

# 信用等级公告

联合[2012] 1048 号

---

联合资信评估有限公司通过对重庆两江新区 2013 年度第一期区域集优中小企业集合票据的信用状况进行综合分析和评估，确定

重庆两江新区 2013 年度第一期区域集优中小企业  
集合票据信用等级为  
AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一二年十二月十三日

评级业务专用章

# 重庆两江新区 2013 年度第一期区域集优中小企业 集合票据信用评级报告

## 评级结果:

本期集合票据信用等级: AAA

本期集合票据发行额度: 2.10 亿元

本期集合票据期限: 3 年

偿还方式: 每年付息一次, 到期兑付本金

发行目的: 补充营运资金和置换银行贷款

评级时间: 2012 年 12 月 13 日

## 集合票据发行人及担保人

### 集合票据发行人

重庆市博恩科技(集团)有限公司

重庆市宇邦线缆有限公司

重庆远大印务有限公司

| 集合票据担保人        | 评级结果 | 展望 |
|----------------|------|----|
| 中债信用增进投资股份有限公司 | AAA  | 稳定 |

## 分析师

张丽 潘诗湛

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

近年来, 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发展。但中小企业个体的抗风险能力有限, 尤其是 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。为此, 国家和地方政府不断出台相关扶持政策, 为中小企业的持续发展提供支撑。

本期集合票据参与发行主体为重庆市中小企业, 行业集中度低; 本期集合票据参与企业数较少, 风险的分散作用相对有限, 3 家发行人发行额度对现有债务影响较大。

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, 经联合资信评估有限公司评定, 中债增进公司主体长期信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。中债增进公司担保实力很强, 有效提升了本期集合票据的信用水平。基于中债增进公司对本期集合票据的持续担保, 联合资信对本期集合票据的评级展望为稳定。

综合分析, 本期集合票据不能按期还本付息的风险极低。

## 优势

1. 重庆市经济快速增长, 政府为中小企业发展提供了一系列支持政策, 为区域内中小企业的发展提供了较好的外部环境。
2. 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, 有效提升本期集合票据本息偿还的安全性。
3. 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。

### 关注

1. 本期集合票据的发行人中小企业，经营状况易受国家宏观经济政策和产业政策调整的影响。尤其 2011 年以来，国内外经济形势波动导致中小企业面临的经营风险逐步加大。
2. 本期集合票据参与企业较少，风险分散作用相对有限。
3. 本期集合票据 3 家发行人发行额度较大，均对其现有债务形成较大影响。
4. 审计机构对发行人重庆市博恩科技（集团）有限公司（以下简称“博恩科技”）2009～2011 年审计报告出具了保留意见。

## 集合票据发行人财务数据

| 重庆市博恩科技(集团)有限公司 |           |           |           |               |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|---------------|
| 项 目             | 2009<br>年 | 2010<br>年 | 2011<br>年 | 2012 年<br>9 月 |
| 资产总额(亿元)        | 1.78      | 2.03      | 3.42      | 2.93          |
| 所有者权益(亿元)       | 0.97      | 1.07      | 1.32      | 1.45          |
| 长期债务(亿元)        | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00          |
| 全部债务(亿元)        | 0.43      | 0.49      | 1.19      | 0.77          |
| 营业收入(亿元)        | 1.46      | 1.58      | 2.11      | 1.89          |
| 利润总额(亿元)        | 0.08      | 0.12      | 0.16      | 0.12          |
| EBITDA(亿元)      | 0.12      | 0.18      | 0.25      | --            |
| 营业利润率(%)        | 22.62     | 30.22     | 33.70     | 29.46         |
| 净资产收益率(%)       | 6.91      | 8.58      | 8.84      | --            |
| 资产负债率(%)        | 45.74     | 47.06     | 61.57     | 50.53         |
| 全部债务资本化比率(%)    | 30.78     | 31.14     | 47.39     | 34.57         |
| 流动比率(%)         | 151.45    | 159.25    | 139.08    | 167.32        |
| 全部债务/EBITDA(倍)  | 3.53      | 2.65      | 4.71      | --            |

| 重庆市宇邦线缆有限公司    |           |           |           |               |
|----------------|-----------|-----------|-----------|---------------|
| 项 目            | 2009<br>年 | 2010<br>年 | 2011<br>年 | 2012 年<br>9 月 |
| 资产总额(亿元)       | 2.46      | 2.92      | 3.53      | 4.21          |
| 所有者权益(亿元)      | 0.90      | 1.26      | 1.88      | 2.09          |
| 长期债务(亿元)       | 0.50      | 0.56      | 0.48      | 0.43          |
| 全部债务(亿元)       | 0.97      | 1.11      | 1.37      | 1.67          |
| 营业收入(亿元)       | 2.78      | 4.26      | 5.91      | 4.90          |
| 利润总额(亿元)       | 0.19      | 0.27      | 0.38      | 0.00          |
| EBITDA(亿元)     | 0.26      | 0.36      | 0.52      | --            |
| 营业利润率(%)       | 13.90     | 13.16     | 13.19     | 13.01         |
| 净资产收益率(%)      | 17.93     | 18.05     | 16.94     | --            |
| 资产负债率(%)       | 63.42     | 56.99     | 46.75     | 50.36         |
| 全部债务资本化比率(%)   | 64.96     | 46.82     | 42.19     | 44.36         |
| 流动比率(%)        | 147.94    | 185.71    | 232.63    | 195.03        |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 3.72      | 3.11      | 2.61      | --            |

| 重庆市远大印务有限公司    |           |           |           |               |
|----------------|-----------|-----------|-----------|---------------|
| 项 目            | 2009<br>年 | 2010<br>年 | 2011<br>年 | 2012 年<br>9 月 |
| 资产总额(亿元)       | 2.17      | 2.62      | 2.85      | 2.49          |
| 所有者权益(亿元)      | 1.96      | 2.18      | 2.34      | 2.42          |
| 长期债务(亿元)       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00          |
| 全部债务(亿元)       | 0.13      | 0.33      | 0.29      | 0.00          |
| 营业收入(亿元)       | 0.78      | 0.80      | 0.90      | 0.65          |
| 利润总额(亿元)       | 0.31      | 0.29      | 0.22      | 0.12          |
| EBITDA(亿元)     | 0.37      | 0.36      | 0.31      | --            |
| 营业利润率(%)       | 47.18     | 48.77     | 35.34     | 33.21         |
| 净资产收益率(%)      | 14.03     | 11.90     | 8.36      | --            |
| 资产负债率(%)       | 10.07     | 17.01     | 18.01     | 2.83          |
| 全部债务资本化比率(%)   | 6.31      | 13.16     | 11.04     | 0.11          |
| 流动比率(%)        | 550.60    | 354.06    | 374.01    | 2213.17       |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 0.39      | 0.93      | 0.92      | --            |

注：1. 本期集合票据发行人2012年三季度财务数据均未经审计；

2. 审计机构对发行人博恩科技 2009~2011 年审计报告出具了保留意见。

## 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、重庆两江新区 2013 年度第一期区域集优中小企业集合票据信用等级自本期集合票据发行之日起至到期兑付日有效；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。

## 一、基本情况

重庆两江新区 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”)是由重庆两江新区管理委员会协调,中国光大银行股份有限公司主承销,3 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。本期集合票据计划发行总金额为 2.10 亿元(各发行人申请发债额度见表 1),期限为 3 年,采取固定利率形式。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 集合票据发行人及发债额度

| 集合票据发行人         | 发债额度(万元) |
|-----------------|----------|
| 重庆市博恩科技(集团)有限公司 | 5000     |
| 重庆市宇邦线缆有限公司     | 7500     |
| 重庆远大印务有限公司      | 8500     |
| 合计              | 21000    |

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 2.10 亿元本金、相应票面利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用提供不可撤销的连带责任保证。

## 二、宏观经济和政策环境

### 1. 宏观经济

2011 年三季度以来,受欧债危机扩散影响,外需总体出现走弱态势,同时国内基建和房地产投资作为重要的终端需求,在政策收紧环境下也出现明显放缓。而受前期内外终端需求扩

张影响,制造业投资在 2011 年一直保持高速增长,在产能扩张而终端需求突然由强转弱的背景下,导致工业产成品库存在趋势上持续上升,2011 年三季度以来工业增加值同比增速出现明显下滑。整体而言,2011 年中国宏观经济运行总体出现缓中趋稳态势。根据《中华人民共和国 2011 年国民经济和社会发展统计公报》,2011 年国内生产总值 471564 亿元,比上年增长 9.2%。其中,第一产业增加值 47712 亿元,增长 4.5%;第二产业增加值 220592 亿元,增长 10.6%;第三产业增加值 203260 亿元,增长 8.9%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为 10.1%,第二产业增加值比重为 46.8%,第三产业增加值比重为 43.1%。

2011 年,中国全社会固定资产投资 311022 亿元,比上年增长 23.6%,扣除价格因素,实际增长 15.9%。其中,固定资产投资(不含农户)301933 亿元,增长 23.8%;农户投资 9089 亿元,增长 15.3%。东部地区投资 130319 亿元,比上年增长 20.1%;中部地区投资 70783 亿元,增长 27.5%;西部地区投资 71849 亿元,增长 28.7%;东北地区投资 32687 亿元,增长 30.4%。2011 年,中国全年货物运输总量 369 亿吨,比上年增长 13.7%。货物运输周转量 159014 亿吨公里,增长 12.1%。

2012 年前三季度国民经济运行逐步趋稳,2012 年 1~9 月国内生产总值 35.35 万亿元,按可比价格计算,同比增长 7.7%。其中,一季度增长 8.1%,二季度增长 7.6%,三季度增长 7.4%。分产业看,第一产业增加值 3.31 万亿元,同比增长 4.2%;第二产业增加值 16.54 万亿元,增长 8.1%;第三产业增加值 15.50 万亿元,增长 7.9%。从环比看,三季度国内生产总值增长 2.2%,与 2011 年同期环比数相比下降 0.2 个百分点。2012 年前三季度固定资产投资平稳较快增长,前三季度固定资产投资(不含农户)256933 亿元,同比名义增长 20.5%(扣除价格因素实际增长 18.8%),增速比上半年加快 0.1 个百分点。分地区看,东部地区投资同比增长 18.4%,中

