

信用等级公告

联合[2017] 2006 号

联合资信评估有限公司通过对金堂县兴金开发建设投资有限公司及其拟发行的 2018 年度第一期中期票据的信用状况进行综合分析和评估, 确定

金堂县兴金开发建设投资有限公司

主体长期信用等级为

AA

金堂县兴金开发建设投资有限公司

2018 年度第一期中期票据的信用等级为

AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一七年八月八日



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

电话: (010) 85679696

传真: (010) 85679228

邮编: 100022

网址: www.lhcratings.com

金堂县兴金开发建设投资有限公司

2018 年度第一期中期票据信用评级报告

评级结果:

发行人主体长期信用等级: AA
担保方主体长期信用等级: AAA
本期中期票据信用等级: AAA
评级展望: 稳定

本期中期票据发行金额: 5 亿元

本期中期票据期限: 3+2 年

偿还方式: 每年付息一次, 到期一次还本; 附
第 3 年末发行人调整票面利率选择
权和投资者回售选择权

募集资金用途: 偿还金融机构借款

评级时间: 2017 年 8 月 8 日

财务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
现金类资产(亿元)	0.88	2.23	2.07	4.02
资产总额(亿元)	38.89	69.98	83.53	86.85
所有者权益(亿元)	22.46	52.83	60.39	60.65
短期债务(亿元)	0.00	1.87	4.90	8.13
长期债务(亿元)	6.74	8.37	16.82	16.22
全部债务(亿元)	6.74	10.24	21.72	24.35
营业收入(亿元)	4.83	5.14	6.58	2.33
利润总额(亿元)	1.04	0.93	1.01	0.26
EBITDA(亿元)	1.76	1.84	2.89	--
经营性净现金流(亿元)	1.06	-1.48	2.11	-0.23
营业利润率(%)	19.24	18.69	18.62	19.01
净资产收益率(%)	3.72	1.26	1.12	--
资产负债率(%)	42.26	24.50	27.70	30.16
全部债务资本化比率(%)	23.10	16.24	26.45	28.64
流动比率(%)	333.86	707.17	1194.17	787.98
经营现金流动负债比(%)	10.93	-16.83	33.43	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.84	5.57	7.51	--

注: 公司 2017 年一季度报表未经审计。

分析师

竺文彬 申晓波

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对金堂县兴金开发建设投资有限公司(以下简称“公司”)的评级结果反映了公司作为金堂县基础设施建设重要主体, 主要承担金堂县淮口镇和金堂工业园区的基础设施建设, 得到地方政府有力支持, 业务上拥有一定的区域专营优势。同时, 联合资信也关注到公司主要从事的代建项目均由当地政府主导, 公司经营状况和盈利能力受金堂县政府财政实力和政策导向影响较大; 公司债务规模快速增长, 偿债压力明显上升; 在建及拟建项目未来投资规模相对较大, 未来存在一定融资压力等不利因素给公司带来的负面影响。

随着金堂工业园区基础设施建设推进, 公司代建业务规模将进一步扩大, 收入有望持续增长。联合资信对公司的评级展望为稳定。

重庆三峡担保集团股份有限公司(以下简称“三峡担保”或“担保方”)为本期中期票据提供本息全额无条件不可撤销的连带责任保证担保, 联合资信给予三峡担保 AAA 的信用等级有效提升了本期中期票据的本息偿付的安全性。

基于对公司主体长期信用及本期中期票据偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 本期中期票据到期不能偿还的风险极低, 安全性极高。

优势

1. 金堂县近年来经济持续发展, 为公司的发展提供了良好的外部环境。
2. 公司作为金堂县重要的基础设施建设主体, 得到了政府在资金注入、项目回购以及财政补贴等方面的大力支持, 区域专营优势明显。

3. 三峡担保为本期中期票据提供本息全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，有效提升了本期中期票据的本息偿付的安全性。

关注

1. 近三年，公司经营性现金流净额波动较大，且对筹资活动依赖程度加大，同时公司在建和拟建项目体量相对较大，公司对外筹资压力较大。
2. 公司利润对政府补贴收入依赖高，整体盈利能力弱。
3. 本期中期票据发行规模较大，对公司债务结构影响较大，公司未来面临一定集中兑付压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由金堂县兴金开发建设投资有限公司（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。

金堂县兴金开发建设投资有限公司

2018 年度第一期中期票据信用评级报告

一、主体概况

金堂县兴金开发建设投资有限公司（以下简称“公司”）于 2005 年 10 月 19 日在成都市金堂县工商行政管理局注册成立，由金堂县国有资产管理委员会办公室（以下简称“金堂县国资办”）出资组建。初始注册资本 1.50 亿元，全部由金堂县国资办认缴，其中货币出资 0.35 亿元，实物及无形资产出资 1.15 亿元。后经两次增资及一次减资，截至 2017 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 6.90 亿元（其中货币出资 2.10 亿元，实物及无形资产出资 4.80 亿元），金堂县国资办持有公司 100.00% 股权，为公司实际控制人。

公司经营范围：城市基础设施、工业集中发展区基础设施的项目投资、投资管理、资本运作、资产经营管理及水利、交通的项目投资及投资管理和其它设施项目投资工作；房地产开发；城乡一体化建设；水污染治理；砂石销售；土地整理等。

截至 2017 年 3 月底，公司纳入合并报表范围的全资子公司共计 2 家；公司本部下设行政部、财务部、投资部、工程部、资产管理部和项目策划部六个职能部门。

截至 2016 年底，公司合并资产总额 83.53 亿元，所有者权益合计 60.39 亿元。2016 年，公司实现营业收入 6.58 亿元，利润总额 1.01 亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司资产总额 86.85 亿元，所有者权益 60.65 亿元。2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 2.33 亿元，利润总额 0.26 亿元。

公司注册地址：成都市金堂县赵镇金中路建设局二号楼 5 楼；法定代表人：伍逸雄。

二、本期中期票据概况

公司拟于 2018 年注册并发行 2018 年度第一期中期票据（以下简称“本期中期票据”）5 亿元，期限 3+2 年。本期中期票据按年付息，到期一次还本，附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。募集资金将全部用于偿还公司金融机构借款。

本期中期票据由重庆三峡担保集团股份有限公司（以下简称“三峡担保”或“担保方”）提供本息全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

三、宏观经济和政策环境

2016 年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际 GDP 增速为 6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资稳中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至 51% 以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在 52% 以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，全国一般公共预算收入 15.96 万亿元，较上年增长 4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，

较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

固定资产投资缓中趋稳，基础设施建设投资依旧是稳定经济增长的重要推手。2016 年，我国固定资产投资 59.65 万亿元，较上年增长 8.1%（实际增长 8.8%），增速较上年小幅回落。其中，民间投资增幅（3.2%）回落明显。2016 年，受益于一系列新型城镇化、棚户区改造、交通、水利、PPP 等项目相继落地，我国基础设施建设投资增速（15.7%）依然保持在较高水平；楼市回暖对房地产投资具有明显的拉动作用，全国房地产开发投资增速（6.9%）较上年明显提升；受经济下行压力和实体经济不振影响，制造业投资较上年增长 4.2%，增幅继续回落，成为拉低我国整体经济增速的主要原因。

消费平稳较快增长，对经济支撑作用增强。2016 年，我国社会消费品零售总额 33.23 万亿元，较上年增长 10.4%（实际增长 9.6%），增速较上年小幅回落 0.3 个百分点，最终消费支出对经济增长的贡献率继续上升至 64.6%。2016 年，我国居民人均可支配收入 23821 元，较上年实际增长 6.3%，居民收入的稳步增长是推动消费改善的重要原因之一。具体来看，居住、医疗保健、交通通信、文化教育等与个人发展和享受相关的支出快速增长；受益

于楼市回暖和汽车补贴政策的拉动，建筑及装潢材料、家具消费和汽车消费增幅明显；网络消费维持较高增速。

外贸状况有所改善，结构进一步优化。2016 年，我国进出口总值 24.33 万亿元人民币，较上年下降 0.9%，降幅比上年收窄 6.1 个百分点；出口 13.84 万亿元，较上年下降 2.0%，其中机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，航空航天器、光通信设备、大型成套设备出口额保持较高增速，外贸结构有所优化；进口 10.49 万亿元，较上年增长 0.6%，增幅转负为正，其中铁矿石、原油、煤、铜等大宗商品进口额保持增长，但量增价跌，进口质量和效益进一步提升；贸易顺差 3.35 万亿元，较上年减少 9.2 个百分点。总体来看，我国进出口增速呈现稳步回升的态势。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍

将保持在 6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

四、行业及区域经济环境

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，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基础，对于促进国民经济及地区经济健康发展、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各级政府的高度重视。近些年，全国各地地区城市建设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。

地方政府是城市基础设施建设的主要投资者，但在可用于城市基础设施建设的财政资金无法满足人民生活水平提升对基础设施建设需求的情况下，地方政府基础设施建设融资平台在中国城市基础设施建设过程中发挥着至关重要的作用。随着《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发【2014】43 号，以下简称“《43 号文》”）的颁布，城投公司的融资职能逐渐剥离，仅作为地方政府基础设施建设运营主体，在未来较长时间内仍将是中国基础设施建设的重要载体。

2. 行业政策

20 世纪 90 年代末期以来，国家为推动城市基础设施建设领域的改革，出台了一系列相关政策，主要着眼于确立地方政府融资平台的城市基础设施建设投融资主体地位，支持有条件的地方政府投融资平台通过发行债券筹集资金等。2009 年，在宽松的平台融资环境及 4

万亿投资刺激下，城市基础设施建设投资速度猛增，造成投资过热及地方政府隐性债务规模快速攀升。2010 年之后，为了正确处理政府融资平台带来的潜在财务风险和金融风险，国家通过对融资平台及其债务的清理、规范融资平台债券发行标准、对融资平台实施差异化的信贷政策等，从而约束地方政府及其融资平台的政府性债务规模的无序扩张。

2014 年国务院的《43 号文》规范了地方政府举债行为，要求剥离融资平台的政府融资职能。随后财政部通过《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预【2014】351 号，以下简称“《351 号文》”）对 2014 年底存量债务进行了清理、甄别。在此背景下，全国地方政府性债务得以明确，随着政府债务的置换，城投公司债务与地方政府性债务逐步分离。2015 年，地方政府债券发行工作得到落实，政府债务置换工作有序推进，同时为保障城投公司融资能力，确保在建项目的持续推进，国家发布了系列融资政策，使得城投公司面临相对宽松的融资环境，城投公司短期周转能力有所增强，流动性风险得以缓释。

2016 年，国家继续推行地方政府债券的发行工作，同时为加强地方政府性债务管理，国务院办公厅下发的《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函【2016】88 号，以下简称“《88 号文》”），对地方政府性债务风险应急处置做出总体部署和系统安排。此外，财政部下发了《关于印发〈地方政府性债务风险分类处置指南〉的通知》（财预【2016】152 号，以下简称“《152 号文》”），依据不同债务类型特点，分类提出处置措施，明确地方政府偿债责任，是对政府性债务管理的进一步细化。《88 号文》和《152 号文》的具体规定弱化了城投企业与地方政府信用关联性，已被认定为政府债务的城投债短期内存在提前置换的可能性，而未被认定为政府债务的以及新增的城投债将主要依靠企业自身经营能力偿还，城

