

信用等级公告

联合[2013] 036 号

联合资信评估有限公司通过对阿拉善盟基础设施建设投资有限责任公司及其拟发行的 2013 年度 10 亿元公司债券的信用状况进行综合分析和评估，确定

阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司
主体长期信用等级为

AA⁻

阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司
2013 年度 10 亿元公司债券的信用等级为

AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一三年一月九日



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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

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）与阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与阿拉善盟基础设施建设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，未因阿拉善盟基础设施建设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阿拉善盟基础设施建设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、阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司 2013 年度 10 亿元公司债券信用等级自本期公司债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。



阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司

2013 年度 10 亿元公司债券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁻
评级展望: 稳定
本期债券信用等级: AA⁺

本期债券发行额度: 10 亿
本期债券发行期限: 7 年

评级时间: 2013 年 1 月 9 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年
资产总额(亿元)	39.45	43.15	50.92
所有者权益(亿元)	28.27	31.54	35.30
长期债务(亿元)	7.54	7.99	9.56
全部债务(亿元)	8.03	8.65	11.23
营业收入(亿元)	0.85	0.81	1.20
利润总额(亿元)	1.98	0.65	0.73
EBITDA(亿元)	2.03	0.71	0.87
经营性净现金流(亿元)	1.95	0.96	1.61
营业利润率(%)	59.45	53.39	37.17
净资产收益率(%)	6.99	2.05	2.04
资产负债率(%)	28.33	26.91	30.67
全部债务资本化比率(%)	22.11	21.51	24.13
流动比率(%)	858.09	874.49	526.86
全部债务/EBITDA(倍)	3.95	12.13	12.92
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.20	0.07	0.09

分析师

王紫临 高利鹏
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

阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司(以下简称“公司”或“阿盟城投”)作为阿拉善盟的基础设施建设及公用事业运营主体,在经营环境和政府支持方面具备较强的综合优势。同时,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到,阿拉善地区人口较少,公司市场化运作程度不高,整体经营业务规模小、盈利能力弱等因素对公司信用基本面带来的负面影响。

公司区域垄断优势明显,随着当地经济的快速发展和城市化进程的不断深入,公司主营业务收入规模稳定提升,同时依托公共资源开展多元化经营尝试,有利于公司业务的长远发展。2012 年,阿拉善盟行政公署与公司签署了回款总额为 18.65 亿元的 BT 回购协议,可为公司带来稳定的经营性收入和现金流。联合资信对公司评级展望为稳定。

公司针对本期债券设置了偿债资金专户,并与中国银行巴彦浩特分行签订了《专项偿债账户监管协议》,有利于本期债券本息的归集。本期债券设立分期偿付条款,有利于缓解集中偿付压力。同时,重庆市三峡担保集团有限公司(以下简称“三峡担保”)为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保,三峡担保担保实力强,可有效提升本期债券本息偿付的安全性。联合资信认为,本期债券到期不能偿还的风险低,安全性高。

优势

1. 公司所在地区资源丰富,经济发展迅速,为公司的经营提供了良好的外部环境。
2. 公司作为阿拉善盟的基础设施建设实体,在项目承接、资金筹措等方面得到了当地政府的有力支持,区域垄断优势明显。

3. 2012年，公司与阿拉善盟行政公署签署了回款总额为18.65亿元的BT协议，可为公司带来稳定的经营性收入和现金流。
4. 本期公司债券采用后五年分期平均偿还本金的方式，有助于降低集中偿付压力。

关注

1. 受公司经营职能所限，公司市场化运作程度不高，整体利润规模较小。
2. 由于公司前期投入大量城建资金，而未完工结算的项目仍然较多，同时受财政资金拨付效率影响，政府近三年拨付的工程运管回款与投资规模相比较小。
3. 阿拉善地区人口较少，公司公用事业板块的业务规模受到一定制约。

一、主体概况

阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司（以下简称“阿盟城投”或“公司”）出资人为阿拉善盟财政局，公司前身为阿拉善左旗城市基础设施建设投资与经营有限责任公司。2002年4月11日，根据阿拉善左旗人民政府旗政决字【2001】5号文件在阿拉善左旗工商行政管理局注册成立，注册资本为人民币2400万元，出资方式为实物出资。2005年9月9日，根据阿拉善盟行政公署阿署决字【2005】19号文件，阿拉善左旗城市基础设施建设投资与经营有限责任公司变更为阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司。2005年11月15日，根据阿拉善左旗人民政府阿左政办发【2005】188号文件，出资人以实物作价15800万元人民币对公司增资，增资后公司注册资本为人民币18200万元。公司是以促进城市现代化建设和发展作为出发点、以实现国有资产保值增值为目标、以从事阿拉善盟城市基础设施建设及投融资运作为定位，按照国家所有、授权经营、分级管理、分工监督的原则组建的国有独资公司。

公司的经营范围包括：经营管理盟行署授权范围内的国有资产，并对其范围内房屋出售、出租、摊点摊位出租、运营等进行操作和管理；承担政府发包或委托并由财政资金投资的基础设施建设项目，投资、经营全盟范围内有收益权的基础设施，受盟行署委托，投资经营闲置土地或储备土地的开发和房地产综合开发业务，以及其他有利于国有资产保值增值的经营项目和法律法规许可的其他业务；利用国有企业政府授权行为，广告的设计、制作及利用媒介对外发布广告。

公司本部设有办公室、财务部、工程部、融资部和开发经营部等五个职能部门。截至2011年底，公司下属5家子公司，全部100%持股，其基本情况见附件1。

截至2011年底，公司合并资产总额为50.92亿元，所有者权益合计为35.30亿元。2011年，

公司实现营业收入1.20亿元，利润总额0.73亿元。

公司注册地址：阿拉善盟建设局402号（巴镇土尔扈特北路3号）；法定代表人：周岩。

二、本期债券概况

（一）本期债券概述

本期债券募集资金10亿元，期限7年，本期债券采用提前偿还方式，即在本期债券存续期的第3、第4、第5、第6和第7个计息年度末分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%和20%的比例偿还本金。

（二）募集资金用途

本期债券募集资金10亿元，具体资金用途情况见下表：

表1 拟使用募集资金情况

序号	项目名称	总投资额 (万元)	拟投入募 投资金 (万元)	占总投资 额比例	占本期 募集资金 比例
1	阿拉善左旗巴彦浩特棚户区改造项目	31505.38	17000.00	53.96%	17.00%
2	阿拉善左旗巴彦浩特镇公租房-和谐家园建设项目	3082.70	1000.00	32.44%	1.00%
3	内蒙古自治区阿拉善定远营文化产业园区建设项目	22284.99	13000.00	58.34%	13.00%
4	阿拉善左旗管道天然气项目	20080.00	11500.00	57.27%	11.50%
5	阿拉善左旗巴彦浩特镇东城区防风固沙环境治理工程	40114.59	23000.00	57.34%	23.00%
6	阿盟阿左旗巴彦浩特东城区路网工程	30778.00	18000.00	58.48%	18.00%
7	巴彦浩特镇西片移民安置区基础设施	16883.00	9500.00	56.27%	9.50%

	建设工程				
8	巴彦浩特镇南片移民安置区基础设施建设工程	13116.00	7000.00	53.37%	7.00%
合计		-	100000.00		100.00%

数据来源：公司提供

(1) 阿拉善左旗巴彦浩特棚户区改造项目

1. 项目建设背景

由于历史原因，巴彦浩特西、南片区外围形成了大量棚户区，多为砖房或土房交错相生，无序混杂，界线笼统，相应水电配套设施不完善，一定程度上影响了居民生活质量和整个片区的品质，亟需对其进行整体改造。根据2009年2月国家发改委出台的《关于中西部地区中央下放煤矿棚户区改造有关问题的通知》，盟行署制订了棚户区改造方案及相应的市政配套设施建设规划。

2. 项目建设内容及进度

该项目属于棚户区改造回迁安置项目，主要面向巴彦浩特镇农牧民及城区棚户区居民；项目是阿拉善盟在完成国家及内蒙古自治区下达的保障性安居工程建设任务后根据当地实际情况追加建设。项目总占地面积135700平方米，总建筑面积162880平方米，建设安置住房2268套，单套平均面积约67平方米，配套公建9780平方米，建设道路总长2118米。项目总投资31505.38万元，拟使用本期债券募集资金17000万元，占总投资的53.96%。

