

# 跟踪评级公告

联合[2013] 809 号

---

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持西宁城市投资管理有限公司主体长期信用等级为AA,评级展望为稳定,上调“08西宁城投债”的信用等级为AA<sup>+</sup>。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一三年六月二十八日



---

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(100022)

电话:010-85679696

传真:010-85679228

<http://www.lhratings.com>

## 西宁城市投资管理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<br>级结果      | 上次评<br>级结果 |
|----------|-------|---------------------------|-----------------|------------|
| 08 西宁城投债 | 10 亿元 | 2008/12/16-<br>2015/12/16 | AA <sup>+</sup> | AA         |

跟踪评级时间: 2013 年 6 月 28 日

### 财务数据

| 项 目            | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 |
|----------------|--------|--------|--------|
| 现金类资产(亿元)      | 25.78  | 26.94  | 35.37  |
| 资产总额(亿元)       | 275.50 | 309.05 | 362.31 |
| 所有者权益(亿元)      | 122.40 | 139.43 | 147.17 |
| 短期债务(亿元)       | 10.59  | 7.40   | 16.91  |
| 全部债务(亿元)       | 103.56 | 100.90 | 118.84 |
| 营业收入(亿元)       | 10.39  | 5.98   | 8.38   |
| 利润总额(亿元)       | 2.67   | 0.96   | 0.81   |
| EBITDA(亿元)     | 7.70   | 6.05   | 6.08   |
| 经营性净现金流(亿元)    | 6.90   | 2.27   | 1.62   |
| 营业利润率(%)       | 11.17  | 30.25  | 39.40  |
| 净资产收益率(%)      | 2.18   | 0.71   | 0.63   |
| 资产负债率(%)       | 55.57  | 54.88  | 63.31  |
| 全部债务资本化比率(%)   | 45.83  | 41.98  | 44.67  |
| 流动比率(%)        | 294.25 | 285.91 | 159.77 |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 13.44  | 16.68  | 19.55  |

### 分析师

李钊纳

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, 西宁城市投资管理有限公司(以下简称“公司”)作为西宁市城市基础设施建设和运营主体, 外部发展环境良好, 政府支持得以持续, 公司资产规模进一步扩大, 营业收入稳步增长。同时, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到跟踪期内, 公司盈利能力弱、债务规模进一步扩大以及其他应收款金额大对公司形成资金占用等因素给公司整体偿债能力带来的不利影响。

西宁市稳步增强的财政实力以及对公司的持续支持, 为公司发展及信用基本面提供了重要支撑。未来, 随着青藏高原农副产品集散中心等经营性项目逐步完工并投入使用, 公司经营性资产有望进一步增加, 公司整体偿债能力有望得到增强。联合资信对公司评级展望为稳定。

“08 西宁城投债”由青海省国有资产投资管理有限公司(以下简称“青海国投”)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, 跟踪期内, 青海国投所有者权益显著增长, 煤炭资源增长, 未来收入将有所扩张。调整其主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>。青海国投担保实力强, 有助于提升本期债券的本息偿付的安全性。

综合考虑, 联合资信将维持公司主体长期信用等级为 AA, 评级展望为稳定, 并上调“08 西宁城投债”的信用等级为 AA<sup>+</sup>。

### 优势

1. 跟踪期内, 西宁市经济保持快速发展, 财政实力稳步增强, 且给予公司较大支持力度。
2. 跟踪期内, 公司资产规模进一步扩大, 营业收入稳步增长。
3. 青海国投担保实力强, 有助于提升本期债券本息偿付的安全性。

#### 关注

1. 跟踪期内，公司债务规模进一步扩大。
2. 跟踪期内，公司其他应收款规模较大，对公司的资金形成一定的占用。
3. 跟踪期内，投资收益及营业外收入对公司的利润总额贡献大，盈利能力具有一定的不稳定性。

## 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）与西宁城市投资管理有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与西宁城市投资管理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，未因西宁城市投资管理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西宁城市投资管理有限公司提供，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西宁城市投资管理有限公司主体长期信用及存续期内的“08 西宁城投债”的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

## 二、企业基本情况

西宁城市投资管理有限公司（以下简称“西宁城投”或“公司”）成立于 2005 年 8 月，系根据西宁市人民政府宁政[2005]75 号《关于成立西宁城市投资管理有限公司的批复》的要求，以原西宁市城建局、国土局、水务局、园林局等所属的国有资产为基础组建的国有独资公司，截至 2012 年底，公司注册资本 10 亿元。

公司本部下设投资发展部、资产管理部、财务部、审计部、人力资源部、党群部和办公室共 7 个部门。截至 2012 年底，公司纳入报表合并范围的子公司有 19 家（详见附件 3）。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额 362.31 亿元，所有者权益（少数股东权益 7.07 亿元）147.17 亿元；2012 年公司实现营业收入 8.38 亿元，利润总额 0.81 亿元。

公司注册地址：青海省西宁经济技术开发区金桥路 36 号；法定代表人：林博。

## 三、宏观经济和政策环境

### 1. 宏观经济

2012 年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012 年，中国实现国内生产总值 519322 亿元，同比增长 7.8%，GDP 前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度 GDP 增长为 7.9%。2012 年，中国规模以

上工业增加值同比增长 10.0%，增速同比回落 3.9 个百分点。分季度看，一季度同比增长 11.6%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，四季度增长 10.0%。2012 年，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）实现主营业务收入 915915 亿元，同比增长 11%；规模以上工业企业实现利润 55578 亿元，同比增长 5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012 年社会消费品零售总额为 210307 亿元，同比名义增长 14.3%，同比增速小幅回落 2.8 个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012 年固定资产投资（不含农户）364835 亿元，同比增长 20.6%，较 2011 年同期同比减少 3.9 个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012 年，全年进出口总额为 38667.60 亿美元，同比增长 6.2%，增速同比大幅下降 16.3 个百分点，其中出口金额同比增长 7.9%，增速同比下降 12.4 个百分点，进口金额同比增长 4.3%，增速同比下降 20.6 个百分点，全年贸易顺差达 2311.09 亿美元，较上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅增长，12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下降，9 月达年内低点 -3.6%，10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12 月达 -1.9%。



## 2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，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，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。公共支出方面，2012年全国教育支出21165亿元，同比增长28.3%；医疗卫生支出7199亿元，同比增长12.0%；社会保障和就业支出12542亿元，同比增长12.9%；住房保障支出4446亿元，同比增长16.4%。2012年，全国财政累计收入为117210亿元，累计支出为125712亿元，分别同比增长12.8%和15.1%。结构性减税方面，2012年8月1日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳10个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至2012年底，已纳入试点的企业户数约71万户，即将纳入试点的户数约20万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自2013年1月1日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对780多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，国务院总理温家宝5月23日主持召开国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至12月末，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，

取得了预期效果。2012年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共1个百分点，公开市场操作净投放1.44万亿元，成为2012年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各0.5个和0.56个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012年全年人民币贷款增加8.20万亿元，同比多增7320亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至2012年末，人民币兑美元汇率中间价仅升值0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面温家宝总理多次指出稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看，2012年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，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

#### 四、行业及区域经济环境

##### 1. 行业分析

###### (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，全国各地区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。

地方政府基础设施建设融资平台被明确为代表国家或地方政府专业从事基础设施投资开发和经营活动的企业，是组织中央或地方经营性投资活动的主体。经过多年的发展，目前国内大多数融资平台已形成了较大的经营规模，在城市基础设施建设领域中发挥着十分重要的作用。城市基础设施建设具有投资数额巨大、回收期长、投资收益的间接性等特点，目前中国从事此项业务的融资平台面临着投资项目公益性与市场性相混淆、投资项目管理模式单一、

国有独资导致公司无法进行多元化运作等实际问题。

###### (2) 行业政策

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。原国家体改办出台的《1998年建设事业体制改革工作要点》为城市基础设施建设投资主体多元化、资金来源多渠道化、筹资方式多样化、产权结构股份化打开了通道。为进一步深化投资体制改革，国务院于2004年7月16日发布了《国务院关于投资体制改革的决定》，明确指出：要转变政府管理职能，确立企业的投资主体地位，企业的投资决策权应由企业自己行使，并提出进一步拓宽企业投资项目的融资渠道。在信贷支持上，2009年3月，中国人民银行和中国银监会联合发布了《关于进一步加强信贷结构调整促进国民经济平稳较快发展的指导意见》，提出支持有条件的地方政府投融资平台通过发行债券拓宽融资渠道。在2009年4万亿投资的刺激下，城市基础设施建设投资速度猛增，由此造成的投资过热及地方财政隐性债务规模快速攀升，为有序合理地发挥该类政府性投资公司的投融资能力，2010年“两会”提出了正确处理政府融资平台带来的潜在财政风险和金融风险，随后一批清理及监管政策出台，严控平台债风险。

2010年国务院出台《关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》国发【2010】19号文对融资平台债务进行全面清理（1）对于因承担公益性项目建设举借、主要依靠财政性资金偿还的债务不得再继续通过融资平台公司融资，应通过财政预算等渠道，或采取市场化方式引导社会资金解决建设资金问题。（2）融资平台公司因承担公益性项目建设举借、项目本身有稳定经营性收入并主要依靠自身收益偿还的债务及融资平台公司因承担非公益性项目建设举借的债务，要继续按协议提供贷款，推进项目建设。同时，国发【2010】19号对资产质量提出进一步要求，学校、医院、公园等公益性资产不得作为资本注入融资平台公司。

2010年银监会出台《关于地方政府融资平台贷款清查工作的通知》及相关监管文件，并建立了“名单制”，对名单以外的融资平台不得发放贷款。2012年，银监会出台《关于加强2012年地方政府融资平台贷款风险监管的指导意见》进一步对融资平台存量贷款处理原则进行规范，按照不同的风险定性结果(全覆盖，基本覆盖，半覆盖，无覆盖)，对融资平台的存量贷款出台了不同的风险缓释措施，以降旧控新为重点，以提高现金流覆盖率为抓手，有效防范平台贷款风险。按照“保在建、压重建、控新建”的要求，严格准入标准；严格把握贷款投向，优先保证重点在建项目需求；严格新增贷款条件，确保达到现金流覆盖、抵押担保、存量贷款整改和还款资金落实等方面的要求。

2010年国家发改委《关于进一步规范地方政府投融资平台公司发行债券行为有关问题的通知》发改办财金【2010】2881号，凡是申请发行企业债券的投融资平台公司，其偿债资金来源70%以上(含70%)必须来自公司自身收益，且公司资产构成等必须符合国发[2010]19号文件的要求。经营收入主要来自承担政府公益性或准公益性项目建设，且占企业收入比重超过30%的投融资平台公司发行企业债券，除满足现行法律法规规定的企业债券发行条件外，还必须向债券发行核准机构提供本级政府债务余额和综合财力的完整信息，作为核准投融资平台公司发行企业债券的参考。如果该类投融资平台公司所在地政府负债水平超过100%，其发行企业债券的申请将不予受理。

