

跟踪评级公告

联合[2013] 1195 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持伊犁州国有资产投资经营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“12伊犁债”AA的信用等级。

联合资信评估有限公司
二零一三年七月三十一日



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>

伊犁州国有资产投资经营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
12 伊犁债	12 亿元	2012/11/19-2018/11/19	AA	AA

跟踪评级时间：2013 年 7 月 31 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年
现金类资产(亿元)	1.68	1.63	11.02
资产总额(亿元)	45.39	52.78	85.15
所有者权益(亿元)	39.32	43.68	60.76
短期债务(亿元)	0.08	1.69	0.70
全部债务(亿元)	2.99	4.03	16.19
营业收入(亿元)	2.33	5.95	5.57
利润总额(亿元)	1.14	1.76	1.41
EBITDA(亿元)	1.17	1.98	1.83
经营性净现金流(亿元)	1.86	0.59	-0.04
营业利润率(%)	12.33	8.00	5.35
净资产收益率(%)	2.77	3.98	2.31
资产负债率(%)	13.38	17.24	28.64
全部债务资本化比率(%)	7.06	8.44	21.04
流动比率(%)	406.83	289.55	643.49
全部债务/EBITDA(倍)	2.56	2.04	8.85
经营现金流流动负债比(%)	88.44	12.20	-0.91

分析师

田梦楚

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

伊犁州国有资产投资经营有限责任公司（以下简称“公司”）是伊犁州国资委下属的国有资产控股、管理、处置平台，是伊犁州国有资产投资经营与管理、城市基础设施建设及运营主体，并代表伊犁州政府对国家出资企业履行出资人职责。跟踪期内，伊犁州财政收入稳步增长，市政府给予公司支持力度较大，公司经营发展势头良好；同时联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司应收款金额较大，占用营运资金较多以及公司盈利能力弱等因素对其经营发展带来负面影响。

伊犁州持续增强的财政实力以及政府对公司支持力度具有持续性，为公司发展及信用基本面提供了重要支撑。联合资信对公司的评级展望为稳定。

“12伊犁债”采用分期偿还本金的还款方式，有效地降低集中偿付风险。同时“12伊犁债”签订募投项目BT协议，并设立偿债资金专户，截至目前公司已提前收到部分项目回购款，政府对城市基建项目回购执行较好。

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级AA，评级展望为稳定；并维持“12伊犁债”的信用等级AA。

优势

- 跟踪期内，伊犁州区域经济持续发展，财政收入水平稳步提升，为公司发展创造了良好的外部环境。
- 公司在伊犁州基础设施建设和国有资产运营中居于重要地位，公司得到政府的支持力度较大。
- BT 回款执行较好，还款资金来源有保证。

关注

- 公司代表政府履行城市基础设施投资建设职能，建设周期长，资金需求量较大，且回

款收入易受到政府拨款时滞性影响。

2. 公司资产中无形资产、固定资产占比高，资产流动性偏弱。
3. 公司应收款金额较大，占用营运资金较多，盈利能力弱。

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）与伊犁州国有资产投资经营有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与伊犁州国有资产投资经营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，未因伊犁州国有资产投资经营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伊犁州国有资产投资经营有限责任公司提供，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伊犁州国有资产投资经营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

伊犁州国有资产投资经营有限责任公司（以下简称“公司”）成立于2005年10月23日，系根据新疆维吾尔自治区国有资产监督管理委员会《关于同意成立“伊犁州国有资产投资经营有限责任公司”的批复》（新国资产权【2005】181号）设立的国有独资公司，注册资本3589万元，出资人为伊犁州国有资产管理中心。

根据2009年6月18日伊犁哈萨克自治州人民政府办公厅《关于印发〈伊犁哈萨克自治州人民政府国有资产监督管理委员会主要职责、内设机构和人员编制规定〉的通知》（伊州政办发【2009】67号），自治州人民政府授权州国资委代表州人民政府对国家出资企业履行出资职责，范围为州国有本级经营性国有企业。2010年3月公司出资人变更为州国资委。

2010年3月经新疆中业有限责任会计师事务所新天会验字[2010]003号《验资报告》验证，公司由资本公积转增实收资本10411万元，增资后累计注册资本1.40亿元，实收资本1.40亿元。

公司负责伊犁州各市县的城市建设，主营业务包括国有资产投资经营与管理、市政基础设施建设、粮油购销、旅游开发服务、保障性住房投融资建设等。

截至2012年底，公司拥有26家全资子公司、4家控股子公司（见附件1）；公司内设项目部、投融资部、办公室、财务核算中心、稽核部、人力资源部、风险法律部等7个职能部门。

截至2012年底，公司合并资产总额85.15亿元，所有者权益60.76亿元；2012年实现营业总收入5.57亿元，利润总额1.41亿元。

公司注册地址：新疆伊宁市斯大林街3巷15

号；法定代表人：朱艳林。

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，带动食品价格大幅上涨，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，5 月 23 日召开的国务院常务会议，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 2012 年底，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，一方面中央政府多次强调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快速发展、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。

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5.84万亿元,比上年增长13.3%。2012年全年新开工项目计划总投资30.91万亿元,比上年增长28.6%;新开工项目35.63万个,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

伊犁州经济概况

根据《2012年伊犁哈萨克自治州国民经济和社会发展统计公报》,据测算2012年伊犁哈萨克自治州生产总值1278.4亿元,比上年增长15%。其中第一产业338.6亿元,增长8%;第二产业500.2亿元,增长21.9%;第三产业439.6亿元,增长12.7%。州直属县市生产总值602亿元,比上年增长15.5%。其中第一产业增加值137.2亿元,增长7.4%;第二产业增加值225.2亿元,增长24.1%;第三产业增加值239.6亿元,增长12%。全州三次产业比重由2011年的27.4:38.4:34.2调整到26.5:39.1:34.4,全州三次产业比重由2011年的23.3:36.4:40.3调整到22.8:37.4:39.8。伊犁州人均生产总值27411

元, 增长13.8%, 州直人均生产总值22281元, 增长14.3%。

2012年, 全州全口径财政收入完成257.89亿元, 比上年增长20%, 地方财政收入完成163.5亿元, 增长23.2%。其中公共财政预算收入完成113.63亿元, 增长25.6%; 地方财政支出483.65亿元, 增长22%。其中公共财政预算支出426亿元, 增长22.5%。

跟踪期内伊犁州重视加快基础设施建设投资, 全社会固定资产投资增幅明显, 2012年全州地方全社会固定资产投资1047.34亿元, 较上年增长42.7%。其中城镇投资874.86亿元, 增长42.9%。民间投资696.27亿元, 增长51.2%。从产业投向看, 全州第一产业投资42.83亿元, 下降0.7%; 第二产业投资501.12亿元, 增长34.5%, 其中工业投资491.16亿元, 增长35.8%; 第三产业投资503.38亿元, 增长58%。

