连带责任。

表 1 本期集合票据发行人及发债额度

债券发行人		发债额度（万元）
1	江苏首义薄膜有限公司	11000
2	宿迁市金田塑业有限公司	15000
合 计		26000

资料来源：联合资信整理

中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债增进公司”）就本期集合票据存续期限内发行人应偿付的 2.60 亿元本金及其相关利息、罚息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用提供无条件不可撤销的连带责任保证。

三、宏观经济

1. 宏观经济

2012 年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012 年，中国实现国内生产总值 519322 亿元，同比增长 7.8%，GDP 前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度 GDP 增长为 7.9%。2012 年，中国规模以上工业增加值同比增长 10.0%，增速同比回落 3.9 个百分点。分季度看，一季度同比增长 11.6%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，四季度增长 10.0%。2012 年，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）实现主营业务收入 915915 亿元，同比增长 11%；规模以上工业企业实现利润 55578 亿元，同比增长 5.3%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，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，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。2012 年，全国财政累计收入为 117210 亿元，累计支出为 125712 亿元，分别同比增长 12.8% 和 15.1%。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入；推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建

设；房地产方面，坚持房地产调控不放松。

总体来看，2012 年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

四、经营环境

1. 中小企业发展概况

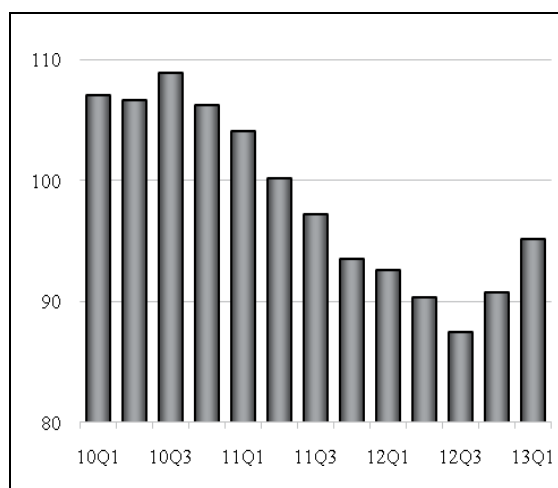
中小企业是国民经济和社会发展的重要组成部分，其在资源配置、技术创新、吸纳就业等方面发挥了举足轻重的作用。中国中小企业国际合作协会发布的《中国中小微企业健康发展报告(2012)》显示，截至 2011 年底，全国工商登记实有企业 1253.1 万户，个体工商户 3756.5 万户，其中中小型企业 1200 多万户，占全国企业总数的 99.7%。其创造的社会总价值约占 GDP 的 60%，实现税利约占全国的 40%，提供了约 80%的就业机会，为扩大就业和维护社会稳定做出突出贡献。中小企业已经成为中国经济发展、市场繁荣和就业扩大的主要促进力量。

从外部发展环境看，自改革开放以来，中国国民经济整体保持了快速发展势头，良好的外部环境也推动了中小民营经济的快速发展。但值得注意的是，有别于大型企业，中小企业一般业务结构相对单一，难以实行多元化经营，经营风险相对集中，一定程度上加大了企业的经营风险，其对宏观经济环境有着更强的敏感性。

2008 年以来，受世界经济金融形势震荡多变、出口市场增速下滑、国内市场竞争日趋激烈、劳动力成本压力上升、人民币升值侵蚀利润空间等多重不利因素的影响，国内中小企业也受到了较大程度的冲击。2009 年外部经济环境逐步回暖。根据中国中小企业协会数据统计，2010 年三季度中小企业发展指数（SMEDI）达到最高值 108.9，随后在中国经济增长速度逐步

回落的宏观形势下，处于市场经济弱势地位的中小企业发展的景气状况出现逐步下滑的趋势，2012 年第三季度跌至最低点 87.5。2012 年四季度止跌回升，2013 年一季度中小企业发展指数上升幅度有所加大，达 95.2。