该项目于2011年9月开工建设，截至2012年11月，已完成800套住房建设，修建道路580米，完成配套绿化、硬化工程7,300平方米；累计完成投资8374万元，占总投资额的26.6%。

3. 项目核准情况

该项目可行性研究报告已由阿拉善盟发改委《关于阿拉善左旗巴彦浩特棚户区改造项目可行性研究报告的批复》阿发改投字

[2011]326号批准。相关土地、规划、环评报告已通过有权部门批准。

4. 项目收益情况

阿拉善盟行政公署与公司就该项目签署了《投资建设协议书（BT方式）》，自2012年至2020年分期向公司支付回购款，总额36601.83万元，项目总收益率18%。

(二) 阿拉善左旗巴彦浩特镇公租房一和谐家园建设项目

1. 项目建设必要性

公租房是保障性住房的重要组成部分，加快公租房建设对构筑“经济适用房、公租房、廉租房相结合的多层次保障性住房体系”具有重要意义。该项目是阿拉善盟构建多层次住房保障体系的重要工程，是解决中等偏下收入住房困难居民、新就业职工、新毕业大学生及外来务工人员等“夹心层”群体住房问题的有力措施，项目建成将有效缓解当地公租房供不应求的局面。

2. 项目建设内容及进度

该项目属于公租房项目，主要面向无法满足廉租住房条件、但又无力购买经济适用房及限价商品房的城市居民；项目已列入国务院2011年和2012年全国保障性住房建设计划。项目规划用地面积34927平方米，总建筑面积14040平方米，建设公租房210套，单套平均面积67平方米。项目总投资3082.7万元，拟使用本期债券募集资金1000万元，占项目总投资额的32.44%。

该项目于2011年12月开工建设，截至2012年11月，已完成主体工程建设；累计完成投资1890万元，占总投资额的61.3%。

3. 项目核准情况

该项目可行性研究报告已由阿拉善盟发改委《关于阿拉善左旗巴彦浩特镇公租房一和谐家园建设项目可行性研究报告的批复》（阿发改投字[2011]439号）批准。相关土地、规划、环评报告已通过有权部门批准。

4. 项目收益情况

阿拉善盟行政公署与公司就该项目签署了《投资建设协议书（BT方式）》，自2012年至2020年分期向公司支付回购款，总额3575.14万元，项目总收益率16%。

（三）内蒙古自治区阿拉善定远营文化产业园区建设项目

1. 项目建设背景

定远营城是清代内蒙古西部重要的军事重镇和经济、文化中心，为阿拉善王府所在地，始建于1730年，其后历经多次整修及改扩建，王府、寺庙依照北京颐和园形式修建，民居依照北京四合院形式修建，有“塞外小北京”之美称。定远营古城南北长350米，东西长700米，保存了较为完整的古城格局，王府、寺庙、古民居、传统街巷和城墙遗址占古城面积的60%以上，具有很高的历史价值、艺术价值和社会文化价值，是阿拉善经济社会发展的历史见证和城市文明的现实载体。定远营古城文化保护已被列为盟、旗十二五规划重点项目。

2011年10月18日发布的《中共中央关于深化文化体制改革推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》提出，要发掘城市文化资源，发展特色文化产业，建设特色文化城市；推动文化产业与旅游、体育、信息、物流、建筑等产业融合发展，增加相关产业文化含量，延伸文化产业链，提高附加值。该项目是在修缮保护定远营古城的基础上，对古遗址进行有效的市场运作，有利于“把文化资源转化为旅游资源、文化优势转变为经济优势”的文化产业发展战略。

2. 项目建设内容及进度

该项目位于定远营古城遗址，主要为王府、延福寺、古城墙修缮，王府花园、城隍庙、城墙、城门楼建设及商业街建设；项目建筑面积35664.61平方米，建设内容包括修缮工程、复建工程、新建工程及配套水电暖、道路、硬化、绿化等公辅工程。项目总投资22284.99万元，拟使用本期债券募集资金13000万元，占

项目总投资额的58.34%。

该项目于2012年5月开工建设，截至2012年11月，已完成延福寺及古城墙等部分修缮工程，复建城墙730米、城隍庙1座及门楼2座，新建商业街已开工；累计完成投资8642万元，占总投资额的38.8%。

3. 项目核准情况

该项目可行性研究报告已由阿拉善盟发改委《关于内蒙古自治区阿拉善定远营文化产业园区建设项目可行性研究报告的批复》阿发改社字[2012]115号批准。相关土地、规划、环评报告已通过有权部门批准。

4. 项目收益情况

阿拉善盟行政公署与公司就该项目签署了《投资建设协议书（BT方式）》，自2012年至2020年分期向公司支付回购款，总额26591.94万元，项目总收益率19%。

（四）阿拉善左旗管道天然气项目

1. 项目建设背景

截至目前，阿拉善城市居民及餐饮业用气主要依靠液化石油气，成本偏高，运输不便；部分城区居民及远郊县居民生活用能尚依靠煤炭和柴薪，污染较高，取用不便，亟需建设统一的天然气管网和配套设施。该项目建设不仅有利于提高居民生活质量，而且有助于减少环境污染和改善城镇环境。该项目天然气主要来源于陕西气田和涩北气田，上述气田气源丰富，涩宁兰和陕宁天然气线目前已铺设至银川（银川与项目所在地巴彦浩特镇直线距离仅为65公里），为项目建设提供了资源支撑。

2. 项目建设内容及进度

该项目建设规模为年供气量983.5万立方米，主要建设内容为新建城市门站1座、CNG调压站1座、CNG汽车加气站3座、计量站1座、天然气输配系统管道总长度60公里及相应配套城市管网工程。项目总投资20080万元，拟使用本期债券募集资金11500万元，占项目总投资额的57.27%。

该项目于2010年4月开工建设，截至2012

年11月，已完成城市门站1座、CNG调压站1座、CNG汽车加气站1座及部门管网工程；累计完成投资7740万元，占总投资额的38.5%。

3. 项目核准情况

该项目可行性研究报告已由内蒙古自治区发改委《关于阿拉善左旗管道天然气项目可行性研究报告的批复》内发改投字 [2009]1036号批准。相关土地、规划、环评报告已通过有权部门批准。

4. 项目预期收益分析

根据项目可行性研究报告测算，项目建成后，可满足城区 3.7 万户居民及 1000 余辆出租车的燃气需求，预计 2012 年至 2020 年累计可产生营业收入 43,981 万元，总投资收益率 16.4%。

（五）阿拉善左旗巴彦浩特镇东城区防风固沙环境治理工程

1. 项目建设背景

阿拉善地处温带荒漠干旱区，为典型的大陆性气候，干旱少雨，风大沙多，生态环境脆弱，环境保护任务艰巨。《自治区十二五规划》指出，面对“生态环境脆弱，水资源供需失衡”的区域现状，未来发展将坚持保护优先和自然恢复为主，从源头上扭转生态环境恶化趋势。根据盟行署关于阿拉善盟环境整治总体规划，公司建设该项目，将银巴高速公路巴彦浩特镇段沿线的绿化与城市主体道路绿化相接，有效提高了道路绿化水平和防风固沙能力，对于改善阿拉善生态环境、降低风沙对城市居住环境的影响有重要意义，具有良好的社会效益。

2. 项目建设内容及进度

该项目选址范围为银巴高速公路巴彦浩特镇段，公路两侧各100米宽为道路红线，道路红线以外各100米为本次绿化项目用地，其两侧绿化长度共30公里，总占地面积为300公顷。项目总投资40114.59万元，拟使用本期债券募集资金23000万元，占总投资的57.34%。

该项目于2011年5月开工建设，截至2012年11月，已完成管道和土方工程，种植面积105

公顷；累计完成投资15000万元，占总投资额的37.4%。

3. 项目核准情况

该项目可行性研究报告已由阿拉善盟发改委《关于阿拉善左旗巴彦浩特镇东城区防风固沙环境治理工程可行性研究报告的批复》阿发改投字 [2011]665号批准。相关土地、规划、环评报告已通过有权部门批准。

