跟 踪 评 级 公 告

联合〔2019〕1346 号

绵阳科技城发展投资（集团）有限公司：

联合信用评级有限公司通过对绵阳科技城发展投资（集团）有限公司主体长期信用状况和公开发行的“16 科发 01”和“17 科发债”进行了跟踪评级，确定：

绵阳科技城发展投资（集团）有限公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”

绵阳科技城发展投资（集团）有限公司公开发行的“16 科发 01”和“17 科发债”信用等级为 AA

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二〇一九年六月二十一日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）
电话：010-85172818
传真：010-85171273
http://www. unitedratings.com.cn

绵阳科技城发展投资（集团）有限公司
公开发行公司债券 2019 年跟踪评级报告

主体长期信用等级

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

债项信用等级

债券简称	债券余额	债券期限	上次评级结果	本次评级结果	上次评级时间
16 科发 01	0.50 亿元	5 年	AA	AA	2018/6/25
17 科发债	15.38 亿元	5 年	AA	AA	2018/6/25

跟踪评级时间：2019 年 6 月 21 日

主要财务数据

项目	2017 年	2018 年
资产总额（亿元）	366.85	442.40
所有者权益（亿元）	111.64	126.41
长期债务（亿元）	167.94	200.96
全部债务（亿元）	223.22	251.20
营业收入（亿元）	57.38	104.52
净利润（亿元）	1.18	3.38
EBITDA（亿元）	6.53	19.41
经营性净现金流（亿元）	-8.68	2.42
营业利润率（%）	4.35	4.41
净资产收益率（%）	1.07	2.84
资产负债率（%）	69.57	71.43
全部债务资本化比率（%）	66.66	66.52
流动比率（倍）	3.36	2.85
EBITDA 全部债务比（倍）	0.03	0.08
EBITDA 利息倍数（倍）	0.59	1.33
EBITDA/待偿本金合计（倍）	0.41	1.22

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告中数据如无特别注明均为合并口径；3. 本报告 2017 年数据采用的是 2018 年年初数；4. 本报告将长期应付款中有息债务纳入长期债务里核算；5. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金

评级观点

绵阳科技城发展投资（集团）有限公司（以下简称“公司”）作为中国唯一的国家级科技城—绵阳科技城的土地开发和基础设施建设主体，跟踪期内，受益于合并范围扩大，公司资产总额和营业收入大幅增长，此外公司在资金注入、资产划拨和财政补助等方面继续获得较大的外部支持。同时联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）也关注到，公司土地开发及代建业务回款效率较低、在建和拟建的工程代建项目、自建项目及房地产项目投资规模较大、新纳入合并范围的四川波鸿实业有限公司（以下简称“波鸿实业”）收益不及预期计提了较大规模商誉减值、债务规模继续扩大且存在较大的集中偿付压力和未决诉讼规模较大等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，公司在开展绵阳科技城土地开发和基础设施建设的同时，将继续加大工业产品销售和贸易销售业务，公司综合竞争实力或将进一步增强。

综上，联合评级维持公司“AA”的主体长期信用评级，评级展望为“稳定”；同时维持“16 科发 01”和“17 科发债”的债项信用等级为“AA”。

优势

1. 2018 年，绵阳市经济总量和财政收入继续增长，税收返还和上级转移支付仍保持较大力度，公司发展面临较好的外部环境。

2. 跟踪期内，公司在国有资本金注入、土地和股权资产划拨以及财政补助资金等方面仍获得了较大的外部支持。

3. 跟踪期内，受益于合并范围扩大，公司资产总额和收营业入大幅增长。

关注

1. 公司土地开发和代建业务回款效率较低，

对公司资金形成较大占用。

2．公司在建和拟建的工程代建项目、自建项目及房地产项目投资规模较大，公司未来面临较大的资金支出压力。

3．跟踪期内，公司债务规模继续扩大，未来三年存在较大的集中偿付压力。

4．跟踪期内，公司未决诉讼标的金额规模较大，存在一定的或有负债风险。

5．跟踪期内，公司新纳入合并范围的波鸿实业收益不及预期，计提较大规模的商誉减值，需持续关注波鸿实业经营情况。

分析师

杨　婷

电话：010-85172818

邮箱：yangt@unitedratings.com.cn

郝亚钢

电话：010-85172818

邮箱：haoyg@unitedratings.com.cn

电话：010-85172818

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

Http：//www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本跟踪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。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其它机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：

联合信用评级有限公司

一、主体概况

绵阳科技城发展投资（集团）有限公司（以下简称“公司”）系 2001 年 6 月由绵阳科教创业园区管理委员会出资组建成立的国有独资公司，成立时注册资本为 1,000.00 万元。2018 年 3 月，根据中关绵阳市委办公室、绵阳市人民政府办公室《关于进一步加强市属国有企业集中统一监管的通知》，由原授权科技城管委会代表绵阳市政府履行对公司出资人职责调整为由绵阳市国有资产监督管理委员会（以下简称“绵阳市国资委”）代表绵阳市人民政府履行对公司出资人职责，调整后公司股东变更为绵阳市国资委（持股 75.78%）和农发重点基金（持股 24.22%）。截至 2018 年底，公司注册资本和实收资本均为 14.87 亿元，较年初无变化，控股股东为绵阳市国资委，实际控制人为绵阳市人民政府。

2018 年，公司经营范围新增金属材料、耐火材料和冶金物资购销；部门设置和组织架构较上年未发生变化。

截至 2018 年底，公司纳入合并范围子公司共计 18 家，较上年底新增 3 家，分别为四川波鸿实业有限公司（以下简称“波鸿实业”）、科发国际实业有限公司和四川科发合创科技有限公司。公司合计在职职工 5,661 人。

截至 2018 年底，公司合并资产总额 442.40 亿元，负债合计 315.99 亿元，所有者权益（含少数股东权益）126.41 亿元，其中归属于母公司所有者权益 111.12 亿元。2018 年，公司实现营业收入 104.52 亿元，净利润（含少数股东损益）3.38 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 2.04 亿元；经营活动产生的现金流量净额 2.42 亿元，现金及现金等价物净增加额-43.81 亿元。

公司注册地址：绵阳科教创业园区；法定代表人：蒋代明。

二、债券发行及募集资金使用情况

公司于 2016 年 12 月 21 日在上海证券交易所公开发行公司债券“绵阳科技城发展投资(集团)有限公司 2016 年公开发行公司债券(第一期)”，发行规模 0.50 亿元，期限为 5 年，票面利率 7.00%，债券简称“16 科发 01”，债券代码“136882.SH”，“16 科发 01”已于 2017 年 1 月 19 日上市。扣除发行费用后，“16 科发 01”实际募集资金 0.49 亿元。截至 2018 年底，“16 科发 01”募集资金已全部使用完毕，全部按照募集说明书约定用途使用。2018 年 12 月 21 日为“16 科发 01”2018 年度付息日，公司按时足额支付了应付利息。

公司于 2017 年 10 月 31 日在上海证券交易所公开发行公司债券“绵阳科技城发展投资(集团)有限公司 2017 年公开发行公司债券”，募集资金 15.38 亿元，期限为 5 年，票面利率 7.50%，债券简称“17 科发债”，债券代码“143350.SH”，“17 科发债”已于 2017 年 11 月 16 日上市。“17 科发债”实际募集资金 15.24 亿元。截至 2018 年底，“17 科发债”募集资金已全部使用完毕，全部全部按照募集说明书约定用途使用。2018 年 10 月 31 日为“17 科发债”2018 年度付息日，公司按时足额支付了应付利息。

三、行业及区域经济环境分析

1．基础设施建设

（1）行业概况

城市基础设施建设是围绕改善城市人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率开展

的基础设施建设。城市基础设施建设是推动城镇化进程的重要驱动力，是国民经济可持续发展的重要基础，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有着积极的作用。改革开放以来，随着城市基础设施建设资金来源和渠道的日益丰富，建设规模不断扩大，建设效率和水平不断提升，基础设施不断完善，带动我国城镇化率从 1978 年的 17.90%增长到 2018 年的 59.58%。基础设施建设是推进城市化进程必不可少的物质保证，也为国民经济发展做出了巨大贡献。

地方政府是城市基础设施建设的主要投资者，而城投企业作为我国财税体制改革的特殊产物，是城市基础设施投融资及建设运营的重要主体，业务范围包括市政道路、桥梁、轨道交通、水利工程、城市管网等基础设施项目投资建设，还涉及土地整理开发，保障房建设，供水、供暖、供气等公用事业领域。城投企业在我国城镇化进程、促进国民经济及地区经济发展中发挥重要作用。

总体看，城市基础设施建设是推动城镇化进程的重要驱动力，国民经济可持续发展的重要基础，城投企业作为城市基础设施建设实施的重要主体，在我国城镇化进程、促进国民经济及地区经济发展中发挥重要作用。

（2）行业政策

为应对 2008 年国际金融危机的冲击，2009 年中央政府推出 4 万亿刺激计划，城投企业取得了快速发展，并带动基础设施建设迅速发展，与此同时，也导致地方政府隐性债务规模快速攀升、债务风险不断积聚、金融风险加大等问题。为规范和约束地方政府及城投企业的举债融资行为，逐步控制和化解地方政府债务风险，近年来监管部门陆续出台了一系列政策。

自 43 号文以来，中央政府加快建立规范的地方政府举债融资机制，逐步形成了地方政府债务管理的框架和风险防控体系，并确立了“疏堵结合”的基本思路，对于地方政府债务的管理日趋规范，对地方政府及城投企业举债融资行为不断进行约束，制止融资平台增加地方政府隐性债务。并通过出台相应政策鼓励地方政府发行土地储备、政府收费公路、棚户区改造等专项债券，以及政府与社会资本方合作（PPP）、合法合规的政府购买服务等市场化方式为基础设施建设融资，剥离城投企业政府融资职能，使融资平台与政府信用逐步脱钩并加快推动其市场化转型。