部地区增长 25.8%，西部地区增长 24.1%。其中前三季度基础设施(不包括电力、热力、燃气及水的生产与供应)投资 38677 亿元，同比增长 10.2%，增速比上年加快 5.8 个百分点。

## 2. 政策环境

财政政策方面，2011 年全年公共财政收入 103740 亿元，比上年增加 20639 亿元，增长 24.8%；其中税收收入 89720 亿元，增加 16510 亿元，增长 22.6%。2011 年，中国财政政策主要措施包括：重启价格调节基金，加大对农业的财政补贴力度，抑制物价上涨幅度；支持自主创新和战略性新兴产业发展，有序启动“十二五”规划重大项目建设，促进产业结构优化升级；继续对部分小型微利企业实施所得税优惠政策，分步实施个人所得税制度改革，促进企业发展和引导居民消费。2012 年 3 月召开的“两会”上，明确要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，根据形势变化适时适度预调微调，以维持经济的稳定增长。2012 年中国将财政工作的重点放在保障和改善民生各项工作方面。2012 年中央财政用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障、文化方面的民生支出安排合计 1.38 万亿元，同比增长 19.8%；用在农业水利、公共交通运输、节能环保、城乡社区事务等方面与民生密切相关的支出安排合计 1.51 万亿元。2012 年上半年，全国财政支出增长前两位的为交通运输支出、住房保障支出，分别较上年同期增长 44.1%和 36.4%。

货币政策方面，2011 年，央行货币政策较为频繁，年度内 6 次上调存款准备金率，3 次上调存贷款基准利率。根据 2011 年第四季度《中国货币政策执行报告》，2011 年年末，中国广义货币供应量 M2 余额为 85.2 万亿元，同比增长 13.6%，增速比上年低 6.1 个百分点。人民币贷款余额同比增长 15.8%，增速比上年低 4.1 个百分点，比年初增加 7.47 万亿元。2011 年社会融资规模为 12.83 万亿元，其中债券融

资明显增多。金融机构贷款利率总体稳步上行，12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 8.01%，比年初上升 1.82 个百分点。2012 年 1~7 月，央行 3 次下调存款准备金率，并于 7 月非对称得下调金融机构人民币存贷款基准利率，通过此类货币政策工具向实体经济释放流动性。截至 2012 年 9 月底，中国广义货币供应量 M2 余额为 94.37 万亿元，同比增长 14.8%。截至 2012 年 9 月底人民币贷款余额 61.51 万亿元，人民币存款余额 89.96 万亿元。前三季度，新增人民币贷款 6.72 万亿元，同比多增 1.04 万亿元；新增人民币存款 9.03 万亿元，多增 9243 亿元。

产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式是政策的主线。2011 年 3 月 16 日，国务院正式发布了《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》；2011 年 9 月 7 日，国务院发布《“十二五”节能减排综合性工作方案》；2011 年中央政府继续加强房地产调控，“国八条”、房产税试点改革先后落地，“限购”、“限价”、“限贷”等政策全面升级，房地产业固定资产投资和信贷增速继续回落。2012 年 5 月国务院常务会议通过了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，提出了节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料以及新能源汽车等七大战略性新兴产业的重点发展方向和主要任务。上述规划的出台，对于保持经济长期平稳较快发展具有重要意义。

## 三、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。截至 2010 年底，全国工商登记中小企业超过 1100 万家，以工业为例，2010 年，全国规模以上中小企业 44.9 万家，比 2005 年增长 50.1%，占规模以上企业

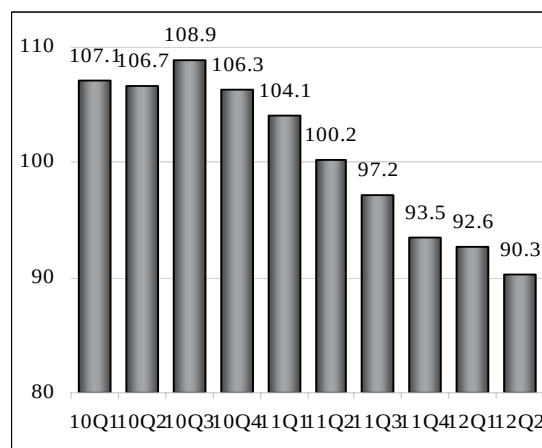
数量的 99.3%；全国规模以上中小企业工业增加值比 2005 年增长 17.5%，占规模以上工业增加值的 69.1%；实现税金 1.5 万亿元，占规模以上企业税金总额的 54.3%，是 2005 年的 1.9 倍，年均增长 13.1%；完成利润 2.6 万亿元，占规模以上企业利润总额的 66.8%，是 2005 年的 2.4 倍，年均增长 18.9%。中小企业已经成为中国经济发展、市场繁荣和就业扩大的主要促进力量。

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 年以来，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，2011 年第三季度一度跌落到临界值以下，第四季度下降至 93.5。2012 年以来继续下行，第二季度达 90.3。

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，央行多次上调存款准备金率导致融资更加艰难等因素，使国内中小企业步履维艰。一些地方甚至发生了中小企业经营困难、资金链紧绷，企业主出走的情况。中小企业面临的经营风险逐步加大。

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

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，其较强的适应能力、灵活的经营机制以及良好的发展潜力等是其立足市场的重要基础。但同时中小企业也存在成立时间较短，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》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。

地方政策方面,2011年重庆市为中小企业的通过多项举措支持中小企业的发展。2011年主要支持政策包括:

①2011年初,重庆市政府制定6大举措支持中小企业融资:首先是要继续引导现有银行继续对中小企业贷款支持;其次是进一步加大小贷和担保的服务力度,特别是要解决小额贷款公司的融资问题;第三是对小贷公司也要开展新的模式;第四是私募股权基金的投资;第五则是加大中小企业上市力度;第六则是加大发债力度,如中小企业集合债等等,进一步加大相关的融资服务。

②2012年1月18日,全国首家全国首家融资超市——重庆中小企业融资超市在北城天街开业,目前共有18家金融机构入驻超市,此举意味着今后中小企业主、个人申请小额贷款、担保等业务更加便捷。

③2012年3月,重庆市中小企业局与相关部门签署合作协议,共同建立重庆市中小企业综合服务平台。该平台设置了融资服务超市、

技术服务部、信息部和市场部等8个部门。将为重庆市中小企业提供融资担保、招商引资、法律维权、市场策划等专业化服务。

④2012年12月,重庆市中小企业局提出,重庆任何中小企业在海外投资过程中遇到难题,都可以向重庆市中小企业局求助,由中小企业局出面帮助企业协调相关部门就项目进行现场“会诊”。同时,凡是在“走出去”方面有实际动作的,都可以在重庆市中小企业局寻求项目补助。其中对外投资项目投资额达到200万美元(含)以上的,给予不超过50万元人民币的投资项目补助资金;对于中介服务机构以服务全市中小企业、非公有制企业、乡镇企业为目的的投资项目推介会、对接会、培训会、研讨会等,给予实际发生费用的50%,最高金额不超过10万元的补助;中小企业、非公有制企业、乡镇企业开展对外投资所必须产生的项目咨询、调查、论证、翻译等前期服务费用,给予单个项目实际发生费用的50%,且总项目最高不超过5万元的补助;对于已初步确定有目标投资项目的企业,赴境外开展项目前期考察、洽谈所产生的国际交通费、境外食宿费,给予实际发生费用50%,每人最高不超过1.5万元的补助,每个企业每年最多补助2人/次。

### 3. 区域经济发展概况

重庆是中国五大国家中心城市之一,为中国长江上游地区经济中心和金融中心,2011年国务院批复《成渝经济区区域规划》,把重庆定位建设国际大都市。重庆市交通便利,是中国长江上游地区唯一汇集水、陆、空交通资源的特大型城市,西南地区综合交通枢纽。

2011年重庆市实现地区生产总值10011.13亿元,比上年增长16.4%。其中,第一产业增加值844.52亿元,增长5.1%;第二产业增加值5542.80亿元,增长21.8%;第三产业增加值3623.81亿元,增长10.8%。2011年重庆市经济结构进一步优化,三次产业增加值比例为8.4:55.4:36.2。按常住人口计算,全年人均地区生

产总值达到34500元，比上年增长15.2%。

2011年重庆市全年工业增加值4690.46亿元，比上年增长22.2%，其中电子信息产业总产值2027.90亿元，增长98.6%，占工业总产值的16.8%；装备制造业总产值2631.79亿元，增长56.7%，占工业总产值的21.9%；材料工业总产值1821.88亿元，增长31.4%，占工业总产值的15.1%。重庆市2011年规模以上工业经济效益综合指数达到257.7，比上年提高27.3个百分点，重庆市工业经济发展迅速。2011年重庆市固定资产投资总额7631.80亿元，比上年增长30.00%，其中工业投资2531.21亿元，占固定资产投资总量的33.2%。

2011年重庆市全年地方财政一般预算收入1488.25亿元，较上年增长46.2%，其中营业税和企业所得税分别增长41.9%、54.9%。全年地方财政一般预算支出2573.54亿元，同比增长45.5%。

据统计，2011年重庆市通过广泛搭建创业平台，给予融资和技术支持等措施，2011年重庆市中小企业达到近25万户，同比增长三成，中小企业获得了快速发展。

2010年5月5日，国务院发出《关于同意设立重庆两江新区的批复》；2010年6月18日，两江新区正式挂牌成立，成为中国内陆地区唯一的国家级开发开放新区，也是继上海浦东新区、天津滨海新区后，由国务院直接批复的第三个国家级开发开放新区。2011年初出台的《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》明确提出：“推进重庆两江新区开发开放。”根据国务院批复，中央赋予重庆两江新区五大功能定位：一是统筹城乡综合配套改革试验的先行区；二是内陆重要的先进制造业和现代服务业基地；三是长江上游地区的金融中心和创新中心；四是内陆地区对外开放的重要门户；五是科学发展的示范窗口。目前两江新区已集中推出到2020年减按15%的税率征收企业所得税等诸多优惠政策。重庆市委、市政府根据国务院定位，按照“立足重庆市、服务大西南、依托长江经