4. 项目预期收益分析

阿拉善盟行政公署与公司就该项目签署了《投资建设协议书（BT方式）》，自2012年至2020年分期向公司支付回购款，总额47555.53万元，项目总收益率19%。

（六）阿盟阿左旗巴彦浩特东城区路网工程

1. 项目建设背景

近几年，随着阿拉善盟经济的快速发展，作为阿拉善盟、阿拉善左旗、巴彦浩特镇三级政府所在地的巴彦浩特镇城市框架亦随之快速扩大，完善巴彦浩特镇路网建设、提高城市基础设施服务水平已迫在眉睫。该项目建设可以有效完善东城区与周边道路的连接，提高东城区及巴彦浩特镇市政配套设施配套水平，优化城市生活和投资环境，发挥巴彦浩特镇区位优势。

2. 项目建设内容及进度

该项目建设内容为新建道路20条，总长23.48公里，包括给排水、供热、燃气、电力、通信、道路照明以及其他相应的附属工程。项目总投资30778万元，拟使用本期债券募集资金18000万元，占总投资的58.48%。

该项目于2011年5月开工建设，截至2012年11月，已建成道路11条，建设长度9744米；累计完成投资11150万元，占总投资额的36.2%。

3. 项目核准情况

该项目可行性研究报告已由内蒙古自治区发改委《关于阿盟阿左旗巴彦浩特东城区路网工程可行性研究报告的批复》内发改投字

[2010]2387号批准。相关土地、规划、环评报告已通过有权部门批准。

4. 项目预期收益分析

阿拉善盟行政公署与公司就该项目签署了《投资建设协议书(BT方式)》，自2012年至2020年分期向公司支付回购款，总额36358.06万元，项目总收益率18%。

(七) 巴彦浩特镇西片移民安置区基础设施建设工程

1. 项目建设背景

随着城镇经济的快速发展和居民对居住条件要求的不断提高，巴彦浩特镇西片区移民安置区部分道路路网不完善、道路等级低的问题亟需解决。该项目的建设不仅能够改善搬迁移民的生活条件，提升农牧业产业化发展水平；而且能够使西片区与旧城区更好的连接，为城区经济、社会发展提供新的助力。

2. 项目建设内容及进度

项目位于巴彦浩特镇西部，规划总用地面积10.94平方公里，建设内容为新建道路20.02公里，包括道路、给水、污水、绿化、路灯照明工程。项目总投资16883万元，拟使用本期债券募集资金9500万元，占项目总投资额的56.27%。

该项目于2010年5月开工建设，截至2012年11月，已建成道路3条，建设长度7149米；累计完成投资5930.7万元，占总投资额的35.1%。

3. 项目核准情况

该项目可行性研究报告已由阿拉善盟发改委《关于巴彦浩特镇西片移民安置区基础设施建设工程可行性研究报告的批复》阿发改投字[2009]108号批准。相关土地、规划、环评报告已通过有权部门批准。

4. 项目预期收益分析

阿拉善盟行政公署与公司就该项目签署了《投资建设协议书(BT方式)》，自2012年至2020年分期向公司支付回购款，总额20178.41万元，项目总收益率19%。

(八) 巴彦浩特镇南片移民安置区基础设施建设工程

1. 项目建设背景

随着城镇经济的快速发展和居民对居住条件要求的不断提高，巴彦浩特镇南片区移民安置区部分道路路网不完善、道路等级低的问题亟需解决。该项目的建设能够改善搬迁移民的生活条件，提升农牧业产业化发展水平；能够使南片区与旧城区更好的连接，为城区经济、社会发展提供新的助力。

2. 项目建设内容及进度

项目位于巴彦浩特镇南环路以南，规划总用地面积6.22平方公里，建设内容为新建道路15.54公里，包括道路、给水、污水、绿化、路灯照明工程。项目总投资13116万元，拟使用本期债券募集资金7000万元，占项目总投资额的53.37%。

该项目于2010年7月开工建设，截至2012年11月，已建成道路4条，建设长度4,015米；累计完成投资4013.7万元，占总投资额的30.6%。

3. 项目核准情况

该项目可行性研究报告已由阿拉善盟发改委《关于巴彦浩特镇南片移民安置区基础设施建设工程可行性研究报告的批复》阿发改投字[2009]108号批准。相关土地、规划、环评报告已通过有权部门批准。

4. 项目预期收益分析

阿拉善盟行政公署与公司就该项目签署了《投资建设协议书(BT方式)》，自2012年至2020年分期向发行人支付回购款，总额15634.32万元，项目总收益率19%。

三、区域经济

公司作为盟行署批准设立的国有资产和公用事业运营主体，业务范围涉及阿拉善盟基础设施、公共事业、道路、旅游以及重大项目的开发建设。公司的经营发展取决于阿拉善盟

经济发展水平以及未来发展规划。

1. 区域概况

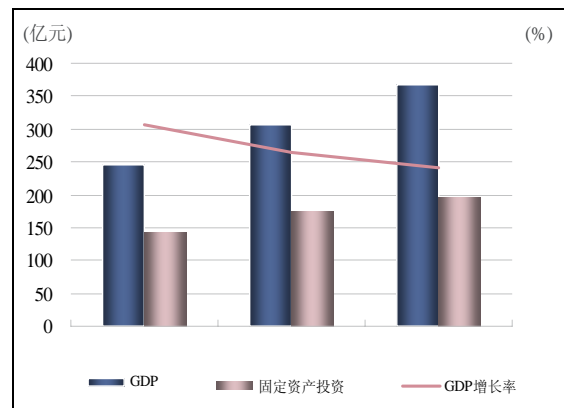
阿拉善盟位于内蒙古自治区最西部，面积27万平方公里，东接巴彦淖尔市、乌海市、鄂尔多斯市，南临甘肃省和宁夏回族自治区，北与蒙古国接壤，地处呼包银经济带和陇海兰新经济经济带交汇处。目前，阿拉善盟下辖三个旗，分别为阿拉善左旗、阿拉善右旗、额济纳旗，盟府驻阿拉善左旗巴彦浩特镇。根据第六次全国人口普查数据，阿拉善盟常住人口23.13万人，城市建成区面积约100平方公里（含镇区）。

阿拉善盟是内蒙古自治区面积最大的盟市，地广人稀，自然资源特别是矿产资源极为丰富。全盟现已探明矿藏86种，其中，具有开发利用价值的54种。阿拉善盟的无烟煤、湖盐、花岗岩、冰洲石储量居内蒙古第一位。阿拉善盟丰富的煤炭资源主要分布在贺兰山、长山子、西戈壁滩三大含煤区，探明煤炭储量达13.9亿吨。全盟境内有盐湖53个，湖盐探明储量达1.62亿吨；天然碱产地10处，总储量57.76万吨；硝产地30处，总储量1亿吨。依托雄厚的资源优势，阿拉善盟因势发展盐硝化工、煤化工、矿产采选等产业，实力较强，上述产业已发展成为全盟重要的支柱产业。

2. 区域经济

随着国家西部大开发战略的深入实施，以及能源战略西移，阿拉善盟在经济建设方面取得了长足进步，地区经济实力显著提高。2009~2011年，全盟GDP保持了快速增长，社会固定资产投资总额亦逐年递增，年均复合增长率分别为22.53%和17.55%。根据初步核算，2011年，阿拉善盟实现地区生产总值368亿元，较2010年增长18%，社会固定资产投资总额195.20亿元，较2010年增长11.80%。

图1 2009~2011年阿拉善盟主要经济指标



资料来源：根据公开资料整理

从产业结构来看，2011年阿拉善盟第一产业增加值9.87亿元，第二产业增加值323.49亿元，第三产业增加值59.27亿元，同比分别增长4.8%、21.0%和14.4%。三次产业结构比为3:82:15，产业结构以工业为主。

