跟 踪 评 级 公 告

联合[2015] 1665 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

二零一五年七月三十日

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

自贡市国有资产经营投资有限责任公司
企业债券跟踪评级报告

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	2011/6/17-2018/6/17	AA	AA

评级时间：2015 年 7 月 30 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年
现金类资产(亿元)	16.21	17.65	24.86
资产总额(亿元)	128.50	148.24	183.73
所有者权益(亿元)	68.47	79.64	111.03
长期债务(亿元)	21.90	22.25	23.55
全部债务(亿元)	30.69	33.96	39.74
营业收入(亿元)	37.89	37.72	38.14
利润总额 (亿元)	1.86	1.72	1.90
EBITDA(亿元)	3.23	3.24	3.66
经营性净现金流(亿元)	2.71	11.28	1.34
营业利润率(%)	12.86	14.32	15.33
净资产收益率(%)	2.38	1.74	1.34
资产负债率(%)	46.72	46.28	39.57
全部债务资本化比率(%)	30.95	29.90	26.36
流动比率(%)	183.71	177.69	228.35
全部债务/EBITDA(倍)	9.50	10.47	10.87
经营现金流动负债比(%)	7.21	24.75	2.86

分析师

闫 蓉　章 演
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

自贡市国有资产经营投资有限责任公司（以下简称“公司”）作为自贡市内公用事业及国有资产投资、经营主体，在燃气、公交等公用事业业务方面具有垄断优势；跟踪期内，自贡市经济持续发展，为公司业务持续发展提供了良好的外部环境，上级政府对公司的持续稳定支持强化了公司的抗风险能力。联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司焊接业务收入规模持续下降、对外股权投资持续亏损、存货与其他应收款对公司资金形成较大占用及土地资产抵质押比率等因素对公司的经营及信用水平产生的不利影响。

未来随着自贡市城乡一体化建设的加快，公司承载的业务规模有望持续扩大，公司有望保持稳健运营。联合资信对公司的展望为稳定。

“11 自贡债”偿还本金安排有效降低了集中偿付风险；公司以其合法拥有的 12 宗土地为“11 自贡债”的还本付息提供抵押，其覆盖倍数为 1.69 倍，有效提升了“11 自贡债”本息偿还的安全性；“11 自贡债”募投项目资金回购执行情况较好。总体来看，“11 自贡债”到期不能偿还的风险低。

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，“11 自贡债”的信用等级为 AA。

优势

1. 跟踪期内，自贡市经济平稳发展，公司外部经营环境较好。
2. 跟踪期内，政府在财政补贴、项目回购等方面对公司的支持力度保持稳定。
3. “11 自贡债”分期还本的偿还方式有效降低了“11 自贡债”的集中偿付风险；土地

资产的抵押有效提升了“11 自贡债”本息偿还的安全性；“11 自贡债”募投项目资金回购执行情况较好。

关注

1. 公司大量土地资产处于抵质押状态，变现能力受限。
2. 公司焊接材料业务受宏观经济环境影响，收入规模有所下降；对外股权投资持续亏损；公司整体盈利能力较弱，对财政补贴依赖程度大。
3. 跟踪期内，公司“11 自贡债”募投项目周边土地开发尚未形成收益。
4. 跟踪期内，公司存货与其他应收款规模较大，对公司资金形成较大占用。
5. 自贡市财力有所下降，政府整体债务负担重，存在较大的偿债压力。

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，公司实际控制人为自贡市国资委。

公司初始注册资本1.04亿元，后经历数次增资。截至2014年底，公司注册资本为5.73亿元。

截至2014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。2014年，公司新并入自贡市工信企业投资有限公司。至此，公司合并范围子公司10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“大西洋焊接”，股票代码600558，公司间接持其32.80%股权）第一大股东。

截至2014年底，公司（合并）资产总额183.73亿元，所有者权益合计111.03亿元（其中少数股东权益19.83亿元）；2014年公司实现营业收入38.14亿元，利润总额1.90亿元。

公司注册地址：自贡市自流井区五星街三台寺路7号；法定代表人：王志超。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2014年，中国国民经济在新常态下保持平稳运行，呈现出增长平稳、结构优化、质量提升、民生改善的良好态势。初步核算，全年国内生产总值636463亿元，按可比价格计算，比上年增长7.4%。增长平稳主要表现为，在实现7.4%的增长率的同时还实现城镇新增就业1322万，调查失业率稳定在5.1%左右，居民消费价格上涨2%。结构优化主要表现为服务业比重继续提升；以移动互联网为主要内容的新产业、新技术、新业态、新模式、新产品不断涌现，中国经济向中高端迈进的势头明显；最终消费的比重提升，区域结构及收入结构继续改善。质量提升主要表现为全年劳动生产率提升、单位GDP的能耗下降。民生改善主要表现为全国居民人均可支配收入扣除物价实际增长8%，城镇居民人均可支配收入实际增长6.8%，农村居民人均可支配收入实际增长9.2%。

从消费、投资和进出口情况看，2014年，市场销售稳定增长，固定资产投资增速放缓，进出口增速回落。社会消费品零售总额262394亿元，比上年名义增长12.0%（扣除价格因素实际增长10.9%）。固定资产投资（不含农户）502005亿元，比上年名义增长15.7%（扣除价格因素实际增长15.1%）。全年进出口总额264335亿元人民币，比上年增长2.3%。

2. 政策环境

2014年，中国继续实施积极的财政政策。全国一般公共财政收入140350亿元，比上年增加11140亿元，增长8.6%。其中，中央一般公共财政收入64490亿元，比上年增加4292亿元，增长7.1%；地方一般公共财政收入（本级）75860亿元，比上年增加6849亿元，增长9.9%。一般公共财政收入中的税收收入119158亿元，同比增长7.8%。全国一般公共财政支出151662亿元，比上年增加11449亿元，增长8.2%。其中，中央本级支出22570亿元，比上年增加2098亿元，增长10.2%；地方财