2012年12月24日四部委联合下发了财预[2012]463号，通过规范融资方式、制止违规担保等措施约束地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张。(1)禁止地方政府公益性项目向影子银行举债(2)地方各级政府不得以委托单位建设并承担逐年回购(BT)责任等方式举借政府性债务(3)地方各级政府不得授权融资平台公司承担土地储备职能和进行土地储备融资，不得将土地储备贷款用于城市建设以

及其他与土地储备业务无关的项目(4)制止地方政府违规担保承诺行为。财预[2012]463号文件的出台，化解了地方政府债务不断累积的长期担忧，长期来看，融资平台债务风险应将有所下降，但短期内地方政府及其融资平台的资金周转将受到一定的冲击。

2013年3月，银监会内部下发《关于加强2013年地方政府融资平台贷款风险监管的指导意见》(讨论稿)(以下简称“指导意见”)要求各金融机构遵循“控制总量、优化结构、隔离风险、明晰职责”的总体思路，以降旧控新为重点，以风险缓释为目标，继续推进地方政府融资平台贷款风险管控工作。整体上，《指导意见》的出台延续了银监会既往的融资平台监管思路。首先，《指导意见》继续对融资平台贷款实施“总量控制”，严格新增贷款条件，整体上2013年政府融资平台将继续面临较为严峻的信贷融资环境，将迫使政府融资平台继续转向公开市场进行融资，城投债仍将保持较大发行规模。其次，《指导意见》对不同行政级别融资平台实施的差异化信贷政策，对国家鼓励的项目继续进行信贷支持，这些差异化的政策将使省级、省会城市融资平台和从事保障房、公路类融资平台面临相对宽松的融资环境，监管政策预留着一定的空间，执行将存在一定的灵活性。此外，《指导意见》新增了“隔离风险”的监管政策，对于融资平台全口径债务和银行持有融资平台债券进行监控，有利于降低政府融资平台风险集中在银行系统内。

整体看，通过多次分类整合，不同类型债务及融资平台得到逐步整理规范，在政策不断细化的大背景下，政府投融资平台逐步出现两极分化，有条件的平台将获得更多政府及信贷等支持，未来在城市发展中起到更加突出的作用，无条件的平台将出现功能弱化，面临调整。

### (3) 中国基础设施建设发展展望

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。

2012 年全年，全国固定资产投资总额完成 36.48 万亿元，比上年名义增长 20.6%。其中电力、燃气及水的生产和供应业完成固定资产投资 1.65 万亿元，全年基础设施（不包括电力、燃气及水的生产与供应）投资 5.84 万亿，比上年增长 13.3%。2012 年全年新开工项目计划总投资 3.09 万亿元，比上年增长 28.6%；新开工项目 35.63 个，比上年增加 2.89 万个。

截至 2012 年，中国城镇化率为 52.57%，较上年提高 1.3 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发展重点。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，承担着政府投资融资功能，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. 区域经济

根据西宁市 2012 年统计公报，2012 年西宁市完成地区生产总值 851.09 亿元，增长

15.0%，其中：第一产业增加值为 31.17 亿元，增长 5.3%，对 GDP 的贡献率为 1.26%，拉动经济增长 0.19 个百分点；第二产业增加值 439.52 亿元，增长 18.3%，对 GDP 的贡献率为 64.21%，拉动经济增长 9.63 个百分点，其中工业拉动经济增长 8.90 个百分点，对经济增长作用显著；第三产业增加值为 380.40 亿元，增长 11.8%，对 GDP 的贡献率为 34.53%，拉动经济增长 5.18 个百分点。三次产业结构比由 2011 年的 3.56:53.36:43.08 调整为 3.66:51.64:44.70，第三产业比重提高 1.62 个百分点。全年实现人均 GDP 为 38034 元（折合 6025 美元），增长 14.0%。

2012 年，全市完成固定资产投资 700.48 亿元，增长 32.7%。其中，市属固定资产投资 547.20 亿元，增长 29.1%。从产业看，第一产业完成投资 18.69 亿元，增长 15.0%；第二产业完成投资 354.21 亿元，增长 30.5%；第三产业完成投资 327.58 亿元，增长 36.3%。城镇投资中改建和技术改造等内涵效益型投资完成 71.62 亿元，增长 27.0%；以新建和扩建为主的外延扩张型投资完成 297.85 亿元，增长 10.8%。全市城乡基础设施建设完成投资 69.80 亿元，增长 26.8%。全年亿元以上施工项目 182 个，累计完成投资 377.70 亿元，增长 31.4%。全年房地产开发完成投资 158.23 亿元，增长 34.9%；商品房销售额 79.33 亿元，下降 16.65%；商品房销售面积 168.97 万平方米，下降 35.22%。商品房销售价格 4695 元/平方米，比上年增加 1046 元/平方米，其中：住宅销售价格 4336 元/平方米，比上年增加 899 元/平方米。

2012 年，实现地方公共财政预算收入 54.77 亿元，增长 21.0%，其中：完成税收收入 48.14 亿元，增长 19.7%。全年实现地方公共财政预算支出 185.32 亿元，增长 23.5%，其中教育支出 42.90 亿元，增长 34.5%；科学技术支出 1.25 亿元，增长 2.6 倍；文化体育与传媒支出 2.64 亿元，增长 48.6%；社会保障和就业支出 18.83 亿元，增长 44.1%；医疗卫生支出 13.22 亿元，增长 29.5%；城乡社区事务支出 15.71 亿元，增

长 86.2%。

表 1 2011~2012 年西宁市政府可支配收入明细  
(单位: 亿元人民币)

| 项 目       | 2011 年 | 2012 年 |
|-----------|--------|--------|
| 一般预算收入    | 45.25  | 54.77  |
| 税收收入      | 40.22  | 48.14  |
| 非税收入      | 5.03   | 6.63   |
| 基金收入      | 41.58  | 37.95  |
| 土地出让金     | 38.17  | 33.8   |
| 其他        | 3.41   | 4.15   |
| 上级补助收入    | 106.1  | 121.08 |
| 返还性收入     | 3.46   | 3.67   |
| 财力性转移支付   | 29.53  | 44.11  |
| 专项转移支付    | 73.11  | 73.3   |
| 地方可支配收入总计 | 192.93 | 209.65 |

资料来源: 公司提供

整体来看, 2012 年西宁市经济持续快速增长, 财政实力进一步提升, 公司作为全市基础设施建设的唯一主体, 有望持续获得地方财政的支持。

### 3. 财政资金支持

公司所获得的财政资金支持主要体现在资本金注入、基本建设项目贴息资金、专项贴息资金、以及各级政府的专项资金等方面。鉴于目前公司自有经营性项目已陆续进入经营期, 公司营业利润较上年增长幅度较大, 且本年政府类公益性建设项目投资规模较上年同期降幅较大, 市财政局 2012 年暂未向公司拨付经营补贴。导致营业外收入减少, 利润总额下降。

表 2 公司 2011~2012 年收到的财政拨款情况  
(单位: 亿元)

| 项目          | 2011 年 | 2012 年 |
|-------------|--------|--------|
| 财政拨款资金      | 2.20   |        |
| 补贴资金        | 0.6    | 0.26   |
| 两废及城市基础建设资金 | 3.37   |        |
| 贴息资金        | 0.50   | 0.46   |
| 项目资本金及专项资金  | 10.9   | 8.84   |
| 其他          | 0.95   |        |
| 合计          | 16.32  | 9.56   |

资料来源: 公司提供

## 五、管理分析

跟踪期内, 公司管理体制、管理制度等方面无重大变化。

## 六、经营分析

### 1. 公司基建项目投资

公司基建项目资金来源为政府投入的前期项目资本金和银行融资, 对于城建项目银行借款的本息偿还, 由财政拨款 (主要从政府偿债基金提取, 政府偿债基金 2002 年成立, 根据宁政[2002]385 号文件, 偿债基金全部用于西宁市城市基础设施和社会公益事业建设) 进行偿还。2012 年, 公司收到财政偿债基金的项目拨款及土地核算中心及海湖新区等单位归还借款 16.96 亿元。

基础设施建设项目主要由公司本部、子公司西宁城市建设开发有限公司 (简称“城建开发公司”)、西宁水利水电建设开发有限责任公司 (简称“水利水电公司”) 承担。其中, 公司本部主要承担海湖新区项目征地拆迁和部分基础设施建设工作; 城建公司主要进行道路管网等基础设施建设; 水利水电公司主要承担水利工程项目建设。

截至 2012 年底, 海湖新区已经全部建设完毕, 累计完成固定资产投资 340 亿元。海湖新区的建设资金采用封闭式运作。2012 年全年, 海湖新区出让土地 200.50 亩, 实现土地收入 4.53 亿元。

2012 年, 水利水电公司主要进行湟中县盘道水库灌区一期工程、西宁市清水入城工程和西宁市沙塘川工程的建设, 项目总投资额 2.79 亿元, 截至 2012 年底已投资 2.62 亿元, 2012 年新增投资额 0.63 亿元。

2012 年, 城建开发公司主要进行西宁市民和路 (桥) 道路工程、南山路一二期新建工程、青藏铁路西格二线西宁市祁连路道口改建工程等项目的建设, 当年新增投资额 4.02 亿元, 项目具体情况见表 3:

表3 城建开发公司2012年项目建设情况  
(单位: 万元)

| 项目名称                     | 总投资       | 2012 年底<br>完成投资<br>额 | 2012 年当<br>年投资额 |
|--------------------------|-----------|----------------------|-----------------|
| 西宁市民和路(桥)道<br>路工程        | 21506.00  | 11292.00             | 9692.00         |
| 德令哈南段 工程                 | 2688.00   | 2509.00              | 1216.56         |
| 南山路一期(共和路-湟<br>中路)新建工程   | 15633.00  | 14868.60             | 1409.56         |
| 南山路二期(湟中路-南<br>绕城路)新建工程  | 17906.00  | 18040.20             | 4721.50         |
| 享堂路新建道路工程                | 4501.00   | 3837.40              | 2238.40         |
| 七一路东延段新建道路<br>工程         | 3012.00   | 2766.00              | 853.00          |
| 新庄路新建工程                  | 4056.00   | 3484.00              | 2511.00         |
| 城中南路新建工程                 | 2134.00   | 1926.00              | 926.00          |
| 果洛路新建道路工程                | 33192.00  | 10112.00             | 8512.00         |
| 兴贸路新建道路工程                | 4804.00   | 3340.00              | 3340.00         |
| 三其西路新建路工程                | 2832.00   | 2195.00              | 1195.00         |
| 青藏铁路西格二线西宁<br>市祁连道路口改建工程 | 26595.00  | 18307.29             | 1355.30         |
| 乐都路北段(果洛路-东<br>关大街)新建工程  | 6829.00   | 6829.00              | 0.00            |
| 南川河三座步行桥工程               | 2793.00   | 2227.00              | 2227.00         |
| 合计                       | 148481.00 | 101733.49            | 40197.32        |

