

信用等级公告

联合[2018] 2056 号

联合资信评估有限公司通过对威海市国有资本运营有限公司的信用状况及其拟发行的 2019 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估,确定威海市国有资本运营有限公司主体长期信用等级为 AA⁺,威海市国有资本运营有限公司 2019 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1,评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年八月一日



威海市国有资本运营有限公司

2019 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

本期短期融资券发行规模: 设置发行金额动态调整机制, 基础发行规模 5 亿元, 发行金额上限 10 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

资金用途: 用于偿还公司本部及下属子公司金融机构借款及已发行债券

评级时间: 2018 年 8 月 1 日

财务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
现金类资产(亿元)	40.61	56.53	28.15	33.48
资产总额(亿元)	213.55	263.79	283.90	308.23
所有者权益(亿元)	77.87	90.17	98.34	99.18
短期债务(亿元)	55.49	79.63	98.79	102.37
长期债务(亿元)	62.07	66.62	59.32	58.95
全部债务(亿元)	117.56	146.25	158.11	161.33
营业收入(亿元)	31.83	48.72	46.20	10.66
利润总额(亿元)	4.49	5.56	4.71	1.34
EBITDA(亿元)	11.17	14.30	11.32	--
经营性净现金流(亿元)	-44.58	12.72	-36.15	11.63
营业利润率(%)	12.05	14.90	14.66	18.11
净资产收益率(%)	5.23	4.97	3.85	--
资产负债率(%)	63.54	65.82	65.36	67.82
全部债务资本化比率(%)	60.16	61.86	61.65	61.93
流动比率(%)	104.61	90.58	64.50	64.92
经营现金流动负债比(%)	-65.24	13.31	-31.40	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.52	10.23	13.97	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.73	2.89	3.89	--

注: 1. 公司 2018 年 1~3 月财务数据未经审计; 2. 其他流动负债纳入短期债务核算, 长期应付款纳入长期债务核算。

分析师

杨明奇 顾喆彬

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

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,威海市国有资本运营有限公司(以下简称“威海国运”或“公司”)拟发行的 2019 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状况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极低。

优势

- 近年来,威海市经济发展势头良好,为公司经营发展提供了良好的外部环境。
- 公司作为威海市国有资产运营平台,代表政府进行国有资产管理,提供金融服务,并依托政府资源开展经营性业务,对威海市国有资产具有较强的控制能力。
- 近年来,威海市政府通过股权划转、资金补助、资产划拨等形式对公司给予了持续支持。
- 公司持有威海市商业银行股份有限公司和华能威海发电有限责任公司股份,能够为公司带来稳定的投资收益。

关注

- 截至目前,公司下属 4 家子公司股权工商变更登记(或备案)尚未完成,联合资信将持续关注该事项进展。
- 公司自身盈利能力偏弱,利润总额对投资收益和政府补助依赖程度高。
- 公司负债水平较高,有息债务中短期债务规模大,存在较大的短期支付压力,整体债务负担较重。
- 公司金融服务客户涉及行业景气度低,近年来,融资租赁业务快速发展,融资租赁业务和贷款业务存在逾期事项,联合资信

将持续关注公司相关款项回收情况。

5. 公司对外担保比率较高，被担保企业涉及造船行业且经营亏损，存在一定或有负债风险。

声 明

一、本报告引用的资料主要由威海市国有资本运营有限公司（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期债项的存续期；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。

威海市国有资本运营有限公司

2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

威海市国有资本运营有限公司（以下简称“威海国运”或“公司”）是威海市人民政府批准设立的国有独资公司。2014 年 9 月威海市人民政府召开会议，确定了组建威海国运和资本整合划转的工作计划，并于 2014 年 9 月 24 日形成了《威海市人民政府专题会议纪要》（【2014】第 24 号）；同时威海市国有资产管理委员会（以下简称“威海市国资委”）下发《威海市国有资产管理办公室关于将参股企业国有股权作为原始投资的决定》（威国资办发【2014】301 号），威海市国资委以其持有的华能威海发电有限责任公司（以下简称“华能威海电厂”）等 20 户参股企业（详见“附件 2”）共计 23.37 亿股股权出资组建威海国运。在股权划转基准日 2013 年 12 月 31 日，上述 20 户参股企业国有股权价值合计 32.51 亿元；其中 30.00 亿元计入“实收资本”，剩余 2.51 亿元计入“资本公积”。公司于 2014 年 9 月 30 日在威海市工商行政管理局登记注册，注册资本 30.00 亿元。

