

信用等级公告

联合〔2020〕159号

联合资信评估有限公司通过对哈尔滨投资集团有限责任公司拟发行的2020年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估,确定哈尔滨投资集团有限责任公司2020年度第一期短期融资券的信用等级为A-1,评级展望为稳定。

特此公告



哈尔滨投资集团有限责任公司 2020年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

债项概况：

本期短期融资券发行规模：3 亿元

本期短期融资券期限：1 年

偿还方式：到期一次还本付息

募集资金用途：偿还公司存量有息债务

评级时间：2020 年 1 月 20 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V3.0.201907
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁺	评级结果		AA ⁺
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F3	现金流	资产质量	3
			盈利能力	7
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		3
调整因素和理由				调整子级
政府支持				2

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差

评级观点

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，哈尔滨投资集团有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的2020年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

优势

1. 公司能持续得到当地政府的大力支持。公司作为哈尔滨市人民政府国有资产监督管理委员会下属的重要的国有资产运营企业，在资本金注入、财政补贴和债务置换等方面得到了哈尔滨市政府的大力支持。
2. 公司资产流动性好、变现能力较强。公司拥有一定规模的金融类资产，控股江海证券有限公司（以下简称“江海证券”），同时参股多家金融机构，资产变现能力较强。
3. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高。

关注

1. 公司债务规模大幅增长，短期偿债压力加大。
2. 公司整体盈利能力很弱。江海证券股票质押业务出现违约及涉诉风险事件，计提资产减值损失规模较大，或存在进一步减值的可能。此外，公司资产减值损失及投资收益对利润有较大影响，整体盈利能力很弱。

分析师：黄琪融 郝一哲 迟腾飞

邮箱：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）

网址：www.lhratings.com

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
现金类资产(亿元)	97.68	183.65	220.31	106.63
资产总额(亿元)	570.72	860.08	843.18	852.66
所有者权益(亿元)	274.16	292.18	324.14	332.81
短期债务(亿元)	82.86	254.76	201.26	226.69
长期债务(亿元)	85.45	141.14	152.23	131.03
全部债务(亿元)	168.31	395.90	353.49	357.72
总收入(亿元)	39.46	73.50	71.87	47.99
利润总额(亿元)	11.39	-0.05	-11.48	0.12
EBITDA(亿元)	17.81	15.59	4.43	--
经营性净现金流(亿元)	-88.01	-90.04	28.34	17.85
营业利润率(%)	41.49	21.27	20.27	28.01
净资产收益率(%)	3.49	-0.50	-3.60	--
资产负债率(%)	51.96	66.03	61.56	60.97
全部债务资本化比率(%)	38.04	57.54	52.17	51.80
流动比率(%)	158.32	114.73	138.47	138.35
经营现金流动负债比(%)	-49.06	-24.11	8.91	--
现金短期债务比(倍)	1.18	0.72	1.09	0.47
EBITDA 利息倍数(倍)	4.94	2.19	0.61	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.45	25.39	79.86	--
公司本部（母公司）				
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
资产总额(亿元)	257.98	259.16	303.82	323.34
所有者权益(亿元)	151.86	173.14	223.62	234.73
全部债务(亿元)	69.29	47.22	50.46	57.01
营业收入(亿元)	0.53	0.52	0.80	0.80
利润总额(亿元)	5.15	5.79	3.75	1.03
资产负债率(%)	41.13	33.19	26.40	27.40
全部债务资本化比率(%)	31.33	21.43	18.41	19.54
流动比率(%)	317.47	330.13	470.37	613.42
经营现金流动负债比(%)	8.23	3.04	-32.54	--

注：其他流动负债中(超)短期融资券计入短期债务，长期应付款中有息部分计入长期债务，公司季报未经审计

主体评级历史：

信用级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2019.11.20	黄琪融 郝一哲 迟腾飞	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
AA ⁺	稳定	2019.3.27	黄琪融 郝一哲	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2018 年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编

声 明

一、本报告引用的资料主要由哈尔滨投资集团有限责任公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本次债项的存续期；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。

