

跟 踪 评 级 公 告

联合[2012] 1292 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持自贡市国有资产经营投资有限责任公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定，维持“11自贡债”AA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年十二月二十八日
评级业务专用章

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>

自贡市国有资产经营投资有限责任公司

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 级结果	上次评 级结果
11 自贡债	10 亿元	2011/6/17- 2018/6/16	AA	AA

评级时间: 2012 年 12 月 28 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年
现金类资产	16.16	16.34	21.10
资产总额(亿元)	81.08	90.72	118.13
所有者权益(含少数股 东权益)(亿元)	46.89	50.46	64.61
短期债务(亿元)	7.69	8.16	7.62
全部债务(亿元)	14.43	16.60	28.86
营业收入(亿元)	31.77	35.46	38.04
利润总额(亿元)	1.79	1.94	1.74
EBITDA(亿元)	2.93	3.14	2.93
经营性净现金流(亿元)	3.19	1.24	0.78
营业利润率(%)	16.64	15.10	11.53
净资产收益率(%)	3.11	3.26	2.30
资产负债率(%)	42.17	44.38	45.30
全部债务资本化比率(%)	23.53	24.76	30.87
流动比率(%)	143.28	151.82	191.80
全部债务/EBITDA(倍)	4.93	5.30	9.84
经营现金流流动负债比(%)	11.69	3.92	2.45

分析师

陈丹

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, 自贡市经济快速发展, 财政实力不断增强, 为自贡市国有资产经营投资有限责任公司(以下简称“公司”)的发展创造了良好的外部环境; 公司作为自贡城市基础设施建设资金统筹和国有资产运营的主要实体, 继续保持区域内经营垄断和政府支持等方面的突出优势。同时联合资信也注意到, 2011 年水务子公司股权转让和有线电视收视费业务剥离对公司经营和市场地位的不利影响; 未来随着城建投资职能放大, 公司对外融资压力将有所增强。

分期偿还本金的还款方式有效降低了“11 自贡债”的集中偿付风险; 2012 年公司 12 宗土地资产抵押的抵押比率比上期有所上升, 对“11 自贡债”的保障能力有所提升。总体来看, “11 自贡债”到期不能偿还的风险较低。

综合分析, 联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA⁻, 评级展望为稳定, 并维持“11 自贡债”的信用等级为 AA。

优势

1. 跟踪期内, 自贡市经济持续快速发展, 财政实力不断增强, 公司外部经营环境较好。
2. 跟踪期内, 公司作为自贡市城市基础设施建设资金统筹和国有资产运营的主要实体, 持续获得政府较大力度支持。
3. 公司间接持有上市公司股权, 该股权变现能力较强。
4. 公司有息债务中短期债务占比较小, 短期偿债压力小, 债务结构合理。
5. 跟踪期内, 公司经营活动现金流入量规模较大且较稳定, 对“11 自贡债”的保障能力较强。

关注

1. 随着城建投资职能放大，公司对外融资压力将有所增强。
2. 公司大量土地资产正处于抵押状态，变现能力受限。
3. 跟踪期内，水务资产和有线电视资产被划转出公司，公司经营规模和业务范围有所下降。
4. 公司盈利能力较弱，对财政补贴依赖程度大。
5. 跟踪期内，公司现金收入比指标下降，收入实现能力趋弱。
6. 跟踪期内，公司尚未收到“11 自贡债”募投项目的回购资金，项目周边土地开发尚未形成收益。

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）与自贡市国有资产经营投资有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与自贡市国有资产经营投资有限责任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，未因自贡市国有资产经营投资有限责任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自贡市国有资产经营投资有限责任公司提供，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自贡市国有资产经营投资有限责任公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

自贡市国有资产经营投资有限责任公司（以下简称“公司”）是由自贡市人民政府于2001年出资成立的国有独资公司，代表自贡市人民政府经营、投资、管理国有资产，并承担城市基础设施项目统筹资金的职能，公司主管机关为自贡市国资委。

公司初始注册资本1.04亿元，后经历两次增资。截至2011年底，公司注册资本增加至5.73亿元。

截至2011年底，公司本部设七个职能部门：办公室、财务部、内部审计部（风险控制部）、法律事务部、资产经营部、资产管理一部、资产管理二部。公司合并范围二级子公司7家（详见附件3），其中全资子公司四川大西洋集团有限责任公司（以下简称“大西洋集团”）为上市公司四川大西洋焊接材料股份有限公司（以下简称“大西洋”，股票代码600558，公司间接持其42.84%股权）第一大股东。

截至2011年底，公司（合并）资产总额118.13亿元，少数股东权益8.76亿元，归属于母公司所有者权益55.86亿元；2011年公司实现营业收入38.04亿元，利润总额1.74亿元。

公司注册地址：自贡市自流井区五星街（市财政局二楼）；法定代表人：王志超。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2011年三季度以来，受欧债危机扩散影响，外需总体出现走弱态势，同时国内基建和房地

产投资作为重要的终端需求，在政策收紧环境下也出现明显放缓。整体而言，2011年中国宏观经济运行总体出现缓中趋稳态势。根据《中华人民共和国2011年国民经济和社会发展统计公报》，2011年国内生产总值471564亿元，比上年增长9.2%。其中，第一产业增加值47712亿元，增长4.5%；第二产业增加值220592亿元，增长10.6%；第三产业增加值203260亿元，增长8.9%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为10.1%，第二产业增加值比重为46.8%，第三产业增加值比重为43.1%。

2011年，中国全社会固定资产投资311022亿元，比上年增长23.6%，扣除价格因素，实际增长15.9%。其中，固定资产投资（不含农户）301933亿元，增长23.8%；农户投资9089亿元，增长15.3%。东部地区投资130319亿元，比上年增长20.1%；中部地区投资70783亿元，增长27.5%；西部地区投资71849亿元，增长28.7%；东北地区投资32687亿元，增长30.4%。

根据国家统计局公布的数据，2012年1-9月GDP实现353480亿元，同比增长7.7%。2012年1-9月份，固定资产投资（不含农户）256933亿元，同比增长20.5%，比1-8月份提高0.3个百分点，而其中中央项目投资同比增长2.3%；地方项目投资同比增长21.8%。1-9月，全国房地产开发投资51046亿元，同比增长15.4%，较1-8月回落0.2个百分点。总的来看，投资增速延续放缓态势。

2. 政策环境

财政政策方面，2011年全年公共财政收入103740亿元，比上年增加20639亿元，增长24.8%；其中税收收入89720亿元，增加16510亿元，增长22.6%。2011年，中国财政政策主要措施包括：重启价格调节基金，加大对农业的财政补贴力度，抑制物价上涨幅度；支持自主创新和战略性新兴产业发展，有序启动“十二五”规划重大项目建设，促进产业结构优化升级；继续对部分小型微利企业实施所得税优惠

政策，分步实施个人所得税制度改革，促进企业发展和引导居民消费。2012年3月召开的“两会”上，明确要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，根据形势变化适时适度预调微调，以维持经济的稳定增长。2012年中国将财政工作的重点放在保障和改善民生各项工作方面。2012年中央财政用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障、文化方面的民生支出安排合计1.38万亿元，同比增长19.8%；用在农业水利、公共交通运输、节能环保、城乡社区事务等方面与民生密切相关的支出安排合计1.51万亿元。

货币政策方面，2011年，央行货币政策较为频繁，年度内6次上调存款准备金率，3次上调存贷款基准利率。根据2011年第四季度《中国货币政策执行报告》，2011年年末，中国广义货币供应量M2余额为85.2万亿元，同比增长13.6%，增速比上年低6.1个百分点。人民币贷款余额同比增长15.8%，增速比上年低4.1个百分点，比年初增加7.47万亿元。2011年社会融资规模为12.83万亿元，其中债券融资明显增多。金融机构贷款利率总体稳步上行，12月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为8.01%，比年初上升1.82个百分点。2012年1~9月，央行3次下调存款准备金率，并于7月非对称得下调金融机构人民币存贷款基准利率，通过此类货币政策工具向实体经济释放流动性。截至2012年9月末，广义货币供应量（M2）94.37万亿元，同比增14.8%，增速分别比上月末和上年同期上升1.3和1.8个百分点；狭义货币供应量（M1）28.68万亿元，同比增长7.30%，增速分别比上月末提高2.8个百分点。从信贷规模来看，9月份人民币贷款余额6232亿元，同比多增364亿元，其中新增中长期贷款2868亿元，较上月继续小幅反弹，占总新增贷款的比重从上月的17%上升至20%，信贷结构“短多长少”的局面略有改善。