截至 2018 年 3 月，公司尚有威海市商业银行股份有限公司（以下简称“威海商行”）、威海市农村商业银行股份有限公司（以下简称“威海农商行”）、山东广电网络有限公司（以下简称“山东广电”）和中国重汽财务有限公司 4 家参股企业的股权尚未完成股东变更的工商变更登记（或备案），上述股权在划转基准日合计金额约 237260 万元。鉴于“【2014】第 24 号”文件和“威国资办发【2014】301 号”文件明确规定将该等企业股权作为出资注入公司，公司将上述股权计入“实收资本”。

截至 2018 年 3 月底，公司注册资本 30.00 亿元，威海市国资委持有公司全部股权并为实际控制人。

公司经营范围：授权范围内的国有资产管

理；对国家法律法规政策允许的行业进行投资；股权投资；实业投资项目管理；实业投资咨询服务；水产品、鱼粉、海带、燃料油（闪点>60℃）、建材、金属及金属制品、机械设备、I 和 II 医疗器械、体育器材、黄金、农副产品、煤炭及煤制品的批发、零售；道路沥青、天然沥青、改性沥青、橡胶制品、金属矿和非金属矿（稀土除外）、纸、纸制品及纸浆、淀粉的销售；国内贸易；备案范围内的货物和技术进出口；设计、制作、代理、发布广告业务；广告牌安装；柜台展览展示服务；电子显示屏的制作与安装；企业形象策划；组织国有企业党建培训、讲座；组织培训服务；房屋租赁。

截至 2017 年底，公司合并资产总额 283.90 亿元，所有者权益 98.34 亿元（含少数股东权益 3.57 亿元）。2017 年，公司实现营业收入 46.20 亿元，利润总额 4.71 亿元。

截至 2018 年 3 月底，公司合并资产总额 308.23 亿元，所有者权益 99.18 亿元（含少数股东权益 3.77 亿元）。2018 年 1~3 月，公司实现营业收入 10.66 亿元，利润总额 1.34 亿元。

公司注册地址：山东省威海市环翠区鲸园街道海滨北路-53-19 号；法定代表人：杨文勇。

二、本期短期融资券概况

公司拟于 2019 年注册短期融资券 20 亿元，本期计划发行 2019 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），设置发行金额动态调整机制，基础发行规模 5 亿元，发行金额上限 10 亿元，期限为 365 天，到期一次性还本付息，募集资金全部用于偿还公司本部及下属子公司金融机构借款及已发行债券。

三、主体长期信用状况

公司作为威海市人民政府批准设立的国有

独资企业，主要从事旅游、港口运营、贸易和金融服务等业务，对当地金融、贸易、港口、旅游、特色经济等多产业资源具有较强的整合和控制能力。

公司是由威海市国资委独资设立的国有资产运营平台，公司经营发展围绕实现国有资产保值增值，为政府提供和培植优质财源，扶持地方企业，支持地方经济持续发展。自公司成立以来，威海市政府在股权划转、资金补助以及资产划拨等方面给予了公司有力支持。

作为政府国有资产运营平台，公司围绕国有资产保值增值，扶持地方企业，支持区域经济发展进行股权投资、资产管理以及金融服务等开展业务。2014年以前，公司营业收入以刘公岛旅游业务收入为主，收入规模较小；2015年后，公司在收购威海港集团的同时，逐步开展经营性业务，收入规模和业务板块均有明显变化。目前，公司收入来源包括旅游、港口运营、贸易、金融服务等。

目前，公司资产质量良好，所有者权益稳定性较高；公司收购威海港集团后债务负担处于较高水平；公司主营业务获现能力较强，但期间费用对公司利润侵蚀明显，营业利润仍主要依赖投资收益，整体盈利能力一般；公司整体偿债能力尚可，但对外担保比率较高，被担保企业所属行业分散，主要担保对象经营亏损，公司存在一定或有负债风险。