投债的信用风险可能加大。此外,《中共中央、国务院关于深化投融资体制改革的意见》鼓励加大创新力度,丰富债券品种,进一步发展企业债券、公司债券、非金融企业债务融资工具、项目收益债等,支持重点领域投资项目通过债券市场筹措资金,为城投企业债券市场融资提供有利的政策环境。2016年3月25日,财政部、住房城乡建设部共同出台的《关于进一步做好棚户区改造相关工作的通知》(财综【2016】11号文),强调多渠道筹集资金,加大对棚户区改造的支持力度,促使城投企业棚改债规模的持续增长。

综上所述,《43号文》之后,随着城投公司政府融资职能的剥离、城投公司债务与地方政府性债务的逐步分离,城投公司与地方政府信用关联性有所弱化,城投债的信用风险可能加大。但考虑到目前城投公司仍是地方政府基础设施建设的重要主体,其项目来源以及资金往来与地方政府紧密相关,短期内城投公司完成转型的可能性较小,其信用风险仍与地方政府关联关系较大。

3. 行业发展

目前,中国的城市基础设施建设尚不完善,全国各地区发展不平衡。截至2016年底,中国城镇化率为57.35%,较2015年提高1.25个百分点,相较于中等发达国家80%的城镇化率,中国城镇化率仍处于较低水平,未来城市基础设施建设仍是中国社会发展的重点之一。在国家强调坚持稳中求进的工作总基调背景下,基础设施投资是中国经济稳增长的重要手段。2017年3月5日,中央政府发布的《2017年政府工作报告》对中国政府2017年工作进行了总体部署,中国城市基础设施建设将继续在棚户区改造、市政基础设施建设、新型城市建设等方面维持较大投资规模。整体看,城投公司作为城市基础设施建设的重要载体,发展环境良好。

近年来,中国政府陆续颁布了进一步规范

地方政府融资的相关政策,同时支持重点领域投资项目通过债券市场筹措资金,从而为城投公司债券市场融资提供有利的政策环境。在城投公司与地方政府信用关联性有所弱化的情况下,联合资信认为,未来能持续得到政府强力支持、信贷环境良好、转型条件较好的城投公司,其发展及信用基本面将得到支撑。同时,联合资信也将持续关注区域经济发展相对落后、职能定位有所调整、短期流动性不强、或有债务风险大的城投公司的信用风险。

4. 区域经济概况

金堂县隶属于四川省成都市,位于成都市东北部,县城距成都市中心区28千米。县境东邻德阳市的中江县、南靠简阳市和资阳市乐至县、北接德阳广汉市和中江县、西连青白江区、龙泉驿区,县城距广汉市20公里、中江县45公里、青白江区18公里、龙泉驿区36公里。全县幅员面积1156平方公里,人口近百万人,下辖21个乡镇和2个省级工业开发区。

金堂县是成都市确定的扩展型发展区、龙泉山生态旅游综合功能区。中河、毗河、北河穿城而过,有“天府花园水城”之美誉,是成都市确定的扩展型发展区、龙泉山生态旅游综合功能区,被评为“全省县域经济发展先进县”。

从交通区位来看,省内高速公路成都绵阳、成都乐山、成都雅安、成都南充、成都都江堰(市内高速)、成都绕城高速公路(市内高速)、成都彭州(市内高速)、成都温江邛崃(市内高速)及跨省高速公路金堂遂宁(成南高速)、龙泉重庆(成渝高速)、金堂南充重庆从金堂县过境而过;铁路方面10公里内有成渝铁路,15公里内有宝成铁路,通过达成铁路金堂县与成都铁路枢纽相连,可达全国各地;水路方面,从金堂县经成渝高速到重庆,或者由成南高速至遂宁经遂渝高速到重庆,在重庆通过水路可将货物运输至全球;航空方面,距成都双流国际机场仅40分钟车程,并正在规划至

成都天府国际机场的交通路线。金堂县优良的地理环境和便利的交通网络为公司提供了优越的经营环境。

根据《2017年四川省金堂县政府工作报告》及金堂县财政局提供的数据，2014~2016年，金堂县地区生产总值年均复合增长13.31%，高于全国、四川省、成都市平均水平，2016年地区生产总值323.66亿元；2014~2016年，固定资产投资年均复合增长16.37%，2016年固定资产投资390.00亿元；2014~2016年，社会消费品零售总额年均复合增长10.01%，2016年社会消费品零售总额72.00亿元。

整体看，近三年金堂县经济持续快速发展，区域生产总值、固定资产投资稳定增长，为金堂县基础设施建设、招商引资和产业布局奠定了良好的经济环境。

5.区域财政实力

2014~2016年金堂县地方可控财力持续增长，年均复合增长20.39%，主要系一般公共预算收入和预算外财政专户收入快速增长所致。从构成看，主要以一般公共预算收入和上级补助收入为主。2014~2016年，金堂县工业园区内相关企业投产发挥效能，金堂县财政一般公共预算收入快速增长，分别为17.00亿元、20.42亿元和24.51亿元，占可控财力的比重均在30%以上，主要以税收收入为主，一般公共预算收入质量较好。近三年，上级补助收入波动增长，2016年为25.03亿元，占地方可控财力比重由2015年的42.20%下降至36.54%。2015~2016年预算外财政专户收入规模较大，分别为11.79亿元和13.17亿元，主要系分别实现11.46亿元和12.84亿元的四川省政府债券置换收入。

表1 2014~2016年金堂县政府财政收入情况
(单位：万元)

科目	2014年	2015年	2016年
一般公共预算收入(a)	169966.00	204246.00	245104.00
其中：税收收入	113775.00	131325.00	162294.00
其中：非税收入	56191.00	72921.00	82810.00

基金收入(b)	60186.00	55566.00	57981.00
其中：土地出让金	48692.00	43340.00	50268.00
其中：其他	11494.00	12226.00	7713.00
上级补助收入(c)	239185.00	275745.00	250293.00
其中：一般公共预算上级补助	209852.00	256269.00	237659.00
其中：基金上级补助	29333.00	19476.00	12634.00
预算外财政专户收入(d)	3314.00	117885.00	131678.00
地方可控财力(a+b+c+d)	472651.00	653442.00	685056.00
地方财政支出	463644.00	515041.00	556859.00
一般公共预算支出	383233.00	451178.00	467173.00

资料来源：金堂县财政局

截至2016年底，金堂县地方政府直接债务余额为44.53亿元，全部为由财政承担偿还责任的融资平台公司借款，2016年金堂县综合财力为68.51亿元，政府债务率（按直接债务余额/地方可控财力计算）为65.00%，金堂县债务负担较重。

整体看，近三年金堂县财政实力不断增强，一般公共预算收入快速增长，上级补助收入占比较高，财政收入对上级转移支付有一定依赖度，金堂县地方债务率高，债务负担较重。

五、基础素质分析

1. 股权状况

截至2017年3月底，公司注册资金和实收资本均为6.90亿元，金堂县国资办为公司唯一股东和实际控制人。

2. 企业规模

公司是金堂县重要的基础设施建设主体，主要承担淮口镇及省级开发区四川金堂工业园区的基础设施建设，涉及场地平整、主干道、支路、安置房等建设。

金堂工业园区成立于1994年，是四川省省级开发区，主要发展机械加工及配套、新型建材，以及纺织、服装、制鞋、食品、医药、电力等产业。2016年，金堂工业园区新增规模以上工业企业18户，园区规模以上工业企业

共计 97 户；实现规模以上工业总产值 147.55 亿元，实现增加值 38 亿元；完成固定资产投资 56.75 亿元；实现税收收入 3.17 亿元。金堂工业园规划面积 154 平方公里，目前已完成一个子园区——节能环保产业园的建设，位于淮口镇，建设面积 10.10 平方公里。另正在建设 2 个园中园，分别为智慧产业园和通航产业园，位于白果镇，预计建设面积分别为 5.4 平方公里和 4.7 平方公里，两个子园区目前正在做基础设施，预计将投资 35.2 亿。

除了公司以外，金堂县主要还有 5 家政府平台公司，分别为金堂县国有资产投资经营有限责任公司（以下简称“国资公司”）、金堂县现代农业投资有限公司（以下简称“现代农投”）、成都花园水城城乡建设投资有限责任公司（以下简称“水城建投”）、成都宜居水城城乡交通建设投资有限公司（以下简称“水城交投”）、成都天府水城城乡水务建设有限公司（以下简称“水城水投”）。国资公司主要负责金堂县的国有资产管理；现代农投主要负责金堂县农业项目投资；水城建投主要负责除金堂工业园区及淮口镇之外区域的基础设施建设；水城交投和水城水投分别负责金堂县水利建设投资和交通建设投资。

总体看，公司定位明确，在金堂县基础设施建设方面具有专营优势，同时考虑到金堂县提出的工业强县战略，公司未来业务发展可期。

3. 人员素质

公司目前设总经理 1 名，副总经理 2 名，财务部长 1 名。

伍逸雄，男，1979 年 8 月生，中共党员，本科学历，历任金堂县人民政府招商局招商引资科科长、金堂县建设局信息办副主任、金堂县建设局安监站副站长兼建设局执法队副队长、金堂县建设局建筑行业管理办公室主任、金堂县城乡建设局党组成员、副局长、金堂县高板镇党委副书记、镇长等职，2016 年 11 月起任公司董事长。

彭华蓉女士，现任公司总经理。1967 年出生，助理会计师，本科学历。历任金堂县清江镇财政所员工、金堂县清江镇妇联副主席、金堂县赵镇财政所会计、金堂县赵镇财政所副所长、金堂县赵镇财政所所长、金堂县三星镇副镇长、金堂县赵镇党委委员兼副镇长、金堂工业集中发展区党工委委员兼管委会副主任。

从员工结构来看，截至 2017 年 3 月底，公司在职员工 29 人，按岗位划分，管理人员 13 人、财务人员 3 人、其他人员 13。按职工受教育程度划分，研究生及以上学历 2 人、本科学历 20 人、专科及以下学历 7 人。员工学历层次符合公司业务需求。

整体看，公司高管人员经验丰富，文化素质较高，可满足公司管理的需求；员工结构符合城投类企业特点，可以满足公司日常经营的需求。

4. 政府支持

自 2005 年成立以来，公司作为金堂县淮口镇和金堂县工业园区基础设施建设重要主体，在资产划拨、财政补贴和项目回购方面得到了金堂县政府的大力支持。

资产划拨

2014~2016 年，金堂县政府分别划拨土地资产账面价值分别为 18.83 亿元、29.34 亿元和 6.81 亿元，合计 54.98 亿元；面积分别是 120.21 万平方米、162.41 万平方米和 33.85 万平方米，共计 316.47 万平方米，以上土地均为出让地，主要位于金堂县赵镇、淮口镇和三星镇等地，均计入了公司“资本公积”和“存货”科目。

