

信用等级公告

联合[2016] 1168 号

联合资信评估有限公司通过对株洲市城市建设发展集团有限公司 2016 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

株洲市城市建设发展集团有限公司
2016 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一六年六月三十日



株洲市城市建设发展集团有限公司

2016 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⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 8 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 归还有息负债、补充运营资金

评级时间: 2016 年 6 月 30 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
现金类资产(亿元)	34.45	40.97	66.86	76.79
资产总额(亿元)	379.46	410.98	527.37	555.77
所有者权益(亿元)	190.74	195.02	247.05	246.83
短期债务(亿元)	17.25	20.89	42.00	11.51
全部债务(亿元)	149.10	180.41	224.45	209.19
营业收入(亿元)	18.66	20.06	22.77	5.89
利润总额(亿元)	2.65	3.42	3.09	0.42
EBITDA(亿元)	4.54	5.87	6.59	--
经营性净现金流 (亿元)	8.90	9.62	9.77	0.85
净资产收益率(%)	1.33	1.65	1.10	--
资产负债率(%)	49.73	52.55	53.15	55.59
速动比率(%)	162.86	153.59	145.14	178.86
EBITDA 利息倍数 (倍)	0.51	0.73	0.48	--
经营现金流动负债 比(%)	17.19	19.03	11.34	--
现金偿债倍数(倍)	4.03	4.88	8.11	9.25

注: 1. 公司 2016 年一季度财务数据未经审计; 2. 长期应付款中融资租赁款调入长期负债; 其他流动负债中有息部分调入短期负债。

分析师

刘 博 黄琪融

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)

Http: www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 株洲市城市建设发展集团有限公司 (以下简称“公司”或“株洲城发集团”) 拟发行的 2016 年度第一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低。

优势

1. 株洲市经济发展水平在湖南省处于较为领先地位, 区域经济和财政收入快速增长, 公司面临良好的发展环境。
2. 公司是株洲市本级重要的基础设施和公用事业发展商, 得到株洲市政府在资产和资源注入、财政资金投入等方面的支持。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入规模相对大, 对本期短期融资券的保障能力强, 公司短期偿债压力较小。

关注

1. 公司主业公用事业属微利行业, 公交票价、水费价格等均由政府管制, 城建类项目具有公益性, 自身盈利能力偏弱。
2. 公司未来对外投资规模仍较大, 外部融资压力将进一步上升。

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）与株洲市城市建设发展集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与株洲市城市建设发展集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因株洲市城市建设发展集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由株洲市城市建设发展集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、株洲市城市建设发展集团有限公司 2016 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；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。

一、主体概况

株洲市城市建设发展集团有限公司（以下简称“公司”或“株洲城发集团”）原名株洲市城市建设投资经营有限公司，系经株洲市人民政府下发的株政函[2003]22号文批准，由株洲市国有资产监督管理委员会（以下简称“株洲市国资委”）出资设立，于2003年6月3日在株洲市工商行政管理局登记注册成立，注册号430200000000737。根据2009年9月15日株洲市国资委签发的株国资产权[2009]37号文件，公司名称变更为现名，并于2010年1月22日办理了工商变更登记手续。公司历经多次国有资产整合和国有股权划转，截至2016年3月底，注册资本为40.00亿元，实收资本40.00亿元（由湖南湘楚会计师事务所有限责任公司出具了编号为湘楚会验资[2014]第114号验资报告）。

公司目前经营范围包括：城市基础设施的投资与建设；项目开发与管理；土地整理；对外投资和资本运作（需专项审批的除外）；水务投资。

截至2016年3月底，公司下辖20个子公司（详见附件1-2）；公司本部设有综合管理部、规划建设部、资本运营部、财务资产部、审计监察部、土地经营部、人力资源部共7个职能部门。

截至2015年底，公司合并资产总额为527.37亿元，所有者权益合计为247.05亿元（其中少数股东权益32.40亿元）。2015年公司实现营业收入22.77亿元，利润总额3.09亿元。

截至2016年3月底，公司合并资产总额为555.77亿元，所有者权益合计为246.83元（其中少数股东权益32.14亿元）。2016年1~3月公司实现营业收入5.89亿元，利润总额0.42亿元。