截至2012年底, 伊犁州地方政府债务余额合计36.45亿元, 地方政府债务率为14.48%, 政府债务率低。

总体看来, 伊犁州是最重要的西部口岸, 区位优势明显, 跟踪期内经济发展情况良好, 作为亚欧经济圈的桥梁的重要组成部分, 伊犁州经济发展将为公司的发展提供了有力的支持。

五、基础素质分析

1. 产权状况

公司系国有独资公司, 公司的股东是伊犁州政府委托的伊犁州国有资产监督管理委员会。

2. 政府支持

公司是伊犁州政府的国有资产所有者产权代表, 公司及其子公司承担了特克斯县、伊宁县、巩留县、霍尔果斯口岸城市基础设施建设的主要任务。公司业务发展得到伊犁州政府的大力支持。

(1) 资产和资源注入

2012年, 公司子公司昭苏县国有资产投资经营有限责任公司取的由昭苏县人民政府注入的草原使用权, 经新疆方夏资产评估事务所(有限公司)出具的新方评报字[2012]1213号评估报告, 评估价值为12.06亿元, 计入“无形资产”科目。

同时, 因上述事项以及接受划拨子公司股权, 公司资本公积增加15.22亿元。

(2) 财政补贴

2012年根据察财字[2012]222号文, 伊县财字[2012]292号文、特财字[2012]5号文、巩财字[2012]46号文, 公司共计收到财政补贴1.92亿元, 较上年增长0.32亿元, 公司将上述款项记入补贴收入。

总体来看, 借助伊犁州政府的大力支持, 公司的综合实力和竞争力将得到进一步增强。

六、管理分析

跟踪期内企业的管理方面无重大变化。

七、经营分析

公司主要经营业务是城市基础设施建设、国有资产经营和粮油经销业务, 2010~2012年公司收入情况见表1:

表1 2010~2012年主营业务收入情况(单位: 万元)

项目	2010 年度			2011 年度			2012 年度		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
工程项目收入	22203.60	96.23	12.16	17213.10	28.95	14.92	2401.55	5.47	48.98
国有资产经营收入	869.05	3.77	100.00	514.92	0.87	100.00	3036.27	4.32	29.07
粮油销售收入	--	--	--	41719.34	70.18	4.25	49959.06	89.94	1.47

旅游业	--	--	--	--	--	--	150.52	0.27	57.97
合计	23072.65	100.00	15.46	59447.36	100.00	8.17	55547.39	100.00	5.41

资料来源：公司审计报告

注：2012年的工程项目收入中包含部分水务业务

1. 城市基础设施建设业务

公司城市基础设施建设业务主要经营主体为下属子公司——霍尔果斯国际边境合作中心投资开发有限责任公司、伊宁县国有资产投资经营有限公司、巩留县国有资产投资经营有限责任公司、察布查尔锡伯自治县国有资产投资经营有限责任公司和特克斯县国有资产投资经营有限责任公司，工程业务范围主要为霍尔果斯合作中心区、伊宁县、巩留县、特克斯县和

察布查尔县基础设施建设项目，项目建成后由项目所在地政府回购。2010年霍尔果斯国际边境合作中心投资开发有限责任公司与霍尔果斯口岸管委会签订了8.18亿元的回购（BT）协议，项目建成后，由回购方按照实际发生成本在加一定的利润来回购。2011年其余4家子公司分别于伊宁县财政局、巩留县财政局、特克斯县财政局和察布查尔县财政局签订了回购（BT）协议，协议回购如表2所示。

表2 公司与四县签订的BT回购协议（单位：万元）

建设方	回购方	投资额	回购额	回购期限
察布查尔县国有资产投资经营有限责任公司	察布查尔县财政局	68843.00	75727.30	六年
巩留县国有资产投资经营有限责任公司	巩留县财政局	65325.31	71857.84	
伊宁县国有资产投资经营有限责任公司	伊宁县财政局	100824.00	110906.40	
特克斯县国有资产投资经营有限责任公司	特克斯县财政局	82576.82	90834.50	
合计		317568.13	349326.04	

资料来源：公司提供

其中与察布查尔县、巩留县、伊宁县及特克斯县等四个县的财政局签订的BT回购协议回购资金将主要用于“12伊犁债”本息偿还的保障，从回购协议的主要条款来看，政府回购金额34.93亿元，是“12伊犁债”本金的2.91倍，回款资金量较为充裕。协议约定回购期为六年（2013年~2018年），前2年每年支付政府回购资金的10%（3.49亿元/年），后4年每年支付政府回购资金的20%（6.98亿元/年），以2012年伊犁州总的财政实力来看，能够对上述项目的回购提供财政支持。2010年~2011年由于该募投项目

部分BT项目完工结转，公司提前收到回购款共0.92亿元，其中察布查尔县2010年和2011年分别收到0.70亿元和0.07亿元，巩留县2011年收到0.16亿元，其他两县暂时未取得回购款。2012年由于四县剩余的BT项目仍然在建，当年都未收到回购款。

截至2013年3月底公司签订的所有BT项目进展情况如表3所示。公司与霍尔果斯合作中心区的工程建设已经全部完工，截至2012年底公司获得回购款合计4.00亿元，其余款项体现在“应收账款”科目。

表3 截至2013年3月底公司签订的所有BT项目进展情况（单位：万元）

	项目名称	进展情况	回购方	总投资（万元）	已投入使用（万元）
2010年	霍尔果斯合作中心围栏工程	已竣工	霍尔果斯口岸管	1123	674
	霍尔果斯合作中心防洪工程	已竣工	委会	2766	1926