济带、面向国内外”的思路，明确了两江新区“三步走”发展战略，即“两年初见成效，五年形成框架、十年基本建成”。到2012年，实现地区生产总值翻番，超过1600亿元；到2015年，超过3200亿元；到2020年，两江新区将建成功能现代、产业高端、总部聚集、生态宜居，具有国际影响力和内陆开放示范效应的新区，GDP达到6400亿元，工业总产值达到10000亿元，相当于10年“再造一个重庆工业”、“再造一个重庆经济”。

总体看，重庆市经济快速增长，国家和重庆市对两江新区战略定位，为重庆市两江新区中小企业的发展提供了良好的发展环境。

#### 四、发行人基本情况及集合票据募集资金用途

##### 1. 重庆市博恩科技（集团）有限公司

###### （1）企业概况

博恩科技成立于1997年3月，目前注册资本5000万元，股东全为自然人。目前博恩科技以计算机软件应用开发，医疗设备研发及生产、互联网服务为主营业务，现有员工575人，下属子公司5家。博恩科技法定代表人是熊新翔先生，注册地址：重庆市北部新区高新园黄山大道中段9号（木星科技大厦5楼）。

###### （2）产权状况

截至2012年9月底，博恩科技注册资本5000万元，全部为自然人股东，其中创始人熊新翔、刘强、吴琪分别持股36.24%、30.31%、13.30%，其余股东持股20.15%。博恩科技实际控制人为熊新翔先生。

博恩科技董事长、法定代表人熊新翔先生，44岁，曾在攀枝花钢铁公司、深圳宝安公司、深圳天网电子厂、重庆大学电脑有限公司工作，1997年创立博恩科技至今，管理和行业经验丰富。

###### （3）经营分析

博恩科技的业务主要涉及三个板块：一是应用软件开发及系统集成服务，主要是办公系

统的开发，该部分是企业收入的主要来源；第二部分是医疗设备的研发生产，主要产品是无创脑水肿动态监护仪、数字 B 超；第三部分是互联网服务平台，主要包括猪八戒网和 2012 年 9 月刚上线的第三方支付平台--易极付。2009~2012 年 9 月博恩科技的传统基础软件开发业务销售收入基本保持稳定，但由于新兴业务板块的收入快速增长，传统软件开发的收入占比持续下降，网络服务和数字医疗板块的金额和占比均持续上升。博恩科技的产品毛利率一般，部分原因是因为其网络服务和数字医疗板块均处于投入阶段，规模效应尚未显现。

#### ①应用软件开发及系统集成服务板块

自博恩科技成立以来，陆续开发了博恩图形化工作平台系统、博恩重点税源管理服务系统、公路交通量调查系统、Born/OA 办公自动化系统、博恩公路建设项目（业主）管理系统、博恩/联邦数据应用平台、BN-UWAR 通用网上申报管理系统、环境监测信息管理系统等软件。2009~2012 年 9 月实际销售收入分别是 11545 万元、10529 万元、10076 万元和 10482 万元，该板块的销量基本保持稳定，为博恩科技新兴业务的发展提供了技术基础和资金保障。

博恩科技传统基础软件开发板块的原材料供应商基本保持稳定，前五大供应商可提供 60%左右的原材料。博恩科技的主要客户是环保局、交通局、民政局和财政局等政府部门，客户群较稳定，为其产品的销售和账款回收提供了保障。博恩科技业务区域集中在重庆、西藏、青海、贵州和云南等西部地区，在成都、贵阳、西宁、拉萨等地设有子公司、办事处，负责当地业务的开展。目前正在实施的主要项目为西藏自治区及青海省公路管理局的公路路政信息化综合管理系统合同。

#### ②医疗设备板块

博恩科技医疗设备板块主要产品是 BORN-BE 无创脑水肿动态监护仪（以下简称“监护仪”）和数字 B 超，由子公司重庆博恩富克医疗设备有限公司经营。

监护仪是博恩科技在 2003 年研发成功并开始销售，该产品是一种全新的无创、床旁、动态、实时的脑水肿监护仪。受国家医疗设备准入管制政策的影响，该产品的市场推广时间较长，2009 年和 2010 年分别销售了 60 台和 61 台，2011 年随着市场认知度提高，该产品的销售实现了突破性发展，2011 年销售了 220 台，同比增长 3.61 倍，2012 年前三季度销量为 2011 年全年的 63.63%。

数字 B 超是博恩科技 2006 年引入的产品，由于数字 B 超技术成熟，市场竞争激烈，近三年销量波动较大。

博恩科技医疗板块前五大供应商基本保持稳定，占比合计在 50%以上，单个占比一般不超过 1/4，供应商较稳定。从下游客户来看，下游客户变化较大，主要原因是博恩科技医疗产品处于市场拓展期，销售规模不大，客户变化较大，到 2011 年，其销售规模大幅增长，前五大客户也在一定程度上保持了稳定。

#### ③网络服务

猪八戒网是全国最大的在线创意服务交易平台，服务交易品类涵盖创意设计、网站建设、网络营销、文案策划、生活服务等多种行业，服务范围覆盖全球。该网站的盈利模式为：服务需求方在网站提出需求，同时将悬赏金额支付给猪八戒网保管，服务提供方通过网站投标，中标后猪八戒网将悬赏金额的 80%支付给中标人，20%作为交易手续费；如果未有人中标，悬赏金额也不退给服务需求方，而是扣除交易手续费后的部分平均分配给每一个投标人。大额交易通过猪八戒网平台来撮合，交易手续费为 5%。目前，猪八戒网的日交易量约为 1500 到 2000 个，交易金额约 200 到 300 万元。2012 年 1~11 月 2 日累计交易量为 447615 个，交易金额为 61596.93 元。自该网站 2006 年成立至 2012 年 11 月 2 日，累计交易量为 1018160 个，交易金额为 12.61 亿元。2011 年猪八戒网营业收入 6726 万元。

易极付是博恩科技的第三方支付业务产

品，由 2011 年 7 月新成立的子公司重庆易极付科技有限公司（以下简称“易极付公司”）经营。2011 年 12 月 31 日易极付公司获得中国人民银行第三批非金融支付业务许可证，这是到目前为止重庆唯一的一块互联网支付牌照。2012 年 5 月 11 日上线，目前旗下有易结汇、易缴费、易交易三大主线产品。易极付公司的收入来源主要包括四块：一是支付手续费；二是客户支付的交易备付金存银行的利息，备付金规模约为整体交易规模的 3% 左右；三是在线融资平台服务，收费大约为交易规模的 1% 至 3%。截至 2012 年 9 月底，该业务交易总额超过 5000 万元，未来将成为博恩科技业务新的增长点。

#### ④ 未来发展

未来几年，博恩科技将以坚持目前业务为主，并划通过市场开拓及产品开发，力争成为中国一家知名的医疗器械供应商，同时第三方支付结算业务将实现较大规模的发展，力争到 2015 年发展旗下至少拥有一家上市公司的高科技集团企业。

### （4）财务分析

博恩科技提供的 2009~2011 年财务报表均经重庆华信会计师事务所有限公司（以下简称“华信事务所”）审计，三年审计意见皆为保留意见。2012 年 3 季度财务数据未经审计。

2009~2011 年博恩科技审计报告导致保留意见的事项分别是：

2009 年：① 固定资产运输设备中原值 128.09 万元，净值 97.67 万元系博恩科技出资购买，但产权证户名为吴琪；② 华信事务所对纳入合并范围的子公司未经审计，其数据引用重庆普天会计师事务所有限公司出具的普天会审【2010】第 0053、54 号《审计报告》、重庆庆岭会计师事务所出具的宏岭审发【2010】25、41 号《审计报告》、重庆宏达会计师事务所有限公司出具的重宏会审【2010】076、086 号《审计报告》；③ 博恩科技未将贵阳博恩科技有限公司、广州汇龙信息技术有限公司纳入本次合并范围。

2010 年：① 华信事务所对纳入合并范围的子公司未经审计，其数据引用重庆立信会计师事务所有限公司出具的重立会【2011】第 24 号《审计报告》、重庆宏岭会计师事务所出具的宏岭审发【2011】11、12、32、33、66 号《审计报告》；② 博恩科技未将贵阳博恩科技有限公司、广州汇龙信息技术有限公司纳入本次合并范围；③ 博恩科技母子公司之间的往来挂账金额不符，本次合并抵销时以挂账金额较小的数据进行抵销。

2011 年：① 华信事务所对纳入合并范围的子公司未经审计，其数据引用重庆立信会计师事务所有限公司出具的重立会【2012】第 150 号《审计报告》、重庆宏岭会计师事务所出具的宏岭审发【2012】2、3、25、33、34、35 号《审计报告》；② 博恩科技未将贵阳博恩科技有限公司纳入本次合并范围。

#### ① 资产质量

2009~2011 年，博恩科技资产总额年复合增长 38.60%，2011 年底为 34230.37 万元。公司资产以流动资产为主，2011 年底流动资产占比达 85.48%。

2009~2011 年，博恩科技流动资产年均复合增长 53.97%，主要来自于货币资金、应收账款和其他应收款的增加，截至 2011 年底，以上三个科目分别占流动资产的 32.25%、29.17%、29.78%。随着借款和收入规模的扩大，博恩科技货币资金大幅度上涨，2011 年为 9435.31 万元，同比增长 3.12 倍。近三年博恩科技应收账款年均复合增长 56.76%，2011 年为 8533.86 万元，账龄在 1 年以内的占 56.61%，1~2 年的占 38.40%，前五大欠款金额是应收账款总额的 18.69%，账款较分散。2011 年其他应收款 4805.45 万元，主要由往来款构成，1 年以下账龄占 46.57%，1 至 2 年的占 47.53%。前五大欠款人欠款金额合计占比为 27.19%。2009~2011 年，博恩科技非流动资产以固定资产和无形资产构成，其中无形资产全部为专利技术。