公司注册地址：湖南省株洲市天元区联谊路86号金城大厦9-13楼；法定代表人：廖晖。

二、本期短期融资券概况

公司于2014年注册20.00亿元短期融资券，分期发行；本期拟发行2016年第一期短期融资券8.00亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限365天，到期一次性还本付息。

公司计划将本期短期融资券募集资金中的0.55亿元用于补充子公司株洲市政建设有限公司的营运资金，7.45亿元用于归还公司本部以及子公司的有息负债。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

株洲市是国务院审批的长株潭“两型”社会建设综合配套改革试验区重点发展城市之一，近几年市域经济实力和政府财力发展迅速，城市基础设施建设不断推进，其中人均GDP、地方财政一般预算收入及城市基础设施建设状况在湖南省各地级市中位居前列。

公司从事株洲市公交、水务、城市道路、安置房等基础设施建设，公司是株洲市本级重要的城市基础设施和公用事业发展商，株洲市政府以资产和资源注入、财政资金投入等方式支持公司的经营与发展。公司营业利润近几年出现经营性亏损，公司自身造血能力有待于进一步改善，公司盈利能力受补贴影响较大；近几年公司资产规模快速增长，但资产质量一般；大部分有息债务为政府计划建设项目贷款，该类贷款由株洲市政府建立了稳定的偿债机制，公司实际债务偿还能力较强。综合看，公司主体信用风险低。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

公司提供的2013~2015年财务报表已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计并

出具了标准无保留审计意见；公司提供的2016年一季度财务数据未经审计。

公司近三年合并范围变化较大，对财务数据的可比性产生一定影响，以下财务分析以2015年数据为主，其他年底和季度数据为辅。2014年，新纳入公司合并范围的公司共计2家，分别为：株洲市棚改投资有限公司和湖南省国信财富融资担保有限责任公司。2015年，新纳入公司合并范围的子公司共计3家，分别为：株洲市天元区国信财富小额贷款有限公司、湖南省国信财富资产管理有限责任公司和株洲市城市建设发展集团置业有限公司。其中，公司拥有天元国信45%的股权，因公司对其拥有实质控制权故纳入公司合并报表范围。2016年1~3月，公司合并报表范围较上年底未发生变化。

截至2015年底，公司合并资产总额为527.37亿元，所有者权益合计为247.05亿元（其中少数股东权益32.40亿元）。2015年公司实现营业收入22.77亿元，利润总额3.09亿元。

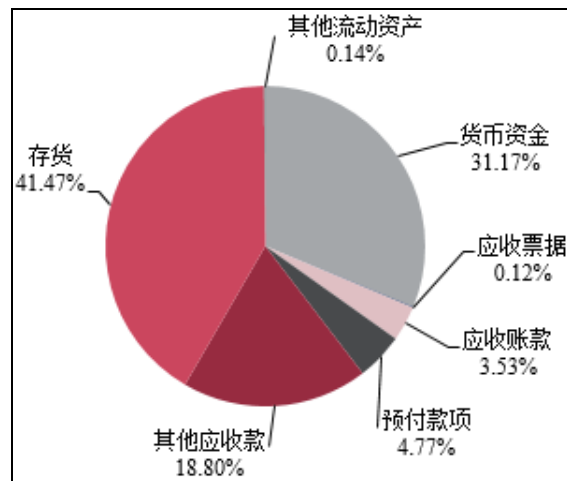
截至2016年3月底，公司合并资产总额为555.77亿元，所有者权益合计为246.83元（其中少数股东权益32.14亿元）。2016年1~3月公司实现营业收入5.89亿元，利润总额0.42亿元。

1. 资产流动性分析

近三年，公司资产规模较快增长，年均增长17.89%；截至2015年底，公司（合并）资产527.37亿元，其中流动资产和非流动资产分别占40.52%和59.48%，公司资产以非流动资产为主。

截至2015年底，公司流动资产213.69亿元，主要由货币资金（占31.17%）、其他应收款（占18.80%）、存货（占41.47%）和预付账款（占4.77%）构成。

图1 截至2015年底流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2013~2015年，公司货币资金快速增长，年均复合增长42.64%。截至2015年底，公司货币资金66.60亿元，同比增长63.66%，主要为银行存款。截至2015年底，公司现金类资产66.86亿元，其中受限资金2.00亿元，主要为用于长期贷款质押的定期存款，占现金类资产的4.22%，对公司现金类资产的使用效率影响较小。