财政补贴

财政补贴方面，自 2012 年起，公司持续获得金堂县下拨的专项补助资金和企业发展资金。2014~2016 年，公司累计获得补贴收入 3.49 亿元，为公司利润总额的重要来源。

表 2 2014~2016 年公司获得补贴收入情况

(单位: 万元)

时间	补贴收入	政策文件名称
2014 年	7435.00	金堂财政发【2014】257 号
2015 年	10960.00	金堂财政发【2015】243 号
2016 年	16480.00	金堂财政发【2016】274 号
合计	34875.00	--

资料来源: 公司提供

项目回购支持

公司作为金堂县淮口镇和金堂县工业园基础设施建设主体, 政府在项目回购方面给予公司大力支持。根据公司与金堂县人民政府于 2012 年 12 月 5 日签订的《金堂县土地开发、基础设施及安置房项目之合作开发协议》之约定, 金堂县人民政府按成本加成方式向公司支付基础设施项目建设费用, 加成比例按项目类型不同而有所不同, 费用比例在 20%~25%之间; 实际操作中, 每年年底政府根据完工进度和公司结算, 协议有效期至 2020 年 12 月 31 日, 该协议为公司项目建设款的回收提供了保障。2014~2016 年度公司分别收到政府项目建设回购款 4.52 亿元、5.43 亿元和 6.12 亿元。

政府债券置换

截至 2016 年底, 公司甄别的存量政府一类债务总额为 1.47 亿元。2014~2016 年中以政府债务置换债券偿还一类债务合计 0.65 亿元 (2014 年 0.27 亿元、2015 年 0.15 亿元、2016 年 0.23 亿元)。2017 年拟置换剩余的 1.47 亿元。

总体来看, 公司作为金堂县重要基础设施项目建设主体, 在资产划拨、财政补贴及债务置换等方面受政府支持力度大。

5. 企业信用记录

根据哈尔滨银行股份有限公司成都分行出具的企业信用报告 (银行版, 机构信用代码: G1051012101070540Z), 截至 2017 年 6 月 15 日, 公司无未结清的不良信贷信息记录; 已结清信贷中关注类贷款一笔, 原因是公司于 2008 年 10 月以赵镇石子岭基础设施建设项目向金堂县

农村信用合作社贷款 1.75 亿元, 因项目属于政策性支持类贷款, 初期无系统现金流覆盖情况测算, 被划分为关注类贷款。截至 2014 年 1 月 17 日, 该项目贷款已还完。总体看, 公司过往债务履约情况良好。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司根据《中华人民共和国公司法》、《企业国有资产法》及其他国家有关法律法规的规定, 制定公司章程。

金堂县国资办作为出资人履行对公司监督管理职责, 包括审议批准董事会工作报告及监事会工作报告; 委派或更换公司董事会成员, 指定公司董事长等。

公司设董事会, 为公司经营管理最高决策机构, 公司董事会由七名董事成员组成, 其中五名由金堂县国资办委派或更换, 两名由公司职工代表选举产生; 公司设董事长一名, 副董事长一名, 董事长为公司法人代表。董事会每届任期三年, 董事任期届满未及时更换委派, 或者董事在任期内提出辞职, 未经金堂县国资办免职的, 该董事仍应当依照法律、行政法规和公司章程的规定履行董事职务。

公司设监事会, 监事会设监事五名, 设监事会主席一名。其中三名由金堂县国资办委派, 两名由公司职工代表大会选举产生, 监事会主席由金堂县国资办委派、制定或者更换。公司董事、总经理、财务负责人不得兼任监事。监事不得兼任公司副总经理。监事任期每届三年, 监事任期届满未及时改选或改派的, 或者监事在任期内辞职导致监事会成员低于法定人数的, 在改选出或改派的监事就任前, 原监事仍应当依照法律、行政法规和公司章程的规定, 履行监事职务。

公司实行董事会领导下的总经理负责制, 统一负责公司日常经营和管理。公司设总经理一名、副总经理一名, 任期三年。总理由董

事长提名，经董事会讨论通过，由董事会聘任或者解聘。总经理对董事会负责。副总经理、财务负责人由总经理提名，经董事会批准后，由董事会聘任，也可由董事会向社会公开招聘。

2. 管理水平

从内部管理来看，公司根据自身特点建立了相应的管理制度，主要包括“三重一大”事项决策制度、财务管理制度、招标管理制度、人事管理制度、固定资产管理制度和融资管理制度等。

“三重一大”事项决策制度

为规范公司重大决策、重要人事任免、重大项目安排事项，公司制定了“三重一大”事项决策制度，该制度规定凡重大决策、重要人事任免、重大项目安排和大额度资金使用（单项支出在 1.00 万元（含）以上的资金款项）必须由领导班子集体做出决定。对于违反“三重一大”事项集体决策制度的集体和个人，公司将追究其责任。

财务管理制度

为加强公司内部财务管理，规范公司的财务行为，做到有章可循，根据《会计法》和国家统一会计制度、财政部有关会计法规，结合公司内部财务管理的需要，公司制定了财务管理制度。公司财务管理以“量入为出，统筹兼顾，保证重点，收支平衡”为原则，做到钱账分管，账物分管。公司财务管理制度主要由财务部负责制定和实施。该制度就财产物资管理、费用报销管理、收款及临时借款管理、福利待遇、工程款拨付、财务人员管理和会计档案管理等流程作出了具体规定。

招标管理制度

为进一步规范项目招标工作，促使招标管理工作实现法制化、制度化、规范化，保证招标工作质量，公司制订了招投标管理制度。公

司办公会议、招标监督部门及投资部分别负责招投标工作的宏观管理、全过程监督和具体组织管理。该制度就招标事项核准、中标标准、招投标文件内容、招标代理机构职责、招标工作流程和资格审查等方面作出了具体规定。

人事管理制度

为规范公司的人事管理，公司制定人事管理制度。公司考核各级员工包括德、能、勤、绩四个方面。同时该制度明确员工的考核实行领导与群众相结合、平时与定期相结合、定性与定量相结合的方式进行。

融资管理制度

为加强融资工作的管理，公司制定了融资管理制度，主要由项目策划部负责实施。该制度就确定融资方案、报批融资事项、签订融资合同、放款追踪及还本付息等工作确定了责任主体和具体流程。

综合看，公司法人治理结构较为规范，内部管理制度相对健全，公司整体管理水平较好。

七、经营分析

1. 经营概况

公司主要从事金堂县淮口镇及金堂工业园区范围内的基础设施建设业务。2014~2016 年公司分别实现营业收入 4.83 亿元、5.14 亿元和 6.58 亿元，收入规模逐年增长。公司工程业务收入在营业收入中占主导地位，近三年占比分别为 99.26%、96.61% 和 98.32%。物业租赁、管理收入主要为公司厂房等资产出租收入及收取的物业管理费收入，规模不大，对公司的收入贡献度较小。毛利率方面，公司综合毛利率略有下降，但整体稳定在 20% 左右。

2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 2.33 亿元，主要为工程收入，综合业务毛利率为 19.76%。

表 3 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司营业收入和毛利率概况（单位：万元、%）

	2014 年			2015 年			2016 年			2017 年 1~3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
工程收入	47984.43	99.26	19.93	49644.82	96.61	19.52	64730.13	98.32	20.00	23004.90	98.82	20.00
物业、租赁收入	357.61	0.74	31.32	1740.80	3.39	21.79	1103.25	1.68	-1.29	273.56	1.18	-0.77
合计	48342.04	100.00	20.02	51385.62	100.00	19.59	65833.38	100.00	19.64	23278.46	100.00	19.76

资料来源：公司审计报告及公司提供

2. 业务经营分析

工程业务

公司工程业务具体包括土地开发、基础设施及安置房项目建设，主要由公司本部负责。

业务模式方面，公司工程业务为代建模式。根据 2012 年公司与金堂县人民政府签订《关于金堂县土地开发、基础设施及安置房项目之合作开发协议》（以下简称“代建协议”），代建项目及国有土地的征用、征收和农（居）民动迁、安置补偿等工作主要由金堂县人民政府负责，公司自筹资金对标的项目进行建设，项目成本包括工程建设、服务、采购等相关合同总价加计公司融资成本。结算方面，由金堂县政府与公司按项目分类别进行结算。每年由第三方机构（即项目监理单位）核定各工程项目的完工进度，公司根据项目总投资额（或合同金额）和经核定的工程完工进度结转成本，并加计一定比例确认收入。加成比例方面，代建协议约定除城市管网和公共设施（包括但不限于公园、体育场、图书馆）加成比例为 20% 外，其他项目加成比例均为 25%。金堂县人民政府在各个项目具体项目开始实施后 30 日内向公司支付不低于项目预算 20% 的金额作为项目先期费用，在项目竣工验收后 30 日内支付余款。实际操作中，每年年底公司根据代建项目完工进度与政府结算成本，并按代建协议

约定的加成比例确定收入。从近三年公司销售商品、提供劳务收到的现金来看，公司代建业务回款情况良好。

账务处理方面，工程开发成本计入“存货——开发成本”，由于每年底均根据在建项目的实际完工进度结转成本，因此在建项目年（期）底的账面余额为零。

2014~2016 年公司主要完工的代建施工项目有节能环保产业园安置房、成都工业战略前沿区起步区、节能环保产业园安置房二期及工业战略前沿区二期主干道等项目，2014~2016 年，公司分别实现工程施工收入 4.80 亿元、4.96 亿元和 6.47 亿元，实际回款分别为 4.52 亿元、5.43 亿元和 6.12 亿元，回款质量较好，2017~2019 年预计每年回款 0.36 亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司在建的代建项目主要包括前沿起步区安置房二期、西环线道路、五里大道与成阿大道连接线等项目，总投资合计 10.48 亿元，已完成投资 4.15 亿元，拟回购金额 11.41 亿元，已回购金额为 4.52 亿元。

毛利率受代建项目类别差异加成比例不同的影响，近三年代建业务毛利率小幅波动，分别为 19.93%、19.52% 和 20.00%。2017 年 1~3 月，公司确认工程施工收入 2.30 亿元，相当于 2016 年的 35.54%，毛利率为 20.00%。

表 4 截至 2017 年 3 月底公司目前主要在代建项目情况（单位：万元）

项目名称	位置	建设期间	总投资额	已投资额	回购金额	已回购金额	2017 年 4~12 月计划投资
前沿起步区安置房二期	金堂工业园区（不在通航和智慧园）	2016.5--2017.6	27500.00	150.56	34375.00	188.20	13475.00
淮口镇九龙大道（洲城大道至西环线）		2016.7--2017.4	3100.00	1271.00	3720.00	1588.75	1519.00

