

跟踪评级公告

联合[2014] 1466 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持武汉高科国有控股集团有限公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持“07武汉高科债”AAA的信用等级。

特此公告。



联合资信评估有限公司
二零一四年七月三十日

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>

武汉高科国有控股集团有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA 评级展望: 稳定
上次评级结果: AA 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
07 武汉高科债	5 亿元	2007/10/22~ 2017/10/22	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2014 年 7 月 30 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年
现金类资产(亿元)	1.04	2.41	1.37
资产总额(亿元)	50.58	40.21	48.47
所有者权益合计(亿元)	28.04	28.22	28.47
长期债务(亿元)	11.53	10.23	10.23
全部债务(亿元)	18.20	11.03	12.46
营业收入(亿元)	2.51	0.65	0.13
利润总额(亿元)	0.75	0.73	0.78
EBITDA(亿元)	1.36	0.89	1.05
经营性净现金流(亿元)	0.49	2.01	0.55
营业利润率(%)	41.37	73.42	-114.77
净资产收益率(%)	2.04	2.01	2.09
资产负债率(%)	44.56	29.81	41.26
全部债务资本化比率(%)	39.36	28.10	30.44
流动比率(%)	95.62	1607.56	172.58
全部债务/EBITDA(倍)	13.36	12.43	11.87
经营现金流流动负债比(%)	5.64	149.35	5.93

注: 公司 2013 年财务数据来自本部 2013 年单体审计报告, 2012 年度财务数据为 2013 年单体审计报告期初数; 公司 2011 年财务数据为本部财务数据。

分析师

陈丹 王晓辉
lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

跟踪期内, 武汉市及东湖高新区经济快速发展, 经济实力不断增强, 为武汉高科国有控股集团有限公司 (以下简称“公司”或“武汉高科”) 的发展创造了良好的外部环境。公司作为东湖高新区国有资产经营管理及园区建设的重要主体, 得到了东湖高新区政府的持续支持。跟踪期内, 公司未实现房产销售和项目代建收入, 收入规模大幅下降; 有息债务规模同比增长; 利润总额受股权出售和财政补贴影响大。

公司目前持有一定规模的房产待售, 随着房产出售的推进, 房屋租赁业务的开展, 以及东湖高新区政府对公司项目回购资金的逐步到位, 公司对债务偿还的保障将有所增强。联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 对公司的评级展望为稳定。

“07 武汉高科债”由中国农业银行股份有限公司授权其湖北省分行提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评定, 中国农业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA_{pi}, 担保实力极强, 对“07 武汉高科债”信用水平的提升作用大。

综合考虑, 联合资信维持公司 AA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定; 并维持“07 武汉高科债”AAA 的信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 武汉市及东湖高新区经济快速增长, 财政实力不断增强, 为公司发展创造了良好的外部环境。
2. 公司作为东湖高新区国有资产经营管理及园区建设的重要主体, 跟踪期内, 高新区政府在股权划拨和资金等方面继续给予公司大力支持。
3. 中国农业银行股份有限公司担保实力极强, 进一步增强了“07 武汉高科债”本息偿付的安全性。

关注

1. 公司 2013 年财务报表采用本部财务数据，对其资产和经营规模产生较大影响。
2. 2013 年，公司无房产销售和代建业务收入，营业收入同比大幅下降，营业收入规模存在波动性。
3. 跟踪期内，公司对外担保规模大，存在一定或有负债风险。
4. 跟踪期内，公司有息债务同比增长，且规模较大。
5. 公司未来投资规模较大，面临较大的资金压力。

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）与武汉高科国有控股集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与武汉高科国有控股集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因武汉高科国有控股集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由武汉高科国有控股集团有限公司提供，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武汉高科国有控股集团有限公司主体长期信用及存续期内“07 武汉高科债”的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

武汉高科国有控股集团有限公司（以下简称“武汉高科”、“公司本部”或“公司”）是经中共武汉市委和武汉市人民政府（武办法【2000】45号文），以及武汉市国有资产管理委员会（武国资国【2001】3号文），于2001年批准成立的国有独资公司，公司股东为武汉市国有资产管理委员会（以下简称“武汉市国资委”），截至2013年底注册资本为15亿元。2014年4月19日，根据《武汉市人民政府办公厅关于调整武汉高科国有控股（集团）公司国有资产出资人职责机构的批复》（武政办【2014】69号），武汉东湖新技术开发区管委会（以下简称“东湖高新管委会”）履行公司出资人职责（武汉高科国有控股（集团）公司即公司）。截至目前，公司股东变更手续尚未完成。

公司地处东湖高新区，是集科技园区建设、高新技术产业投资、资产营运与管理为一体的国有科技集团，“武汉·中国光谷”建设的业主之一，光谷商标的持有者。作为国有资产经营管理公司之一，公司经授权全面经营管理东湖高新区部分国有资产，承担光谷主题园区基础设施建设、环境整治；代表政府投资扶持园区高新技术产业，引导和服务于高科技产业的孵化和发展；并对传统国有企业进行改制改革，积极盘活存量资本，确保国有资产保值增值。

目前公司所投资的企业已形成以光电子信息产业为主，涵盖半导体照明、软件与数字创意、激光、新能源、现代制造等业务的产业投资结构。

截至2013年底，公司本部下设财务审计部、产业发展部和资产运营部等9个职能部门。

截至2013年底，公司本部资产总额48.47亿元，所有者权益28.47亿元；2013年公司本部实现营业收入0.13亿元，利润总额0.78亿元。

公司地址：武汉市洪山区关东科技园；法定代表人：赵家新。

三、重大事项

对于公司所投资的企业，公司地位定义为东湖新区政府主要投融资平台，主要从事投资管理、资产管理与资本运营，以取得投资收益为目的，对所投资企业进行股权管理，不长期持有下属子公司股权，因此在财务上公司不合并下属子公司报表，仅在公司本部长股权投资科目中体现。本期跟踪评级报告采用的财务数据来自公司提供的单体财务报表，相比上年的审计报告，公司2013年度单体财务报表剔除的合并范围子公司共有3家，分别为：武汉东湖新技术开发区发展总公司、武汉东湖高新区大学科技园有限公司（公司持股73.03%）和武汉东湖高科医疗器械园有限公司（公司持股97.33%）。

2013年，根据《关于将武汉东湖新技术开发区发展总公司国有股权无偿划转的批复》（武国资产权【2013】53号文），公司获得武汉市国资委无偿划转的武汉东湖新技术开发区发展总公司100%股权。对于该划转，公司2013年度单体审计报告将武汉东湖新技术开发区发展总公司净资产15.39亿元计入长期股权投资科目。