产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式是政策的主线。2011年3月16日，国务

院正式发布了《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》；2011年9月7日，国务院发布《“十二五”节能减排综合性工作方案》；2011年中央政府继续加强房地产调控，“国八条”、房产税试点改革先后落地，“限购”、“限价”、“限贷”等政策全面升级，房地产业固定资产投资和信贷增速继续回落。2012年5月国务院常务会议讨论通过了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，提出了节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料以及新能源汽车等七大战略性新兴产业的重点发展方向和主要任务。上述规划的出台，对于保持经济长期平稳较快发展具有重要意义。

四、行业及区域经济环境

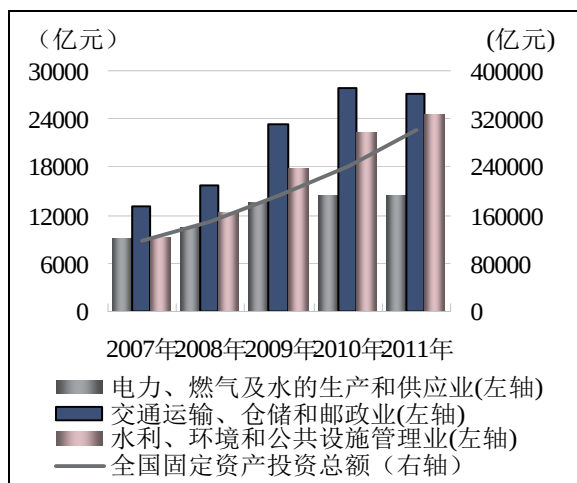
1. 行业分析

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快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。近些年，全国各地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。

图1 中国固定资产分行业投资情况



资料来源：Wind资讯。

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。2011年全年，全国固定资产投资总额完成30.19万亿元，其中电力、燃气及水的生产和供应业完成固定资产投资1.46万亿元，交通运输、仓储和邮政业完成固定资产投资2.73万亿元，水利、环境和公共设施管理业完成固定资产投资2.45万亿元，均保持近年来较高水平。2011年中国新增公路通车里程7.14万公里，其中高速公路1.10万公里，新建农村公路19万公里；新建铁路投产里程2167公里，其中高速铁路1421公里；改善内河航道里程1091公里。2011年度，全国全年新开工建设城镇保障性安居工程住房1043万套(户)，基本建成城镇保障性安居工程住房432万套，均比2010年有较大幅度增加。

截至2011年，中国城镇化率为51.27%，全国共有657个设市城市，建制镇增至19683个，未来中国城镇化率还有上升的潜质。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。

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重点。

2. 区域经济

2011年，自贡市国民经济保持稳定增长，全年全市实现地区生产总值780.36亿元，比上年增长15.6%；其中，第一产业增加值98.99亿元，增长3.8%；第二产业增加值458.63亿元，增长20.7%；第三产业增加值222.74亿元，增长10.9%。第一产业增加值、第二产业增加值、第三产业增加值占地区生产总值的比重分别为12.7%、58.8%、28.5%。

2011年，自贡市固定资产投资保持快速增长，全年固定资产投资完成352.97亿元，其中500万元以上的纳入统计的投资项目完成327.97亿元，增长23.5%；全年房地产开发完成投资76.08亿元，增长40.9%。

2011年，自贡市全市实现财政总收入99.45亿元，增长26.8%；其中地方财政一般预算收入29.14亿元，增长33.4%；地方财政一般预算支出106.44亿元，增长31.2%。

2011年，自贡市城乡居民生活水平持续提高，全市城镇居民人均可支配收入16852元，比上年增长15.9%；农村居民人均纯收入6951元，同比增长20.6%。

2012年1~9月，自贡市实现地区生产总值661.90亿元，按可比价格计算同比增长14.0%。分产业看，第一产业累计实现增加值84.26亿元，增长4.8%；第二产业实现累计增加值393.71亿元，增长16.9%；第三产业累计实现增加值183.94亿元，增长12%。2012年1~9月，全市完成地方公共财政预算收入24.8亿元，增长16.6%。

整体看，自贡市区域经济实力和财政实力持续增强，为公司发展提供了良好的外部环境；

城乡居民收入水平的提高，加大了对城市基础设施和公用事业的需求，公司业务发展前景良好。

3. 政府支持

跟踪期内，公司获得的政府支持主要体现在补贴资金支持和土地划拨等方面。

(1) 财政补贴

公司从事公用事业子公司每年可获得一定额度的财政补贴的支持。2011年，公司累计获得补贴收入合计为1.40亿元，主要是政府更新改造专项补贴、燃油补贴、天然气价格改革补贴等，反映在营业外收入和收到的其他与经营活动有关的现金科目中。

(2) 国企改制专项资金

公司根据市政府下达指令，对相关国有资产进行投资，并通过资产拆分、重组或公司改

制的方式，提升国有资产价值，最终获得股权或资产经营、转让收益。政府会拨付一定国企改制专项资金给予公司用于确保对国有产权的增值。2011年，公司获得国企改制专款4.41亿元（负债反映在其他应付款，对应资产主要为长期股权投资和固定资产，现金流反映在其他与经营活动有关的流入。）

(3) 土地划拨

2011年，公司获得市政府12宗土地划拨，价值共计162292.70万元，均计入无形资产和资本公积科目。

截至2011年底，公司合计拥有土地使用权41宗，土地合计面积3124.37亩，土地性质为出让，土地用途为商服、住宅用地，土地入账价值合计37.92亿元（反映在无形资产），平均每亩122.26万元。上述土地尚未开发产生收益，现阶段主要作为质押贷款使用（见附件4）。

表1 2011年公司获得土地划拨情况（单位：亩、万元）

土地名称	土地用途	面积	土地状态	有无抵押	入账价值
自流井区东兴寺街钓鱼台居委会3组46号	商住	32.58	熟地	已抵押	6544.77
自流井区东兴寺街火车站居委会15组	商住	42.12	熟地	已抵押	6094.09
大安区马冲口街马鞍山居委会	商住	195.22	熟地	已抵押	21591.25
大安区凉高山街上田坝居委会14组3号	商住	260.35	熟地	已抵押	28916.03
贡井区长土镇三台五组	住宅	102.84	熟地	已抵押	11593.5
贡井区长土镇洞桥村3组	住宅	21.08	熟地	已抵押	2636.06
南湖体育中心东侧	商住	69.5	熟地	已抵押	17875.49
南湖体育中心西侧	商住	64.5	熟地	已抵押	16589.48
南湖公园东北侧	商住	22.8	熟地	已抵押	5633.15
南湖公园南侧	商住	135.7	熟地	已抵押	31473.51
南湖公园北侧地块1	商住	20.5	熟地	已抵押	8503.24
南湖公园北侧地块2	商住	36	熟地	已抵押	4842.13
合计		1003.19			162292.70

资料来源：公司提供。

(4) 土地收储职能

2012年5月29日，自贡市政府对公司土地收储职能申请作出批示（收文[2011]675号），授予公司土地收储职能。跟踪期内，公司正在实施对国有改制企业存量土地的收储，已签订协议

64亩（该收储土地正在办理权证等相关程序中，未入账），预计完成后将实现收储1630亩。

(5) 偿债支持

根据自贡市人民政府出具的《关于恐大路等3项目土地开发收益权由关问题的通知》精

神，政府将“11 自贡债”募投项目公路沿线两侧各 200 米范围内的土地开发收益权授予公司，土地开发收益优先用于偿还项目融资。跟踪期内，该安排未发生变化。由于该范围内土地仍处于开发阶段，目前尚未有土地开发收益。

