

信用等级公告

联合〔2019〕2633号

联合资信评估有限公司通过对南充发展投资（控股）有限责任公司及其拟发行的 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，确定南充发展投资（控股）有限责任公司主体长期信用等级为 AA，南充发展投资（控股）有限责任公司 2020 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



南充发展投资（控股）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

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，南充发展投资（控股）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很低。

债项概况：

本期短期融资券发行规模：2.50 亿元
本期短期融资券期限：1 年
偿还方式：到期还本付息
募集资金用途：用于偿还公司及下属子公司金融机构借款本息

优势

1. 公司水务、公交等业务具有较强的区域专营优势，且收入逐步增长。
2. 公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。

评级时间：2019 年 10 月 22 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

关注

1. 公司其他应收款和存货占比大，对资金形成较大占用，整体资产流动性较弱。
2. 公司部分对外担保已逾期，代偿风险较大。

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	F2	现金 流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构		2
		偿债能力		2
调整因素和理由				调整 子级
--				--

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；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：张龙景 李颖

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 6 月
现金类资产(亿元)	21.38	24.31	8.86	8.64
资产总额(亿元)	375.47	393.59	383.89	387.67
所有者权益(亿元)	175.76	144.70	135.99	127.74
短期债务(亿元)	0.92	0.80	1.54	2.84
长期债务(亿元)	87.36	111.54	93.59	93.01
全部债务(亿元)	88.28	112.34	95.13	95.85
营业收入(亿元)	9.19	9.86	9.77	3.64
利润总额(亿元)	4.84	1.25	1.14	-0.23
EBITDA(亿元)	6.74	2.55	2.53	--
经营性净现金流(亿元)	-22.84	-20.64	0.81	-4.93
营业利润率(%)	25.41	18.18	25.45	9.36
净资产收益率(%)	2.65	0.76	0.80	--
资产负债率(%)	53.19	63.24	64.58	67.05
全部债务资本化比率(%)	33.44	43.70	41.16	42.87
流动比率(%)	622.16	510.68	548.87	573.46
经营现金流动负债比(%)	-57.64	-42.67	1.93	--
现金短期债务比(倍)	23.24	30.39	5.75	3.04
EBITDA 利息倍数(倍)	2.31	0.49	0.74	--
全部债务/EBITDA(倍)	13.10	43.98	37.64	--

公司本部（母公司）

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 6 月
资产总额(亿元)	230.44	251.01	239.90	250.68
所有者权益(亿元)	115.49	97.93	92.10	92.14
全部债务(亿元)	67.77	80.73	78.08	78.56
营业收入(亿元)	0.65	0.51	0.53	0.24
利润总额(亿元)	0.68	0.72	0.26	0.14
资产负债率(%)	49.88	60.98	61.61	63.24
全部债务资本化比率(%)	36.98	45.18	45.88	46.02
流动比率(%)	1128.23	773.38	684.01	490.48
经营现金流动负债比(%)	-225.42	-152.83	17.25	--

注：公司 2019 年半年度财务报表未经审计

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--	--

声 明

一、本报告引用的资料主要由南充发展投资（控股）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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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。

南充发展投资（控股）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

南充发展投资（控股）有限责任公司（以下简称“公司”）成立于 2009 年 5 月，初始注册资本为 180000.00 万元，实收资本为 53900.00 万元，出资人为南充市政府国有资产监督管理委员会（以下简称“南充市国资委”）。后南充市国资委多次通过货币资金、土地使用权、房屋和股权等形式增加公司实收资本。2013 年 6 月，根据《关于同意发展投资（控股）有限责任公司部分国有建设用地使用权划拨改出让的复函》（南土资函〔2013〕117 号）文件，公司将 336 宗土地变更土地性质应向市政府补交的土地出让金作为南充市国资委增加的实收资本 18626.75 万元，完成上述出资后，公司的注册资本和实收资本均变更为 199503.10 万元。后根据南国资〔2015〕62 号、南发投〔2016〕23 号和南国资〔2017〕168 号等文件，公司陆续将南充市土地储备中心、南充市顺达高等级公路投资开发有限公司、兰渝铁路、达成铁路等资产划出，相应减少实收资本，截至 2019 年 6 月底，公司注册资本 199503.10 万元、实收资本 174448.87 万元，公司唯一股东和实际控制人均为南充市国资委。

