

信用等级公告

联合[2013] 744 号

联合资信评估有限公司通过对嘉兴市城市投资发展集团有限公司 2014 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

嘉兴市城市投资发展集团有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



嘉兴市城市投资发展集团有限公司

2014 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: 3 亿元

本期短期融资券存续期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 置换有息债务、补充营运资金

评级时间: 2013 年 7 月 2 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	10.48	10.20	11.25	13.09
资产总额(亿元)	144.35	146.83	152.56	154.51
所有者权益(亿元)	54.95	55.82	57.82	57.90
短期债务(亿元)	14.19	15.35	18.10	12.34
全部债务(亿元)	66.68	61.14	68.06	66.90
营业收入(亿元)	6.01	10.09	13.18	2.99
利润总额(亿元)	1.26	0.92	0.60	0.12
EBITDA(亿元)	3.92	3.15	2.98	--
经营性净现金流(亿元)	2.23	7.16	6.75	1.12
营业利润率(%)	20.90	23.25	20.19	19.46
净资产收益率(%)	2.16	1.41	0.76	--
资产负债率(%)	61.93	61.98	62.10	62.53
全部债务资本化比率(%)	54.82	52.27	54.07	53.61
流动比率(%)	200.33	170.67	164.59	196.73
速动比率(%)	91.35	78.83	70.97	84.39
全部债务/EBITDA(倍)	17.01	19.40	22.82	--
现金偿债倍数(倍)	3.49	3.40	3.75	4.36

注: 2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

王紫临 叶 青

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(以下简称“联合资信”)评定,嘉兴市城市投资发展集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2014年度第一期短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较低,安全性较高。

优势

1. 公司作为嘉兴市燃气管网建设、燃气供应主体,在燃气供应业务方面具有区域垄断优势,且近年来燃气板块扩张迅速,收入增长快速,对公司收入来源提供了稳定支撑。
2. 公司同时作为嘉兴市基础设施建设的重要实体,城市环境综合整治形成大量可供出让土地,且多位于嘉兴市中心区域及未来城市扩展重心区域,其资产价值较高,公司有望获得大额土地出让金返还用于资金平衡。
3. 近年来,公司在股权划转及贷款贴息等方面得到嘉兴市政府有力支持。
4. 公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。

关注

1. 公司流动资产中其他应收款占比较大,短期偿债能力受到一定影响;存货占比大,流动性较弱。
2. 土地开发及代建项目的资产变现受回购拨款效率影响大。
3. 受公司公用事业经营性质所限,公司盈利能力较弱。

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）与嘉兴市城市投资发展集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与嘉兴市城市投资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，未因嘉兴市城市投资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。

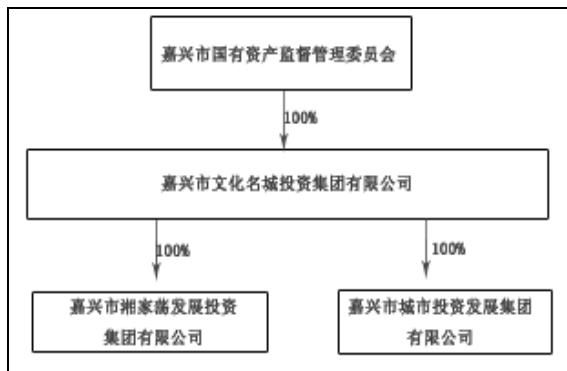
五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由嘉兴市城市投资发展集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、嘉兴市城市投资发展集团有限公司 2014 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

嘉兴市城市投资发展集团有限公司（以下简称“公司”）前身系1994年成立的嘉兴市市区旧城改造指挥部，负责嘉兴市老城区内的旧城改造工作。2000年上半年嘉兴市市区旧城改造指挥部与相关机构合并，组建成立了嘉兴城市建设投资有限公司，2003年4月，在市城投公司基础上整合组建了嘉兴市城市发展投资集团有限公司。2007年3月，经嘉兴市国资委嘉国资领[2007]2号文件批复，嘉兴市城市发展投资集团有限公司、嘉兴市南湖名胜发展有限公司、嘉兴湘家荡开发建设有限公司优化重组为嘉兴市文化名城投资集团有限公司，2009年12月，嘉兴市城市投资发展集团有限公司承接嘉兴市文化名城投资集团有限公司除湘家荡区域外所有资产，并由嘉兴市文化名城投资集团有限公司全资控股。截至2012年底，公司注册资本20.30亿元，出资人为嘉兴市文化名城投资集团有限公司（嘉兴市国资委直属的投资型国有独资企业）。