	霍尔果斯合作中心道路工程	已竣工		11299	6710
	霍尔果斯合作中心供水工程	已竣工		13919	8243
	霍尔果斯合作中心河道整治工程	已竣工		5623	3375
	霍尔果斯合作中心污水处理工程	已竣工		10251	5350
	霍尔果斯合作中心垃圾处理工程	已竣工		4253	2052
	霍尔果斯合作中心集中供热工程	已竣工		1148	688
2011 年	察布查尔县城道路改扩建项目	沿城大道已开工，其他在交接验收中	察布查尔县财政局	14843	6977
	察布查尔新城区基础设施建设	前期征地中		54000	12534
	伊宁县吉尔格朗河两岸景观建设	泄洪渠已全县贯通，现进行库区施工，8 月完工。	伊宁县财政局	9600	3287
	伊宁县苗圃基地建设建设工程	工程项目已完成 33%		3000	843
	伊宁县城南区集中供热项目	供热一期、三期已竣工，二期完成 95%，7 座换热站已完成 4 座，其它在建设中。		9042	2347
	伊宁县老城区集中供热项目	老城区家单位供暖已竣工，并投入使用，		6450	844
	伊宁县新城西路(省道 314 线西侧)	已完成路基桥涵建设，年内工程交付使用		2355	1454
	伊宁县民主西路(省道 314 线西侧)	已完成路基桥涵建设，年内工程交付使用		2208	1023
	伊宁县和平西路建设	工程项目已完成 32%		3767	499
	伊宁县和平东路建设工程	工程项目已完成 33%		2530	382
	伊宁县新城东路建设工程	工程项目已完成 30%		2597	492
	伊宁县城南区各道路亮化工程	城南区各道路亮化工程已全部完工并投入使用		2500	1382
	伊宁县城南区各道路绿化工程	城南区各道路绿化工程已全部完成		3000	1879
	伊宁县供水二期项目	已基本完工，后期进行竣工验收		3800	2580
	伊宁县污水处理厂一期	已基本完工，后期进行竣工验收		2700	1800
	伊宁县污水处理厂二期	正在开展前期工作		1200	165
	伊宁县城南污水处理厂	正在开展前期工作		5500	158
	伊宁县棚户区改造	2012 年续建项目已主题封顶，8 月底完成，2013 年新建项目前期工作已完成，7 月底开工建设。		15600	322
	伊宁县公租房	2012 年续建项目已主题封顶，8 月底完成，2013 年新建项目前期工作已完成，7 月底开工建设。		24975	570

	巩留县集中供热建设工程	已完工	巩留县财政局	1463	346
	巩留县市政道路改扩建项目	市政道路改扩建项目已竣工		9742	1042
	巩留县文化馆建设项目	地基完工、二层平台、屋面网架。		18000	490
	巩留县乡村城镇化建设项目	乡村城镇化建设项目已完工 90%		3000	320
	巩留县广场舞台建设	广场舞台建设项目已竣工		120	13
	巩留县统建房建设	统建房建设项目已竣工		8000	270
	巩留县城市给排水农村饮用水项目	城市给排水农村饮用水项目已 完成 60%		9000	790
	巩留县工业区基础	工业区建设项目已完工 90%		4000	320
	巩留县棚户区改造工程	棚户区改造工程未开工建设		12000	480
	特克斯县供水二期工程	供水二期工程项目已完成 90%	特克斯县财政局	8125.83	--
	特克斯县排水改扩建二期工程	排水改扩建二期工程项目已完 成 95%		3530	--
	特克斯县城集中供热二期工程	集中供热二期工程项目已完成 90%		8146	--
	特克斯县排水改扩建工程	已竣工		1562	--
	特克斯县廉租房建设项目	工程项目已完成 30%		3280	--
	特克斯县公共租赁住房建设项目	工程项目已完成 30%		16596	--
	特克斯县棚户区改造建设项目	工程项目已完成 25%		4482	--
	特克斯县限价商品房建设项目	工程项目已完成 28%		3600	--
	特克斯县太极塔建设项目	工程项目已完成 30%		1998	--
	特克斯县市政工程	工程项目已完成 30%		31257	--
2012 年	公共租赁房“佳和宜园”小区建设项目	工程项目在建	伊宁市房产管理局	29000	3797
	新光街廉租房二期工程建设项目	工程项目在建	伊宁市房产管理局	4704	1600
	“东苑家园”保障性住房(限价房)项目	工程项目在建	伊犁州建设局	150000	3870
	“中苑家园”保障性住房(限价房)项目	工程项目在建	伊犁州建设局	150000	3870
	总计	--		367950.8 3	85764.00

资料来源：公司提供

截至2012年底，公司累计完成霍尔果斯口岸合作区项目中的围栏、防洪、道路、供水、河道整治、集中供热等工程，由于2011年公司

工程项目建设大部分处于在建当中，因此2012年结转收入较上年较少，当年实现收入2401.55万元，计入“营业收入”科目，对于未结转确

认收入的建设项目计入“存货”科目。由于2012年该板块包含部分高毛利的水务业务，因此带动该板块毛利率上升至48.98%。

国有资产经营业务

公司作为伊犁州国资委下属的国有资产控股、管理、处置平台，参与了伊犁州很多国有企业的改制重组，盘活国有资产，清理不良资产，实现国有资产的保值增值，其业务涵盖了钢铁、宾馆、电力、科技等各个方面；公司对伊犁州全资、控股和参股企业中国家投资形成的国有资产依法进行经营管理，并形成了新疆伊犁钢铁有限责任公司等收益率较好的股权投资。

经过几年的发展，公司国有资产经营收入增长迅速，2012年公司由于子公司的增加导致国有资产经营范围也有相应的扩大，较之前的担保和租金新增供暖费、餐宿费等板块，实现国有资产经营收入3036.27万元，较2011年有一定增长，但同时因该业务板块范围的变化导致毛利率大幅下滑。

表4 2010~2012年国有资产经营收入（单位：万元）

项目	2010年度	2011年度	2012年度
国有资产经营收入	869.05	514.92	3036.27

资料来源：公司审计报告

粮油经销业务

公司粮油经销业务的经营主体为下属子公司——察布查尔县粮油购销有限责任公司（以下简称“粮油供销公司”）。

粮油供销公司下设一库（中心粮库）、四站（扎格斯台粮站、爱新舍里镇粮站、海努克粮站、扎库齐粮站）五个收购点（米粮泉收购点、团结收购点、阔洪齐收购点、坎乡收购点、堆依齐乡收购点），现有仓库87栋（间），仓容4.75万吨。

2012年度公司累计收购小麦17857吨，水稻119374吨，共计收购粮食137231吨；销量方面，粮油供销公司2012年销售172868吨；当年公司实现收入5.00亿元。

八、募集资金使用情况

“12伊犁债”募集资金12亿元，全部拟用于伊宁市公共租赁住房“佳和宜园”小区建设项目、新光街廉租住房二期工程建设项目、“东苑家园”保障性住房（限价房）项目、“中苑家园”保障性住房（限价房）项目共4个项目建设。截至2013年3月底，债券投资项目进展如表5所示，由于伊犁州1~3月处于冬季，公司工程难以动工，募投项目投入处于初始阶段。

表5 “12伊犁债”募集资金使用情况（单位：万元）

项目名称	项目总投资	已使用募集资金	项目进度
公共租赁住房“佳和宜园”小区建设项目	29000	3797	工程项目在建
新光街廉租住房二期工程建设项目	4704	1600	工程项目在建
“东苑家园”保障性住房（限价房）项目	150000	3870	工程项目在建
“中苑家园”保障性住房（限价房）项目	150000	3870	工程项目在建
合计	333704	13137	--