五、管理分析

公司原董事长郑信康于 2012 年 2 月退休，公司新任董事长为王志超。

王志超，1963 年生人，中共党员，本科学历；曾历任自贡市自流井区人民政府办公室副主任，自贡市自流井区财政局副局长、局长，自贡市自流井区人民政府副区长，凉山州木里县委副书记（援州），自贡市委副秘书长、办公室副主任，自贡市交通局副局长、副书记，自贡市交通局局长、党委书记，自贡市审计局局长、党组书记，自贡市粮食局局长、党组书记，现任公司董事长。

六、经营分析

1. 公司经营

公司主要经营业务包括焊接材料销售、天

然气销售、城市公交、房地产和其他等业务。其中焊接材料销售业务收入占公司营业收入的 70%以上，对公司经营影响大。2011 年，公司对中国水务集团有限公司（以下简称“水务集团”）的持股比例降至 42.9%，水务集团的实际控制人变更为中国水务投资有限公司（持股 57.1%），因此 2011 年水务集团不再纳入公司合并范围。2011 年，四川省整合全省广电网络，自贡广电有限公司以网络资产 2004.79 万元投资到四川省广电有限公司，但市政府决定将该网络资产股权划转给自贡广播电视台持有，因此，整合后自贡广电有限公司并未持有四川省广电公司股权，经营业务收入中不再包括收视费收入，主要以有线电视安装、收视维护、房屋租赁、物业管理等收入为主。由于上述两项业务调整，公司 2011 年主要业务板块不再包含水务业务收入和收视费收入，但是上述两业务板块收入规模不大，对公司整体收入规模影响不大。

2011 年，公司主营业务收入同比增长 7.82%，同期焊接材料销售业务收入年均复合增长 6.82%，受焊条销售业务毛利率下降影响，公司主营业务毛利率较上年下降 3.10 个百分点，为 11.84%。

表2 2010~2011年公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元，%）

项目	2010 年		2011 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率
焊接材料销售板块	25.66	11.63	27.40	9.83
公用事业板块	5.37	6.89	6.22	5.66
地产板块及其他	3.75	49.15	3.88	36.02
合计	34.78	14.94	37.50	11.84

资料来源：公司审计报告。

（1）焊接材料销售板块业务

公司焊接材料销售业务由下属子公司大西洋集团承担。

截至 2011 年底，公司持有大西洋集团 100% 权益。大西洋集团资产总额 23.11 亿元，所有者权益（不含少数股东权益）6.52 亿元。2011 年，

大西洋集团实现营业收入 29.26 亿元，同比增长 12.41%；2011 年，大西洋集团毛利率为 10.61%，较 2010 年的 12.41% 有所下降，主要为原材料涨价和人力成本增加所致。

（2）公共事业板块业务

公司公共事业板块业务由天然气销售、城

市公交、城市水务和有线电视等业务构成。2011年，由于水务集团不再纳入公司合并范围以及四川省广电网络资源整合，公司公共事业板块

业务不再包括城市水务和有线电视收视费收入。

表3 公司公共事业板块业务经营情况（单位：万元）

项目	2010 年		2011 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率
城市公交	2.81	-0.30	3.36	-5.64
天然气	2.56	14.79	2.86	18.93
合计	5.37	6.89	6.22	5.66

资料来源：公司提供。

注：此表不包括城市水务和有线电视费收入。

① 天然气销售业务

公司天然气业务由下属子公司自贡市燃气有限责任公司（以下简称“天然气公司”）承担。

截至 2011 年底，天然气公司资产总额 2.77 亿元，所有者权益（不含少数股东权益）1.40 亿元。2011 年天然气公司实现营业收入 3.14 亿元，利润总额 0.08 亿元。

截至 2011 年底，天然气公司承担自贡城区全部居民（约 19.8 万户，自贡地区居民天然气普及率 95%以上）以及 50 户工业企业天然气供应。天然气公司气源主要向中国石油天然气股份公司购买，2011 年，公司购买价格成本为民用 1.341 元/立方米，工业 1.896 元/立方米。

截至 2011 年底，天然气公司拥有 8 个单体 1 万立方米储气罐，天然气输送能力合计为 260 万立方米/日，拥有直径 57CM 口径以上的天然气管网 624 公里，管网成新率 60%，偏低。

2010 年，自贡市天然气价格标准为居民 1.81 元/立方米，非居民为 2.10 元/立方米。2011 年，自贡市居民天然气价格保持不变，非居民价格上升至 2.53 元/立方米。

天然气公司天然气业务包括天然气销售业务和天然气管网安装业务。跟踪期内，受非居民用气价格的上涨，工业企业客户进一步流失，改为直接购买气源，以节省成本，从而导致天然气公司供气量有所减少。2011 年，天然气公司全年供气量为 1.32 亿立方米，供气量较 2010

年的 1.38 亿立方米略降，但受益于非居民用天然气价格上升，销售毛利率从 2010 年的 14.79% 上升至 18.93%。

天然气销售业务收费方式采用按月置后收取，由银行网点代收。跟踪期内，天然气公司的天然气费用回收率为 100%，回款情况良好。此外，天然气公司也注重加强管网维护和销售的管理，2011 年气损率为 1.8%，低于一般同业标准 8%。

安全事故方面，跟踪期内，天然气公司未发生安全死亡事故。

② 城市公交业务

公司公交业务由下属子公司自贡公交集团有限公司（下称“公交公司”）承担。

截至 2011 年底，公交公司资产总额 4.05 亿元，所有者权益（不含少数股东权益）0.89 亿元。2011 年公交公司实现营业收入 3.77 亿元，利润总额-0.05 亿元。

公交公司承担自贡城区 100%城市巴士运力、自贡市 80%城郊运力，以及自贡市 12.36%出租汽车业务。截至 2011 年底，公交公司拥有城市巴士合计 680 辆，与 2010 年持平；拥有城郊巴士合计 176 辆，较 2010 年减少了 6 台；拥有出租汽车 138 辆，对外车辆租赁费为 2350 元/月/辆。

跟踪期内，公交公司运力年行驶公里保持稳定，2010 年实现 6580 万公里运力，2011 年

实现 6517 万公里运力。随着天然气和汽油价格的上涨（自贡市大部分汽车运力动能为天然气），公交公司主营业务利润率有所下降。

（3）房地产板块及其他

① 房地产板块业务

公司房地产板块业务包括房屋销售和酒店等业务收入，其中房屋销售业务收入占比较大。2011 年，公司房屋销售业务实现收入 2.18 亿元，同比增长 195.33%。盈利能力方面，2011 年，公司房屋销售业务毛利率为 19.72%，略高于上年的 18.64%（酒店业务收入规模小，但毛利率较高）。房屋销售收入中，有 2010 年预收房款

约 4300 万元转移到 2011 年确认收入，2011 年将当年收入和上年预收房款全部结清。

公司房地产开发业务主要为其子公司四川自贡汇东发展股份有限公司（以下简称“汇东公司”）承担，汇东公司拥有地产二级开发资质。汇东公司前身是自贡高新技术产业开发区房地产开发建设公司，成立于 1993 年，后于 1994 年改制更名至今，注册资本为 0.67 亿元，公司直接及间接持有汇东公司 63.34% 权益。截至 2011 年底，汇东公司资产总额 4.11 亿元，所有者权益（不含少数股东权益）1.25 亿元。跟踪期内，汇东公司经营情况详见下表。

表 4 汇东公司经营情况

名称	2010 年	2011 年
新开工面积(平方米)	56841	无新开工项目
主要开发地产类型(住宅/商业)	住宅	住宅
主要销售楼盘项目名称	竹韵家园、龙汇家园二期	龙汇家园二期
销售面积(平方米)	21805	31015