图1 公司股权结构图



资料来源：根据公司提供资料编制

公司主要承担嘉兴市中心城区约27.5平方公里（包括二环以内中心城区约25平方公里和国际商务区内2.5平方公里）范围的城市路桥、绿化、天然气管网等基础设施建设和开发任务；并承担南湖风景名胜区等旅游资源的开发建设和经营管理任务；同时还负责经营和管理授权范围内国有资产，以实现其保值增值。

截至2012年底，公司下设办公室、纪检监

事室、总师室、人力资源部、财务部、旅游发展部、投资发展部、项目推进办和质量安全部共计9个职能部门。

截至2012年底，公司资产总额152.56亿元，所有者权益合计57.82亿元（含少数股东权益1.13亿元）。2012年公司实现营业收入13.18亿元，利润总额0.60亿元。

截至2013年3月底，公司资产总额154.51亿元，所有者权益合计57.90亿元（含少数股东权益1.11亿元）。2013年1~3月公司实现营业收入2.99亿元，利润总额0.12亿元。

公司注册地址：嘉兴市环城西路333号四层；法定代表人：陈士洪。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2014年注册短期融资券额度16亿元，拟发行2014年度第一期短期融资券3亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限为365天。

本期短期融资券募集资金主要用于置换有息债务及补充营运资金。

公司本期发行的短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司为嘉兴市燃气管网建设、燃气供应主体和嘉兴市中心城区基础设施建设主体。其中，燃气业务具有区域垄断优势且业务扩张迅速；公司平整完成待出让的土地较多，且多位于中心城区及未来城市扩张中心，变现能力较好。受公司公共事业业务性质所限，公司盈利能力偏弱。但伴随着月河客栈收入规模的逐步体现，公司旅游收入规模有望提升；公司每年获得较多土地出让金返还及补贴资金，以上因素有助于支撑公司的持续经营及相对稳定的信用水平。

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，基于对公司主体基本信用状况的综合分析，联合资信认为，公司主体

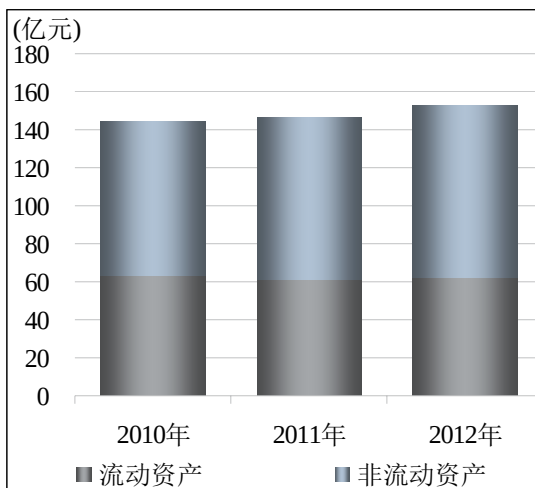
长期信用风险较低。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012年，公司资产总额小幅平稳增长，年均增幅为2.80%。截至2012年底，公司资产总额152.56亿元，其中流动资产占41.03%，非流动资产占58.97%。公司资产构成以非流动资产为主，近三年资产结构基本稳定。受货币资金及存货增加带动流动资产增长影响，2013年3月底，公司资产总额为154.51亿元，较2012年底增长1.28%，流动资产和非流动资产分别占资产总额的41.53%和58.47%。

图2 2010~2012年公司资产构成

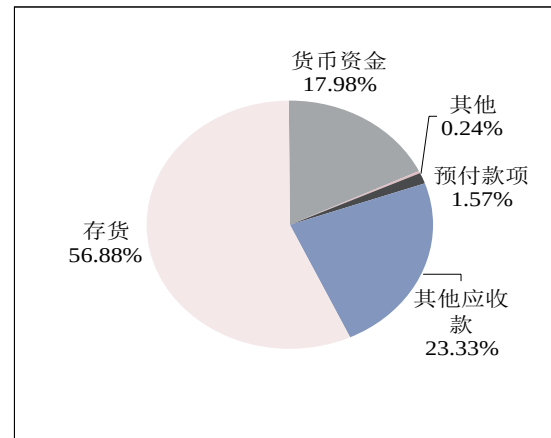


资料来源：公司审计报告

2010~2012年，公司流动资产年均小幅下降0.14%，2012年底余额62.60亿元，以存货（占56.88%）、其他应收款（占23.33%）和货币资金（占17.98%）为主。