资料来源: 公司提供

表4 公司2011~2012年主营业务收入明细  
(单位: 万元)

| 项目    | 2011 年   |         |        | 2012 年   |         |        |
|-------|----------|---------|--------|----------|---------|--------|
|       | 收入       | 占比      | 毛利率    | 收入       | 占比      | 毛利率    |
| 售房收入  | 21340.66 | 38.70%  | 24.00% | 14949.91 | 19.28%  | 13.84% |
| 服务收入  | 12299.86 | 22.31%  | 65.52% | 15502.64 | 19.99%  | 70.50% |
| 自来水销售 | 12169.24 | 22.07%  | 23.10% | 13543.58 | 17.46%  | 41.88% |
| 利息收入  | 963.4387 | 1.75%   | 41.51% | 11702.64 | 15.09%  | 94.34% |
| 其他    | 8364.079 | 15.17%  | 34.09% | 21849.17 | 28.18%  | 24.23% |
| 合计    | 55137.28 | 100.00% | 34.90% | 77547.94 | 100.00% | 45.14% |

资料来源: 公司提供

2012年, 公司实现服务收入1.55亿元, 收入和毛利率均有所增长, 主要来源于青海宾馆的业务增长。

2012年, 公司利息收入大幅增长, 实现收

## 2. 公司运营

2012年, 公司实现营业收入8.38亿元, 较上年同期上升40.26%; 利润总额0.81亿元, 同比下降16.14%。公司之前利润的主要来源为营业外收入中的政府补贴收入。2012年, 政府补贴大幅减少, 但是投资收益同比大幅增长, 成为2012年利润总额的主要来源, 投资收益的增长主要系城投小额贷款公司及青海宾馆本期营业收入大幅增长所致。

2012年, 公司收入主要来源为售房收入、服务收入、自来水销售收入及利息收入。

2012年, 公司实现售房收入14949.91万元, 收入和毛利率均同比大幅下降, 原因是, 2011年售房收入的主要来源是“景林佳苑”回迁房项目, 该业务不具有持续性, 导致2012年售房板块收入大幅减少。

2012年, 公司自来水销售收入稳定增长, 毛利率大幅增长, 主要是由于西宁市水价提升所致。

入1.17亿元, 毛利率94.34%, 主要系新增城投小额贷款公司金融业务的增长所致。

整体来看, 跟踪期内, 公司经营状况稳定, 主营业务毛利率稳步提升。青海宾馆及城投小额贷款公司等长期股权投资的投资收益对公司利润贡献大。随着西宁市经济的进一步发展, 公司

的外部发展环境有望改善，未来盈利能力有望进一步提高。

## 七、募集资金使用情况

经国家发展和改革委员会“发改财金[2008]3393号”文批准，公司于2008年12月16日发行人民币债券10亿元（简称“本期债券”）。

募投资金用于西宁市城市路网建设工程项目，该项目是西宁市“十一五”期间最大的基础设施建设项目，包含40条道路（部分新建、部分改建）、14处人行天桥和地下通道，涵盖西宁市整个主城区，涉及到东、西、南、北区的四个城市中心及边缘地带，项目道路合计全长82.72公里，设置跨线桥2座，框架桥3座，跨河桥梁11座，涵洞144道，项目总投资54亿元。

截至2012年底，债券募集资金已使用总额为10亿元，主要为支付在建项目工程款。投入项目中，11项桥梁项目、33项道路基础设施项目已开工建设，其中，29条道路已基本建成，全长65公里，累计开挖土方758万立方米；14处人行天桥及地下通道已基本建成，全长4.1公里。

总体看，跟踪期内，本期债券募集资金使用规范，募投项目进展情况正常。

## 八、财务分析

公司提供的2012年财务报表已经国富浩华会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

2012年，纳入合并报表范围的子公司19家，较2011年新增子公司3家，分别为西宁城投诚睿担保有限公司、西宁汇丰农业投资建设开发有限公司和西宁新青年文化传媒有限公司。新增子公司的资产规模较小，对公司的财务数据影响不大。

截至2012年底，公司（合并）资产总额362.31亿元，所有者权益（少数股东权益7.07

亿元）147.17亿元；2012年公司实现营业收入8.38亿元，利润总额0.81亿元。

### 1. 盈利能力

2012年公司实现营业收入8.38亿元，同比增长40.26%，主要由于城投小额贷款公司及青海宾馆本期营业收入大幅增长所致。公司的主要收入来源于自来水销售收入、服务收入、售房收入和利息收入，合计占当期营业收入总额的71.82%。2012年公司营业成本4.76亿元，同比增长20.72%，成本的增速低于收入的增速。公司的营业利润率39.40%，较去年同期增长9.15个百分点。

从期间费用来看，2012年公司期间费用2.92亿元，较上年同期增加37.09%，主要来源于管理费用及财务费用的增加。同期，公司实现投资收益0.60亿元，同比增长44.60%，主要系以成本法核算的被投资单位分配的利润。2012年公司实现营业利润0.78亿元。

2012年公司营业外收入（主要系政府补贴收入）0.28亿元，较上年同期下降69.19%。受补贴收入规模减少及营业外支出中捐赠支出增加的影响，公司利润总额和净利润均有所下降，2012年分别为0.81和0.93亿元。

从盈利指标来看，公司总资产收益率较去年同期略有上升，为3.42%；净资产收益率较去年同期略有下降，为0.63%。

跟踪期内，公司城投小额贷款业务和宾馆业务快速发展，导致营业收入大幅提升，但是受政府补贴收入规模减少和捐赠支出增加的影响，公司的盈利水平有所下降，投资收益成为了公司盈利的主要来源。未来随着西宁市财政实力增强及公司经营性项目的增多，公司整体盈利能力有望进一步得到提升。

### 2. 现金流及保障

从经营活动来看，公司销售商品、提供劳务收到的现金较上年同增长48.19%，2012年为9.67亿元；收到其他与经营活动有关的现金同



比下降21.68%，2012年为4.42亿元，减少的主要原因为目前公司自有经营性项目已陆续进入经营期，公司营业利润较上年增长幅度较大，且本年政府类公益性建设项目投资规模较上年同期降幅较大，市财政局2012年暂未向公司拨付经营补贴。

综合计算，公司2012年经营活动现金流入量同比增长15.99%。2012年公司现金收入比为115.27%，公司收入实现质量良好。经营活动现金流出主要系购买商品、接受劳务支付的现金、客户贷款及垫款净增加额以及支付的其他与经营活动有关的现金，2012年为12.49亿元，同比增长26.21%。受经营活动现金流出规模增加的影响，公司经营活动现金净流入规模较上年同期减少28.50%，2012年为1.62亿元。

从投资活动来看，2012年，公司投资活动现金流入 10.35 亿元，主要反映为收到的其它与投资活动有关的现金（系收到项目专项款 0.20 亿元和往来款 4.58 亿元及西宁市财政局拨入的供水管网改造专项投资补助资金）；2012 年，公司投资活动现金流出 37.64 亿元，主要体现为构建固定资产、无形资产和其它长期资产支付的现金（15.87 亿元，较上年增长 88.80%）、投资支付的现金（主要为投资于正华公司、黄水投公司等关于城市建设的长期股权投资款）和支付的其它与投资活动有关的现金（主要系付西宁防洪及流域管理利用世行贷款项目建设办公室河道防洪工程款及支付北川河综合治理款等）。2012 年，公司投资活动现金净流出 27.30 亿元。

筹资活动方面，由于公司在建项目较多，投资活动现金净流出规模较大，经营活动净现金流无法覆盖投资需求，为了满足融资需求，公司筹资活动现金流入规模持续扩大，2012 年为 64.66 亿元，同比增长 180.66%；筹资活动现金净流入 34.52 亿元。公司筹资活动现金流入主要来源于收到其他与筹资活动有关的现金（主要系收到纳入财政偿债基金的项目拨款及土地核算中心及海湖新区等单位归还借款

16.96 亿元）和取得借款收到的现金；筹资活动现金流出主要反映在偿还债务支付的现金和分配股利、利润或偿付利息支付的现金。

总体来看，跟踪期内，公司经营性现金净流入规模无法满足投资支出需要，公司的对外筹资规模显著扩大，筹资压力大幅上升。

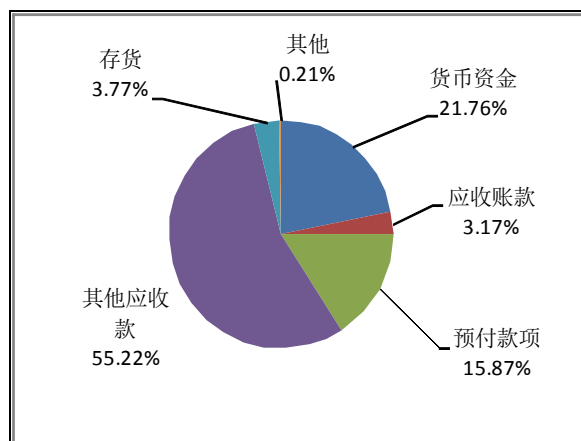
### 3. 资本及债务结构

#### 资产

截至 2012 年底，公司资产总额为 362.31 亿元，同比增长 17.23%，其中，流动资产占比 39.15%、非流动资产占比 60.85%。公司资产构成变化不大。

截至 2012 年底，公司流动资产合计 141.84 亿元，较上年同期增加 22.92%，主要系预付款项增长所致；流动资产中，占比较大的依次为其他应收款（占 55.22%）、货币资金（占 21.76%）、预付款项（占 15.87%）、存货（占 3.77%）、应收账款（占 3.17%）。

图 2 截至 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：2012 年审计财务报告

跟踪期内，伴随着公司基建项目投资的持续推进，公司其他应收款较上年同期增长 2.06%，截至 2012 年底为 78.32 亿元。从账龄来看，账龄在一年以内、一到三年内和三年以上的其他应收款分别占 43.76%、35.06%和 21.18%。公司对于应收账款中向各项目主管局拨付的公益性建设资金，由于上述项目在完工

后将纳入政府偿债资金，由财政按期拨付，不存在坏账风险，故未计提坏账准备。跟踪期内，公司有一定的资金周转压力。

截至 2012 年底，公司货币资金同比增长 40.19%，主要系公司子公司西宁教育资产经营管理有限公司本期收到信托融资 8 亿元（反应在长期借款科目）款所致。截至 2012 年底，货币资金为 30.86 亿元，其中银行存款 30.49 亿元，另有少量现金和其他货币资金。

截至 2012 年底，公司预付账款同比增长 192.19%，主要系预付的征地款及工程款期末尚未结算所致。截至 2012 年底，公司预付款项 22.52 亿元，从账龄来看，账龄在一年以内的预付账款占 90.79%，账龄在一到三年内的预付账款占 6.87%，账龄在三年以上的预付账款占 2.34%。账龄一年以上的预付款项未回收的主要原因是工程尚未完工，预付款项未结算所致。

截至 2012 年底，公司应收账款 4.50 亿元，主要是应纳入政府偿债资金的建设资金，收账款账龄主要集中在 3 年以上，占 93.38%。

截至 2012 年底，公司存货 5.34 亿元，同比增长 36.73%，主要系本公司之子公司西宁城投朝阳物流园开发建设有限公司子公司西宁朝阳商城经营管理有限公司开发的朝阳物流 CBD 项目主体竣工，工程成本增加所致。

截至 2012 年底，公司非流动资产合计 220.48 亿元，同比增长 13.84%。其中，主要构成科目包括：固定资产（占 59.93%）、在建工程（占 27.52%）、长期股权投资（占 9.17%）、发放贷款及垫款（占 1.36%）。