未来，随着公司经营规模继续扩大，公司整体竞争实力有望进一步提升。同时考虑到政府资本注入、财政补贴等支持，公司整体抗风险能力强。

经联合资信评估有限公司（以下简称“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

公司资产以非流动资产为主，近三年公司流动资产占资产总额的比重分别为 33.47%、

32.81%和 26.16%。

2015~2017 年，公司货币资金波动下降，年均复合下降 16.14%。2017 年底，公司货币资金 27.35 亿元，同比下降 47.59%，主要以银行存款（占 48.43%）和其他货币资金（占 51.43%）为主。其他货币资金主要包括定期存单、银行承兑汇票保证金及信用证保证金，其中使用权受限的货币资金总额为 4.00 亿元，公司货币资金中受限货币资金规模一般。

2015~2017 年，公司应收账款快速增长，年均复合增长 29.48%。2017 年底，公司应收账款 4.27 亿元。公司应收账款主要为威海港港口服务费以及贸易业务未结算的货款等。截至 2017 年底，公司应收账款金额前五名合计 0.43 亿元，占应收账款比重为 8.97%，集中度较低。公司共计提应收账款坏账准备 0.46 亿元。总体看，公司应收账款分散，款项实际回收风险一般。

表1 2017年底公司应收账款前五名情况

（单位：亿元）

应收账款	金额	占比
三角轮胎股份有限公司	0.14	3.00
浦林成山（山东）轮胎有限公司	0.09	1.87
湛江嘉泰贸易有限公司	0.08	1.72
佛山大北农汇林水产科技有限公司	0.06	1.21
天津航空有限责任公司	0.06	1.17
合计	0.43	8.97

资料来源：审计报告

2015~2017 年，公司预付款项快速增长，年均复合增长 140.48%。2017 年底，公司预付款项为 7.57 亿元，同比增长 216.60%，主要系公司预付山西方略保税物流中心有限公司、江苏华电金震昱能源有限公司等大宗商品货款及预付中航威海船厂货款所致。

2015~2017 年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长 39.59%。2017 年底，公司其他应收款为 5.78 亿元，同比增长 51.80%。公司其他应收款主要以代垫款、保证金为主。2017 年底，公司其他应收款金额前五名合计 4.65 亿元，占

全部其他应收款 69.32%。总体看，公司其他应收款款项分散，应收款单位以进出口贸易公司为主，款项回收存在一定不确定性。公司按账龄分析法计提坏账准备 0.88 亿元。

表2 2017年底公司其他应收款前五名情况

(单位: 亿元)

应收款单位	金额	占比	账龄
荣成市英陆平行进口汽车有限公司	2.82	42.04	1年以内
中华人民共和国海关	0.74	11.01	1年以内
杭州卓天投资管理有限公司	0.51	7.66	1年以内
北京迈达珥科学仪器有限公司	0.38	5.63	2~3年
青岛上瑞华汽车销售有限公司	0.20	2.98	1年以内
合计	4.65	69.32	--

资料来源: 公司提供

2015~2017 年，公司存货快速增长，年均复合增长 42.14%。2017 年底，公司存货账面价值 9.82 亿元，同比增长 61.58%，主要来自贸易业务和子公司齐东海通冷链物流开展海产品的加工业务产生的库存商品和在产品。

2015~2017 年，公司其他流动资产波动中有所下降，年均复合下降 10.37%。2017 年底，公司其他流动资产 13.07 亿元，同比增长 45.50%，主要由于委托贷款增长所致。公司其他流动资产主要由委托贷款构成。

2017 年底，公司受限资产合计 5.66 亿元，其中包括受限货币资金 4.00 亿元，主要为保证金和质押的定期存单；被抵押的固定资产和无形资产分别为 1.18 亿元和 0.48 亿元。受限资产占总资产比重为 1.99%。公司受限资产占比较小。

2018 年 3 月底，公司资产总额 308.23 亿元，较 2017 年底增长 8.57%。其中，公司流动资产 89.27 亿元，较 2017 年底增长 20.20%，主要由于货币资金和其他流动资产增加所致。公司非流动资产 218.96 亿元，较 2017 年底增长 4.45%，主要由于长期应收款增长所致。

总体看，受公司合并范围扩大、对外投资

增加和营业规模扩大影响，公司资产规模明显上升，资产结构以非流动资产为主。公司资产中可供出售金融资产和长期股权投资占比较高，能够为公司带来较为稳定的投资收益。整体看，公司整体资产质量良好。