资料来源：公司提供

九、财务分析

公司提供了2012年度财务审计报告，由中喜会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2012年公司新增11家子公司，其中5家为公司新注册成立、5家为下属子公司股权划拨（巩留县安康热力有限公司100%的股权无偿转让给巩留县国有资产投资经营有限责任公司；伊宁县国有资产管理中心将持有的伊宁县城市保障性住房投资建设管理有限公司100%股权转让给伊宁县国有资产投资经营有限公司；巩留县库尔德宁旅游有限责任公司全部股权划拨给伊犁旅游发展投资有限责任公司；霍城县果赛景区旅游投资有限公司全部股权划拨给伊犁旅游发展投资有限责任公司；昭苏县国有资产投资经营有限责任公司全部股权划拨给伊犁州国有资产投资经营有限责任公司）、1家为公司收购。公司报表合并范围对公司财务可比性影响较大，以下侧重对2012年财务数据的分析。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 85.15 亿元，所有者权益 60.76 亿元；2012 年实现营业总收入 5.57 亿元，利润总额 1.41 亿元。

1. 盈利能力

公司主营业务收入主要来自项目工程收入、粮油销售收入和国有资产经营收入；2012 年公司由于合并范围的变化新增旅游业务板块。其他业务收入包括葵粕销售收入、咨询服务收入、产权交易收入、担保手续费收入、租赁收入、资金占用费收入。由于 2012 年结转较少，2012 年公司工程项目收入较上年出现较大幅度的减少，由 1.72 亿元降至 0.24 亿元，但当年国有资产经营业务收入和粮油销售业务收入的增加很大程度上弥补了工程项目收入下滑产生的影响，公司 2012 年全年公司营业总收入 5.57 亿元，较 2011 年减少 6.37%。

2012 年公司粮油收入占公司主营业务收入比例较上年继续上升，为 89.94%，当年公司实现粮油收入 5.00 亿元。2012 年由于合并子公司的增加导致国有资产经营业务范围的扩大，因此收入较 2011 年有所上升，为 0.30 亿元，成为公司主营业务的第二大收入来源，占比 5.47%。

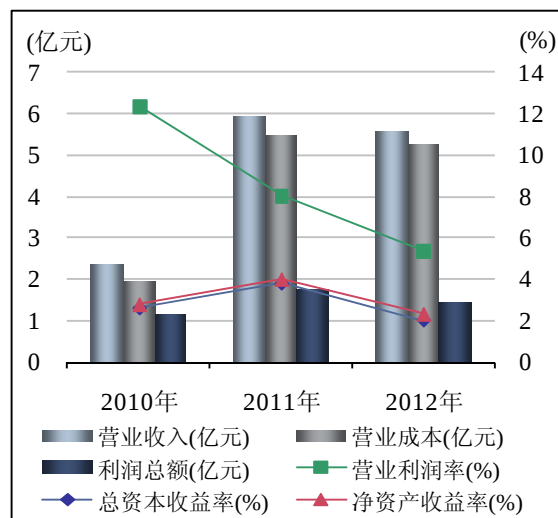
从期间费用来看，公司 2012 年期间费用较上年增长较快，2012 年共发生费用 6692.17 万元，较 2011 年增长 69.38%，主要由于公司下属子公司纳入合并范围带来的管理费用和财务费用的增加。

从盈利指标看，2012 年公司营业利润率为 5.35%，较上年有所下降，主要系主营业务占比最大的粮油收入由于收购价格的上升导致毛利率下降以及占比第二的国有资产经营业务由于经营范围的扩大导致相应业务成本的增加，因此毛利率较上年有所下降，从而带动公司营业收入毛利率的整体下滑。

补贴收入是公司利润的另一重要来源。2012 年公司获得政府补贴 1.74 亿元，较上年继续增加。公司补贴收入主要为对位于察布查尔锡伯自治县、巩留县、特克斯县和伊宁县的四

家国有资产投资经营有限责任公司的补贴，补贴收入持续性较好。虽然公司有良好的补贴收入，但 2012 年公司营业收入的下降以及因合并范围变化而导致期间费用的增加，公司利润总额较上年有所减少，总资本收益率和净资产收益率相应有所下降，2012 年上述两个指标分别为 2.00% 和 2.31%。

图 1 2010 年~2012 年公司盈利能力



资料来源：公司审计报告

整体来看，跟踪期内由于工程项目收入的减少导致公司营业总收入较上年有所减少，且由于占比最高的粮油收入因收购价格的上升导致毛利率下降，继而带动公司主营业务利润率较上年继续下滑。补贴收入是公司利润的重要来源，公司对补贴收入的依赖性强。总体看来，公司盈利能力较弱。

2. 现金流分析

经营活动方面，公司经营活动现金流入量以商品销售、提供劳务收到的现金和收到其他与经营活动有关的现金为主。2012 年公司销售商品、提供劳务收到的现金为 4.40 亿元，较上年增长 4.11%；公司收到的其他与经营活动有关的现金为 4.21 亿元，较上年有所增加，主要系补贴收入和往来款。公司经营活动现金流出量以购买商品、接受劳务支付的现金和支付其他与经营活动有关的现金为主。2012 年由于营

业收入的减少，公司购买商品、接受劳务支付的现金相应的有所减少，为 3.36 亿元；支付的其他与经营活动有关的现金主要为往来款，2012 年为 5.07 亿元，较上年增加较多，主要系合并范围变化的缘故。由于公司 2012 年支付的往来款较多，当年经营活动产生的现金流量净额为-398.17 万元，较上年 0.59 亿元有大幅度下降。2012 年公司现金收入比为 79.04%，较上年的 71.09%有所好转，但仍处于较低范围，公司收入实现能力有待提高。

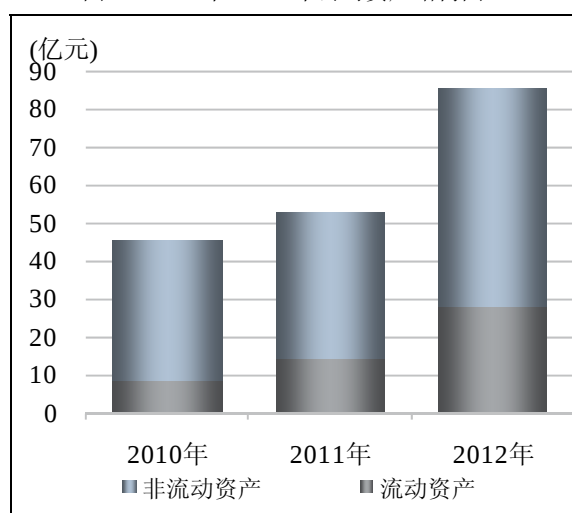
投资活动方面：2012 年公司投资活动产生的现金流量净额继续为流出状态，为-8.50 亿元，较上年的-0.80 亿元大幅增加，主要系支付的交易性金融资产而导致当年公司支付其他与投资活动有关的现金为 7.12 亿元。