图 1 2010 年以来中国中小企业发展指数



资料来源：中国中小企业协会

2011 年以来，原材料价格上涨、劳动力成本上升、国际市场动荡不定的多重压力以及融资更加艰难等因素，使国内中小企业步履维艰。主要表现为：

一是市场需求下行压力加大，企业订单不足。从出口看，受外需疲软影响，以及中小微企业的综合成本上升，中小微企业比较集中的劳动密集型企业的出口份额下降趋势已非常明显。从国内情况看，受钢铁、汽车、机车等行业需求减少影响，大企业将市场压力转嫁到与之配套的中小微企业身上。

二是在多年物价上涨的累积效应和多种因素叠加的影响下，企业成本价格大幅上升。以工业为例，2011 年中小企业主营业务成本同比增长 31.20%，其中小型企业主营业务成本增长了 37.6%。2011 年以来职工工资普遍增长较快，平均达到 20%-30%，有的高达 50%。另外，最低工资标准持续上调，相应社保支出负担也随之加大。

三是融资难没有得到明显缓解。中国从 2009 年以来已连续三年加大了小型微型企业信

贷投放力度，但企业融资渠道缺乏、贷款规模和比重低等问题依然突出。

四是企业税费负担仍然较重。国家出台的结构性减税措施实际执行效果不如预期，针对中小企业的全部财政资金投入不足全国财政收入的1%，与企业所需支持相比明显不足。此外，提高增值税、营业税起征点后，大量微型企业尽管月收入低于起征点但仍须交税，无法享受此项政策。营业税、增值税并存体制下，服务业重复征税负担重。

五是企业面临用工缺口。近两年来，企业结构性“用工荒”已经从珠三角、长三角等经济发达地区波及主要的内陆省份，招工难已由地区性、季节性难题，演变为普遍性、常态化的难题。据国家统计局抽样统计，2011年57.2%的有招工需求的小型微型企业没有或基本没有招到所需员工。

六是一些资源消耗高、环境污染大的中小企业面临十分紧迫的调整转型升级压力，部分中小企业基础差，管理粗放，创新能力不强，难以适应经济形势变化和转型升级步伐加快的要求，不少中小企业处于不转型难生存、想转型没能力的窘迫境地。

总体看，伴随中国经济的稳步发展，中小企业得到了快速壮大，其在资源配置、技术创新、吸纳就业等方面发挥了举足轻重的作用。但同时中小企业也存在经营规模较小、控制资源有限、内控机制不健全等问题，其经营波动相对较大，个体的抗风险能力有限。尤其2011年以来，多重因素导致中小企业景气度下降，面临的经营风险逐步加大。

2. 政策环境及发展现状

中国政府历来高度重视中小及民营经济发展，“十五”期间，中国扶持和促进中小企业发展的第一部专门法律——《中华人民共和国中小企业促进法》（以下简称《促进法》）正式颁布实施，中小及民营企业进入了一个里程碑式的发展阶段。2008年以来，为了应对宏观经

济的冲击，中央政府密集出台了一系列针对中小企业的发展举措和政策，陆续颁布了《国务院办公厅关于当前金融促进经济发展的若干意见》（国办发〔2008〕126号）、《国务院关于进一步促进中小企业发展的若干意见》（国发〔2009〕36号）和《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》（国发〔2010〕13号）等政策文件，其中对营造有利于中小企业发展的良好环境，缓解中小企业融资困难，加大对中小企业的财税扶持力度以及加快中小企业技术进步和结构调整等方面都作了具体说明和指导，对帮助中小企业克服困难，转变发展方式，实现又好又快发展具有积极意义。

2011年5月，银监会出台了《中国银监会关于支持商业银行进一步改进小企业金融服务的通知》，十条新政从资本占用、风险压力等多方面给商业银行发展小企业贷款“松绑”，切实调动了银行发展小企业贷款的积极性。10月12日，工信部正式发布了《“十二五”中小企业成长规划》，该规划是中国第一个关于中小企业发展的国家级专项规划，主要任务包括增强中小企业创业创新活力和吸纳就业能力、优化中小企业结构、提高产业集群发展水平、提升企业管理水平和完善中小企业服务体系等。为支持中小企业发展，2011年12月，财政部和工信部印发《政府采购促进中小企业发展暂行办法》，2012年起各部门30%以上政府采购应面向中小企业。2012年4月，国务院发布《关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》，从进一步加大对小型微型企业的财税支持力度、努力缓解小型微型企业融资困难、进一步推动小型微型企业创新发展和结构调整、加大支持小型微型企业开拓市场的力度、切实帮助小型微型企业提高经营管理水平、促进小型微型企业集聚发展、加强对小型微型企业的公共服务七个方面为小型微型企业发展创造良好的环境。