哈尔滨投资集团有限责任公司 2020年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

哈尔滨投资集团有限责任公司（以下简称“公司”或“哈投集团”）前身是1988年8月成立的哈尔滨市投资公司（以下简称“市投资公司”）。2003年，市投资公司与哈尔滨市热电开发建设领导小组办公室合并组建哈尔滨投资集团有限责任公司，成为哈尔滨市国有资产监督管理委员会（以下简称“哈尔滨国资委”）下属国有独资公司和重要的国有资产经营管理公司，初始注册资本1.00亿元。历经多次注资，截至2019年9月底，公司注册资本及实收资本均为50.00亿元，哈尔滨国资委为公司唯一股东及实际控制人。

公司经营范围：从事固定资产、基础设施、能源、供热、高新技术产业、资源开发项目投资与投资信息咨询；组织实施热电项目与供热工程及基础设施建设、土地整理、股权投资运营（以上项目需国家专项审批凭证经营）。

截至2019年9月底，公司本部内设办公室、党委工作部、人力资源部、财务部、综合部、融资业务部、金融资产部等12个职能部门（见附件1）。公司拥有纳入合并范围的子公司共21家，其中子公司哈尔滨哈投投资股份有限公司（以下简称“哈投股份”，股票代码600864.SH）为上市公司，截至2019年9月底，公司的持股比例为36.96%，截至本报告出具日公司所持上市公司股权均未质押。

截至2018年底，公司资产总额843.18亿元，所有者权益324.14亿元（含少数股东权益92.49亿元）；2018年，公司实现营业总收入71.87亿元，利润总额-11.48亿元。

截至2019年9月底，公司资产总额852.66亿元，所有者权益332.81亿元（含少数股东权益96.38亿元）；2019年1—9月，公司实现营业总

收入47.99亿元，利润总额0.12亿元。

公司注册地址：哈尔滨市南岗区汉水路172号；法定代表人：赵洪波。

二、本期短期融资券概况

公司于2019年3月注册了总额度为20亿元的短期融资券，并于2019年3月发行了4亿元的“19哈尔滨投CP001”、2019年8月发行了5亿元的“19哈尔滨投CP002”、2019年11月发行了8亿元的“19哈尔滨投CP003”。本次拟在注册额度内发行2020年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）3亿元，期限为1年，到期一次还本付息，募集资金拟用于偿还公司存量有息债务。

三、主体长期信用状况

公司是哈尔滨国资委下属的国有独资公司和重要的国有资产经营管理公司，截至2019年9月末，公司下设21家子公司，主营业务涉及铁路建设、供热及证券等。

近年，公司营业收入主要来自供热业务及证券业务。公司是哈尔滨市重要的供热公司之一，随着哈尔滨物业供热集团有限责任公司（以下简称“物业供热集团”）股权划入公司，公司供热范围进一步扩大，区域竞争优势有所增强，供热业务收入大幅增长；但同时，物业供热集团持续亏损，对公司利润造成一定负面影响。公司证券业务盈利水平易受经济环境、市场行情及政策变化等因素的影响，具有一定的不确定性。

近年，公司资产规模快速增长，货币资金及金融类资产的占比较高，整体资产流动性较好；利润总额对投资收益及公允价值变动收益

的依赖程度较高，期间费用控制能力有待提升，公司整体盈利能力弱。考虑到公司在哈尔滨市经济发展中具有的重要地位以及哈尔滨市政府给予公司的有力支持，公司整体偿债能力很强。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

近年来，公司流动资产规模持续增长，流动资产中货币资金和各类金融资产占比较高，公司流动资产流动性较强，但公司金融类资产受证券市场景气程度影响较大。

2016—2018 年，公司流动资产分别为 284.01 亿元、428.55 亿元和 440.37 亿元，2018 年底同比增长 2.76%；公司流动资产主要由货币资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、融出资金、其他应收款和买入返售金融资产构成。