2013~2015年，公司应收账款快速增长，年均复合增长26.40%。截至2015年底，公司应收账款7.53亿元，同比增长44.92%；其中，按账龄组合计提坏账准备的应收账款为1.53亿元，1年以内的占90.11%，1~2年的占4.88%，2~3年的占1.14%，3年以上的占3.28%。2015年，公司应收账款共计提坏账准备0.11亿元。总体看，公司应收账款整体账龄较短，应付账款前5名集中度较高，对公司资产流动性有一定的影响。

表1 截至2015年底应收账款前五名详情

（单位：万元、%）

单位名称	金额	占比	账龄
株洲新奥燃气有限公司	19682.94	28.75	1年以内
株洲市财政局	19324.28	25.28	1年以内
株洲金山民营科技园有限公司	3727.61	4.88	1年以内、1~2年、2~3年、3~4年、4~5年及5年以上
株洲市城市湘江建设发展集团	1774.93	2.23	1年以内及

有限公司			1~2 年
株洲高科集团有限公司	909.51	1.19	1 年以内
合计	45419.27	59.42	

资料来源：公司审计报告

2013~2015年，公司预付款项有所下降，年复合下降8.09%；截至2015年底，公司预付款项10.20亿元，同比下降1.55%，主要构成为预付工程款。从账龄看，1年以内的占27.72%，1~2年的占14.71%，2~3年的占54.36%，3年以上的占3.21%。2015年，公司的主要预付对象为株洲市城际铁路建设指挥部、湖南天易集团有限公司、湘乡市第二建筑工程有限公司、李湘豫项目部以及中国石油天然气股份有限公司华中天然气销售分公司。

表2 截至2015年底预付款项前五名详情
(单位：万元、%)

单位名称	金额	占比	未结算原因
株洲市城际铁路建设指挥部	64300.00	63.06	项目未完工结算
湖南天易集团有限公司	5500.00	5.39	未开票结算
湘乡市第二建筑工程有限公司	3830.34	3.76	工程未完工
李湘豫项目部	2050.61	2.01	工程未完工
中国石油天然气股份有限公司华中天然气销售分公司	1668.59	1.64	票据未到
合计	77349.54	75.86	

资料来源：公司审计报告

2013~2015年，公司其他应收款呈波动增长趋势，年均复合增长19.82%。截至2015年底，公司其他应收款账面价值40.17亿元，较上年增长90.25%，主要系公司对株洲市财政局的其他应收款项增加了13.98亿元的基础设施建设垫付款所致。按账龄组合计提坏账准备的其他应收款为5.20亿元，1年以内的占83.03%，1~2年的占3.70%，2~3年的占8.93%，3年以上的占4.34%。2015年，公司其他应收款共计提坏账准备0.35亿元。总体看，公司其他应收款质量一般，应收株洲市财政局款项占比高且账龄偏长，回收时间存在一定不确定性。

表3 2015年底其他应收款前五名债务人情况
(单位：万元、%)

单位名称	金额	占比	账龄
株洲市财政局	211803.17	52.04	1年以内、1~2年、2~3年及3~4年
株洲市非税收入征管处	19475.00	4.78	1~2年(含2年)
长沙市市政工程公司	12794.44	3.14	1~3年
市城市建设与偿债资金专户	9400.00	2.31	2~3年(含3年)
株洲武华置业有限公司	8775.40	2.16	1年以内
合计	262248.01	64.43	

资料来源：公司审计报告

2013~2015年公司存货快速增长，年均复合增长86.42%。截至2015年底，公司存货88.62亿元，其中在产品(开发成本)占57.44%。公司存货同比增长94.45%，主要原因是公司下属子公司棚改公司增加开发成本30.44亿元，株洲市城市建设发展集团置业有限公司增加土地开发成本6.40亿元，公司本部增加开发成本0.43亿元。

截至2016年3月底，公司流动资产234.38亿元，其中，货币资金较2015年底增长15.00%，主要系公司于2016年1月分别发行11亿元和10亿元中期票据和超短期融资券所致；公司存货较上年年底增加7.17亿元，变化不大；公司其他应收款较上年年底增加3.03亿元。截至2016年3月底，公司现金类资产76.79亿元，其中受限资金2.82亿元。