截至 2012 年底，公司固定资产原值 136.68 亿元，累计计提折旧 4.55 亿元，净值 132.12 亿元。公司固定资产中，城市基础设施占比 75.50%。另有部分房屋建筑物及机器设备。

截至 2012 年底，公司在建工程 60.68 亿元，同比增长 40.03%，主要原因系公司对铬渣项目按照工程进度确认增加投资；公司子公司西宁城市建设发展有限公司继续对城市各基础设施建设增加投资；公司子公司西宁市湟水投资管

理有限公司对再生水一期工程项目增加投资，其全资子公司西宁市排水公司本期新增第四、第五污水处理工程等投资项目及对第三污水处理厂配套管网工程项目本期继续增加投资所致。

截至 2012 年底，公司长期股权投资 20.22 亿元，同比增长 99.16%。主要系对青海航空投资管理有限公司、山东鲁丰铝箔股份有限公司、青海明胶股份有限公司企业的投资。

综合来看，跟踪期内，公司资产规模较大，资产构成以非流动资产为主，资产流动性较弱，整体资产质量一般。

### 所有者权益

截至 2012 年底，公司所有者权益合计 147.17 亿元，同比增长 5.56%，主要来源于资本公积的增长。截至 2012 年底，公司实收资本 10.00 亿元，资本公积 118.85 亿元，同比增长 5.40%，公司资本公积主要为道路、桥梁、广场等公益性净资产。公司所有者权益质量一般。

### 负债

跟踪期内，随着项目投资持续进行，公司负债规模继续扩大。截至 2012 年底，公司负债总额 215.14 亿元，同比增长 26.83%，主要来源于应付账款、其他应付款和应付债券的增长。公司负债中，流动负债和非流动负债分别占 34.71%和 62.59%，负债结构以非流动负债为主，与资产结构相匹配。

截至 2012 年，公司应付账款 7.09 亿元，同比增长 44.56%，主要系工程尚未完工未进行结算所致；其它应付款 44.22 亿元，同比增长 74.50%，主要由于子公司西宁市湟水投资管理有限公司本期向西宁市土地储备中心借款增加所致；公司专项应付款 24.41 亿元，系政府划拨的专项项目资金经费，并不构成实际债务；应付债券 23 亿元，同比增加 13 亿元，系公司 2012 年新发行 13 亿元公司债券所致。

截至 2012 年底，公司有息债务余额 118.84 亿元，同比上升 117.78%；其中短期债务占比 14.23%，长期债务占比 85.77%。由于债务规模

的上升，公司债务指标略有上升，长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 40.92%、44.67%和 63.31%，较上年同期分别增长 0.78、2.69 和 8.43 个百分点，公司债务负担一般。

#### 4. 偿债能力

从短期偿债指标看，截至2012年底，公司流动比率和速动比率分别为 159.77% 和 152.62%，较上年同期有所下降；受经营活动现金流入规模减少的影响，经营现金流负债比由2011年的5.63%下降到2012年的2.18%。截至2012年底，公司现金类资产35.37亿元，对公司短期债务的保障能力较好，公司短期偿债压力较小。

从长期偿债能力指标看，2012年公司EBITDA为6.08亿元，同2011年基本持平；全部债务/EBITDA为19.55倍，公司长期偿债能力较弱。

整体看，跟踪期内，公司长期偿债能力较弱，但考虑到西宁市财政实力持续增强、公司能够持续得到西宁市政府在资金划拨等方面的支持，公司保持了其整体较强的偿债能力。

截至2012年底，公司对外担保额为10.33亿元，担保比率为7.02%，被担保方主要为青海百通高纯材料开发有限公司、青海国鑫铝业股份有限公司和西宁经济技术开发区投资控股集团有限公司等。被担保方主要为公司之关联企业，经营状况良好，且担保总额中约半数提供了相应的反担保措施，公司或有风险较低。

截至2012年底，公司共获得国家开发银行、中国银行、工商银行等各大银行授信额度105亿元，其中未使用额度30亿元。

#### 5. 过往债务履约情况

根据中国人民银行提供的编号为B-201211882278企业基本信用信息报告显示，截至2012年11月12日，公司无“未结清不良信贷”和“欠息”情况发生，“已结清不良信

贷”为1324.20万元。公司1324.20万元银行信贷是为了妥善解决庆泰信托投资有限公司“太仓天然气集合信托计划”10万元以上自然人债权兑付问题，维护社会稳定，由青海省风险处置工作领导小组协调后指定公司作为借款主体而产生的。该笔信贷资金已经重组后的庆泰信托投资有限责任公司落实，并由公司全额偿付了借款本息。公司为名义上代为承接债务，实际用款人和最终还款人均不为公司，华夏银行股份有限公司上海分行已针对此笔“已结清不良信贷”出具了《企业信用状况证明》，证明此项借款在中国人民银行企业信用信息系统中显示的逾期、不良与欠息记录信息不作为公司的企业征信信息，也不代表公司存在违约情况。

#### 6. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务状况，以及西宁市区域发展及财力水平的综合分析，并考虑到西宁市政府在资本金注入、专项资金和财政补贴等方面的支持，公司整体抗风险能力较强。

### 九、债券偿债能力

截至2012年底，公司现金类资产合计35.37亿元，为待偿还债券本金10亿元“08西宁城投债”的3.54倍。2012年，公司经营活动现金流入和净额分别为待偿还本金的1.41倍和0.16倍；公司EBITDA为待偿还债券本金的0.61倍。公司现金类资产对待偿还债券的保障能力较好，经营活动现金流入对待偿还债券的保障能力一般，经营活动现金流净额和EBITDA对待偿还债券的保障能力较弱。

### 十、担保分析

本期债券由青海国投提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

青海国投是经“青海省人民政府函[2005]110号”文批准设立的国有独资公司，主

要职能为：管理和经营划入的国有资产，以参股、阶段性持股和收购、兼并等方式参与全省经济结构调整和优势资源的开发利用；打包处理银行不良贷款；构建企业信用担保体系，完善扩大中小企业信用担保业务，支持省内中小企业的发展，参与青海重点工业项目、资源优势产业和高新产业的投资建设。

截至2012年底，青海国投注册资本40亿元人民币，合并口径资产总额1260.56亿元，同比增长122.29%，资本公积增加<sup>1</sup>带动所有者权益（含少数股东权益）增长，2012年底为666.47亿元，同比增长193.95%；营业收入193.49亿元，较上年增长6.80%；实现营业利润24.96亿元，较上年下降25.69%；利润总额34.63亿元，较上年下降14.41%。

注册地址：西宁市城北区生物园区纬二路18号；法定代表人：姚洪仲。

青海国投下设投资发展部、财务审计部、资产运营部、综合管理部、贸易部等5个部门。

<sup>1</sup>（1）公司2012年4月收到青海省财政厅专项资金10000万元，该项资金根据青海省财政厅《关于下达2012年民航注册资金的计划》（青财建字[2012]574号），专项用于组建青海航投公司和通用航空公司注册资本金，并由公司履行政府出资人职责。公司计入资本公积10000万元。

（2）根据青海省人民政府办公厅《青海省人民政府办公厅关于划拨木里煤田江仓北翼勘查区等矿区的通知》（青政办[2012]338号）文件，将哆嗦公马、江仓矿区北翼（原江仓七、八、九井田）和聚乎更矿区六号井等三个探矿权作为国有资产投入公司。按照国家发展改革委木里煤田矿区规划批复确定的“一个开发主体要求”，上述矿权由公司全资子公司青海省木里煤业开发集团有限公司直接持有、管理和开发，并办理相关手续。上述三个探矿权评估价值255.91亿元。公司和青海省木里煤业开发集团有限公司增加资本公积255.91亿元。

（3）根据青海省人民政府办公厅《青海省人民政府办公厅关于划转木里江仓三井田、四井田煤矿勘探区探矿权的通知》（青政办[2013]51号），将青海省天峻县江仓矿区三井田煤矿勘探区探矿权、青海省天峻县江仓矿区四井田勘探区勘探区作为国有资产投入公司。上述两个探矿权评估价值151.16亿元。根据青海省人民政府国有资产监督管理委员会《青海省人民政府国资委关于青海省国有资产投资管理有限公司将木里江仓三井田、四井田煤矿勘探区探矿权计入2012年财务决算的批复》（青国资财[2013]34号），公司和青海省木里煤业开发集团有限公司将上述矿权按照评估价值151.16亿元计入公司2012年财务决算，增加资本公积151.16亿元。

2012年，青海国投纳入合并范围子公司13家，新增2家，青海国投矿业有限责任公司为新设立的公司。西宁特殊钢集团有限责任公司（以下简称“西钢集团”，其下属上市公司西宁特殊钢股份有限公司，以下简称“西宁特钢”）、青海盐湖工业股份有限公司（上市公司，以下简称“盐湖股份”）仍是青海国投收入和利润的主要来源。

2012年，青海省人民政府将407.07亿元的矿权资产划入公司全资二级子公司青海省木里煤业开发有限公司，此次资产注入将为公司未来业务发展提供新的增长点。

### 区域经济

2012年，全省生产总值1884.54亿元，按可比价格计算，比上年增长12.3%。其中，第一产业增加值176.81亿元，增长5.2%；第二产业增加值1091.98亿元，增长14.1%；第三产业增加值615.75亿元，增长11.1%。第一、第二和第三产业对生产总值的贡献率分别为3.9%、65.6%和30.5%。三次产业结构由2011年的9.3：58.4：32.3转变为2012年的9.4：57.9：32.7。

2012年，全省公共财政预算收入319.69亿元，比上年增长18.2%。其中，地方公共财政预算收入186.40亿元，增长22.8%；中央公共财政预算收入133.29亿元，增长12.4%。实现增值税106.95亿元，比上年增长14.0%；企业所得税45.74亿元，增长16.5%；营业税59.16亿元，增长29.6%；个人所得税8.89亿元，下降20.1%。

2012年，全省规模以上工业增加值897.16亿元，按可比价格计算，比上年增长15.0%。规模以上工业中，非公有工业增加值增长26.5%。按经济类型分，国有企业增加值增长7.6%，股份制企业增加值增长17.8%，集体企业增加值增长9.9%，外商及港澳台投资企业增加值下降10.2%。按轻、重工业分，轻工业增加值增长32.2%，重工业增加值增长13.8%。规模以上工业企业产品销售率为93.1%。

2012年，全省全社会固定资产投资1920.03亿元，比上年增长33.9%。按城乡分，城镇投资



1655.58亿元,增长39.4%;农村投资264.45亿元,增长7.3%。按投资类型分,国有及国有控股投资1083.11亿元,增长31.9%;民间投资799.05亿元,增长42.9%;港澳台及外商投资37.87亿元,下降29.4%。按产业分,第一产业投资82.89亿元,下降8.7%;第二产业投资891.59亿元,增长33.4%;第三产业投资945.54亿元,增长40.1%。全年基础设施投资540.39亿元,增长44.6%。