表1 公司主要流动资产构成情况（单位：亿元、%）

科目	2016 年		2017 年		2018 年		2019 年 9 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	284.01	49.76	428.55	49.83	440.37	52.23	477.72	56.03
货币资金	85.45	14.97	90.65	10.54	122.06	14.48	106.17	12.45
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	12.06	2.11	92.73	10.78	97.93	11.61	0.08	0.01
融出资金	29.63	5.19	28.33	3.29	28.79	3.41	47.52	5.57
其他应收款	46.39	8.13	57.82	6.72	59.06	7.00	55.86	6.55
买入返售金融资产	52.28	9.16	104.72	12.18	70.06	8.31	56.56	6.63
存货	8.20	1.44	12.28	1.43	12.38	1.47	9.23	1.08
交易性金融资产	1.24	0.22	0.00	--	0.00	--	144.58	16.96

资料来源：根据公司审计报告及财务报表，联合资信整理

2016—2018 年，公司货币资金快速增长，年均复合增长 19.52%，2018 年底为 122.06 亿元，同比增长 34.65%，主要系公司收到财政拨款投入国际航空枢纽项目资金所致。公司货币资金主要由银行存款（占 95.13%）构成；受限货币资金 4.89 亿元，受限比例为 4.01%，主要为银行承兑汇票保证金（4.48 亿元）。截至 2018 年底，公司自有货币资金（货币资金-客户存款）余额为 90.31 亿元，同比增长 77.57%。

2016—2018 年，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产快速增长，年均复合增长 184.97%，2018 年底为 97.93 亿元，同比增长 5.60%，主要由债务工具投资（占 91.66%）和权益工具投资（占 7.86%）构成。

2016—2018 年，公司融出资金有所波动，分别为 29.63 亿元、28.33 亿元和 28.79 亿元，主要为江海证券融资融券业务资金，2018 年底同比增长 1.61%，计提减值准备 0.06 亿元，融

出资金对手方主要为个人（占 87.66%）和机构（占 12.34%）。

2016—2018 年，公司其他应收款不断增长分别为 46.39 亿元、57.81 亿元和 59.06 亿元，2018 年底为同比增长 2.14%。公司其他应收款账龄 1 年以内的占 18.53%，1-2 年的占 4.23%，2-3 年的占 14.04%，3 年以上的占 63.20%，账龄整体较长，累计计提坏账准备 3.10 亿元，计提比例为 5.31%。公司其他应收款主要包括项目款、往来借款及资金拆借，前五大欠款单位合计占其他应收款总额的 68.96%，集中度较高。公司其他应收款规模较大，对公司资金形成一定占用。

2016—2018 年，公司买入返售金融资产有所波动，分别为 52.28 亿元、104.72 亿元和 70.06 亿元，2018 年底同比下降 33.09%，主要系江海证券股票质押式回购业务减少所致。

2016—2018 年，公司存货快速增长，年均

复合增长 22.92%；2017 年底为 12.28 亿元，同比增长 49.76%，主要系物业供热集团纳入合并范围，原材料中煤炭储备量增加所致；2018 年底同比变化不大。

2016—2018 年，公司其他流动资产快速下降，年均复合下降 32.68%。2018 年底为 5.38 亿元，同比下降 41.54%，主要系购买银行理财产品减少所致。

2019 年 9 月底，公司资产总额 852.66 亿元，较上年底增长 1.12%；公司流动资产为 477.72 亿元，较上年底增长 8.48%；公司非流动资产 374.94 亿元，较上年底下降 6.92%；

截至 2019 年 9 月底，公司受限资产合计 3.50 亿元，占总资产的 0.41%，受限比例较低。受限资产主要为货币资金、机器设备、房屋及建筑物、房产及土地和锅炉及供热管网。

2. 现金流分析

近年来，公司经营活动现金流受物业供热集团纳入合并范围以及工程项目投入的影响，波动较大；公司的收入实现质量一般。公司铁路建设等项目大多处于投入期，同时江海证券金融资产投资支出规模较大，投资活动现金流呈现持续净流出状态；公司经营及投资所需资金对外部融资依赖较大。