总体看，公司资产结构合理，流动资产中货币资金、其他应收款和存货占比较高，其他应收款部分款应收的回收时间存在一定不确定性；资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，近三年，公司经营活动现金流入量波动增长，年复合增长率为32.02%，分别为37.83亿元、35.45亿元和65.93亿元；2015年的大幅增长主要来自收到其他与经营活

动有关的现金的快速上升，其主要构成为收到长株潭城际铁路建设指挥部往来款 24.45 亿元和株洲市财政局土地出让返还收入 4.33 亿元等。近三年，公司经营活动产生的现金流出分别为 28.93 亿元、25.83 亿元和 56.16 亿元；2015 年主要表现为购买商品、接受劳务支付的现金以及支付的其他与经营活动有关的现金，其中支付的其他与经营活动有关的现金为 28.36 亿元，主要为子公司新奥燃气公司与新奥燃气集团往来现金流出 2.10 亿元、子公司武广公司土地拆迁相关建设基金 0.80 亿元和子公司城投控股公司与拆迁指挥部往来支出 3.50 亿元等。从收现质量看，公司现金收入比波动增长，分别为 116.43%、101.09%和 120.88%，公司现金收入实现质量较好。2013~2015 年，公司经营活动产生的现金类均呈净流入状态，分别为 8.90 亿元、9.62 亿元和 9.77 亿元。

从投资活动看，公司主要承担株洲市基础设施建设职能，近年来投资活动产生的现金流量净额均为负数，三年分别为-35.06 亿元、-20.96 亿元和-60.66 亿元。近三年，公司投资活动流出量快速增长，年均复合增长 45.29%，2015 年为 90.90 亿元。受处置固定资产和其他长期资产收到的现金以及收到其他与投资活动有关的现金大幅下降影响，2015 年公司投资活动现金流入量下降至 30.24 亿元。

由于公司经营现金流无法覆盖规模较大的投资支出，因此外部融资成为现阶段平衡公司资金需求的主要来源。近三年，公司融资活动现金流入主要为取得借款收到的现金、吸收投资收到的现金及发行债券收到的现金，2015 年分别为 75.09 亿元 29.99 亿元和 28.00 亿元；其中，取得借款收到的现金主要为抵押借款 36.58 亿元、质押借款 36.43 亿元、信用借款 4.64 亿元等。2013~2015 年，公司筹资活动产生的现金流量净额波动增加，2015 年为 76.34 亿元。

2016年1~3月，公司现金收入比为100.55%。同期，公司经营活动现金流量净额0.85亿元；受购建固定资产、无形资产等支付的现金及支

付其他与投资活动有关的现金规模较大影响，公司投资活动现金流表现为净流出10.26亿元；筹资活动现金净流入19.82亿元。

总体来看，公司经营活动现金流入及经营净现金流规模波动增长，但随着公司投资活动规模的增长，公司依靠自身的收入水平不能满足资金需求，对外部融资存在较大程度的依赖。

3. 短期偿债能力分析

从公司短期偿债能力看，2013~2015 年，公司流动比率稳步增长，速动比率持续下降，近三年平均值分别为 239.55%和 151.22%，2015 年底分别为 247.99%和 145.14%；现金类资产 64.86 亿元，为同期短期债务的 1.54 倍。2015 年公司经营性净现金流 9.77 亿元，经营现金流动负债比为 11.34%。截至 2016 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 302.18%和 178.86%，较 2015 年底有所增长；非受限限制的现金类资产为 73.97 亿元，为同期短期债务的 6.43 倍。整体看，公司短期偿债能力尚可。

截至 2016 年 3 月底，公司合并口径对外担保担保合计 9.71 亿元，主要为湖南发展投资集团有限公司（4.71 亿元）和株洲市高科集团有限公司（5.00 亿元）的担保，担保比率为 3.93%。担保比率较小，或有负债风险较低。

表 4 截至 2016 年 3 月底公司对外担保情况

（单位：万元）

被担保方	担保余额	担保期限
株洲市高科集团有限公司	50000	2011.10~2016.10
湖南发展资产管理集团有限公司	47100	2013.09~2033.09
合计	97100	

资料来源：公司提供

截至 2016 年 3 月底，公司共获各家银行授信额度为人民币 194.64 亿元，尚未使用额度 81.35 亿元。公司间接融资渠道畅通。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（NO.G1043021100014250B），截至 2016 年 6 月 7 日，公司无未结清不良贷款信息记录，但