在第一产业方面，2011年节水作物推广面积占到农作物总播面积的36.9%，牲畜舍饲养比重达到45%，畜禽良种化程度超过80%。在二产方面，阿拉善盟主要工业产品产量为原煤1755万吨、洗煤477万吨、焦炭382万吨、原盐293万吨、PVC33.5万吨。2011年一批重点项目投产或开工，16万吨煤焦油轻质化、10万吨甲醇制芳烃、5万千瓦风力发电、10万千瓦光伏发电（一期）、葡萄酒加工（一期）等项目建成投产，庆华200吨碳纤维和20万吨己内酰胺、盾安20万吨金属镁等重大项目开工建设。2011年阿拉善经济开发区完成销售收入296亿元，庆华集团和太西煤集团分别完成销售收入103亿元和60亿元。阿拉善葡萄墩工业园区成为自治区级工业园区，阿拉善经济开发区成为自治区首批命名的新能源化工产业基地。预计全盟规模以上工业企业增加值完成285亿元，增长22%。在三产方面，交通物流业呈现快速发展的态势，货物周转量增长37.9%。旅游市场发展良好，接待游客总量增长20.7%。

市政建设方面，近五年，阿拉善盟累计投入124亿元用于城市基础设施建设，启动实施了一批对城市发展至关重要的交通、电力和水

利等重大项目。“两横两纵十二出口”的公路网络初步形成，五年新增公路里程2728公里、铁路里程976公里；人均公共绿地和道路面积分别达到9平方米和40.7平方米。近年来全盟实施了一批安全饮水和病险水库除险加固工程，解决了1万人的安全饮水问题。通勤航空试点项目取得重大进展，瓦窑至吉兰泰铁路、长流水至中卫一级公路、巴彦浩特2×330兆瓦热电联产等重大项目前期工作取得积极进展。截至2011年底，阿拉善盟城镇化率达75.7%。

近年来，阿拉善盟委、盟行署将保障性住房作为全盟民生工程工作重点，着力改善低收入群众居住条件。2011年，阿拉善全盟共承建保障性住房7276套，总建筑面积57.68万平方米，总投资6.82亿元，项目现已全部开工，完工率77.2%。2012年，全盟拟建设保障性住房3197套，总建筑面积26.17万平方米，计划投资3.14亿元。在政府大力支持下，阿拉善盟保障性住房建设行业将迎来高速发展，也为当地道路建设、水务燃气配套行业带来良好的发展机遇。

3. 财政实力

近年来，随着阿拉善盟地区经济的快速增长，地方财政实力也不断增强。2009年，全盟财政总收入32.64亿元，同比增长28.80%；一般预算收入15.25亿元，同比增长38.15%。2010年，全盟财政总收入42.61亿元，同比增长30.60%；一般预算收入23.17亿元，同比增长51.90%。2011年全盟完成地方财政总收入53.12亿元，同比增长24.70%；一般预算收入29.79亿元，同比增长27.90%。

表2 阿拉善盟财政情况

	财政总收入	一般预算收入	上划中央收入	上划自治区收入
2009年	32.64	15.25	14.93	2.46
2010年	42.61	23.17	16.55	2.89
2011年	53.12	29.79	--	--

资料来源：阿拉善盟历年统计公报

2009~2011年，阿拉善盟财政总收入年均复合增长27.57%，一般预算收入年均复合增长39.39%。财政收入的不增长对当地基础设施建设、公共事业发展等提供了较为有效的财力保证。

表3 地方政府债务余额及综合财力表

地方债务（截止2012年4月）	金额	地方财力（2011年度）	金额
（一）直接债务余额	394309.80	（一）地方一般预算收入	297876
1、外国政府贷款	4345.81	1、税收收入	157056
2、国际金融组织贷款	113.19	2、非税收入	140820
（1）世界银行贷款	113.19	（二）转移支付和税收返还收入	353413
（2）亚洲开发银行贷款	—	1、一般性转移支付收入	79404
（3）国际农业发展基金会贷款	—	2、专项转移支付收入	261262
（4）其他国际金融组织贷款	—	3、税收返还收入	12747
3、国债转贷资金	553.27	（三）国有土地使用权出让金	17564
4、农业综合开发借款	197.80	1、国有土地使用权出让金	16963
5、解决地方金融风险专项借款	—	2、国有土地收益基金	—
6、国内金融机构借款	273637.47	3、农业土地开发资金	—
（1）政府直接借款	68259.97	4、新增建设用地有偿使用费	601
（2）由财政承担偿还责任的融资平台公司借款	205377.50	（四）预算外财政专户收入	969
7、债券融资	43400		
（1）中央代发地方政府债券	43400		
（2）由财政承担偿还责任的融资平台债券融资			

8、粮食企业亏损挂账			
9、向单位、个人借款			
10、拖欠工资和工程款	60728.68		
11、其他	11333.58		
(二)担保债务余额			
1、政府担保的外国政府贷款			
2、政府担保的国际金融组织贷款			
(1)世界银行贷款			
(2)亚洲开发银行贷款			
(3)国际农业发展基金会贷款			
(4)其他国际金融组织贷款			
3、政府担保的国内金融机构借款			
4、政府担保的融资平台债券融资			
5、政府担保向单位、个人借款			
6、其他			
地方政府债务余额=(一)+(二)×50%	394309.80	地方综合财力=(一)+(二)+(三)+(四)	669822
债务率=(地方政府债务余额÷地方综合财力)×100%=58.87%			

资料来源：阿拉善盟财政局

以阿拉善盟全口径数据为基础，2011年地方综合财力66.98亿元，一般预算收入29.79亿元，占综合财力的44.47%。转移支付和税费返还收入为35.34亿元，占综合财力的52.76%。国有土地使用权出让收入1.76亿元，占综合财力的2.62%。从收入构成来看，阿拉善盟转移支付收入占比较大，综合财力稳定性一般。

阿拉善盟地方政府债务由直接债务构成，直接债务余额39.43亿元，主要体现为国内金融机构贷款。阿拉善盟国内金融机构贷款中由财政承担偿还责任的融资平台公司借款占52.09%。截至2012年4月底，阿拉善盟地方政府债务率58.87%，总体来看，阿拉善盟财政实力稳步增强，地方政府债务负担尚可。

4. 未来发展规划

根据《阿拉善盟国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》(以下简称《盟十二五规划》)计划，“十二五”期间，阿拉善将按照“改造老城区、提升新城区、发展中心集镇、加强城市管理”的思路，加快城镇化建设步伐，到“十二五”末，全盟城镇化率达到84%。

1.完善城镇体系规划，主动接受乌海及周边区域中心城市带动，融入自治区西部城镇体

系。注重保护并合理利用自然资源和历史文化脉，塑造城镇特色，突出城镇个性。统筹考虑飞机场、火车站选址及附属设施建设规划，加快推进巴彦浩特西城区成片建设。加快苏木镇和村庄建设规划编制。

2.推进城镇建设和改造。统筹推进各旗区所在地、建制镇的建设改造步伐，提升全盟城镇化发展水平。建成设施完善的全民健身场所10处，“十二五”末达到30处。大力改善城市生态环境，“十二五”末城镇建成区绿化覆盖率达到30%，人均公共绿地面积15平方米。加快推进巴彦浩特生态宜居旅游城市建设。完善巴彦浩特现有路网及配套设施，实施20条街巷道改造和亮化工程。加大城中、城边村和危旧平房区改造力度。加快推进定远营古城恢复及“小北京”古街区拆迁建设等项目。建设好科技馆、青少年宫，完成东城国际、龙泽园等12个居住小区建设工程。

3.加强城市经营管理。加快推进街道一级财政体制改革，进一步提高城市经营管理水平。努力盘活城市土地、建筑空间、广告业等资源，使其进入运营状态。积极创建文明城镇，提升居民思想道德、文化素质和文明程度。

四、基础素质分析

1. 企业规模

阿拉善盟全境内主要有三家城市建设运营主体，其中公司负责盟行署及阿拉善左旗（主要为巴彦浩特镇）的基础设施建设及公用事业经营。

公司以资产为纽带、以投资为手段，已初步构建成阿拉善盟大型投资建设管理运营平台，其下属子公司业务涉及地区内基础设施建设、土地一级开发、水务、燃气、餐饮、租赁等。公司在所在区域具有区域垄断性。