经营活动方面，公司经营活动现金流入以经营业务收款和往来款流入为主。2016—2018 年，公司经营活动现金流入快速增长，分别为 28.03 亿元、139.97 亿元和 141.44 亿元，其中收到其他与经营活动有关的现金分别为 17.32 亿元、28.36 亿元和 55.40 亿元，主要为往来款项；公司现金收入比分别为 70.74%、83.76%和 85.01%，收入实现质量一般。公司经营活动现金流出主要为工程项目投入、经营成本及往来款等；2016—2018 年，公司经营活动现金流出分别为 116.04 亿元、230.02 亿元和 113.10 亿元，其中，2017 年支付其他与经营活动有关的现金为 158.37 亿元，规模较大，主要系江海证券金融资产投资成本较上年增长所致。2016—2018

年，公司经营活动现金净额分别为-88.01、-90.04 亿元和 28.34 亿元。

表 2 公司现金流情况（单位：亿元、%）

科目	2016 年	2017 年	2018 年
经营活动现金流入量	28.03	139.97	141.44
经营活动现金流出量	116.04	230.02	113.10
经营活动净现金流	-88.01	-90.04	28.34
投资活动净现金流	-18.33	-31.25	-15.35
筹资活动净现金流	73.15	87.57	11.45
现金收入比	70.74	83.76	85.01

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

投资活动方面，2016—2018 年，公司投资活动现金流入快速增长，分别为 1.34 亿元、8.52 亿元和 23.10 亿元。2017 年，公司收回投资收到的现金为 2.93 亿元，主要来自哈尔滨哈投创业投资有限公司（以下简称“哈投创投”）国债逆回购业务收到的现金（2.92 亿元），取得投资收益收到的现金主要来自中融信托的分红（4.30 亿元）；2018 年投资活动流入规模较大主要系哈投创投国债逆回购业务收到的现金规模大幅增长所致。2016—2018 年，公司投资活动现金流出分别为 19.67 亿元、39.77 亿元和 38.45 亿元，近两年规模较大，主要系公司铁路建设等项目大多处于投入期，投资活动现金支出规模较大所致。2016—2018 年，公司投资活动现金净额分别为-18.33 亿元、-31.25 亿元和 -15.35 亿元。

筹资活动方面，2016—2018 年，公司筹资活动现金流入有所波动，分别为 173.60 亿元、283.73 亿元和 212.63 亿元，近两年主要为通过借款和发行债券筹集的资金。公司筹资活动现金流出快速增长，分别为 100.45 亿元、196.16 亿元和 201.17 亿元，主要系近年来偿还债务支付的现金规模较大所致。2016—2018 年，公司筹资活动现金流量净额分别为 73.15 亿元、87.57 亿元和 11.45 亿元。

2019 年 1—9 月，公司经营活动现金流量净额 17.85 亿元；投资活动现金流量净额-37.38 亿元；筹资活动现金流量净额 8.02 亿元。

3. 短期偿债能力分析

公司短期债务规模大，存在一定的短期支付压力，但公司的直接和间接融资渠道畅通。

从短期偿债指标看，2016—2018年，公司流动比率分别为158.32%、114.73%和138.47%，速动比率分别为153.75%、111.44%和134.58%。2016—2018年，经营现金流动负债比分别为-49.06%、-24.11%和8.91%，经营性现金净流量对流动负债保障能力弱。2019年9月底，公司流动比率和速动比率分别为138.35%和135.68%，与2018年底相若；公司现金类资产对短期债务的保障倍数为0.47倍，对短期债务的覆盖能力一般。公司短期债务规模大，存在一定的短期支付压力。

截至2019年9月底，公司共获得金融机构授信482.47亿元，未使用额度345.06亿元，公司间接融资渠道畅通；另外公司子公司哈投股份为上市公司，公司直接融资渠道畅通。

截至2019年9月底，公司对外担保余额5.05亿元，担保比率为1.52%，被担保公司为黑龙江金信融资租赁有限公司，该公司主要从事融资租赁业务、租赁交易咨询与担保等业务。该公司生产经营正常，但受其业务性质影响，公司存在一定或有负债风险。