2010~2012年，公司货币资金呈波动上升趋势，年均复合增长3.64%，截至2012年底为11.25亿元，以银行存款（占81.17%）及其它货币资金（占18.80%）为主，其中其他货币资金主要为保证金和质押的定期存款。

图3 2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012年，公司其他应收款波动下降，年均复合下降4.18%，2012年底账面余额15.13亿元，公司共计提坏账准备0.52亿元，2012年底公司账面价值14.60亿元。其中，账龄在1年以内的其它他收款占29.77%，账龄在1~2年的占20.21%，账龄在2~3年的占38.41%，账龄在3年以上的占11.61%。其他应收款主要系与嘉兴湘家荡投资有限公司、嘉兴湘家荡开发建设有限公司、嘉兴市文化名城投资集团有限公司等公司的往来款项，前五名欠款单位欠款合计占比66.45%。总体来看，公司其他应收款欠款单位比较集中，账龄偏长。

表1 2012年底其他应收款欠款金额前五名单位

单位：万元

名称	与本公司关系	款项性质	金额
嘉兴湘家荡投资有限公司	同一控制人	往来款	33166.61
嘉兴湘家荡开发建设有限公司	同一控制人	往来款	22741.24
嘉兴市文化名城投资集团有限公司	母公司	往来款	21389.97
嘉兴胤泰置业有限公司	非关联方	往来款	13218.02
嘉兴市实业资产投资集团有限公司	非关联方	往来款	10000.00
合计			100515.83

资料来源：2012年公司审计报告

2010~2012年，公司存货波动上升，年均复合增长2.11%，截至2012年底为35.60亿元，主要体现为储备土地（占48.96%）、开发产品（占29.19%）和开发成本（占21.20%）。其中，土地

储备系公司通过前期土地整理开发所形成的有权证土地资产,开发产品系公司安置房成本(含外购和自建),开发成本主要系未完工安置房(含外购和自建)。由于未发现账面价值低于可变现净值的情况,公司对存货未计提跌价准备。

2013年3月底,公司流动资产规模64.17亿元,以存货、其他应收款和货币资金为主,较2012年底增长2.52%,主要系货币资金和存货增加所致。

总体来看,公司流动资产中存货占比高,资产质量较高,由于大量以历史成本计价,资产质量较实,但是由于其他应收款及存货占比较大,流动性较弱。

2. 现金流分析

从经营活动来看,公司销售商品提供劳务收到的现金基本与收入保持了同向增长,2012年为15.30亿元。2012年,公司收到的其它与经营活动有关的现金6.79亿元,主要是往来款、贴息补助资金、部分土地出让金返还及冲减在建工程的收入;2010~2012年,随业务扩张,公司购买商品、接受劳务支付的现金逐年增加,2012年为12.61亿元;支付的其它与经营活动有关的现金波动下降,2012年为1.15亿元,主要系往来款。2010~2012年,公司经营活动产生的现金流量净额分别为2.23亿元、7.16亿元和6.75亿元。其中各类补贴及往来净流入三年分别为4.07亿元、6.96亿元和5.18亿元,对公司经营活动现金净流入的影响很大。近三年,公司现金收入比分别为111.50%、118.01%和116.12%,营业收入实现质量较好。

公司将代建回购款计入投资活动现金流。公司投资性现金流入以收到的其它与投资活动有关的现金为主,主要是收到的国际商务区回款,2012年为3.31亿元。投资性现金流出以构建固定资产、无形资产和其它长期资产支付的现金为主,2012年为5.62亿元,主要是代建项目及土地开发成本及小部分公司自建的旅游物

业等。2012年公司投资支付的现金为0.72亿元。2010~2012年,公司投资活动产生的现金流量净额分别为-1.69亿元、-2.46亿元和-2.81亿元。由于公司基建投资支出规模较大,导致近年来公司投资活动现金流为负数。