筹资活动方面：由于 2012 年公司发行“12 伊犁债”12 亿元，当年公司筹资活动现金流量净额为 11.73 亿元，较上年-1.10 亿元大幅增加。

总体来看，跟踪期内由于公司支出的往来款快速增加，经营性现金流量净额较上年持续下降，且为净流出，公司对外部融资存在一定的需求。

3. 资产质量

图 2 2010 年~2012 年公司资产结构图



资料来源：公司审计报告

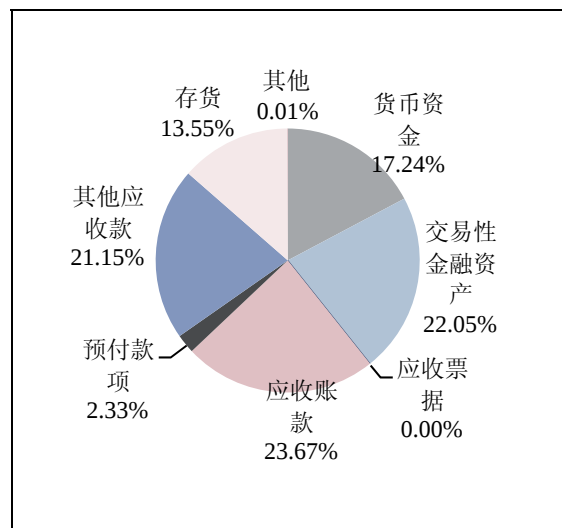
2012 年公司资产总额较上年增长

61.33%，主要系无形资产和交易性金融资产的大幅增加所致。从资产结构来看，2012 年公司资产结构仍然以非流动资产为主，流动资产占比有所上升。截至 2012 年底，公司资产总额 85.15 亿元，其中流动资产占 32.95%，非流动资产占 67.05%。

流动资产

截至 2012 年底，公司流动资产为 28.06 亿元，较 2011 年底增长 98.72%，主要构成科目包括货币资金、交易性金融资产、应收账款、其他应收款和存货等。

图 3 截至 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2012 年底，公司货币资金合计 4.84 亿元，较上年底增长 197.33%，其中银行存款为 4.42 亿元，占比 91.32%。

截至 2012 年底，公司新增交易性金融资产，合计 6.19 亿元，主要系购买的理财产品。

截至 2012 年底，公司应收账款合计 6.64 亿元，较上年底减少 3.82%。从账龄结构来看，账龄在 1 年以内的应收账款占比 17.79%，1~2 年的应收账款占比 21.71%，2~3 年的应收账款占比 30.93%，3 年以上的应收账款占比 29.57%。公司前 5 名欠款单位合计 6.22 亿元，占应收账款的 93.67%。总体来看，公司应收账款账龄偏长，公司应收账款集中度高，且多为政府机构，回收风险较小，但受政府拨付的时滞性，回款

时限不确定。

表 6 2012 年底公司应收账款主要情况
(单位: 亿元)

债务人名称	欠款金额	欠款性质
霍尔果斯国际边境合作中心财政局	4.38	工程款
伊宁县财政局	1.15	工程款
巩留县财政局	0.25	工程款
依康米业有限公司	0.25	货款
伊宁县城市投资建设有限公司	0.20	往来款
合计	6.22	--

资料来源: 公司审计报告

截至 2012 年底, 公司其他应收款合计 5.94 亿元, 较 2011 年底增长 92.02%。从账龄来看, 1 年以内的其他应收款占比 56.50%, 1~2 年的其他应收款占比 39.08%, 2~3 年的其他应收款占比 1.09%, 3 年以上的其他应收款占比 3.32%。公司前 5 名欠款单位合计 3.35 亿元, 占其他应收账款的 56.40%。总体来看, 公司其他应收账款集中度较高, 且多为政府机构, 回收风险较小。

表 7 2012 年底公司其他应收账款主要情况
(单位: 亿元)

债务人名称	欠款金额	欠款性质
巩留县财政局	0.78	往来款
伊宁县财政局	0.76	往来款
特克斯县财政局	0.72	往来款
察县财政局	0.59	往来款
霍尔果斯国际边境合作中心财政局	0.50	往来款
合计	3.35	--

资料来源: 公司审计报告

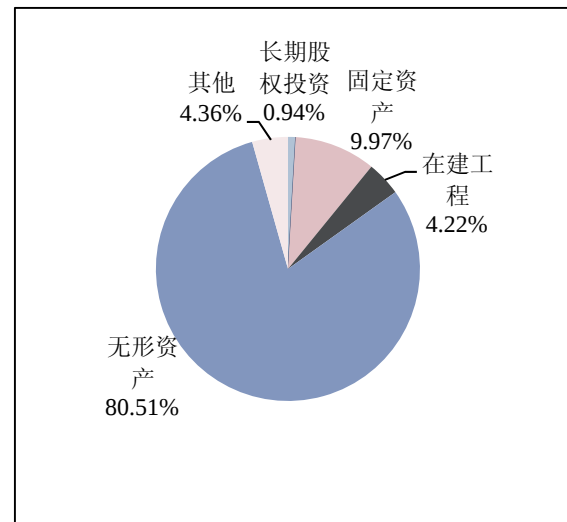
截至 2012 年底, 公司存货合计 3.80 亿元, 较上年底增长 55.14%, 主要为开发成本 (3.16 亿元, 系未结转代建项目成本)。

非流动资产

截至 2012 年底, 公司非流动资产合计 57.09 亿元, 较上年底增长 47.68%, 主要来源于无形

资产的大幅增长。公司非流动资产主要体现为固定资产、在建工程 and 无形资产。

图 4 截至 2012 年底公司非流动资产构成



资料来源: 公司审计报告

截至 2012 年底, 公司固定资产合计 5.69 亿元, 较上年底增长 62.24%。其中房屋建筑物占比 65.92%, 机器设备占比 27.09%, 公司计提累计折旧 0.55 亿元。

截至 2012 年底, 随着公司在建工程进度的不断推进, 在建工程较上年底增长 106.43%, 合计 2.41 亿元。

截至 2012 年底, 公司无形资产合计 45.96 亿元, 较上年底增长 37.24%, 主要系子公司昭苏县国有资产投资经营有限责任公司取的新拨入的草场使用权, 经新疆方夏资产评估事务所 (有限公司) 出具的新方评报字[2012]1213 号评估报告, 评估价值为 12.06 亿元。