2018 年以来，对地方政府债务及城投企业整体上延续了严监管的趋势，并多次强调化解地方政府隐性债务的重要性，坚决遏制隐性债务增量，妥善化解存量隐性债务。但下半年以来，宏观经济增长承压明显，宏观经济政策定向宽松，2018 年 7 月国常会提出支持扩内需调结构促进实体经济发展，确定围绕“补短板、增后劲、惠民生”推动有效投资的措施；中央政治局会议指出把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务，加大基础设施领域补短板的力度；2018 年 10 月，国务院办公厅下发 101 号文，明确提出按照市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，金融机构不得盲目抽贷、压贷或停贷，在不增加地方政府隐性债务规模的前提下，允许融资平台公司存量债务进行置换，防范发生“处置风险的风险”。 对必要的在建项目，允许融资平台公司在不扩大建设规模和防范风险的前提下与金融机构协商继续融资，避免出现工程烂尾。对存量隐性债务难以偿还的，允许融资平台公司在与金融机构协商的基础上采取适当展期、债务重组等方式维持资金周转等。城投企业经营和融资环境得到一定改善。

表 1　2018 年以来与城投企业相关行业政策

发布时间	文件名称	主要内容
2018 年 2 月	《关于进一步增强企业债券服务实体经济能力严格防范地方债务风险的通知》	城投企业应主动声明不承担政府融资职能，发行债券不涉及新增地方政府债务；评级机构应基于企业财务和项目信息等开展评级工作，不能将企业信用与地方信用挂钩。

	发改办财金〔2018〕194 号	
2018 年 3 月	《关于规范金融企业对地方政府和国有企业投融资行为有关问题的通知》财金〔2018〕23 号	在债券募集说明书等文件中，不得披露所在地区财政收支、政府债务数据等明示或暗示存在政府信用支持的信息，严禁与政府信用挂钩的误导性宣传，并应在相关发债说明书中明确，地方政府作为出资人仅以出资额为限承担有限责任，相关举借债务由地方国有企业作为独立法人负责偿还。
2018 年 9 月	《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》	首次提出“对严重资不抵债失去清偿能力的地方政府融资平台公司，依法实施破产重整或清算，坚决防止‘大而不倒’，坚决防止风险累积形成系统性风险”
2018 年 10 月	《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》国办发〔2018〕101 号	提出在不增加地方政府隐性债务规模的前提下，引导商业银行按照风险可控、商业可持续的原则加大对符合条件项目的信贷投放力度，支持开发性金融机构、政策性银行结合各自职能定位和业务范围加大相关支持力度。要求金融机构不得盲目抽贷、压贷、停贷。允许融资平台债务展期或重组。对融资平台也提出了更高要求。
2019 年 2 月	《关于有效发挥政府性融资担保基金作用切实支持小微企业和“三农”发展的指导意见》国发办〔2019〕6 号	政府性融资担保、再担保机构不得为政府债券发行提供担保，不得为政府融资平台融资提供增信。
2019 年 3 月	《财政部关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见》（财金〔2019〕10 号）	严格按要求规范的 PPP 项目，不得出现以下行为：存在政府方或政府方出资代表向社会资本回购投资本金、承诺固定回报或保障最低收益。通过签订阴阳合同，或由政府方或政府方出资代表为项目融资提供各种形式的担保、还款承诺等方式，由政府实际兜底项目投资建设运营风险。本级政府所属的各类融资平台公司、融资平台公司参股并能对其经营活动构成实质性影响的国有企业作为社会资本参与本级 PPP 项目。
2019 年 3 月	《2019 政府工作报告》	合理扩大专项债券使用范围。继续发行一定数量的地方政府置换债券，减轻地方利息负担。鼓励采取市场化方式，妥善解决融资平台到期债务问题，不能搞“半拉子”工程。
2019 年 5 月	《政府投资条例》	明确界定政府投资的定义和范围。政府投资资金应当投向市场不能有效配置资源的公共领域项目，以非经营性项目为主。政府投资资金按项目安排，以直接投资方式为主；对确需支持的经营性项目，主要采取资本金注入方式，也可以适当采取投资补助、贷款贴息等方式。县级以上地方人民政府应当根据国民经济和社会发展规划、中期财政规划和国家宏观调控政策，结合财政收支状况，统筹安排使用政府投资资金的项目，规范使用各类政府投资资金。

资料来源：联合评级整理

总体看，地方政府债务管理体系不断完善，地方政府及城投企业的举债融资行为得到进一步规范，城投企业与政府信用脱钩及市场化转型成为未来发展趋势。2018 年政策上整体延续了严监管趋势，但下半年以来随着国内外经济形势的变化，促使政策及时调整，城投企业融资环境在一定程度上得到改善。

2．区域经济环境

（1）绵阳市

绵阳是四川省区域中心城市、四川省第二大城市，是我国重要的国防科研和电子工业生产基地。“5•12”特大地震，绵阳成为受灾最重地区，灾后重建进程中，绵阳市经济恢复进展顺利。根据《绵阳市 2018 年国民经济和社会发展统计公报》，2018 年，绵阳市实现地区生产总值 2,303.82 亿元，按可比价格计算，较上年增长 9.0%。其中，第一产业增加值 301.27 亿元，较上年增长 3.7%；第二产业增加值 929.40 亿元，较上年增长 9.4%；第三产业增加值 1,073.15 亿元，较上年增长 10.1%。人均地区生产总值 47,538 元，较上年增长 8.4%。三次产业结构由上年的 14.1:40.4:45.5 调整为 13.1:40.3:46.6，产业结构进一步优化。

2018 年，绵阳市全社会固定资产投资 1,316.07 亿元，较上年增长 15.8%。分产业看，第一产业投资 53.71 亿元，较上年增长 32.8%；第二产业投资 472.58 亿元，较上年增长 30.3%；第三产业投资 789.78 亿元，较上年增长 7.7%。2018 年，绵阳市全年房地产开发投资 204.54 亿元，较上年增长 15.8%；商品房施工面积 1,741.42 万平方米，较上年下降 7.5%；商品房竣工面积 155.02 万平方米，较上年下降 48.9%；商品房销售面积 589.03 万平方米，较上年增长 6.2%。

根据《关于绵阳市 2018 年财政预算执行情况和 2019 年财政预算草案的报告》，2018 年，绵阳市地方一般公共预算收入 124.54 亿元，较上年增长 12.62%。其中，税收收入 78.62 亿元，较上年增长 17.57%。一般公共预算支出 408.16 亿元，较上年增长 11.81%。2018 年，绵阳市税收返还和转移支付收入 223.37 亿元，较上年增长 5.36%，税收返还和转移支付力度仍较大。2018 年，绵阳市政府性基金收入 196.64 亿元，较上年大幅增长 143.34%；地方综合财力（一般公共预算收入+税收返还和转移支付收入+政府性基金收入）为 544.55 亿元。截至 2018 年底，绵阳市地方政府债务余额 406.30 亿元，其中一般债务 228.05 亿元，专项债务 178.25 亿元，地方政府债务率（地方政府债务余额/地方综合财力）为 74.61%，地方政府债务负担尚可。

总体看，2018 年，绵阳市经济总量继续增长，产业结构进一步优化，财政收入稳步增长，上级税收返还和转移支付仍保持较大力度，有力的提高了绵阳市财政实力，公司发展面临较好的外部环境。

（2）绵阳科技城

中国（绵阳）科技城（以下简称“绵阳科技城”）是目前中国唯一的国家级科技城。2014 年经过绵阳市委、市政府深入研究，明确绵阳科技城的范围为“一核三区多园”。2018 年，绵阳科技城实现二三产业增加值 1,658.31 亿元，较上年增长 9.7%。其中：第二产业增加值 826.15 亿元，较上年增长 9.5%；第三产业增加值 832.15 亿元，较上年增长 10.0%。固定资产投资完成 1,038.83 亿元，较上年增长 14.7%。

总体看，绵阳科技城作为我国唯一的国家级科技城，发展前景较好，2018 年绵阳科技城经济实力继续提升。

四、外部支持

2018 年，公司合计收到绵阳市财政局注入的国有资本金 10.86 亿元，计入公司资本公积。

2018 年 12 月，根据绵阳市政府〔2014〕49 号常务会议纪要和科技城管委会纪要〔2017〕9 号精神，公司与绵阳市投资控股（集团）有限公司（以下简称“绵阳投控”）签订《无偿划转协议书》，绵阳投控无偿划入狮子山 24.64 亩土地，增加公司资本公积 0.37 亿元。

2018 年 12 月，根据《绵委办〔2018〕78 号》文件，绵阳市政府将绵阳久盛科技创业投资有限公司 35.97%股权划转至公司，增加公司资本公积 0.54 亿元。

2018 年，公司其他收益和营业外收入中合计收到政府补助 13.01 亿元。

总体看，2018 年公司在资金注入、资产划拨和财政补助等方面仍获得了较大的外部支持。

五、管理分析

2018 年，公司董事会新增职工董事张雁，高管人员新增副总经理王峰和总会计师文镜。公司各项管理制度较上年无变化。

六、经营分析

1．经营概况

2018 年，公司实现营业收入 104.52 亿元，较上年大幅增长 82.16%，主要系合并范围新增波鸿实业，工业品销售收入大幅增长所致。

收入构成方面，2018 年，贸易销售收入较上年大幅增长 59.63%，主要系公司扩大贸易规模所致。工业品销售收入较上年大幅增加 27.67 亿元，主要系波鸿实业纳入合并范围新增汽车零配件等产品销售所致。房地产销售收入较上年增长 133.33%，主要系朝阳厂棚改项目和新城景地确认收入所致。不动产销售和工程建安受工程进度影响，收入均有所下降。土地开发业务受土地出让面积减少影响，收入较上年下降 10.56%。其他板块收入规模较小，对公司收入影响有限。