近三年,公司筹资前现金流分别为0.54亿元、4.69亿元和3.94亿元。公司经营活动现金流可覆盖投资性现金流,公司筹资压力不大。

筹资活动方面,公司筹资性现金流入主要来源于借款收到的现金,近三年筹资活动现金流入量呈下降趋势;筹资性现金流出主要体现为偿还债务支付的现金和分配股利、利润或偿付利息支付的现金,2012年公司支付其他与筹资活动有关的现金为1.96亿元,主要系退还省燃气公司股权款。2010~2012年,公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-1.82亿元、-5.08亿元和-2.77亿元。

2013年1~3月,公司经营活动现金流入仍以销售商品提供劳务收到的现金和收到的其它与经营活动有关的现金为主,经营活动产生现金流量净额5.60亿元;现金收入比为135.26%。2012年1~3月公司投资活动现金流入2.38亿元,以收到的其它与投资活动有关的现金为主;投资性支出中,公司购置固定资产、无形资产和其它长期资产支付现金1.59亿元;公司投资活动产生的现金流量净额为0.73亿元。2013年1~3月公司筹资活动产生现金流量净额-0.02亿元。

总体来看,公司经营性净现金流波动较大,但自公司成立以来为正数,投资活动净现金流体现为现金流出,公司经营性现金流能够覆盖公司城建业务的支出,公司对外筹资压力不大。

3. 短期偿债能力分析

2010~2012年公司流动比率和速动比率逐年下降,三年均值分别为173.56%和77.41%,2012年底分别为164.59%和70.97%。2010~2012年,受公司经营性净现金流波动的影响,公司经营现金流流动负债比率呈波动上升趋势,三年均值为16.30%,2012年为17.75%。2013年3

月底公司流动比率和速动比率分别为 196.73% 和 84.39%。总体来看，由于公司流动资产中存货及其他应收款占比大，短期偿债能力较弱。

截至 2013 年 3 月底，公司获得银行借款授信总额 63.63 亿元，其中未使用授信额度为 19.40 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2013 年 3 月底，公司对外担保总额 32.06 亿元，对外担保比率为 55.37%，被担保单位主要为嘉兴经济技术开发区投资发展集团有限责任公司、嘉兴市沪杭高铁客运专线投资开发有限公司、嘉兴市南湖国有资产投资集团有限公司、嘉兴市高等级公路投资有限公司、嘉兴市交通建设相关的国资控股公司及公用事业公司等，被担保公司目前经营风险不大，但是由于公司担保比率高，未来可能有一定代偿风险。

五、本期短期融资券偿债能力分析

公司本期短期融资券拟发行额度 3 亿元，分别占公司 2013 年 3 月底短期债务和全部债务的 24.34% 和 4.48%，对公司短期债务规模影响较小。

2013 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 62.53% 和 53.61%，以公司 2013 年 3 月底报表财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，在不考虑其他因素情况下，公司资产负债率和全部债务资本化率将分别达到 64.47% 和 54.69%，公司债务负担有所加重，考虑到本期短期融资券部分额度用于偿还有息债务，因此发行后实际债务负担应低于模拟值。

2010~2012 年底，公司现金类资产平均值为 10.78 亿元，为本期发行额度的 3.59 倍；截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产为 13.09 亿元，为本期融资券拟发行额度的 4.36 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2010~2012 年公司经营活动的现金流入量分别为本期短期融资券拟发行额度的 4.83 倍、6.55 倍和 7.36 倍；2010~2012 年公司经营活动

现金流量净额分别为本期短期融资券拟发行额度的 0.74 倍、2.39 倍和 2.25 倍；公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保护能力较强。考虑到嘉兴市区域经济发展和财力水平，以及嘉兴市政府对于公司的各项支持，公司对本期短期融资券的保障能力较强。