2. 人员素质

公司董事长周岩，男，满族，1968年出生，中共党员，研究生学历，监理工程师。历任内蒙古物资集团有限责任公司副总经理，内蒙古自治区政府采购中心副主任，阿拉善盟副盟长。现任公司董事长。

公司总经理郝世军，男，汉族，1967年出生，中共党员，本科学历。历任阿左旗旅游局副局长，阿左旗建设和环境保护局副局长，阿左旗发展和改革局局长。现任公司董事、总经理。

截至2012年3月底，公司本部拥有员工12人，平均年龄37.7岁，其中11人拥有大专及以上学历。

公司高管素质较高，管理经验丰富。员工素质基本能够满足现阶段公司经营管理要求。今后，随着公司发展和业务板块的逐渐增多，将对现有的人力资源提出更高的要求。

3. 外部支持

(1) 资本金注入

2005年9月9日，根据盟行署阿署决字【2005】19号文件批准，成立阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司。公司注册资本1.82亿，由内蒙古中证联合会计师事务所出具内中证验字【2005】66号验资报告。

(2) 资产划拨

为增强公司的融资能力，政府历年划拨较多资产。截止至2011年12月31日公司资本公积中政府拨入土地使用权24.05亿元；拨入固定资产2.40亿元；划拨子公司股权3.67亿元。

(3) 补贴收入

为补充公司的基础设施建设资金，盟行署根据当年财政安排，每年定期拨入一定量的补贴。三年分别收入15536.19万元、3365.40万元和4972.08万元。

(4) BT回购

盟行署授权相关部门与公司签署了《阿拉善左旗巴彦浩特棚户区改造项目投资建设协议书（BT方式）》等相关协议，采取企业投资建设、政府回购的BT模式建设项目，由盟行署按协议约定分期向公司支付回购款。公司2012~2020年累计回款金额为18.65亿元，可为公司带来稳定的经营性收入和现金流，是本期债券本息按时偿付的重要资金支持。

五、法人治理结构与公司管理

(1) 公司治理结构

公司按照相关法律、法规、规章的要求，制定了《阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司章程》（以下简称“《公司章程》”），对于公司的经营宗旨和范围、组织机构及财务会计制度等事项做出了明确的规定。公司依法设立了董事会、监事会，聘任了经营管理层，并依据《公司章程》，行使各自的职权。

公司不设股东会，阿拉善盟财政局作为公司的唯一出资人行使股东职权。公司设立有董事会，董事会成员由盟行署委派。董事会是公司的决策机构，讨论决定公司的重大事项。公司设总经理，由董事会聘任或者解聘。总经理对董事会负责，行使公司日常经营管理职权。

(2) 公司管理制度

为规范公司运作，公司制定了一系列管理制度，从人力资源、内部控制、项目管理、财

务管理等方面加强了对公司的管理。

工程预算管理方面，各项目实施单位必须按政府主管部门的要求搞好工程概算的审查工作，并将审查结果报公司备案。工程预结算要依照甲、乙双方签订的承包合同及协议，严格遵守国家及地方有关规定，客观、公正、实事求是地反映工程实际造价。建立预结算审查机构，由盟财政部门及项目实施单位组成审查组，指定负责人，全面实际履行预结算审查职责。

在财务管理方面，公司实行统一领导、统一管理的内部财务管理体制。公司对各子公司实行分级核算、统一管理，以加强对各子公司财务状况的监督。公司内部采取的的会计处理方法、前后各期必须一致，非经公司董事会同意，任何人不得随意改变。公司、各子公司、各相关单位占用资金的利息，应根据使用单位用款时间的不同确认利息归属；以调出单位调出资金时间（或产生债权之日）开始计息，以归还单位归还之日停止计息。公司应当定期或至少每年年度终了，对各项指标资产进行全面检查，并根据谨慎原则的要求，合理地预计各项资产可能发生的损失。对可能发生的各项资产损失计提资产减值准备。

企业内部管理方面，公司董事会负责公司内部控制制度的制定、实施和完善，并定期对内部控制执行情况进行全面检查和效果评估。监事会负责监督公司内部控制制度的建立与执行，对发现的重大内部控制缺陷，可责令公司进行整改。经营管理层负责经营环节的内部控制体系相关制度的建立和完善，全面推进内部控制制度的执行，检查公司各职能部门和单位制定、执行各专项内部控制相关制度的情况。公司对下属企业实行主要经济指标绩效考核管理、预算管理、职能部门对口管理以及监控。公司明确界定各子公司、各职能部门、各项目公司和各岗位的职责、权限和目标，按照“集权有度、分权有序、授权有责”的方针进行职权管理，确保其在授权范围内履行职责。对授权实行动态管理，对不适用或不适当的授权经评价后，及时进行修改或取消。

总体看，公司法人治理结构基本完善，管理制度比较规范，随着公司经营活动和范围的扩大，公司治理能力还有较大改善空间。

六、经营分析

主营业务构成

表 4 公司主营业务构成情况

项目	营业收入（万元）			占比（%）		
	2009年	2010年	2011年	2009年	2010年	2011年
商场租赁收入	113.68	111.37	136.98	1.34	1.38	1.14
宾馆客房、餐饮收入	1194.46	1223.38	1853.35	14.10	15.14	15.45
公路收费收入			509.86			4.25
工程运管收入	5459.82	4847.87	5648.85	64.46	60.00	47.10
信用担保收入	70.60	132.49	94.35	0.83	1.64	0.79
水费收入	739.72	775.48	1005.93	8.73	9.60	8.39
旅游门票等收入			412.22			3.44
燃气收入			963.34			8.03
污水处理及自来水安装收入	892.40	989.60	1369.05	10.54	12.25	11.41
合计	8470.67	8080.20	11993.93	100.00	100.00	100.00

资料来源：根据审计报告编制

公司是盟行署授权设立的大型国有独资企业，是全盟唯一的盟级基础设施建设与公用事业运营主体，在当地城市基础设施建设中发挥重要作用。公司业务涉及城市基础设施建设、保障性住房建设、城市供水、燃气和旅游宾馆等。公司所涉业务在当地具有不同程度的优势，从而有助于公司保持相对稳定的经营收入。

城市基础设施建设

(1) 发展环境

“十一五”期间，阿拉善盟累计投入124亿元用于城市基础设施建设，全盟城镇化率达75.7%；有效改善了城镇人居环境、提高了产业承载能力。但是，受经济发展和自然条件的制约，阿拉善盟基础条件仍然较弱，城镇布局仍待优化，基础设施水平亟待提升。根据《阿拉善盟国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》（以下简称《盟十二五规划》），“十二五”期间，阿拉善将按照“改造老城区、提升新城区、发展中心集镇、加强城市管理”的思路，加快城镇化建设步伐，到“十二五”末，全盟城镇化率达到84%。公司面临一定规模基础设施建设任务。

(2) 公司经营

表5 资金到位情况（单位：万元）

年度	工程运管业务收入	实际收到的工程运管资金		工程运管项目投入
		往来款净流入额	销售商品、提供劳务收到的现金	
2009年	5459.82	14903.65	5459.82	32595.95
2010年	4847.87	5392.12	4847.87	51877.21
2011年	5648.85	11381.49	5648.85	27407.22
合计	15956.54		47633.80	111880.40

资料来源：公司提供

公司基础设施建设板块主要经营范围为盟行署及盟左旗范围。近三年，公司共计工程运管支出111880.40万元，实现工程运管收入15956.54万元。公司工程运管业务支出现金主

要体现在购建固定资产、无形资产等支付的现金。公司工程运管业务收到现金主要体现在销售商品、提供劳务收到的现金及往来款净流入额之中。由于公司前期投入大量资金，而未完工结算的项目仍然较多，同时受财政资金拨付效率影响，政府近三年拨付的工程运管回款仅为工程运管投入的42.58%。未来，随着在建项目的逐步完工，公司将逐步回收现金。但是由于公司建设任务较多，近几年，工程运管投入远大于收到工程运管资金的现象将持续。