跟踪期内公司资产规模增长速度快; 从构成来看, 公司资产以无形资产为主, 无形资产主要体现为草场, 变现能力较弱; 公司应收款项金额较大, 但欠款方主要为政府机构, 回购风险较小, 但对公司资金周转压力大。总体看来, 公司资产质量一般。

4. 所有者权益及负债

所有者权益

跟踪期内, 公司所有者权益快速增长, 主

要体现为资本公积的增加。截至 2012 年底公司所有者权益合计 60.76 亿元，较上年底增长 39.11%，其中实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润和少数股东权益分别占 2.30%、83.99%、0.01%、10.44%和 3.26%。截至 2012 年底，公司资本公积合计 51.03 亿元，较上年底增长 42.49%，主要系公司子公司昭苏县国有资产投资经营有限责任公司取得由昭苏县人民政府划拨的草原使用权，经评估价值 12.06 亿元以及接受划拨子公司股权所致。

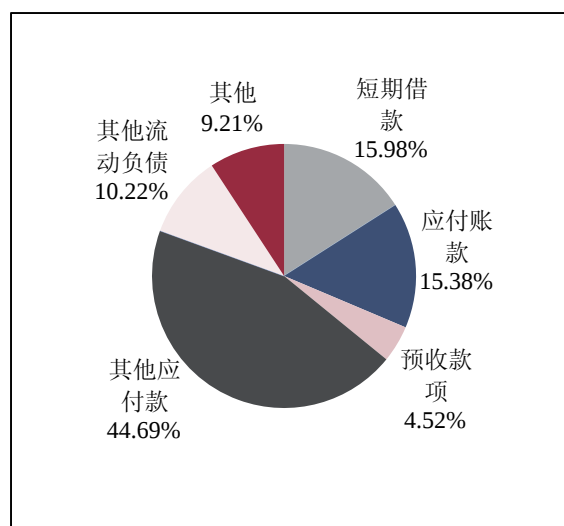
综合来看，公司所有者权益以资本公积为主，公司所有者权益稳定性较好。

负债

随着公司业务规模的不断扩大，公司负债规模持续增加，截至 2012 年底，公司负债合计 24.39 亿元，其中流动负债占 17.88%，非流动负债占 82.12%，非流动负债占比较 2011 年底有所提高。

截至 2012 年底，公司流动负债合计 4.36 亿元，较 2011 年底减少 10.58%。从流动负债结构来看，主要由短期借款、应付账款和其他应付款构成。

图 5 截至 2012 年底公司流动负债构成



资料来源：公司审计报告

截至 2012 年底，公司短期借款为 0.70 亿元，其中保证借款 0.04 亿元，信用借款 0.66 亿元。

截至 2012 年底，公司应付账款合计 0.67 亿元，从账龄来看，1 年以内占 32.70%，1~2 年占 44.42%，2~3 年占 8.26%，3 年以上占 14.63%。公司前 5 名应付单位合计 0.30 亿元，占比 44.94%。

截至 2012 年底公司其他应付款合计 1.95 亿元，较上年底增长 32.13%。从账龄来看，1 年以内占 55.31%，1~2 年占比 28.09%，2~3 年占比 7.93%，3 年以上占比 8.67%。前 5 名应付单位合计 3.55 亿元，占比 18.20%。总体看，公司其他应付款账龄较短，分散较散。

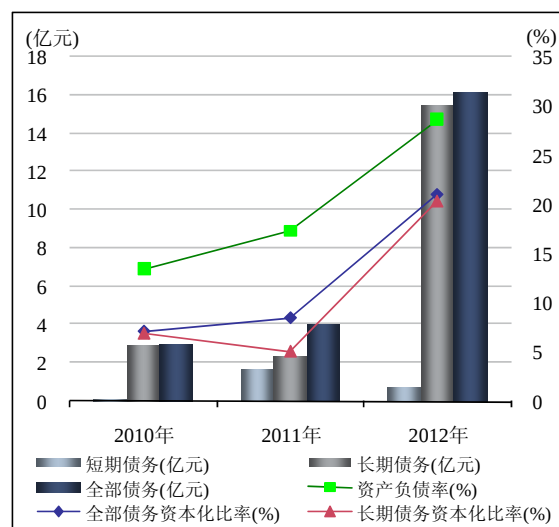
截至 2012 年底，公司非流动负债合计 20.03 亿元，较上年底增长 374.19%，主要由长期借款（18.22%）、应付债券（59.15%）和专项应付款（22.63%）构成。

截至 2012 年底，公司长期借款合计 3.65 亿元，其中以信用借款和抵押借款为主，分别为 2.38 亿元和 0.39 亿元。

截至 2012 年底，公司新增应付债券，合计 11.85 亿元，主要系公司当年发行“12 伊犁债”12 亿元所致。

截至 2012 年底，公司专项应付款合计 4.53 亿元，较上年增长 139.57%，其中主要为霍尔果斯基础设施建设款、巩留县基础设施专项资金和伊宁县伊东供水专项资金。

图 6 2010 年~2012 年公司债务负担变动情况



资料来源：公司审计报告

从有息债务来看,截至 2012 年底公司全部债务 16.19 亿元,其中短期债务 0.70 亿元,长期债务 15.49 亿元。从债务指标来看,受应付债券的大幅增加,2012 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 28.64%、21.04%和 20.32%,分别较上年底增长 11.40 个百分点、12.60 个百分点和 15.25 个百分点。

总体来看,跟踪期内受公司非流动负债快速增长的影响,公司债务负担较上年底有较大上升,但仍然处于较低范围内。

5. 偿债能力

从短期偿债指标看,受货币资金、交易性金融资产和其他应收款增加的影响,跟踪期内公司的流动比率和速动比率均较上年有较大增长,2012 年底分别为 643.49%和 556.29%。受经营活动现金流量净额为净流出影响,2012 年公司经营现金流动负债比为-0.91%,公司经营产生的现金流量净额对流动负债不具备保护能力。整体看,公司短期有息债务规模小,现金类资产充裕,短期偿债能力较强。

从长期偿债指标看,2012 年公司 EBITDA 为 1.83 亿元,全部债务/EBITDA 为 8.85 倍,整体偿债能力一般。受公司城市基础设施建设项目投资额大、建设周期长的影响,公司未来外部融资压力有增大的趋势,但考虑到伊犁哈萨克自治州政府对公司此类项目的政策扶持,公司可以获得相应的财政补贴及 BT 回款,进而对公司偿债能力形成有力支撑。

截至 2012 年底,公司对外担保 2.38 亿元,担保比率为 3.92%,担保比例低,或有风险小。

截至 2013 年 3 月底,公司获得银行授信 6.88 亿元,已使用 5.17 亿元。间接融资渠道有待拓宽。

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业信用报告(B-201302180000756123),截至 2013 年 2 月 18 日,公司无已结清及未结清的不良信贷,公