截至 2012 年 9 月底，博恩科技资产总额

29277.26 万元，受货币资金大幅度支出，博恩科技资产总额较 2011 年下降 14.47%。其余科目变化不大。

总体看，博恩科技资产流动性强，资产质量一般。

#### ②负债及所有者权益

2009~2011 年，博恩科技负债总额复合增长 60.82%，2011 年底为 21077.19 万元，基本为流动负债。2011 年流动负债中短期借款和其他应付款分别占 56.22%、29.29%。2009~2011 年，博恩科技全部债务逐年增长，2011 年为 11850.00 万元，全部为短期债务；近三年博恩科技资产负债率、全部债务资本化比率逐年上升，2011 年分别为 61.57%、47.39%。

截至 2012 年 9 月底，博恩科技负债总额 14798.12 万元，受短期债务规模降低的影响，负债总额较 2011 年下降 29.81%，其余科目变动不大。截至 2012 年 9 月底，博恩科技资产负债率和全部债务资本化比率分别为 50.53%、34.57%，债务负担尚可。

2009~2011 年，博恩科技所有者权益复合增长 16.64%，主要是未分配利润和少数股东权益增加所致。截至 2011 年底，博恩科技所有者权益 13153.18 万元，实收资本、未分配利润和少数股东权益分别占 38.01%、20.79%、37.16%，权益结构稳定性较弱。截至 2012 年 9 月底，博恩科技所有者权益合计 14482.13 万元，较 2011 年底增加 1328.95 万元，增加部分来源于未分配利润。

总体看，博恩科技债务负担尚可，但债务均由短期债务构成，债务结构有待改善；博恩科技所有者权益稳定性较弱。

#### ③盈利能力

2011 年监护仪产品销量大幅度攀升，导致近三年公司营业收入年均增长 20.28%，其中 2011 年同比增长 33.88%，至 21132.23 万元。近三年利润总额年均复合增长 38.17%，2011 年为 1551.84 万元。从盈利指标看，近三年博恩科技营业利润率和净资产收益率逐年上升，

2011 年分别为 33.70%、8.84%，整体盈利能力较强。

2012 年前三季度，博恩科技实现营业收入和利润总额分别为 2011 年全年的 89.43%和 76.48%，营业利润率较 2011 年略有下降，为 29.46%，但仍保持较好水平。

总体看，公司收入规模快速上升，整体盈利能力较强。

#### ④现金流量

2009~2011 年，博恩科技经营活动净现金流逐年上升，2011 年为 2361.19 万元，其中收到和支付的其他与经营活动有关的现金年均增幅较大；近三年现金收入比波动上升，2011 年为 109.19%，现金收入质量较好。投资活动体现为购建固定资产支付的现金，投资活动均表现为净流出，经营活动净现金流能覆盖投资活动需求。筹资活动主要为取得借款、偿还债务和利息，2011 年筹资活动现金流量净值为 6565.65 万元。2012 年 1~9 月经营、投资和筹资活动现金流量净额分别为 2277.92 万元、0 万元、-5907.62 万元。

总体看，博恩科技现金收入质量较好，投资支出不大，筹资活动正常。

#### ⑤偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009~2011 年，博恩科技流动比率和速动比率波动下降，2011 年分别为 139.08%、132.75%，2012 年 9 月底流动比率和速动比率分别是 167.32%、158.32%。2009~2011 年，经营现金流动负债呈增长趋势，2011 年为 11.22%，整体看，博恩科技短期偿债能力较好。

从长期偿债指标看，2009~2011 年，博恩科技 EBITDA 利息倍数呈下降趋势，2011 年为 4.71 倍；同期全部债务/EBITDA 波动上升，2011 年为 4.71 倍。整体看，博恩科技长期偿债能力较好。

截至2012年9月底，博恩科技无对外担保事项。

截至2012年9月底，博恩科技共获得授信额

度6150万元，尚未使用的额度为500万元，博恩科技外融资渠道有待拓宽。

#### ⑥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：B-201210338665），截至2012年10月30日，博恩科技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。

#### （5）本期集合票据偿债能力分析

博恩科技本期集合票据计划发行 5000 万元，募集资金全部用于补充营运资金。

本期集合票据发行额占 2012 年 9 月底博恩科技全部债务余额的 65.36%，本期集合票据的发行对现有债务影响很大。

以2012年9月底财务数据为基础，不考虑其他因素，本期集合票据发行后，博恩科技资产负债率和全部债务资本化比率将上升至57.75%和46.62%，债务负担加重。

2009~2011 年，博恩科技经营活动现金流入量对本期集合票据的保护倍数波动上升，2011 年为 8.40 倍；经营性净现金流对本期集合票据的保护倍数亦逐年上升，2011 年为 0.47 倍，博恩科技经营活动现金流入量对本期集合票据的保障能力强；EBITDA 对本期集合票据的保护倍数分别为 0.24 倍、0.37 倍和 0.50 倍，EBITDA 本期集合票据的覆盖程度偏弱。

## 2. 重庆市宇邦线缆有限公司

### （1）企业概况

重庆市宇邦线缆有限公司（以下简称“宇邦线缆”）成立于1997年8月，注册资本10500万元。宇邦线缆以电线电缆的研发、生产和销售为主营业务，现有员工295人。宇邦线缆法定代表人陈惠武，注册地址为重庆市渝北区双龙湖街道两路工业园西区B12-1地块。

### （2）产权状况

宇邦线缆股东由陈惠武（持股35.06%）、陈宇峰（持股17.72%）和陈惠文（持股11.44%）等13名自然人组成，宇邦线缆实际控制人、法人代表为陈惠武先生。

陈惠武先生，49 岁，大专文化。1981~1990 年在棉湖镇创办个体私营企业任厂长；1991~1994 年创办重庆东日机电设备技术服务公司任总经理；1997 年创办重庆市宇邦线缆有限公司任董事长，陈先生系重庆广东商会常务副会长，在电力产品行业从业 20 多年，工作经验和管理经验丰富。

### （3）经营分析

宇邦线缆是专业从事电线电缆研发、生产和销售的企业，以电线、35KV 以下交联电力电缆、0.6/1kv 电力电缆及架空绝缘电缆、交联电缆、控制电缆、预分支电力电缆、橡套电缆及相应的阻燃耐火产品为主要产品。经过 15 年的发展，“重宇”牌高压电线、电缆产品市场份额迅速扩大，在重庆电线、电缆市场上名列前茅。

2009~2011 年，宇邦线缆营业收入年均复合增长 45.65%，2011 年为 59053.99 万元。从产品结构来看，近三年低压电缆、中压电缆、电线产品在营业收入中的占比较稳定，2011 年分别为 52.56%、12.33%、35.11%。宇邦线缆近三年毛利率略有下降，2011 年为 13.43%。2012 年前三季度，宇邦线缆产品结构和毛利率与 2011 年相比变化不大。

#### ①采购

宇邦线缆的主要原材料为铜、铝和塑料，其中铜、铝采用按需定货，采购价格以当期有色金属价格加上一定的加工费来确定，按照货到一定期限（7-10 天）付款方式进行结算；塑料及其他辅助物料采用最高最低库存原则采购，每年与长期合作供应商签订协议价格，按月结算。

宇邦线缆原材料主要从江铜和川铜下属金融贸易公司采购，供应商较为集中，与成都市银丰铜业有限公司、德阳合兴铜材贸易有限公司、四川津津铜业有限公司、什邡市金益铜业有限公司、金鑫铜业合作年限较长。

随着市场的扩大，宇邦线缆原材料的采购量随之增加，但近三年铜、铝的价格上涨较快，

塑料价格呈波动趋势，原材料价格的波动对宇邦线缆成本的影响较大。

## ②生产及销售

宇邦线缆拥有挤塑机、管绞机、成缆机和拉丝机等国内先进的生产设备，近三年主要产品的用铜量（衡量产量的指标）随着市场的需求增加逐年增加，2011 年达到 93522.04 吨，2012 年前三季度用铜量达到 2011 年全年的 94.91%。

宇邦线缆销售模式包括主城区直属门店经销、区县经销商代理经销、工厂直销和省外办事处销售，按照“铜铝采购与线缆价格动态联动”的定价机制，货款一般在六个月以内收回，质保金（货款的 3%至 10%之间）在 6 个月至 2 年内收回。

2009~2011 年宇邦线缆的销量逐年上升，2011 年为 89134.50km。宇邦线缆下游客户主要集中在电力局配套企业、电业局下属企业、大型房地产公司、新建工厂等。其中，电力行业销售收入占比近 50%，主要提供的产品是中低压电缆产品，主要用于城市电网、输变电用线路、城市轨道交通用线缆等；房地产行业销售收入占比约 30%，主要提供的产品是电线和中低压电缆，主要使用在入户主线及公用部分电线。2011 年前五大客户销售额占比 9.47%，客户较分散。

## ③发展规划

宇邦线缆计划建设重庆市两江新区龙兴工业园宇邦新厂区，计划投资 2 亿元，截至目前已完成投资 492 万元，全部为土地保证金，计入“其他应收款”。宇邦线缆于 2011 年 6 月 18 日与两江新区管委会正式签署《投资协议》，该项目履约保证金已全部缴纳。目前，新工厂建设规划已上报两江新区管委会评审，待土地相关证件齐全后开工建设。

未来几年，宇邦线缆以巩固提升现有生产规模为主，通过拓展生产线和引进人才，计划将电缆、电线及弱电、PVC/PE 料三大类产品打造为三个独立经营的生产型企业，实施产业集团化经营。