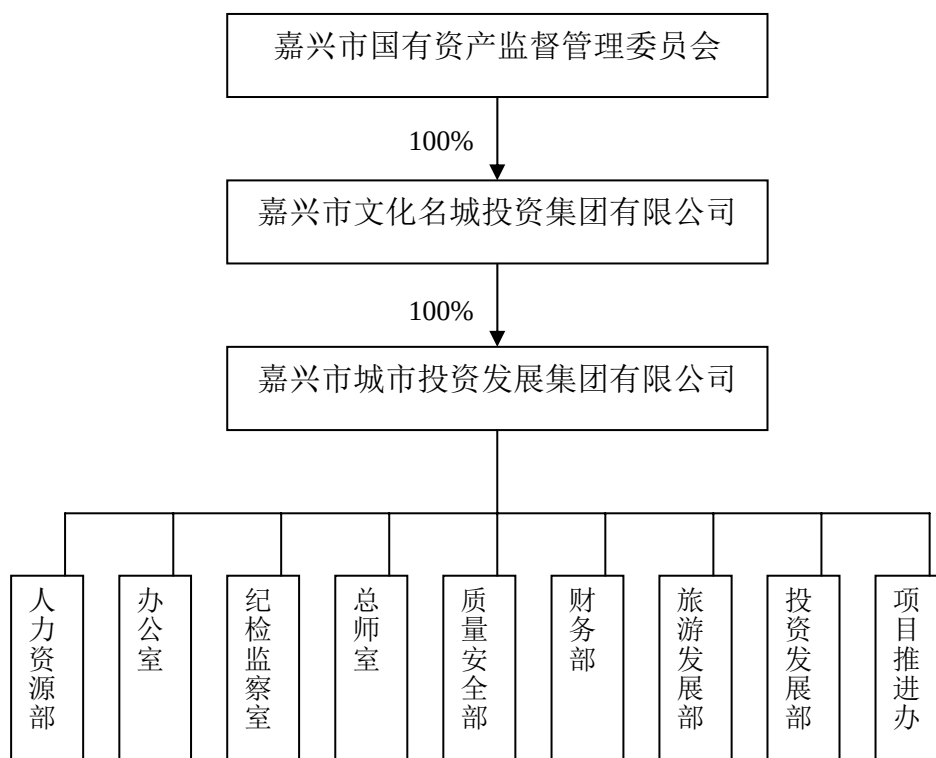
六、结论

公司作为嘉兴市燃气管网建设、燃气供应主体和嘉兴市中心城区基础设施建设主体，通过经营性业务弥补市政项目的大规模支出，已初步实现资金平衡。其中，燃气业务具有区域垄断优势且业务扩张迅速；可用于平衡的出让土地较多，且多位于中心城区及未来城市扩张中心，变现能力较好。受公司公共事业业务性质所限，公司盈利能力偏弱。但伴随着月河客栈收入规模的逐步体现，公司旅游收入规模有望提升；公司每年获得较多土地出让金返还及补贴资金，以上因素有助于支撑公司的持续经营及相对稳定的信用水平。

公司现金类资产充裕，经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低，安全性较高。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



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(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	104760.75	100839.54	112521.17	3.64	130921.78
交易性金融资产					
应收票据		1120.16			
应收账款	8440.25	1227.77	1508.49	-57.72	1305.57
预付款项	13972.01	13576.67	9805.38	-16.23	10156.13
应收利息					
应收股利					
其他应收款	159044.13	165316.83	146040.59	-4.18	132863.37
存货	341503.08	328647.00	356044.83	2.11	366458.12
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	33.38	36.95	47.29	19.02	35.61
流动资产合计	627753.60	610764.93	625967.75	-0.14	641740.57
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资			5500.00		808.00
长期应收款					
长期股权投资	28880.83	37221.35	39583.64	17.07	40083.64
投资性房地产	4202.58	3963.59	3520.79	-8.47	3460.57
固定资产	100232.17	122750.71	126113.89	12.17	124699.32
在建工程	420732.53	454135.91	470224.29	5.72	479184.04
工程物资	106.64	394.89		-100.00	617.10
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	9163.72	9133.48	23406.29	59.82	23196.63
开发支出					
商誉	39.61	39.61	39.61		39.61
合并价差					
长期待摊费用	2528.01	2138.19	9015.05	88.84	9076.81
递延所得税资产	1061.68	1106.28	1360.17	13.19	1352.87
其他非流动资产	248824.73	226605.58	220877.32	-5.78	220877.32
非流动资产合计	815772.51	857489.59	899641.05	5.01	903395.91
资产总计	1443526.11	1468254.52	1525608.80	2.80	1545136.48