淮口镇定兴街西延段	淮口城镇	2016.8--2017.4	1750.00	151.56	2100.00	189.45	857.50
西环线		2016.8--2017.5	14000.00	5880.00	16800.00	7350.00	6860.00
起步区二期向阳路西段道路建设工程	金堂工业园区（不在通航和智慧园）	2016.9-2017.8	2160.00	783.96	2592.00	0.00	1200.00
真武山市政道路二期邱家路		2016.3--2017.4	1600.00	672.00	1920.00	840.00	784.00
西干线南延段	淮口城镇	2016.9--2017.12	2400.00	153.40	2880.00	191.75	1176.00
战略前沿起步区污水提升泵站及管网配套设施		2017.5-2017.10	1500.00	630.00	1800.00	787.50	735.00
五里大道与成阿大道连接线	淮口城镇	2016.4-2017	20000.00	11995.34	18742.73	14994.18	2998.84
淮口西环线	淮口城镇	2016.3-2017.8	18000.00	8590.45	13422.57	10738.06	2147.61
节能环保产业基地起步区二期场平	节能环保产业园区（不在通航和智慧园）	2015-2017	8132.39	11032.00	10165.49	8132.39	1626.48
其他	--	--	4670.00	151.56	5604.00	183.39	2288.30
合计	--	--	104812.39	41461.83	114121.79	45183.67	35667.73

资料来源：公司提供

表 5 截至 2017 年 3 月底公司目前主要拟建代建项目情况（单位：万元）

项目名称	总投资额	建设周期	项目进度	拟回购金额	2017 年计划投资
淮口镇场镇道路建设及基础设施提档升级项目	2000.00	2017.9-2018.6	正在进行施工单位、监理单位招标工作	2400.00	492.00
淮帆片区基础设施提升工程	1600.00	2017.12-2018.8	正在进行方案设计	1920.00	393.60
新城区雨污水管网改造工程	1000.00	2017.9-2018.9	目前已完成图审工作，正在进行施工控制价编制	1250.00	246.00
起步区花溪路西段建设工程	1980.00	2017.12-2018.9	正在比选代理机构。	2376.00	487.08
经二路延伸段	12000.00	2017.11-2019.10	正在进行设计单位招标工作。	14400.00	2952.00
经六路延伸段	10000.00	2017.12-2019.12	正在进行设计单位招标工作。	12000.00	2460.00
起步区南北横道东延伸段	1800.00	2017.12-2018.12	正在进行方案设计。	2160.00	442.80
成都“大智造”高板片区一期基础设施项目	46000.00	2017.10-2019.10	正在进行招标控制价编制	55200.00	11316.00
成都通用航空产业园（西区）基础设施二期项目	80000.00	2017.11-2020.11	准备进行设计单位招标工作。	96000.00	3680.00
其他	2360.00	2017.11-2018.11	--	2879.20	580.56
合计	158740.00	--	--	190585.20	23050.04

资料来源：公司提供

截至 2017 年 3 月底，公司拟建代建项目主要为成都通用航空产业园（西区）基础设施二期项目、成都“大智造”高板片区一期基础设施项目、经二路延伸段等基础设施项目，均符合代建协议约定，主要分布在金堂县工业园内，总投资额为 15.87 亿元，建设周期均在 36 个月以内，2017 年计划投资 2.31 亿元。

总体看，公司在建和拟建代建项目投资规模较大，2017 年 4~12 月公司尚需投资 5.87 亿元，资金需求较高，融资压力较重。

物业租赁业务

公司物业租赁业务主要由公司本部和子公司成都锦金九龙服装工业园投资建设有限公司（以下简称“九龙服装工业园投资公司”）负责经营，其中公司于 2015 年通过购买股权将九龙服装工业园投资公司纳入公司合并范围，故 2015 年物业租赁业务收入有所增长。2014~2016 年，公司分别实现物业租赁业务收入 357.61 万元、1740.80 万元和 1103.25 万元，毛利率分别为 31.32%、21.79%和-1.29%，2016 年物业租赁收入减少系市场波动所致，由于营

业成本维持不变，所以同年毛利率下降。2017年 1~3 月，公司实现物业租赁业务收入为 273.56 万元，毛利率为-0.77%。总体来看，物业租赁业务收入规模较小，对公司利润贡献有限。

公司本部拥有淮口镇标准厂房出租体，2014~2016 年平均出租率 55%左右，九龙服装工业园投资公司拥有服装厂房，2014~2016 年出租率达 100%，具体见下表。

表 6 近三年公司物业租赁出租情况（单位：元/平方米、万元）

出租体名称	类型	位置	出租面积 (平方米)	出租率	租赁价	2014 年租赁 收入	2015 年租赁收 入	2016 年租赁收 入
淮口标准化厂房（兴金公司）	工业出让	淮口 镇	98994.54	0.55	94.00	357.61	553.61	322.18
九龙服装城厂房	工业出让	赵镇	104300.00	1.00	110.00	0.00	1187.19	781.07
合计	--	--	203294.54	--	--	357.61	1740.80	1103.25

资料来源：公司提供

未来发展

未来，公司将紧紧抓住扩大内需和城乡统筹发展历史机遇，进一步加快新居工程项目的建设，促进农村拆迁户尽快入住，提升农村居民生活环境。以此为着力点，公司还将加大金堂县雨水污水管网、道路和旧城改造等市政工程的投入，并加快推进城市配套设施的投资、建设与资产运营；同时公司将进一步整合资产和资源，并通过专业化的经营管理运作，对各新居工程及工业园区项目的商业配套资产进行集中管理，运用招商、租赁、承包及特许经营等多种经营方式，提升项目综合配套功

能，同时加大对外盈利性投资，实现企业可持续发展。

在自建项目方面，公司在建项目包括淮口体育馆二期、三圣社区邻里中心配套工程和金堂县暖心希望养老产业基地综合开发建设项目（详见表 7），其中金堂县暖心希望养老产业基地综合开发建设项目建成后，预计用于形成一定经营租赁收入。上述总投资额合计 24.64 亿元，已完成投资 0.15 亿元，未来尚需投资 24.49 亿元，未来投资规模大，存在较大的投融资压力。

表 7 截至 2017 年 3 月底公司自建项目概况（单位：万元）

项目概况	总投资	资金筹措方案		计划建设周期	已完成投资情况
		贷款	自筹		
淮口体育馆二期	13000.00	8000.00	5000.00	2016.12~2019.12	1000.00
三圣社区邻里中心配套工程 (商铺等)	5000.00	3500.00	1500.00	2016.8~2018.8	500.00
金堂县暖心希望养老产业基 地综合开发建设项目	228400.00	159880.00	68520.00	2017.10~2019.10	0.00
合计	246400.00	171380.00	75020.00	--	1500.00

资料来源：公司提供

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2014~2016 年度合并财务报表，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）

对报表进行了审计，并出具了标准无保留意见审计结论；公司提供的 2017 年一季度财务数据未经审计。

合并范围方面，2015 年度纳入合并范围的

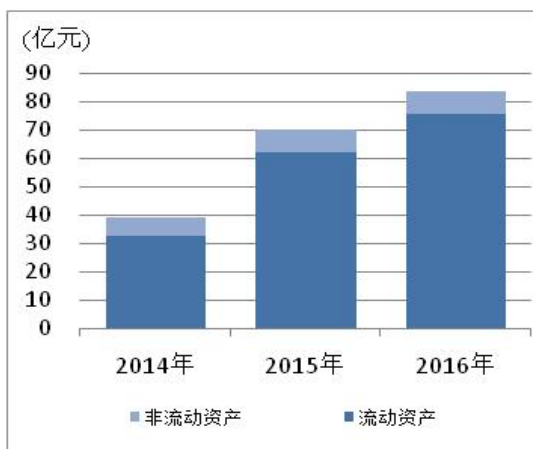
子公司共 1 家，系公司通过股权转让取得成都锦金九龙服装工业园投资建设有限公司 100% 股权；2016 年度公司新增子公司 1 家，系公司通过股权转让取得金堂县山水生态城建设投资有限责任公司 100% 股权。2016 年合并范围变动对于合并利润表有一定影响，主要系合并范围增大导致财务费用增长 0.31 亿元所致。整体看，财务数据可比性较强。

截至 2016 年底，公司合并资产总额 83.53 亿元，所有者权益合计 60.39 亿元。2016 年，公司实现营业收入 6.58 亿元，利润总额 1.01 亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司资产总额 86.85 亿元，所有者权益 60.65 亿元。2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 2.33 亿元，利润总额 0.26 亿元。

2. 资产质量

图 1 2014~2016 年公司资产结构



资料来源：公司审计报告

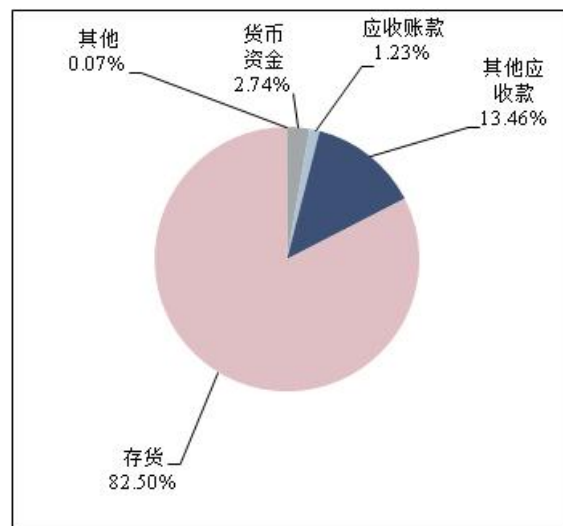
2014~2016 年，公司资产规模快速增长，年均复合增长 46.56%。截至 2016 年底，公司资产总额 83.53 亿元，同比增长 19.37%，构成中流动资产占 90.31%，非流动资产占 9.69%，公司资产以流动资产为主。

流动资产

2014~2016 年，公司流动资产快速增长，年均复合增长 52.70%，主要是存货和其他应收款影响。截至 2016 年底，公司流动资产 75.44 亿元，同比增长 21.53%，主要系其他应收款和

存货大幅增长所致。从构成看，主要由货币资金（占 2.74%）、应收账款（占 1.23%）、其他应收款（13.46%）和存货（占 82.50%）构成。

图 2 2016 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2014~2016 年，公司货币资金波动增长，年均复合增长 53.58%；截至 2016 年底，公司货币资金 2.07 亿元，较上年减少 0.16 亿元，主要系银行存款小幅减少所致。公司货币资金几乎全部由银行存款（占比接近 100.00%）构成；截至 2016 年底，货币资金中无受限资金。

2014~2016 年，公司应收账款波动中有所下降，年均复合下降 3.20%；截至 2016 年底，公司应收账款 0.93 亿元，同比增长 63.40%；2016 年底，公司应收账款主要由金堂县财政局（占应收账款账面价值 97.29%）欠款构成。

2014~2016 年，公司其他应收款波动增长，年均复合增长 62.47%，截至 2016 年底，公司其他应收款 10.15 亿元，同比增长 175.80%，主要系 2016 年底金堂县财政局对公司欠款增长 7.04 亿元所致（在“支付其他与筹资活动有关现金”科目体现）；截至 2016 年底期末账面价值前五名其他应收款合计 9.58 亿元，占其他应收款期末账面价值 94.37%，相应计提坏账准备 0.28 亿元。2016 年底，账龄一年以内的其他应收账款 7.72 亿元，占期末其他应收款 76.02%，账龄一年以内其他应收账款中 91.24%