政支出 129092 亿元，比上年增加 9351 亿元，增长 7.8%。

2014 年，中国人民银行继续实施稳健的货币政策，综合运用公开市场操作、短期流动性调节工具（SLO）、常备借贷便利（SLF）等货币政策工具，创设中期借贷便利（MLF）和抵押补充贷款工具（PSL）；非对称下调存贷款基准利率；两次实施定向降准。稳健货币政策的实施，使得货币信贷和社会融资平稳增长，贷款结构继续改善，企业融资成本高问题得到一定程度缓解。2014 年末，广义货币供应量 M2 余额同比增长 12.2%；人民币贷款余额同比增长 13.6%，比年初增加 9.78 万亿元，同比多增 8900 亿元；全年社会融资规模为 16.46 万亿元；12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 6.77%，比年初下降 0.42 个百分点。

2015 年，中国经济下行压力依然较大。李克强总理的政府工作报告指出，2015 年经济社会发展的主要预期目标是 GDP 增长 7.0%左右，居民消费价格涨幅 3%左右，城镇新增就业 1000 万人以上，城镇登记失业率 4.5%以内，进出口增长 6%左右。2015 年是全面深化改革的关键之年，稳增长为 2015 年经济工作首要任务，将重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略。三大战略的推进势必拓展中国经济发展的战略空间，并将带动基础建设等投资，从而对经济稳定增长起到支撑作用。

四、行业及区域经济环境

1. 行业概况

20 世纪 90 年代末期以来，国家为推动城市基础设施建设领域的改革，出台了一系列相关政策，主要着眼于确立企业的投资主体地位，支持有条件的地方政府投融资平台通过发行债券拓宽融资渠道等。2009 年，在宽松的平台融资环境及 4 万亿投资刺激下，城市基础设施建设投资速度猛增，造成投资过热及地方财政隐性债务规模快速攀升，2010 年以来，为了正确处理政府融资平台带来的潜在财务风险和金融风险，国家相继出台了一系列清理及监管政策，严控平台债风险。

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。2013 年 4 月，银监会下发《关于加强 2013 年地方融资平台风险监管的指导意见》（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。2013 年 8 月底，国家发改委办公厅下发发改办财金【2013】2050 号文，支持“债贷组合”模式。“债贷组合”模式在棚改债中的应用，创新点在于银行的引入，一方面银行提供贷债统一授信,为棚改债的偿还提供了备用信用支持；另一方面银行作为综合融资协调人，在债券存续期内通过动态长效监控，强化包括贷债在内的整体债务风险管理，为棚改债募集资金的使用及偿债资金的归集起到一定的监管和风险提示作用。整体上 2012 及 2013 年政府融资平台面临较为严峻的信贷融资环境，迫使公开市场融资的城投债保持较大发行规模。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。

2014 年 10 月初，国务院发布“国发【2014】43 号”《关于加强地方政府性债务管理的意见》（以下简称“《43 号文》”）。《43 号文》的主要内容是围绕建立规范的地方政府举债融资机制，建立“借、用、还”相统一的地方政府性债务管理机制：首先，明确了政府性债务举债主体，且规定融资平台公司不得新增政府债务，地方政府性债务采取政府债券形式；其次，地方政府债务规模实行限额管理及全口径预算管

理，地方政府债务只能用于公益性资本支出和适度归还存量债务，不得用于经常性支出；再次，明确了偿债主体为地方政府，中央政府实行不救助原则。2014 年 10 月底，财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预【2014】351 号，以下简称“《351 号文》”），《351 号文》主要围绕清理存量债务、甄别政府债务提出了细化内容。新增核心内容主要包括：①明确存量债务甄别结果上报核查及追责要求；②提出根据项目自身收益能否平衡债务来甄别地方政府债务，其中对于通过 PPP 模式转化为企业债务的情况，正式明确其不能纳入政府性债务；③新增“凡债务率超过预警线的地区，必须做出书面说明”。综上，《43 号文》及《351 号文》的出台，对规范地方政府举债行为、约束地方政府盲目举债、防范化解财政金融风险起到积极的作用。

2015 年 5 月 15 日，国务院办公厅转发了财政部、人民银行、银监会《关于妥善解决地方政府融资平台公司在建项目后续融资问题的意见》（国办发[2015]40 号），为确保融资平台公司在建项目后续融资，化解在建项目到期债务风险提供了一些操作细则。

2015 年以来，从财政部部长楼继伟 2015 年 3 月 6 日针对地方政府债务问题答记者问，到 2015 年上半年地方政府债券系列政策的推出，再到融资平台公司在建项目后续融资政策落地，以及 2015 年 5 月份国家发改委积极推进项目收益债同时放松企业债券发行标准等政策的出台，融资平台公司整体违约概率较 2014 年 43 号文出台时的预期违约概率有所降低，融资平台公司债务短期周转能力有望增强，流动性风险将得以缓释。

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。同时，监管机构对于债券管理也逐步重视，未来从发债审批到后督管理的全程监控，将成为新趋势。

2. 区域经济

根据《自贡市2014年国民经济和社会发展统计公报》，2014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1073.40亿元，按可比价计算，比上年增长7.6%。其中，第一产业增加值123.20亿元，增长4.1%；第二产业增加值639.00亿元，增长7.9%；第三产业增加值311.20亿元，增长8.1%。三次产业对经济增长的贡献率分别为5.4%、64.8%和29.8%。人均地区生产总值39146元，按可比价格计算增长6.9%。三次产业结构由上年的11.9：59.8：28.3调整为11.5：59.5：29.0。

2014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597.61亿元，比上年增长12.4%。分产业看，第一产业完成投资47.43亿元，增长49.0%；第二产业完成投资149.28亿元，增长0.3%，其中工业投资147.59亿元，下降0.6%；第三产业完成投资400.89亿元，增长14.2%。全年房地产开发投资完成101.23亿元，比上年增长30.2%。