3. 区域经济发展概况

宿迁市，位于江苏省北部，属淮海经济带、沿海经济带、沿江经济带的交叉辐射区。是世界生物进化中心之一，也是人类起源中心之一，被誉为地球上的“生命圣地”。

宿迁市是江苏省经济总量最小的一个市，不过自1996年建市、尤其是“十一五”以来，全市国民经济持续快速发展，部分指标增速位居全省前列。2012年，宿迁市实现地区生产总值1516.77亿元，按照可比价格计算，比上年增长13.0%。其中，第一产业实现228.71亿元，增长4.30%；第二产业实现713.18亿元，增长16.9%；第三产业实现574.88亿元，增长12.0%。三次产业调整为15.1:47.0:37.9，第一产业比重较上年下降0.8个百分点，第二、第三产业比重分别较上年提高0.5、0.3个百分点。全市人均地区生产总值达到31717元，按可比价计算，比上年增长12.1%；按年平均汇率计算，突破5000美元大关，达5024美元。全市进入城市化、工业化加速发展、居民消费类型发生重大转变的崭新发展阶段。

2012年全市规模以上工业企业完成增加值571.93亿元，比上年增长20.6%，比全省增速高8.0个百分点，增速联素九年保持20%以上，连续八年居全省首位。2012年全市完成固定资产投资1025.56亿元，比上年增长26.3%，分产业看，第一产业完成投资7.73亿元，增长43.0%；第二产业完成投资650.48亿元，增长25.3%，第三产业完成投资367.35亿元，增长39.0%。全市在建项目计划总投资2055.45亿元，比上年增加634.86亿元，增长44.7%。项目单体规模大1.46亿元，较上年增加2570万元，增长21.4%。

2012年宿迁市财政总收入333.33亿元，比上年增长20.7%。财政总收入中，一般预算收入为158.13亿元，增长30.7%；财政总支出362.0亿元，比上年增长23.8%，其中一般预算支出271.16亿元，增长22.6%。

地方政策方面，2012年，宿迁市人民政府发起设立了中小企业直接债务融资发展基金，

发展基金是由宿迁市人民政府以财政资金出资设立而形成的对发债企业通过区域集优实现债务融资提供保障的专项基金。

总体看，宿迁市经济快速发展，同时宿迁市政府不断出台相关扶持政策，为区域内中小企业发展提供良好的外部条件。

五、发行人基本情况及存续期债券偿还能力分析

1. 江苏首义薄膜有限公司

(1) 主体概况

江苏首义薄膜有限公司（以下简称“首义薄膜”）成立于2008年5月，注册资本23000万元，其中陈兵出资14260万元，持股62%；洪涛出资8740万元，持股38%。首义薄膜实际控制人为陈兵。

截至2012年底，首义薄膜合并资产总额为64572.63万元，所有者权益合计为37294.92万元。2012年，首义薄膜实现营业收入66629.18万元，利润总额10504.55万元。

截至2013年3月底，首义薄膜合并资产总额为74999.67万元，所有者权益合计为39256.97万元。2013年1~3月，首义薄膜实现营业收入19563.34万元，利润总额2616.06万元。

首义薄膜注册地址：泗洪经济开发区五里江路南侧；法定代表：陈兵。

(2) 存续期债券偿还能力分析

2013年，首义薄膜参与发行了“13宿迁SEMCNII001”，发行额度为11000万元，期限为2年。截至2013年3月底，首义薄膜现金类资产是发债额度的0.80倍，对“13宿迁SEMCNII001”的保护能力尚可。2012年，首义薄膜EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对“13宿迁SEMCNII001”发债额度的保护倍数分别为1.38倍、7.28倍和1.19倍，首义薄膜EBITDA、经营活动现金流对“13宿迁SEMCNII001”发债额度覆盖程度较高。