表 2　2017—2018 年公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

业务板块	2017 年			2018 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
贸易销售	31.71	55.79	1.94	50.62	49.11	3.13
工业品销售	5.79	10.20	20.31	33.46	32.46	7.04
土地开发	7.68	13.52	6.22	6.87	6.67	5.10
工程建安	6.65	11.69	-5.14	5.14	4.99	1.32
不动产销售	2.47	4.34	4.14	2.26	2.19	6.25
房地产销售	1.23	2.16	7.59	2.87	2.79	15.90
其他	1.30	2.29	44.21	1.86	1.80	-1.76
合计	**56.83**	**100.00**	**4.75**	**103.08**	**100.00**	**4.78**

资料来源：公司审计报告，联合评级整理

毛利率方面，公司贸易销售毛利率较低，2018 年受贸易规模扩大，毛利率有所上升。工业品销售毛利率较上年大幅减少 13.27 个百分点，主要系波鸿实业汽车零配件产品销售毛利率较低所致。工程建安毛利率由负转正主要系 2017 年公司将部分工程项目将来自政府收入计入其他收益，本年度调整至营业收入核算所致。房地产销售毛利率较上年提高 8.31 个百分点，主要系结转项目销售均价上涨所致。其他业务毛利率变动不大。

总体看，2018 年，受合并范围及贸易规模扩大的影响，公司营业务收入大幅增长，毛利率较为稳定，但毛利率较低的贸易销售收入对公司收入贡献较高，公司整体盈利能力偏弱。

2．土地开发

公司作为绵阳科技城基础设施建设项目的主体，根据科技城管委会《关于授权绵阳科技城发展投资（集团）有限公司为科技城范围内土地整理和前期开发业主的批复》（科技城管委函〔2008〕68 号），负责科技城范围内的土地整理和前期开发。

土地开发业务成本和收益返还流程为：土地出让金在扣除相关税费后，土地开发成本在通过绵阳市国土资源管理局和绵阳市财政局统一核算后，成本部分通过绵阳市国土资源管理局全额返还；收益部分按照工业用地返还净收益的 100.00%，非工业用地返还净收益 60.00%返还给公司，以平衡公司一级土地开发、配套基础设施建设及统建房建设支出。土地出让后，国土和财政部门根据宗地情况在半年内预返还部分土地出让金，剩余部分待国土和财政部门进行核算后在 8 个月内全额返还，

但受绵阳市财政资金安排的影响，实际回款情况有所滞后。收入确认方面，土地出让完成后，公司根据绵阳市国土资源管理局和绵阳市财政局核算的成本收益确认收入。

表 3　2017—2018 年公司土地出让情况（单位：亩、万元）

年度	2017 年	2018 年
平整面积	1,096.00	243.00
出让面积	265.84	136.29
当年确认的收入	76,840.63	68,724.69
实际收到的回款	3,413.76	17,488.19

资料来源：公司提供

2018 年，受绵阳市土地出让规划的影响，公司土地平整面积和出让面积均出现较大幅度下滑，其中土地平整面积较上年大幅下滑 77.83%，土地出让面积较上年大幅下滑 48.73%。2018 年，公司出让的土地全部为商住用地；受成都市楼市调控政策及限购政策的影响，绵阳市房地产市场迎来较好发展，土地出让价格也出现较大增长，2018 年科创区土地出让价格较上年大幅增长 38.75%。2017—2018 年，公司土地开发业务分别实现收入 8.08 亿元和 6.87 亿元，收到的回款分别为 0.34 亿元和 1.75 亿元，回款效率较低。

表 4　2017—2018 年公司土地出让价格和面积情况（单位：万元/亩、亩）

用途	商住				工业			
	2017年		2018年		2017年		2018年	
	单价	亩数	单价	亩数	单价	亩数	单价	亩数
科创区	359.32	150.88	498.56	89.85	--	--	--	--
经开区	336.59	73.31	--	--	--	--	--	--
高新区	--	--	515.25	46.44	46.15	41.65	--	--
合计	--	**224.19**	--	**136.29**	--	**41.65**	--	--

资料来源：公司提供
注：单价为公司根据获得的土地出让收入计算的出让单价，与土地招拍挂出让价格有差异。

总体看，2018 年，受绵阳市土地出让进程的影响，公司土地出让收入和出让面积较上年均有所下滑，同时土地开发回款效率较低，对公司资金形成占用。

3．工程代建（工程建安及不动产销售）

由于公司将生产力促进中心项目和创新中心项目收入计入不动产销售收入，而生产力促进中心项目和创新中心项目公司与绵阳经济技术开发区管理位委员会和绵阳科技城科教创业园区管理委员会签订了回购协议，项目性质属于委托代建，故本报告中工程代建板块涵盖公司审计报告工程建安和不动产销售板块。

根据科技城管委函〔2008〕102 号文件和科技城管委函〔2009〕11 号文件，公司负责经开区、高新区、科创区区域的基础设施建设，涵盖管网建设、路桥建设等诸多基础设施建设业务，同时公司还参与代建绵阳市部分企业厂房及相关建设项目，该板块由公司下属绵阳科发天达投资开发建设有限公司（以下简称“天达建设”）和绵阳高新建设开发有限公司（以下简称“高新建设”）负责。

2017—2018 年，公司工程代建业务收入分别为 9.11 亿元和 7.40 亿元，2018 年较上年下降 18.86%，主要系工程进度影响，完工标段下降所致。公司代建的工程项目均与业主方签订了回购协议、投资合作协议或 BT 合同（2014 年沉抗大道 A 段支线工程项目签订的合同）。公司对代建的项目一般是

前期垫资建设，根据标段完工后由业主方分期回购。

截至 2018 年底，公司在建的工程代建项目计划总投资 52.07 亿元，已投资 33.54 亿元，尚需投资 18.53 亿元，公司累计确认收入 17.92 亿元，累计收到回款 9.44 亿元，工程代建项目回款较差。

表 5　截至 2018 年底公司在建的工程代建项目情况（单位：万元）

项目名称	委托方	合同金额	累计投资	累计确认收入	累计收到的回款
生产力促进中心	绵阳经济技术开发区管理委员会	12,000.00	9,455.35	1,142.86	1,200.00
科技城集中发展区启动区工程	绵阳市安州区人民政府/绵阳涪城区人民政府/绵阳高新技术产业开发区管委会	144,200.00	120,949.16	37,917.64	24,841.15
河边镇统建房	绵阳新兴投资控股有限公司	34,500.00	33,562.91	35,038.09	--
创新中心项目	绵阳科技城科教创业园区管理委员会	200,000.00	156,697.71	92,626.50	65,025.00
沉抗大道 A 段支线工程项目	绵阳市仙海水利风景区管理委员会/绵阳仙海投资有限公司/	130,000.00	14,696.54	12,471.47	3,350.00
合计	--	**520,700.00**	**335,361.67**	**179,196.56**	**94,416.15**

资料来源：公司提供
注：生产力促进中心和创新中心项目收入公司计入不动产销售收入；生产力促进中心项目累计回款大于累计确认收入是回款中包含增值税，而确认收入部分不包含增值税

截至 2018 年底，公司拟建的工程代建项目包括农科区笔架山土地整理及开发项目、绵阳朝阳片区棚户区改造及基础设施配套项目和培城区危旧房棚户区改造项目（一期）等，预计总投资 65.37 亿元，未来两年分别计划投资 21.18 亿元和 15.50 亿元，未来投资规模较大，公司面临较大的资金压力。

表 6　截至 2018 年底公司拟建项目未来投资计划（单位：亿元）

在建工程名称	总投资	2019 年计划投资	2020 年计划投资
绵阳科技城创新中心三期项目	13.50	2.00	5.00
绵阳朝阳片区棚户区改造及基础设施配套项目	17.25	0.60	3.00
农科区笔架山土地整理及开发项目	13.00	0.24	5.00
中国科技城（绵阳）科技物流产业园	9.42	3.42	1.00
培城区危旧房棚户区改造项目（一期）	12.20	14.92	1.50
合计	**65.37**	**21.18**	**15.50**

资料来源：公司提供

总体看，2018 年工程代建收入有所下降，业务回款情况一般，在建和拟建工程代建项目投资规模较大，未来公司存在一定的资金压力。

4．房地产业务

公司房地产业务主要由下属子公司高新建设及绵阳科久置业有限公司负责运营。

土地储备方面，截至 2018 年底，公司持有商住用地 13,546.91 亩，土地储备充足，为公司房地产业务未来发展提供了较好的保障。

2018 年，公司房地产销售收入 2.87 亿元，较上年大幅增长 133.33%，其中商品房销售收入 1.77 亿元，棚改项目收入 1.10 亿元。截至 2018 年底，东方国际项目销售处于尾声，铂金时代已销售结转完毕；阳光西雅图一期和上马观花府邸一期后续剩余可售面积不大，后续房地产收入主要来自朝阳厂棚改项目和新城景地。

表 7　截至 2018 年底公司房地产项目销售情况（单位：元/平方米、万平方米、万元）

项目名称	平均售价	类型	可售面积	累计签约面积	2017 年收入	2018 年收入
东方国际	5,500.00	商品房、商铺	4.17	3.94	634.54	11.43
铂金时代	5,220.37	商品房、商铺	18.62	18.62	23,170.08	--
阳光西雅图一期	4,623.99	商品房、商铺	18.82	16.11	10,040.09	2,368.04
上马观花府邸一期	6,100.00	商品房、商铺	5.82	5.30	1,622.55	447.02
朝阳厂棚改项目	--	棚改	--	--	--	11,035.53
新城景地	4,652.81	商品房、商铺	8.79	4.43	--	14,864.51
合计	--	--	**56.22**	**48.40**	**35,467.26**	**28,726.53**

资料来源：公司提供

截至 2018 年底，公司在建和拟建房地产项目计划总投资 62.27 亿元，已投资 22.20 亿元，尚需投资 40.07 亿元，公司房地产项目后续资金压力较大，且未来项目销售受房地产宏观调控政策影响较大，未来销售情况具有一定的不确定性。