公司经营范围：主要从事投资、投融资和资产经营管理。依法对国有资产进行经营管理，项目投资及咨询服务；为政府指定投资项目进行融资、担保；为政府指导投资项目提供融资，以及经市政府或市国资委批准的其他经营业务；土地整治，房地产开发经营（凭资质证经营）。

截至 2019 年 6 月底，公司纳入合并范围子公司 6 家。公司本部内设办公室、人力资源部、计划财务部、投融资部、项目工程部、资产经营部和业务发展部 7 个部门。

截至 2018 年底，公司合并资产总额 383.89

亿元，所有者权益合计 135.99 亿元（含少数股东权益 1.41 亿元）；2018 年，公司实现营业收入 9.77 亿元，利润总额 1.14 亿元。

截至 2019 年 6 月底，公司资产总额 387.67 亿元，所有者权益 127.74 亿元（含少数股东权益 1.41 亿元）；2019 年 1—6 月，公司实现营业收入 3.64 亿元，利润总额-0.23 亿元。

公司注册地址：南充市顺庆区西河南路 190 号；法定代表人：杜钧。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2020 年注册额度为 5.00 亿元的短期融资券，本期计划发行 2020 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），拟发行金额 2.50 亿元，期限 1 年，到期还本付息。本期短期融资券募集资金将用于偿还公司及下属子公司金融机构借款本息。

三、主体长期信用状况

公司是南充市重要的国有资产运营平台，主要承担着城市水务、公共交通运输、酒店物业管理、机场服务等任务，同时负责南充经济开发区内的土地整理、基础设施建设等任务。

2016—2018 年，公司营业收入主要来自自来水供应及污水处理、工程施工、公共交通运输、土地一级开发等，分别实现营业收入 9.19 亿元、9.86 亿元和 9.77 亿元。从各业务板块看，水务业务方面，供水收入和污水处理收入均持续增长，工程施工主要为管线、水表安装，收入波动较大，主要系公司 2016 年将部分安装收入计入其他业务收入中，同时 2017 年安装工程量增加，当期管线安装收入较高；公共交通业务运行平稳，收入逐年小幅增长；受土地出让进度影响，公司土地一级开发收入波动增长；

由于部分投融资服务费已于2017年一次性收取，2018年，公司投融资服务费收入大幅下降。公司其他业务收入主要来自担保费、安保收入、停车费、丝绸销售收入以及利息收入等，近三年呈下降趋势。

2016—2018年，公司综合毛利率有所波动，分别为27.02%、19.49%和26.97%。从各业务板块看，受管网维修费用增加影响，2018年，公司自来水供应毛利率较2017年略有下降；受市政管网施工，污水收集量减少，相应污水处理成本减少影响，2018年公司污水处理毛利率由负转正；2016年，工程施工业务毛利率为负，系由于部分工程未结算所致；公司公共交通业务公益性强，近年来持续亏损；公司土地一级开发业务毛利率波动较大，2017年较低系征地拆迁成本上涨所致；公司投融资服务对应成本主要为各类中介服务费，成本相对较低，因此投融资服务近年来保持较高毛利率。

2019年1—6月，公司实现营业收入3.64亿元，为2018年全年收入的37.26%。当期公司综合毛利率10.51%，较2018年下降16.46个百分点，系土地一级开发毛利率大幅下降所

致，主要系由于土地一级开发业务大部分收入尚未确认。

近年来，公司资产规模波动增长，其他应收款和存货占比大，公司整体资产流动性较弱，资产质量一般。公司整体债务负担有所加重，盈利能力较弱。但考虑到股东对公司的支持等，公司整体偿债风险很小。