五、本期短期融资券偿还能力分析

公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高。

公司本期短期融资券拟发行规模为3亿元，按照发行规模计算，相当于2019年9月底公司全部债务的0.84%，短期债务的1.32%。

以2019年9月底财务数据为基础，考虑到公司于2019年11月发行的8亿元2019年第三期短期融资券，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别由60.97%和51.80%上升至61.47%和52.56%；公司债务负担将有所上升。考虑到本期短期融资券募集资金将用于偿还公

司存量有息债务，公司实际债务负担或低于上述预测值。

2016—2018年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券拟发行规模的9.34倍、46.66倍和47.15倍，公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。2016—2017年，公司经营活动产生的现金流量净额均为负值，对本期短期融资券不具备保障能力，2018年公司经营活动产生的现金流量净额为本期短期融资券拟发行规模的9.45倍，保障能力有所增强。2016—2018年，公司EBITDA分别为本期短期融资券拟发行规模的5.94倍、5.20倍和1.48倍，公司EBITDA对本期短期融资券的保障能力较强。截至2019年9月底，公司现金类资产合计106.63亿元，对本期短期融资券拟发行规模的保障倍数为35.54倍，保障能力很强。总体看，公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高。

六、结论

近年来，哈尔滨市经济稳步发展，但增速持续减缓。一般预算收入有所增长，政府债务负担重。

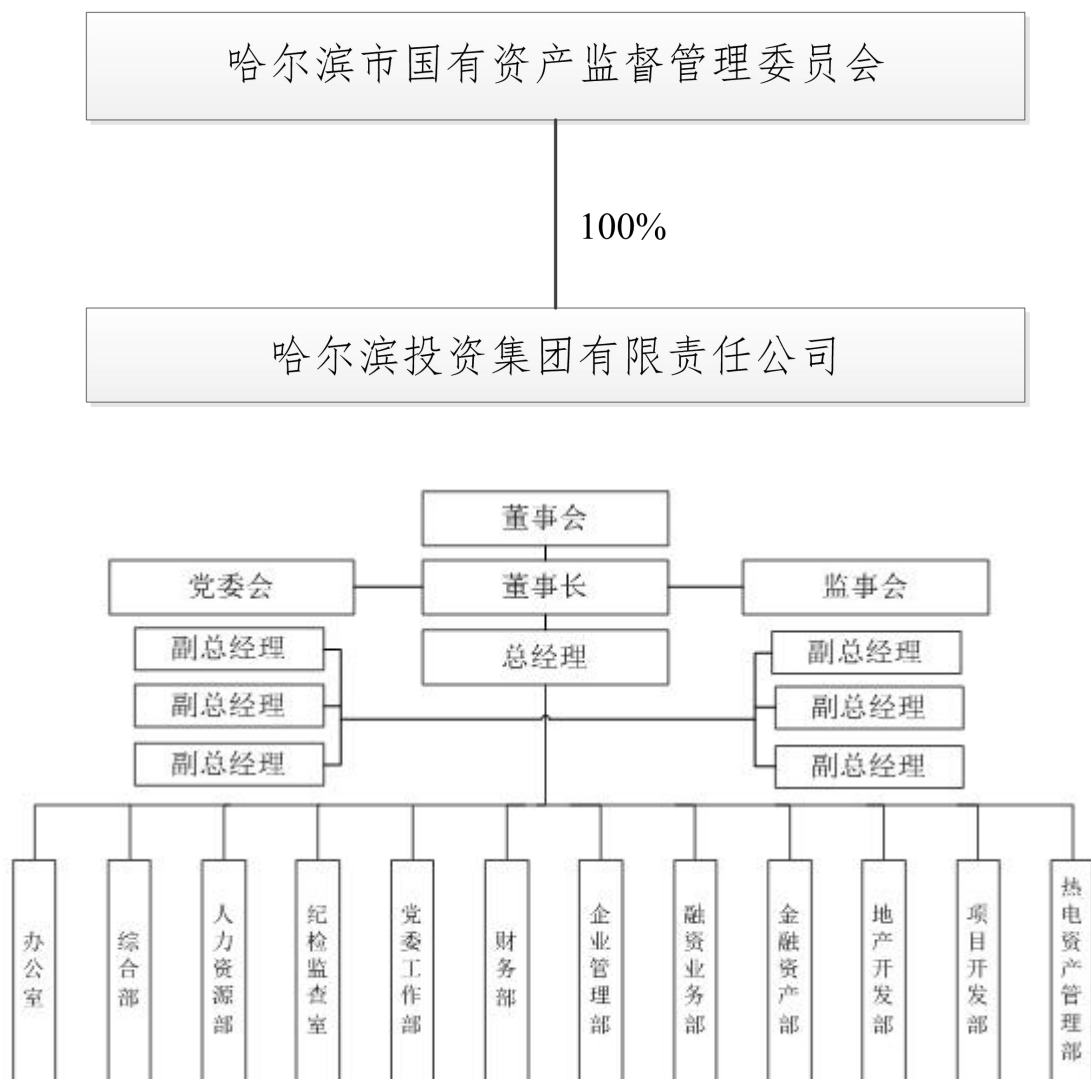
公司作为哈尔滨国资委下属的重要的国有资产运营企业，自成立以来持续获得哈尔滨市政府及国资委在资产注入、财政补贴及债务置换等方面给予的大力支持。近年，公司营业收入主要来自供热业务、证券业务以及电子制造业务；公司作为哈尔滨市重要的供热公司之一，在区域内具有一定的竞争优势，但公司证券业务盈利水平易受经济环境、市场行情及政策变化等因素的影响。