2014年，自贡市全口径可控财力191.94亿元，同比减少14.02%。其中，公共财政预算收入42.41亿元，增长10.62％；上级补助收入100.04亿元，同比增长1.64%；政府性基金收入43.49亿元，同比减少45.56%；行政事业性收费收入及其他2.65亿元，同比减少10.47%。2014年，自贡市全口径政府债务为217.65亿元（政府负有偿还责任的债务+政府负有担保责任的债务×50%），同比增加32.12%；债务率为113.39%，较上一年增长39.59个百分点。

根据自贡市财政局提供的数据，2014年，自贡市本级一般预算收入24.11亿元（同比增长16.87%），其中，税收收入18.47亿元（同比增加18.55%）；政府性基金收入19.64亿元（同比减少52.11%）、行政事业性收费收入及其他1.15

亿元（同比减少19.58%）、上级政府补助收入6.43亿元，同比去年减少6.61亿元；自贡市本级财政总收入51.33亿元，同比减少32.58%。

表 1　2014 年度自贡市本级财力情况（单位：万元）

地方财力（2014 年度）	金额
（一）地方一般预算收入	241140
1．税收收入	184678
2．非税收入	56462
（二）转移支付和税收返还收入	64272
1．一般性转移支付收入	-2212
2．专项转移支付收入	60084
3．税收返还收入	6400
4. 其他	
（三）政府性基金收入	196423
（四）预算外财政专户收入	11484
地方综合财力=（一）+（二）+（三）+（四）	**513319**

资料来源：自贡市财政局

整体看，自贡市区域经济实力持续增强，但自贡市财力有所下滑，且对上级补助收入依赖性较强，且债务负担重。

五、基础素质分析

1．产权状况

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。

2．政府支持

跟踪期内，公司持续获得政府在资金方面的支持。

（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支持。2014年，公司累计获得补贴收入1.63亿元，较2013年减少0.16亿元，主要是政府公益、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。2014年，公司获得国企改制专款0.50亿元（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）偿债支持

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”），自2011年起9年内，自贡市财政局将分期回购“11自贡债”募投项目，回购款总额29.02亿元。此外，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有关问题的通知》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，目前尚无土地开发收益。

六、管理分析

跟踪期内公司法人治理结构、管理制度等无重大变化；2014 年，应政府职能部门工作人员不能在各类经济实体中兼职的要求，根据自国资党委【2014】69 号文，公司进行了董事会重组。其中，公司董事会副董事长由刘平（现在自贡市国资委任职）变更为公司现任总经理刘红专。

公司副董事长兼总经理刘红专先生，1958年出生，本科学历，经济师。历任自贡邓关盐场厂党支部书记、车间主任、市纪委办公室副主任干事、公司下属汇东发展股份有限公司（以下简称“汇东公司”）党支部书记、副总经理等职。现任公司党支部书记、副董事长、总经理。

七、经营分析

1. 经营概况

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、房地产等业务。其中焊接材料销售业务收入占公司主营业务收入的50%以上，其经营状况对公司经营业绩影响大。

2014年，公司主营业务收入为36.68亿元，同比增加1.35%，主要系天然气销售、城市公交等业务板块收入增加所致。而受占收入比重较大的焊接材料销售业务以及公共事业板块业务毛利率上升影响，公司主营业务毛利率较上年上升2.79个百分点，至15.89%。

表2 2012～2014年公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元，%）

项目	2012年		2013年		2014年	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
焊接材料销售板块	25.76	10.56	23.66	13.03	20.51	15.31
公用事业板块	7.33	3.52	8.00	-6.05	9.85	0.51
地产板块及其他	4.28	42.72	4.53	47.30	6.32	43.29
合计	37.37	12.86	36.19	13.10	36.68	15.89

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所控股的上市公司大西洋焊接承担。

截至2014年底，公司持有大西洋集团有限责任公司（下称“大西洋集团”）100%权益，大西洋集团持有大西洋焊接32.80%股份。大西洋焊接资产总额26.69亿元，所有者权益19.63亿元。2014年大西洋焊接实现营业收入21.78亿元，同比下降0.37%，主要是受国内经济增速放缓以及焊接材料行业市场需求萎缩等影响，产品销量下降所致，其中焊条销售同比下降5.72%，焊丝收入上升6.75%；2014年大西洋焊接主营业务毛利率为15.56%，较2013年有所提升。

表3 大西洋焊接实物销售情况

项目	2013年	2014年	变动率（%）
销量（吨）	374732.57	400665.60	6.92
产量（吨）	387784.60	393095.81	1.37
年末库存量（吨）	46845.25	42341.11	-9.61

资料来源：大西洋焊接年度报告

（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和城市公交业务构成。

表4 公司公共事业板块业务经营情况（单位：亿元，%）

项目	2012年		2013年		2014年	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
城市公交	4.12	-8.36	5.18	-11.78	6.70	-10.75
天然气销售	3.22	18.73	2.82	4.48	3.15	21.59
合计	7.33	3.52	8.00	-6.05	9.85	-0.41

资料来源：公司提供

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 2014 年底，天然气公司供气范围为贡井、大安、沿滩、自流井主城区，承担自贡城区全部居民（约 25 万户家庭，自贡地区居民天然气普及率 95%以上）以及 45 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，2014 年公司购买价格成本为民用 1.32 元/立方米（2013 年为 1.341 元/立方米），工业 2.44 元/立方米（2013 年为 1.896 元/立方米）。

截至 2014 年底，天然气公司拥有 8 个单体 1 万立方米储气罐，2 个 5 万立方米储气罐，天然气输送能力合计为 200 万立方米/日，拥有直径 57CM 口径以上的天然气管网 795 公里，管网整体偏旧，其中百分之六十以上使用年限超过十年。跟踪期内，自贡市非居民天然气价格标准由 2.53 元/立方米提高至 3.25 元/立方米，居民仍为 1.81 元/立方米。