存在 2 笔已结清不良/违约类贷款以及 6 笔关注类贷款，合计金额为 7.27 亿元，均发生在 2005~2009 年。根据公司出具的《关于公司不良/违约类贷款以及关注类贷款的情况说明》，公司的两笔逾期借款（合计 1 亿元）产生的原因系 2009 年以前公司承建的城市基础设施贷款由市财政统借统还，由于市财政拨付资金未及时到位，致使上述 2 笔贷款逾期。经过协调，株洲市财政于 2009 年 1 月 5 日拨付资金将该项贷款结清。关注类贷款（合计 6.27 亿元）是由于贷款行未及时通知公司以及公司未及时收到银行通知所致。公司关注类贷款均已及时补清。为加强内部资金管理，杜绝上述逾期事件再次发生，公司已在财务部设立专人专岗，完善全部债务管理台账，加强与银行的联系与沟通，及时核对债务本息，每月 10 日前由资金管理岗负责把本月要付的本息进行汇总，并在合同规定归还日期提前 5 天向各银行还款专户调拨资金，确保债务本息的按期缴扣。其次，针对本项工作的重要性，切实维护公司良好信用，公司特定把本项工作纳入年度考核指标管理，对造成公司不良信用行为的责任人要进行严格处罚，并取消年度评先资格。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期债券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行额度为 8 亿元，分别占 2016 年 3 月底短期债务和全部债务的 69.50% 和 3.82%，本期短期融资券的发行对公司现有短期债务有较大影响。

截至 2016 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 55.59% 和 45.87%，以公司 2016 年 3 月底财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 56.22% 和 46.81%，公司债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券募集资金中的 7.45 亿元用于归还有息负债，且“15 株城发 CP001”已于 2016 年 5 月完成兑付，本期短期融资券发行后，公司债务负担

将可能低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2013~2015 年公司经营活动现金流入量为 37.83 亿元、35.45 亿元和 65.93 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 4.73 倍、4.43 倍和 8.24 倍。总体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

2013~2016 年 3 月底，公司非受限制的现金类资产分别为 32.20 亿元、39.01 亿元、64.86 亿元和 73.97 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 4.03 倍、4.88 倍、8.11 倍和 9.25 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

本期短期融资券计划于 2016 年发行，发行额度 8 亿元。考虑到，公司于 2016 年 1 月发行的 10 亿元“16 株洲城建 SCP001”将于 2016 年 10 月兑付；公司于 2009 年发行 7 年期 15 亿元“09 株城投债”，该期债券从第 4 个计息年度开始偿还本金，第 4 至第 7 个计息年度分别偿还本金 3 亿元、3 亿元、4.5 亿元、4.5 亿元；公司于 2013 年发行 7 年期 20 亿元“13 株城发债”，该期债券从第 3 年至第 7 个计息年度每年偿还本金 4.00 亿元；公司于 2014 年 6 月发行 5 年期 10 亿元“14 株城发 MTN001”，到期一次兑付本金；公司于 2015 年 3 月发行 5 年期 8 亿元“15 株城发 MTN001”，到期一次兑付本金；公司于 2016 年 1 月发行 5 年期 11 亿元“16 株城发 MTN001”，到期一次兑付本金。公司于 2016 年在公开市场发行的融资工具偿债额达 18.50 亿元。

2013~2015 年，公司经营活动现金流入量分别为上述偿债额（18.50 亿元）的 2.04 倍、1.92 倍和 3.56 倍；2013~2016 年 3 月底，公司非受限制的现金类资产分别为上述偿债额的 1.74 倍、2.11 倍、3.51 倍和 4.00 倍。公司经营活动现金流入量和非受限制的现金类资产对公司短期偿债额的保障程度正常。