受物业供热集团纳入合并范围的影响，近年，公司资产规模快速增长，货币资金、金融类资产、固定资产以及在建工程的占比较高，整体资产流动性较强；利润总额对投资收益的依赖程度较高，期间费用控制能力有待提升，

公司整体盈利能力很弱。考虑到公司在哈尔滨市经济发展中具有的重要地位以及哈尔滨市政府给予公司的有力支持，公司未来自身偿债能力有望持续增强。

公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1 截至 2019 年 9 月底公司股权结构图及组织架构图



附件 2 截至 2019 年 9 月底公司合并范围子公司情况

子公司名称	业务性质	持股比例(%)		取得方式
		直接	间接	
哈尔滨哈投投资股份有限公司	供热	36.96		投资设立
哈尔滨能源投资有限责任公司	投资	60.00		投资设立
哈尔滨市哈发热力有限责任公司	供热	51.00		投资设立
哈尔滨哈投华鸿建设开发有限公司	基础设施建设	52.00		投资设立
哈尔滨投资集团民生投资有限公司	房地产开发	100.00		投资设立
哈尔滨滨西铁路有限公司	铁路	40.20		投资设立
哈尔滨哈投城乡建设投资有限公司	铁路	45.45		投资设立
哈尔滨哈投投资担保有限公司	金融	100.00		投资设立
哈尔滨市养禽场	养殖	100.00		投资设立
哈尔滨哈投房地产开发有限公司	房地产	100.00		投资设立
哈尔滨汽车交易市场有限公司	汽车	100.00		投资设立
哈尔滨哈投创业投资有限公司	创业投资	100.00		投资设立
哈尔滨市哈投小额贷款有限责任公司	金融	100.00		投资设立
哈尔滨华尔化工有限公司	化工	100.00		非同一控制下企业合并
哈尔滨哈投智慧城市投资有限公司	投资管理服务	100.00		投资设立
黑龙江省中能控制工程股份有限公司	通用设备制造业	37.88		非同一控制下企业合并
哈尔滨哈投现代农业科技开发有限公司	农业	80.00		投资设立
哈尔滨哈投城市热电有限公司	热电	54.42	45.58	投资设立
哈尔滨哈投供电有限公司	电力	46.00		投资设立
哈尔滨物业供热集团有限责任公司	供热、物业、房产经营	100.00		同一控制下企业合并
哈尔滨正业热电有限责任公司	电力	100.00		投资设立