朝阳厂棚改项目为棚改项目，由天达建设负责投资建设，项目总投资 9.22 亿元，绵阳市人大常委会已将该项目委托代建资金和建设管理费列入市财政年度预算计划，委托代建资金合计 13.14 亿元，其中资本金 2.71 亿元，代建资本金支付期限为 2014—2028 年，公司根据移交房产数量核算产值确认收入，截至 2018 年底，该项目累计回款 0.70 亿元。

表 8　截至 2018 年底公司在建和拟建房地产项目情况（单位：万平方米、套、亿元）

项目名称	项目状态	总建筑面积	总套数	总投资	已投资
阳光西雅图二期	拟建	19.42	1,300	9.00	--
上马观花府邸二期	拟建	10.62	600	9.49	--
华天项目	在建	47.14	2,900	28.43	11.68
朝阳厂棚改项目	在建	--	--	9.22	8.06
梓州府	在建	17.73	2,309	6.13	2.46
合计	--	**94.91**	**7,109**	**62.27**	**22.20**

资料来源：公司提供

总体看，2018 年，受朝阳厂棚改项目和新城景地实现销售收入的影响，房地产板块销售收入大幅增长，但公司在建和拟建的房地产项目后续投资规模较大，未来公司面临较大的资金压力，且房地产项目未来销售受宏观调控政策影响较大，销售情况具有一定的不确定性。

5．工业产品销售

公司工业产品销售由子公司四川六合特种金属材料股份有限公司（以下简称“六合公司”）经营，主要产品为叶片钢、模具钢和军工产品。2018 年公司合并范围新增波鸿实业，波鸿实业主要生产发动机涡轮壳和排气管等汽车零部件。受波鸿实业纳入合并范围影响，公司工业品销售较上年大幅增

加 27.67 亿元，但波鸿实业销售的汽车零部件毛利率较低，大幅拉低工业品销售毛利率。

表 9　2017—2018 年公司工业品销售收入构成情况（单位：万元、%）

类别	2017 年			2018 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
六合公司	57,945.46	100.00	20.31	71,674.85	21.42	15.65
波鸿实业	--	--	--	262,688.80	78.52	4.88
合计	**57,945.46**	**100.00**	**20.31**	**334,363.66**	**99.94**	**7.04**

资料来源：公司提供

产能和产量方面，2018 年，六合公司前三大产品有所变动，由汽轮机用叶片钢产品 2Cr12NiMo1W1V、汽轮机用叶片钢产品 0Cr17Ni4Cu4Nb 和汽轮机用叶片钢产品 1Cr12Mo 转变为汽轮机用叶片钢产品 X20Cr13、汽轮机用叶片钢产品 0Cr17Ni4Cu4Nb 和汽轮机用叶片钢产品 H13，2018 年前三大产品产能利用率分别为 58.81%、34.02%和 27.67%，产能利用率较低，主要系六合公司生产的叶片钢主要用于汽轮机的生产，而近年来受火电和核电调控政策的影响，汽轮机市场有所萎缩，同时六合公司加大向附加值更高的模具钢和军工产品的转型力度，缩减传统的叶片钢的生产量所致。2018 年波鸿实业前三大产品产能有所变化，但变动不大，前三大产品产能利用率均保持 80%以上，产能利用率较高。

销售方面，受益于六合公司向模具钢和军工产品转型，2018 年模具钢生产量较上年大幅增长 88.89%，销售量较上年大幅增长 97.19%；但模具钢销售均价较上年下降 4.65%；军工产品价格较上年下降 27.52%，主要系军工产品为定制产品，价格根据客户对材料要求有所波动。波鸿实业产品产销情况较好，但产品均价较低；波鸿实业生产的铸造件产品及产成品主要出售给主机厂和一级零部件制造商。

表 10　2017—2018 年公司工业产品主要产品产销情况（单位：吨、元/吨、件、元/件）

产品种类	2017 年			2018 年		
	销量	生产量	均价	销量	生产量	均价
模具钢	3,955.02	4,394.38	18,593.85	7,798.98	8,300.36	17,729.16
军工产品	1,299.22	1,315.69	52,959.78	1,547.06	1,507.72	38,385.80
叶片钢	18,538.38	18,577.43	22,666.26	16,875.77	16,880.25	22,049.45
TRW 支架	--	--	--	3,810,749	4,046,699	14.61
TRW 钳体	--	--	--	2,272,790	2,308,965	31.81
GM\DMAX	--	--	--	2,161,827	2,226,682	174.63

资料来源：公司提供

2018 年，六合公司前五大销售客户仍较为稳定，主要为无锡透平叶片有限公司和上海汽轮机有限公司等，前五大客户占六合公司年度销售额的比重为 40.33%，较上年的 47.10%有所回落；波鸿实业前五大客户销售额占 31.23%，公司工业品销售对前五大客户具有一定的依赖性。

总体看，2018 年，受合并范围新增波鸿实业的影响，公司工业品销售收入大幅增长，但波鸿实业销售的汽车零部件毛利率较低。

6．贸易销售

由于科技城范围内众多创新创业企业规模较小，在原材料采购上与上游供应商议价能力较差，

造成生产成本较高。为了支持科技城范围内中小企业发展，公司依托自身渠道，整合相关企业原材料需求以和上游供应商协商确定整体采购价格，降低企业生产成本，改善科技城企业发展环境。

公司贸易销售业务的模式主要采用的是“以销定购”模式，避免价格波动风险与存货积压。公司通常需向供应商预付部分货款，待货到验收合格后，7 天内付清余款。下游采购商在签署协议后从上游供应商处直接提取货物，下游客户一般需预付 20%保证金，款项 2 个月内付清。公司利润主要来源于采购与销售价差，由于公司开展商贸业务主要为支持科技城范围内中小企业发展，因此价差设定较小，利润率较低。

公司商品贸易收入在与下游客户签订销售合同后客户提取货物时确认，并同步确认相应成本。货款结算通常设定在合同签订后的 60 日内。

2018 年，公司贸易销售收入 50.62 亿元，较上年增长 59.63%，主要系公司积极拓展贸易业务，贸易规模扩大所致，贸易销售毛利率为 3.13%，较上年的 1.94%有所提高。2018 年，不锈钢板销售价格大幅增长，主要系不同成分的钢材价格差异较大所致；汽车销售量大幅增加主要系波鸿实业纳入合并范围所致，价格大幅下降主要系不同品牌不同型号汽车差异所致。

表 11　2017—2018 年公司贸易板块主要产品采销情况（单位：吨、元/吨、辆、元/辆）

产品种类	2017 年			2018 年		
	销量	采购量	销售价格	销量	采购量	销售价格
煤炭	3,954,151.36	4,076,172.32	599.03	2,834,427.83	2,861,015.76	543.26
铜制品	10,546.12	10,546.12	52,648.16	23,507.83	23,507.83	43,188.93
DX51D+Z	20,956.18	20,956.18	6,262.44	35,922.38	35,922.38	5,042.03
电解铜	7,005.05	7005.05	49,318.86	8,118.77	8,118.77	48,850.00
Q345B	3,241.90	3,241.90	4,836.65	323.016	323.016	5,660.46
不锈钢板	2,335.74	2,335.74	5,159.46	235.6	235.6	20,190.00
模具钢	3,140.07	3,544.93	17,654.16	845.75	845.75	20,920
汽车	10	10	432,759.17	7,224	7,224	118,011.29
焦炭	--	--	--	381.66	381.66	1,624.94

资料来源：公司提供
注：价格为含税价格。

总体看，2018 年，受益于贸易规模的扩大，公司贸易收入继续增长，但贸易业务毛利率较低，对公司盈利能力贡献有限。

7．自建项目

截至 2019 年 3 月底，公司主要在建的自建项目为国际会展中心三期项目、航空与燃机项目及好圣二期项目，项目计划总投资 24.13 亿元，已投资 12.54 亿元，尚需投资 11.59 亿元，后续存在一定的资金压力。

在建的航空与燃机项目完工后将新增 8 号特冶厂房、2 号精锻机锻造厂房、4 号快锻机厂房、9 号连铸机厂房、10 号连轧机厂房、11 号成品库房等 6 处建筑物，新增工艺设备 62 台/套，项目完工后将形成年产高温合金、叶片钢、高端模具钢、母合金、军工合金钢等 4.25 万吨。主要产品将用于发电装备、航空发动机、燃气轮机、军工装备、高端模具等重大装备的制造，是高技术含量重大航空、能源、武器装备的关键零部件。航空与燃机项目建设完工后对六合公司产品品质和种类将有较大提升。

表 12　截至 2019 年 3 月底公司在建的自建项目情况（单位：万元）

项目名称	总投资	已投资
国际会展中心三期项目	51,800.00	25,752.84
日元贷款项目	15,948.04	16,881.17
航空与燃机项目	87,759.00	41,942.14
好圣二期项目	55,746.66	24,458.42
威斯卡特项目	30,000.00	16,357.94
合计	**241,253.70**	**125,392.51**

资料来源：公司提供
注：日元贷款项目总投超出预算，目前项目处于尾声，后续投资规模较小

总体看，公司在建的自建项目完工后将会进一步提高公司经营能力，有利于公司业务扩展，但在建项目后续存在一定的资金支出压力。

8．重大事项

2018 年 1 月 3 日，公司发布的《绵阳科技城发展投资（集团）有限公司关于波鸿-好圣系资产债务重组进展情况的公告》，公司根据有权机构正式出具的《关于同意波鸿好圣系资产债务重组方案的批复》，按照获批方案，通过引入投资人完成对 10 家波鸿-好圣系债权银行债权市场化的收购，牵头锁定 7 家债权银行以新增借款置换存量债务或留债的方式处置，波鸿-好圣系金融债权全部达成和解或处置方案；公司先期以增资扩股（以代偿款和借款作为投资款）的方式成为波鸿实业控股股东，公司持股 63%，波鸿实业已于 2017 年 12 月 29 日完成了工商变更登记，相关重组工作初步完成。