总体看，公司现金类资产和经营活动现金流入规模相对较大，对本期短期融资券覆盖程

度高，公司短期偿债压力较小。

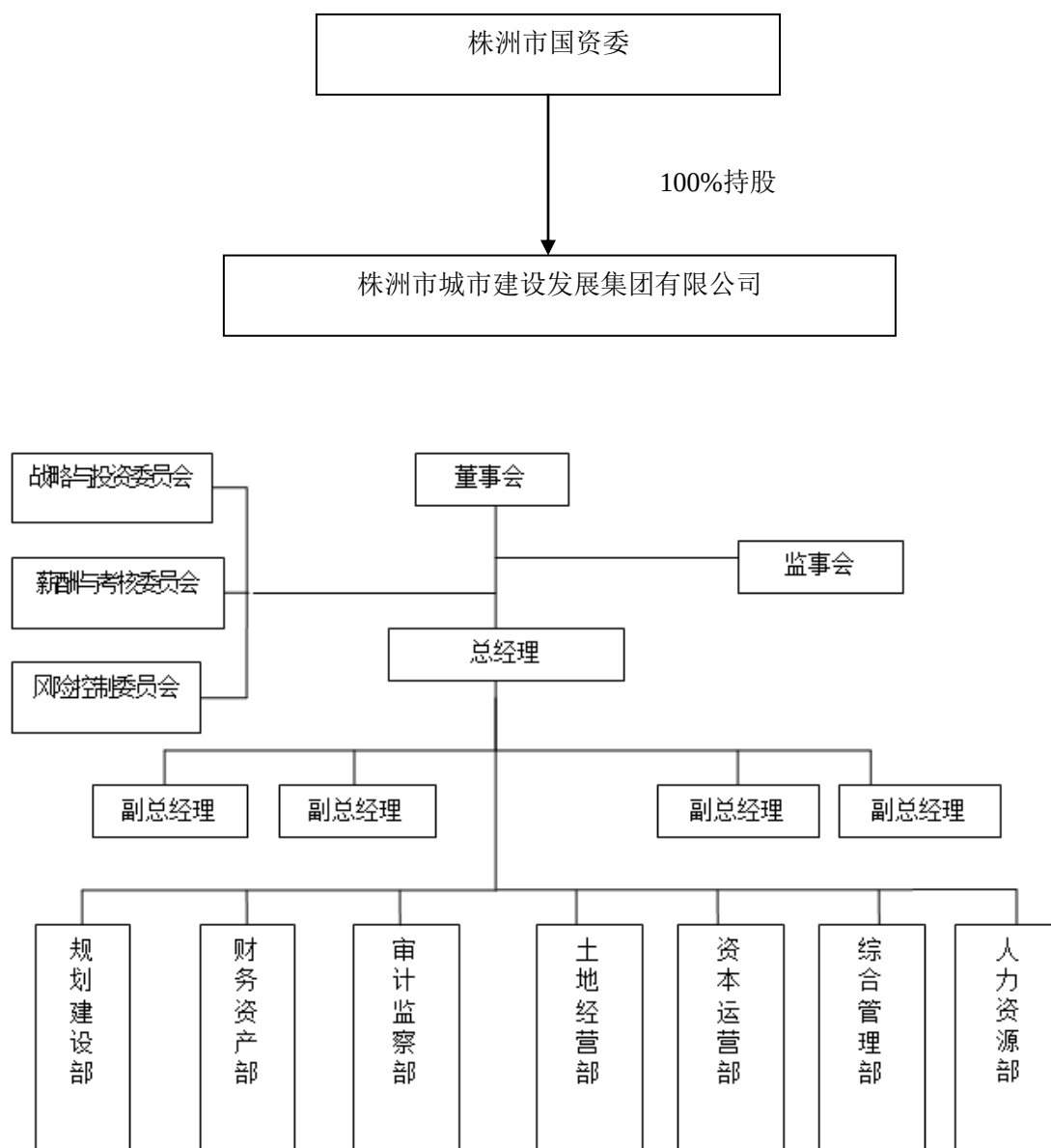
六、结论

株洲市是国务院审批的长株潭“两型”社会建设综合配套改革试验区重点发展城市之一，近几年市域经济实力和政府财力发展迅速，城市基础设施建设不断推进，其中人均GDP、地方财政一般预算收入在全省14个地级市（州）中仅次于省会城市长沙市，城市基础设施建设状况在湖南省各地级市中位居前列。

公司从事株洲市公交、水务、城市道路、安置房、燃气等基础设施建设，是株洲市本级重要的城建发展商，株洲市政府支持力度较大。公司资产质量一般，盈利能力偏弱，但现有债务基本上为政府计划建设项目贷款，该类贷款由株洲市政府建立稳定的偿债机制，公司实际债务偿还能力较强。总体看，公司主体信用风险很低。