武汉东湖新技术开发区发展总公司经营范围包括：对高新技术产业、城市基础设施、环保、生态农业、商贸、旅游行业的投资；高新技术的研制、开发、技术服务；钢材、机电产品、汽车配件、建筑材料、装饰装潢材料、通讯设备、纺织品零售兼批发；房地产开发和商品房销售（暂定级）（国家有专项规定的从其规定）。截至2013年底，武汉东湖新技术开发区发展总公司资产总额29.06亿元，所有者权益15.36亿元（其中股本12.50亿元，资本公积2.83亿元）；2013年全年实现营业收入1.15亿元（其

中代建收入1.05亿元，租赁收入0.05亿元），利润总额1.77万元（其中政府补助5.00万元）。

2013年，公司将上年纳入合并范围内的子公司武汉东湖高新区大学科技园有限公司（公司持股73.03%，成本法，4508.00万元）和武汉东湖高科医疗器械园有限公司（公司持股97.33%，成本法，2.92亿元）调整纳入长期股权投资科目中体现。

武汉东湖高新区大学科技园有限公司的经营范围为：光电子、信息、生物医药、化工等技术的开发、研制、技术服务；光电子产品的生产及销售；对高新技术产品的投资；房地产开发和商品房销售（暂定级）；物业管理；主要经营活动是孵化服务。截至2013年底，武汉东湖高新区大学科技园有限公司资产总额2.03亿元，所有者权益0.57亿元（其中股本0.57亿元）；2013年全年实现营业收入0.05亿元，利润总额0.02亿元。

武汉东湖高科医疗器械园有限公司的经营范围为：生物产业科技园区建设、开发及经营；生物产业投资；生物医药、医疗器械高新技术的研制、开发；企业经营、管理、商务咨询与服务；房地产开发及商品房销售。截至2013年底，武汉东湖高科医疗器械园有限公司资产总额10.63亿元，所有者权益2.99亿元（其中股本3.00亿元）；2013年全年实现营业收入0.20亿元，利润总额49.50万元（其中补贴收入69.94万元）。

综上，公司2013年财务报表采用本部单体财务数据，武汉东湖新技术开发区发展总公司、武汉东湖高新区大学科技园有限公司和武汉东湖高科医疗器械园有限公司资产和经营情况不体现在公司本期财务报表中，对公司资产和经营规模产生较大影响。

四、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2013年以来，中国宏观经济整体运行平稳，新一届政府注重经济增长的质量和效益，

不断推动经济结构转型升级；中共十八届三中全会召开为中国经济持续健康发展产生积极影响；从短期看，全面深化改革的各项细则落实过程中，经济仍将呈小幅波动调整态势。据初步核算，2013年中国实现国内生产总值568845亿元，同比增长7.7%。

2013年，中国规模以上工业增加值同比增长9.7%；同期，规模以上工业企业（年主营业务收入在2000万元以上的企业，下同）实现利润总额62831亿元，同比增长12.20%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求继续保持增长态势，对外贸易增速减缓。具体而言：消费需求增长平稳。2013年社会消费品零售总额为237810亿元，同比名义增长13.1%；投资保持较快增长，第三产业投资增速加快。2013年固定资产投资（不含农户）436528亿元，同比增长19.6%；三次产业投资同比分别增长32.5%、17.4%、21.0%；对外贸易增速进一步下滑。2013年，中国进出口总额为41600亿美元，同比增长7.6%；其中出口金额增长7.9%，进口金额增长7.3%，贸易顺差2592亿美元。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，结合税制改革完善结构性减税政策，促进经济结构调整；适当增加财政赤字和国债规模，保持必要的支出力度；进一步优化财政支出结构，保障和改善民生。2013年，中国财政累计收入为129143亿元，同比增长10.1%，各项民生政策得到较好落实，医疗卫生、社会保障和就业、城乡社区事务等方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面，自8月1日起，在全国范围内开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点，并择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入“营改增”试点。基础设施建设方面，中央财政不断加大投资力度，7月31日召开的国务院常务会议，研究推进政府向社会力量购买公共服务，部署重点

加强城市基础设施建设。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，根据国际资本流动不确定性增加、货币信贷扩张压力较大等形势变化进行预调微调；灵活开展公开市场操作，开展常备借贷便利操作，促进银行体系流动性总体平衡；发挥差别准备金动态调整工具的逆周期调节作用，引导货币信贷平稳适度增长，增强金融机构抗风险能力；进一步推进利率市场化改革。10月25日，贷款基础利率集中报价和发布机制正式运行，实现科学合理定价并为金融机构信贷产品市场化定价提供参考。截至2013年底，M2存量达110.7万亿，同比增长13.6%。从社会融资规模来看，2013年全社会融资规模为17.3万亿，比上年同期多1.5万亿；其中人民币贷款12.97万亿，增加2.54万亿；全年上市公司通过境内市场累计筹资6885亿元，比上年增加1044亿元。其中，A股再筹资（包括配股、公开增发、非公开增发、认股权证）2803亿元，增加710亿元；上市公司通过发行可转债、可分离债、公司债筹资4082亿元，增加1369亿元。2013年发行公司信用类债券3.67万亿元，比上年减少667亿元。

人民币汇率方面，截至2013年底，人民币兑美元汇率中间价为6.0969元，比上年末升值3.1%；人民币汇率双向浮动特征明显，汇率弹性明显增强，人民币汇率预期总体平稳。市场流动性方面，2013年以来央行始终维持资金中性偏紧的状态，近期中长期国债收益率攀升、回购利率持续高企，资金面紧张格局愈发明显。

产业政策方面，继续加快结构调整和转型升级，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张，加快推进产业转型升级，推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣。房地产方面，房地产调控政策进一步趋紧，2月26日，国务院办公厅发布房地产市场调控政策“国五条”；从房地产市场运行看，行业投资回暖、城市住宅市场成交量回升、重点城市房价上涨和土地

市场量价齐升等情况同时出现，其中第三季度一线城市房价上涨较快、地王频现，房地产调控政策面临较大挑战。城镇化建设方面，6月26日，国务院常务会议研究部署加快棚户区改造，会议决定未来5年将改造城市和国有工矿、林区、垦区的各类棚户区1000万户；8月22日，发改委下发了发改办财金[2013]2050号文，明确支持棚改企业申请发行企业债券，并按照“加快和简化审核类”债券审核程序，优先办理核准手续，加快审批速度。10月15日，国务院发布《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》，明确指出钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩，将通过坚决遏制产能盲目扩张、清理整顿建成违规产能、淘汰和退出落后产能等方式，争取通过五年时间实现产能规模基本合理、发展质量明显改善、长效机制初步建立的目标。