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，工业企业客户用气量与居民客户用气量均有所增加，天然气公司全年供气量为 1.44 亿立方米，较 2013 年的 1.33 亿立方米有所上升，销售毛利率为 21.59%，较 2013 年的 4.48%大幅上升，主要由于天然气销售结算结构发生变化，上游单位清退了 2013 年部分购气成本。

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，2014 年气损率为 1.03%，较 2013 年的 0.88%上升 0.15 个百分点，远低于一般同业标准 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。

公交公司承担自贡城区 99%城市巴士运力、自贡市 60%城郊运力，以及自贡市 12.60%出租汽车业务。截至 2014 年底，公交公司拥有城市巴士合计 712 辆，较 2013 年减少 2 辆；拥有城郊巴士合计 141 辆，较 2013 年减少 14 辆；拥有出租汽车 138 辆，对外车辆租赁费为 2050 元/月/辆，较 2013 年减少 840 元/月/辆（市场原因所致）。

跟踪期内，公交公司运力年行驶公里保持稳定，2014 年实现 6104 万公里运力，同比增加 1254.45 万公里。由于燃油成本、人工成本的增加，公交公司毛利率仍未负值。公交运营作为城市服务性职能窗口，按国家要求实行低票制，致使收入与成本相背离。政府主要通过财政补贴来弥补公交公司运营亏损。

（3）地产板块及其他

① 房地产板块业务

公司房地产开发业务主要由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。

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。2014 年，公司房屋销售业务实现收入 1.71 亿元，同比减少 4.47%；实现酒店业务收入 0.86 亿元，较 2013 年增长 4.88%。盈利能力方面，2014 年房屋销售板块业务毛利率为 34.87%，较上一年减少 14.99%，主要由于 2013 年产生收入占比较大的竹韵项目毛利率较高，2014 年在售的龙汇阅城项目毛利率较低，从而导致 2014 年房屋销售板块业务毛利率的下降。酒店经营业务实现毛利率 69.77%，与上一年基本持平。2014 年有约 704 万元预收房款将于 2015 年确认收入。

表 5 汇东公司经营情况

名称	2012 年	2013 年	2014 年

新开工面积(平方米)	35000	125000	--
主要开发地产类型(住宅/商业)	住宅	住宅	住宅
主要销售楼盘项目名称	竹韵、龙汇阅城	竹韵、龙汇阅城	龙汇阅城
销售面积(平方米)	10250	2171	2464

资料来源：公司提供

②其他业务

公司其他收入含产权交易所经营及担保等。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。公司持有自贡产权交易所 100%权益。自成立至 2014 年底，自贡产权交易所累计实现 253 笔合计 9.40 亿元国有资产交易。2014 年，自贡产权交易所共计完成资产交易项目 38 宗，实现收入 127.36 万元；实现利润总额 58.22 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，2014 年实现担保业务收入 0.20 亿元。此外，公司全资控股的国投资产管理公司，主要进行资产收储、接收、经营等业务，全年实现收入 799.04 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。

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。资金主要来源政府划拨国企改制专项资金。2014年，公司获得政府划拨国企改制专款合计0.50亿元（负债账面反映在其他应付款，现金流反映在其他与经营活动有关的现金流入）；2014年，公司获得长期股权投资收益-1478.75万元，主要系宏观环境波动导致被投资项目运营不善。

截至2014年底，公司长期股权投资账面价值5.99亿元，主要包括对自贡市水务集团有限公司、自贡硬质合金有限公司等32家公司的投资，2014年新增对川南城际铁路有限责任公司的投资。

（2）城建项目投资

公司从事城建项目投资有以下两种模式：

① 统借统筹运营模式

统借统筹运营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。截至 2014 年底，公司已累计收到业主偿还资金合计 1.12 亿元，仍在借款期内的资金总额为 1.09 亿元，无未收欠款。

② 政府回购运营模式

针对“11 自贡债”募投项目，2009 年公司与自贡市财政局签署了 BT 协议，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 29.02 亿元。2014 年，公司收到回购资金 3.66 亿元（体现在“资本公积”以及“收到的其他与经营活动有关的现金”科目），截至 2015 年 3 月底，公司已收到自贡市政府的回购资金合计 8.72 亿元。

表 6 “11 自贡债”募投项目回款计划（单位：亿元）

年份	回购安排
2011 年	1.158
2012 年	1.158

2013 年	1.158
2014 年	1.158
2015 年	4.878
2016 年	4.878
2017 年	4.878
2018 年	4.878
2019 年	4.878
合计	**29.022**

资料来源：公司提供

（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5万吨实芯焊丝项目、焊接产业园工程项目、5千吨有色金属焊丝项目、有色焊材中试项目等。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。

随着自贡市城市建设的发展，公司基础设施项目投资将逐渐加大，未来拟建项目主要包括北环路拓宽改造工程、西南（自贡）无水港项目及乐自高速自流井舒坪连接线和成自泸赤高速大安北胡通连接线，计划投资18.79亿元。

八、募集资金使用情况

1. 债券概况

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。

2. 债券投资项目进展情况

“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、自贡市东环线公路工程项目、自贡市恐大路片区市政基础设施改建工程。截至2014年12月底，“11自贡债”募集资金全部使用完毕，募投项目全部完工。

九、财务分析

公司提供的2014年度财务数据经北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见审计结论。跟踪期内公司新增全资子公司自贡市工信企业投资有限公司，考虑到新并入表的子公司资产、负债及利润等财务规模相对于母公司很小，公司近两年财务数据可比性强。

截至 2014 年底，公司（合并）资产总额 183.73 亿元，所有者权益合计 111.03 亿元（其中少数股东权益为 19.83 亿元）；2014 年公司实现营业收入 38.14 亿元，利润总额 1.90 亿元。

1. 盈利能力

2014年，公司实现营业收入38.14亿元，同比小幅上升0.11个百分点，营业收入中仍以焊接材料销售收入为主（占53.78%）。从经营业务盈利能力看，跟踪期内，受焊接材料销售业务、公共事业等板块业务毛利率上升以及将提取保险合同准备经净额从营业成本中拨出影响，公司营业利润率较2013年有所上升，为16.36%。此外，由于对下属子公司投资亏损和资产减值损失的减少，营业利润由负转正，上升至0.26亿元。