## （4）财务分析

宇邦线缆提供的 2009~2011 年财务报表均经重庆金翰会计师事务所有限公司审计，审计机构出具了标准无保留意见。2012 年 3 季度财务报表未经审计。

### ①资产质量

2009~2011 年，宇邦线缆资产总额年复合增长 19.85%，2011 年底为 35301.26 万元，其中流动资产占 77.03%。

2009~2011 年，宇邦线缆流动资产复合增长 31.76%，2011 年底主要由货币资金、应收账款和存货构成，占比分别为 13.28%、48.52%和 26.08%。近年来宇邦线缆账龄在 1 年以内的占 95.84%，欠款前五位占应收账款总额的 32.14%。存货由原材料和库存商品组成，未计提存货跌价准备。2009~2011 年，宇邦线缆非流动资产主要由固定资产和无形资产构成，无形资产全部为土地使用权。

截至 2012 年 9 月底，宇邦线缆资产总额 42122.37 万元，较 2011 年底增长 44.08%，主要是应收账款和存货大幅度增加所致。

总体看，宇邦线缆应收账款和存货占比大，资产质量一般。

### ②负债及所有者权益

2009~2011 年，宇邦线缆负债总额较稳定，2011 年为 16501.65 万元，主要由短期借款、应付账款和长期借款构成。近三年宇邦线缆的全部债务波动下降，2011 年为 13720.72 万元，短期债务、长期债务分别占 25.91%、74.09%。2009~2011 年，宇邦线缆资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率逐年下降，2011 年分别为 46.75%、20.38%、42.19%，宇邦线缆债务负担适宜。

截至 2012 年 9 月底，宇邦线缆负债总额 21212.44 万元，较 2011 年增长 28.55%，增长部分来自于借款和应收票据的增加。同期资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 50.36%、18.68%和 44.36%。

2009~2011 年，宇邦线缆所有者权益复合

增长 44.60%，主要来自于实收资本和未分配利润的增长。截至 2011 年底，宇邦线缆所有者权益合计 18799.61 万元，其中实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润分别占 55.85%、0.53%、14.52%和 29.09%，权益结构稳定性较好。截至 2012 年 9 月底，随着未分配利润的增加所有者权益较 2011 年增长 11.23%。

总体看，宇邦线缆负债规模较稳定，债务负担适宜；所有者权益稳定性较好。

#### ③盈利能力

2009~2011 年，宇邦线缆营业收入和利润总额均快速增长，2011 年分别为 59053.38 万元、3763.44 万元。近三年盈利指标波动略有波动，2011 年营业利润率和净资产收益率分别为 13.19%和 16.94%。2012 年前三季度，宇邦线缆实现营业收入和利润总额分别为 2011 年全年的 83.02%和 66.26%，营业利润率下降至 13.01%。总体看，宇邦线缆盈利能力一般。

#### ④现金流量

2009~2011 年，宇邦线缆经营活动净现金流波动较大，2011 年为 338.65 万元；现金收入比处于一般水平，2011 年为 98.09%。投资活动为购置固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金，经营活动净现金流不能覆盖投资支出。筹资活动表现为取得借款、偿还债务和利息。

总体看，宇邦线缆现金收入质量一般，经营活动净现金流不能满足投资需求，筹资压力较大。

#### ⑤偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009~2011 年，宇邦线缆流动比率和速动比率逐年上升，2011 年底两项指标分别为 232.63%和 171.96%，2012 年 9 月底下降至 195.03%和 147.13%。2009~2011 年，经营现金流流动负债比小，2011 年为 2.90%。总体看，宇邦线缆短期偿债能力较好。

从长期偿债指标看，2009~2011 年，随着利润总额的增长，宇邦线缆 EBITDA 逐年增加，2011 年为 5248.81 万元。近三年 EBITDA 利息

倍数和全部债务/EBITDA 均呈下降趋势，2011 年分别为 5.44 倍、2.61 倍。整体看，宇邦线缆长期偿债能力较强。

截至2012年9月底，宇邦线缆无对外担保。

截至2012年9月底，宇邦线缆共获得银行授信15200万元，未使用人民币额度1231.01万元，公司具有一定的间接融资渠道。

#### ⑥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：B-201210340347），截至2012年10月30日，宇邦线缆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。

### （5）本期集合票据偿债能力分析

宇邦线缆本期集合票据计划发行 7500 万元，募集资金中 3000 万元用于置换银行贷款、4500 万元用于补充流动资金。

本期集合票据发行额占 2012 年 9 月底宇邦线缆全部债务余额的 44.99%，本期集合票据的发行对宇邦线缆现有债务影响较大。

以2012年9月底财务数据为基础，不考虑其他因素，本期集合票据发行后，宇邦线缆资产负债率和全部债务资本化比率将上升至66.97%和53.61%，宇邦线缆债务负担加重。

2009~2011 年，宇邦线缆经营活动现金流入量对本期集合票据的保护倍数分别为 3.74 倍、5.20 倍和 7.83 倍；近三年经营性净现金流对本期集合票据的保护倍数波动下降，2011 年为 0.05 倍；EBITDA 对本期集合票据的保护倍数分别为 0.35 倍、0.47 倍和 0.70 倍。总体看，宇邦线缆经营活动现金流入量对本期集合票据的覆盖程度较好。

## 3. 重庆市远大印务有限公司

### （1）企业概况

重庆市远大印务有限公司（以下简称“远大印务”）成立于 1997 年，注册资本 2000 万元。远大印务主要从事票据、试卷、IT 配套产品印务为主，是重庆市国家秘密载体印制基地，现有员工 389 人。远大印务的法定代表人为张爽；

注册地址：重庆市北部新区人和街道镜泊中路5号1幢号。

## （2）股东及实际控制人情况

截至2012年9月底，远大印务注册资本2000万元，其中自然人张爽和其夫人李英，分别持股68.75%和31.25%。远大印务的实际控制人、法人代表是张爽先生。

张爽，49岁，研究生学历，1997年创立公司至今担任远大印务的董事长兼总经理。张先生曾被重庆市民政局评为优秀厂长、被重庆市印刷技术协会评为重庆印刷业先进个人；2001至2003年任重庆市印刷技术协会（副理事长）理事，连续三届任重庆市渝北区政协委员，并担任渝北区十六届人大代表。

## （3）经营分析

远大印务是重庆特种印务行业的领军企业，也是目前重庆市特有的“票据印制中心”、“试卷印制中心”、“涉密载体销毁中心”三大软硬件配套完备的重庆市国家秘密载体印制基地，目前已形成试卷业务、票据业务和IT行业配套印务业务三大业务板块。

2009~2011年，远大印务营业收入稳步增长，2011年为8985.76万元，其中票据、试卷和IT配套产品分别占81.45%、12.01%、6.54%，票据印务业务是远大印务的主要收入来源。由于原材料价格的波动以及人工成本和管理费用的上升，导致远大印务毛利率波动较大，其中2011年为36%，较2010年下降14个百分点。2012年前三季度远大印务实现2011年全年的67.94%，以HP为代表的IT配套产品的印制具有较大的提升。

### ①采购

远大印务原材料为纸张、油墨及辅助材料、机修配件及办公用品。由于印务工作对纸张要求的多样性和特殊性，纸张是原材料采购的重点，近三年纸张的采购随着业务规模的扩大逐年增加，2011年采购量达2100吨，采购均价也随着市场情况逐年增加。根据不同类型的纸张，远大印务拥有特定的供应商体系，其中相

对稳定的票据用纸，供应商和采购价格变动不大。截至2012年9月底，远大印务对前五大供应商的采购金额占总采购额的69.90%，供应商集中度较高。采购结算一般采用货到凭发票当月结账方式付款。

### ②生产及销售

远大印务拥有德国“海得堡”速霸四色胶印机、德国“罗兰”双色机等国内最先进的印刷设备，同时自主研发了生产流程自动化数据控制系统、高速印刷可变数据的监测系统、试卷印制数据化流程的控制模式等五项革新成果，技术水平较高。

近年来远大印务产能规模相对稳定，截至2011年，远大印务票据、试卷和IT配套产品产能分别是9000万印、1150万印、1320万印，产能利用率分别达到82.95%、94.77%、49.29%，其中IT配套印务是2010年开始的，目前尚处于拓展期，产能利用率较低。

远大印务票据业务以重庆市地税、国税以及财政票据的印刷为主，通过重庆市政府采购中心通过公开招标获取业务，根据成本加成的方式定价，季度结算。近三年远大印务票据业务的产销率均在98%以上。远大印务目前是重庆唯一的一家国家统一考试试卷的印制点，试卷业务主要是承接试卷印制，试卷印制费用一般由财政部门拨款支付，因此结算方式在产品使用后（考试结束后）大多采用银行转帐的方式拨付。远大印务IT配套产品业务主要是为HP电脑印制配套的笔记本说明书、打印机说明书等，两大主要客户为金网和金陵印刷，目前该业务处于拓展期。

### ③发展规划

目前，远大印务在建项目为网络（电子）发票项目和电脑制造业包装印刷配套项目，总投资50200万元，截至9月底完成投资650万元，其中发票项目已投资300万元是机房建设中的机房保障款，公司将其计入“固定资产”中；印刷项目已投资350万元主要是土地保证金，公司将其计入“其他应收款”。以上项目后

续投资计划通过企业自筹、政府扶持资金（800万元）和银行借款来筹集。

未来，远大印务以票据和试卷印刷为基础，大力发展 IT 配套印刷产业，重点培育网络（电子）发票产业，将远大印务发展成西南地区最具影响力的特种印刷企业。

#### （4）财务分析

远大印务提供的 2009~2011 年财务报表均经重庆中亚众力会计师事务所审计，审计机构出具了标准无保留意见。2012 年 3 季度财务报表未经审计。

##### ①资产质量

2009~2011 年，远大印务资产总额年复合增长 14.48%，2011 年底为 28495.54 万元。近三年，远大印务资产构成较稳定，2011 年底流动资产和固定资产分别占 67.35%、25.76%，以流动资产为主。