2. 现金流分析

随着经营性业务开展以及收购威海港集团有限公司，公司经营活动现金流规模自 2015 年起大幅增长。

表3 2015~2017年公司现金流情况(单位: 亿元)

科目	2015 年	2016 年	2017 年
经营活动现金流入量小计	69.48	94.49	82.50
经营活动现金流出量小计	114.06	81.77	118.66
经营活动现金流量净额	-44.58	12.72	-36.15
现金收入比 (%)	164.93	139.35	116.67
投资活动现金流量净额	26.06	-11.57	-11.25
筹资活动现金流量净额	32.34	18.68	36.26

资料来源: 根据公司审计报告整理

从经营活动来看，2017 年，公司经营活动现金流入 82.50 亿元，同比下降 12.69%，主要由于销售商品、提供劳务收到的现金下降所致。2017 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金 53.90 亿元，主要来自港口经营、贸易和金融业务；收到其他与经营活动有关的现金 27.97 亿元，主要为往来款和政府补助。2017 年，公司现金收入比为 116.67%，公司收现质量较好，主要是由于金融业务仅确认利息收入但现金流规模较大所致。2017 年，公司经营活动现金流出 118.66 亿元，同比增长 45.10%，主要由于支付其他与经营活动有关的现金增长所致，主要由押金保证金构成。2017 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金 77.10 亿元；支付其他与经营活动有关的现金 34.64 亿元，主要为往来款支出和管理费用中的现金支出。2017 年，公司经营活动现金净流出 36.15 亿元，为近三年首次由正转负。

2017 年，公司投资活动现金流入 12.05 亿元，同比增长 154.98%，主要由于收回投资收

到的现金大幅增长所致。2017 年，公司投资活动现金流出 23.30 亿元，同比增长 42.91%，主要由于公司投资支付的现金增加所致。2017 年，公司投资活动现金流净额-11.25 亿元。

2017 年，公司筹资活动现金流入 172.17 亿元，同比增长 84.34%，主要来自取得银行借款、发行债券以及融资租赁等方式融资获取的现金。2017 年，公司偿还置换较多债务，筹资活动现金流出 135.92 亿元，同比增长 81.90%。此外，2017 年公司支付其他与筹资活动有关的现金 28.80 亿元，主要系支付的银行到期承兑款和融资租赁款。2017 年，公司筹资活动现金净流入 36.26 亿元。

2018 年 1~3 月，公司经营活动现金流入 131.07 亿元。其中销售商品、提供劳务收到的现金 28.96 亿元，收到其他与经营活动有关的现金 102.00 亿元；现金收入比为 116.67%；经营活动现金净流出 11.63 亿元。2018 年 1~3 月，公司投资活动现金流入 3.48 亿元，主要来自收回投资收到的现金 1.81 亿元；投资活动现金流出 12.87 亿元，主要是投资支付的现金 3.29 亿元、取得子公司等支付的现金净额 4.03 亿元和支付其他与投资活动有关的现金 5.36 亿元；投资活动现金流净额-9.40 亿元。2018 年 1~3 月，公司筹资活动现金流入 76.04 亿元，筹资活动现金流净额 0.86 亿元。

总体看，随着公司经营规模的扩大，公司经营活动现金流出保持较大规模。同时，为满足公司经营发展和投资需要，公司对外筹资依赖性较强。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2017 年底公司流动比率和速动比率分别为 64.50%和 55.97%；2018 年 3 月底，上述两项指标分别为 64.92%和 58.37%。2017 年，公司经营现金流动负债比为 -31.40%。公司短期债务规模大，现金类资产对公司短期债务保障能力较弱。公司存在较大的短期支付压力。

公司融资担保业务主要由子公司齐东担保承担，截至 2018 年 3 月底，齐东担保担保责任余额为 5.60 亿元，在保户数为 65 户。

除融资担保业务以外，截至 2018 年 3 月底，公司对外担保余额 18.86 亿元，担保比率 19.18%，主要为对威海市水务集团（以下简称“威海水务”）的贷款担保，以及为参股公司中航威海船厂有限公司（以下简称“中航威海船厂”）和山东新船重工有限公司（以下简称“新船重工”）提供的贷款担保和融资租赁担保。