除自身盈利外，政府补助是公司利润的另一个重要来源，2014年，公司实现政府补助利得1.63亿元，较2013年减少8.94%。公司补贴收入主要是政府公益性项目融资贴息补助、天然气价格调节补贴、石油价格调节金补贴等。

从主要盈利指标看，2014 年公司总资本收益率和净资产收益率分别为 1.49%和 1.34%，同比有所下滑；同期公司营业利润率为 15.33%，同比增加 1.01 个百分点。

整体来看，公司营业利润受大西洋焊接影响较大，且盈利能力仍然偏弱。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2014 年，公司经营活动现金流入较 2013 年增长 38.55%，为 80.36 亿元。公司经营活动现金流入主要来自销售商品、提供劳务以及收到其他与经营活动有关的现金；

其中，销售商品、提供劳务收到的现金为 36.56 亿元，较上年增加 2.75%；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补贴款以及往来款，2014 年为 43.77 亿元，较上年大幅增长 95.93%。2014 年公司经营活动现金流出为 79.02 亿元，较 2013 年大幅增长 69.14%，主要来自购买商品、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增加。（其中公司支付的其他与经营活动有关的现金合计 32.68 亿元，主要为支付的国企改制专款以及往来款等）。2014 年，公司经营活动现金净流入 1.34 亿元，较 2013 年减少 88.12%。跟踪期内，大西洋焊接经营活动现金流入 16.66 亿元（占公司合并口径 45.57%）、流出量为 16.09 亿元（占公司合并口径 20.36%），同比均有所减少；经营活动产生的现金流净额为 0.71 亿元（占公司合并口径 52.99%），同比增加 0.43 亿元。

从收入实现质量看，2013 年公司现金收入比为 95.86%，较 2013 年上升 1.51 个百分点。公司收入实现质量偏弱。大西洋焊接现金收入比为 76.49%，较 2013 年下降 7.86 个百分点。

投资活动方面，2014 年公司投资活动现金流入较上年有所增加，为 2.80 亿元，主要包括财政对自贡市工信企业投资有限公司等子公司的投资款。2014 年公司投资活动资金流出同比减少 28.32%，主要包括在建项目以及对外的股权投资的支出。2014 年公司投资活动资金净流出为 6.44 亿元，对外投资规模有所下降。

筹资活动方面，2014年公司筹资活动现金流入规模快速上升142.29%，至30.48亿元，主要系中期票据发行、金融机构借款增加以及大西洋股份定向增发获资所致。筹资活动现金流入构成主要为银行借款和收到的市级财政、区级财政和转借项目单位划入的还本付息资金。公司筹资活动资金流出由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）构成，2014年公司筹资活动现金流出为18.64亿元，较2013年上升57.57%，主要来自偿还债务以及支付各区县建设项目的转借款增加。2014年，公司筹资活动产生的现金流量净额为11.84亿元，较2013年大幅增长。

整体看，跟踪期内，公司经营活动现金流入规模快速增长，但往来款支付的大幅增长使公司经营现金净流入迅速减少；同时受项目投资支出减少的影响，公司投资活动现金净流出有所下降。公司经营活动现金净流入对投资活动支出覆盖能力下降，公司对外部融资依赖性增强。剔除大西洋焊接影响，2014年，公司收入质量有所提升。

3. 资本及债务结构

资产

2014 年公司资产总额为 183.73 亿元，同比快速增长 23.94%，主要来自存货、货币资金、投资性房地产、其他非流动资产（小井沟水利）等科目的增长。

2014 年公司资产构成仍以流动资产为主，并且随着存货和其他流动资产的增长，流动资产所占比有所上升，2014 年流动资产和非流动资产占比分别为 58.28%和 41.72%。

公司流动资产主要由存货、货币资金和其他应收款构成。截至 2014 年底，公司流动资产合计 107.07 亿元，同比增长 32.22%，主要来自存货、货币资金与其他流动资产的增长。

截至 2014 年底，公司存货为 50.23 亿元，同比大幅增长 360.40%，主要系期初将原来计入“其他应收款”科目的 3 项未竣工决算的基础设施建设项目共计 14.73 亿元转入存货以及工程建设投入（部分工程款直接计入存货）增加所致。存货主要以大西洋集团的焊接材料以及汇东公司的房产存货和未决算的建设项目为主。

截至 2014 年底，公司货币资金 21.75 亿元，同比增长 44.90%，其中银行存款合计 14.63 亿元，受限资金为 0.1 亿元。

截至2014年底，公司其他应收账款20.47亿元，同比大幅下降52.41%。主要系期初公司将其他应收款中未决算项目14.73亿元调入存货、应收应付调整（包括部分增加资本公积）以及

日常往来款减少所致；公司其他应收款以往来款项以及未结算的已付工程款为主。总体看，公司其他应收款的主要欠款客户质量较好，回款风险较小，但易受政府资金拨付效率的影响，存在时滞，对公司资金形成占用。

表7 公司其他应收款主要构成（单位：亿元，%）

项目	欠款性质	金额	占比
沿滩财政局（吴华迁建资金）	政府性工程	3.19	15.59
自贡市国资委	借支东碳改制资金	1.36	0.25
自贡市城市建设投资开发有限公司	借款	1.05	0.11
自贡市中小企业联合会	国企改制资金	0.50	0.07
自贡市交通运输局	转借 2013 年省地方政府债券资金	0.50	0.05
合计	--	**6.60**	**16.07**

资料来源：公司提供

截至2014年底，公司预付款项为4.37亿元，同比减少27.05%，主要包括预付的资产收储款。

公司非流动资产主要由无形资产、固定资产、长期股权投资、其他非流动资产和投资性房地产构成。截至2014年底，公司非流动资产合计76.66亿元，同比增长13.98%，增幅主要来自投资性房地产、其他非流动资产（小井沟水利工程）。