司过往债务履约情况良好。

7. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务风险,以及伊犁哈萨克自治州区域及财力状况、伊犁哈萨克自治州政府对于公司的各项支持的综合判断,公司整体抗风险能力较强。

十、对已发行债券额保障能力分析

1. 存续期债券偿还能力

公司于 2012 年 11 月发行 12 亿元公司债券“12 伊犁债”。2010 年~2012 年公司经营活动现金流入量是“12 伊犁债”本金的 0.22 倍、0.61 倍和 0.72 倍;经营活动现金流量净额是“12 伊犁债”本金的 0.16 倍、0.05 倍和 0.003 倍。2010 年~2012 年公司 EBITDA 为“12 伊犁债”本金的 0.10 倍、0.17 倍和 0.15 倍。上述指标对“12 伊犁债”的保障能力较弱。

近三年,公司获得的 BT 回购款分别为 2.22 亿元、1.72 亿元和 0.24 亿元,分别为“12 伊犁债”本金的 0.19 倍、0.14 倍和 0.02 倍,上述指标对“12 伊犁债”的保障能力弱。

2. 偿债资金专户及偿债保障分析

公司在中国银行股份有限公司伊犁哈萨克自治州分行凯里专用结算账户,作为“12 伊犁债”的偿债资金专户,用户“12 伊犁债”各期利息和本金的统一支付。公司将于 2013 年 11 月 19 日首次对该债券付息,联合资信将密切关注公司未来还本付息的进展情况。“12 伊犁债”偿还计划见表 8。

表 8 “12 伊犁债”偿还计划(单位:亿元)

年份	金额
2013 年	3.49
2014 年	3.49
2015 年	6.98
2016 年	6.98
2017 年	6.98

2018 年	6.98
合计	34.90

资料来源：公司提供

十一、 结论

综合考虑，联合资信维持伊犁州国有资产投资经营有限责任公司AA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“12伊犁债”AA的信用级别。

附件 1 公司下属公司情况表

序号	企业名称	间接和直接持股	注册资本 (万元)	与母公司关系
1	伊犁国扶中小企业咨询服务有限责任公司	100%	10	全资子公司
2	伊犁州联合产权交易有限责任公司	100%	10	全资子公司
3	伊犁国投进出口贸易有限责任公司	52.31%	650	控股子公司
4	巩留县国有资产投资经营有限责任公司	100%	100	全资子公司
5	巩留县贵宾馆有限责任公司	100%	50	巩留县国投全资子公司
6	巩留县安康热力有限公司	100%	100	巩留县国投全资子公司
7	特克斯县国有资产投资经营有限责任公司	100%	2,003	全资子公司
8	察布查尔锡伯自治县国有资产投资经营有限责任公司	100%	500	全资子公司
9	察布查尔锡伯自治县粮油购销有限责任公司	100%	532	察县国投全资子公司
10	察布查尔锡伯自治县惠通公共交通有限责任公司	100%	1,300	察县国投全资子公司
11	察布查尔锡伯自治县通惠公共交通有限责任公司	40%	50	察县惠通公司控股子公司
12	察布查尔锡伯自治县清泉榛业有限责任公司	100%	1,200	察县国投全资子公司
13	察布查尔锡伯自治县布哈米业有限公司	100%	703	察县国投全资子公司
14	察布查尔箭乡漫行文化旅游有限公司	100%	10	察县国投全资子公司
15	察布查尔天山弓坊有限责任公司	100%	3	察县国投全资子公司
16	察布查尔锡伯自治县西迁文化产业发展有限责任公司	100%	20	察县国投全资子公司
17	伊宁县国有资产投资经营有限公司	100%	600	全资子公司
18	伊宁县伊东工业园利园水务有限公司	100%	10	伊宁县国投全资子公司
19	伊宁县杏香商贸有限责任公司	100%	100	伊宁县国投全资子公司
20	伊宁县城市保障性住房投资建设管理有限公司	100%	6,000	伊宁县国投全资子公司
21	伊宁县鹏辉物业服务有限公司	100%	50	伊宁县保障性住房公司全资子公司
22	霍尔果斯国际边境合作中心投资开发有限责任公司	73.33%	15,000	控股子公司
23	伊犁天通伊物流有限责任公司	61%	4,000	控股子公司
24	伊犁旅游发展投资有限责任公司	85%	1,000	控股子公司
25	巩留县库尔德宁旅游有限责任公司	100%	1,676	伊犁旅游公司全资子公司
26	昭苏县旅游发展投资有限责任公司	100%	50	伊犁旅游公司全资子公司
27	霍城县果赛景区旅游投资有限公司	100%	10	伊犁旅游公司全资子公司
28	昭苏县国有资产投资经营有限责任公司	100%	3,099.67	全资子公司
29	霍城县新鸿泰房地产开发有限公司	100%	1,000	全资子公司
30	霍尔果斯国投物业管理服务有限公司	100%	50	全资子公司

序号	企业名称	间接和直接持股	注册资本 (万元)	与母公司关系
31	伊犁国投城市建设开发有限责任公司	100%	1,000	全资子公司

附件 2-1 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	16769.78	16264.44	48359.32	69.82
交易性金融资产	0.00	0.00	61876.33	
应收票据	0.00	0.00	0.00	
应收账款	43963.46	69054.22	66418.03	22.91
预付款项	1009.02	442.02	6533.38	154.46
应收利息	0.00	0.00	0.00	
应收股利	11.79	12.21	19.36	28.16
其他应收款	23973.55	30911.81	59355.61	57.35
存货	50.90	24509.70	38024.35	2633.07
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00	
其他流动资产	0.00	0.00	0.00	
流动资产合计	85778.50	141194.40	280586.39	80.86
非流动资产：				
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00	
持有至到期投资	0.00	0.00	20.00	
长期应收款	51.07	51.07	9856.07	1289.25
长期股权投资	3995.47	4833.50	5364.88	15.88
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	
固定资产	25364.45	35066.80	56891.96	49.77
在建工程	20993.34	11682.78	24116.23	7.18
工程物资	0.00	114.72	114.72	
固定资产清理	0.00	0.00	0.00	
生产性生物资产	0.00	0.00	14700.59	
油气资产	0.00	0.00	0.00	
无形资产	317751.50	334856.67	459551.36	20.26
开发支出	0.00	0.00	0.00	
商誉	0.00	0.00	0.00	
合并价差	0.00	0.00	0.00	
长期待摊费用	9.67	8.50	330.37	484.37
递延所得税资产	0.00	0.00	0.00	
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00	
非流动资产合计	368165.50	386614.03	570946.17	24.53
资产总计	453944.00	527808.43	851532.56	36.96