附件 2-2 合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	99400.00	79950.00	116100.00	8.07	76500.00
交易性金融负债					
应付票据	3790.00	3070.00		-100.00	1327.00
应付账款	70451.74	62291.79	51656.58	-14.37	50797.50
预收款项	12073.86	29477.13	9902.22	-9.44	16396.32
应付职工薪酬	97.53	116.01	121.64	11.68	84.74
应交税费	415.93	65.89	-243.24		-1941.99
应付利息	4099.74	4094.88	4644.39	6.44	6575.30
应付股利	50.08	67.07	50.08		50.08
其他应付款	84314.28	108231.80	133229.84	25.70	130810.06
预计负债					
一年内到期的非流动负债	38670.00	70500.00	64850.00	29.50	45600.00
其他流动负债					
流动负债合计	313363.16	357864.58	380311.50	10.17	326199.00
非流动负债：					
长期借款	354966.00	287847.82	254569.64	-15.31	328569.64
应付债券	170000.00	170000.00	217000.00	12.98	217000.00
长期应付款	13.37	33013.37	28082.56	4483.12	26124.94
专项应付款	20191.65	21873.27	22667.21	5.95	22683.88
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债	35487.65	39407.19	44795.83	12.35	45558.44
非流动负债合计	580658.67	552141.65	567115.23	-1.17	639939.90
负债合计	894021.83	910006.23	947426.73	2.94	966138.90
所有者权益：					
实收资本(或股本)	203000.00	203000.00	203000.00		203000.00
资本公积	266940.61	268191.50	281137.62	2.62	281371.89
减：库存股					
盈余公积	59.22	186.53	186.53	77.48	186.53
未分配利润	75049.09	80920.97	82508.73	4.85	83305.61
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	545048.92	552298.99	566832.87	1.98	567864.02
少数股东权益	4455.37	5949.29	11349.20	59.60	11133.57
所有者权益合计	549504.29	558248.29	578182.07	2.58	578997.59
负债和所有者权益总计	1443526.11	1468254.52	1525608.80	2.80	1545136.48

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(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	60131.54	100884.85	131753.85	48.02	29941.27
减: 营业成本	46347.34	75697.37	102836.02	48.96	23581.23
营业税金及附加	1217.25	1733.06	2313.17	37.85	532.89
销售费用	2338.83	3490.08	6161.83	62.31	2595.85
管理费用	5703.61	7920.34	8361.19	21.08	2786.37
财务费用	19488.15	13866.84	13999.64	-15.24	3307.69
资产减值损失	-129.26	76.63	741.72		-3.85
加: 公允价值变动收益					
投资收益	1826.28	506.53	2648.01	20.41	25.11
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	-13008.10	-1392.94	-11.70	-97.00	-2833.80
加: 营业外收入	26035.96	10944.90	6220.15	-51.12	4037.41
减: 营业外支出	385.91	345.49	208.65	-26.47	50.18
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	12641.95	9206.46	5999.80	-31.11	1153.44
减: 所得税费用	796.94	1351.92	1590.41	41.27	168.74
四、净利润	11845.01	7854.54	4409.39	-38.99	984.70
其中: 归属于母公司的净利润	10305.60	5999.19	1587.76	-60.75	796.88
少数股东损益	1539.41	1855.36	2821.64	35.39	187.82
被合并方合并前的净利润					