资料来源：公司提供。

② 其他业务

公司其他收入主要是产权交易业务收入，公司产权交易业务由下属子公司自贡产权交易所有限责任公司（下称“自贡产权交易所”）承担。

自贡产权交易所成立于 2003 年，注册资本 0.03 亿元。公司持有自贡产权交易所 100% 权益。自成立至 2011 年底，自贡产权交易所累计实现 170 笔合计 5.21 亿元国有资产交易。2011 年，自贡产权交易所共计完成资产交易项目 15 宗，其中企业国有资产交易项目 10 宗，行政事业单位资产交易项目 3 宗，荣县办事处交易项目 2 宗。2011 年自贡产权交易所实现收入 167.54 万元；实现利润总额 58.27 万元。

除产权交易业务外，公司还有少量的担保业务收入，主要由子公司自贡市农业融资担保有限公司实施，2011 年实现担保业务收入 240.70 万元。

2. 公司投资

公司投资主要包括对国有资产投资、城建项目投资，其余主要是下属子公司经营自建项目投资。

（1）国有资产投资

公司作为国有资产投资和经营主体，具有对国有资产投资和经营职能。

国有资产投资运营模式

公司根据市政府下达指令，对相关国有资产进行投资，并通过资产拆分、重组或公司改制的方式，提升国有资产价值，最终获得股权或资产经营、转让收益。2011 年，公司获得长期股权投资收益 626.44 万元。

国有资产投资资金来源

公司对国有资产投资资金主要来源政府划拨国企改制专项资金。2011 年，公司获得政府划拨国企改制专款合计 4.41 亿元（负债账面反映在其他应付款，对应资产主要为长期股权投

资和固定资产，现金流反映在其他与经营活动有关的现金流入）。

国有资产投资情况

截至2011年底，公司长期股权投资账面价值5.52亿元，其余还包括酒店、房屋以及相关设备等国有资产投资。

(2) 城建项目投资

公司城建投融资业务主要集中在公司本部。

城建项目投资运营模式

现阶段，公司不作为地区基础设施投资主体，只相当于地区城建统筹资金主体。其模式是在自贡市人民政府决策授权下，接受各区、县级项目业主委托，对区县城建项目进行融资，筹集资金后与各区、县政府签订相关项目借款协议；区县级项目业主对债务本息的偿还负责，区县级政府对债务具有最终偿付责任；根据公司的还款计划，区县级项目业主提前五天将偿还本息划入公司偿债账户。

城建项目投资情况

2009~2011年，公司对应建设的项目包括：贡舒路、南湖生态大道、汇东新区龙汇路、板仓工业园区、长征大桥、大同桥、水涯居大桥、汇北路、恐大路、东环线、成自泸高速自贡连接线等城市道路以及自贡市的仁济医学中心。

城建项目融资情况

以上项目资金，主要由公司本部通过向国家开发银行以及各商业银行抵押贷款（抵押资产主要为土地），并逐步由项目所在区县或自贡市政府进行回购。截至2011年底，政府对以上项目已回购资金合计2.31亿元，其余未偿还资金反映在其他应收款中。

此外，根据2009年公司与自贡市财政局签署的《关于自贡市恐大路片区市政基础设施改建工程等项目之投资建设与转让收购（BT）协议书》（以下简称“BT协议”，标的项目为“11自贡债”募投项目），自2011年起9年内，自贡市财政局将分期偿还其对公司的BT回购款29.022亿元。截至目前，公司尚未收到自贡市

政府的回购资金。

(3) 公司经营自建项目投资

公司经营自建项目投资金额较小，主要是子公司经营性自建投入，包括大西洋股份公司4-5万吨特殊焊条工程、大西洋股份公司技术中心改造工程、大西洋股份公司万吨药芯焊丝工程、广电裙房建设工程、天然气管线安装工程等。这类项目举债主要由子公司融资，偿债也主要由项目收益或子公司自有资金偿还。

跟踪期内，公司仍处于从国有资产投资经营类公司转向城市基础设施投资类公司阶段。尽管公司经营业务收入规模尚可，但都主要集中来源于子公司，公司本部作为未来实施城建投融资主要载体，自身经营能力弱，经营活动产生资金少，面对未来增大城建投资支出，公司筹资压力大。

七、财务分析

公司提供了经北京兴华会计师事务所有限责任公司审计的2011年度财务报表，并出具了无保留意见审计结论。

2011年，公司对中国水务集团有限公司的持股比例降至42.90%，中国水务集团有限公司不再纳入公司合并报表范围。

截至2011年底，公司（合并）资产总额118.13亿元，少数股东权益8.76亿元，归属于母公司所有者权益55.86亿元；2011年公司实现营业收入38.04亿元，利润总额1.74亿元。

1. 盈利能力

2011年，公司实现营业收入38.04亿元，同比增长7.26%，营业收入中焊接材料销售收入占比大（占72.05%）。从经营业务盈利能力看，2011年，受毛利率较高的水务和有线电视业务不再纳入公司合并范围及宏观经济环境趋弱影响，公司营业利润率较2010年有所下降，为11.53%，营业利润同比下降72.54%，为0.30亿元。

除自身盈利外，政府补助是公司利润的另一个重要来源，2011年，公司实现政府补助利得1.40亿元。公司补贴收入主要包括地方财政补贴、项目建设资金补贴和下属公用事业类子公司运营补贴等。

从主要盈利指标看，2011年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为2.02%和2.30%，较2010年均有所下降。整体来看，公司盈利能力偏弱。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2011年公司经营活动现金流入较2010年基本持平，为40.61亿元。公司经营活动现金流入以销售商品、提供劳务所产生的现金流入为主；公司收到其他与经营活动有关的现金流入主要包括收到的国企改制资金（4.41亿元）、下属子公司运营补贴、技改或项目建设补贴以及与地区各级政府的往来款。2011年，公司经营活动现金流出也保持了相对稳定，为39.82亿元。其中，公司支付的其他与经营活动有关的现金主要为支付的国企改制资金（3.70亿元）、转借出的省地方政府债券（2.00亿元）和各单位往来款支出（约1.30亿元）。2011年，公司经营活动现金净流量为0.78亿元。

从收入实现能力看，2011年公司现金收入比为88.52%，较2010年有所下降。公司收入实现质量较差。

投资活动方面，2011年公司投资活动现金流入有所减少，2011年为0.53亿元。公司的投资活动资金流入主要是金融类资产投资收益、长期股权投资经营和出让收益、政府返还原上缴处置资产收益。2011年公司投资活动资金流出整体同比有所下降，构成为金融类资产投资支付的现金和对公司经营自建项目的投资。2011年，公司投资活动资金净流出为0.94亿元，对外投资规模有所下降。

筹资活动方面，受发行10亿元公司债券影响，2011年公司筹资活动现金流入规模有所扩

大，为21.79亿元。筹资活动现金流入构成主要为银行借款、发行债券收到的现金和收到的市级财政、区级财政和转借项目单位划入的还本付息资金。2011年，公司筹资活动现金流出为18.08亿元。公司筹资活动资金流出以偿付债务本息和支付其他与筹资活动有关的现金（支付各区县建设项目的转借款）为主。2011年，公司筹资活动产生的现金流量净额为3.70亿元。

整体看，跟踪期内，公司经营活动现金流量规模保持相对稳定；同期投资活动现金净流出减少，公司经营活动现金净流入量基本可以覆盖投资活动产生的资金缺口，但考虑到公司未来投资职能加大，公司存在一定对外筹资压力。