2012年,全省房地产开发投资189.68亿元,比上年增长31.0%。其中,商品住宅投资141.10亿元,增长56.4%(其中90平方米以下住宅投资增长148.9%);商业营业用房投资26.87亿元,下降7.5%。房屋施工面积1891.23万平方米,增长14.0%;房屋竣工面积416.20万平方米,下降17.7%。商品房销售面积262.96万平方米,下降24.5%,其中90平方米以下住宅销售面积增长39.6%;商品房销售额106.46亿元,下降6.7%,其中90平方米以下住宅销售额增长60.8%。

综合来看,跟踪期内,青海省全省GDP总量小,财政收入仍偏弱,对青海国投公司的支持力度有限。

#### 青海国投经营情况

跟踪期内,青海国投收入和利润均有所下降,收入和利润的主要来源仍然为西宁特钢(青海国投对西宁特钢的持股比例为39.60%)和盐湖股份(青海国投对盐湖股份的持股比例为30.99%)。

2012年,由于钢铁行业产能过剩,西宁特钢的经营形式出现下滑。2012年,西宁特钢合并资产总额148.92亿元,所有者权益36.53亿元(少数股东权益7.57亿元);实现营业收入68.71亿元,同比下降16.29%;利润总额1.27亿元,同比下降79.18%。2012年,西宁特钢主要生产指标完成情况:铁129.2万吨,同比增长12.8%;钢141.2万吨,同比增长1.2%;钢材131.2万吨,同比增长0.8%;铁矿石574万吨,同比增长14.7%;铁精粉156万吨,同比增长14.5%;煤31.3万吨,同比减少39%;焦炭74.1万吨,同比增长

3%。2012年,西宁特钢收入下降主要是由于钢材及铁精粉等产品的销售价格下降所致。

2012年,盐湖股份资产总额424.40亿元,所有者权益176.89亿元(少数股东权益17.58亿元),实现营业收入82.71亿元,同比增长22.06%;利润总额3.22亿元,同比下降8.78%。盐湖股份的收入主要来源于氯化钾业务、水泥制品销售业务及百货业务。其中氯化钾业务2012年实现收入70.89亿元,同比增长19.59%;水泥制品销售业务实现收入4.91亿元,同比增长39.89%;百货业务实现收入2.98亿元,同比增长41.90%。

#### 青海国投财务情况

截至2012年底,青海国投合并口径资产总额1260.56亿元,同比增长122.29%,资产结构仍以非流动资产为主;资本公积增加带动所有者权益(含少数股东权益)增长,2012年底为666.47亿元,同比增长193.95%;负债合计594.09亿元,同比增长74.54%,非流动负债占比较大。

从盈利能力来看,2012年青海国投实现营业收入193.49亿元,较上年增长6.80%;实现营业利润24.96亿元,较上年下降25.69%;利润总额34.63亿元,较上年下降14.41%。从相关指标来看,2012年青海国投营业利润率、总资产收益率和净资产收益率分别为30.97%、2.65%和4.41%,较2011年均略有下降。整体来看,跟踪期内,青海国投整体盈利能力略有下降,但仍处于较好水平。

从现金流情况来看,2012年青海国投经营活动现金流仍以商品购买销售产生的现金流为主,2012年经营现金流量净额为11.52亿元;投资活动现金流以购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为主,2012年净流出144.71亿元;2012年,青海国投筹资活动现金净流入量158.13亿元。

截至2012年底,青海国投资产负债率为47.13%,较上年同期略有下降;长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为32.40%和39.92%,较上年同期有所上升。

整体来看，青海国投作为青海省工业投融资平台，下属上市公司两家，产业资源覆盖青海省四大支柱产业之三，政府支持力度大，但是青海省财政收入偏弱；跟踪期内，青海国投所有者权益大幅增长，资本公积增加拉动资产总额增长，债务规模有所上升；盈利能力有所弱化，但仍然保持较强水平，考虑到其下属子公司在青海省内支柱产业中保持龙头地位，及新增的煤矿资源将为未来业务发展带来新的增长点，其未来发展前景良好。

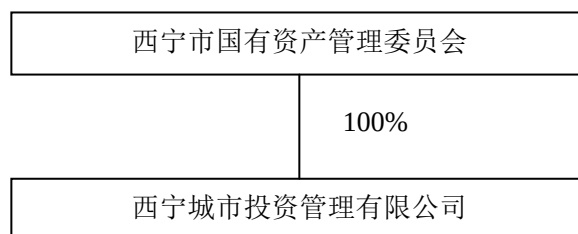
综合考虑，联合资信调整青海国投主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

以青海国投2012年底财务数据为基础，本期10亿元公司债券占其全部债务的2.26%，占其资产总额的0.79%、所有者权益的1.50%；2012年，青海国投EBITDA为56.79亿元，本期10亿元公司债券占EBITDA的17.61%；占青海国投2012年经营性净现金流的86.81%，立即偿还此笔担保债务对青海国投有一定的影响。

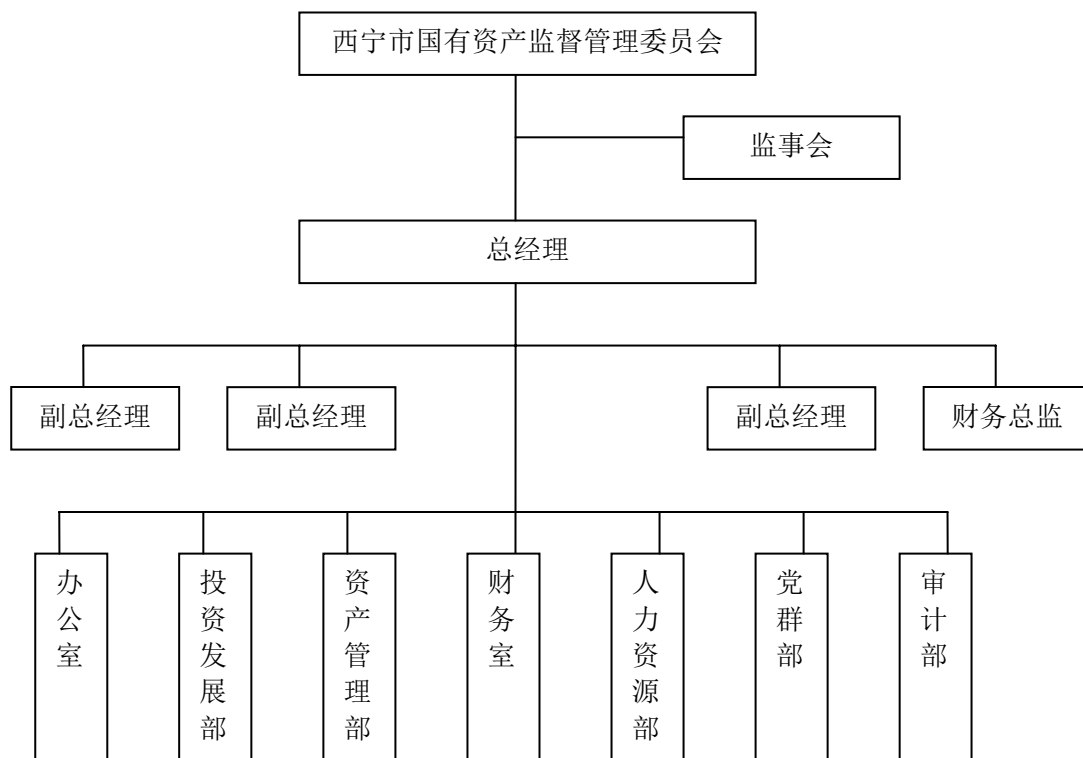
## 十一、结论

综合考虑，联合资信将维持公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并调整“08西宁城投债”的信用等级为AA<sup>+</sup>。

## 附件 1 公司股权结构图



## 附件 2 公司组织架构图





### 附件 3 截至 2012 年公司底子公司情况

| 企业名称                | 注册资本<br>(万元) | 经营范围                                          | 本公司投资额<br>(万元) | 本公司所占<br>权益比例 |
|---------------------|--------------|-----------------------------------------------|----------------|---------------|
| 西宁供水（集团）有限责任公司      | 19754.69     | 城市供水、供热、道路运营                                  | 19422.71       | 97.98         |
| 西宁水利水电建设开发有限责任公司    | 4747.00      | 水利工程开发建设管理                                    | 4747.00        | 100.00        |
| 西宁市城市建设开发有限责任公司     | 5000.00      | 城市基础设施的经营管理等                                  | 5000.00        | 100.00        |
| 西宁市城市发展有限公司         | 50.00        | 城市基础设施的经营管理等                                  | 50.00          | 100.00        |
| 西宁市城市建设开发总公司        | 807.00       | 承担三级城市综合开发等                                   | 807.00         | 100.00        |
| 西宁城投朝阳物流园开发建设股份有限公司 | 3400.00      | 土地综合开发，房地产开发，基础设施投资开发、建设                      | 3400.00        | 100.00        |
| 西宁园林旅游体育资产经营有限公司    | 2000.00      | 授权资产经营管理；城市基础设施及公益事业项目的投资、开发建设、经营管理；          | 2000.00        | 100.00        |
| 西宁浦宁之珠管理有限公司        | 100.00       | 旅游景区及旅游产品开发、经营等                               | 100.00         | 100.00        |
| 西宁农商投资建设开发管理有限公司    | 17000.00     | 房地产开发、经营等                                     | 17150.00       | 100.00        |
| 青海宾馆旅游集团有限公司        | 15185.73     | 旅馆、汽车出租、食品销售等                                 | 15185.73       | 100.00        |
| 西宁城通交通建设投资管理有限公司    | 7000.00      | 授权资产经营、交通设施建设、投资、经营管理；工程代建；物业管理、客运出租车等        | 8920.00        | 70.00         |
| 西宁教育资产经营管理有限公司      | 5000.00      | 授权资产经营、房地产开发、城市基础设施建设                         | 5000.00        | 100.00        |
| 西宁城投环境资源开发有限公司      | 5000.00      | 承担危险废物及医疗垃圾无害化处理、开发资源节约                       | 5000.00        | 100.00        |
| 西宁城投设备租赁经营有限公司      | 2000.00      | 项目经营开发管理与投融资、资产管理、等                           | 2000.00        | 100.00        |
| 西宁城投小额贷款有限公司        | 20000.00     | 小额贷款业务；小企业发展、管理、财务咨询；金融信息中介                   | 12400.00       | 62.00         |
| 西宁市湟水投资管理有限公司       | 22000.00     | 城市基础设施及公益事业项目投融资、开发建设、经营管理                    | 22000.00       | 100.00        |
| 西宁诚睿融资担保有限公司        | 20000.00     | 贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保、其他融资性担保业务     | 14000.00       | 70.00         |
| 西宁汇丰农业投资建设开发有限公司    | 2000.00      | 农牧业及扶贫项目、农业基础设施项目投资、规划、设计、开发、建设；农业新技术研发、咨询、指导 | 1020.00        | 51.00         |
| 西宁青禾作用文化传媒有限公司      | 500.00       | 文化艺术交流活动组织（不含演出）；企业形象策划；企业管理咨询；经济贸易咨询及市场调查    | 300.00         | 60.00         |
| 西宁正华建设投资控股有限公司      | 57500.00     | 项目投资及管理, 资产经营, 产权交易                           | 52500.00       | 91.30         |