公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券覆盖程度高。综合判断，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图及组织结构图



附件 1-2 截至 2016 年 3 月底公司子公司情况

序号	单位名称	注册资本	持股比例	法定代表人
1	株洲市自来水有限责任公司	29944.59	100.00%	谢锦辉
2	株洲市公共交通有限责任公司	6807.54	100.00%	肖长江
3	株洲市湘江大桥维护管理有限公司	100.00	100.00%	胡庆华
4	株洲市水务发展有限公司	5000.00	100.00%	陈敏
5	株洲市城发集团房地产有限公司	8000.00	100.00%	欧立新
6	株洲市城发集团建设开发有限公司	6000.00	100.00%	吴立新
7	株洲市武广新城开发建设有限公司	36800.00	100.00%	袁斌
8	株洲市行政资产经营有限责任公司	20000.00	100.00%	张葵
9	株洲市管线资源经营有限公司	2730.00	100.00%	黎明
10	开元发展株洲投资有限责任公司	30000.00	50.16%	程晖波
11	株洲市凤溪建设开发有限公司	5000.00	98.00%	程晖波
12	株洲市城市建设投资控股有限公司	98000.00	50.92%	武忠
13	株洲市政建设有限公司	14000.00	92.86%	肖和政
14	株洲新奥燃气发展有限公司	100.00	45.00%	欧阳肃
15	湖南省国信财富融资担保有限责任公司	30000.00	95.00%	廖晖
16	株洲市城市排水有限公司	1868.00	98.93%	易振华
17	湖南省国信财富资产管理有限责任公司	3000.00	100.00%	林琳
18	株洲市城市建设发展集团置业有限公司	2000.00	50.00%	张伟
19	株洲市棚改投资有限公司	30000.00	61.86%	姚群华
20	株洲市天元区国信财富小额贷款有限公司	20000.00	45.00%	袁良丽

资料来源：公司提供

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	34.45	40.97	66.86	76.79
资产总额(亿元)	379.46	410.98	527.37	555.77
所有者权益(亿元)	190.74	195.02	247.05	246.83
短期债务(亿元)	17.25	20.89	42.00	11.51
长期债务(亿元)	131.86	159.52	182.45	197.67
全部债务(亿元)	149.10	180.41	224.45	209.19
营业收入(亿元)	18.66	20.06	22.77	5.89
利润总额(亿元)	2.65	3.42	3.09	0.42
EBITDA(亿元)	4.54	5.87	6.59	--
经营性净现金流(亿元)	8.90	9.62	9.77	0.85
财务指标				
销售债权周转次数(次)	7.65	3.88	3.43	--
存货周转次数(次)	1.23	0.46	0.28	--
总资产周转次数(次)	0.10	0.05	0.05	--
现金收入比(%)	116.43	101.09	120.88	100.55
营业利润率(%)	14.35	17.28	16.62	25.93
总资本收益率(%)	3.21	2.83	3.23	--
净资产收益率(%)	1.33	1.65	1.10	--
长期债务资本化比率(%)	40.87	44.99	42.48	44.47
全部债务资本化比率(%)	43.87	48.06	47.60	45.87
资产负债率(%)	49.73	52.55	53.15	55.59
流动比率(%)	212.13	243.75	247.99	302.18
速动比率(%)	162.86	153.59	145.14	178.86
经营现金流动负债比(%)	17.19	19.03	11.34	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.51	0.73	0.48	--
全部债务/EBITDA(倍)	32.81	30.75	34.04	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	4.73	4.43	8.24	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.11	1.20	1.22	--
现金偿债倍数(倍)	4.03	4.88	8.11	9.25

注：1. 公司 2016 年一季度财务数据未经审计；

2. 长期应付款中融资租赁款调入长期负债；其他流动负债中有息部分调入短期负债。

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

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	
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%
本期短期融资券偿债能力	
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/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

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（非流动）负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后，所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4 短期债券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，银行间债券市场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。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 株洲市城市建设发展集团有限公司 2016 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每年进行定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

株洲市城市建设发展集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。株洲市城市建设发展集团有限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件，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株洲市城市建设发展集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现株洲市城市建设发展集团有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如株洲市城市建设发展集团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信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送株洲市城市建设发展集团有限公司、主管部门、交易机构等。