3. 资本及债务结构

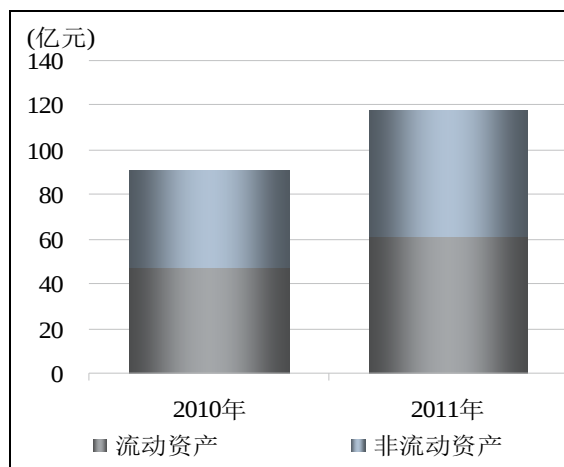
（1）资产规模变动

2011年，公司资产总额为118.13亿元，同比增长30.21%，主要来自其他应收款和无形资产的增长。

（2）资产结构变动

2011年，公司资产构成中，随着无形资产的增长，非流动资产所占比有所上升，2011年流动资产和非流动资产占比分别为51.97%和48.03%。

图2 公司2010~2011年资产结构变化情况



资料来源：公司审计报告。

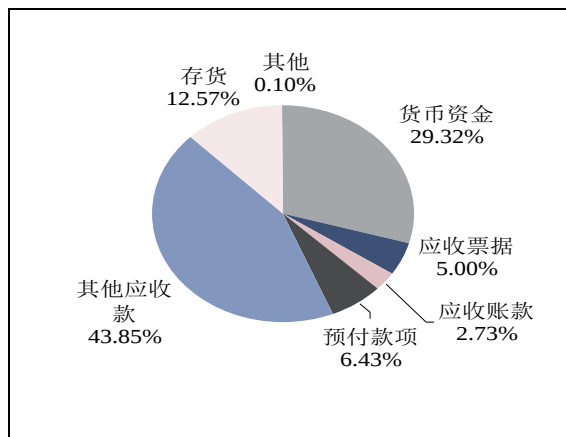
（3）流动资产

2011年，公司流动资产合计61.39亿元，同比增长28.20%，主要体现在货币资金和其他应收款的增长。截至2011年底，公司流动资产主要由货币资金、应收票据、预付款项、他应收款和存货构成。

截至2011年底，公司货币资金18.00亿元，同比增长24.52%，以银行存款为主（占98.58%）。

截至2011年底，公司应收账款1.68亿元，同比增长15.53%。从账龄结构看，1年以内的占95.53%，账龄结构较短。公司应收账款以大西洋集团产生的应收货款为主，前五名应收账款合计占应收账款总额的17.32%，应收账款较为分散。

图3 2011年公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告。

截至2011年底，公司应收票据3.07亿元，比上年增长71.99%，主要为银行承兑汇票（占98.36%）。

截至2011年底，公司其他应收款为26.92亿元，同比增长51.43%。其他应收款以公司本部对区县政府应收城建项目借款和相关部门往来款项为主。从账龄看，1年以内的占91.43%；从构成看，经常发生的、债务单位信誉较好的往来款项、关联方往来及公司员工欠款占99.88%，公司其他应收款的欠款客户质量较好，回款风险较小，但回款周期易受工程进度和区县财政资金拨付效率影响，存在一定不确定性。

表5 公司其他应收款主要构成（单位：亿元）

项目	金额
沿滩财政局	4.50
自贡景城建设开发有限公司	3.75
自贡市规划和建设局	2.46
自贡市土地储备中心	2.28
自贡市房地产管理局	2.12
合计	15.11

资料来源：公司提供。

2011年，公司预付款项同比下降12.88%，截至2011年底，公司预付款项3.95亿元，以子公司大西洋集团预付的材料采购款和工程款以及汇东公司预付工程款等为主。

2011年，公司存货与上年相比保持相对稳定。截至2011年底，公司存货为7.71亿元，以大西洋集团的焊接材料以及汇东公司的房产存货为主。

（4）非流动资产

2011年，公司非流动资产合计56.74亿元，同比增长32.45%，增幅主要体现在无形资产的增长。公司非流动资产主要由长期股权投资、固定资产和无形资产构成。

截至2011年底，公司长期股权投资5.52亿元，同比增长38.41%，构成主要为公司对自贡市水务集团有限公司和自贡硬质合金有限公司等的投资。

2011年，公司固定资产净额同比下降13.76%，为11.17亿元，主要为机器设备和运输设备的报废更新所致。从其构成来看，截至2011年底，公司固定资产中房屋及建筑物占比53.80%，机器设备占比29.51%，运输设备占比8.06%；固定资产成新率67.76%。

2011年，公司在建工程继续下降。截至2011年底，公司在建工程0.71亿元，在建工程项目比较分散，主要包括邓家坝CNG加气站、有色焊材中试项目、公司综合办公楼和新增四万吨药芯焊丝项目等工程。

截至2011年底，公司无形资产大幅增长，达38.23亿元，同比增长63.21%，增幅主要来自

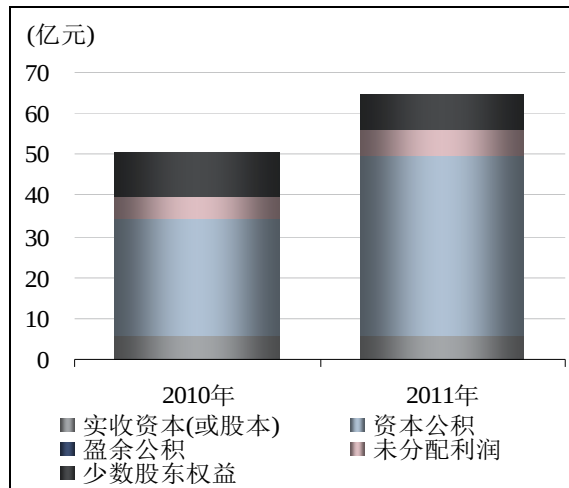
新增土地使用权。无形资产构成中，土地使用权占99.19%，土地性质为出让，目前大部分土地处于用于贷款抵押中，详见附件4。

整体看，跟踪期内，公司资产总额稳步增长，非流动资产占比有所上升。公司流动资产以其他应收款为主，非流动资产以土地无形资产为主，且土地大部分处于抵押状态，资产短期变现能力不强，资产整体质量一般，流动性偏差。

(5) 负债及所有者权益

截至2011年底，公司所有者权益合计64.61亿元，同比增长28.04%，其中归属于母公司权益占86.45%，少数股东权益占13.55%。

图4 公司所有者权益结构图



资料来源：公司审计报告。

2011年，公司归属于母公司所有者权益在资本公积的带动下增幅较大，合计为55.86亿元，同比增长40.00%。归属于母公司所有者权益构成中，股本占10.26%，资本公积占78.32%，未分配利润占11.32%，资本公积主要为土地资产，公司权益稳定性较好。

2011年，公司负债总额在其他应付款、长期借款和应付债券的增长带动下同比增长32.93%。截至2011年底，公司负债合计53.51亿元。

截至2011年底，公司应付债券9.97亿元，为公司2011年发行的“11自贡债”。

从债务结构看，公司负债以流动负债为主，

2011年流动负债占负债总额的59.81%，流动负债占比低于2010年的78.35%。负债中中长期有息债务合计28.86亿元，占负债总额的53.92%；非有息债务以其他应付款为主，主要是应付国企改制专项资金（4.41亿元）、转借本金（公司通过四川发展（控股）有限责任公司融资8.00亿用于市政建设）、地方政府债券转贷资金（3.20亿元）等。

从公司债务负担看，随着公司负债总额及有息债务规模的扩大，公司相关负债指标有所上升。截至2011年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为45.30%、30.87%、24.74%。

表6 公司偿债指标表

指标(%)	2010年	2011年
长期债务资本化比率	14.34	24.74
全部债务资本化比率	24.76	30.87
资产负债率	44.38	45.30

资料来源：公司审计报告。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，受流动资产大幅增长影响，2011年公司流动比率和速动比率同比均有所上升，2011年两项比例分别为191.80%和167.70%。公司短期债务主要是下属子公司补充运营资金需求流动贷款，在公司经营现金流支撑下，公司短期支付压力较小。

从长期偿债指标看，2011年，公司全部债务/EBITDA为9.84倍。考虑到公司本部承担的基础设施建设项目等原因所产生的部分借款由各区、县级政府偿还，公司实际偿债支付压力较小。