2. 宿迁市金田塑业有限公司

(1) 主体概况

宿迁市金田塑业有限公司（以下简称“金田塑业”）成立于 2007 年 1 月，注册资本 15000 万元，其中金田集团有限公司（以下简称“金田集团”）出资 7650 万元，持股 51%；方文翔出资 3675 万元，持股 24.50%，方文彬出资 3675 万元，持股 24.50%。金田集团成立于 1993 年 8 月 29 日，注册资本 20800 万元，其中，方崇钿出资 11648 万元，占注册资本的 56%；方文彬出资 4576 万元，占注册资本的 22%；方文翔出资 4576 万元，占注册资本的 22%。金田塑业的控股股东为金田集团，实际控制人为方崇钿。

截至 2012 年底，金田塑业合并资产总额为 67408.29 万元，所有者权益合计为 41800.26 万元。2012 年，金田塑业实现主营业务收入 82697.60 万元，利润总额 9164.81 万元。

截至 2013 年 3 月底，金田塑业合并资产总额为 79596.65 万元，所有者权益合计为 43330.95 万元。2013 年 1~3 月，金田塑业实现主营业务收入 18922.14 万元，利润总额 1913.36 万元。

金田塑业注册地址：宿迁经济开发区通湖大道；法定代表人：方文彬。

(2) 存续期债券偿还能力分析

2013 年，金田塑业参与发行了“13 宿迁 SEMCNII001”，发行额度为 15000 万元，期限为 2 年。截至 2013 年 3 月底，金田塑业现金类资产是发债额度的 1.01 倍，对“13 宿迁 SEMCNII001”的保护能力较强。2012 年，金田塑业 EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对“13 宿迁 SEMCNII001”发债额度的保护倍数分别为 0.77 倍、6.00 倍和 0.34 倍，金田塑业经营活动现金流入量对“13 宿迁 SEMCNII001”发债额度覆盖程度较高。

六、增信能力分析

1. 担保条款

中债增进公司就本期票据存续期限内发行企业应偿付的 2.60 亿元本金和其相应票面利息提供不可撤销的连带责任保证。

保证期为自本期票据存续期本期票据兑付日起两年。票据持有人在本保证期间内未要求中债增进公司承担担保函规定的责任，则中债增进公司将免除相关责任。

2. 担保人担保能力分析

中债增进公司成立于 2009 年 9 月 21 日，是国内首家专业债券信用增进机构，接受中国人民银行监管，由中国银行间市场交易商协会联合 6 家银行间市场成员单位共同发起设立，注册资本 60 亿元。其中，中国石油天然气集团公司、国网英大国际控股集团有限公司、中国中化股份有限公司、北京国有资本经营管理中心、首钢总公司、中银投资资产管理有限公司各持 16.50% 股份，中国银行间市场交易商协会持 1.00% 股份，中债增进公司是国内首家专业债券信用增进机构，业务接收中国人民银行监管。

中债增进公司经营范围包括：企业信用增进服务；信用增进的评审、培训、策划、咨询、技术推广；信用产品的创设和交易；资产投资；资产受托管理；投资策划、投资咨询；经济信息咨询；人员技术培训；会议服务。

中债增进公司内设业务营运部、投资部、风险管理部、综合部、计划财务部、法律合规部六个部门。目前中债增进公司共有员工 101 人，其中拥有硕士及以上学历的员工比重约 87%。

截至 2012 年末，中债增进公司资产总额 103.66 亿元，负债总额 32.19 亿元，所有者权益 71.47 亿元。2012 年，中债增进公司实现营业收入 9.47 亿元，净利润 4.33 亿元。

截至 2013 年 3 月末，中债增进公司资产总

额 96.56 亿元，负债总额 20.93 亿元，所有者权益 75.64 亿元。2013 年一季度，中债增进公司实现营业收入 5.16 亿元，净利润 2.71 亿元。

中债增进公司市场定位是成为专业的债券市场信用增进及风险管理服务提供商；债券市场信用增进及风险管理工具创新的引领者；债券市场信用增进及风险管理标准的制定者和实践者。经过一年多的发展，中债增进公司各项制度体系逐步完善，增信业务发展迅速，创新业务取得一定进展，风险管理体系初步搭建。基于中债增进公司强大的股东背景和资本实力、高管层较高的专业素质、良好的业务发展前景等因素，联合资信评估有限公司评定中债增进公司主体信用等级为 AAA。