截至2014年底，公司长期股权投资为5.99亿元，同比减少4.01个百分点，构成主要为公司对自贡市水务集团有限公司、自贡硬质合金有限公司、自贡市城市建设投资开发有限公司的投资。

截至2014年底，公司固定资产净额同比减少4.11%，至10.73亿元，主要组成为房屋及建筑物、机器设备和运输设备。

截至2014年底，公司在建工程3.62亿元，同比大幅减少61.08%。主要系完工未决算的三条公益性道路调入存货所致。目前，公司在建工程主要包括5万吨实芯焊丝项目、5千吨有色金属焊丝项目和核电军工项目等。

截至2014年底，公司无形资产账面价值达39.18亿元，与去年基本持平，土地使用权占99.23%，土地性质为出让，目前大部分土地处于用于抵押状态（详见附件4）。

2014年，公司其他非流动资产快速增长至9.85亿元，主要来自小井沟水利工程投入。此外，公司投资性房地产较2013年大幅增长789.04%至6.49亿元，主要下属子公司汇东公司自有房产转为以公允价值计量的投资性房地产所致（同时体现在“资本公积”和“递延税款”科目）。

截至2014年底，大西洋焊接资产规模26.69亿元（占公司合并口径14.53%），同比增长16.87%。公司流动资产占比由2013年的60.57%小幅上升至2014年的61.56%，其中存货与应收款项（应收账款与其他应收款）占流动资产总额的36.28%，流动性一般。固定资产、在建工程（焊丝、焊条项目为主）及无形资产（土地使用权、建筑物等）分别占公司资产总额的17.65%、9.59%和9.48%。资产变现能力一般，质量一般。

整体看，跟踪期内，公司资产总额稳步增长，流动资产占比有所上升，其中存货规模持续增长，对公司资金形成占用。非流动资产以土地资源为主，且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，流动性较弱。大西洋焊接对公司合并口径的资产质量有一定提升作用。

所有者权益

截至 2014 年底，公司所有者权益合计 111.03 亿元，同比增长 39.41%，主要系资本公积增加所致。主要由资本公积 74.65 亿元（占 67.23%）、未分配利润 8.78 亿元（占比 7.91%）、实收资本 6.13 亿元（占比 5.52%）组成。

2014 年，公司无资本金注入，实收资本与 2013 年持平，实际出资人未变更。

截至2014年底，公司资本公积合计为74.65亿元，同比增长 37.30%，主要系财政对公益性项目的划拨的款项增加所致（相应科目主要体现在冲减“其他应收款”等负债科目以及增加

“收到其他与筹资活动有关的现金”）。从构成来看主要为土地资产。所有者权益中，实收资本保持不变，资本公积与未分配利润保持稳步增长态势，结构上仍以资本公积为主。同期，大西洋焊接所有者权益合计 19.63 亿元，实收资本、资本公积、未分配利润分别占比 20.32%、48.24%、18.35%。

总体看，公司权益稳定性一般。大西洋焊接对公司所有者权益结构影响较小。

负债

截至 2014 年底，公司负债合计 72.70 亿元，同比增长 5.98%，主要系短期借款和应付债券增加所致。公司负债以流动负债为主，2014 年流动负债占负债总额的 64.50%，同比小幅下降 1.93 个百分点；非流动负债占比上升至 35.50%。

流动负债方面，2014 年，公司流动负债同比增加 2.87 个百分点至 46.89 亿元；主要以短期借款、其他应付款构成。

截至 2014 年底，公司短期借款合计 11.36 亿元，同比大幅增长 40.59%，结构上，抵押借款 2.85 亿元、保证借款 4.34 亿元和信用借款 4.17 亿元。

截至 2014 年底，公司其他应付款合计 19.89 亿元，同比减少 19.05%，主要由国企改制专项资金、因手续未办齐全欠付自贡市职业技术学校的拆迁补偿款等。其他应付款前 4 名合计 11.26 亿元，占其他应付款总额的 56.61%，分布较集中。

2014 年公司非流动负债增长 12.07%至 25.81 亿元，主要由长期借款、应付债券构成。

截至 2014 年底，公司长期借款合计 8.64 亿元，同比减少 29.81%，绝大部分为抵押借款与保证贷款；公司应付债券 14.91 亿元，为公司 2011 年发行的“11 自贡债”10 亿元以及 2014 年发行“14 自国资 MTN001”的。

截至 2014 年底，大西洋焊接负债合计 7.06 亿元（占公司合并口径总额 9.71%），同比减少 30.82%，其中流动负债 6.47 亿元（占公司合并口径流动负债 13.80%），非流动负债 0.59 亿元（占公司合并口径非流动负债 2.29%），负债结构仍以流动负债为主。

从债务结构看，2014 年公司全部有息债务合计 39.74 亿元，其中短期债务占比 40.74%，长期债务占比 59.26%，债务结构符合公司业务特点。

2014 年，公司有息债务规模较 2013 年增长 17.02%，短期债务比例由 2013 年的 34.50%升至 40.74%。受益于自贡市财政局拨付的补助资金，公司净资产增速高于有息债务规模的增长，公司相关负债指标有所回落，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降至 39.57%、26.36%和 17.50%，近三年上述指标的平均值分别为 43.01%、28.34%和 20.15%。

2014 年，大西洋焊接有息债务 4.25 亿元（占公司合并口径有息债务 10.69%），同比减少 17.79%。有息债务机构上，短期债务 3.98 亿元，同比减少 23.02%，占比由 2013 年的 100%降至 93.65%；长期债务 0.27 亿元，占比为 6.35%。

总体看，跟踪期内，公司债务负担一般，债务仍以流动负债为主。大西洋焊接对公司债务规模、结构影响一般。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，受流动资产增速较快影响，2014 年，公司流动比率同比上升至 228.35%。受存货规模大幅增加所致，公司2014 年速动比率同比下降至121.21%。受经营活动现金流量净额在跟踪期内大幅减少的影响，经营现金流动负债比率下降至2.86%。但同时考虑到公司现金类资产规模较大，且公司短期债务规模相对较小，短期债务支付压力尚可。