水务板块

(1) 发展环境

阿拉善地处西北干旱地区，降雨量稀少，水资源匮乏，已成为制约阿拉善经济社会发展的主要瓶颈。在供水方面，农牧区自来水覆盖面亟待提高，城镇部分管网年久失修；在污水处理方面，伴随着工业发展和城镇化进程，现有污水处理能力已无法满足污水处理需求。

《内蒙古自治区国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》（以下简称“《自治区十二五规划》”）提出，要加强供水设施建设，提高供水能力、供水质量，大城市推行分质供水，城市用水普及率达到95%；完善现有污水处理设施，建设中水回用和污泥处理设施，城市污水处理率达到85%。“十二五”期间，阿拉善盟将加强水利基础设施建设，改善城乡饮水条件，在重点城镇和人口比较集中的地区实现了自来水入户，使城镇自来水普及率达到100%。未来，随着城市化进程的推进及城镇水利基础设施的建设步伐，阿拉善盟水务市场将呈现一定增长态势，但是受全盟人口较少所限，公司水务业务经营规模增长空间不大。

(2) 公司经营

公司水务业务主要由二级全资子公司阿拉善左旗城市给排水公司（以下简称“给排水公司”）负责。给排水公司承担着盟行署、左旗政府所在地巴彦浩特镇及整个左旗（开发区除外）的供水及污水处理任务，区域内规模优势及垄断优势显著。截至2011年末，给排水

公司用户数量达 47597 户，覆盖城区 99% 的居民。2011 年，给排水公司制水量 950 万吨，较上年增长 26.67%；售水量 507 万吨，较上年增长 42.42%。2009~2011 年，巴彦浩特镇自来水销售价格（不包含污水处理费）为居民用水 1.95 元/吨，非居民生活用水 2.42 元/吨，特种用水为 15 元/吨。

目前，公司拥有西滩二水源饮用水源地（井水）、水磨沟（水库）、哈拉坞饮用水源地（水库）三大水源地，日供水能力达 3 万立方米（水磨沟 0.9 万立方米，哈拉坞 0.3 万立方米，西滩 1.8 万立方米），基本满足镇区供水需求。但是由于 2011 年阿拉善地区降水较少，地下水位较低，公司支付大量电力成本用于水位提升，导致水务业务出现亏损。

表6 2009~2011年给排水公司主要经营指标

	供水业务			污水处理业务	
	年制水量 (万吨)	年售水量 (万吨)	用户数量 (户)	年污水处理量 (万吨)	污水处理率 (%)
2009年	700	366	35476	262	75%
2010年	750	356	41105	262	75%
2011年	950	507	47597	262	75%

资料来源：公司提供

公司拥有污水处理厂一座，为巴彦浩特污水处理厂，2011年，给排水公司污水处理量262吨，污水处理率75%，与2009年、2010年持平，主要是污水处理设备已满负荷运营；目前巴彦浩特污水处理厂仅有沉淀池一道工序；未来公司将加大污水处理设备投资，提高污水处理能力及质量。目前，巴彦浩特镇污水处理费为居民用水0.80元/吨，非居民用水1.40元/吨，特种用水为2.00元/吨。

燃气板块

(1) 发展环境

阿拉善盟发展城市燃气行业具有得天独厚的资源优势。陕西气田及涩北气田天然气气源充分，涩宁兰和陕宁天然气线目前已铺设至

银川，银川与盟政府所在地巴彦浩特镇直线距离仅为65公里。目前，阿拉善城市居民及餐饮业用气主要依靠液化石油气，成本偏高，运输不便；部分城区居民及远郊区居民生活用能尚依靠煤炭和柴薪，污染较高，取用不便。基于上述情况，“十二五”期间，盟行署计划充分利用气源优势，加快市区天然气管道及配套设施建设，力争“十二五”末期燃气普及率达到90%，有效推动城市燃气行业的发展。

(2) 公司经营

公司燃气业务主要由二级全资子公司阿盟昆仑燃气有限责任公司（以下简称“燃气公司”）负责。燃气公司成立于2009年12月，是一家从事燃气管网建设运营、天然气销售和城市CNG加气业务的专业燃气公司，拥有盟、旗两级政府所在地巴彦浩特镇及巴润别立燃气市场唯一特许经营权，区域内规模优势及垄断优势显著。截至2011年底，燃气公司辖区内用户总数8000户；2011年燃气供应量为207万立方米，燃气管网长度已经达到150公里，其中高压60公里，中低压90公里。

其他业务

公司商场租赁业务主要由阿拉善盟开元实业有限责任公司（以下简称“开元实业”）经营，开元实业拥有开元商城一期及二期共计1.15万平方米的项目总面积，可出租面积为1.1万平方米，每年定期为公司带来约为100万元的租金收入。

公司宾馆业务由内蒙古自治区阿拉善盟宾馆经营，经营主体为阿拉善盟宾馆。2011年贵宾楼投入试运营后，新增客房118间、雅间9间、自助餐厅1间、多功能厅1间、会议室3间及康体中心，使客房总数达到197间，雅间总数达到15间，2011年全年累计完成重要公务接待252批，接待宾客36640人次，接待全区会议8次，全盟会议22次。

表7 阿拉善盟宾馆近三年经营指标

	重要公务接待(批)	接待会议(次)			接待宾客(人次)	客房出租率
		国家级	自治区级	盟级		
2009年	365	2	2	16	33681	58%
2010年	268	1	5	12	31622	59%
2011年	252	0	8	22	36640	59%

资料来源: 公司提供

公司公路收费业务由阿拉善盟北方公路建设项目有限责任公司经营, 于2011年9月份正式运营, 2011年全年实际入口车次为12.38

万辆。

公司未来发展规划

(1) 在建工程及未来投资规模

近年来, 随着公司业务的不扩展, 公司在建规模不断扩大。通过完工比例推算, 保持目前的在建规模, 公司未来需要投入10.51亿元进行项目建设。未来将有一定的融资压力。根据公司现金流量表推算, 近三年公司保持平均每年投入3亿元资金用于建设, 每年的融资压力尚可。

表8 公司在建项目情况表

工程项目名称	2009年底	2010年底	2011年底	完工比例	仍需投入金额
盟宾馆改扩建工程		6118.41	13936.48	85%	2459.38
阿拉善盟零星工程	177.01	1053.76	2158.61	85%	380.93
巴彦浩特镇东城区道路工程	5263.68	11747.5	21771.02	90%	2419.00
体育场工程	16844.43	17137.08	17190.33	95%	904.75
城市基础设施综合改造	27679.26	36491.89	42095.42	90%	4677.27
城区道路综合改造	10485	13878.1	14963.65	95%	787.56
医疗卫生综合项目	2907.5	3266.91	3600.98	95%	189.53
民运会综合改造工程	14.31	183.31	312.63	95%	16.45
定远营古城综合改造工程			1430.3	30%	3337.37
巷道综合改造工程	351.47	779.51	911.06	95%	47.95
亮化工程	547.54	580.74	964.22	95%	50.75
双文明综合改造工程	36.57	36.84	701.49	95%	36.92
棚户区改造项目		13	3944.91	10%	35504.19
移民安置区基础设施建设工程	114.26	4629.47	7655.16	20%	30620.64
燃气工程		28.6	515.26	5%	9789.94
龙泽基础设施建设项目			53.52	5%	1016.88
阿拉善左旗巴彦浩特公租房建设项目			600.44	10%	5403.96
阿拉善盟城投大厦项目			709.9	10%	6389.10
阿拉善左旗其他工程	2430.18	3745.48	4194.19	80%	1048.55
合计	66851.2	99690.61	137709.56		105081.12

资料来源: 根据审计报告编制

(2) 公司土地储备情况

公司主要通过政府划拨等方式获得土地15559.76亩土地, 计入公司存货--土地储备科目, 截至2011年底为26.63亿元。公司储备土地存量较大, 将为公司各项业务的开展提供条件及空间。

表9 公司主要土地储备情况(万平方米)