## 附件 4 西宁城投合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 项 目            | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)       |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| <b>流动资产：</b>   |                   |                   |                   |              |
| 货币资金           | 202878.09         | 220158.86         | 308630.78         | 23.34        |
| 交易性金融资产        | 502.93            | 881.67            | 2744.80           | 133.62       |
| 应收票据           |                   |                   | 123.51            |              |
| 应收账款           | 54932.36          | 49285.22          | 44951.69          | -9.54        |
| 预付款项           | 43072.46          | 77060.39          | 225165.07         | 128.64       |
| 应收利息           |                   |                   | 20.13             |              |
| 应收股利           |                   |                   |                   |              |
| 其他应收款          | 655409.91         | 767399.92         | 783194.26         | 9.31         |
| 存货             | 29792.40          | 39068.99          | 53419.91          | 33.91        |
| 一年内到期的非流动资产    |                   |                   |                   |              |
| 其他流动资产         | 11.76             | 0.12              | 115.02            | 212.74       |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>986599.90</b>  | <b>1153855.17</b> | <b>1193200.10</b> | <b>9.97</b>  |
| <b>非流动资产：</b>  |                   |                   |                   |              |
| 长期债券投资         | 1400.00           | 1400.00           | 1413.63           | 0.49         |
| 发放贷款及垫款        |                   | 27854.81          | 30035.50          |              |
| 长期应收款          | 534.44            | 3189.74           | 8767.53           | 305.03       |
| 长期股权投资         | 85545.51          | 101520.12         | 202190.16         | 53.74        |
| 投资性房地产         |                   |                   |                   |              |
| 固定资产           | 1279508.11        | 1335787.03        | 1321249.73        | 1.62         |
| 在建工程           | 383810.05         | 433309.61         | 606756.50         | 25.73        |
| 工程物资           | 1255.94           | 1260.18           | 2016.58           | 26.71        |
| 固定资产清理         |                   |                   |                   |              |
| 生产性生物资产        |                   |                   | 115.57            |              |
| 油气资产           |                   |                   |                   |              |
| 无形资产           | 16129.24          | 32195.06          | 31536.95          | 39.83        |
| 开发支出           |                   |                   |                   |              |
| 商誉             |                   |                   |                   |              |
| 长期待摊费用         | 45.66             | 64.96             | 386.40            | 190.90       |
| 递延所得税资产        | 220.09            | 54.14             | 25.37             | -66.05       |
| 其他非流动资产        |                   |                   | 258.57            |              |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>1768449.03</b> | <b>1936635.64</b> | <b>2204752.48</b> | <b>11.66</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>2755048.94</b> | <b>3090490.81</b> | <b>3623117.66</b> | <b>11.06</b> |

## 附件 5 西宁城投合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

| 项 目                   | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)       |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| <b>流动负债：</b>          |                   |                   |                   |              |
| 短期借款                  | 35800.00          | 10800.00          | 50988.00          | 19.34        |
| 存入担保保证金               |                   |                   | 2196.00           |              |
| 应付票据                  |                   |                   |                   |              |
| 应付账款                  | 54462.97          | 49032.39          | 70880.16          | 14.08        |
| 预收款项                  | 8611.73           | 14965.95          | 27457.89          | 78.56        |
| 应付职工薪酬                | 1509.29           | 2384.09           | 2996.13           | 40.89        |
| 应交税费                  | 2421.84           | 2003.04           | 2891.12           | 9.26         |
| 应付利息                  | 5836.70           | 7586.59           | 16723.20          | 69.27        |
| 应付股利                  | 145.56            | 145.56            |                   | -100.00      |
| 其他应付款                 | 156412.93         | 253432.21         | 442244.82         | 68.15        |
| 一年内到期的非流动负债           | 70090.06          | 63223.37          | 115918.12         | 28.60        |
| 其他流动负债                |                   | 1.08              | 14522.23          |              |
| <b>流动负债合计</b>         | <b>335291.08</b>  | <b>403574.27</b>  | <b>746817.66</b>  | <b>49.24</b> |
| <b>非流动负债：</b>         |                   |                   |                   |              |
| 长期借款                  | 829731.05         | 834973.41         | 789253.86         | -2.47        |
| 应付债券                  | 100000.00         | 100000.00         | 230000.00         | 51.66        |
| 长期应付款                 | 107056.30         | 106456.30         | 141229.01         | 14.86        |
| 专项应付款                 | 158922.23         | 251205.91         | 244079.05         | 23.93        |
| 预计负债                  |                   |                   |                   |              |
| 递延所得税负债               |                   |                   |                   |              |
| 其他非流动负债               |                   |                   |                   |              |
| <b>非流动负债合计</b>        | <b>1195709.58</b> | <b>1292635.61</b> | <b>1404561.92</b> | <b>8.38</b>  |
| <b>负债合计</b>           | <b>1531000.66</b> | <b>1696209.88</b> | <b>2151379.58</b> | <b>18.54</b> |
| <b>所有者权益（或股东权益）：</b>  |                   |                   |                   |              |
| 实收资本（或股本）             | 100000.00         | 100000.00         | 100000.00         |              |
| 资本公积                  | 970158.54         | 1127559.70        | 1188495.76        | 10.68        |
| 减：库存股                 |                   |                   |                   |              |
| 专项储备                  |                   |                   |                   |              |
| 盈余公积                  | 10583.81          | 12368.64          | 14380.18          | 16.56        |
| 一般风险准备                |                   | 9.84              | 1551.65           |              |
| 未分配利润                 | 82167.66          | 92584.20          | 99276.31          | 9.92         |
| 未确认的投资损失              |                   | -959.86           | -2637.07          |              |
| 归属于母公司股东权益合计          | 1162910.01        | 1331562.52        | 1401066.83        | 9.76         |
| 少数股东权益                | 61138.26          | 62718.41          | 70671.25          | 7.51         |
| <b>所有者权益（或股东权益）合计</b> | <b>1224048.28</b> | <b>1394280.93</b> | <b>1471738.08</b> | <b>9.65</b>  |
| <b>负债和股东权益总计</b>      | <b>2755048.94</b> | <b>3090490.81</b> | <b>3623117.66</b> | <b>14.68</b> |

## 附件 6 西宁城投合并利润表

(单位：人民币万元)

| 项 目                   | 2010 年    | 2011 年   | 2012 年   | 变动率(%)  |
|-----------------------|-----------|----------|----------|---------|
| 一、营业收入                | 103869.82 | 59782.42 | 83848.19 | -10.15  |
| 减：营业成本                | 89957.49  | 39462.75 | 47638.81 | -27.23  |
| 营业税金及附加               | 2312.83   | 2236.74  | 3174.17  | 17.15   |
| 销售费用                  | 3890.51   | 4828.04  | 5379.46  | 17.59   |
| 管理费用                  | 8731.04   | 12381.04 | 16970.14 | 39.42   |
| 财务费用                  | -2186.67  | 4126.10  | 6856.83  |         |
| 资产减值损失                | 0.71      | -0.23    | 2060.41  | 5298.75 |
| 加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列） |           |          |          |         |
| 投资收益（损失以“－”号填列）       | 2638.85   | 4163.06  | 6019.85  | 51.04   |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益    |           |          |          |         |
| 二、营业利润（亏损以“－”号填列）     | 3802.77   | 911.04   | 7788.22  | 43.11   |
| 加：营业外收入               | 23497.17  | 9071.67  | 2795.20  | -65.51  |
| 减：营业外支出               | 643.09    | 336.31   | 2494.10  | 96.93   |
| 其中：非流动资产处置净损失         | 157.54    | 51.31    | 1911.50  | 248.33  |
| 三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）   | 26656.84  | 9646.40  | 8089.31  | -44.91  |
| 减：所得税费用               | -75.86    | 652.01   | 490.72   |         |
| 加：未确认的投资损失            |           | 959.86   | 1677.22  |         |
| 四、净利润（净亏损以“－”号填列）     | 26732.71  | 9954.25  | 9275.81  | -41.09  |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润      | 28948.11  | 12211.21 | 10099.91 | -40.93  |
| 少数股东损益                | -2215.41  | -2256.96 | -824.10  |         |

## 附件 7 西宁城投合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                       | 2010 年            | 2011 年           | 2012 年            | 变动率(%)        |
|---------------------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量:</b>     |                   |                  |                   |               |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 102325.78         | 65221.51         | 96650.11          | -2.81         |
| 收到的税费返还                   |                   |                  | 257.11            |               |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 76574.57          | 56428.76         | 44195.46          | -24.03        |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>178900.35</b>  | <b>121650.27</b> | <b>141102.68</b>  | <b>-11.19</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 69775.24          | 32367.52         | 72170.81          | 1.70          |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 10846.84          | 11154.91         | 16902.48          | 24.83         |
| 支付的各项税费                   | 2799.06           | 5497.83          | 6563.05           | 53.13         |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 26440.23          | 49908.62         | 29219.62          | 5.12          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>109861.37</b>  | <b>98928.89</b>  | <b>124855.97</b>  | <b>6.61</b>   |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>69038.98</b>   | <b>22721.38</b>  | <b>16246.72</b>   | <b>-51.49</b> |
| <b>二、投资活动产生的现金流量:</b>     |                   |                  |                   |               |
| 收回投资收到的现金                 | 9449.22           | 1124.97          | 2986.81           | -43.78        |
| 取得投资收益收到的现金               | 2615.72           | 3431.34          | 5713.71           | 47.80         |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 54.02             | 686.56           | 3.01              | -76.41        |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       |                   | 3030.00          |                   |               |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 128397.95         | 46678.33         | 94791.41          | -14.08        |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>140516.91</b>  | <b>54951.19</b>  | <b>103494.93</b>  | <b>-14.18</b> |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 112326.71         | 84059.39         | 158700.85         | 18.86         |
| 投资支付的现金                   | 54811.55          | 20304.52         | 212363.86         | 96.84         |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       |                   | 1080.90          | 2300.00           |               |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 114924.95         | 11930.94         | 3080.51           | -83.63        |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>282063.21</b>  | <b>117375.75</b> | <b>376445.21</b>  | <b>15.53</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-141546.30</b> | <b>-62424.56</b> | <b>-272950.28</b> |               |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>     |                   |                  |                   |               |
| 吸收投资收到的现金                 |                   | 103855.39        | 10100.00          |               |
| 取得借款收到的现金                 | 298589.00         | 115260.00        | 466841.66         | 25.04         |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 2155.88           | 11265.24         | 169638.95         | 787.05        |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>300744.88</b>  | <b>230380.63</b> | <b>646580.61</b>  | <b>46.63</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 167898.10         | 124565.04        | 142610.79         | -7.84         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 46274.64          | 48455.93         | 53064.63          | 7.09          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 268.00            | 449.61           | 105732.14         | 1886.26       |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>214440.74</b>  | <b>173470.58</b> | <b>301407.56</b>  | <b>18.56</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>86304.14</b>   | <b>56910.05</b>  | <b>345173.05</b>  | <b>99.99</b>  |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>47.06</b>      | <b>73.89</b>     | <b>2.44</b>       | <b>-77.25</b> |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>13843.89</b>   | <b>17280.77</b>  | <b>88471.92</b>   | <b>152.80</b> |
| <b>加: 期初现金及现金等价物余额</b>    | <b>189034.20</b>  | <b>202878.09</b> | <b>220158.86</b>  | <b>7.92</b>   |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>202878.09</b>  | <b>220158.86</b> | <b>308630.78</b>  | <b>23.34</b>  |