2009~2011年，公司现金类资产均值为17.87亿元，经营活动现金流入量均值为39.74亿元，且“11自贡债”采用分期偿还，于2016年起分三年偿还3亿元、3亿元和4亿元。公司现金类资产和经营活动现金流入量对“11自贡债”的偿付具有较强的保障能力。

截至2012年9月底，公司对外担保余额2.56亿元，担保比率为5.07%，公司对外担保

额较小。

截至 2012 年 9 月底，公司共获得各家银行授信额度合计 13.31 亿元，其中尚未使用额度 0.75 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-201210171858 的企业基本信用信息报告显示，截至 2012 年 10 月 23 日，公司无“未结清不良信贷”、“已结清不良信贷”和“欠息”情况。

6. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务状况，以及自贡市区域经济发展及财力水平的综合分析，并考虑到自贡市政府在专项资金、财政补贴和土地划拨等方面的支持，公司整体抗风险能力较强。

八、募集资金使用情况

公司于 2011 年 6 月 17 日发行了 10 亿元公司债券（“11 自贡债”），债券期限为 7 年。“11 自贡债”采用固定利率，按年计息，不计复利。“11 自贡债”设置分期按比例归还本金，自第 5 年开始按照 30%、30% 和 40% 的比例归还本金。

公司以合法拥有的 12 宗土地（总面积共计 668796.26 平方米，根据 2012 年 8 月 8 日四川协和土地房地产评估咨询有限公司出具的评估报告（川协和（估）字第（2012）Z038 号），评估价值总计 167541.00 万元）为“11 自贡债”还本付息提供抵押担保。根据上述土地评估报告，公司 12 宗土地评估价值为“11 自贡债”的 1.68 倍，较上期的 1.62 倍有所提升，对“11 自贡债”的保障能力较好。

公司对“11 自贡债”设立了封闭式偿债基金，偿债资金来源为公司日常生产经营所产生的收入、土地开发收益及代建回购资金。2012 年 6 月 17 日，公司已经按时全额偿付“11 自贡债”第一期利息。跟踪期内，公司尚未收到

政府对“11 自贡债”募投项目的回购资金，募投项目周边的土地开发正在进行中，目前尚未形成土地出让收益。

“11 自贡债”募集资金 10.00 亿元，全部用于成自泸高速公路自贡连接线公路工程（以下简称“成自泸高速公路”）、自贡市东环线公路工程项目（以下简称“自贡东环公路”）、自贡市恐龙大道片区市政基础设施改建工程（以下简称“恐龙大建设工程”）。

成自泸高速公路

成自泸高速公路自贡连接线公路工程建设起于汇东路东段东兴寺东侧桥头，经自流井区、大安区和沿滩区境内，止于成自泸高速公路姚坝出入口，占地 1850 亩。公路等级为 I 级，路面为沥青砼路面，全长约 9400 米，红线宽度为 70~110 米，其中：自东兴寺东侧桥头至鸿板大道段宽 70 米，自鸿板大道至成自泸高速公路姚坝出入口段宽 110 米。

项目总投资估算为 10.59 亿元，“11 自贡债”募集资金使用额度 6.00 亿元。截至 2012 年 10 月 23 日，该项目累计完成投资 8.50 亿元，其中募投资金使用 5.00 亿元。目前，路基基本形成，涵洞工程基本完工，正进行绿化边坡造型、路床精平作业、水稳层实验段铺筑。一工区完成 280 米水稳层底基层铺筑；东环互通立交桥主道全部完工，并投入使用；内宜高速跨线桥已完成全部箱梁吊装，施工通行全线贯通；李白河中桥、二桥已完成全部箱梁吊装，桥面铺装已基本完成。

自贡东环公路

自贡市东环线公路工程项目起于板仓干道与 S305 线交叉口，止于自贡市恐龙博物馆，公路等级为山重一级，路面采用沥青砼路面，全长 10000 米，宽 30 米（其中含高架桥 4 座）；杆管线迁移工程。

项目总投资 5.12 亿元，“11 自贡债”募集资金使用额度 2.50 亿元，该公路已于 2012 年 6 月全线通车。

恐龙大建设工程

自贡市恐大路片区市政基础设施改建工程起于大安区桑海井，止于自贡恐龙博物馆，道路等级为城市主干道I级，路面采用沥青砼路面，长4800米，宽30米（其中：车行道两边各10.75米，人行道两侧各2.5米，中央绿化带3.5米）。

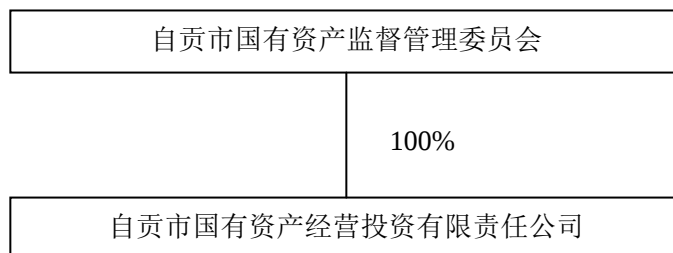
项目总投资为2.89亿元；“11自贡债”募集资金使用额度1.50亿元。目前项目已100%完成投资，道路已竣工通车，绿化工程也已全部完成。

整体看，以上项目均属城市基础设施建设项目，工程项目进展顺利，“11 自贡债”募集资金到位对项目如期完工提供了强有力保障。

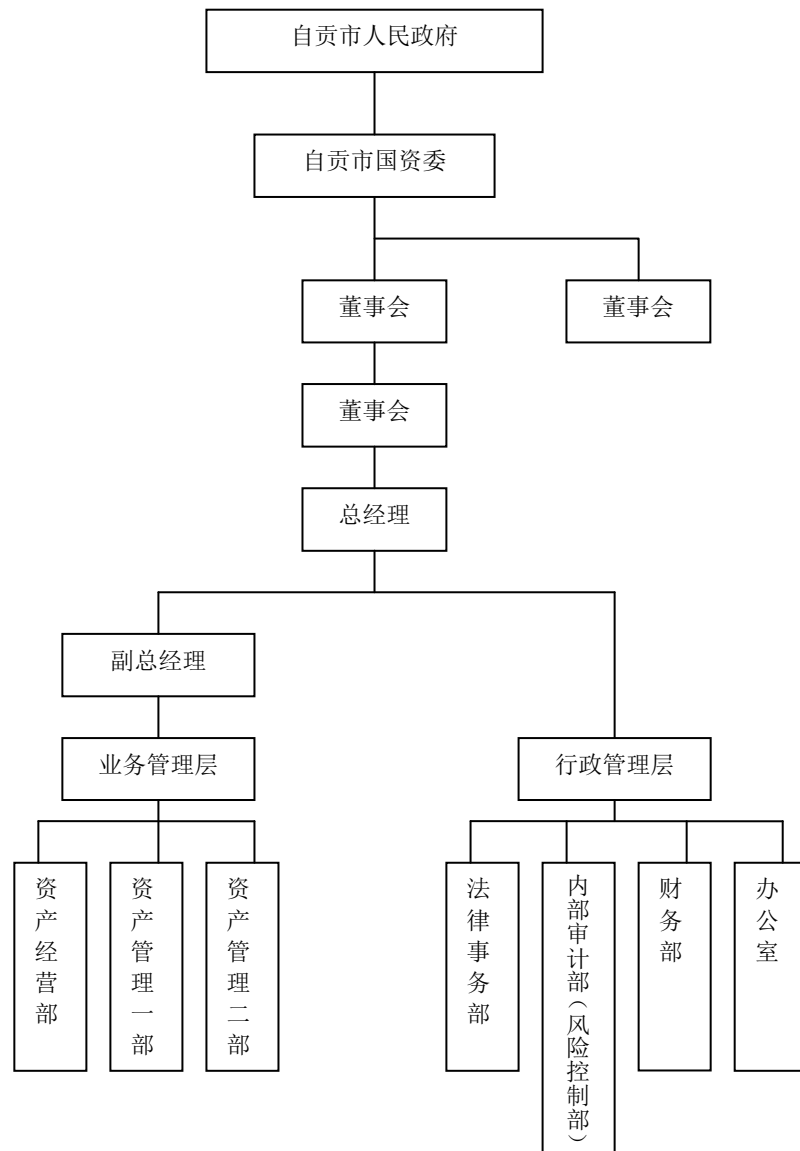
九、结论

综合考虑，联合资信维持自贡市国有资产经营投资有限责任公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持“11自贡债”的信用等级为AA。