表 4 截至 2018 年 3 月底公司对外担保情况

（单位：万元）

被担保方	担保种类	担保余额	到期日
中航威海船厂有限公司	贷款	2371.00	2019-1-7
		6000.00	2018-5-2
		18000.00	2019-3-23
		7050.00	2020-3-16
		6000.00	2018-9-1
		6600.00	2018-8-29
		8400.00	2020-6-28
		5280.00	2018-12-10
	3000.00	2018-12-10	
融资租赁	7500.00	2019-1-7	
威海市水务集团有限公司	贷款	15000.00	2019-3-13
		3600.00	2018-10-15
		9000.00	2019-3-10
		3500.00	2018-11-9
		6000.00	2019-3-1
		6000.00	2018-12-18
	15000.00	2018-5-23	
融资租赁	50000.00	2021-4-13	
山东新船重工有限公司	融资租赁	3300.00	2018-8-25
		5280.00	2019-1-15
威海毅恒环境科技有限公司	项目贷款	1750.00	2025-3-20
合计		188631.00	--

资料来源：公司提供

中航威海船厂前身为山东省威海船厂，始建于 1951 年，为省级重点工业企业，占有陆域 140 万平方米、海域 165 万平方米、码头岸线 1850 米；拥有 5 万吨级船台 1 座，配备 400T 龙门吊，10 万吨级船坞两座，分别配备 800T 和 400T 龙门吊；可承造 20 万吨级以下各类船舶，年造船能力 100 万载重吨。截至 2017 年底，中航威海船厂资产总额 33.72 亿元，所有者权益-6.16 亿元；2017 年实现营业收入 12.04 亿元，利润总额-1.89 亿元。此外，山东新船重工有限公司为中航威海船厂全资子公司，其财务和经

营情况包含于中航威海船厂考虑。

威海水务于 2003 年 8 月组建,主要负责城市供水、污水处理、中水回用等涉水事务的经营管理,并承担市区 15 条主要河道的综合管理。2016 年,威海水务实现供水 9766 万方,同比增长 4.7%;完成售水量 8576 万方,同比增长 4.9%;处理污水量 6190 万方,同比增长 3.8%;铺设供排水管 330 公里。

总体看,公司担保比率较高,担保期限较长;被担保企业所属行业涉及船舶制造,行业景气度低,中航威海船厂资不抵债,公司存在一定或有负债风险。

截至 2018 年 3 月底,公司共获银行授信额度 130.29 亿元,已使用额度 83.36 亿元,尚未使用额度 46.93 亿元,公司间接融资渠道较为畅通。

五、本期短期融资券偿债能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司拟发行本期短期融资券发行金额上限 10 亿元,相当于 2018 年 3 月底公司短期债务、全部债务的比重分别为 9.77%和 6.20%,对公司现有的债务规模和债务结构有一定影响。

2018 年 3 月底,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 67.82%、61.93%和 37.28%。以公司 2018 年 3 月底报表财务数据为基础,预计本期短期融资券发行后(若发行金额为上限 10.00 亿元),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将分别上升至 68.83%、63.33%和 37.28%,公司债务负担将有所加重。考虑到本期短期融资券募集资金将用于偿还公司及子公司金融机构借款及已发行债券,公司实际债务负担应低于指标值。

2. 本期短期融资券偿债能力分析

截至 2018 年 3 月底,公司现金类资产为 33.48 亿元,为本期短期融资券拟发行规模上限的 3.35 倍。公司现金类资产对本期短期融资券

的覆盖程度较高。

2015~2017 年,公司经营活动产生的现金流入量分别为 69.48 亿元、94.49 亿元和 82.50 亿元,分别为本期短期融资券拟发行规模上限的 6.95 倍、9.45 倍和 8.25 倍,公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。2015~2017 年,公司经营活动产生的现金流量净额分别为-44.58 亿元、12.72 亿元和-36.15 亿元,分别为本期短期融资券拟发行规模上限的 -4.46 倍、1.27 倍和-3.62 倍,对本期短期融资券的保障能力弱。