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
流动负债：				
短期借款	800.00	16933.20	6965.97	195.08
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00	
应付票据	0.00	0.00	0.00	
应付账款	2946.57	8955.70	6704.79	50.85
预收款项	320.40	336.90	1972.82	148.14
应付职工薪酬	88.73	46.32	134.63	23.18
应交税费	2790.11	3138.32	2952.65	2.87
应付利息	3.33	15.33	929.37	1569.76
应付股利	0.00	0.00	0.00	
其他应付款	11003.81	14748.56	19487.94	33.08
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	3131.91	4589.41	4455.41	19.27
流动负债合计	21084.86	48763.75	43603.58	43.81
非流动负债：				
长期借款	29082.20	23319.80	36491.15	12.02
应付债券	0.00	0.00	118469.92	
长期应付款	0.00	0.00	0.00	
专项应付款	10575.42	18916.39	45318.70	107.01
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	0.00	0.00	0.00	
其他非流动负债	12.25	0.00	0.00	-100.00
非流动负债合计	39669.87	42236.19	200279.77	124.69
负债合计	60754.73	90999.93	243883.35	100.36
所有者权益：				
实收资本(或股本)	14000.00	14000.00	14000.00	0.00
资本公积	331912.27	358146.87	510333.59	24.00
减：库存股	0.00	0.00	0.00	
盈余公积	54.92	81.66	81.66	21.94
未分配利润	31885.46	49251.20	63428.69	41.04
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00	
归属于母公司权益合计	377852.65	421479.73	587843.95	24.73
少数股东权益	15336.62	15328.76	19805.26	13.64
所有者权益合计	393189.27	436808.49	607649.21	24.32
负债和所有者权益总计	453944.00	527808.43	851532.56	36.96

附件 3 合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
一、营业收入	23255.05	59491.05	55701.31	54.77
减: 营业成本	19552.08	54611.61	52547.60	63.94
营业税金及附加	835.72	120.86	170.97	-54.77
销售费用	0.00	501.01	514.09	
管理费用	807.10	2874.22	5012.36	149.21
财务费用	21.34	575.86	1165.73	639.15
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	
投资收益	200.85	-131.99	378.72	37.32
其中: 对合营企业投资收益	-0.09	9.25	0.00	-100.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00	
二、营业利润	2239.68	675.50	-3330.71	
加: 营业外收入	9138.09	17039.51	17724.72	39.27
减: 营业外支出	1.51	122.40	322.80	1363.49
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00	
三、利润总额	11376.26	17592.61	14071.21	11.22
减: 所得税费用	481.03	214.39	24.18	-77.58
四、净利润	10895.24	17378.22	14047.03	13.55

附件 4-1 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	1007.78	42290.48	44028.11	560.97
收到的税费返还	0.00	0.00	0.00	
收到其他与经营活动有关的现金	25372.18	31408.05	42144.92	28.88
经营活动现金流入小计	26379.95	73698.53	86173.03	80.74
购买商品、接受劳务支付的现金	6936.74	49070.91	33624.24	120.17
支付给职工以及为职工支付的现金	222.24	737.59	1718.48	178.07
支付的各项税费	48.05	236.80	544.86	236.75
支付其他与经营活动有关的现金	525.77	17703.38	50683.60	881.83
经营活动现金流出小计	7732.81	67748.68	86571.19	234.59
经营活动产生的现金流量净额	18647.15	5949.85	-398.17	
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	0.00	0.00	4265.50	
取得投资收益收到的现金	204.57	211.79	243.42	9.08
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	7.63	16.76	275.94	501.48
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	829.77	0.00	
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	500.00	7283.24	
投资活动现金流入小计	212.20	1558.31	12068.10	654.14
购建固定资产、无形资产等支付的现金	703.99	5254.27	22036.58	459.49
投资支付的现金	1317.60	2242.60	3756.85	68.86
取得子公司等支付的现金净额	0.00	3.49	0.00	
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	2092.12	71227.81	
投资活动现金流出小计	2021.59	9592.48	97021.25	592.77
投资活动产生的现金流量净额	-1809.39	-8034.17	-84953.15	
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	0.00	1473.00	750.00	
取得借款收到的现金	0.00	28995.62	34403.12	
发行债券收到的现金	0.00	0.00	118440.00	
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	718.58	0.00	
筹资活动现金流入小计	0.00	31187.20	153593.12	
偿还债务支付的现金	3405.00	41468.06	32175.24	207.40
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	532.86	495.84	2352.05	110.10
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	206.04	1780.78	
筹资活动现金流出小计	3937.86	42169.94	36308.06	203.65
筹资活动产生的现金流量净额	-3937.86	-10982.74	117285.06	
六、期末现金及现金等价物余额	16769.78	16264.44	48359.32	69.82

附件 4-2 合并现金流量补充资料表

(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:				
净利润	10895.24	17378.22	14047.03	13.55
加: 资产减值准备	0.00	0.00	0.00	
固定资产折旧及其他	210.83	1428.36	2409.62	238.07
无形资产摊销	43.50	43.90	499.48	238.86
长期待摊费用摊销	0.00	8.85	1.18	
处置固定资产、无形资产等损失	-0.64	-5.95	-210.00	
固定资产报废损失	0.00	0.00	2.69	
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	
财务费用	37.56	663.76	0.00	-100.00
投资损失	-200.85	131.99	-378.72	
递延所得税资产减少	0.00	0.00	0.00	
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00	
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	11722.03	-4528.08	8900.79	-12.86
经营性应收项目的减少	-20777.19	-11879.71	-93160.84	
经营性应付项目的增加	16716.67	2375.48	67490.60	100.93
其他	0.00	333.02	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	18647.15	5949.85	-398.17	

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	0.72	1.05	0.82	0.94
存货周转次数（次）	3.31	4.45	1.68	155.81
总资产周转次数（次）	0.06	0.12	0.08	0.10
现金收入比（%）	4.33	71.09	79.04	61.71
盈利能力				
营业利润率（%）	12.33	8.00	5.35	7.54
总资本收益率（%）	2.58	3.78	2.00	2.65
净资产收益率（%）	2.77	3.98	2.31	2.90
财务构成				
长期债务资本化比率（%）	6.89	5.07	20.32	13.06
全部债务资本化比率（%）	7.06	8.44	21.04	14.46
资产负债率（%）	13.38	17.24	28.64	22.17
偿债能力				
流动比率（%）	406.83	289.55	643.49	489.98
速动比率（%）	406.58	239.29	556.29	431.25
经营现金流动负债比(%)	88.44	12.20	-0.91	20.89
全部债务/EBITDA（倍）	2.56	2.04	8.85	5.55
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数（倍）	0.56	-0.05	-0.53	-0.17

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/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
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 7 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。