2013年11月召开的中共十八届三中全会（以下简称“全会”），审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，内容涵盖15个领域、60项具体任务，改革总体目标清晰；其中经济体制改革方面，市场在资源配置中的作用由“基础”调整为“决定”，更加明确深化改革的发展方向，将进一步激发市场经济的活力。全会提出建立现代财政制度、改进预算管理制度、完善税收制度，预期新一轮财税体制改革将全面展开。全会提出建立城乡统一的建设用地市场，预期将对土地供需市场产生重大影响。同时全会提出加快房地产税立法并适时推进改革，房地产调控思路的转变预期将对房地产市场发展产生根本性改变。全会提出完善金融市场体系，预期汇率和利率市场化改革、资本市场体系建设以及金融监管等方面的金融业改革措施将逐步展开。

总体来看，2013年以来中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，

并搭配稳健的货币政策以实现预期政策效果。产业政策方面，房地产政策调控仍面临较大挑战，城镇化建设将继续保持快速发展，化解产能严重过剩矛盾将是未来一段时期产业结构调整的工作重点。中共十八届三中全会提出的全面深化改革总体目标，将有利于推动经济持续健康稳定发展。

五、行业及区域经济环境

1. 行业概况

城市基础设施建设包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要物质基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方政府的高度重视。近些年，全国各地城建资金来源和渠道日益丰富，城市基础设施建设规模不断扩大，建设水平迅速提高，城市基础设施不断完善。

中国是世界上最大的发展中国家，基础设施还比较薄弱，这在一定程度上影响和制约着中心城市综合服务功能的发挥，不利于人民生活水平的提高和国民经济持续稳定快速发展。政府一直是中国城市建设的唯一投资者。自1998年以来，中央政府逐年增加基础设施建设投入，特别是增加城市基础设施建设的资金供给规模，对城市基础设施建设的国债项目实行贷款贴息、财政拨款等一系列优惠政策，为城市基础设施建设领域注入了大量的资金，而地方政府也相应出台了许多优惠政策，积极支持城市基础设施的投资建设。

随着近年来国民经济实力的增强、全社会固定资产投资总额的增加，中国国内基础设施建设相关领域固定资产投资额也维持较高水

平。

2013年全年，全国固定资产投资总额完成44.71万亿元，比上年名义增长19.3%。截至2013年底，中国城镇化率为53.73%，较上年提高1.16个百分点，未来中国城镇化率仍有上升的潜质。合理布局、完善功能、以大带小的原则，遵循城市发展客观规律，以大城市为依托，以中小城市为重点，逐步形成辐射作用大的城市群，促进大中小城市和小城镇协调发展，是中国现有城市化发展的主要思路。

十八大报告指出要推动城乡发展一体化。通过加大统筹城乡发展力度，增强农村发展活力，从而逐步缩小城乡差距，促进城乡共同繁荣。加快完善城乡发展一体化体制机制，着力在城乡规划、基础设施、公共服务等方面推进一体化，促进城乡要素平等交换和公共资源均衡配置，形成以工促农、以城带乡、工农互惠、城乡一体的新型工农、城乡关系。城镇化建设将可能成为经济方面的施政重点及十八大后中国经济增长的动力。

整体看，基础设施建设是推进城市化进程必不可少的物质保证，是实现国家或区域经济效益、社会效益、环境效益的重要条件，全国基础设施建设将成为社会发展的重点。而地方政府投融资平台公司作为基础设施建设的主要实施主体，承担着政府投融资功能，将起到至关重要的作用。落实平台企业的投资决策权，拓宽平台企业的融资渠道，为平台企业构建完整的城市基础设施投融资体系也将成为中国基础设施建设的核心问题。

2. 武汉市经济概况

武汉市地处中国中部，是湖北省省会和政治、经济及文化中心，距广州、北京、上海、重庆等特大中心城市均在1000公里左右，是全国重要的工业基地和交通枢纽，有很强的市场集散功能和经济辐射作用。随着“中部崛起”战略的提出与实施，武汉发展机遇良好。优越的自然地理位置及便利的交通条件，加上雄厚

的经济力量，武汉已成为长江中游地区经济发展的龙头。

经济增长方面，2013年武汉市地区生产总值9051.27亿元，按可比价格计算，比上年增长10.0%。其中，第一产业增加值335.40亿元，增长4.5%；第二产业增加值4396.17亿元，增长10.3%；第三产业增加值4319.70亿元，增长10.0%。一、二、三产业比重由上年的3.8:48.3:47.9调整为3.7:48.6:47.7。

财政实力方面，2013年武汉市实现公共财政总收入1730.65亿元，比上年增长13.1%。地方公共财政收入978.52亿元，增长18.1%。其中，税收收入793.49亿元，增长19.0%，非税收入185.03亿元，增长14.3%。

固定资产投资方面，2013年武汉市全社会固定资产投资6001.96亿元，比上年增长19.3%；其中民间投资3501.97亿元，增长35.6%，占全社会固定资产投资的58.3%；全年施工项目2650个，增长8.7%；新开工项目1711个，增长1.4%；完工投产项目1370个，增长7.8%；全年固定资产投资（不含农户，下同）5974.53亿元，比上年增长19.1%；其中，第一产业投资13.31亿元，下降23.5%；第二产业投资2266.73亿元，增长33.0%，其中工业投资2258.07亿元，增长32.7%；第三产业投资3694.48亿元，增长12.2%。

基础设施建设方面，2013年武汉市完成城市基础设施投资1301.14亿元，比上年增长6.7%。武咸城际铁路，地铁四号线一期顺利建成投入运营；地铁三号线、四号线二期、六号线、七号线、八号线均进入施工阶段；天河机场第三航站楼、天河机场交通中心、天河机场第二通道、长江大道（范湖至中南路）、二环线西段、杨泗港快速通道、武汉四环线高速公路、鹦鹉洲长江大桥、江汉六桥、武深高速公路等计划投资过25亿元的重大城市基础设施项目进展顺利。

房地产开发投资方面，2013年武汉市全年房地产开发投资1905.60亿元，比上年增长

21.0%；其中住宅开发投资1250.78亿元，增长26.2%；办公楼投资123.68亿元，下降2.2%；商业营业用房投资274.26亿元，增长36.1%；其他投资256.88亿元，增长0.6%；房屋施工面积8545.13万平方米，增长24.5%，其中住宅施工面积6225.75万平方米，增长22.8%。房屋竣工面积679.31万平方米，下降35.4%，其中，住宅竣工面积529.70万平方米，下降41.1%。

人均可支配收入方面，2013年，武汉市全年城市居民人均可支配收入29821.22元，比上年增长10.2%，人均消费支出20157.32元，增长7.1%；全年农村居民人均纯收入12713.46元，比上年增长13.6%，人均消费支出9127.00元，增长11.8%。