## 附件 8 西宁城投合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

| 补充资料                   | 2010 年    | 2011 年    | 2012 年     | 变动率(%) |
|------------------------|-----------|-----------|------------|--------|
| 将净利润调整为经营活动现金流量:       |           |           |            |        |
| <b>1、净利润</b>           | 28948.11  | 9954.25   | 9275.81    |        |
| 减: 未确认投资损失             |           |           |            |        |
|                        |           |           |            |        |
| 加: 计提的资产减值准备           | 142.21    | 306.70    | 3170.17    | 372.14 |
| 固定资产折旧                 | 6865.34   | 7767.27   | 9001.75    | 14.51  |
| 无形资产摊销                 | 81.29     | 492.41    | 948.29     | 241.56 |
| 长期待摊费用                 | 23.67     | 1.78      | 18.75      | -10.99 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失  | -205.91   | -1795.94  |            |        |
| 固定资产报废损失               | 140.14    | 38.70     | 1911.50    | 269.32 |
| 公允价值变动损失               | 43475.05  |           |            |        |
| 财务费用                   | -2638.85  | 42073.99  | 42737.47   |        |
| 投资损失(减: 收益)            |           | -4163.06  | -6019.85   |        |
| 递延所得税资产的减少(减: 增加)      | 165.95    |           |            |        |
| 递延所得税负债的增加(减: 减少)      |           |           |            |        |
| 存货的减少(减: 增加)           | -220.09   | -7902.09  | 14350.92   |        |
| 经营性应收项目的减少(减: 增加)      | 7683.67   | -73097.89 | -167594.94 |        |
| 经营性应付项目的增加(减: 减少)      | -15208.28 | 52262.07  | 110124.07  |        |
| 其他                     | 2168.04   |           |            |        |
| 经营活动产生的现金流量净额          | 69038.98  | 22721.38  | 16246.72   | -51.49 |
| <b>2、现金及现金等价物净增加情况</b> |           |           |            |        |
| 现金的期末余额                | 202878.09 | 220158.86 | 308630.78  | 23.34  |
| 减: 现金的期初余额             | 189034.20 | 202878.09 | 220158.86  | 7.92   |
| 加: 现金等价物的期末余额          |           |           |            |        |
| 减: 现金等价物的期初余额          |           |           |            |        |
| 现金及现金等价物的净增加额          | 13843.89  | 17280.77  | 88471.92   | 152.80 |

## 附件 9 西宁城投主要计算指标

| 项 目                | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 |
|--------------------|--------|--------|--------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |
| 销售债权周转次数(次)        | 1.06   | 0.53   | 0.98   |
| 存货周转次数(次)          | 3.02   | 1.15   | 1.03   |
| 总资产周转次数(次)         | 0.04   | 0.02   | 0.03   |
| 现金收入比(%)           | 98.51  | 109.10 | 115.27 |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |
| 营业利润率(%)           | 11.17  | 30.25  | 39.40  |
| 总资本收益率(%)          | 4.01   | 3.29   | 3.42   |
| 净资产收益率(%)          | 2.18   | 0.71   | 0.63   |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |
| 长期债务资本化比率(%)       | 43.17  | 40.14  | 40.92  |
| 全部债务资本化比率(%)       | 45.83  | 41.98  | 44.67  |
| 资产负债率(%)           | 55.57  | 54.88  | 63.31  |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |
| 流动比率(%)            | 294.25 | 285.91 | 159.77 |
| 速动比率(%)            | 285.37 | 276.23 | 152.62 |
| 经营现金流动负债比(%)       | 20.59  | 5.63   | 2.18   |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 13.44  | 16.68  | 19.55  |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.07  | -0.04  | -0.22  |

## 附件 10 青海国投合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 项目             | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)       |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| 流动资产：          |                   |                   |                   |              |
| 货币资金           | 560125.89         | 672364.41         | 910682.25         | 27.51        |
| 交易性金融资产        | 1199.10           | 6381.14           | 21407.86          | 322.53       |
| 应收票据           | 498225.77         | 293523.50         | 432160.87         | -6.87        |
| 应收账款           | 44129.90          | 44641.68          | 78450.89          | 33.33        |
| 预付款项           | 186001.39         | 378077.26         | 614230.67         | 81.72        |
| 应收利息           |                   |                   | 70.12             |              |
| 应收股利           | 0.00              | 100.00            |                   |              |
| 其他应收款          | 124175.37         | 147126.84         | 240732.64         | 39.24        |
| 存货             | 292479.08         | 296005.00         | 366340.52         | 11.92        |
| 一年内到期的非流动资产    |                   |                   | 481.32            |              |
| 其他流动资产         | 14695.00          | 243819.23         | 310403.11         | 359.60       |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>1721031.50</b> | <b>2082039.07</b> | <b>2974960.25</b> | <b>31.48</b> |
| 非流动资产：         |                   |                   |                   |              |
| 可供出售金融资产       | 31044.41          | 9554.85           | 18653.4           | -22.48       |
| 持有至到期投资        | 372.99            | 19391.02          | 16014.74          | 555.26       |
| 长期应收款          | 0.00              | 0.00              | 2113.59           |              |
| 长期股权投资         | 51627.11          | 102886.47         | 186153.84         | 89.89        |
| 投资性房地产         | 7308.75           | 5982.24           | 6381.39           | -6.56        |
| 固定资产           | 1047556.12        | 1486557.13        | 1968161.09        | 37.07        |
| 在建工程           | 1256681.55        | 1531146.70        | 2238764.8         | 33.47        |
| 工程物资           | 82280.89          | 97644.61          | 223149.24         | 64.68        |
| 固定资产清理         |                   |                   |                   |              |
| 生产性生物资产        |                   |                   |                   |              |
| 油气资产           |                   |                   |                   |              |
| 无形资产           | 191259.57         | 283532.24         | 4373826.56        | 378.21       |
| 开发支出           | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              |
| 商誉             | 19401.34          | 20380.36          | 20380.36          | 2.49         |
| 合并价差           |                   |                   |                   |              |
| 长期待摊费用         | 8694.28           | 8611.23           | 28233.8           | 80.21        |
| 递延所得税资产        | 23224.07          | 18863.37          | 34714.24          | 22.26        |
| 其他非流动资产        | 11552.47          | 4263.21           | 514128            | 567.11       |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>2731003.55</b> | <b>3588813.44</b> | <b>9630675.05</b> | <b>87.79</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>4452035.04</b> | <b>5670852.50</b> | <b>12605635.3</b> | <b>68.27</b> |

**附件 11 青海国投合并资产负债表（负债和所有者权益）**

（单位：人民币万元）

| 项目                   | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)        |
|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| 流动负债：                |                   |                   |                   |               |
| 短期借款                 | 586600.00         | 808500.00         | 871800            | 21.91         |
| 交易性金融负债              |                   |                   |                   |               |
| 应付票据                 | 39568.91          | 45748.00          | 11595.04          | -45.87        |
| 应付账款                 | 227188.28         | 356204.16         | 555411.87         | 56.36         |
| 预收账款                 | 347204.40         | 160985.91         | 250522.83         | -15.06        |
| 应付职工薪酬               | 15867.57          | 16702.12          | 24515.62          | 24.30         |
| 应交税费                 | 69639.89          | 50603.48          | 3229.21           | -78.47        |
| 应付利息                 | 3081.15           | 4471.36           | 6476.17           | 44.98         |
| 应付股利                 | 23819.52          | 1490.23           | 1724.13           | -73.10        |
| 其他应付款                | 127299.42         | 139780.17         | 227360.03         | 33.64         |
| 预计负债                 | 0.00              | 0.00              |                   |               |
| 一年内到期的非流动负债          | 220747.50         | 424916.37         | 351321.17         | 26.15         |
| 其他流动负债               | 109310.61         | 16634.14          | 148439.03         | 16.53         |
| <b>流动负债合计</b>        | <b>1770327.25</b> | <b>2026035.94</b> | <b>2452395.1</b>  | <b>17.70</b>  |
| 非流动负债：               |                   |                   |                   |               |
| 长期借款                 | 743872.58         | 994427.92         | 1720235.28        | 52.07         |
| 应付债券                 | 80022.22          | 178685.55         | 1474286.66        | 329.23        |
| 长期应付款                | 52176.37          | 67298.57          | 110768.5          | 45.70         |
| 专项应付款                | 80563.40          | 99028.82          | 114344.04         | 19.13         |
| 预计负债                 | 4500.23           | 6289.24           | 5459.15           | 10.14         |
| 递延收益                 |                   |                   |                   |               |
| 递延所得税负债              | 4142.72           | 458.27            | 16.27             | -93.73        |
| 其他非流动负债              | 21747.66          | 31373.78          | 63417.52          | 70.76         |
| <b>非流动负债合计</b>       | <b>987025.20</b>  | <b>1377562.16</b> | <b>3488527.4</b>  | <b>88.00</b>  |
| <b>负债合计</b>          | <b>2757352.45</b> | <b>3403598.10</b> | <b>5940922.5</b>  | <b>46.78</b>  |
| 所有者权益：               |                   |                   |                   |               |
| 实收资本（或股本）            | 400000.00         | 400000.00         | 400000.00         | 0.00          |
| 资本公积                 | 10749.02          | 14955.50          | 4095444.87        | 1851.94       |
| 减：库存股                |                   |                   |                   |               |
| 专项储备                 | 34624.22          | 32393.95          | 25398.52          | -14.35        |
| 盈余公积                 | 24680.50          | 24861.08          | 26839.38          | 4.28          |
| 一般风险准备               |                   |                   | 1908.73           |               |
| 未分配利润                | 41872.68          | 122072.88         | 204434.45         | 120.96        |
| 外币报表折算差额             |                   |                   |                   |               |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b> | <b>511926.42</b>  | <b>594283.41</b>  | <b>4754025.95</b> | <b>204.74</b> |
| 少数股东权益               | 1182756.17        | 1672970.99        | 1910686.85        | 27.10         |
| <b>所有者权益合计</b>       | <b>1694682.59</b> | <b>2267254.40</b> | <b>6664712.8</b>  | <b>98.31</b>  |
| <b>负债和所有者权益总计</b>    | <b>4452035.04</b> | <b>5670852.50</b> | <b>12605635.3</b> | <b>68.27</b>  |