2009~2011 年，远大印务流动资产复合增长 26.19%，2011 年底主要由货币资金和其他应收账款构成，占比分别为 54.27%、25.04%。近三年货币资金年均复合增长 34.80%，2011 年为 10414.11 万元；其他应收款波动较大，2011 年较 2010 年增长 69.22%主要系增加重庆腾渝投资股份有限公司 1052 万元、重庆鼎科房地产公司 1150 万元和乾豪科技公司 1000 万元临时资金借款，其他应收款账龄在 1 年以内的占 67.90%。近三年远大印务固定资产较稳定，2011 年为 7340.88 万元，以房屋和建筑物，以及生产设备为主。无形资产由土地使用权和软件构成。

截至 2012 年 9 月底，远大印务资产总额 24860.58 万元，较 2011 年底降低 12.76%，主要是货币资金大幅度下降所致。

总体看，近三年远大印务资产规模快速增长，资产质量较好。但 2012 年 9 月底受货币资金大幅度下降影响资产总额较年初下降。

##### ②负债及所有者权益

2009~2011 年，随着短期借款规模的增加，远大印务负债总额年均复合增长 48.39%，2011

年为 5130.95 万元，全部由流动负债构成。2011 年短期借款和其他应付款在流动负债中的占比较大。近三年远大印务全部债务波动上升，2011 年为 2900 万元，全部为短期借款，债务结构有待改善。从财务构成看，近三年远大印务资产负债率和长期资本化比率整体呈上升趋势，2011 年分别是 18.01%、11.04%，债务负担很轻。截至 2012 年 9 月底，远大印务已将短期借款全部还清，负债合计 704.52 万元，资产负债率降至 2.83%。

2009~2011 年，远大印务所有者权益较稳定，2011 年为 23364.59 万元，其中实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润分别占 8.56%、1.94%、63.74%、25.76%，2011 年远大印务提取生产发展基金 977.06 万元，导致盈余公积和未分配利润较 2010 年变化较大。截至 2012 年 9 月底，远大印务所有者权益为 24156.06 万元，权益结构中盈余公积和未分配利润分别占 28.25%、60.95%。

总体看，远大印务债务负担轻，但权益结构稳定性较弱。

##### ③盈利能力

2009~2011 年，远大印务营业收入复合增长 7.53%，但受营业成本的增加利润总额逐年下降。近三年营业利润率、净资产收益率均整体呈下降趋势，2011 年分别为 35.34%、8.36%。2012 年前三季度，远大印务实现主营业务收入和利润总额分别为 2011 年全年的 75.56%和 55.59%，营业利润率下降至 33.21%。

总体看，公司营业收入稳定增长，整体盈利能力较强。

##### ④现金流量

2009~2011 年，远大印务经营活动净现金流下降幅度较大，2011 年为 628.42 万元；现金收入波动下降，2011 年为 105.38%，收入实现质量一般。近三年投资活动变动较大，2011 年主要体现为收回投资收到的现金和购建固定资产支付的现金，2011 年投资活动净额为 5736.42 万元。2011 年由于收回投资额度较大，筹资压

力减弱，远大印务筹资活动以偿还债务和利息为主。2012 年 1~9 月，由于收到和支付的其与经营活动有关的现金影响，远大印务经营活动现金流量净值为负；同期收回投资 21300 万元，筹资活动以偿还债务为主。

#### ⑤偿债能力

从短期偿债能力指标看，由于远大印务流动负债规模较小，2009~2011 年，远大印务流动比率和速动比率指标值较大，2011 年分别为 374.01%和 340.67%，2012 年 9 月底公司已归还银行借款，导致以上指标值较大。2009~2011 年，经营现金流动负债比分别是 2.32 倍、0.72 倍、0.12 倍，波动较大。总体看，远大印务短期偿债能力较好。

从长期偿债指标看，2009~2011 年，远大印务 EBITDA 利息倍数逐年下降，2011 年为 16.18 倍；全部债务/EBITDA 整体呈上升趋势，2011 年为 0.92 倍，近三年远大印务无长期债务，整体看，远大印务 EBITDA 对利息的覆盖程度较高。

截至2012年9月底，远大印务无对外担保事项。

截至2012年9月底，远大印务共获得银行授信额度28000万元，全部尚未使用，远大印务具备融资渠道。

#### ⑥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：B-201210339103），截至2012年10月30日，远大印务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。

### （5）本期集合票据偿债能力分析

远大印务本期集合票据计划发行 8500 万元，募集资金全部用于补充流动资金。

由于2012年9月底，远大印务无有息债务，本期集合票据的发行将成为远大印务的全部债务。

以2012年9月底财务数据为基础，不考虑其他因素，本期集合票据发行后，远大印务资产负债率和全部债务资本化比率将上升至27.59%

和26.03%，远大印务债务负担仍较轻。

2009~2011 年，远大印务经营活动现金流量和经营活动现金流量净额均对本期集合票据的保护倍数逐年下降，2011 年分别为 1.20 倍、0.06 倍，远大印务经营活动现金流入量对本期集合票据的保障程度一般；EBITDA 对本期集合票据的保护倍数分别为 0.43 倍、0.42 倍和 0.37 倍，EBITDA 本期集合票据的覆盖程度偏弱。

联合资信评估有限公司关注到，本期集合票据参与企业家数较少，风险的分散作用有限。3 家集合票据发行人发行额度对现有债务影响较大。

## 五、发行人相关性分析

### 1. 区域集中度

本期集合票据发行人均位于重庆市，近年来重庆市经济发展迅速，政府一系列政策措施为区域内中小企业发展提供了良好的外部环境。但同时，3 家发行人的经营也将和重庆市整体经济发展状况密切相关。

总体看，过于集中的区域分布不利于分散区域经营风险。

### 2. 行业集中度

表 2 发行主体所涉及细分行业分布

| 票据发行人           | 涉及细分行业 |
|-----------------|--------|
| 重庆市博恩科技（集团）有限公司 | 软件行业   |
| 重庆市宇邦线缆有限公司     | 制造业    |
| 重庆远大印务有限公司      | 印刷业    |

资料来源：联合资信整理

从行业集中度看，本期集合票据三家发行行业集中度低，有利于风险的分散。

### 3. 资金及业务往来

截至 2012 年 9 月底，本期集合票据的 3 家发行人之间不存在互保情况；同时，发行人之

间无业务往来情况，整体关联程度较低。

## 六、增信能力分析

### 1. 担保方概况

中债增进公司成立于 2009 年 9 月，由中国银行间市场交易商协会(以下简称“交易商协会”)联合 6 家银行间市场成员单位共同发起设立。中债增进公司注册资本 60 亿元，均为货币出资，股东及持股情况见表 3。中债增进公司是国内首家专业债券信用增进机构，业务接受中国人民银行监管。

表 3 截至 2012 年 3 月底中债增进公司股东及持股情况

| 序号  | 股 东          | 出资金额<br>(亿元) | 持股比例<br>(%) |
|-----|--------------|--------------|-------------|
| 1   | 中国石油天然气集团公司  | 9.90         | 16.50       |
| 2   | 英大国际控股集团有限公司 | 9.90         | 16.50       |
| 3   | 中国中化股份有限公司   | 9.90         | 16.50       |
| 4   | 北京国有资本经营管理中心 | 9.90         | 16.50       |
| 5   | 首钢总公司        | 9.90         | 16.50       |
| 6   | 中银投资资产管理有限公司 | 9.90         | 16.50       |
| 7   | 中国银行间市场交易商协会 | 0.60         | 1.00        |
| 合 计 |              | 60.00        | 100.00      |

资料来源：中债增进公司提供

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 106 人，其中拥有硕士及以上学历的员工比重约 87%。

截至 2011 年末，中债增进公司资产总额 92.04 亿元，负债总额 26.04 亿元，所有者权益 66.00 亿元。2011 年，中债增进公司实现各项营业收入 6.60 亿元，净利润 4.01 亿元。

截至 2012 年 1 季度末，中债增进公司资产

总额 93.45 亿元，负债总额 25.74 亿元，所有者权益 67.71 亿元。2012 年 1 季度，中债增进公司实现营业收入 2.02 亿元，净利润 1.06 亿元。

### 2. 担保条款

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 2.10 亿元本金、相应票面利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用提供不可撤销的连带责任保证。

在本期集合票据存续期内，如果发行人在付息日未按照本期集合票据募集说明书的要求将本期当期应付本息足额偿还票据持有人，则中债增进公司在本期集合票据兑付日代发行人偿付本期集合票据当期应付未付票面利息；如果发行人在兑付日未按照本期集合票据募集说明书的要求将本期集合票据本金和当期应付利息足额偿还票据持有人，则中债增进公司本期集合票据兑付日代发行人偿付本期集合票据应付未付的本金和当期应付未付的票面利息。

保证期为自本期集合票据存续期及本期集合票据兑付日起两年。票据持有人在本保证期间内未要求中债增进公司承担信用增进函规定的责任，则中债增进公司将免除相关责任。

本期集合票据的集合票据持有人依法将所持有的本期集合票据转让和出资给第三人的，中债增进公司将继续对随后获得本期集合票据的受让人或质权人承担本函规定的责任。

经联合资信评估有限公司评定，中债增进公司主体长期信用等级为 AAA，该评级结论反映了中债增进公司的综合代偿能力极强。中债增进公司主体长期信用评级报告见附件。

### 3. 政府支持

本期集合票据为重庆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、工作流程集优”，重庆两江新区管理委员会、人民银行重庆营业管理部全程参与，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”。

重庆市人民政府指定重庆两江新区管理委员会和人民银行重庆营业管理部为本期集合票据发行工作的牵头单位，具体负责推进重庆市区域集优债务融资的实施、宣传和统筹工作。重庆两江新区管理委员会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”）。发展基金是由重庆两江新区管理委员会出资设立，对发债企业通过区域集优直接债务融资工具融资提供支持的专项资金。