储备地块	证号	性质	面积
土尔扈特北路3号	阿国用(2009出字)第0418号	商服用地	100.1
新城东区	阿左国用(2010)第152921017680号	住宅	180.4
土尔扈特北路东	阿国用(2009出字)第0291号	商业住宅综合	140.48
东关街北	阿左国用(2008)第	商服办公	119.75

侧	152921016944 号		
东关街南侧	阿左国用(2008)第152921005097号	商服办公	197.75
北环路南侧	阿左国用(2009)第152921017540号	商服	43
乌力吉路东侧	阿左国用(2009)第152921017541号	商服	58
西城区	阿左国用(2008)第152921018034号	商服	84.39
南城区	阿左国用(2008)第152921018035号	商服	112.41
			1036.28

资料来源：公司提供。

七、财务分析

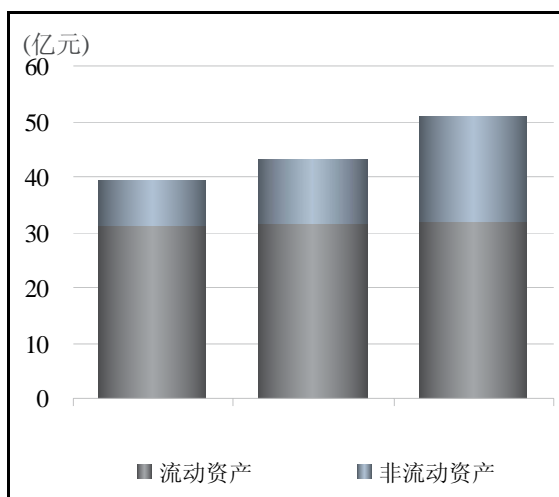
1. 财务概况

公司提供2009~2011年经中磊会计师事务所有限公司审计的财务报告，并由其出具了标准无保留意见的审计报告，公司近三年合并范围变化不大，财务数据可比性强。

截至2011年底，公司合并资产总额为50.92亿元，所有者权益合计为35.30亿元。2011年，公司实现营业收入1.20亿元，利润总额0.73亿元。

2. 资产构成及资产质量

图2 2009~2011年公司资产构成



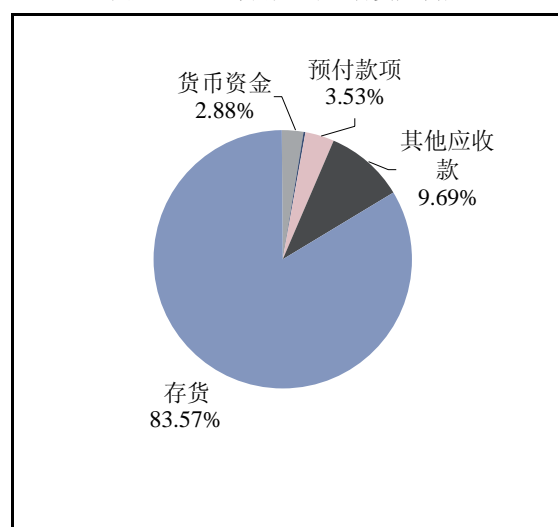
资料来源：根据审计报告编制

2009~2011年底，公司资产增长快速，年均复合增长13.61%。2009~2011年底，公司资产结构以流动资产为主，但随着在建工程及固定资产的快速增长，流动资产占比有所下降。

2011年底，公司资产总额50.92亿元，非流动资产占37.35%。

2009~2011年底，公司流动资产总额变化不大，年均复合变动率为1.14%，其中变化较大的科目有货币现金和其他应收款，年均复合变动率分别为-55.91%和89.68%。截至2011年底，公司流动资产合计31.90亿元，其中货币资金占2.88%，预付款项占3.53%，其他应收账款占9.69%，存货占83.57%。

图3 2011年底公司流动资产构成



资料来源：根据审计报告编制

2009~2011年底，公司货币资金年均复合变动率为-55.91%，主要由于投入大量建设资金导致。2011年底，公司货币资金合计0.92亿元。

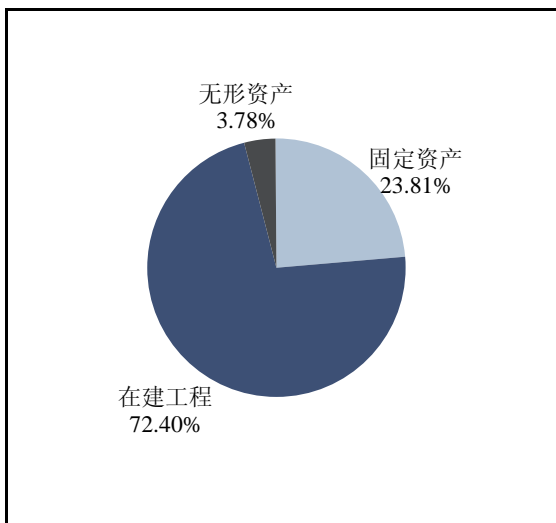
2009~2011年底，公司预付款项年均复合变动率为-13.07%。2011年底公司预付款项合计1.13亿元，主要是预付的工程款项。

2009~2011年底，公司其他应收款年均复合增长89.68%。2011年底公司其他应收款净额合计3.09亿元。公司其他应收款账龄分布在1年以内占58.88%，1~2年占27.82%，2~3年占1.11%，三年以上占12.19%。公司坏账准备计提方法为：按个别确认法计提坏账准备，并计入当期损益。公司其他应收中有23.44%为与内蒙古钦泽投资有限公司（市政项目建设公司）的往来款。其余主要为与政府往来款。

2009~2011年底,公司存货年均复合增长5.26%,2011年底存货净额为26.66亿元,其中土地储备占99.90%。

2009~2011年底,公司非流动资产年均复合增长51.72%,增速显著高于流动资产,主要是固定资产增长及大规模建设导致在建工程增长造成。公司非流动资产以在建工程(72.40%)、固定资产(23.81%)为主。2011年底,公司非流动资产合计19.02亿元。

图4 2011年底公司非流动资产构成



资料来源:根据审计报告编制

2009~2011年,公司固定资产年均复合增长69.38%。截至2011年底,公司固定资产原值4.95亿元,净值4.53亿元。其中房屋建筑物占90.83%。

2009~2011年,公司在建工程年均复合增长43.52%,主要是投入大量项目建设资金导致。2011年,公司在建工程为13.77亿元,主要是在建的市政工程项目。工程完工后,盟行署将直接安排资金进行回购,从目前回款情况来看,公司工程运营业务产生的在建工程变现能力一般。

2011年,公司新增无形资产0.72亿元,由土地使用权和公路收费权构成,其中公路收费权占94.44%,为无形资产主要组成部分。

整体看,2009~2011年底,公司资产持续稳定增长,流动资产中的存货和其他应收款项

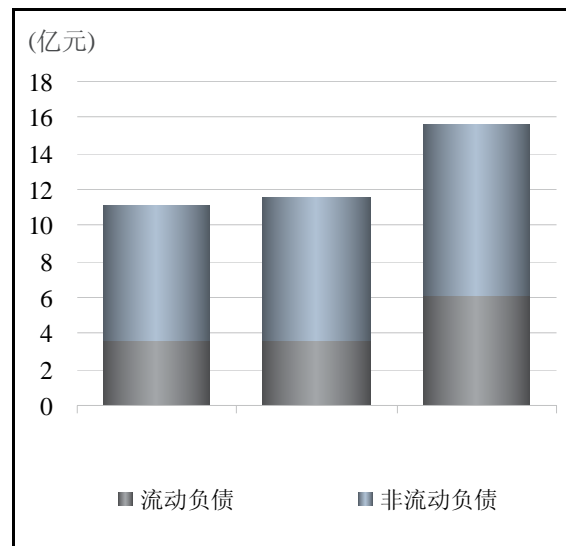
占比大,质量一般。非流动资产中,在建工程和固定资产为构成主体,在建工程主要为市政项目,以目前政府资金的拨付效率来看,变现能力一般。总体来看,公司资产质量一般。