资料来源：公司提供

附件 3 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	97.68	183.65	220.31	106.63
资产总额(亿元)	570.72	860.08	843.18	852.66
所有者权益(亿元)	274.16	292.18	324.14	332.81
短期债务(亿元)	82.86	254.76	201.26	226.69
长期债务(亿元)	85.45	141.14	152.23	131.03
全部债务(亿元)	168.31	395.90	353.49	357.72
营业总收入(亿元)	39.46	73.50	71.87	47.99
利润总额(亿元)	11.39	-0.05	-11.48	0.12
EBITDA(亿元)	17.81	15.59	4.43	--
经营性净现金流(亿元)	-88.01	-90.04	28.34	17.85
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.28	6.29	5.99	--
存货周转次数(次)	2.67	5.59	4.59	--
总资产周转次数(次)	0.14	0.10	0.08	--
现金收入比(%)	70.74	83.76	85.01	69.43
营业利润率(%)	41.49	21.27	20.27	28.01
总资本收益率(%)	2.16	-0.21	-1.72	--
净资产收益率(%)	3.49	-0.50	-3.60	--
长期债务资本化比率(%)	23.76	32.57	31.96	28.25
全部债务资本化比率(%)	38.04	57.54	52.17	51.80
资产负债率(%)	51.96	66.03	61.56	60.97
流动比率(%)	158.32	114.73	138.47	138.35
速动比率(%)	153.75	111.44	134.58	135.68
经营现金流动负债比(%)	-49.06	-24.11	8.91	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.94	2.19	0.61	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.45	25.39	79.86	--
现金短期债务比(倍)	1.18	0.72	1.09	0.47

注：1.其他流动负债中(超)短期融资券计入短期债务，长期应付款中有息部分计入长期债务；2.2019 年三季度未经审计；3.2017 年数据采用 2018 年期初数

附件 4 主要财务数据及指标（公司本部）

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	10.21	6.36	8.49	3.87
资产总额(亿元)	257.98	259.16	303.82	323.34
所有者权益(亿元)	151.86	173.14	223.62	234.73
短期债务(亿元)	21.11	20.74	21.58	15.43
长期债务(亿元)	48.18	26.47	28.88	41.58
全部债务(亿元)	69.29	47.22	50.46	57.01
营业收入(亿元)	0.53	0.52	0.80	0.80
利润总额(亿元)	5.15	5.79	3.75	1.03
EBITDA(亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流(亿元)	2.58	0.97	-10.63	-5.81
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.12	4.69	2.21	--
存货周转次数(次)	--	--	--	--
总资产周转次数(次)	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比(%)	102.67	99.49	51.94	50.73
营业利润率(%)	83.70	83.59	87.62	92.66
总资本收益率(%)	2.33	2.63	1.37	--
净资产收益率(%)	3.39	3.34	1.68	--
长期债务资本化比率(%)	24.09	13.26	11.44	15.05
全部债务资本化比率(%)	31.33	21.43	18.41	19.54
资产负债率(%)	41.13	33.19	26.40	27.40
流动比率(%)	317.47	330.13	470.37	613.42
速动比率(%)	317.47	330.13	470.37	613.42
经营现金流动负债比(%)	8.23	3.04	-32.54	--
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--	--
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--	--	--

注：1. 2017 年数据采用 2018 年年初数；2. 将其他流动负债中有息部分计入短期债务；3. 2019 年三季度财务数据未经审计

附件 5 主要财务指标的计算公式

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 / 营业收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 费用化利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务

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 + 卖出回购金融资产款 + 应付短期融资款 + 一年内到期的非流动负债 + 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

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 6-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 6-2 短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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

附件 6-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 哈尔滨投资集团有限责任公司 2020 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

哈尔滨投资集团有限责任公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

哈尔滨投资集团有限责任公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，哈尔滨投资集团有限责任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哈尔滨投资有限责任公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现哈尔滨投资集团有限责任公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如哈尔滨投资集团有限责任公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与哈尔滨投资集团有限责任公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。