总体看，2013年武汉市经济发展持续向好，财政实力不断增强，固定资产投资规模保持快速增长，人均可支配收入不断提高，公司所处外部环境良好。

3. 东湖高新区概况

东湖高新区创建于1988年，1991年被国务院批准为首批国家级高新技术产业开发区，规划面积518平方公里。东湖高新区科技资源密集，集聚了42所各类高等院校、56个国家级科研院所、20多万各类专业技术人员、80多万在校大学生、58名两院院士、14个国家重点实验室和14个国家工程研究中心；东湖高新区主导制定了国际标准5项、国家标准110项、行业标准180项。中国光谷在光通信、激光、空间地理信息系统、能源环保和数控系统等领域代表了中国最高水平，成为中国在光电子信息领域参与国际竞争的知名品牌。东湖高新区是中国最大的光纤光缆、光电器件生产基地、光通信技术研发基地、激光产业基地。光纤光缆的生产规模居世界第一，国内市场占有率55%，国际市场占有率25%；光电器件国内市场占有率60%；激光产品国内市场占有率50%，形成了以光电子信息为核心产业，生物技术、环保节能、

高端装备制造为战略产业，高技术服务业为先导产业的“131”产业格局。

表1 武汉东湖高新区经济发展状况（单位：亿元）

指标名称	2012年	2013年
企业总收入	5006	6517
工业总产值	4012	5086
工业增加值	1373	1758

资料来源：东湖高新区财政局。

表2 武汉东湖高新区财政收入状况（单位：亿元）

指标名称	2012年	2013年
一般预算收入	49.60	60.09
税收收入	43.15	53.47
政府性基金收入	88.41	115.64

资料来源：东湖高新区财政局。

2013年，东湖高新区经济运行情况良好，完成企业总收入6517亿元，高于上年的5006亿元；工业企业完成总产值5086亿元，高于上年的4012亿元；完成工业增加值1758亿元，高于上年的1373亿元；完成地方一般预算收入60.09亿元，高于上年的49.60亿元；其中完成税收收入53.47亿元，占一般预算收入的88.98%；完成政府性基金收入115.64亿元，高于上年的88.41亿元。

总体看，2013年，武汉市及东湖高新区经济快速稳定增长，财政实力稳步增强，公司外部发展环境向好。

六、基础素质分析

公司作为东湖高新区国有资产经营主体和高科技园区的建设业主之一，东湖高新区管委会给予了多方面的支持。

财政补贴

2013年，公司获得招商政策奖励和改制遗留问题补助等财政补贴合计1110.64万元，计入营业外收入。

股权划拨

2013年，根据《关于将武汉东湖新技术开

发区发展总公司国有股权无偿划转的批复》（武国资产权【2013】53号文），公司获得武汉市国资委无偿划转的武汉东湖新技术开发区发展总公司100%股权。对于该划转，公司单体审计报告将武汉东湖新技术开发区发展总公司净资产15.39亿元计入长期股权投资科目。

资金拨付

2013年，公司获得的政府拨付资金计入货币资金，市财政拨付资金1000.00万元计入营业外收入，其它冲减其他应收款。公司获得的资金支持情况如下表所示。

表3 公司获得支持情况（单位：万元）

年度	项目	资产价值
2012年	世贸大厦23-25层	5070.10
	市财政拨付资金	10000.00
	区财政拨付资金	14400.00
合计		29470.10
2013年	市财政拨付资金	1000.00
	区财政拨付资金	16000.00
	其中：流芳新市镇项目回款	11800.00
合计		17000.00

资料来源：公司提供。

项目回购

2010年，公司与高新区管委会签署的《武汉科技新城流芳新市镇建设项目收购协议书》（以下简称“《收购协议》”）规定，公司完成武汉科技新城流芳新市镇建设项目后，由高新区管委会负责收购此项目，收购总额为17.82亿元，高新区管委会将于2011~2020年分期支付上述款项，该笔费用计入公司长期应收款科目，自2013年起调整计入其他应收款科目。2012和2013年，公司分别收到高新区财政局拨付款项1.44亿元和1.18亿元；截至2013年底，公司已经收回款项9.66亿元，对该项目的应收款余额为8.16亿元。

七、管理分析

跟踪期内，公司出资人变更为东湖高新区管委会，但股东变更工作尚未完成。

跟踪期内，公司职能部门设置中新增了融资工作部，减少了党委办公室，原党委办公室工作职能由人力资源部（党委组织部）承担；新的部门设置情况见附件2。

跟踪期内，公司高管人员新增高翔同志为党委委员、副总经理；由于工作调动，免去曾磊光同志党委委员和副总经理的职务；由于退休，免去刘守根同志党委委员和副总经理的职务。

高翔，男，汉族，1963年12月出生，共产党员，省委党校研究生学历，工程师、政工师职称；曾历任武汉金属压延总厂团委副书记、书记、组织科副科长、科长、分厂党总支书记、总厂副厂长、厂长；武汉东湖新技术开发区发展总公司资产管理部部长、公司行政事务部（安全保卫部）部长；武汉华中师大科技园发展有限公司常务副总经理；2007年10月至今任公司纪委副书记、党委办公室主任、党委组织部部长、人力资源部部长、副总经济师；期间曾兼任武汉市仪表电子学校党委书记，公司园区及工业地产事业总部党支部书记；2012年3月至今任武汉左岭新城开发投资有限公司、总经理；2013年12月至今任公司党委委员、副总经理。

跟踪期内，公司内部管理制度等其它方面无重大变化。

八、经营分析

公司是东湖高新区产业总体部署和实现的平台，承担着东湖高新区基础设施建设和投资职能。近年来，公司通过调整和优化产业结构，完善产业配套体系，重点发展了光电子信息、生物医药和医疗器械等产业领域；同时，公司承担了东湖高新区基础设施建设、产业配套开发等多项重大任务，以为高新区发展打造出优良的硬件设施为目标。

2013年，公司未实现房产销售收入和代建管理费收入，全年实现的1320.23万元收入均为房产租赁收入。从收入规模来看，公司营业收入规模同比大幅下降，低于上年的6514.26万元。

公司营业收入规模受厂房销售时点因素影响存在较大的波动性。目前，公司持有的可供出售的房产包括创新中心二期、保税库（一期）和电子产业园厂房等资产。

（1）科技园区建设和产业配套服务建设

在开发模式上，公司园区开发所需土地主要为自行购买，公司通过自有资金和银行贷款对园区进行整体规划、建设、招商；园区房产建设完毕后，公司将工业房产出售或出租给园区企业，商业、生活等配套设施通过持有出租和自营等方式获取收益、回流资金。除了公司自营部分的园区建设业务之外，公司还根据入园企业的需求，按照入园企业的设计为其建造厂房等房产，并通过收取代建管理费的方式获取收益，代建管理费率为当年投资额的10%。2013年，公司未实现房产销售和代建业务收入。公司目前持有的可供出售的房产情况如下表所示。