款项的付款方为金堂县财政局。

表 8 截至 2016 年底公司其他应收款期末余额前五名单位情况（单位：亿元、%）

欠款方单位名称	是否为关联方	账龄	金额	占比
金堂县财政局	非关联方	1 年以内	7.04	69.36
金堂县淮口镇人民政府	非关联方	2-5 年	1.82	17.94
观音山项目部	非关联方	0-5 年	0.39	3.82
望江村项目部	非关联方	0-5 年	0.23	2.31
金堂元通金沙投资发展公司	关联方	1 年以内	0.10	0.94
合计	--	--	9.58	94.37

资料来源：公司审计报告

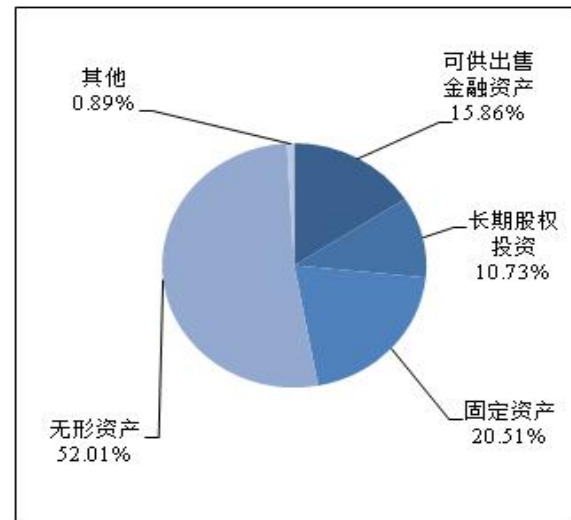
2014~2016 年，公司存货快速增长，年均增长 54.46%，2016 年底为 62.24 亿元，构成全部是待开发土地，同比增长 12.28%，主要系政府土地资产划拨所致。存货中作为长期借款抵押的土地使用权账面价值是 19.75 亿元，抵押比率为 31.73%，存货明细及抵押情况见附表 2-1。

非流动资产

2014~2016 年，公司非流动资产不断增长，年均复合增长 11.25%，截至 2016 年底，公司非流动资产 8.09 亿元，同比增长 2.38%，主要系长期股权投资项下对中节能（成都）环保生态产业有限公司和成都金堂通用航空机场有限责任公司共计追加投资 0.40 亿元；截至 2016 年底，公司非流动资产主要由可供出售金融资产（占比 15.86%）、长期股权投资（占比 10.73%）、固定资产（占比 20.52%）及无形资产（占比 52.01%）构成。

2014~2016 年，公司可供出售金融资产快速增长，年均复合增长 1062.05%，截至 2016 年底，公司可供出售金融资产 1.28 亿元，较上年增长 1.27 亿元，系成都花园水城城市建设集团有限公司（以下简称“花园水城”）1.27 亿元由“长期股权投资”科目完全转入“可供出售金融资产”科目 1.27 亿元所致。

图 3 2016 年底公司非流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2014~2016 年，公司长期股权投资波动下降，年均复合下降 20.55%，截至 2016 年底，公司长期股权投资 0.87 亿元，同比减少 49.22%，主要系花园水城 1.27 亿元转出至“可供出售金融资产”科目所致。

2014~2016 年，公司固定资产波动中有所增长，年均复合增长 13.01%，2015 年增加 0.51 亿元，主要系 2015 年将金堂县山水生态城建设投资有限公司纳入合并范围，导致房屋建筑物增加 0.65 亿元所致。截至 2016 年底，公司固定资产 1.66 亿元，同比减少 8.04%，主要系计提累计折旧增加所致。截至 2016 年底，固定资产累计折旧 1.47 亿元，固定资产成新率为 55.31%，成新率不高。公司未计提固定资产减值准备。

2014~2016 年，公司无形资产波动中有所增长，年均复合增长 5.05%，截至 2016 年底，公司无形资产 4.21 亿元，构成主要是土地使用权（占比接近 100.00%），同比下降 2.32%，主要系土地使用权计提摊销所致；2015 年公司无形资产账面价值增长 0.50 亿元，主要系公司将九龙服装工业园投资公司纳入合并报表范围使土地使用权价值增加 0.67 亿元所致。

截至 2016 年底，公司受限资产账面价值为 19.75 亿元，全部为存货中土地使用权，具

体见附件 2-2。

截至 2017 年 3 月底，公司资产总额 86.85 亿元，较 2016 年底增长 3.97%，主要系货币资金和其他应收款增长所致。2017 年 3 月底，公司货币资金 4.02 亿元，较 2016 年底增长 94.07%；公司其他应收款 11.60 亿元，较 2016 年底增长 14.20%。

总体看，随着公司合并范围扩大、政府对公司土地资产的注入及公司业务相应增长，公司资产中存货、其他应收款占比大，资产流动性较弱，对资金形成一定占用，非流动资产以土地使用权、房屋及建筑物为主，公司整体资产质量一般。

3. 所有者权益及负债

所有者权益

2014~2016 年，公司所有者权益快速增长，年均复合增长 64.00%；截至 2016 年底，公司所有者权益合计 60.39 亿元，同比增长 14.32%。其中实收资本占 11.42%，资本公积占 84.07%，盈余公积占 0.57%，未分配利润占 3.93%。

2014~2016 年，公司资本公积快速增长，年均复合增长 89.25%；2015 年增加 29.71 亿元，主要为政府投入的土地资产；2016 年增加 6.89 亿元，2016 年增长主要为政府注入土地资产转入资本公积及增加合并子公司金堂县山水生态城建设投资有限公司时相应资本溢价转入。

截至 2017 年 3 月底，公司所有者权益 60.65 亿元，较 2016 年底增长 0.43%，主要系公司未分配利润增长 10.94%所致。

总体看，公司所有者权益中实收资本及资本公积占比较大，资本公积主要为政府注入公司的土地资产，公司所有者权益质量一般。

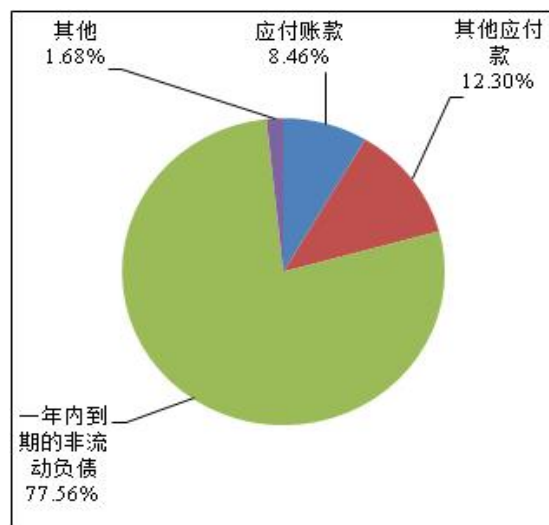
负债

2014~2016 年，公司负债总额快速增长，年均复合增长 18.65%，2016 年底为 23.14 亿元，同比增长 34.93%，其中流动负债快速下降，非流动负债快速增长；截至 2016 年底，公司流

动负债占比 27.30%；非流动负债占比 72.70%。

2014~2016 年，公司流动负债快速下降，年均复合下降 19.26%。截至 2016 年底，公司流动负债 6.32 亿元，同比大幅减少 28.03%，主要系其他应付款中非关联方暂借款大幅减少所致。公司流动负债主要由应付账款（占比 8.46%）、其他应付款（占比 12.30%）和一年内到期的非流动负债（占比 77.56%）构成。

图 4 2016 年底公司流动负债构成情况



资料来源：公司审计报告

2014~2016 年，公司应付账款快速增长，年均复合增长 660.58%，截至 2016 年底，公司应付账款 0.53 亿元，同比增长 26.32%，主要系公司应付工程款增长 0.11 亿元所致。

2014~2016 年，公司其他应付款快速下降，年均复合下降 71.64%，截至 2016 年底，公司其他应付款 0.78 亿元，同比下降 87.82%，主要系同非关联方暂借款减少 5.15 亿元所致。

2014~2016 年，公司一年内到期的非流动负债分别为 0.00 亿元、1.87 亿元及 4.90 亿元，全部为一年内到期的长期借款。

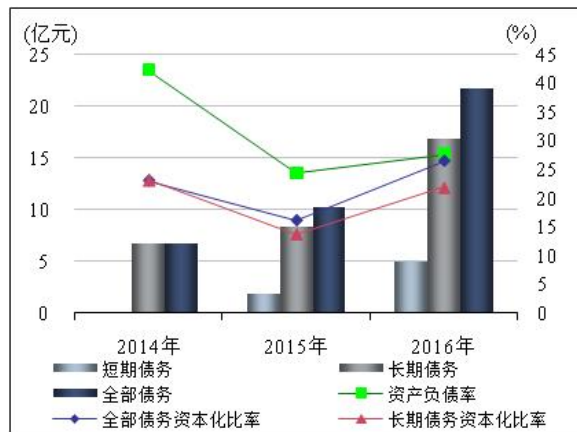
2014~2016 年，公司非流动负债快速增长，构成全部是长期借款，年均复合增长 57.92%。截至 2016 年底，公司非流动负债 16.82 亿元，同比增长 100.96%，主要系长期借款中抵押、保证及担保借款增长所致。

2014~2016 年，公司全部债务快速增长，

年均复合增幅79.46%，主要系公司长期借款大幅增长所致。截至2016年底，公司债务总额为21.72亿元；其中，短期债务占22.56%，长期债务占77.44%，公司以长期债务为主。

从债务指标看，2014~2016年，公司资产负债率波动下降，三年分别为42.26%、24.50%和27.70%，主要系资产总额增速高于负债总额增速所致。从有息债务负担看，公司2014~2016年全部债务资本化比率波动中有所增长，长期债务资本化比率波动幅度较大，全部债务资本化比率三年分别为23.10%、16.24%和26.45%，长期债务资本化比率三年分别为23.10%、13.68%和21.78%。

图5 2014~2016年公司债务及相关指标情况



数据来源：公司审计报告

截至2017年3月底，公司负债总额26.19亿元，较2016年底增长13.20%，主要系一年内到期的非流动负债从2016年底的4.90亿元大幅增长65.84%至2017年3月底8.13亿元所致。公司全部债务24.35亿元，其中，短期债务占比33.38%，长期债务占比66.62%；资产负债率上升至30.16%，全部债务资本化比率上升至28.64%，长期债务资本化比率小幅下降至21.10%。

总体看，公司债务主要以长期债务为主，负债结构较为合理，整体债务负担较轻。未来随着公司工程代建业务推进，整体融资需求将进一步扩大，债务规模呈增长趋势。

4. 盈利能力

公司以工程代建业务为核心业务，主要负责金堂县工业基础设施建设，2014~2016年，公司营业收入快速增长，年均复合增长16.70%。2016年，公司实现营业收入6.58亿元，同比增长28.12%，主要系工程收入增加所致。

从期间费用看，2014~2016年，公司期间费用占营业收入比重快速增长，分别为16.05%、18.29%和29.12%。2016年公司期间费用共计1.92亿元，同比上升103.92%，主要系财务费用大幅增加0.96亿元所致。整体看，公司期间费用控制能力较弱。