六、结论

公司是由威海市政府独资设立的国有资产运营平台,代表威海市政府进行资产管理、股权投资和金融服务,并依托政府资源开展经营性业务。

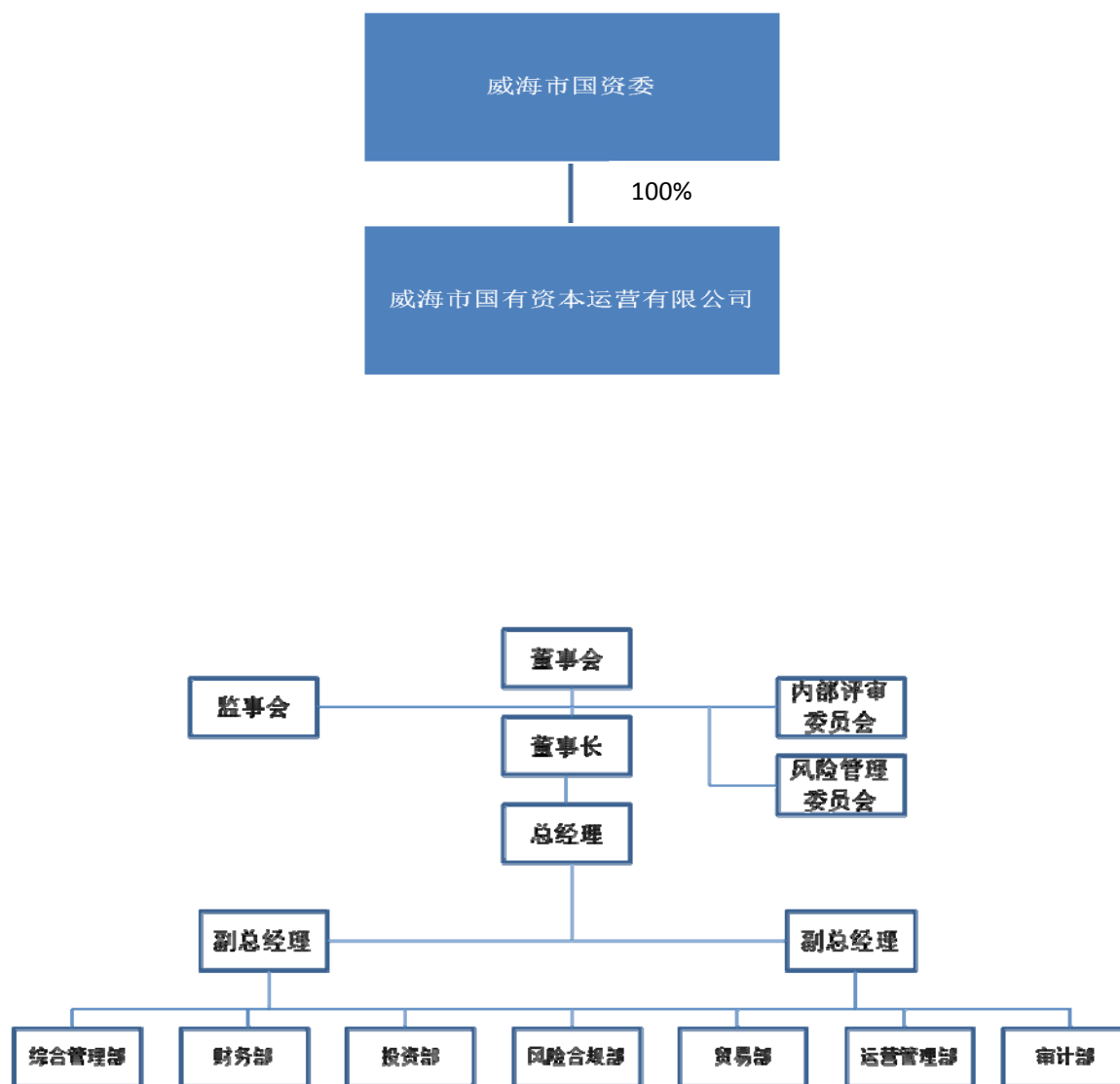
近年来,威海市经济发展势头良好,为公司经营发展提供了良好的外部环境。同时,公司在股权划转、资金支持、资产划拨及政府补贴等方面得到威海市政府的有力支持。

公司在并购威海港集团以及收到威海机场等资产划转后经营规模不断扩大,涵盖旅游、港口、贸易、物流、金融等业务领域,各项经营性业务相继开展,成为威海市国有资产保值增值、推动区域经济发展的重要主体。公司持有的华能威海电厂和威海商行股权能够为公司带来稳定的投资收益。同时,联合资信也关注到公司短期债务规模大、盈利能力偏弱以及存在对外担保或有风险等不利因素对公司信用水平产生的不利影响。