经联合资信评估有限公司评定，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，公司资产规模波动增长，构成以流动资产为主；流动资产中其他应收款规模大，对资金形成较大占用；存货和在建工程规模大，资产流动性较弱。

2016—2018年，公司资产总额波动增长，年均复合增长1.12%。截至2018年底，公司资产总额为383.89亿元，较2017年底下降2.46%，其中流动资产占比较大。

表1 公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016年		2017年		2018年		2019年6月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	21.38	5.69	24.31	6.18	8.86	2.31	8.64	2.23
预付款项	3.36	0.90	3.75	0.95	3.79	0.99	4.55	1.17
其他应收款	86.91	23.15	114.70	29.14	123.98	32.29	130.03	33.54
存货	129.27	34.43	99.38	25.25	88.28	23.00	110.25	28.44
流动资产	246.53	65.66	247.01	62.76	229.73	59.84	257.98	66.55
可供出售金融资产	3.47	0.92	3.50	0.89	3.49	0.91	3.49	0.90
投资性房地产	6.53	1.74	6.97	1.77	6.91	1.80	6.88	1.78
固定资产	7.74	2.06	7.57	1.92	7.72	2.01	7.40	1.91
在建工程	106.21	28.29	123.22	31.31	130.49	33.99	104.99	27.08
非流动资产	128.94	34.34	146.58	37.24	154.17	40.16	129.69	33.45
资产总额	375.47	100.00	393.59	100.00	383.89	100.00	387.67	100.00

资料来源：根据公司审计报告及2019年半年度财务数据整理

2016—2018年，公司流动资产波动下降，年均复合下降3.47%。截至2018年底，公司流

动资产229.73亿元，较2017年底下降7.00%，流动资产中其他应收款和存货占比大。

截至2018年底，公司货币资金8.86亿元，较2017年底下降63.53%，主要为银行存款。公司货币资金中含受限资金0.47亿元，受限比例低。

2016—2018年，公司应收账款有所波动，年均复合下降6.02%。截至2018年底，公司应收账款为2.56亿元，较2017年底增长7.45%。其中按信用风险组合计提坏账准备的应收账款2.56亿元，当期计提坏账准备0.03亿元。截至2018年底，公司应收账款前五名金额合计2.01亿元，占应收账款余额的77.83%，应收账款集中度较高。

表2 截至2018年底公司应收账款前五名情况
(单位：万元、%)

单位名称	金 额	账龄	占比
四川南充经济开发区管理委员会	13120.28	4~5 年	50.68
四川南充经济开发区财政局	6007.21	1~2 年	23.20
李渡镇人民政府（水费）	401.35	1 年以内	1.55
南充金富春丝绸有限公司	333.19	1 年以内	1.29
南航北方公司	285.80	1 年以内	1.10
合 计	20147.83	--	77.83

资料来源：公司审计报告

2016—2018年，公司预付款项有所增长，年均复合增长6.24%。截至2018年底，公司预付款项3.79亿元，较2017年底增长1.17%，主要为预付成都铁路工程局工程管理所、四川建设集团有限公司和重庆市黄埔建设（集团）有限公司等单位的项目未完工工程款。

2016—2018年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长19.44%。截至2018年底，公司其他应收账款为123.98亿元，较2017年底增长8.09%，其中应收地方政府及其平台公司款项120.10亿元、应收关联方款项和内部职工往来0.37亿元、保证金及有银行贷款按揭等收回保障的款项1.74亿元，均未计提坏账准备。截至2018年底，公司其他应收款前五名金额合计106.53亿元，占其他应收款总额的84.92%，集

中度较高。

表3 截至2018年底公司其他应收款前五名情况
(单位：亿元、%)