表4 公司持有的可供出售的房产情况（单位：平方米，万元）

房产名称	房产面积	房产用途	入账价值	记账科目	是否抵押
高科机械办公楼、车间	9522.86	工业厂房	2011.94	固定资产	否
电子产业园 1#厂房（鸿景）	10167.86	工业厂房	2775.64	固定资产	否
电子产业园 3#厂房	10141.12	工业厂房	2795.54	固定资产	否
王府花园	255.33	商住房	332.22	固定资产	否

长城科技园 7#房产	14710.39	工业厂房	5880.74	固定资产	否
电子产业园 4#厂房及办公楼（哈威特）	12711.39	工业厂房	6316.21	固定资产	否
保税库（一期）	23763	工业厂房	4962.06	固定资产	否
创新中心二期	25442	工业厂房	8371.43	存货	否
合计	106713.95		33445.78		

资料来源：公司提供。

公司主要在建和拟建项目如下表所示，未来三年，公司预计分别投资4.24亿元、3.34亿元和2.61亿元，面临较大的资金压力。

表5 公司主要在建项目及未来投资计划（单位：亿元）

项目名称	总投资	截至 2013 年底已投资	未来投资计划			开工时间	计划开工时间	计划完工时间	资金筹措方案	
			2014 年	2015 年	2016 年				贷款	自筹
医疗园项目 B 区三期	6.00	1.40	3.80	0.80		2013	2013	2014	4.20	1.80
湖北省大学科技园综合配套服务区一期	1.60	0.01	0.44	1.04	0.11	2014	2014	2016	1.12	0.48
医疗器械园 A 区	13.00			1.50	2.50	2015	2015	2019	9.10	3.90
合计	20.60	1.41	4.24	3.34	2.61				14.42	6.18

资料来源：公司提供；

注：诗琳通、创新中心二期和理工大二期一标段等项目已完工，工业设计园项目为武汉东湖高新区大学科技园有限公司项目，本期单体报告不再列示该项目。

（2）租赁业务

公司的租赁业务收入来自公司持有的经营性资产，主要为园区厂房、办公楼和生活配套等。2013 年，公司实现租赁收入 1320.23 万元，高于上年的 244.43 万元，主要为相关房产出租

率提升所致；租赁业务毛利率为-47.51%，主要为折旧、契税和土地增值税等增加所致。截至 2013 年底，公司持有的经营性资产情况如下表所示。

表 6 公司持有经营性资产情况（单位：平方米，万元，%）

项目名称	物业面积	2012 年收入	2012 年出租率	2013 年收入	2013 年出租率
高科机械办公室、车间	9522.86	50.00	29.17	111.75	65.19
电子产业园 1#厂房（鸿景华师园路）	10167.86	64.54	35.25	110.64	60.45
电子产业园 3#厂房（华师园路）	10141.12	50.56	27.70	89.92	36.95
长城科技园 7#厂房	14710.39	20.00	7.55	989.15	100.00
电子产业园 4#厂房及办公楼（哈威特）	12711.39	109.33	47.78	129.41	56.56
合计	57253.62	294.43		1430.87	

资料来源：公司提供；

注：东大为武汉东湖高新区大学科技园有限公司资产，不列入本表；电子产业园 1#厂房（鸿景华师园路）为配合招商引资，2012 和 2013 年收入中分别包含高新区财政局拨付的 10.00 万元和 110.64 万元，该款项计入营业外收入。

(3) 资产管理与资本运营

在投资方面，公司对各产业投资的目的在于引导产业投资和扶植高新技术企业。公司通过不同形式先后投资和扶持过200多家企业，是东湖高新区第1家上市公司—东湖高新的主要发起人和控股股东；同时主导或参与了人福医药、长江通信、国药科技、汇源通信、三特索道、武汉通用、国测诺德等企业在境内外上市。2013年，公司主要增加了对中国东方航空武汉有限责任公司1.50亿元的投资（持股比例为17.14%）和对武汉银都文化传媒股份有限公司1800.00万元的投资（持股比例为18.02%）。

表7 2013公司新增股权投资情况（单位：万元、%）

被投资企业名称	2013年新增投资金额	截至2013年底股权比例
武汉银都文化传媒股份有限公司	1800	18.02
中国东方航空武汉有限责任公司	15000	17.14

资料来源：公司审计报告。

在资产重组和退出方面，当被投资企业进入良性运作和市场化阶段后，公司产业引导和扶植的任务完成，将通过各种途径谋求股权的退出。2013年，公司减持了武汉长江通信产业集团股份有限公司2088.95万股，形成投资收益13893.76万元。截至2013年底，公司长期股权投资余额为24.62亿元（包含武汉东湖新技术开发区发展总公司15.39亿元）。

表8 截至2013年底公司持有上市公司股权情况
（单位：%、万股、亿元）

股票名称	持股比例	持股数	限售期限	账面价值
武汉长江通信产业集团股份有限公司	6.20	1226.84	全流通	2.01
武汉人福医药集团股份有限公司	1.66	738.50	全流通	2.09

资料来源：公司审计报告。

除进行股权转让外，扶植企业上市也是公司获取资产增值的重要手段。截至2013年底，

公司持有的上市公司股权为长江通信 1226.84 万股，人福医药 738.50 万股。由于公司投资企业多为高新技术企业，在创业板正式推出的大背景下，公司所持股权的增值空间进一步加大。但联合资信同时注意到，公司投资的高新技术企业多处于创立初期，盈利水平不高且稳定性不强，为公司带来的分红收益相对有限；另一方面，被投资企业股权的转让会受到宏观经济和证券市场环境的影响，股权转让的周期和价值存在较大的不确定性。2013年，公司实现投资收益 1.46 亿元，大幅高于上年的 0.16 亿元，构成股权持有收益 668.93 万元，股权转让收益 13893.76 万元。公司资本运营业务收益存在较大的波动性。

九、募集资金使用情况

“07武汉高科债”发行后，债券资金全部汇入监管账户，由监管银行监管。公司按照募集说明书的要求，根据工程进度分批投入“东湖高新区光谷软件及动漫产业基地”项目债券资金3亿元，投入“武汉科技新城流芳新市镇建设”项目债券资金2亿元，5亿元募集资金已全部投入到位。

“东湖高新区光谷软件及动漫产业基地”项目主要由光谷软件及动漫产业园和光谷动漫城两个部分组成。目前，光谷软件及动漫产业园和光谷动漫城两个项目已经完工，“东湖高新区光谷软件及动漫产业基地”项目共投入5.62亿元（其中：光谷软件及动漫产业园已投入1.88亿元，光谷动漫城已投入3.74亿元），使用债券资金3亿元。“武汉科技新城流芳新市镇建设”项目征地拆迁已完成，已投入4.66亿元，使用债券资金2亿元。