同时，重庆两江新区管理委员会、人民银行重庆营业管理部、中债增进公司、中国光大银行股份有限公司重庆分行共同签订了基金监管协议，四方约定：

（1）发展基金由重庆两江新区管理委员会出资设立，基金规模5000万元，目前5000万元的发展基金已全部到位。

（2）发展基金以专户形式在中国光大银行股份有限公司重庆分行开立，由重庆两江新区管理委员会、人民银行重庆营业管理部、中债增进公司、中国光大银行股份有限公司重庆分行四方共同监管。

（3）发展基金仅能用于：在无反担保机构情况下，因发行人违约时；在有反担保机构的情况下，因发行人和反担保机构同时违约时，向中债增进公司划付区域集优项下违约债务融资工具应付本金和相应票面利息（每期票据对应的基金划付之日前，若中债增进公司已从该期票据的发行人或反担保机构追偿到该期票据部分或全部本金和票面利息，则扣减已追偿到的前述款项）。

（4）发展基金的可划付金额视本期集合票据有无接受反担保机构而定：在接受反担保机构的情况下，每期票据对应基金的可划付金额为该期票据发行金额的5%；在没有接受的反担保机构的情况下，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%。

整体看，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

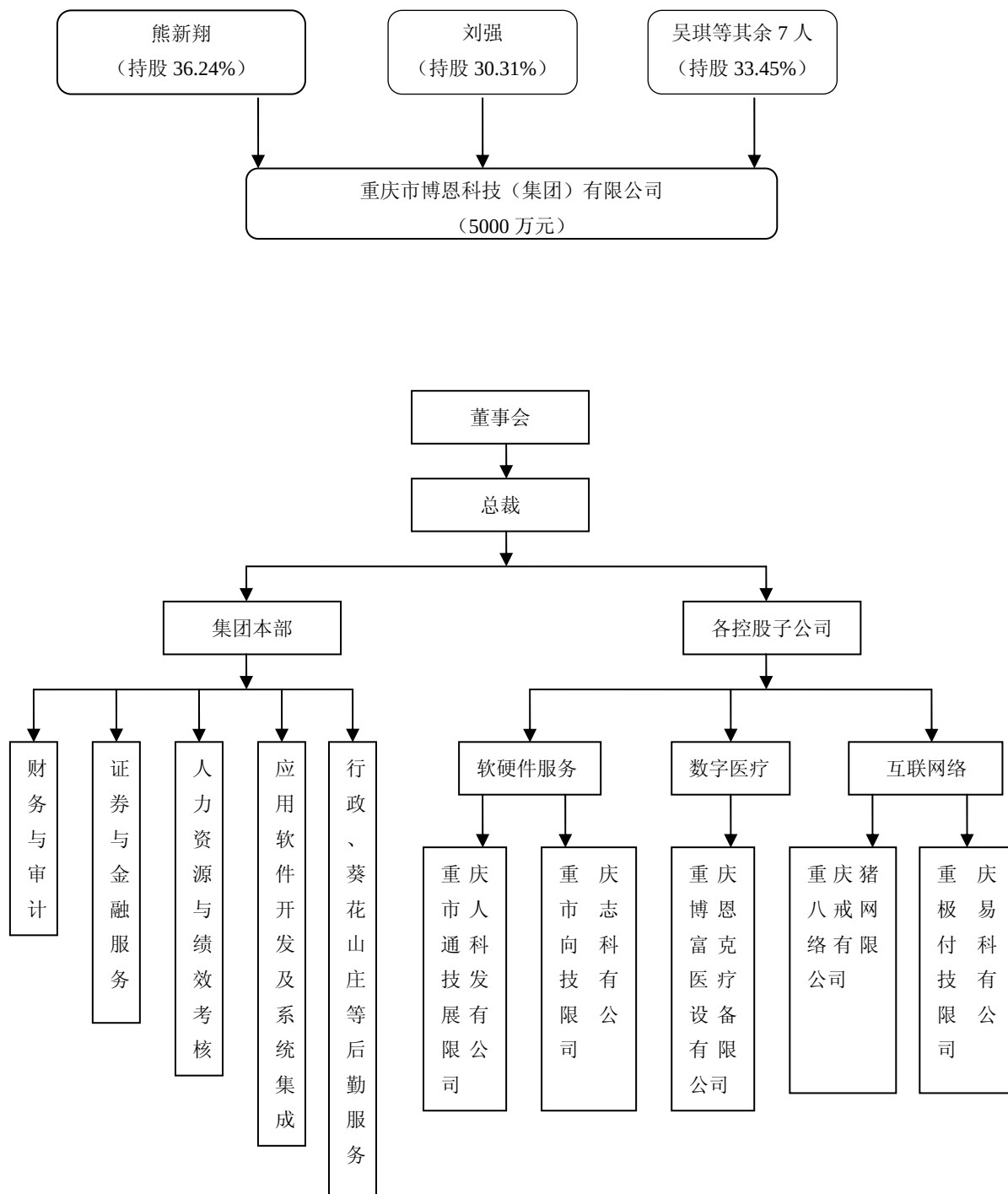
重庆市经济快速增长，近年来重庆市各级政府对中小企业的政策支持较多，为中小企业的发展提供了良好的发展环境。

本期集合票据参与发行主体行业集中度低，但3家发行人发行额度均对现有债务产生较大影响；同时本期集合票据参与企业家数较少，风险的分散作用有限。

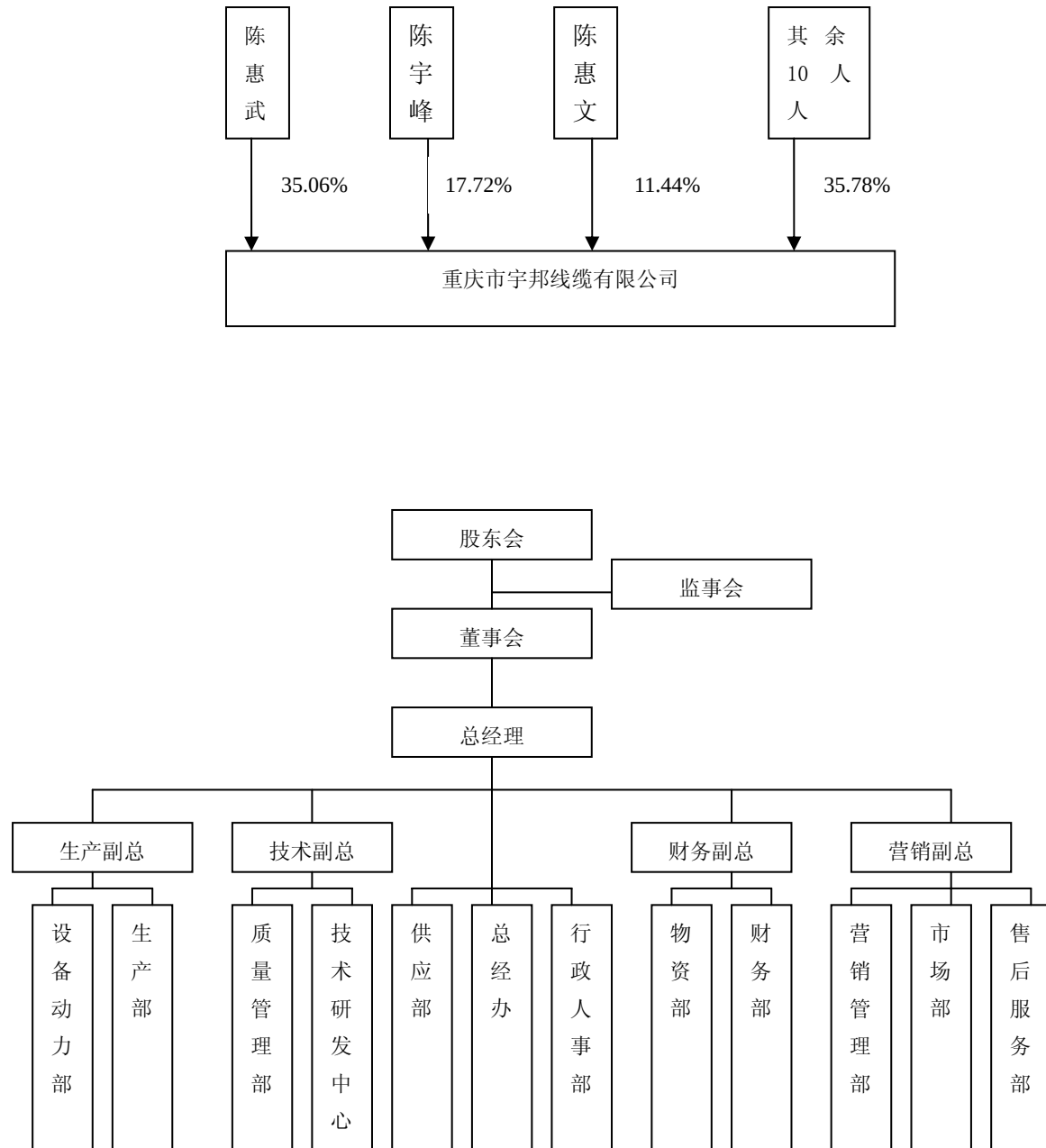
中债增进公司为本期集合票据提供无条件不可撤销的连带责任保证担保，中债增进公司担保实力强，有效提升了本期集合票据的信用水平。