公司投资收益规模较小，2014~2016年分别为0.22亿元、-0.07亿元和0.05亿元，2015年较2014年投资收益减少主要系公司取得九龙服装工业园投资公司100%控股权，该公司从“长期股权投资”科目转出，纳入合并财务报表，处置长期股权投资产生投资收益-0.30亿元所致。

随着公司工程代建业务范围的扩大，公司获得财政补贴收入规模快速增长，2014~2016年，公司营业外收入分别为0.76亿元、1.10亿元和1.65亿元，主要为公司获得的财政局补助，公司盈利能力对政府补贴依赖性很强；未来随着公司持续获得代建项目，政府补贴也将持续。

图6 2014~2016年公司盈利指标



资料来源：公司审计报告

盈利指标方面，2014~2016 年，公司营业利润率保持相对稳定，分别为 19.24%、18.69% 和 18.62%；近三年受公司总资本规模增速远大于净利润加利息支出之和增速影响，2014~2016 年总资本收益率波动下降，分别为 4.63%、2.10%和 2.82%；近三年受所有者权益快速增长，而净利润波动中有所下降影响，2014~2016 年净资产收益率快速下降，分别为 3.72%、1.26%和 1.12%。

2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 2.33 亿元，相当于 2016 年全年的 35.36%；营业利润率为 19.01%，同 2014~2016 年变化不大；2017 年 1~3 月公司实现投资收益 0.24 亿元，主要系采用权益法核算的中节能（成都）环保生态产业有限公司分配股利所致；2017 年 1~3 月利润总额为 0.26 亿元，相当于 2016 年全年的 25.81%；营业利润为 0.26 亿元，由 2016 年亏损转为盈利，主要系公司第一季度确定的期间费用财务费用较低所致。

总体看，公司业务结构以工程代建业务为主，营业收入快速增长；公司利润总额对政府补贴依赖性强，公司整体盈利能力弱。

5. 现金流及保障

经营活动方面，2014~2016年，随着公司经营规模的扩大，公司销售商品、提供劳务收到的现金规模快速增长，年均复合增长 16.97%，2016年为6.23亿元，同比增长11.25%；公司2016年收到其他与经营活动有关的现金 1.75亿元，较前两年大幅增加，主要系收到政府补贴收入现金大幅增长所致。从经营活动现金流出看，2014~2016年，公司购买商品、提供劳务支出的现金分别为3.63亿元、3.59亿元和5.01亿元，2016年大幅增长主要系公司支付的工程款大幅增长所致；2014~2016年，公司支付其他与经营活动有关的现金分别为0.31亿元、4.33亿元及0.27亿元，其中2015年支付其他与经营活动有关的现金大幅增长的原因是对外支付4.31亿元往来款。2014~2016年公司经

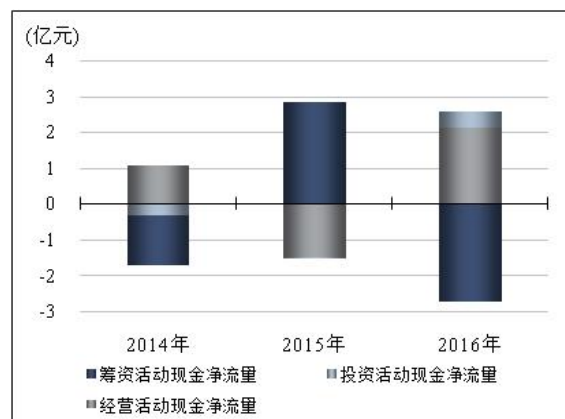
营活动产生的现金流量净额分别为1.06亿元、-1.48亿元和2.11亿元，其中2015年受往来款流出规模大的影响，公司经营活动产生的现金流量净额为净流出。

2014~2016年公司现金收入质量有所波动，现金收入比分别为94.20%、108.99%和 94.64%，政府工程代建项目回购效率尚可。

从投资活动看，2014~2016 年公司投资活动流入很少，全部由收到的其他与投资活动有关的现金中控股合并子公司收到的现金净额贡献，三年分别为 0.00 亿元、0.10 亿元和 0.84 亿元；2014~2016 年投资活动现金流出分别为 0.31 亿元、0.10 亿元和 0.40 亿元，主要由投资支付现金支出构成。2014~2016 年公司投资活动现金流净额分别为-0.31 亿元、0.00 亿元和 0.44 亿元。

从筹资活动看，随着公司工程代建项目投资规模扩大，2014~2016 年，公司筹资活动现金流流入分别为 2.00 亿元、4.59 亿元和 13.10 亿元，全部为取得借款收到的现金；2014~2015 年，公司筹资活动现金流出分别为 3.39 亿元、1.76 亿元，主要系偿还债务支付的现金，公司 2016 年筹资活动现金流出为 15.82 亿元，较 2014 年、2015 年大幅增加，主要系 2016 年公司向财政局借款 11.65 亿元计入“支付的其他与筹资活动有关的现金”核算所致；2014~2016 年，筹资活动产生的现金流量净额分别是-1.39 亿元、2.83 亿元和-2.72 亿元。

图 7 2014~2016 年公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

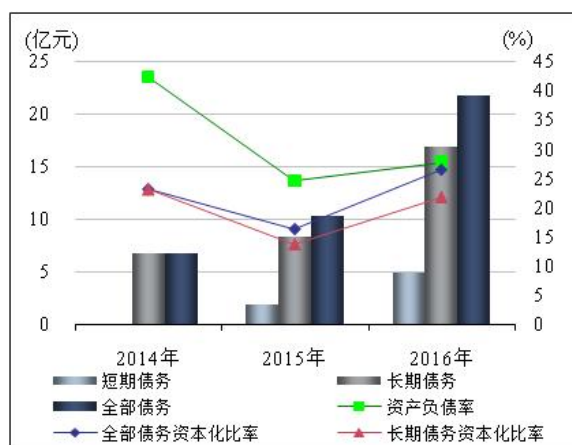
2017 年 1~3 月，公司经营活动现金流入 2.50 亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金接近 100%，公司经营活动现金流出 2.73 亿元，主要为购买商品、接受劳务支付的现金 1.72 亿元，公司经营活动产生的现金流净额为 -0.23 亿元；公司投资活动现金流入 0.00 亿元，投资活动现金流出 1.53 万元，全部为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金，公司投资活动现金流净流入 -1.53 亿元；公司筹资活动现金流入 4.50 亿元，全部为取得借款收到的现金，公司筹资活动现金流出 2.32 亿元，其中偿还债务所支付现金 1.87 亿元，公司筹资活动现金流净流入 2.17 亿元。

总体看，近三年公司收现质量尚可，经营活动净现金流波动较大，随着公司项目推进，公司对外部融资存在较大需求。

6. 偿债能力

从短期偿债能力看，2014~2016 年，公司流动比率快速增长，三年分别为 333.86%、707.17%和 1194.17%；速动比率快速增长，三年分别为 64.67%、75.74%和 209.01%。考虑到公司流动资产中存货和其他应收款占比较高，整体看，公司短期偿债能力一般。

图 8 2014~2016 年公司偿债指标



资料来源：公司审计报告

从长期偿债能力看，2014~2016 年公司 EBITDA 规模快速增长，分别为 1.76 亿元、1.84 亿元和 2.89 亿元；2014~2016 年，受全部

债务规模快速增长且增速远大于 EBITDA 增速影响，公司全部债务/EBITDA 快速增长，三年分别为 3.84 倍、5.57 倍和 7.51 倍，公司长期偿债能力指标弱。

对外担保方面，截至 2016 年底，公司对外担保余额 11.04 亿元，担保比率 18.28%。公司对外担保额中，有 94.57%作为对金堂县国有资产管理委员会办公室出资控股企业的担保，剩余 5.43%为对民营企业四川华海建设集团有限公司（以下简称“四川华海”）的担保，公司对四川华海 2014 年 12 月 16 日向重庆银行一笔借款 0.60 亿元进行担保。截至 2017 年 6 月 15 日，四川华海尚有 0.25 亿元银行借款未结清；公司采取了两方面措施，一是申请法院冻结该公司股权；二是鉴于公司应付四川华海工程款 0.12 亿元，相互抵消之后，四川华海欠公司约 0.13 亿元，同时成都市龙泉驿区人民政府应付四川华海工程款约 0.51 亿元，公司已经通过金堂县政府同成都市龙泉驿区人民政府协调，未来其中 0.13 亿元将支付至公司名下，公司为四川华海代偿的可能性较低；总体来看，公司或有负债风险可控。

表 9 截至 2016 年底公司为对外担保情况

（单位：万元、%）

被担保方	企业性质	担保金额	担保终止日
成都天府水城城乡水务建设有限公司	国有企业	30000.00	2017/12/31
金堂县现代农业投资有限公司	国有企业	30000.00	2019/6/30
成都天府水城城乡水务建设有限公司	国有企业	14000.00	2018/1/31
金堂县净源排水有限责任公司	国有企业	12131.44	2019/1/31
成都天府水城城乡水务建设有限公司	国有企业	6650.89	2019/9/30
金堂县净源排水有限责任公司	国有企业	11628.44	2021/7/31
四川华海建设集团有限公司	民营企业	6000.00	不确定期限
合计	--	110410.77	--

资料来源：公司审计报告

截至 2017 年 3 月底，公司获得各银行授信额度共计 7.76 亿元，全部为中国农业发展银行金堂支行的授信额度，已使用额度 3.77 亿元，尚未使用额度 3.99 亿元，公司间接融资渠道较待拓宽。

九、本期中期票据偿债能力分析

1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

本期中期票据计划发行 5.00 亿元，相当于 2016 年底公司长期债务的 29.73%，全部债务的 23.02%，对公司债务规模影响较大。

2016 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 27.70%、26.45%和 21.78%，若本期中期票据发行成功，以 2016 年底数据为基础，上述三个指标将上升至 31.78%、30.67%和 26.54%，债务负担有所加重，考虑到本期中期票据用于偿还公司金融机构借款，本期中期票据发行后的实际债务负担小于上述测算值，仍处于合理水平。

2. 本期中期票据偿还能力分析

2014~2016 年，公司 EBITDA 分别为本期中期票据的 0.35 倍、0.37 倍和 0.58 倍；公司经营活动现金流入量分别为本期中期票据的 1.07 倍、1.36 倍和 1.60 倍；公司经营活动现金流入量净额分别为本期中期票据的 0.21 倍、-0.30 倍和 0.42 倍，公司经营活动现金流量净额对本期中期票据覆盖能力弱。公司 EBITDA 对本期中期票据的保障能力较弱，公司经营活动现金流入量对本期中期票据的保障能力一般，考虑到本期中期票据期限 3+2 年，附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权，若本期中期票据 2018 年发行成功，本期中期票据可能于 2021 年提前兑付。

总体看，公司 EBITDA 对本期中期票据的保障能力较弱，公司经营活动现金流入量对本期中期票据的保障能力一般；公司本期中期票据发行规模较大，面临一定的集中集中兑付压