“07武汉高科债”已于2013年10月22日按时付息。

十、财务分析

公司2013年度财务报表为公司本部单体财务报表，经众环海华会计师事务所（特殊普通

合伙) 审计, 并出具了标准无保留意见的审计结论。

对于公司所投资的企业, 公司地位定义为东湖新区政府主要投融资平台, 主要从事投资管理、资产管理与资本运营, 以取得投资收益为目的, 对所投资企业进行股权管理, 不长期持有下属子公司股权, 因此在财务上公司不合并下属子公司报表, 仅在公司本部长期股权投资科目中体现。2013 年, 公司将上年纳入合并范围内的子公司武汉东湖高新区大学科技园有限公司(公司持股 73.03%)和武汉东湖高科医疗器械园有限公司(公司持股 97.33%)调整纳入长期股权投资科目中体现。考虑到财务数据的可比性, 本报告 2012 年财务数据采用 2013 年经审计财务报告期初数。

截至2013年底, 公司本部资产总额48.47亿元, 所有者权益28.47亿元; 2013年, 公司本部实现营业收入0.13亿元, 利润总额0.78亿元。

1. 盈利能力

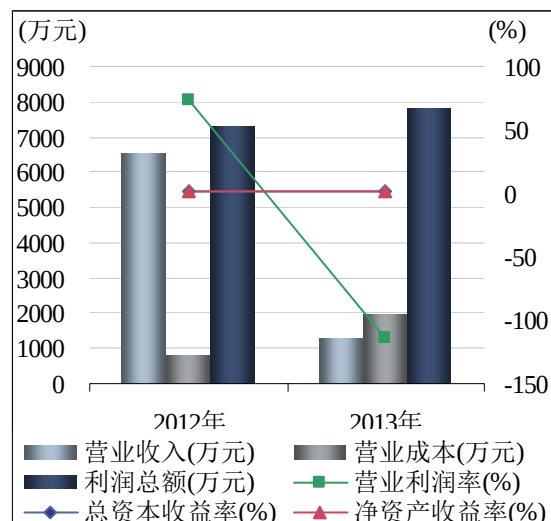
2013 年全年, 公司实现营业收入 0.13 亿元, 收入全部为房产租赁收入; 公司营业收入较上年下降 79.73%。营业成本方面, 2013 年公司营业成本为 1947.46 万元, 高于上年的 778.07 万元, 主要为契税和土地增值税, 以及固定资产折旧增加所致。

从期间费用看, 2013 年公司期间费用(营业费用、管理费用和财务费用)为营业收入的 2.49 倍, 大幅高于上年的 0.44 倍, 主要为 2013 年营业收入大幅下降所致。从期间费用构成看, 2013 年公司无销售费用; 管理费用规模略降 6.64%; 财务费用同比增长 50.40%, 至 0.16 亿元。

2013 年, 公司资产减值损失 0.28 亿元, 主要为计提的其他应收款坏账准备。2013 年, 公司获得投资收益 1.46 亿元, 大幅高于上年的 0.16 亿元, 其中股权转让收益 1.39 亿元(2013 年公司减持了武汉长江通信产业集团股份有限公司 2088.95 万股), 股权持有收益 0.07 亿元。

2013 年, 公司实现营业外收入 0.11 亿元, 主要为收到的财政补贴(其中改制遗留问题补助 0.10 亿元)。

图 1 公司盈利能力



资料来源：公司审计报告。

2013 年, 公司实现利润总额 0.78 亿元, 与上年基本持平; 2013 年, 公司营业利润率为 -114.77% (租赁业务毛利率低), 大幅低于上年的 73.42%; 总资本收益率和净资产收益率同比均略有上升, 分别为 1.87% 和 2.09%。

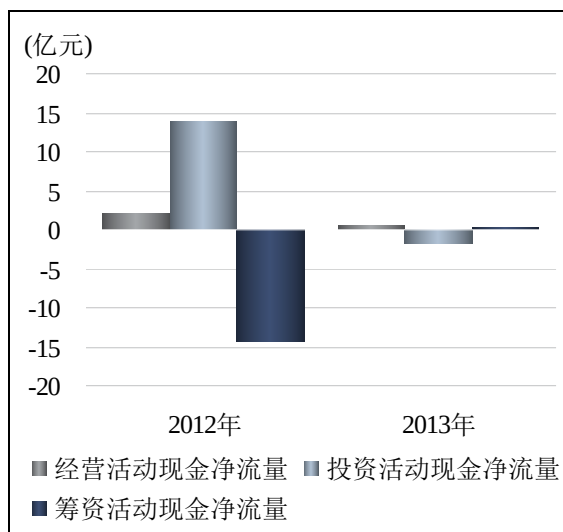
总体看, 2013 年公司无厂房等资产销售收入和代建收入, 收入全部为房屋租赁收入, 全年营业收入规模持续大幅下降, 利润总额对当年投资收益和财政补贴的依赖程度大。

2. 现金流及保障

从经营活动看, 2013 年, 公司经营活动现金流入来自销售商品、提供劳务收到的现金(房产租金和创新中心二期预售款 460.00 万元)收到的其他与经营活动有关的现金(流芳新市镇回款, 补贴收入和往来款); 公司经营活动现金流出主要来自购买商品、接受劳务支付的现金(营业成本和房产投资支出等)和支付的其他与经营活动有关的现金(管理费用和往来款)。2013 年, 公司经营活动现金净流量为 0.55 亿元, 大幅低于上年的 2.01 亿元。从收入实现质量看, 2013 年公司现金收入比为 116.53%, 高于上年

的 32.83%。

图 2 公司现金流情况



资料来源：公司审计报告。

从投资活动看，2012 年，公司收回投资收到的现金 17.25 亿元（2012 年，公司转让对武汉东湖新技术开发区发展总公司长期股权投资，收到市财政转让款 15.39 亿元）。2013 年，公司投资活动现金流入规模小，全部为取得投资收益收到的现金 914.97 万元（公司以所持武汉长江通信产业集团股份有限公司股份增资武汉烽火科技有限公司，暂计入其他应收款）；投资活动现金流出方面，2013 年公司购建固定资产、无形资产等支付的现金为 0.13 亿元，投资支付的现金为 1.71 亿元（长期股权投资）。2013 年，公司投资活动产生的现金流量净额为-1.74 亿元。

从筹资活动看，2013 年公司筹资活动现金流入为取得借款收到的现金 2.23 亿元；筹资活动现金流出为偿还债务本息支付的现金 2.07 亿元。2013 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 0.16 亿元。