单位名称	金 额	占比	款项性质
南充市财政局	31.99	25.50	政府部门款项
南充市嘉陵区国有资产经营投资管理有限公司	29.27	23.33	棚户区改造
经开区财政局	26.91	23.33	政府部门款项
南充市顺投发展集团有限公司	13.34	10.64	棚户区改造
南充航空港投资开发有限公司	5.02	4.00	棚户区改造
合 计	106.53	84.92	--

资料来源：公司审计报告

2016—2018年，公司存货不断下降，年均复合下降17.36%。截至2018年底，公司存货88.28亿元，较2017年底下降11.17%，主要系库存商品及储备用地下降所致。公司存货主要由库存商品45.54亿元和储备用地39.36亿元构成，库存商品均为政府划拨土地，用途为商住用地。其中，库存商品较2017年底减少4.51亿元，系根据南国资〔2018〕292号文件注销土地所致；储备用地较2017年底减少6.45亿元，系根据南国资〔2018〕305号文件注销土地所致。根据南府阅〔2014〕37号文件，市政府按照公司偿还融资本金年度计划，安排市土地储备中心逐步适量收购和置换公司土地资产，收购资金用于公司偿还融资本金和市政府安排的其他项目投资，截至目前，政府正在对相应资产进行清理核实，待清理工作完成后落实回款事宜。公司存货中土地全部为政府注入的出让商住用地，位置集中在嘉陵区的文峰片区和顺庆区的北部新城、西山风景区，按入账价值测算单价在200万元/亩左右

截至2019年6月底，公司资产总额387.67亿元，较2018年底变化不大，仍以流动资产为主。公司流动资产257.98亿元，较2018年底增长12.30%，主要系存货增长所致。

2. 现金流分析

近年来,公司经营活动产生的现金净流量多次表现为净流出,且规模较大,收现质量较好。公司投资活动现金流主要体现为购建固定资产、无形资产等支付的现金。公司筹资活动现金由持续大额净流入转为净流出。

公司经营活动现金流主要为公司开展业务的现金收支及往来款的现金收支等,公司往来款现金收支规模大。2016—2018年,公司经营活动现金流入分别为19.50亿元、33.81亿元和28.52亿元,其中收到其他与经营活动有关的现金分别为10.14亿元、23.47亿元和18.31亿元。2016—2018年,公司经营活动产生的现金流量净额由负到正,分别为-22.84亿元、-20.64亿元和0.81亿元。2016—2018年,公司现金收入比分别为101.83%、104.87%和104.55%,公司整体收入实现质量较好。

公司投资活动现金流入规模小,公司投资活动现金流出主要系购建固定资产、无形资产等支付的现金,为公司在建项目成本支出,对应“在建工程”等科目。2016—2018年,公司投资活动现金流量净额分别为-21.65亿元、-12.58亿元和-5.11亿元。

公司筹资活动现金流主要体现为公司借款和债券的现金收支等。2016—2018年,公司筹资力度不断下降,公司筹资活动现金流入分别为65.88亿元、61.06亿元和36.69亿元,其中收到其他与筹资活动有关的现金分别为27.13亿元、20.35亿元和13.90亿元,主要包括地方政府债务置换资金和其他方式的有息借款。2016—2018年,随着债务的到期偿还,公司筹资活动现金流出分别为14.02亿元、25.29亿元和48.20亿元。2016—2018年,公司筹资活动现金流净额分别为51.86亿元、35.78亿元和-11.51亿元。

2019年1—6月,公司经营活动现金流量净额-4.93亿元,主要为往来款收支。公司投资活动现金流入3.70亿元,主要由收到其他与投资活动有关的现金3.60亿元构成,系收到政府基

础设施工程建设资金;公司投资活动现金流出3.51亿元,主要由购建固定资产、无形资产等支付的现金2.98亿元构成。同期,公司筹资活动现金流量净额4.57亿元。

3. 短期偿债能力分析

公司短期债务规模小,短期偿债压力小,但授信额度有待拓宽,对外担保逾期、代偿风险较大。

从短期偿债能力指标来看,2016—2018年,公司流动比率波动下降,速动比率呈上升趋势,截至2018年底,上述两项指标分别为548.87%和337.95%。公司经营现金流动负债比由负转正,为1.93%。截至2018年底,公司现金类资产8.86亿元,为短期债务的5.75倍,覆盖程度高,公司短期偿债压力小。