力。考虑到地方政府对公司在资产划拨、财政补贴、项目建设和项目回购等方面的大力支持，以及三峡担保为本期中期票据提供本息全额无条件不可撤销连带责任保证担保，本期中期票据到期不能偿还风险极低。

十、担保方分析

根据公司与三峡担保签订的《担保函》，三峡担保为本期中期票据提供不可撤销的连带责任保证担保，担保范围包括本期中期票据本金及利息，以及违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。担保期间为本期中期票据存续期及本期中期票据到期之日起两年。

三峡担保前身为重庆市三峡库区产业信用担保有限公司，是经国家发改委批准组建的市级担保公司，于 2006 年 9 月挂牌成立。截至 2016 年底，公司实收资本 46.50 亿元。股东情况见下表。

表 10 三峡担保股东及持股情况

序号	股东	持股比例（%）
1	重庆渝富资产经营管理集团有限公司	50.00
2	中国长江三峡集团公司	27.78
3	国开金融有限责任公司	16.67
4	三峡资本控股有限责任公司	5.55
合计		100.00

资料来源：联合资信整理

截至 2016 年底，公司资产总额 1112662.33 万元，所有者权益 645880.57 万元。2016 年，公司实现营业收入 149516.77 万元，其中已赚保费收入 99012.31 万元，实现净利润 60276.74 万元。公司期末在保余额 10844110 万元，其中融资性担保责任余额 3262136 万元。

经联合资信评定，三峡担保 2017 主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定（详见附件）。三峡担保为本期中期票据提供不可撤销的连带责任保证担保，其担保实力极强，显著提升了本期中期票据本息偿付的安全性。

十一、结论

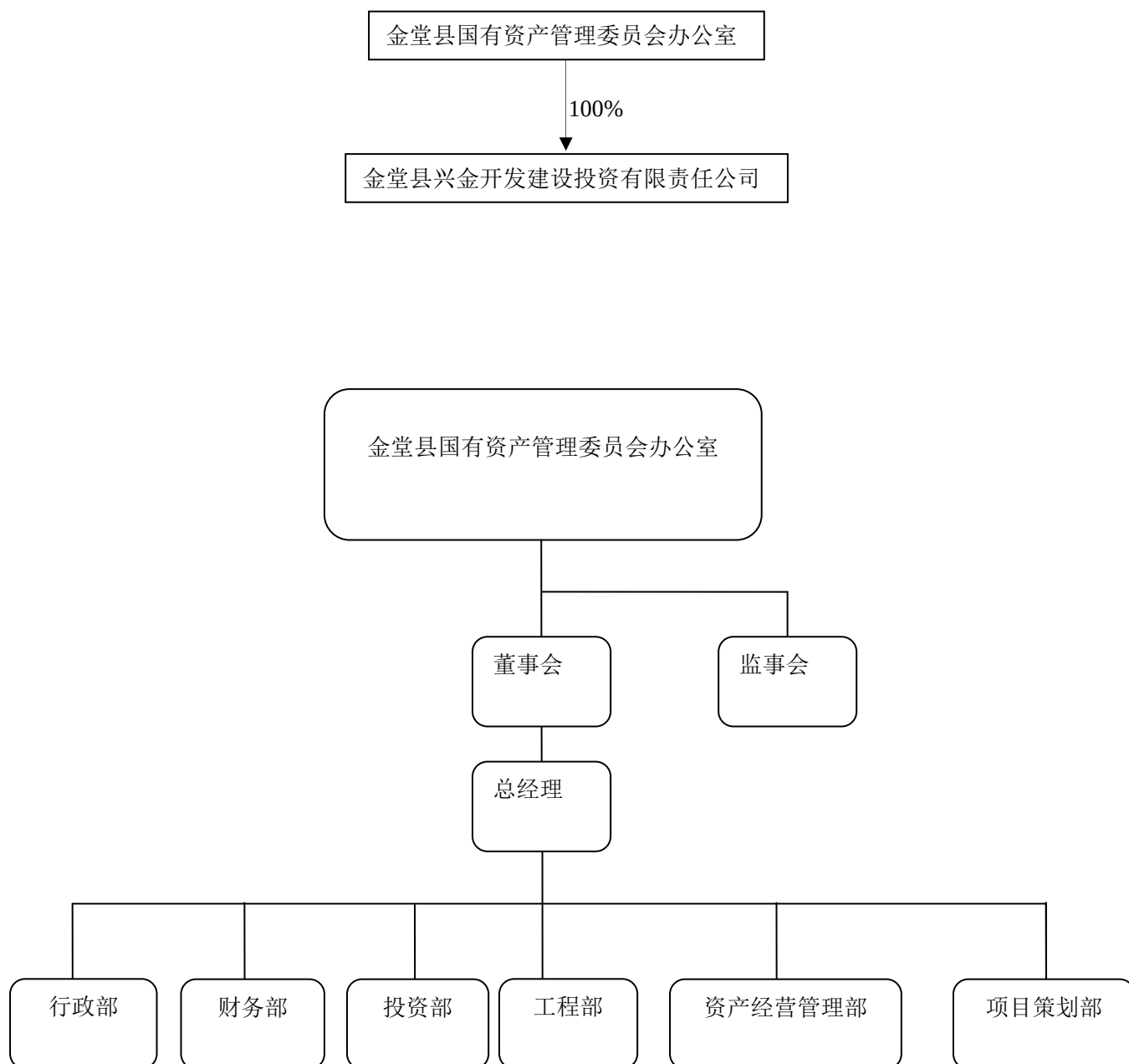
金堂县近年来经济不断发展，财政实力稳步提升，为公司的经营发展提供了良好的外部环境。公司作为金堂县淮口镇和金堂工业园区基础设施建设主体，在资产注入、资金注入、项目回购以及财政补贴等方面得到金堂县政府的大力支持，区域专营优势明显。同时，未来随着金堂县工业园区建设推进，公司工程代建业务有望持续扩大，公司未来获得财政资金返还可持续性强。

公司资产以流动资产为主，流动资产中存货和其他应收款占比大，资产流动性一般；公司整体债务结构较为合理，债务负担较轻；财政补贴收益对利润贡献大。

本期中期票据发行规模较大，对公司现有债务结构影响较大，公司 EBITDA 对本期中期票据的保障能力较弱，公司经营活动现金流入量对本期中期票据的保障能力一般。三峡担保为本期中期票据提供本息全额提供不可撤销的连带责任保证担保，三峡担保担保实力极强，其担保有效提升了本期中期票据的偿付安全性。

基于对公司主体长期信用状况、本期中期票据偿还能力及三峡担保担保能力的综合评估，联合资信认为，本期中期票据到期不能偿还的风险极低。

附件 1 截至 2017 年 3 月底公司股权及组织结构图



附件 2-1 截至 2016 年底公司存货中土地情况

序号	所有人	产权证编号	土地位置	用地性质	用途	面积 (平方米)	账面价值 (单位: 万元)	是否 抵押
1	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2011) 第 13006 号	淮口镇节能环保 产业园配套用地	出让	商、住用地	348512.09	3736.05	否
2	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2011) 第 13007 号	淮口镇工业东区 现代大道延伸段 以南	出让	商、住用地	46192.87	799.04	否
3	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2011) 第 13008 号	淮口镇西二横道 以西交洲城大道	出让	商、住用地	88201.17	1510.00	否
4	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2011) 第 13009 号	淮口西三横道以 东交现代大道	出让	商、住用地	102506.42	1754.91	否
5	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2010) 第 15015 号	淮口镇滨江路	出让	商、住用地	94355.60	1607.82	是
6	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2010) 第 15016 号	淮口镇滨江路	出让	商、住用地	36163.31	795.23	是
7	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2010) 第 15017 号	淮口镇滨江路	出让	商、住用地	42285.32	720.54	是
8	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2010) 第 15018 号	淮口镇滨江路	出让	商、住用地	59656.79	1311.85	是
9	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2010) 第 15019 号	淮口镇滨江路	出让	商、住用地	37882.01	645.51	是
10	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2012) 第 15057 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	99998.98	1941.98	是
11	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2012) 第 15058 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	54000.27	1048.69	否
12	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2013) 第 7044 号	淮口镇淮白路 94 亩	出让	商、住用地	62771.63	8059.87	否
13	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2013) 第 15128 号	三星镇川福号村	出让	商、住用地	13333.40	1976.01	是
14	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2013) 第 15129 号	三星镇川福号村	出让	商、住用地	73333.70	10868.05	是
15	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2013) 第 15131 号	三星镇川福号村	出让	商、住用地	26666.80	3952.02	是
16	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2013) 第 15130 号	三星镇川福号村	出让	商、住用地	73333.70	10868.05	否
17	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2013) 第 15132 号	三星镇川福号村	出让	商、住用地	93333.80	13832.07	否
18	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2013) 第 15052 号	赵镇桐梓园村	出让	商、住用地	14799.59	255.07	否
19	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2013) 第 15053 号	赵镇桐梓园村	出让	商、住用地	28676.26	498.97	是
20	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2013) 第 15054 号	赵镇桐梓园村	出让	商、住用地	14669.74	255.25	否
21	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2013) 第 15055 号	赵镇桐梓园村	出让	商、住用地	42006.49	730.90	是
22	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2013) 第 15000 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	8001.87	2188.02	否
23	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2013) 第 15001 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	23333.45		否
24	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2013) 第 15002 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	35333.51		否
25	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2013) 第 15003 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	7999.20		否
26	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2013) 第 15004 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	30000.15		否
27	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2013) 第 15005 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	8000.05		否
28	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2014) 第 0496 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	43741.53	9273.20	否

29	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2014) 第 0497 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	69247.50	14708.17	否
30	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2014) 第 0504 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	73822.27	13601.02	是
31	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2014) 第 0505 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	43321.36	7981.53	是
32	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2014) 第 0506 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	48819.24	10349.68	是
33	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2014) 第 0507 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	25765.01	5462.18	否
34	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2014) 第 0508 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	39320.72	8335.99	否
35	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2014) 第 0509 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	42765.73	9066.33	是
36	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2014) 第 0510 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	52237.26	1985.02	否
37	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2014) 第 0511 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	113000.51	23978.71	是
38	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2014) 第 0512 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	26267.69	3509.36	是
39	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2014) 第 0513 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	60993.81	13266.15	否
40	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2014) 第 0514 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	64438.02	13673.75	是
41	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2014) 第 0515 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	82252.13	17453.90	是
42	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2015) 第 84 号	赵镇	出让	商、住用地	37534.42	6778.72	否
43	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2015) 第 85 号	赵镇	出让	商、住用地	40469.77	7304.79	否
44	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2015) 第 86 号	赵镇	出让	商、住用地	67804.19	11202.01	是
45	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2015) 第 87 号	赵镇	出让	商、住用地	33994.22	7985.24	否
46	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2015) 第 88 号	赵镇	出让	商、住用地	37608.71	8834.29	否
47	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2015) 第 89 号	赵镇	出让	商、住用地	23976.28	5632.03	否
48	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2015) 第 90 号	赵镇	出让	商、住用地	43305.44	8150.08	否
49	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	三星国用(2015) 第 91 号	三星镇	出让	商、住用地	80631.77	14357.86	是
50	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	三星国用(2015) 第 92 号	三星镇	出让	商、住用地	40086.23	7138.26	是
51	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	三星国用(2015) 第 93 号	三星镇	出让	商、住用地	72203.91	12857.13	是
52	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	三星国用(2015) 第 94 号	三星镇	出让	商、住用地	36064.33	6421.87	是
53	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	三星国用(2015) 第 95 号	三星镇	出让	商、住用地	79382.00	14135.31	是
54	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2015) 第 520 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	21803.59	3924.65	否
55	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2015) 第 521 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	20962.14	3773.19	否
56	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2015) 第 522 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	20748.69	3734.76	否
57	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2015) 第 523 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	28070.55	5052.70	否
58	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2015) 第 524 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	23331.06	4199.59	否
59	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2015) 第 525 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	20410.46	3673.88	否
60	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2015) 第 526 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	33467.85	6024.21	否
61	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	赵镇国用(2015) 第 527 号	赵镇家珍村	出让	商、住用地	32174.20	5791.36	否