## 附件 12 青海国投合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项目             | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%) |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------|
| <b>一、营业收入</b>  | <b>1492591.91</b> | <b>1811726.02</b> | <b>1934920.82</b> | 13.86  |
| <b>减: 营业成本</b> | <b>923026.17</b>  | <b>1150120.30</b> | <b>1280665.36</b> | 17.79  |
| 营业税金及附加        | 49846.65          | 55331.41          | 55091.69          | 5.13   |
| 销售费用           | 96353.37          | 85823.55          | 123361            | 13.15  |
| 管理费用           | 93654.41          | 107916.95         | 114437.67         | 10.54  |
| 财务费用           | 57801.05          | 68131.70          | 119352.16         | 43.70  |
| 资产减值损失         | 21938.03          | 25563.56          | 16143.98          | -14.22 |
| 加: 公允价值变动收益    | -457.01           | -1363.80          | -1799.83          |        |
| 投资收益           | 19822.39          | 18437.07          | 25579.34          | 13.60  |
| 其中: 对合营企业投资收益  |                   |                   |                   |        |
| 汇兑收益           |                   |                   |                   |        |
| <b>二、营业利润</b>  | <b>269337.61</b>  | <b>335911.81</b>  | <b>249648.48</b>  | -3.72  |
| 加: 营业外收入       | 65529.12          | 73898.75          | 101718.04         | 24.59  |
| 减: 营业外支出       | 11094.57          | 5251.85           | 5090.75           | -32.26 |
| 其中: 非流动资产处置损失  | 852.23            | 0.00              | 1831.06           | 46.58  |
| <b>三、利润总额</b>  | <b>323772.16</b>  | <b>404558.70</b>  | <b>346275.77</b>  | 3.42   |
| 减: 所得税费用       | 55076.71          | 81555.81          | 52350.14          | -2.51  |
| <b>四、净利润</b>   | <b>268695.45</b>  | <b>323002.89</b>  | <b>293925.63</b>  | 4.59   |
| 其中: 归属于母公司的净利润 | 78164.06          | 80380.78          | 84713.68          | 4.11   |
| 少数股东损益         | 190531.39         | 242622.11         | 209211.96         | 4.79   |



## 附件 13 青海国投合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项目                    | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年             | 变动率(%)  |
|-----------------------|-------------------|-------------------|--------------------|---------|
| 一、经营活动产生的现金流量:        |                   |                   |                    |         |
| 销售商品、提供劳务收到的现金        | 1345432.31        | 1522061.82        | 1410147.26         | 2.38    |
| 收到的税费返还               | 55546.53          | 59716.97          | 60168.64           | 4.08    |
| 收到其他与经营活动有关的现金        | 55546.53          | 45204.10          | 185819.56          | 82.90   |
| <b>经营活动现金流入小计</b>     | <b>1456525.38</b> | <b>1626982.88</b> | <b>1656135.46</b>  | 6.63    |
| 购买商品、接受劳务支付的现金        | 616601.92         | 867971.34         | 934233.88          | 23.09   |
| 支付给职工以及为职工支付的现金       | 160461.66         | 174321.86         | 189767.39          | 8.75    |
| 支付的各项税费               | 258978.69         | 278592.19         | 263514.27          | 0.87    |
| 支付其他与经营活动有关的现金        | 81554.06          | 140060.11         | 153389.10          | 37.14   |
| <b>经营活动现金流出小计</b>     | <b>1117596.33</b> | <b>1460945.50</b> | <b>1540904.64</b>  | 17.42   |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>  | <b>338929.05</b>  | <b>166037.38</b>  | <b>115230.82</b>   | -41.69  |
| 二、投资活动产生的现金流量:        |                   |                   |                    |         |
| 收回投资收到的现金             | 75325.55          | 216409.34         | 666802.66          | 197.53  |
| 取得投资收益收到的现金           | 19409.56          | 25606.93          | 25716.76           | 15.11   |
| 处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额  | 1861.73           | 1283.75           | 1773.57            | -2.40   |
| 处置子公司及其他单位收到的现金净额     | 0.00              | 0.00              |                    |         |
| 收到其他与投资活动有关的现金        | 28510.52          | 23581.16          | 52422.09           | 35.60   |
| <b>投资活动现金流入小计</b>     | <b>125107.36</b>  | <b>266881.19</b>  | <b>746715.08</b>   | 144.31  |
| 购建固定资产、无形资产等支付的现金     | 450570.31         | 743911.66         | 1176611.38         | 61.60   |
| 投资支付的现金               | 160689.27         | 427261.72         | 965620.83          | 145.14  |
| 取得子公司等支付的现金净额         | 160689.27         | 4597.19           | 0.00               | -100.00 |
| 支付其他与投资活动有关的现金        | 23578.64          | 21498.35          | 51580.86           | 47.91   |
| <b>投资活动现金流出小计</b>     | <b>795527.50</b>  | <b>1197268.92</b> | <b>2193813.07</b>  | 66.06   |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>  | <b>-670420.13</b> | <b>-930387.73</b> | <b>-1447097.99</b> |         |
| 三、筹资活动产生的现金流量:        |                   |                   |                    |         |
| 吸收投资收到的现金             | 20021.70          | 206896.47         | 1406219.92         | 738.06  |
| 取得借款收到的现金             | 1202571.00        | 1846600.21        | 2265546.35         | 37.26   |
| 发行债券收到的现金             | 0.00              | 0.00              |                    |         |
| 收到其他与筹资活动有关的现金        | 0.00              | 127122.14         | 103210.09          |         |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>     | <b>1222592.70</b> | <b>2180618.82</b> | <b>3774976.37</b>  | 75.72   |
| 偿还债务支付的现金             | 830284.08         | 1159178.67        | 1478482.15         | 33.44   |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金     | 132781.33         | 140826.58         | 190515.16          | 19.78   |
| 支付其他与筹资活动有关的现金        | 10656.70          | 12605.18          | 524709.70          | 601.69  |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>     | <b>973722.12</b>  | <b>1312610.44</b> | <b>2193707.00</b>  | 50.10   |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>  | <b>248870.59</b>  | <b>868008.39</b>  | <b>1581269.37</b>  | 152.07  |
| 四、汇率变动对现金的影响          | 0.00              | 0.01              |                    |         |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b> | <b>-82620.49</b>  | <b>103658.05</b>  | <b>249402.20</b>   |         |
| 加: 期初现金及现金等价物余额       | 494828.54         | 551750.26         | 655408.31          | 15.09   |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b> | <b>412208.05</b>  | <b>655408.31</b>  | <b>904810.50</b>   | 48.16   |

## 附件 14 青海国投合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

| 项目                   | 2010 年           | 2011 年           | 2012 年           | 变动率(%)        |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| 1、将净利润调为经营活动现金流量:    |                  |                  |                  |               |
| <b>净利润</b>           | <b>268695.45</b> | <b>323002.89</b> | <b>293925.63</b> | <b>4.59</b>   |
| 加: 资产减值损失            | 21938.03         | 25563.56         | 16143.98         | -14.22        |
| 固定资产折旧及其他            | 72961.60         | 91443.44         | 115468.18        | 25.80         |
| 无形资产摊销               | 6471.54          | 8236.33          | 10997.67         | 30.36         |
| 长期待摊费用摊销             | 13311.02         | 4907.42          | 2377.27          | -57.74        |
| 担保风险准备               | 2402.04          | 4412.74          |                  | -100.00       |
| 处置固定资产、无形资产等损失       | 2687.11          | 617.13           | 1942.26          | -14.98        |
| 固定资产报废损失             | 176.35           | 5.42             |                  | -100.00       |
| 公允价值变动损失             | 457.01           | 1363.80          | 1799.83          | 98.45         |
| 财务费用                 | 61475.28         | 73406.01         | 130338.39        | 45.61         |
| 投资损失                 | -15113.74        | -18437.07        | -25579.34        |               |
| 递延所得税资产减少            | 1845.88          | 4360.70          | -15850.88        |               |
| 递延所得税负债增加            | -82.27           | 320.25           | -442.01          |               |
| 待摊费用减少               |                  |                  |                  |               |
| 预提费用增加               |                  |                  |                  |               |
| 存货的减少                | 1357.69          | -3525.92         | -70335.52        |               |
| 经营性应收项目的减少           | -95727.16        | -404728.33       | -316973.81       |               |
| 经营性应付项目的增加           | -25073.86        | 55089.02         | -15601.15        |               |
| 其他                   | 0.00             | 0.00             |                  |               |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b> | <b>315379.94</b> | <b>161624.64</b> | <b>115230.82</b> | <b>-39.55</b> |
| 2、无现金收支的重大投资筹资活动:    |                  |                  |                  |               |
| 债务转为资本               |                  |                  |                  |               |
| 一年内到期的可转换公司债券        |                  |                  |                  |               |
| 融资租入固定资产             |                  |                  |                  |               |
| 3、现金及现金等价物净变动情况:     |                  |                  |                  |               |
| 现金的期末余额              | 538360.35        | 655432.74        | 904810.50        | 29.64         |
| 减: 现金的期初余额           | 494828.54        | 551774.69        | 655408.31        | 15.09         |
| 加: 现金等价物的期末余额        | 13389.91         | 0.00             |                  |               |
| 减: 现金等价物的期初余额        |                  |                  |                  |               |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>  | <b>56921.72</b>  | <b>103658.05</b> | <b>249402.20</b> | <b>109.32</b> |

## 附件 15 青海国投主要计算指标

| 项 目                | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 |
|--------------------|--------|--------|--------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |
| 销售债权周转次数(次)        | 2.93   | 4.12   | 7.58   |
| 存货周转次数(次)          | 3.15   | 3.91   | 6.99   |
| 总资产周转次数(次)         | 0.36   | 0.36   | 0.31   |
| 现金收入比(%)           | 91.78  | 84.01  | 72.88  |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |
| 营业利润率(%)           | 34.82  | 33.46  | 30.97  |
| 总资本收益率(%)          | 7.98   | 6.84   | 6.64   |
| 净资产收益率(%)          | 15.86  | 14.25  | 4.41   |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |
| 长期债务资本化比率(%)       | 32.71  | 34.10  | 32.40  |
| 全部债务资本化比率(%)       | 49.65  | 51.96  | 39.92  |
| 资产负债率(%)           | 61.93  | 60.02  | 47.13  |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |
| 流动比率(%)            | 97.22  | 102.76 | 121.31 |
| 速动比率(%)            | 80.69  | 88.15  | 106.37 |
| 经营现金流动负债比(%)       | 17.95  | 8.20   | 4.70   |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 8.26   | 4.21   | 7.80   |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | 3.53   | -0.31  | -0.30  |

## 附件 16 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                                                                   |
|-------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                                                           |
| 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<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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        |                                                                                           |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                                                           |
| 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                                                                 |
| <b>盈利指标</b>       |                                                                                           |
| 总资本收益率            | (净利润+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                                                            |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                                                           |
| 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                                                                            |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                                                           |
| EBITDA 利息倍数       | EBITDA/利息支出                                                                               |
| 全部债务 / EBITDA     | 全部债务 / EBITDA                                                                             |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 | 筹资活动前现金流量净额/全部债务                                                                          |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                                                           |
| 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                                                                     |
| 筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 | 筹资活动前现金流量净额/利息支出                                                                          |
| 现金偿债倍数            | 现金类资产/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额                                                              |
| 经营活动现金流入量偿债倍数     | 经营活动产生的现金流入量/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额                                                       |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数    | 经营活动现金流量净额/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额                                                         |

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  
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额  
 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 17 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。