截至2019年6月底,公司共获得银行授信额度合计人民币95.66亿元,已使用63.01亿元,公司间接融资渠道有待拓宽。

截至2019年6月底,公司对外担保余额2.09亿元,担保比率为1.64%。其中子公司南充市中小企业和农业产业化融资担保有限公司担保余额0.59亿元,均系对民企担保;公司子公司南充经济开发区投资集团有限公司(以下简称“南充经投”)以自有土地为四川黄浦投资控股(集团)公司(以下简称“黄浦公司”)提供担保,担保余额1.50亿元,担保期限为2014年11月至2015年11月。因黄浦公司资金链断裂,未按合同约定履行其还款义务,招商银行股份有限公司金沙支行(以下简称“招行金沙支行”)将黄浦公司与南充经投起诉至法院,法院判决南充经投承担担保责任,招行金沙支行对该抵押地块依法变现的价款享有优先受偿权。2017年10月20日,成都铁路运输中级法院向经投集团送达执行通知书,启动强制执行抵押土地程序。抵押土地已经成铁中院两次司法拍卖,均因土地现状改变较大和土地规划指标原因而流拍,现已进入司法变卖程序。2019年8月28日,南充经投与招行金沙支行达成一

致，以货币方式偿还债务，目前双方正在履行相关流程。

五、本期短期融资券偿债能力分析

本期短期融资券对公司债务规模影响较小，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖能力较好。

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行金额 2.50 亿元，分别相当于 2018 年底公司短期债务和调整后全部债务的 162.34%和 1.52%，对公司短期债务规模影响大，对调整后全部债务规模影响较小。

截至 2018 年底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为 64.58%和 54.67%，以此财务数据为基础，在不考虑其他因素情况下，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和调整后的全部债务资本化比率将分别上升至 64.81%和 55.04%，公司债务负担将有所加重。但考虑到本期短期融资券募集资金将用于偿还公司及下属子公司金融机构借款本息，实际债务负担可能低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2016—2018 年和 2019 年 6 月底，公司现金类资产分别为 21.38 亿元、24.31 亿元、8.86 亿元和 8.64 亿元，分别为本期短期融资券拟发行金额的 8.55 倍、9.72 倍、3.54 倍和 3.46 倍；2016—2018 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券拟发行金额的 7.80 倍、13.52 倍和 11.41 倍；2016—2018 年，公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券拟发行金额的 -9.14 倍、-8.26 倍和 0.32 倍。公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。

集中兑付方面，若本期短期融资券于 2020

年发行，在 2021 年兑付，公司需于 2021 年偿还 2 期已发行债券，即“16 南充发展 PPN002”“16 南充投资 MTN001”共计 25.00 亿元，同时将本期短期融资券考虑在内，上述 3 期债券本金合计 27.50 亿元。2016—2018 年，公司 EBITDA 分别为上述 3 期债券需偿还本金合计的 0.25 倍、0.09 倍和 0.09 倍，保障能力很弱；2016—2018 年，公司经营活动现金流入量分别为上述 3 期债券需偿还本金总额的 0.71 倍、1.23 倍和 1.04 倍，保障能力一般。

考虑到股东对公司持续有力的外部支持，联合资信认为，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

六、结论

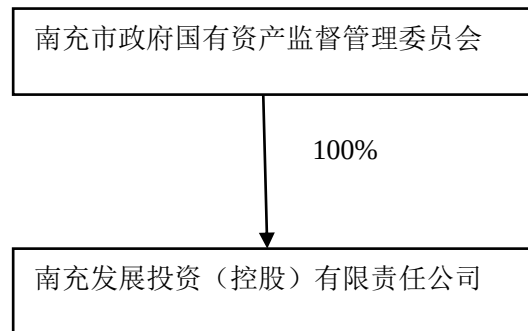
公司是南充市重要的国有资产运营主体，主要负责南充市城市水务、公交运输的经营以及南充经开区的土地整理和基础设施建设。