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(%)	2013 年 1~3 月
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	67045.06	119058.86	152986.34	51.06	40497.81
收到的税费返还	1.00			-100.00	
收到其他与经营活动有关的现金	77821.75	77549.63	67911.71	-6.58	15468.32
经营活动现金流入小计	144867.81	196608.49	220898.06	23.48	55966.12
购买商品、接受劳务支付的现金	77312.10	104155.65	126062.83	27.69	28964.95
支付给职工以及为职工支付的现金	5275.93	6396.96	8287.99	25.34	3095.02
支付的各项税费	2881.51	6564.35	7577.47	62.16	3068.98
支付其他与经营活动有关的现金	37097.70	7922.83	11451.50	-44.44	9621.69
经营活动现金流出小计	122567.24	125039.79	153379.79	11.87	44750.65
经营活动产生的现金流量净额	22300.56	71568.70	67518.26	74.00	11215.48
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金			152.08		4692.00
取得投资收益收到的现金	600.00	1987.50	1275.45	45.80	25.11
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	34.39	42.52	701.49	351.64	1.55
处置子公司及其他单位收到的现金净额		48.50			
收到其他与投资活动有关的现金	45920.26	44606.77	33111.90	-15.08	19054.69
投资活动现金流入小计	46554.65	46685.28	35240.93	-13.00	23773.35
购建固定资产、无形资产等支付的现金	56209.48	69444.66	56167.35	-0.04	15938.09
投资支付的现金		1890.00	7200.00		500.00
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	7222.93			-100.00	
投资活动现金流出小计	63432.41	71334.66	63367.35	-0.05	16438.09
投资活动产生的现金流量净额	-16877.76	-24649.38	-28126.41	29.09	7335.25
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		950.00			
取得借款收到的现金	198516.00	174500.00	146950.00	-13.96	77160.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金			798.30		17.47
筹资活动现金流入小计	198516.00	175450.00	147748.30	-13.73	77177.47
偿还债务支付的现金	173771.00	180420.00	112658.99	-19.48	63967.62
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	42929.46	45870.53	43236.20	0.36	13331.97
支付其他与筹资活动有关的现金			19563.34		28.00
筹资活动现金流出小计	216700.46	226290.53	175458.52	-10.02	77327.59
筹资活动产生的现金流量净额	-18184.46	-50840.53	-27710.22	23.44	-150.12
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	-12761.65	-3921.21	11681.62		18400.61
加: 期初现金及现金等价物余额	117522.40	104760.75	100839.54	-7.37	169802.54
六、期末现金及现金等价物余额	104760.75	100839.54	112521.17	3.64	188203.15

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	11845.01	7854.54	4409.39	-38.99
加: 资产减值准备	-129.26	77.64	741.72	
固定资产折旧及其他	5665.50	6103.97	7626.37	16.02
无形资产摊销	158.43	30.25	214.22	16.28
长期待摊费用摊销	914.78	1713.04	1083.68	8.84
处置固定资产、无形资产等损失	30.05	-97.25	-69.64	
固定资产报废损失	216.82		0.03	-98.87
公允价值变动损失				
财务费用	18175.72	15006.63	15265.38	-8.36
投资损失	-1826.28	-506.53	-2648.01	20.41
递延所得税资产减少	76.37	-39.49	-194.92	
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	2182.51	13264.08	-11535.51	
经营性应收项目的减少	-47790.35	-1224.75	23139.28	
经营性应付项目的增加	32781.50	29386.57	29485.42	-5.16
其他				
经营活动产生的现金流量净额	22300.81	71568.70	67518.26	74.00
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额		100839.54	112521.17	
减: 现金的期初余额		104760.75	100839.54	
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额		-3921.21	11681.62	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	7.65	18.70	68.33	42.63	--
存货周转次数(次)	0.12	0.23	0.30	0.27	--
总资产周转次数(次)	0.04	0.07	0.09	0.08	--
现金收入比(%)	111.50	118.01	116.12	115.76	135.26
盈利能力					
营业利润率(%)	20.90	23.25	20.19	21.25	19.46
总资本收益率(%)	5.14	4.32	4.22	4.43	0.32
净资产收益率(%)	2.16	1.41	0.76	1.23	0.68
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	48.86	45.06	46.36	46.47	48.51
全部债务资本化比率(%)	54.82	52.27	54.07	53.68	53.61
资产负债率(%)	61.93	61.98	62.10	62.03	62.53
偿债能力					
流动比率(%)	200.33	170.67	164.59	173.56	196.73
速动比率(%)	91.35	78.83	70.97	77.41	84.39
经营现金流动负债比(%)	7.12	20.00	17.75	16.30	0.68
全部债务/EBITDA(倍)	17.01	19.40	22.82	20.63	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.01	0.08	0.06	0.05	0.11
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	4.83	6.55	7.36	6.25	1.87
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.74	2.39	2.25	1.79	0.37
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.18	1.56	1.31	1.02	0.62
现金偿债倍数(倍)	3.49	3.40	3.75	3.54	4.36

注：2013 年一季度财务数据未经审计。

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
本期债券偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度
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/本期债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期债券到期偿还额

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
 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 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 嘉兴市城市投资发展集团有限公司 2014 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）将在嘉兴市城市投资发展集团有限公司存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

嘉兴市城市投资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。嘉兴市城市投资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嘉兴市城市投资发展集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现嘉兴市城市投资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。

如嘉兴市城市投资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，联合资信有权撤销信用等级。

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嘉兴市城市投资发展集团有限公司、主管部门、交易机构等。