总体看，跟踪期内，公司经营活动现金流入波动较大，对外投资仍保持一定规模，考虑到存量债务的本息偿付，公司面临的资金压力大。

3. 资本及债务结构

资产

截至 2013 年底，公司资产总额为 48.47 亿元，同比增长 20.55%，主要是长期股权投资大幅增长所致。截至 2013 年底，公司资产总额中流动资产占 32.99%，非流动资产占 67.01%。公司资产以非流动资产为主。

截至 2013 年底，公司货币资金 1.37 亿元，低于年初的 2.41 亿元，货币资金以银行存款为主（占 85.42%）。

截至 2013 年底，公司其他应收款 13.28 亿元，低于年初的 18.36 亿元。公司其他应收款主要为应收的流芳新市镇回购款和与园区公司的往来款。按账龄分析，1 年以内的其他应收款占 81.14%，1~2 年的占 2.00%，2~3 年的占 2.49%，3 年以上的占 14.37%。公司其他应收款主要构成如下表所示。

表 9 截至 2013 年底公司其他应收款主要构成
(单位：亿元、%)

单位名称	金额	期限	占比
东湖高新技术开发区财政局	5.15	1 年以内	37.83
武汉烽火科技有限公司	2.66	1 年以内	19.54
武汉光谷广场建设发展有限公司	2.57	1-3 年	18.88
武汉华信高新技术股份有限公司	0.56	3 年以上	4.11
武汉人福高科技产业股份有限公司	0.13	3 年以上	0.95
合计	11.06		81.31

资料来源：公司提供；

注：应收东湖高新技术开发区财政局款项金额为净额。

截至 2013 年底，公司存货 1.33 亿元，为房产开发成本，具体构成如下表所示。

表 10 截至 2013 年底公司存货构成 (单位：万元)

单位名称	金额
理工大研发楼二标段	4300.01

创新中心二期	8371.43
电子产业园2号厂房	603.87
合计	13275.31

资料来源：公司提供。

截至2013年底，公司可供出售金融资产2.09亿元，构成为公司持有的武汉人福高科技产业股份有限公司的可流通股738.50万股。

截至2011年底，公司长期应收款9.90亿元，构成为应收高新区财政局的项目回购款。2013年，公司将长期应收款调整计入其他应收款科目，故2012年和2013年长期应收款科目无金额。公司长期应收款中对应的高新区财政局回购项目为流芳新市镇项目，2013年公司获得1.18亿元的项目回购款。

截至2013年底，公司长期股权投资24.62亿元，大幅高于年初的8.80亿元，主要为2013年根据《关于将武汉东湖新技术开发区发展总公司国有股权无偿划转的批复》（武国资产权【2013】53号文），公司将武汉东湖新技术开发区发展总公司纳入合并范围，并将其15.39亿元净资产计入公司单体财务报表长期股权投资科目，以及新增对中国东方航空武汉有限责任公司1.50亿元投资等所致。

截至2013年底，公司固定资产2.73亿元，较2012年下降3.50%。截至2013年底，公司固定资产原值3.07元，主要构成为房屋建筑物（3.03亿元）。公司固定资产累计计提折旧0.34亿元，固定资产成新率88.93%。

截至2012年底，公司在建工程2.96亿元，较年初的5.24亿元下降43.62%，主要构成为专业园区项目等的开发成本，2013年的下降来自高科花园项目土地的转让（2.44亿元，公司按原价转出由东湖高新区统一收储重新规划，无现金流入，计其他应收款科目）。

所有者权益

截至2013年底，公司所有者权益28.47亿元，较上年略增0.25亿元。从所有者权益结构来看，实收资本和资本公积占比较大，分别占

52.68%和33.62%，公司所有者权益稳定性好。

负债

截至2013年底，公司负债总额为20.00亿元，较上年大幅增长66.84%，增幅主要来自短期借款和其他应付款；截至2013年底，公司负债总额中流动负债占46.32%，非流动负债占53.68%，公司负债以非流动负债为主。

截至2013年底，公司负债中短期借款、其他应付款和应付债券占比较大，分别占负债的11.15%、32.45%和51.14%。

截至2013年底，公司其他应付款6.49亿元，构成主要为往来款，具体构成情况如下表所示。

表11 截至2013年底公司其他应付款主要构成
(单位：亿元、%)

单位名称	金额	性质
武汉东湖新技术开发区发展总公司	3.48	往来款
武汉左岭新城开发投资有限公司	2.10	往来款
武汉高科医疗器械园有限公司	0.17	往来款
湖北省科技投资有限公司	0.08	往来款
合计	5.83	

资料来源：公司提供。

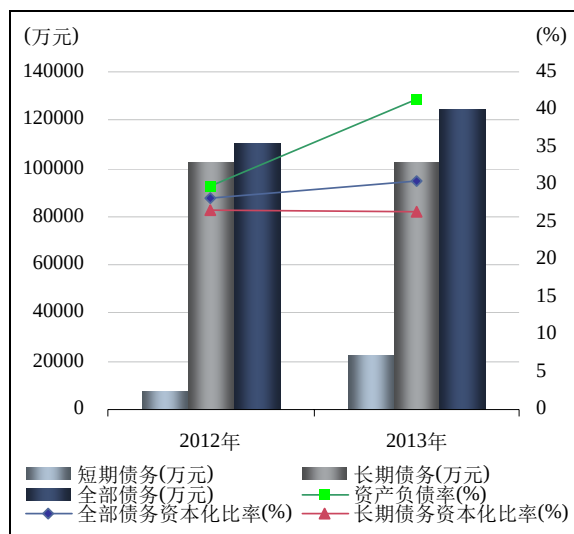
有息债务方面，截至2013年底，公司全部债务为12.46亿元，其中短期债务2.23亿元，长期债务10.23亿元。债务指标方面，截至2013年底，公司资产负债率，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为41.26%、30.44%和26.43%。公司整体债务负担有所加重，有息债务规模大同比增加。

表12 截至2013年底公司应付债券情况

债项	发行日期	发行金额	发行期限
07武汉高科债	2007年	5亿元	10年
10武汉高科债	2010年	5亿元	10年

资料来源：公司提供。

图3 2012~2013 年底公司债务情况



资料来源：公司审计报告。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2013 年，公司流动资产规模下降，流动负债规模上升，导致公司流动比率和速动比率同比大幅下降，分别为 172.58%和 158.25%。2013 年，公司经营现金流动负债比大幅降至 5.93%。考虑到公司现金类资产和短期债务规模，跟踪期内，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看，2013 年，公司 EBITDA 为 1.05 亿元；公司全部债务/EBITDA 为 11.87 倍。EBITDA 对全部债务的保障能力较差。2010 年，公司与东湖高新区管委会签署《收购协议》规定，公司完成武汉科技新城流芳新市镇建设项目后，由高新区管委会负责收购此项目，收购金额为 17.82 亿元，高新区管委会将于 2011~2020 年分期支付上述款项。2013 年，公司收到东新区财政局拨付回购款项 1.18 亿元。该款项的按期支付将有利于保障公司整体偿债能力。