从长期偿债指标看，2014 年公司全部债务/EBITDA 小幅上升至 10.87 倍，考虑政府对公司具有较强且持续性的支持力度，公司实际偿债能力强于财务指标反映的情况。

截至 2014 年底，公司对外担保余额 4.10 亿元，担保比率为 3.69%，同比小幅下降，公

司对外担保额较小。

截至 2015 年 3 月底，公司共获得各家银行授信额度合计 28.12 亿元，其中已使用额度 19.04 亿元，间接融资渠道较为畅通。

5. 过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告（机构信用代码：G10510302000403505），截至 2015 年 6 月 24 日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往履约债务情况良好。

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。

十、存续期债券偿还保障能力分析

1. 存续期债券偿还能力分析

目前公司存续期债券为“11 自贡债”共计 10 亿元。

2014 年公司 EBITDA 为 3.66 亿元，为存续期债券本金的 0.37 倍。2012～2014 年公司经营活动现金流入量是“11 自贡债”本金的 5.02 倍、5.80 倍和 8.04 倍。公司 EBITDA 对存续期债券的保障能力较弱，但经营活动现金流入量对存续期债券的保障能力较好。“11 自贡债”设置了本金提前偿还条款，有助于降低集中偿付风险。

2．偿债保障分析

公司以合法拥有的 12 宗土地为“11 自贡债”的还本付息提供抵押，总面积共计 602211.61 平方米，较 2013 年无变化。根据四川协和土地房地产评估咨询有限公司出具的评估说明，以 2015 年 6 月 30 日为评估基准日，该 12 宗土地最新评估价值较 2014 年的评估值（川协和（估）字第（2014）Z039 号）166824.83 万元上升 1.05 个百分点达 168574.83 万元，土地评估价值为“11 自贡债”的 1.69 倍，对“11 自贡债”的保障能力较好。

3. 债权保护情况分析

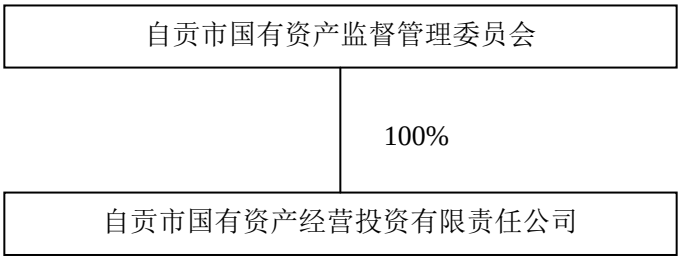
2015 年 6 月 17 日，公司已按时全额偿付“11 自贡债”利息共计 6860 万元。

公司就“11 自贡债”募投项目与自贡市财政局签署了《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》，协议约定自贡市财政局自 2011 年开始分 9 年进行资产回购，具体回购安排如表 5 所示。截至 2015 年 3 月底，公司已收到自贡市政府的回购资金合计 8.72 亿元，从募投项目往年回款效率来看，执行情况较好。此外，自贡市政府将募投项目两侧各 200 米范围内的土地开发收益权授予公司，目前土地开发正在进行中，尚未形成土地出让收益。

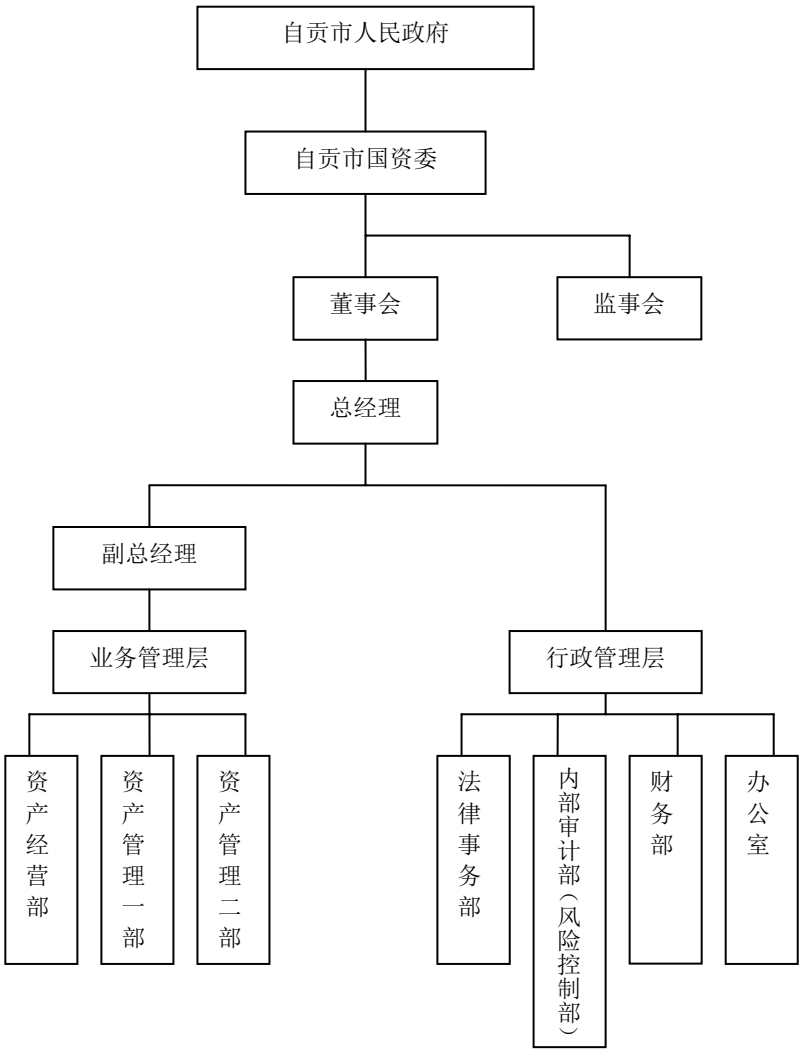
十一、 结论

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，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