2018 年 10 月 31 日，公司发布《绵阳科技城发展投资（集团）有限公司关于波鸿-好圣系资产债务重组重大进展情况的公告》，公司已完成对波鸿-好圣系公司的法人治理、生产经营、财务、人事资源和企业文化等方面的整合工作，波鸿-好圣系公司生产经营情况正常，好圣公司下属公司威斯卡特武汉工厂生产经营逐渐步入正轨，威斯卡特匈牙利、加拿大工厂已全面扭亏为盈。目前，公司与中国信达资管公司就其持有波鸿-好圣系公司债权处置达成一致，中国信达资管公司收购债权本金 22.48 亿元，利息及代垫费用 8.08 亿元，合计 30.56 亿元，成为波鸿-好圣系最大债权人。在原债务人、重组方的共同努力下和增加各项保证还款措施的情况下，债务重组 13.95 亿元，重组宽期限 36 个月，重组基准日为 2018 年 6 月 30 日。公司将进一步加大对波鸿-好圣系公司法人治理、生产经营、财务管理、人事方面的管控力度，加强资源配置，优化资产结构，提高波鸿-好圣系公司市场竞争力。

截至 2018 年底，波鸿实业资产总额 64.59 亿元，负债总额 70.35 亿元，净资产-5.76 亿元；2018 年实现营业收入 37.10 亿元，营业利润-2.14 亿元，净利润 12.72 亿元，经营活动现金流量净额 9.62 亿元。

总体看，波鸿-好圣系债务重组已经完成，波鸿实业已纳入公司合并范围，但 2018 年波鸿实业营业利润仍为亏损，净资产仍为负，需持续关注波鸿实业未来的经营情况。

9．未来发展

公司将加快推进科技城集中发展区、科技城会展中心三期、科技城创新中心三期等重大基础设施的建设，重点通过股权投资、兼并重组、创业风投等多种方式，支持高新技术产业和战略新兴产业项目发展，支持六合锻造、波鸿实业等传统优势产业项目转型升级，努力在跨行业和跨区域发展中实现新突破。支持县域经济加快发展，加快推进涪城区科技物流产业园、三台县五里梁产城新区项目、仙海区环湖路项目等项目，努力打造与县市区合作的成功示范。

总体看，公司发展战略清晰，有利于公司实现稳健可持续发展。

七、财务分析

1．财务概况

公司提供的 2018 年财务报表已经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司财务报表是根据 2006 年财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》和具体企业会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定进行编制的。

会计估计和会计政策变更方面，2018 年 6 月，财政部发布了《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2018〕年 15 号），公司根据最新的企业报表格式对财务报表进行列报，上述调整仅是财务报表项目的合并和拆分，对公司资产、净资产和净利润无影响。

前期差错更正方面，2018 年，公司对前期差错进行了更正，差错更正事项影响期初资产总额减少 7,123.57 万元， 期初负债总额减少 4,391.50 万元，期初所有者权益减少 2,732.07 万元，其中影响期初未分配利润减少 1,562.58 万元，本报告 2017 年财务数据使用的是调整后的 2018 年年初数据。

截至 2018 年底，公司纳入合并范围的子公司合计 18 家，较年初增加 3 家，分别为波鸿实业[1]、科发国际实业有限公司和四川科发合创科技有限公司，其中波鸿实业为债务重组后形成的子公司，合并日可辨认净资产公允价值金额 17.12 亿元。

总体看，公司会计政策连续，合并范围有所变动，新并入子公司对公司财务数据影响较大，公司财务数据可比性一般。

2．资产质量

截至 2018 年底，公司合并资产总额 442.40 亿元，较年初增长 20.59%，主要系非流动资产增长所致。其中流动资产占 66.36%，非流动资产占 33.64%，仍以流动资产为主。

截至 2018 年底，公司流动资产合计 293.56 亿元，较年初增长 4.32%，主要系应收票据及应收账款和存货增长所致，流动资产主要由应收票据及应收账款（占 16.25%）、其他应收款（占 7.87%）和存货（占 67.62%）构成。

截至 2018 年底，公司货币资金 10.30 亿元，较年初大幅下降 79.51%，主要系偿还到期债务以及对联营企业追加投资所致，其中使用受限的货币资金 3.96 亿元（占 38.50%），受限比例较高。公司应收票据及应收账款 47.70 亿元，较年初增长 29.57%；其中应收账款 46.85 亿元，较年初增长 38.77%，主要系合并范围扩大以及应收政府代建项目款增长所致。应收账款前五大客户合计欠款占 45.53%，集中度较高。应收账款前五大客户除绵阳华正电子科技有限公司外，全部为政府部门和国有企业，对资金存在一定的占用；应收账款共计提坏账准备 0.78 亿元，计提比例 1.63%。公司其他应收款 23.11 亿元，较年初下降 14.21%，主要系相关单位归还了部分应收往来款及借款所致。其他应收款前五大客户（绵阳市经济技术开发区财政局、绵阳高新技术产业开发区管理委员会、平武县人民政府、盐亭恒盛商贸有限公司和绵阳市游仙区人民政府）合计欠款占 49.63%，集中度较高；其他应收款计提坏账比例 5.29%，计提比例较上年大幅提高，主要系波鸿实业并表以及其他应收款计提坏账准备由年初的按期末余额百分比计提改为账龄分析法计提。公司存货 198.51 亿元，较年初增长 32.29%，主要系波鸿实业纳入合并范围和公司补缴土地出让金使工业用地变更为商住用地，待开发土地价值增

[1] 公司于 2018 年二季度将波鸿实业及其下属的 72 家子公司纳入合并范围，但鉴于公司 2018 年年初已向波鸿实业派驻高管和财务人员，并开始参与波鸿实业经营管理，在编制年度报告时，公司将波鸿实业全年财务数据纳入合并范围。

长所致。存货主要由待开发土地（占 49.40%）、开发成本（占 27.49%）和库存商品（占 20.01%）构成，公司未对存货计提跌价准备。

截至 2018 年底，公司非流动资产合计 148.84 亿元，较年初增长 74.16%，主要系长期股权投资、固定资产和无形资产增长所致。公司非流动资产主要由长期股权投资（占 18.78%）、投资性房地产（占 17.32%）、固定资产（占 21.94%）、在建工程（占 8.88%）、无形资产（占 20.72%）和商誉（占 7.84%）构成。

截至 2018 年底，公司可供出售金融资产 3.65 亿元，较年初下降 67.17%，主要系因公司增加对绵阳科技城产业发展基金（有限合伙）（以下简称“绵阳科技城基金”[2]）的投资，因增加投资对其构成重大影响，调整至长期股权投资核算所致。公司长期股权投资 27.95 亿元，较年初大幅增加 26.20 亿元，主要系公司对绵阳科技城基金追加投资所致；绵阳科技城基金账面价值 26.31 亿元。2018 年公司权益法下确认的投资收益 4.00 万元，规模较小。公司投资性房地产账面价值 25.78 亿元，较年初增长 4.00%，主要系波鸿实业纳入合并范围所致；公司投资性房地产采用成本模式进行后续计量，其中房屋建筑物 25.78 亿元（占 97.57%）。公司固定资产账面价值 32.66 亿元，较年初大幅增加 23.85 亿元，主要系波鸿实业纳入合并范围使得房屋建筑物及机器设备大幅增加所致；公司固定资产累计计提折旧 28.88 亿元，固定资产成新率为 53.59%，成新率较低。公司在建工程 13.21 亿元，较年初大幅增长 162.95%，主要系在建的绵阳科技城国际会展中心三期以及六合航空燃机项目投入增加以及波鸿实业纳入合并范围所致。公司无形资产 30.84 亿元，较年初大幅增加 27.75 亿元，主要系波鸿实业纳入合并范围使得土地使用权大幅增加所致，无形资产主要由土地使用权（占 89.69%）构成。公司商誉 11.67 亿元，较年初大幅增加 11.66 亿元，主要系公司合并波鸿实业确认商誉 15.73 亿元，2018 年底，根据开元资产评估有限公司出具的开元评报字〔2019〕212 号、开元评报字〔2019〕213 号评估报告，波鸿实业持有的境外威斯卡特资产组因订单减少，导致收益未及预期以及波鸿实业持有的境内资产组大多数业务均处于持续亏损，对合并波鸿实业形成的商誉计提减值准备 4.47 亿元。公司其他非流动资产 1.68 亿元，较年初大幅减少 28.92 亿元，主要系 2018 年公司完成对波鸿好圣系债务重组，将波鸿实业纳入合并范围，故将原计入其他非流动资产的债务重组股权抵消所致。

截至 2018 年底，公司受限资产的账面价值合计为 96.40 亿元，占总资产的比重为 21.79%，公司资产受限比例较高。

表 13　截至 2018 年底公司资产受限情况（单位：万元）

项目	期末余额	受限原因
货币资金	39,647.64	银行定期存单、保证金存款、司法冻结资金
应收票据	2,442.31	票据质押
存货	693,639.11	借款抵押
投资性房地产	55,948.93	借款抵押
固定资产	118,882.93	借款抵押
无形资产	53,477.17	借款抵押
合计	**964,038.09**	--

资料来源：公司提供
注：司法冻结资金 154.87 万元，波鸿实业及其子公司贷款逾期，银行诉讼导致账户资金冻结，该逾期贷款在 2018 年已被信达收购，正在逐步办理解封

[2] 绵阳科技城基金是为支持绵阳市重大产业建设设立的基金，基金总规模 182.11 亿元，绵阳科发股权投资基金管理有限公司出资 0.10 亿元，平安财智投资管理有限公司出资 0.01 亿元，公司出资 90.00 亿元，华润深国投信托有限责任公司出资 92.00 亿元，目前基金到位 57 亿元，已投资 39 亿元，其中公司出资 22.8 亿元，其他合伙人出资 34.2 亿元，投资的 39 亿元投资于绵阳京东方项目。

总体看，2018 年，受波鸿实业纳入合并范围的影响，公司资产规模继续扩大，资产构成仍以流动资产为主，应收类款项和以待开发土地、开发成本为主的存货占比较高，对公司资金形成较大的占用，此外公司货币资金大幅下降，债务重组纳入合并范围的波鸿实业收益不及预期，计提较大规模的商誉减值。