截至 2013 年底，公司获得各商业银行综合授信额度 10.50 亿元，尚未使用额度为 3.27 亿元，公司间接融资能力有待提升。

截至2013年底，公司对外担保总额为22.50 亿元，担保比率为79.03%；其中湖北省科技投资有限公司占担保总额比重为84.86%，该公司

为东湖新技术开发区管委会下属的国有独资企业，目前经营状况稳定；其他被担保方均正常经营。公司对外担保金额大，存在一定的或有负债风险。

表13 截至2013年底公司对外担保情况(单位: 万元、%)

被担保企业名称	担保金额	占比
湖北省科技投资有限公司	190906	84.86
武汉高科医疗器械园有限公司	16000	7.11
左岭新城	5348	2.38
武汉东湖新技术开发区发展总公司	12700	5.65
合计	224954	100.00

资料来源：公司提供。

公司于 2007 年 10 月发行了 5 亿元“07 武汉高科债”，存续期为 10 年。截至 2013 年底，公司现金类资产为 1.37 亿元，EBITDA 为 1.05 亿元，经营活动现金流入量为 4.56 亿元，分别为“07 武汉高科债”的 0.27 倍、0.21 倍和 0.91 倍，公司现金类资产、EBITDA 和经营活动现金流入量对“07 武汉高科债”的保障能力较弱；农业银行为“07 武汉高科债”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，农业银行资产和营业收入规模大，担保实力极强，联合资信对其评级为 AAA_{pt}，评级展望为稳定，农业银行对“07 武汉高科债”提供的担保有效提升了“07 武汉高科债”本息偿付的安全性。综合看，公司对“07 武汉高科债”的保障能力较强。

5. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201406230037223053），截至 2014 年 6 月 23 日，公司无已结清和未结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

6. 抗风险能力

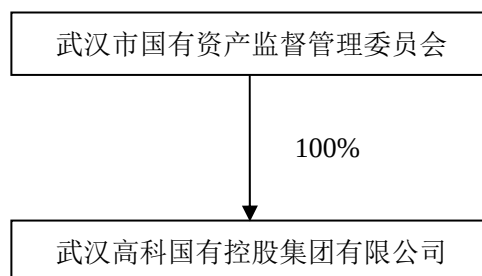
武汉市及东湖高新区区域经济保持稳步增长，财政实力持续增强。公司作为东湖高新区国有资产经营管理及园区基础设施建设的重要主体，得到东湖高新区政府的持续支持。同时

考虑到高新区政府对公司未来项目回购资金的逐步到位，对公司债务偿还有一定支持作用，公司抗风险能力较强。

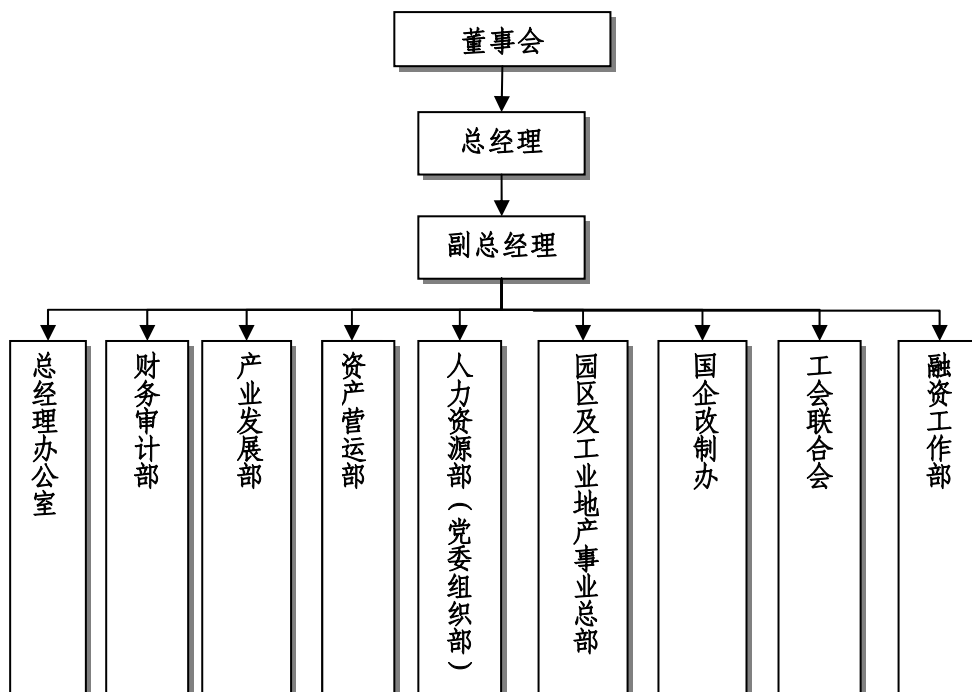
十一、结论

综合考虑，联合资信维持公司的主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持“07武汉高科债”AAA的信用等级。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年
财务数据			
现金类资产(亿元)	1.04	2.41	1.37
资产总额(亿元)	50.58	40.21	48.47
所有者权益(亿元)	28.04	28.22	28.47
短期债务(亿元)	6.67	0.80	2.23
长期债务(亿元)	11.53	10.23	10.23
全部债务(亿元)	18.20	11.03	12.46
营业收入(亿元)	2.51	0.65	0.13
利润总额(亿元)	0.75	0.73	0.78
EBITDA(亿元)	1.36	0.89	1.05
经营性净现金流(亿元)	0.49	2.01	0.55
财务指标			
销售债权周转次数(次)	1256.23	651.43	88.02
存货周转次数(次)	4.47	0.14	0.18
总资产周转次数(次)	0.05	0.01	0.00
现金收入比(%)	29.58	32.83	116.53
营业利润率(%)	41.37	73.42	-114.77
总资本收益率(%)	2.52	1.77	1.87
净资产收益率(%)	2.04	2.01	2.09
长期债务资本化比率(%)	29.14	26.60	26.43
全部债务资本化比率(%)	39.36	28.10	30.44
资产负债率(%)	44.56	29.81	41.26
流动比率(%)	95.62	1607.56	172.58
速动比率(%)	92.33	1545.41	158.25
经营现金流流动负债比(%)	5.64	149.35	5.93
全部债务/EBITDA(倍)	13.36	12.43	11.87

注：公司 2013 年财务数据来自公司本部 2013 年单体审计报告，2012 年度财务数据为 2013 年单体审计报告期初数。

附件 3 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
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%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

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 4 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。