近年来，公司营业收入波动增长，资产规模波动增长，整体资产流动性较弱，资产质量一般；公司有息债务规模呈增长趋势，以长期债务为主，整体债务负担较重，考虑到股东对公司持续有力的外部支持，公司整体偿债能力很强。

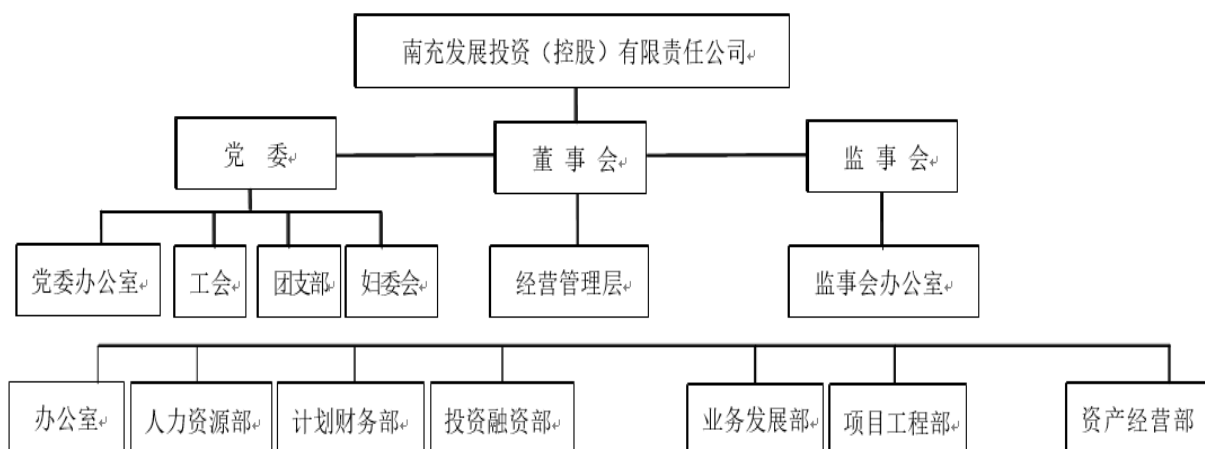
本期短期融资券对公司债务规模影响较小，公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖能力较好。

总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 截至 2019 年 6 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2019 年 6 月底公司组织结构图



附件 1-3 截至 2019 年 6 月底公司主要子公司情况

子公司名称	注册资本金 (万元)	主营业务	持股比例 (%)		取得方式
			直接	间接	
南充发展物业管理有限责任公司	300.00	物业管理	100.00	0.00	设立
南充发展房地产开发有限责任公司	1000.00	房地产开发经营	100.00	0.00	设立
南充市国有资产投资经营有限责任公司	100000.00	资产经营管理	100.00	0.00	非同一控制合并
南充高坪机场有限责任公司	10000.00	机场管理与服务	100.00	0.00	非同一控制合并
四川南充市丝绸(进出口)有限公司	500.00	丝绸经营	100.00	0.00	非同一控制合并
南充经济开发区投资集团有限公司	57971.00	投资开发、融资服务	100.00	0.00	非同一控制合并