3．负债及所有者权益

截至 2018 年底，公司负债总额 315.99 亿元，较年初增长 23.82%，主要系非流动负债增长所致。其中流动负债占 32.59%，非流动负债占 67.41%，仍以非流动负债为主。

截至 2018 年底，公司流动负债合计 102.99 亿元，较年初增长 22.94%，主要系应付票据及应付账款和其他应付款增加所致，公司流动负债主要由短期借款（占 23.92%）、应付票据及应付账款（占 24.61%）、其他应付款（占 23.32%）和一年内到期的非流动负债（占 21.91%）构成。

截至 2018 年底，公司短期借款 24.64 亿元，较年初下降 10.29%。应付票据及应付账款 25.34 亿元，较年初增长 27.90%，主要系工程尚未结算，工程款尚未支付所致。其他应付款 24.01 亿元，较年初增长 68.68%，主要系工程项目往来款以及非合并关联方往来款增加所致。一年内到期的非流动负债 22.57 亿元，较年初增长 24.07%，主要系长期借款转入所致。

截至 2018 年底，公司非流动负债合计 213.00 亿元，较年初增长 24.25%，主要系长期借款增加所致，非流动负债主要由长期借款（占 54.30%）、应付债券（占 35.62%）和长期应付款（占 6.50%）构成。

截至 2018 年底，公司长期借款余额 115.66 亿元，较年初增长 58.55%。从到期期限看，2020 年到期 31.03 亿元（占 26.83%），2021 年到期的 37.43 亿元（占 32.36%），2022 年到期的 0.44 亿元（占 0.38%），2023 年到期的 0.69 亿元（占 0.60%），2024 年到期的 7.40 亿元（占 6.40%），2025 年到期的 12.66 亿元（占 10.95%），2025 年以后到期的 26.01 亿元（占 22.49%）。2020 年和 2021 年公司存在较大的偿付压力。应付债券合计 75.88 亿元，较年初下降 11.21%，主要系 2018 年公司偿还了“13 绵阳科发 MTN001”和“15 绵阳科发 PPN001”所致；2019 年，“15 绵科 01”和“15 绵科 02”均需归还本金的 50%，2020 年公司到期的应付债券 15.00 亿元，2021 年到期的应付债券 30.50 亿元，2022 年到期的应付债券 27.98 亿元，公司未来 3 年到期的应付债券规模较大。长期应付款 13.84 亿元，较年初增长 7.60%，主要系专项应付款增长所致，本报告已将长期应付款中融资租赁款项计入长期债务中核算。

表 14　截至本报告出具日公司应付债券情况（单位：亿元）

债券名称	债券余额	起息日期	债券年限	下个行权日	到期日期
15 绵科 01	10.00	2015-11-26	5	--	2020-11-26
15 绵科 02	10.00	2015-11-27	5	--	2020-11-27
15 绵阳科发 MTN001	5.00	2015-06-17	5	--	2020-06-17
16 科发 01	0.50	2016-12-21	5	--	2021-12-21
16 科发债	30.00	2016-06-16	5	--	2021-06-16
17 绵科发	11.60	2017-12-07	3+2	2020-12-07	2022-12-07
17 科发债	15.38	2017-10-31	5	--	2022-10-31
18 绵科发	3.40	2018-06-14	3+2	2021-06-14	2023-06-14
合计	**85.88**	--	--	--	--

资料来源：wind，联合评级整理

注：上表中债券余额未剔除一年内到期部分。

截至 2018 年底，公司全部债务 251.20 亿元，较年初增长 12.54%；其中，短期债务 50.25 亿元

（占 20.00%），长期债务 200.96 亿元（占 80.00%），债务结构仍以长期债务为主。从债务指标看，2018 年公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 71.43%、66.52%和 61.39%，较年初分别提高 1.86 个百分点、下降 0.14 个百分点和提高 1.32 个百分点，公司债务规模继续扩大，债务负担有所加重。此外，根据公司提供的数据，2019 年公司到期债务合计 64.42 亿元，2020 年到期债务合计 92.12 亿元，2021 年到期的债务合计 73.72 亿元，未来三年公司到期债务规模较大，存在较大的偿付压力。

总体看，2018 年，公司债务规模继续扩大，债务负担有所加重，债务结构仍以长期债务为主，短期偿债压力较大且未来三年公司存在较大的集中偿付压力。

所有者权益

截至 2018 年底，公司所有者权益为 126.41 亿元，较年初增长 13.23%；其中，归属于母公司所有者权益 111.12 亿元，较年初增长 6.19%，归属于母公司所有者权益主要由实收资本（占 13.38%）、资本公积（占 73.37%）和未分配利润（占 12.15%）构成，归属于母公司所有者权益中，资本公积占比较高。

截至 2018 年底，公司实收资本 14.87 亿元，较年初无变化。资本公积 81.53 亿元，较年初增长 7.84%，主要系收到绵阳市财政局注入的国有资本金及划入的股权和土地资产所致。

总体看，受益于绵阳市财政局注入国有资本金及划拨土地和股权资产，公司所有者权益继续增长，归属于母公司所有者权益中实收资本和资本公积占比仍较高，所有者权益稳定性较好。

4．盈利能力

2018 年，公司实现营业收入 104.52 亿元，较上年大幅增长 82.16%，主要系波鸿实业纳入合并范围后工业品销售收入大幅增长，同时公司贸易规模扩大带动贸易收入增长所致。同期，公司营业成本 99.14 亿元，较上年增长 81.87%，营业成本增长幅度与营业收入基本保持一致。营业利润-4.27 亿元，较上年由盈转亏，主要系 2018 年底公司对合并波鸿实业形成的商誉计提减值准备 4.47 亿元以及计入财务费用的利息支出大幅增长所致。利润总额 3.95 亿元 ，较上年大幅增长 195.54%；净利润 3.38 亿元，较上年大幅增长 186.05%，主要系因重组波鸿实业实现债务重组利得 8.25 亿元所致，但债务重组利得不具有可持续性。

期间费用方面，2018 年，公司期间费用总额为 16.12 亿元，较上年大幅增长 214.81%，主要系波鸿实业财务费用和管理费用规模较大所致。费用构成中，销售费用占 10.98%，管理费用占 34.16%，研发费用占 2.75%，财务费用占 52.11%。2018 年，公司费用收入比为 15.00%，较上年大幅提高 6.23 个百分点，公司期间费用控制能力有待提高。

2018 年，公司实现投资收益-0.13 亿元，较上年由正转负；其他收益 12.96 亿元，较上年大幅增加 10.02 亿元，主要系 2018 年公司收到绵阳市财政局拨付的解决基础设施建设补助资金合计 10.05 亿元所致。营业外收入 8.34 亿元，较上年大幅增加 7.55 亿元，主要系重组波鸿实业实现的债务重组利得。2018 年，公司营业外收入和其他收益合计占利润总额的比重由上年的 280.34%提高至 540.03%，利润实现对营业外收入和其他收益等非经营性损益仍高度依赖，但营业外收入中债务重组利得不具有可持续性，其他收益受地方财政资金影响波动性较大。

从盈利指标看，2018 年，公司总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为 3.94%、3.55%和 2.84%，较上年分别提高 2.04 个百分点、1.79 个百分点和 1.76 个百分点，公司盈利能力有所提高，但整体盈利能力仍较弱。

总体看，2018 年，受合并范围新增波鸿实业以及贸易规模扩大的影响，公司收入规模大幅增长，

但大规模的商誉减值以及财务费用大幅增长进一步侵蚀公司利润，公司主业由盈转亏，费用控制能力下滑明显，同时公司利润实现对政府补助和债务重组利得等非经营性损益高度依赖且债务重组利得不具有可持续性。

5．现金流

从经营活动看，2018 年，公司经营活动现金流入 133.25 亿元，较上年增长 65.50%；其中销售商品、提供劳务收到的现金 104.43 亿元，较上年增长 85.51%，主要系合并范围扩大，收入规模大幅增长带动现金流扩大所致。公司经营活动现金流出 130.83 亿元，较上年增长 46.67%；其中购买商品、接受劳务支付的现金 106.80 亿元，较上年增长 61.41%，主要系公司业务规模扩大，相应的成本费用支出增长所致。2018 年，公司经营活动现金流由净流出转为净流入，净流入 2.42 亿元。从收入实现质量看，2018 年公司现金收入比由上年的 98.11%提高至 99.91%，变化不大。

从投资活动看，2018 年，公司投资活动现金流入 5.59 亿元，较上年下降 79.53%，主要系 2017 年 9 月公司投资了绵阳京东方光电科技有限公司 17.00 亿元股权，2017 年 12 月将股权转让给绵阳科技城基金，收回投资款，故 2017 年收回投资活动现金规模较大。公司投资活动现金流出 40.36 亿元，较上年下降 29.33%，投资活动现金流出由购买土地使用权支付的现金和对绵阳科技城基金追加投资支付的现金构成。2018 年公司投资活动现金流仍为净流出，净流出 34.77 亿元。

从筹资活动看，2018 年公司筹资活动现金流入 85.40 亿元，较上年下降 22.97%，主要系借款规模较上年有所下降所致。筹资活动现金流出 97.10 亿元，较上年增长 83.15%，主要为偿还到期债务支付的现金。2018 年公司筹资活动产生的现金流由净流入转为净流出，净流出 11.71 亿元。

总体看，2018 年，受合并范围扩大以及贸易业务规模扩大的影响，公司收入规模大幅增长带动经营活动现金流大幅增长，经营活动现金流有所改善，但投资活动现金流仍为净流出，考虑到未来三年为公司偿债高峰，公司面临较大的融资压力。

6．偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2018 年底，公司流动比率由年初的 3.36 倍下降至 2.85 倍，速动比率由年初的 1.57 倍下降至 0.92 倍。受货币资金大幅下滑的影响，公司现金短期债务比由年初的 0.96 倍下降至 0.22 倍，现金类资产对短期债务的覆盖程度较低。整体看，公司短期偿债能力较弱。