随着威海市经济水平的持续增长,公司下辖各业务板块经营状况不断趋好,投资收益将得以显现,公司综合竞争实力有望进一步提升。

综合评估,公司主体信用风险很低,本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附件 1 截至 2018 年 3 月底公司股权结构图及组织结构图



附件 1-2 截至 2017 年底纳入公司合并范围子公司情况

企业名称	级次	业务性质	实收资本 (万元)	持股 比例
威海齐东投资有限公司	二级	贸易、投资	10000.00	100.00
威海老港投资发展有限公司	二级	港口经营	1000.00	100.00
威海齐东国际帆船游艇俱乐部有限公司	二级	文化、体育和娱乐业	800.00	62.50
威海齐东小额贷款有限公司	二级	小额贷款	50000.00	100.00
威海华控电工有限公司	二级	电子行业	8906.04	100.00
荣成市蓝海海洋生物科技有限公司	二级	研究和试验发展	9428.57	51.00
威海齐东城市品牌运营有限公司	二级	商务服务业	140.00	100.00
威海市大威石油有限公司	二级	石油加工、炼焦和核燃料加工业	384.62	100.00
威海齐东融资担保有限公司	二级	融资担保	100000.00	100.00
威海市民卡有限公司	二级	电子产品开发	1000.00	100.00
威海齐东德丰互联网金融服务有限公司	二级	互联网金融服务	3000.00	100.00
威海市意谷创新科技研究院有限公司	二级	科学技术研究与服务	200.00	60.00
泰和融资租赁有限公司	二级	金融业	180000.00	100.00
威海海景花园大酒店有限公司	二级	酒店服务业	1000.00	100.00
橡果资本有限公司	二级	投资与投资管理	30000.00	100.00
鲲鹏(威海)股权投资管理有限公司	二级	投资与投资管理	1000.00	51.00
威海港集团有限公司	二级	港口建设、物流	300000.00	90.00
威海国际机场集团有限公司	二级	商务服务业	43771.69	100.00
威海刘公岛实业发展有限公司	二级	旅游业	2000.00	100.00

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	40.61	56.53	28.15	33.48
资产总额(亿元)	213.55	263.79	283.90	308.23
所有者权益(亿元)	77.87	90.17	98.34	99.18
短期债务(亿元)	55.49	79.63	98.79	102.37
长期债务(亿元)	62.07	66.62	59.32	58.95
全部债务(亿元)	117.56	146.25	158.11	161.33
营业收入(亿元)	31.83	48.72	46.20	10.66
利润总额(亿元)	4.49	5.56	4.71	1.34
EBITDA(亿元)	11.17	14.30	11.32	--
经营性净现金流(亿元)	-44.58	12.72	-36.15	11.63
财务指标				
销售债权周转次数(次)	16.35	9.58	8.23	--
存货周转次数(次)	11.38	7.52	4.88	--
总资产周转次数(次)	0.26	0.20	0.17	--
现金收入比(%)	164.93	139.35	116.67	271.64
营业利润率(%)	12.05	14.90	14.66	18.11
总资本收益率(%)	4.18	3.97	1.47	--
净资产收益率(%)	5.23	4.97	3.85	--
长期债务资本化比率(%)	44.36	42.49	37.62	37.28
全部债务资本化比率(%)	60.16	61.86	61.65	61.93
资产负债率(%)	63.54	65.82	65.36	67.82
流动比率(%)	104.61	90.58	64.50	64.92
速动比率(%)	97.49	84.22	55.97	58.37
经营现金流动负债比(%)	-65.24	13.31	-31.40	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.52	10.23	13.97	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.73	2.89	3.89	--

注：1. 公司 2018 年 1~3 月财务数据未经审计；

2. 其他流动负债纳入短期债务核算，长期应付款纳入长期债务核算。

附件 3 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 4-1 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 4-2 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。联合资信评级展望设置及含义如下：

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

附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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

联合资信评估有限公司关于 威海市国有资本运营有限公司 2019 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。

威海市国有资本运营有限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。

威海市国有资本运营有限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，威海市国有资本运营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威海市国有资本运营有限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，如发现威海市国有资本运营有限公司出现重大变化，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。

如威海市国有资本运营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威海市国有资本运营有限公司联系，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。