62	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	三星国用(2015) 第 551 号	三星镇天灯村	出让	商、住用地	93757.90	17275.57	否
63	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	三星国用(2015) 第 552 号	三星镇天灯村	出让	商、住用地	82399.39	15181.26	否
64	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	三星国用(2015) 第 553 号	三星镇天灯村	出让	商、住用地	77839.87	14341.22	否
67	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	三星国用(2015) 第 556 号	三星镇天灯村	出让	商、住用地	125243.34	23074.83	否
68	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	三星国用(2015) 第 557 号	三星镇川福号村	出让	商、住用地	79382.00	13084.49	否
69	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	三星国用(2015) 第 558 号	三星镇川福号村	出让	商、住用地	61163.94	10081.63	否
70	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	三星国用(2015) 第 559 号	三星镇川福号村	出让	商、住用地	102478.69	16891.49	否
71	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	三星国用(2015) 第 560 号	三星镇川福号村	出让	商、住用地	90638.42	14939.87	否
82	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2010) 第 15012 号	淮口镇淮白路	出让	商、住用地	62771.63	669.46	是
83	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2010) 第 15013 号	淮口镇滨江路	出让	商、住用地	52726.25	898.46	是
84	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	金堂国用(2010) 第 15014 号	淮口镇现代大道	出让	商、住用地	96716.60	1648.05	是
85	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	淮口国用(2014) 第 0450 号	淮口镇洲城村	出让	商、住用地	80000.49	8568.05	否
86	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	淮口国用(2014) 第 0451 号	淮口镇洲城村	出让	商、住用地	16000.00	1708.80	否
87	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	淮口国用(2014) 第 0452 号	淮口镇洲城村	出让	商、住用地	66668.85	7140.23	否
88	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	淮口国用(2014) 第 0453 号	淮口镇洲城村	出让	商、住用地	14625.41	1561.99	否
89	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	淮口国用(2014) 第 0454 号	淮口镇洲城村	出让	商、住用地	33333.56	3553.36	是
90	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	淮口国用(2014) 第 0455 号	淮口镇洲城村	出让	商、住用地	15333.42	1637.61	否
91	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	淮口国用(2014) 第 0456 号	淮口镇洲城村	出让	商、住用地	24000.12	2560.81	否
92	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	淮口国用(2014) 第 0457 号	淮口镇洲城村	出让	商、住用地	25333.46	2703.08	否
93	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	淮口国用(2014) 第 0458 号	淮口镇洲城村	出让	商、住用地	26666.43	2845.31	否
94	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	淮口国用(2014) 第 0459 号	淮口镇洲城村	出让	商、住用地	144668.90	15494.04	否
95	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	淮口国用(2014) 第 0460 号	淮口镇洲城村	出让	商、住用地	20000.49	2316.05	否
96	金堂县兴金开发建设 投资有限责任公司	淮口国用(2014) 第 0461 号	淮口镇洲城村	出让	商、住用地	66668.19	7140.16	否
97	金堂县山水生态城建 设投资有限责任公司	三星国用(2016) 第 679 号	三星镇兰家店村	出让	二类居住用 地(商业 15%)	42314.46	9368.42	否
98	金堂县山水生态城建 设投资有限责任公司	三星国用(2016) 第 680 号	三星镇兰家店村	出让	二类居住用 地(商业 15%)	61323.30	11688.22	否
99	金堂县山水生态城建 设投资有限责任公司	三星国用(2016) 第 681 号	三星镇兰家店村	出让	二类居住用 地(商业 15%)	15508.81	3433.65	否
100	金堂县山水生态城建 设投资有限责任公司	三星国用(2016) 第 682 号	三星镇兰家店村	出让	二类居住用 地(商业 15%)	16617.69	3679.16	否
101	金堂县山水生态城建 设投资有限责任公司	三星国用(2016) 第 683 号	三星镇兰家店村	出让	二类居住用 地(商业 15%)	41226.84	9127.62	否
102	金堂县山水生态城建 设投资有限责任公司	三星国用(2016) 第 684 号	三星镇兰家店村	出让	二类居住用 地(商业 15%)	28918.79	5511.92	否
103	金堂县山水生态城建 设投资有限责任公司	三星国用(2016) 第 685 号	三星镇兰家店村	出让	二类居住用 地(商业 15%)	21674.59	4131.18	否

104	金堂县山水生态城市建设投资有限责任公司	三星国用(2016)第 686 号	三星镇兰家店村	出让	二类居住用地(商业 15%)	31479.15	5999.93	否
105	金堂县山水生态城市建设投资有限责任公司	三星国用(2016)第 687 号	三星镇兰家店村	出让	二类居住用地(商业 15%)	32539.95	6202.11	否
106	金堂县山水生态城市建设投资有限责任公司	三星国用(2016)第 688 号	三星镇兰家店村	出让	二类居住用地(商业 15%)	46915.23	8942.04	否
--	合并	--	--	--	--	4942306.92	622372.89	--

附件 2-2 截至 2016 年底公司受限资产明细

序号	银行名称	抵押物	账面价值(万元)	借款到期日	是否履行完毕	所在科目
1	中国工商银行股份有限公司成都青白江支行	金堂国用（2013）第 15128 号	1976.01	2018/8/13	否	存货
		金堂国用（2013）第 15129 号	10868.05	2018/8/13	否	存货
		金堂国用（2013）第 15131 号	3952.02	2018/8/13	否	存货
2	中国农业发展银行股份有限公司金堂县支行	金堂国用（2010）第 15012 号	669.46	2017/1/19	否	存货
		金堂国用（2010）第 15013 号	898.46	2017/1/19	否	存货
		金堂国用（2010）第 15014 号	1648.05	2017/1/19	否	存货
		金堂国用（2010）第 15015 号	1607.82	2017/1/19	否	存货
		金堂国用（2010）第 15016 号	795.23	2017/1/19	否	存货
		金堂国用（2010）第 15017 号	720.54	2017/1/19	否	存货
		金堂国用（2010）第 15018 号	1311.85	2017/1/19	否	存货
		金堂国用（2010）第 15019 号	645.51	2017/1/19	否	存货
3	中铁信托有限责任公司	金堂国用（2012）第 15057 号	1941.98	2017/1/28	否	存货
4	前海股权交易中心（深圳）有限公司	赵镇国用（2014）第 0511 号	23978.71	2017/2/5	否	存货
		赵镇国用（2014）第 0512 号	3509.36	2017/2/5	否	存货
		赵镇国用（2014）第 0514 号	13673.75	2017/2/5	否	存货
		赵镇国用（2014）第 0515 号	17453.90	2017/2/5	否	存货
5	中信银行股份有限公司成都分行	金堂国用（2013）第 15053 号	498.97	2017/11/13	否	存货
		金堂国用（2013）第 15055 号	730.90	2017/11/13	否	存货
6	新华信托投资股份有限公司	三星国用（2015）第 91 号	14357.86	2018/1/5	否	存货
		三星国用（2015）第 92 号	7138.26	2018/1/5	否	存货
		三星国用（2015）第 93 号	12857.13	2018/1/5	否	存货
		三星国用（2015）第 94 号	6421.87	2018/1/5	否	存货
		三星国用（2015）第 95 号	14135.31	2018/1/5	否	存货
		淮口国用（2014）第 0454 号	3553.36	2018/1/5	否	存货
7	四川信托有限公司	赵镇国用（2015）第 86 号	11202.01	2018/3/14	否	存货
8	万向信托有限公司	赵镇国用（2014）第 0504 号	13601.02	2018/3/2	否	存货
		赵镇国用（2014）第 0505 号	7981.53	2018/3/2	否	存货
		赵镇国用（2014）第 0506 号	10349.68	2018/3/2	否	存货
		赵镇国用（2014）第 0509 号	9066.33	2018/3/2	否	存货
合计			197544.92	--	--	--

附件 3 重庆三峡担保集团股份有限公司 2017 年主体长期信用等级报告

附件 4 主要财务数据及指标

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	0.88	2.23	2.07	4.02
资产总额(亿元)	38.89	69.98	83.53	86.85
所有者权益(亿元)	22.46	52.83	60.39	60.65
短期债务(亿元)	0.00	1.87	4.90	8.13
长期债务(亿元)	6.74	8.37	16.82	16.22
全部债务(亿元)	6.74	10.24	21.72	24.35
营业收入(亿元)	4.83	5.14	6.58	2.33
利润总额(亿元)	1.04	0.93	1.01	0.26
EBITDA(亿元)	1.76	1.84	2.89	--
经营性净现金流(亿元)	1.06	-1.48	2.11	-0.23
财务指标				
销售债权周转次数(次)	5.70	6.61	8.82	--
存货周转次数(次)	0.23	0.10	0.09	--
总资产周转次数(次)	0.16	0.09	0.09	--
现金收入比(%)	94.20	108.99	94.64	107.25
营业利润率(%)	19.24	18.69	18.62	19.01
总资本收益率(%)	4.63	2.10	2.82	--
净资产收益率(%)	3.72	1.26	1.12	--
长期债务资本化比率(%)	23.10	13.68	21.78	21.10
全部债务资本化比率(%)	23.10	16.24	26.45	28.64
资产负债率(%)	42.26	24.50	27.70	30.16
流动比率(%)	333.86	707.17	1194.17	787.98
速动比率(%)	64.67	75.74	209.01	163.86
经营现金流动负债比(%)	10.93	-16.83	33.43	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.84	5.57	7.51	--

注：公司2017年一季度报表未经审计。

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
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	
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

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 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

附件 6-3 中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

联合资信评估有限公司关于 金堂县兴金开发建设投资有限公司 2018 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项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。

金堂县兴金开发建设投资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。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，在企业年报披露后 3 个月内发布跟踪评级报告。

金堂县兴金开发建设投资有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对金堂县兴金开发建设投资有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，金堂县兴金开发建设投资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金堂县兴金开发建设投资有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现金堂县兴金开发建设投资有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对金堂县兴金开发建设投资有限公司或本期债项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，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如金堂县兴金开发建设投资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金堂县兴金开发建设投资有限公司或本期债项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金堂县兴金开发建设投资有限公司联系，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。