从长期偿债能力指标看，2018 年公司 EBITDA 为 19.41 亿元，较上年大幅增长 197.18%，主要系计入财务费用的利息支出大幅增长所致，EBITDA 构成中，计入财务费用的利息支出占 53.63%、利润总额占 20.33%、折旧占 15.96%、摊销占 10.09%。EBITDA 利息倍数由上年的 0.59 倍提高至 1.33 倍，EBITDA 对利息的覆盖程度较好。EBITDA 全部债务由上年的 0.03 倍提高至 0.08 倍，EBITDA 对全部债务的覆盖程度不高，公司长期偿债能力偏弱。

截至 2018 年底，公司共获得商业银行授信总额 180.66 亿元，已使用授信额度 142.24 亿元，尚未使用的授信额度为 38.42 亿元，公司间接融资渠道有待提升。

截至 2018 年底，公司对外担保余额为 2.32 亿元，担保比率 1.83%，担保比率较低。

因公司合并范围新增波鸿实业，公司新增较大规模未决诉讼，截至 2018 年底，公司涉及的未决诉讼合计 33 项（明细见附件 3），诉讼标的金额 16.09 亿元，规模很大，未决诉讼主要为波鸿实业借款和工程款诉讼，公司存在一定的或有负债风险。

根据中国人民银行企业信用报告（机构信用代码：G10510701000544203），截至 2019 年 4 月 24 日，公司无关注类和不良类未结清贷款记录，已结清的贷款记录里有 11 笔不良和关注类记录，主要

系“5.12 大地震”绵阳为重灾区，各家银行根据《关于地震灾害后贷款风险分类的掌握意见》的有关规定，将公司的贷款调入次级类，抗震救灾后，各家银行将公司贷款恢复了正常，公司过往债务履约情况较好。

总体看，2018 年公司货币资金大幅下降，整体偿债能力偏弱；但考虑到公司作为绵阳科技城的土地开发和基础设施建设主体，外部支持力度较大，公司整体偿债能力很强。

7．母公司财务概况

截至 2018 年底，母公司资产总额 313.34 亿元，所有者权益 97.43 亿元，负债 215.91 亿元，全部债务 192.97 亿元，其中应付债券 75.86 亿元，为“15 绵阳科发 MTN001”、“15 绵科 01”、“15 绵科 02”、“16 科发债”、“16 科发 01”、“17 科发债”、“17 绵科发”、“18 绵科发”。母公司资产负债率 68.91%，全部债务资本化比率 66.45%。2018 年，母公司实现营业收入 9.32 亿元，利润总额 4.54 亿元。

八、公司债券偿债能力分析

从资产情况看，截至 2018 年底，公司现金类资产（货币资金、交易性金融资产、应收票据）达 11.15 亿元，为“16 科发 01”和“17 科发债”待偿本金合计（15.88 亿元）的 0.70 倍，公司现金类资产对“16 科发 01”和“17 科发债”本金的覆盖程度一般；净资产达 126.41 亿元，为“16 科发 01”和“17 科发债”待偿本金合计（15.88 亿元）的 7.96 倍，公司较大规模的净资产能够对“16 科发 01”和“17 科发债”两期债券的按期偿付起到很好的保障作用。

从盈利情况来看，2018 年，公司 EBITDA 为 19.41 亿元，为“16 科发 01”和“17 科发债”待偿本金合计（15.88 亿元）的 1.22 倍，公司 EBITDA 对“16 科发 01”和“17 科发债”的覆盖程度较好。

从现金流情况来看，公司 2018 年经营活动产生的现金流入 133.25 亿元，为“16 科发 01”和“17 科发债”待偿本金合计（15.88 亿元）的 8.39 倍，公司经营活动现金流入量对“16 科发 01”和“17 科发债”覆盖程度较好。

综合以上分析，公司较大规模的净资产、EBITDA 和经营活动现金流对“16 科发 01”和“17 科发债”覆盖程度较好，公司对“16 科发 01”和“17 科发债”债券的偿还能力很强。

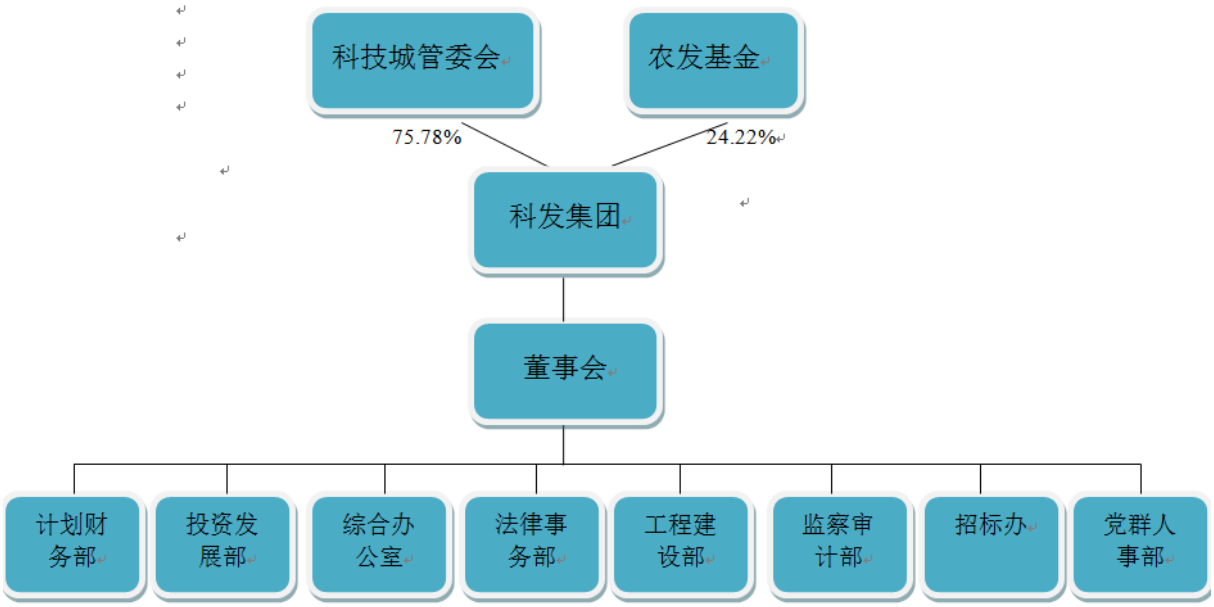
九、综合评价

公司作为中国唯一的国家级科技城—绵阳科技城的土地开发和基础设施建设主体，跟踪期内，受益于合并范围扩大，公司资产总额和营业收入大幅增长，此外公司在资金注入、资产划拨和财政补助等方面继续获得较大的外部支持。同时联合评级也关注到，公司土地开发及代建业务回款效率较低、在建和拟建的工程代建项目、自建项目及房地产项目投资规模较大、新纳入合并范围的波鸿实业收益不及预期计提了较大规模商誉减值、债务规模继续扩大且存在较大的集中偿付压力和未决诉讼规模较大等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，公司在开展绵阳科技城土地开发和基础设施建设的同时，将继续加大工业产品销售和贸易销售业务，公司综合竞争实力或将进一步增强。

综上，联合评级维持公司“AA”的主体长期信用评级，评级展望为“稳定”；同时维持“16 科发 01”和“17 科发债”的债项信用等级为“AA”。

附件 1　绵阳科技城发展投资（集团）有限公司
组织机构图



附件 2　绵阳科技城发展投资（集团）有限公司
主要财务指标

项目	2017 年	2018 年
资产总额（亿元）	366.85	442.40
所有者权益（亿元）	111.64	126.41
短期债务（亿元）	55.28	50.25
长期债务（亿元）	167.94	200.96
全部债务（亿元）	223.22	251.20
营业收入（亿元）	57.38	104.52
净利润（亿元）	1.18	3.38
EBITDA（亿元）	6.53	19.41
经营性净现金流（亿元）	-8.68	2.42
应收账款周转次数（次）	1.92	2.57
存货周转次数（次）	0.37	0.57
总资产周转次数（次）	0.17	0.26
现金收入比率（%）	98.11	99.91
总资本收益率（%）	1.90	3.94
总资产报酬率（%）	1.75	3.55
净资产收益率（%）	1.07	2.84
营业利润率（%）	4.35	4.41
费用收入比（%）	8.76	15.00
资产负债率（%）	69.57	71.43
全部债务资本化比率（%）	66.66	66.52
长期债务资本化比率（%）	60.07	61.39
EBITDA 利息倍数（倍）	0.59	1.33
EBITDA 全部债务比（倍）	0.03	0.08
流动比率（倍）	3.36	2.85
速动比率（倍）	1.57	0.92
现金短期债务比（倍）	0.96	0.22
经营现金流动负债比率（%）	-10.36	2.35
EBITDA/待偿本金合计（倍）	0.41	1.22

注：1．本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2．本报告中数据如无特别注明均为合并口径；3．本报告 2017 年数据采用的是 2018 年年初数；4．本报告将长期应付款中有息债务纳入长期债务里核算；5．EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金