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	21.38	24.31	8.86	8.64
资产总额(亿元)	375.47	393.59	383.89	387.67
所有者权益(亿元)	175.76	144.70	135.99	127.74
短期债务(亿元)	0.92	0.80	1.54	2.84
长期债务(亿元)	87.36	111.54	93.59	93.01
调整后长期债务(亿元)	136.04	170.61	162.46	160.10
全部债务(亿元)	88.28	112.34	95.13	95.85
调整后全部债务(亿元)	136.96	171.41	164.00	162.95
营业收入(亿元)	9.19	9.86	9.77	3.64
利润总额(亿元)	4.84	1.25	1.14	-0.23
EBITDA(亿元)	6.74	2.55	2.53	--
经营性净现金流(亿元)	-22.84	-20.64	0.81	-4.93
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.17	3.73	3.96	--
存货周转次数(次)	0.05	0.07	0.08	--
总资产周转次数(次)	0.02	0.03	0.03	--
现金收入比(%)	101.83	104.87	104.55	118.44
营业利润率(%)	25.41	18.18	25.45	9.36
总资本收益率(%)	1.79	0.47	0.54	--
调整后总资本收益率(%)	1.51	0.38	0.42	--
净资产收益率(%)	2.65	0.76	0.80	--
长期债务资本化比率(%)	33.20	43.53	40.77	42.13
调整后长期债务资本化比率(%)	43.63	54.11	54.43	55.62
全部债务资本化比率(%)	33.44	43.70	41.16	42.87
调整后全部债务资本化比率(%)	43.80	54.22	54.67	56.06
资产负债率(%)	53.19	63.24	64.58	67.05
流动比率(%)	622.16	510.68	548.87	573.46
速动比率(%)	295.93	305.21	337.95	328.37
经营现金流动负债比(%)	-57.64	-42.67	1.93	--
现金短期债务比(倍)	23.24	30.39	5.75	3.04
全部债务/EBITDA(倍)	13.10	43.98	37.64	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	20.32	67.11	64.88	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.31	0.49	0.74	--

注：1、调整后长期债务=长期债务+长期应付款中有息债务；2、调整后全部债务=调整后长期债务+短期债务；3、2019年半年度财务数据未经审计

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	11.98	3.42	1.66	1.89
资产总额(亿元)	230.44	251.01	239.90	250.68
所有者权益(亿元)	115.49	97.93	92.10	92.14
短期债务(亿元)	0.00	0.00	0.70	0.00
长期债务(亿元)	67.77	80.73	77.38	78.56
全部债务(亿元)	67.77	80.73	78.08	78.56
营业收入(亿元)	0.65	0.51	0.53	0.24
利润总额(亿元)	0.68	0.72	0.26	0.14
EBITDA(亿元)	0.56	0.69	0.25	--
经营性净现金流(亿元)	-33.42	-36.98	4.44	0.02
财务指标				
销售债权周转次数(次)	--	--	--	--
存货周转次数(次)	0.00	0.00	0.00	--
总资产周转次数(次)	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比(%)	89.26	103.50	105.96	0.00
营业利润率(%)	70.15	54.78	76.53	78.51
总资本收益率(%)	0.28	0.30	0.11	--
净资产收益率(%)	0.45	0.54	0.21	--
长期债务资本化比率(%)	36.98	45.18	45.66	46.02
全部债务资本化比率(%)	36.98	45.18	45.88	46.02
资产负债率(%)	49.88	60.98	61.61	63.24
流动比率(%)	1128.23	773.38	684.01	490.48
速动比率(%)	709.15	584.06	531.11	386.92
经营现金流动负债比(%)	-225.42	-152.83	17.25	--
全部债务/EBITDA(倍)	120.36	116.72	311.58	--
EBITDA 利息倍数(倍)	-4.64	-25.98	-29.36	--

注：2019 年半年度财务数据未经审计

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-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%
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+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 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 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

附件 4-3 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 南充发展投资（控股）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，联合资信将在南充发展投资（控股）有限责任公司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。

南充发展投资（控股）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。联合资信将在发行人年报公布后 6 个月内出具一次定期跟踪报告。

南充发展投资（控股）有限责任公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事项，南充发展投资（控股）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南充发展投资（控股）有限责任公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现南充发展投资（控股）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。

如南充发展投资（控股）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南充发展投资（控股）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。