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 2011 年底公司纳入合并范围子公司情况

(单位：%、人民币万元)

序号	企业名称	持股比例	注册资本	投资额	级次	企业类型
1	四川大西洋集团有限责任公司	100.00	9785.00	9785.00	2	国有独资
2	自贡市燃气有限责任公司	100.00	3073.00	3073.00	2	国有独资
3	自贡市公交集团有限责任公司	100.00	2048.00	2048.00	2	国有独资
4	自贡市广电有限责任公司	100.00	2562.00	2562.00	2	国有独资
5	自贡产权交易所有限责任公司	100.00	300.00	300.00	2	国有独资
6	四川自贡汇东发展股份有限公司	63.34	6700.00	4243.78	2	国有控股
7	自贡市农业融资担保有限公司	51.08	7971.76	4071.76	2	国有控股

附件 4 截至 2011 年底公司土地资产情况

土地名称	土地用途	面积 (亩)	土地性质 (出让/划拨)	土地状态 (净地/毛地)	土地抵押/非抵押	抵押截止日
南湖生态城 A 地块 (汇川路景观大道北侧)	商、住综合用地	52.40	出让	净地	抵押	2014 年 5 月
南湖生态城 J 地块 (汇川路南侧大岩洞北口)	商、住综合用地	96.10	出让	净地	抵押	2014 年 5 月
南湖生态城 K 地块 (军分区西侧)	商、住综合用地	21.20	出让	净地	抵押	2014 年 5 月
南湖生态城 F 地块 (大岩洞顶)	商、住综合用地	27.20	出让	净地	抵押	2014 年 5 月
南湖生态城 H 地块 (大岩洞南口)	商、住综合用地	3.70	出让	净地	抵押	2014 年 5 月
南湖生态城 G 地块 (大岩洞南口)	商、住综合用地	33.80	出让	净地	抵押	2014 年 5 月
南湖生态城 E 地块	商、住综合用地	11	出让	毛地		
南湖生态城 B 地块 (沿滩新城办)	商、住综合用地	39.80	出让	净地	抵押	2014 年 5 月
南湖生态城 L 地块	商、住综合用地	73.20	出让	净地	抵押	2014 年 5 月
大山铺大山村 1 组、恐龙村 1 组	商、住综合用地	262.60	出让	毛地	抵押	2014 年 5 月
贡井南环路北侧 (川南汽贸城)	商、住综合用地	332.25	出让	毛地	抵押	2012 年 8 月
大安区凤凰乡大湾七组 (芭蕉冲)	商、住综合用地	41.40	出让	毛地	抵押	2012 年 8 月
大安区凤凰乡凤凰三组 (凤鸣苑)	商、住综合用地	133.54	出让	净地	抵押	2012 年 8 月
大山铺镇大山村一、二组	商、住综合用地	86.12	出让	毛地	抵押	2012 年 8 月
贡井区贡井街泥塘湾社区	商、住综合用地	13.78	出让	毛地	抵押	2012 年 8 月
贡井区贡井街泥塘湾社区	商、住综合用地	31.35	出让	毛地	抵押	2012 年 8 月
贡井区筱溪街洞桥社区	商、住综合用地	94.96	出让	毛地	抵押	2012 年 8 月
贡井区建设镇班竹林社区	商、住综合用地	136.05	出让	毛地	抵押	2012 年 8 月
荣县河西新区 G1-01#	商、住综合用地	112.22	出让	毛地	抵押	2012 年 8 月
富世镇龙山社 2 组 (原宋渡 7、8 社)	商、住综合用地	85.15	出让	毛地	抵押	2012 年 8 月
汇东南湖生态城 C-06 地块	商、住综合用地	72.00	出让	净地	抵押	2022 年 4 月
汇东新区丹桂大街南段西侧	住宅用地	48.50	出让	净地		
汇东新区丹桂大街市政府东侧	商、住综合用地	42.70	出让	毛地	抵押	2022 年 4 月
郭家坳街土地坡居委会 2 组	商、住综合用地	6.30	出让	毛地		
郭家坳街钩坝居委会凤凰路 1 号	商、住综合用地	85.20	出让	毛地		
郭家坳街郭家坳居委会 10 组 79 号	商、住综合用地	21.00	出让	毛地	抵押	2022 年 4 月
郭家坳街大生视居委会五云村路 28 号	商、住综合用地	7.20	出让	毛地	抵押	2022 年 4 月
汇东新区南苑街 15 号	商、住综合用地	138.13	出让	毛地	抵押	2020 年 6 月
自井区新街龙凤山居委会 1 组	商、住综合用地	12.71	出让	毛地	抵押	2018 年 6 月
东兴寺钓鱼台居委会 3 组 46 号	商、住综合用地	32.58	出让	净地	抵押	2018 年 6 月
东兴寺火车站居委会 15 组	商、住综合用地	42.12	出让	净地	抵押	2018 年 6 月
大安马冲口马鞍山居委会	商、住综合用地	195.22	出让	净地	抵押	2018 年 6 月
凉高山上田坝居委会 14 组 3 号	商、住综合用地	260.35	出让	净地	抵押	2018 年 6 月
南湖公园北侧地块 1	商、住综合用地	20.50	出让	净地	抵押	2018 年 6 月
南湖公园北侧地块 2	商、住综合用地	36.00	出让	净地	抵押	2018 年 6 月
南湖公园南侧	商、住综合用地	135.70	出让	净地	抵押	2018 年 6 月
南湖公园东北侧	商、住综合用地	135.70	出让	净地	抵押	2018 年 6 月
南湖体育中心西侧	商、住综合用地	64.50	出让	净地	抵押	2018 年 6 月
南湖体育中心东侧	商、住综合用地	69.50	出让	净地	抵押	2018 年 6 月
贡井长土镇洞桥村 3 组	住宅用地	21.08	出让	净地	抵押	2018 年 6 月
贡井长土镇三台村 5 组	住宅用地	102.84	出让	净地	抵押	2018 年 6 月

附件 5-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
流动资产：				
货币资金	149680.46	144566.03	180008.01	9.66
交易性金融资产	1085.44	1026.35	333.85	-44.54
应收票据	10875.85	17841.13	30685.24	67.97
应收账款	13511.82	14531.84	16788.07	11.47
预付款项	29382.26	45341.75	39501.86	15.95
应收利息	0.00	0.00	0.00	
应收股利	0.00	0.00	0.00	
其他应收款	122680.09	177765.53	269182.20	48.13
存货	62923.00	77502.63	77141.74	10.72
一年内到期的非流动资产	37.58	2.98	8.09	-53.61
其他流动资产	204.54	291.68	265.60	13.95
流动资产合计	390381.04	478869.92	613914.66	25.40
非流动资产：				
可供出售金融资产	0.00	460.60	376.55	
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00	
长期应收款	0.00	0.00	0.00	
长期股权投资	37118.27	39858.12	55168.72	21.91
投资性房地产	11330.77	9637.40	6697.45	-23.12
固定资产	126311.59	129469.73	111657.32	-5.98
在建工程	8931.00	10275.64	7096.19	-10.86
工程物资	68.15	29.97	22.37	-42.70
固定资产清理	0.00	0.00	0.00	
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00	
油气资产	0.00	0.00	0.00	
无形资产	233820.44	234207.76	382257.26	27.86
开发支出	0.00	0.00	0.00	
商誉	50.16	136.59	136.24	64.80
合并价差	0.00	0.00	0.00	
长期待摊费用	332.39	443.68	288.59	-6.82
递延所得税资产	1774.81	2271.23	2893.35	27.68
其他非流动资产	702.78	1552.87	762.44	4.16
非流动资产合计	420440.38	428343.59	567356.48	16.17
资产总计	810821.42	907213.51	1181271.14	20.70