本期集合票据发行额度（2.60 亿元）占 2013 年 3 月底中债增进公司资产总额的 2.69%、所有者权益的 3.447%，增信余额的 0.33%，所占比例较低；立即偿付本期集合票据对中债增进公司影响很小。

3. 政府支持

本期集合票据为江苏省宿迁市通过区域集优模式发行的票据，其最大的特点是“政府资金支持、中介机构让利、工作流程集优”，宿迁市人民政府牵头组织，人民银行分支机构全程参与，共同联合各中介机构建立“统一认可的业务标准、统一行动的工作机制、统一执行的审批流程”。

宿迁市人民政府指定宿迁市金融工作办公室为本期集合票据发行工作的牵头单位，具体负责推进宿迁市区域集优债务融资的实施、宣传和统筹工作。宿迁市人民政府发起设立了中小企业直接债务融资发展基金（以下简称“发展基金”）。发展基金是由宿迁市人民政府以财政资金出资设立而形成的对发债企业通过区域集优实现债务融资提供保障的专项基金。

同时，宿迁市人民政府、人行宿迁市中支、中债增进公司、中国银行宿迁分行共同签订了基金监管协议，四方约定：

（1）发展基金由宿迁市人民政府出资设立，基金规模最高为 1 亿元。

（2）发展基金以专户形式在中国银行宿迁分行开立，由宿迁市政府、人行宿迁市中支、中债增进公司、中国银行宿迁分行四方共同监管。

（3）发展基金仅能用于因发行人违约时，中债增进公司履行信用增进责任而实际代偿的每期票据本金、实际代偿的票面利息，每期票据对应基金的可划付金额为该期票据发行金额的 12.5%。基金的累计可划付金额随着基金对应的区域集优直接债务融资工具累计发行金额的增加而相应增加。

本期集合票据采用区域集优模式发行，得到了地方政府的大力支持。

七、结论

综合考虑，基于中债增进公司担保的持续有效，联合资信维持“13 宿迁 SMECNII001”AAA 的信用等级。

附件 1 集合票据发行人的主要财务数据

公司名称	项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
江苏首义薄膜有限公司	资产总额(万元)	34277.44	53236.25	64572.63	74999.67
	所有者权益(万元)	21480.02	29416.51	37294.92	39256.97
	长期债务(万元)	0.00	0.00	0.00	0.00
	全部债务(万元)	12500.00	24566.67	24020.00	22520.00
	营业收入(万元)	13835.47	35341.93	66629.18	19563.34
	利润总额(万元)	2057.37	6581.98	10504.55	2616.06
	EBITDA(万元)	2973.46	9868.44	15178.49	--
	营业利润率(%)	21.28	23.94	19.03	16.60
	净资产收益率(%)	7.18	16.78	21.12	--
	资产负债率(%)	37.33	44.74	42.24	47.66
	全部债务资本化比率(%)	36.79	45.51	39.17	36.45
	流动比率(%)	108.29	106.90	113.74	172.91
	全部债务/EBITDA(倍)	4.20	2.49	1.58	--
宿迁市金田塑业有限公司	资产总额(万元)	54382.97	67202.30	67408.29	79596.65
	所有者权益(万元)	27983.20	39670.73	41800.26	43330.95
	长期债务(万元)	10000.00	8000.00	4000.00	18000.00
	全部债务(万元)	23400.00	25500.00	24900.00	35400.00
	营业收入(万元)	43438.85	90208.87	82697.60	18922.14
	利润总额(万元)	4828.05	10009.74	9164.81	1913.36
	EBITDA(万元)	7485.31	13589.62	11590.18	--
	营业利润率(%)	13.49	13.33	16.09	14.86
	净资产收益率(%)	15.10	20.19	17.54	--
	资产负债率(%)	48.54	40.97	37.99	45.56
	全部债务资本化比率(%)	45.54	39.13	37.33	44.96
	流动比率(%)	110.68	159.08	121.76	202.67
	全部债务/EBITDA(倍)	3.13	1.88	2.15	--

注：各发行人 2013 年度一季度财务数据未经审计。

附件 2 中长期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，中长期债券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

主体长期信用等级设置及其含义同中长期债券。