附件 3　截至 2018 年底公司涉及的未决诉讼情况

原告	被告	诉讼标的	审理阶段（立案、审理中、判决、执行）	其他需要说明的情况
四川长虹空调有限公司	绵阳金星药业有限公司	货款本金 1,618,607 元及利息	执行中	案件终本，协商中
广东东箭汽车用品制造有限公司	绵阳润鑫汽车销售服务有限公司	货款本金 213,955 元及利息	执行中	已达成执行和解
四川康盛达商贸有限公司	四川绵阳好圣汽车零部件制造有限公司	工程款 6,036,404 元及利息	执行中：工程款 369.02 万元及利息。	已达成执行和解
四川华企建设工程有限公司	绵阳耀达投资有限公司	工程款 934,117 元及违约金	执行中	案件终本，协商中
绵阳金控小额贷款股份有限公司	借款人：绵阳恒润农林开发有限公司。担保人：绵阳耀达投资有限公司；绵阳润鑫汽车销售服务有限公司；绵阳恒辉汽车精品美容装饰有限公司；绵阳美圣物资有限公司；董平；绵阳好圣汽车零部件制造有限公司；四川波鸿实业有限公司；成都名鸿汽车销售服务有限公司。	利息 1,093,776.33 元及违约金 819,333 元	判决：利息等 112.05 万元	已终结执行，正在解除失信名单及其他强制执行措施
绵阳金控小额贷款股份有限公司	借款人：绵阳美圣物资有限公司 担保人：绵阳耀达投资有限公司；绵阳恒润农林开发有限公司；绵阳润鑫汽车销售服务有限公司；绵阳恒辉汽车精品美容装饰有限公司；董平；绵阳好圣汽车零部件制造有限公司；四川波鸿实业有限公司。	利息 927,779.63 元及违约金 359,044 元	判决：利息等 107.52 万元	已终结执行，正在解除失信名单及其他强制执行措施
阳金控小额贷款股份有限公司	借款人：绵阳润鑫汽车销售服务有限公司；担保人：耀贵投资集团有限公司；绵阳耀达投资有限公司；绵阳美圣物资有限公司；绵阳恒辉汽车精品美容装饰有限公司；绵阳恒润农林开发有限公司；董平；成都名鸿汽车销售服务有限公司；绵阳好圣汽车零部件制造有限公司；四川波鸿实业有限公司。	利息 451,393.00 元及违约金 325,929 元	判决：利息等 47.46 万元	已终结执行，正在解除失信名单及其他强制执行措施
绵阳金控小额贷款股份有限公司	借款人：绵阳恒辉汽车精品美容装饰有限公司； 担保人：绵阳美圣物资有限公司；绵阳恒润农林开发有限公司；绵阳润鑫汽车销售服务有限公司；绵阳耀达投资有限公司；赖寒松；董平；四川绵阳好圣汽车零部件制造有限公司；四川波鸿实业有限公司。	借款本金 306.90 万元，利息 442,704.09 元，违约金 1,804,969 元	判决：本金、利息等 538.24 万元	已终结执行，正在解除失信名单及其他强制执行措施
绵阳金控小额贷款股份有限公司	借款人：绵阳润鑫汽车销售服务有限公司；担保人：绵阳宇通机械制造有限公司；董平；成都名鸿汽车销售服务有限公司。	借款本金 650 万元，利息 1,742,180.78 元，违约金 1,070,648 元	判决：本金、利息等 1,022.85 万元	已终结执行，正在解除失信名单及其他强制执行措施
绵阳金控小额贷款股份有限公司	借款人：绵阳宇通机械制造有限公司。担保人：绵阳润鑫汽车销售服务有限公司；董平；成都名鸿汽车销售服务有限公司。	借款本金 1,057 万元，利息 4,690,486.71 元，违约金 2,882,347 元	判决：本金、利息等 2,994 万元	已终结执行，正在解除失信名单及其他强制执行措施
绵阳金控小额贷	借款人：绵阳耀达投资有限公司。	利息 1,623,614.33 元，	判决：利息等	已终结执行，正在

原告	被告	诉讼标的	审理阶段（立案、审理中、判决、执行）	其他需要说明的情况
款股份有限公司	担保人：绵阳润鑫汽车销售服务有限公司；绵阳美圣物资有限公司；绵阳恒辉汽车精品美容装饰有限公司；绵阳恒润农林开发有限公司；顾代玉；耀贵投资集团有限公司；绵阳好圣汽车零部件制造有限公司；四川波鸿实业有限公司；董平。	违约金 1,106,246 元	110.29 万元	解除失信名单及其他强制执行措施
申请人：工商银行成都东大支行	被申请人（担保人）：德阳盛鸿汽车销售服务有限公司盐亭分公司，绵阳耀达投资有限公司，四川信鸿房地产开发公司，广元波鸿汽车销售服务有限公司盐亭分公司。	1.70 亿元	裁定（申请实现担保物权）	
四川省第六建筑有限公司	绵阳耀达投资有限公司	工程款 9,628,815 元及逾期利息	执行中	已达成执行和解
四川省第六建筑有限公司	绵阳宇通机械制造有限公司	工程款 3,307,421 元及利息	执行中	已达成执行和解
大连银行股份有限公司成都分行	借款人：绵阳建宏汽车销售服务有限公司 担保人：绵阳万鸿房地产开发有限公司、成都科龙神龙汽车销售服务有限公司、董平、熊薇、四川绵阳好圣汽车零部件制造有限公司、四川波鸿实业有限公司。	借款本金：1,600 万元，利息、罚息合计 1,970,640 元	执行中	正在商议和解方案
四川省第六建筑有限公司	四川绵阳好圣汽车零部件制造有限公司	工程款 23,667,500.25 元及利息	执行中	已达成执行和解
天弘创新资产管理有限公司	德阳睿鸿汽车销售服务有限公司、四川众汇融资担保有限公司	本金 2,699 万元及利息 8,730,740 元	执行中	债权已由信达受让
华夏银行股份有限公司成都分行	四川绵阳好圣汽车零部件制造有限公司、四川波鸿实业有限公司	借款金额本金 69,994,770.21 元及利息、执行费 143,426 元	执行中	债权已由信达受让
华夏银行股份有限公司成都分行	四川绵阳好圣汽车零部件制造有限公司、四川波鸿实业有限公司	借款金额本金 4,000 万元及利息、执行费 109,525 元	执行	债权已由信达受让
杨园莉	四川绵阳好圣汽车零部件制造有限公司、绵阳宇兴机械制造有限责任公司、波鸿集团有限公司、成都名鸿汽车销售服务有限公司、董平、杨华勇有限公司、北京园洋金鼎商贸有限责任公司、绵阳金星药业有限公司	权利人杨园莉请求被执行人按（2015）川成蜀证字第 780 号公证文书履行义务、承担迟延履行利息、执行费	已和解结案	尚未办理完查封解除
招商银行股份有限公司成都分行	四川绵阳好圣汽车零部件制造有限公司、绵阳科技城发展投资（集团）有限公司、波鸿集团有限公司、董平	要求对被告的财产在价值 2,3000 万元限额内采取财产保全措施	执行中	债权已由信达受让
上海银行成都分行	绵阳波鸿机电有限公司、董平等	借款本金 2,200 余万及利息	执行中	正在进行协商
中国信达资产管理股份有限公司四川省分公司	四川绵阳好圣汽车零部件制造有限公司、波鸿集团有限公司、四川信鸿房地产开发有限公司、四川波鸿实业有限公司、董平	要求对被告的财产在价值 7,128.3 万元范围内采取保全措施	执行中	按法院要求近期将终本
南充市商业银行股份有限公司成	波鸿集团有限公司	请求拍卖波鸿集团有限公司位于绵阳市游	执行中	完成以资抵债，裁定已出，未过户

原告	被告	诉讼标的	审理阶段（立案、审理中、判决、执行）	其他需要说明的情况
都分行		仙经济实验区棉梓路西侧“芙蓉世纪阳光”第 9 幢、第 10 幢房产实现银行债权本金 190,000,000，及截止 2016 年 5 月 20 日的利息、罚息 24,618,13.71 元及违约金 19,000,000。实现担保物权		
大连银行股份有限公司成都分行	绵阳建宏及好圣等 7 被告	欠款纠纷本金 16,000,000.00 元，本息总计 17,970,640.00 元	执行中	正协商和解方案
兴业银行成都分行	董平、熊薇	借款本金 200,000,000 元、利息及罚息 25,151,967.09 元及 2016 年 11 月 18 日起至借款本息清偿日止的利息、罚息、复息、违约金等费用	执行中	正协商和解方案
四川发展资产管理有限公司	波鸿集团有限公司、四川绵阳波鸿机电有限公司、长春威斯汀汽车零部件制造有限公司、长春川吉房地产开发有限公司、四川波鸿实业有限公司、四川绵阳好圣汽车零部件制造有限公司、董平、熊薇	借款本金 16,000 万元，利息 6,417,111.11 元及罚息、复利	执行中	债权已由信达受让
刘宗金	波鸿集团有限公司	赔偿损失 149.40 万元	再审	省高院未确定再审时间
成都银行股份有限公司琴台支行	四川绵阳好圣汽车零部件制造有限公司、波鸿集团有限公司、绵阳亲水湾旅游开发有限公司、绵阳欣亚旅游度假村有限公司、董平、熊薇	借款本金 19,764.79 万元及利息 3,346.48 万元	执行中	债权已由信达受让
华融汇通资产管理有限公司	波鸿集团有限公司、四川绵阳好圣汽车零部件制造有限公司、四川波鸿实业有限公司、绵阳万鸿房地产开发有限公司、董平、熊薇、董华、董明芳、董明英、顾代玉	借款本金 3,500 万元	执行中	债权已由信达受让
农银金融租赁有限公司	四川波鸿实业有限公司	借款本金 21,200 万元及利息	一审继续推进，借该案件向华川主张权利	债权信达已受让，正协调财产保全
贵阳银行	四川波鸿实业有限公司	本金 5,999.31 万元及利息	执行中	债权已由信达受让
杨晓英、成都锦润诚信股权投资基金有限公司	四川波鸿实业有限公司	债务和解金额 8,848 万元	执行中	执行和解协议履行存在争议，需另案起诉

附件 4　有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	（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%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入/ [(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[(期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	（净利润+计入财务费用的利息支出）/[（期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务）/2]×100%
总资产报酬率	（利润总额+计入财务费用的利息支出）/[（期初总资产+期末总资产）/2]×100%
净资产收益率	净利润/[（期初所有者权益+期末所有者权益）/2]×100%
主营业务毛利率	（主营业务收入-主营业务成本）/主营业务收入×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%
费用收入比	（管理费用+营业费用+财务费用）/营业收入×100%
财务构成指标	
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/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
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
速动比率	（流动资产合计-存货）/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
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/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
本次债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本次债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本次债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本次债券到期偿还额

注：现金类资产=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

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　公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。