附表5-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
流动负债：				
短期借款	49032.78	47962.62	51114.77	2.10
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00	
应付票据	27880.13	33624.35	25081.93	-5.15
应付账款	19084.65	20187.40	19438.20	0.92
预收款项	20525.55	32217.84	28379.60	17.59
应付职工薪酬	4872.75	5815.99	6424.78	14.83
应交税费	2514.05	4756.81	5632.94	49.69
应付利息	194.53	106.20	3702.52	336.27
应付股利	0.00	305.40	324.35	
其他应付款	146852.99	167542.86	176797.21	9.72
预计负债	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.00	
其他流动负债	1503.49	2901.83	3185.98	45.57
流动负债合计	272460.91	315421.31	320082.27	8.39
非流动负债：				
长期借款	43967.00	84445.00	112669.00	60.08
应付债券	23411.50	0.00	99691.91	106.36
长期应付款	1279.52	1253.30	1063.36	-8.84
专项应付款	342.67	310.00	108.00	-43.86
预计负债	0.00	0.00	0.00	
递延收益	0.00	0.00	0.00	
递延所得税负债	157.15	101.31	0.00	-100.00
其他非流动负债	290.33	1051.32	1524.25	129.13
非流动负债合计	69448.18	87160.93	215056.52	75.97
负债合计	341909.09	402582.24	535138.79	25.11
所有者权益：				
实收资本(或股本)	57331.52	57331.52	57331.52	0.00
资本公积	281933.11	287031.04	437484.63	24.57
减：库存股	0.00	0.00	0.00	
盈余公积	60.87	73.35	726.27	245.42
未分配利润	45622.99	54753.28	63254.47	17.75
外币报表折算差额	-179.51	-224.05	-241.00	15.87
归属于母公司权益合计	384768.98	398965.15	558555.88	20.49
少数股东权益	84143.34	105666.13	87576.47	2.02
所有者权益合计	468912.33	504631.27	646132.35	17.39
负债和所有者权益总计	810821.42	907213.51	1181271.14	20.70

附表6 合并利润及利润分配表
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
一、营业收入	317698.39	354617.85	380358.05	9.42
减: 营业成本	261943.17	298205.26	332949.44	12.74
营业税金及附加	2875.43	2854.77	3548.57	11.09
销售费用	13057.53	14026.35	14568.67	5.63
管理费用	22825.23	24879.63	23665.15	1.82
财务费用	2859.69	3058.48	2865.90	0.11
资产减值损失	269.14	1366.16	379.76	18.79
加: 公允价值变动收益	461.00	-357.12	-45.18	
投资收益	556.93	915.92	626.44	6.06
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	0.00	
汇兑收益	0.00	0.00	0.00	
二、营业利润	14886.13	10785.99	2961.83	-55.39
加: 营业外收入	3604.77	9558.68	14782.47	102.50
减: 营业外支出	625.91	966.34	362.57	-23.89
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00	
三、利润总额	17864.98	19378.33	17381.73	-1.36
减: 所得税费用	3288.14	2944.98	2536.21	-12.18
四、净利润	14576.85	16433.36	14845.53	0.92
其中: 归属于母公司的净利润	6587.89	10254.70	10373.07	25.48
少数股东损益	7988.96	6178.66	4472.46	-25.18

附表7-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 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	301638.48	335378.07	336707.85	5.65
收到的税费返还	1668.48	1226.16	2794.03	29.41
收到其他与经营活动有关的现金	73836.08	72490.31	66555.62	-5.06
经营活动现金流入小计	377143.04	409094.54	406057.50	3.76
购买商品、接受劳务支付的现金	227881.85	265014.77	279483.90	10.74
支付给职工以及为职工支付的现金	30878.60	35848.63	32915.64	3.25
支付的各项税费	16262.91	15088.14	15753.87	-1.58
支付其他与经营活动有关的现金	70268.17	80770.93	70058.08	-0.15
经营活动现金流出小计	345291.53	396722.48	398211.49	7.39
经营活动产生的现金流量净额	31851.51	12372.06	7846.01	-50.37
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	615.92	898.70	1433.09	52.54
取得投资收益收到的现金	1885.29	457.23	313.18	-59.24
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	3914.71	3197.95	3504.32	-5.39
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	655.18	0.00	
收到其他与投资活动有关的现金	4197.04	1095.23	0.00	-100.00
投资活动现金流入小计	10612.96	6304.28	5250.60	-29.66
购建固定资产、无形资产等支付的现金	12917.02	17560.99	12035.67	-3.47
投资支付的现金	2476.61	5035.96	2592.33	2.31
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	0.00	
支付其他与投资活动有关的现金	4791.78	213.13	0.00	-100.00
投资活动现金流出小计	20185.40	22810.08	14628.00	-14.87
投资活动产生的现金流量净额	-9572.44	-16505.80	-9377.41	-1.02
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	4786.00	3486.90	1734.00	-39.81
取得借款收到的现金	103782.96	119477.47	96031.79	-3.81
发行债券收到的现金	0.00	0.00	99100.00	
收到其他与筹资活动有关的现金	108947.42	998.17	21022.28	-56.07
筹资活动现金流入小计	217516.38	123962.54	217888.07	0.09
偿还债务支付的现金	98408.11	78222.62	62540.96	-20.28
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6782.57	14312.19	13670.80	41.97
支付其他与筹资活动有关的现金	55563.74	32306.52	104635.21	37.23
筹资活动现金流出小计	160754.42	124841.33	180846.97	6.07
筹资活动产生的现金流量净额	56761.95	-878.79	37041.10	-19.22

附表7-2 合并现金流量表补充资料
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	14576.85	16433.36	14845.53	0.92
加: 资产减值准备	269.14	1366.16	379.76	18.79
固定资产折旧及其他	7592.15	8318.33	7129.95	-3.09
无形资产摊销	427.31	414.58	442.58	1.77
长期待摊费用摊销	174.64	124.13	297.98	30.62
处置固定资产、无形资产等损失	243.11	495.16	-213.16	
固定资产报废损失	275.03	432.29	0.00	-100.00
公允价值变动损失	-461.00	357.12	45.18	
财务费用	3206.58	3116.94	4064.79	12.59
投资损失	-556.93	-915.92	-626.44	6.06
递延所得税资产减少	-475.11	-70.92	23.57	
递延所得税负债增加	69.15	-55.85	0.00	-100.00
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	-1850.39	-14579.63	360.89	
经营性应收项目的减少	12861.13	-24846.15	-14050.86	
经营性应付项目的增加	-2989.74	23843.31	-11315.55	94.55
其他	-1510.41	-2060.86	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	31851.51	12372.06	1384.20	-79.15

附件 8 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年
经营效率			
销售债权周转次数(次)	13.03	12.50	9.53
存货周转次数(次)	4.16	4.25	4.31
总资产周转次数(次)	0.39	0.41	0.36
现金收入比(%)	94.94	94.57	88.52
盈利能力			
营业利润率 (%)	16.64	15.10	11.53
总资本收益率(%)	2.90	2.92	2.02
净资产收益率(%)	3.11	3.26	2.30
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	12.56	14.34	24.74
全部债务资本化比率(%)	23.53	24.76	30.87
资产负债率(%)	42.17	44.38	45.30
偿债能力			
流动比率(%)	143.28	151.82	191.80
速动比率(%)	120.19	127.25	167.70
经营现金流动负债比(%)	11.69	3.92	2.45
全部债务/EBITDA(倍)	4.93	5.30	9.84
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.15	-0.02	-0.01

附件 9 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
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%
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
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
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%
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

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

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 10 中长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，银行间债券市场中长期债券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。

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

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。