自贡市人民政府
自贡市国资委
董事会
监事会
总经理
副总经理
业务管理层
行政管理层
资产经营部
资产管理一部
资产管理二部
法律事务部
内部审计部（风险控制部）
财务部
办公室

附件 3　截至 2014 年底公司纳入合并范围子公司情况

序号	企业名称	持股比例（%）	注册资本（万元）	投资额（万元）	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	6700.00	2	国有控股
7	自贡市农业融资担保有限公司	34.38	11050.00	3800.00	2	国有控股
8	自贡市国投融资担保有限责任公司	60.00	10000.00	6000.00	2	国有控股
9	自贡市国投资产管理有限公司	100.00	500.00	500.00	2	国有独资
10	自贡市工信企业投资有限公司	100.00	5000.00	5000.00	2	国有独资

附件 4　截至 2014 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)	是否抵押	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	否	
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	否	
南湖生态城 K 地块（军分区西侧）	商、住综合用地	21.20	出让	否	
南湖生态城 F 地块(大岩洞顶）	商、住综合用地	27.20	出让	否	
南湖生态城 H 地块（大岩洞南口）	商、住综合用地	3.70	出让	否	
南湖生态城 G 地块（大岩洞南口）	商、住综合用地	33.80	出让	否	
南湖生态城 E 地块	商、住综合用地	11.75	出让	否	
南湖生态城 B 地块(沿滩新城办)	商、住综合用地	39.80	出让	否	
南湖生态城 L 地块	商、住综合用地	73.20	出让	否	
大山铺大山村 1 组、恐龙村 1 组	商、住综合用地	262.60	出让	否	
贡井南环路北侧(川南汽贸城）	商、住综合用地	332.25	出让	否	--
大安区凤凰乡三组（凤鸣苑）	商、住综合用地	133.54	出让	否	--
大山铺镇大山村一、二组	商、住综合用地	86.12	出让		--
贡井区贡井街泥塘湾社区	商、住综合用地	13.78	出让	否	--
贡井区贡井街泥塘湾社区	商、住综合用地	31.35	出让	否	--
贡井区筱溪街洞桥社区	商、住综合用地	94.96	出让	否	--
贡井区建设镇班竹林社区	商、住综合用地	136.05	出让	否	--
汇东南湖生态城 C-06 地块	商、住综合用地	71.27	出让	是	2022 年 4 月
汇东新区丹桂大街市政府东侧	商、住综合用地	42.70	出让	是	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	否	--
郭家坳街钩坝居委会凤凰路 1 号	商、住综合用地	85.20	出让	否	--
郭家坳街郭家坳居委会 10 组 79 号	商、住综合用地	21.00	出让	是	2022 年 4 月
郭家坳街大生枧居委会五云村路 28 号	商、住综合用地	7.20	出让	是	2022 年 4 月
汇东新区南苑街 15 号	商、住综合用地	138.13	出让	是	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	否	
东兴寺钓鱼台居委会 3 组 46 号	商、住综合用地	32.58	出让	是	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	是	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	是	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	是	2018 年 6 月
南湖公园北侧地块 1	商、住综合用地	20.50	出让	是	2018 年 6 月
南湖公园北侧地块 2	商、住综合用地	36.00	出让	是	2018 年 6 月
南湖公园南侧	商、住综合用地	135.70	出让	是	2018 年 6 月
南湖公园东北侧	商、住综合用地	22.80	出让	是	2018 年 6 月
南湖体育中心西侧	商、住综合用地	64.50	出让	是	2018 年 6 月
南湖体育中心东侧	商、住综合用地	69.50	出让	是	2018 年 6 月
贡井长土镇洞桥村 3 组	住宅用地	21.08	出让	是	2018 年 6 月
贡井长土镇三台村 5 组	住宅用地	102.84	出让	是	2018 年 6 月
自国用（2012）第 022110 号自流井区东街钓鱼台-9018 宗地	商、住综合用地	14.51	/	否	--
125 产业园相关土地	工业	687	/	是	--
公路交通配套设施建设用地	工业	254.40	/	是	--
燃气公司	工业	133.96	/	否	--
南湖逸都	商、住综合用地	70	/	是	--

资料来源：公司提供

附件 5　主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年
财务数据			
现金类资产(亿元)	16.21	17.65	24.86
资产总额(亿元)	128.50	148.24	183.73
所有者权益(亿元)	68.47	79.64	111.03
短期债务(亿元)	8.80	11.72	16.19
长期债务(亿元)	21.90	22.25	23.55
全部债务(亿元)	30.69	33.96	39.74
营业收入(亿元)	37.89	37.72	38.14
利润总额(亿元)	1.86	1.72	1.90
EBITDA(亿元)	3.23	3.24	3.66
经营性净现金流(亿元)	2.71	11.28	1.34
财务指标			
销售债权周转次数(次)	8.04	7.87	6.84
存货周转次数(次)	4.33	3.49	1.04
总资产周转次数(次)	0.31	0.27	0.23
现金收入比(%)	94.18	94.35	95.86
营业利润率(%)	12.86	14.32	15.33
总资本收益率(%)	2.20	1.82	1.49
净资产收益率(%)	2.38	1.74	1.34
长期债务资本化比率(%)	24.23	21.84	17.50
全部债务资本化比率(%)	30.95	29.90	26.36
资产负债率(%)	46.72	46.28	39.57
流动比率(%)	183.71	177.69	228.35
速动比率(%)	164.10	153.74	121.21
经营现金流动负债比(%)	7.21	24.75	2.86
全部债务/EBITDA(倍)	9.50	10.47	10.87

附件 6　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	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/（平均应收账款净额+平均应收票据）
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	（净利润+费用化利息支出）/（所有者权益+长期债务+短期债务）×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	（营业收入-营业成本-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%

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 7　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。