综合看，本期集合票据不能按期还本付息的风险极低。

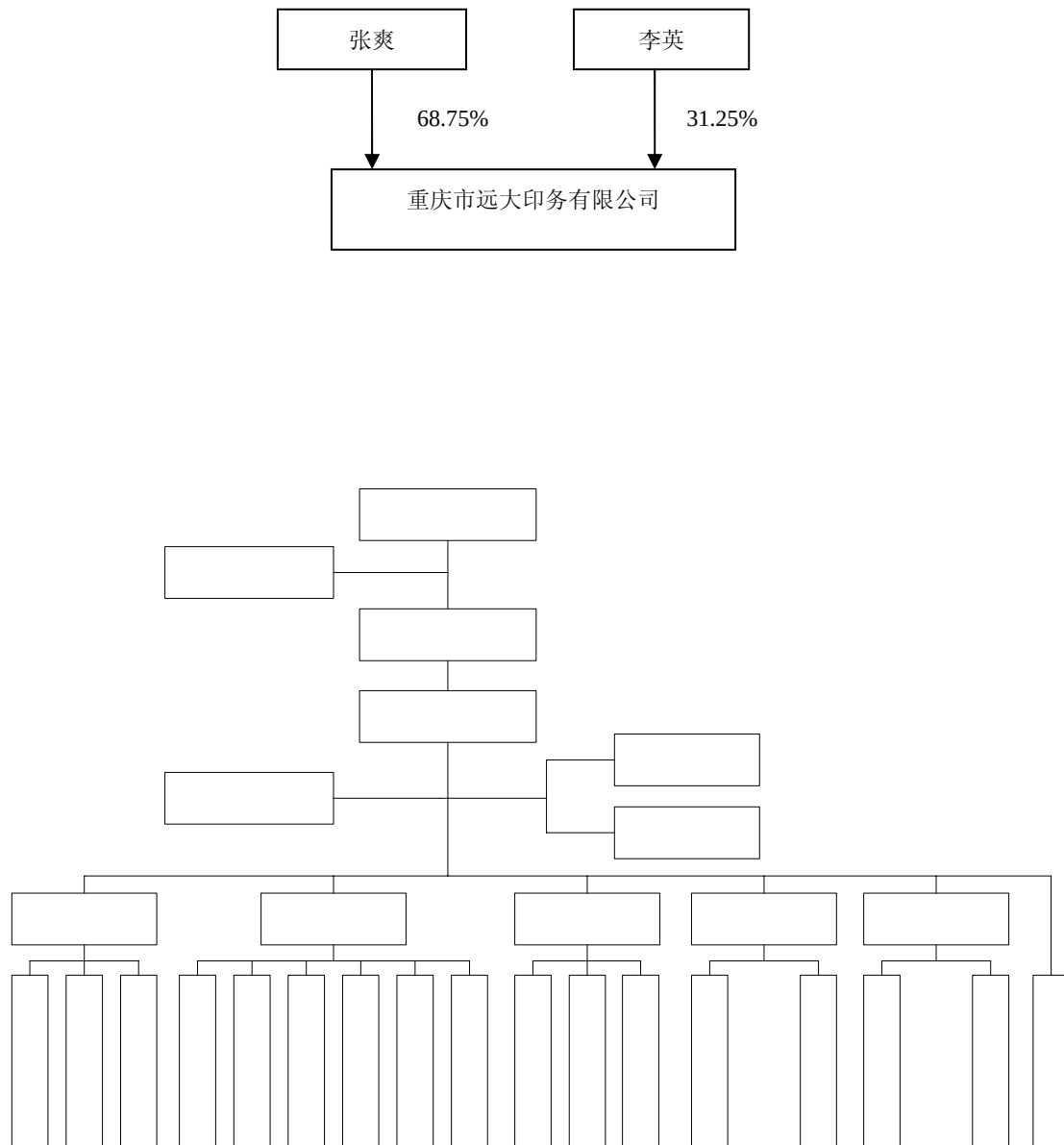
附件 1-1 博恩科技股权结构和组织结构图



附件 1-2 宇邦线缆股权结构图和组织结构图



附件 1-3 远大印务股权结构图和组织结构图



股东会

董事会

## 附件 2 发行人主要财务数据

| 公司名称            | 项 目            | 2009<br>年 | 2010<br>年 | 2011<br>年 | 2012 年<br>9 月 |
|-----------------|----------------|-----------|-----------|-----------|---------------|
| 重庆市博恩科技（集团）有限公司 | 资产总额(亿元)       | 1.78      | 2.03      | 3.42      | 2.93          |
|                 | 所有者权益(亿元)      | 0.97      | 1.07      | 1.32      | 1.45          |
|                 | 长期债务(亿元)       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00          |
|                 | 全部债务(亿元)       | 0.43      | 0.49      | 1.19      | 0.77          |
|                 | 营业收入(亿元)       | 1.46      | 1.58      | 2.11      | 1.89          |
|                 | 利润总额(亿元)       | 0.08      | 0.12      | 0.16      | 0.12          |
|                 | EBITDA(亿元)     | 0.12      | 0.18      | 0.25      | --            |
|                 | 营业利润率(%)       | 22.62     | 30.22     | 33.70     | 29.46         |
|                 | 净资产收益率(%)      | 6.91      | 8.58      | 8.84      | --            |
|                 | 资产负债率(%)       | 45.74     | 47.06     | 61.57     | 50.53         |
|                 | 全部债务资本化比率(%)   | 30.78     | 31.14     | 47.39     | 34.57         |
|                 | 流动比率(%)        | 151.45    | 159.25    | 139.08    | 167.32        |
|                 | 全部债务/EBITDA(倍) | 3.53      | 2.65      | 4.71      | --            |
| 重庆市宇邦线缆有限公司     | 资产总额(亿元)       | 2.46      | 2.92      | 3.53      | 4.21          |
|                 | 所有者权益(亿元)      | 0.90      | 1.26      | 1.88      | 2.09          |
|                 | 长期债务(亿元)       | 0.50      | 0.56      | 0.48      | 0.43          |
|                 | 全部债务(亿元)       | 0.97      | 1.11      | 1.37      | 1.67          |
|                 | 营业收入(亿元)       | 2.78      | 4.26      | 5.91      | 4.90          |
|                 | 利润总额(亿元)       | 0.19      | 0.27      | 0.38      | 0.00          |
|                 | EBITDA(亿元)     | 0.26      | 0.36      | 0.52      | --            |
|                 | 营业利润率(%)       | 13.90     | 13.16     | 13.19     | 13.01         |
|                 | 净资产收益率(%)      | 17.93     | 18.05     | 16.94     | --            |
|                 | 资产负债率(%)       | 63.42     | 56.99     | 46.75     | 50.36         |
|                 | 全部债务资本化比率(%)   | 64.96     | 46.82     | 42.19     | 44.36         |
|                 | 流动比率(%)        | 147.94    | 185.71    | 232.63    | 195.03        |
|                 | 全部债务/EBITDA(倍) | 3.72      | 3.11      | 2.61      | --            |
| 重庆市远大印务有限公司     | 资产总额(亿元)       | 2.17      | 2.62      | 2.85      | 2.49          |
|                 | 所有者权益(亿元)      | 1.96      | 2.18      | 2.34      | 2.42          |
|                 | 长期债务(亿元)       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00          |
|                 | 全部债务(亿元)       | 0.13      | 0.33      | 0.29      | 0.00          |
|                 | 营业收入(亿元)       | 0.78      | 0.80      | 0.90      | 0.65          |
|                 | 利润总额(亿元)       | 0.31      | 0.29      | 0.22      | 0.12          |
|                 | EBITDA(亿元)     | 0.37      | 0.36      | 0.31      | --            |
|                 | 营业利润率(%)       | 47.18     | 48.77     | 35.34     | 33.21         |
|                 | 净资产收益率(%)      | 14.03     | 11.90     | 8.36      | --            |
|                 | 资产负债率(%)       | 10.07     | 17.01     | 18.01     | 2.83          |
|                 | 全部债务资本化比率(%)   | 6.31      | 13.16     | 11.04     | 0.11          |
|                 | 流动比率(%)        | 550.60    | 354.06    | 374.01    | 2213.17       |
|                 | 全部债务/EBITDA(倍) | 0.39      | 0.93      | 0.92      | --            |

注：1. 本期集合票据发行人2012年三季度财务数据均未经审计；

2. 审计机构对发行人博恩科技 2009~2011 年审计报告出具了保留意见。

## 附件 3 中债增进主要财务数据

| 项 目         | 2012 年<br>1 季度 | 2011<br>年 | 2010<br>年 | 2009<br>年 |
|-------------|----------------|-----------|-----------|-----------|
| 资产总额(亿元)    | 93.45          | 92.04     | 111.37    | 60.77     |
| 负债总额(亿元)    | 25.74          | 26.04     | 48.07     | 0.53      |
| 所有者权益(亿元)   | 67.71          | 66.00     | 63.30     | 60.24     |
| 增信业务收入(亿元)  | 0.77           | 3.67      | 1.20      | 0.01      |
| 利润总额(亿元)    | 1.41           | 5.16      | 2.99      | 0.31      |
| 净利润(亿元)     | 1.06           | 4.01      | 2.23      | 0.23      |
| 平均净资产收益率(%) | 1.59           | 6.21      | 3.61      | -         |
| 平均资产收益率(%)  | 1.14           | 3.95      | 2.59      | -         |
| 增信余额(亿元)    | 589.72         | 574.02    | 248.49    | 3.00      |
| 净资本覆盖率(%)   | 133.86         | 132.42    | 124.76    | -         |

注：2012 年 1 季度财务数据未经审计。

## 附件 4 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>       |                                                                                             |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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        |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                                                             |
| 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                                                                                 |
| <b>盈利指标</b>       |                                                                                             |
| 总资本收益率            | (净利润+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%                                                             |
| <b>债务结构指标</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/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                                                                            |
| <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×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(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  
 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 5 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，银行间债券市场中长期债券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。

| 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                         |

## 联合资信评估有限公司关于 重庆两江新区 2013 年度第一期区域集优中小企业 集合票据跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期集合票据存续期内每年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

中债信用增进投资股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料（含担保方、交易结构中涉及的其他有关各方的相关资料）。集合票据发行人或者担保方如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，中债信用增进投资股份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集合票据发行人、担保方和交易结构中其他有关各方经营管理状况及相关信息，如发现集合票据发行人、担保方、交易结构中其他有关各方出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整信用等级。

如中债信用增进投资股份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信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送主管部门、交易机构等。