3. 负债及所有者权益

受政府划拨固定资产及子公司股权影响,2009~2011年公司资本公积持续增长,从而带动所有者权益年复合增长11.74%。截至2011年底,公司所有者权益35.30亿元,其中实收资本1.82亿元。2011年,公司资本公积30.12亿元,主要是政府拨入土地使用权24.05亿元;拨入固定资产2.40亿元;划拨子公司股权3.67亿元。截至2011年底,公司所有者权益中股本占5.16%、资本公积占85.33%,公司所有者权益稳定性较好。

2009~2011年底,公司负债总额年均复合增长18.22%,负债结构仍以非流动负债为主。截至2011年底,公司流动负债占比38.77%,非流动负债占比61.23%。

图5 2011年底公司负债结构



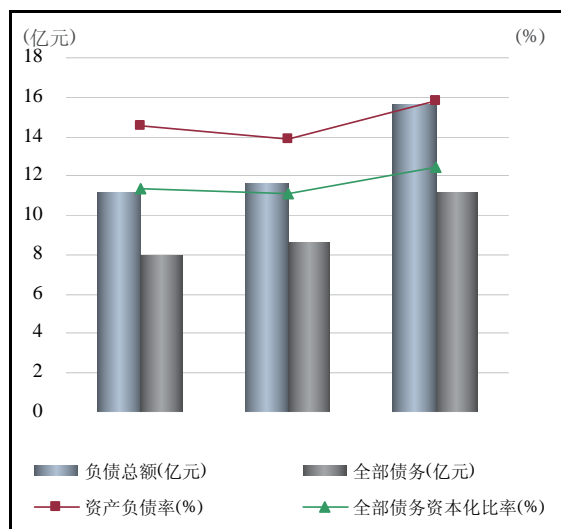
资料来源:根据财务报表编制

2009~2011 年底，公司流动负债年均复合增长 29.08%，主要来自应付账款、其他应付款及一年内到期的非流动负债的增加，2011 年底，公司流动负债合计为 6.06 亿元。

2009~2011 年底，公司长期负债年均复合增长 12.62%，2011 年底公司长期负债 9.56 亿元，全部为长期借款。其中以水费收费权、财政补贴资金收益权、房产、土地使用权及委托工程运管协议下享有的全部权益和收益做抵质押的长期借款有 4.12 亿元。

2009~2011 年，受 2011 年公司负债上升影响，公司负债指标略有增长。2011 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 30.67% 和 24.13%，三年平均值分别为 28.63% 和 22.94%。截至 2011 年底，公司整体债务负担较轻。

图 6 2009~2011 年公司债务负担变化



资料来源：根据公司审计报告编制

整体看，2009~2011 年，受公司建设规模扩大影响，公司债务负担略有加重，但公司债务负担整体仍较轻。

4. 盈利能力分析

近三年，公司营业收入显著增长，年均复合增长 18.99%。同时营业成本也显著增长，三年复合增长率为 51.81%，高于营业收入增长幅度，主要受供水业务用电成本增长影响。公司

营业收入减营业成本三年较为平稳，分别为 0.54 亿元、0.47 亿元和 0.50 亿元。受公司管理费用增长的影响，公司营业利润下降，三年分别为 0.42 亿元、0.31 亿元和 0.24 亿元。公司营业外收入主要为补贴收入，三年分别为 1.55 亿元、0.34 亿元和 0.50 亿元，补贴收入主要来自于阿拉善盟财政及阿拉善左旗财政的补贴。2009~2011 年，公司利润总额受财政补贴下降影响，年均变动率为 -39.17%，其中，2011 年为 0.73 亿元。

2009~2011 年，公司营业利润率逐年有所下降，其中 2011 年为 37.17%。受公司经营职能所限，公司盈利能力弱，2011 年公司总资本收益率与净资产收益率分别为 1.58% 和 2.04%。

整体看，受经营职能所限，公司收入规模较小，且利润总额受补贴收入影响较大，符合一般城市基础设施建设及运营企业特征。

5. 现金流分析

经营活动现金流方面，随着主营业务收入的增长，2009~2011 年，公司销售商品、提供劳务收入的现金同时增长，三年复合增长率为 25.84%。公司将收到的部分基础设施建设款、往来款及补贴收入，计入收到其他与经营活动有关的现金，成为公司经营活动流入的主要来源。公司经营活动现金流入三年分别为 3.56 亿元、2.21 亿元和 6.39 亿元。公司经营活动现金流出主要由经营活动支付的成本及往来流出组成，三年分别为 1.60 亿元、1.25 亿元和 4.78 亿元。公司现金收入比三年分别为 92.74%、100.03% 和 103.73%，公司收入实现质量一般。

从投资活动看，2009~2011 年，公司投资活动产生的现金流入较少，流出主要为建设市政设施支付的工程成本，由于公司为阿拉善主要的市政建设主体，公司每年的购建支出较大。2009~2011 年，公司投资活动现金流量净额分别为 -3.28 亿元、-5.21 亿元和 -3.46 亿元。

从筹资活动前现金流来看，公司筹资压力较大，近三年筹资活动前现金流量净额均为负数，三年分别为-1.33 亿元、-4.25 亿元和-1.84 亿元。从筹资活动看，近三年公司主要通过借款筹资，三年现金流入分别为 6.24 亿元、1.42 亿元和 3.38 亿元。近三年公司筹资活动净流入分别为 5.33 亿元、0.46 亿元和 1.82 亿元。

整体来看，由于公司为阿拉善盟主要的市政设施建设主体，公司投资规模较大，经营活动获得现金尚无法覆盖公司的购建支出，公司筹资需求较大。

6. 偿债能力分析

从短期偿债能力看，受应付账款及一年内到期的非流动负债快速增长，且存货规模大的影响，2011年，公司流动比率和速动比率指标较前两年明显下降且在数值上相差较大，2011年底分别为526.86%和86.57%，公司实际短期偿债能力一般。

从长期偿债能力看，2009年~2011年，公司全部债务/EBITDA 分别为 3.95 倍、12.13 倍和 12.92 倍。考虑到公司借款主要用于阿拉善盟基础设施项目，公司承担的债务通过阿拉善盟行政公署支付回购款偿还，根据《阿拉善左旗巴彦浩特棚户区改造项目投资建设协议书（BT 方式）》等相关协议，公司未来回购款流入较多，减轻了公司未来偿债压力。

截至 2011 年底，公司无对外担保。

八、本期债券偿债能力分析

1. 本期债券对公司现有债务的影响

公司发行本期公司债券的额度为10亿元，占2011年底公司长期债务、全部债务和负债总额的比重分别为104.60%、89.05%和64.02%，对公司现有债务结构影响大。

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 30.67%、24.13%和21.31%，本期公司债券发行

后，不考虑其他因素，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上升至42.05%、37.55%和35.66%，公司债务负担仍然处于正常范围。

2. 本期债券偿还能力分析

2009~2011年，公司EBITDA分别是本期公司债券的0.20倍、0.07倍和0.09倍，EBITDA对本期公司债券的保护能力弱。

2009~2011年，公司经营活动现金流入量/本次公司债券的比率分别为0.36倍、0.22倍和0.64倍，3年平均值为0.46倍；公司经营活动现金净流量/本次公司债券的比率分别为0.20倍、0.10倍和0.16倍，3年平均值为0.15倍；经营活动产生的现金流对本期企业债券保障能力偏弱。

九、本期债券偿债保障措施

1. 本期偿债来源

公司日常运营产生的各项收入是本期债券的偿债资金主要来源。2009~2011年，公司营业总收入分别为 8470.67 万元、8080.20 万元和 11484.07 万元，总体保持稳步增长的趋势。2009~2011年，公司净利润分别为 19773.81 万元、6464.64 万元和 7215.24 万元，经营活动产生的现金流量净额分别为 19532.11 万元、9558.75 万元和 16118.54 万元。预计公司各项收入的稳步增长将为公司带来稳定的经营收入及现金流。

表10 公司未来BT回购一览表

年份	BT 协议项下 应收账款 (万元)	应还利息	应还本金
2012	4717.92		
2013	10017.92	8000.00	
2014	13858.92	8000.00	
2015	17779.92	8000.00	20000
2016	37674.92	6400.00	20000

2017	28360.92	4800.00	20000
2018	25395.92	3200.00	20000
2019	23696.92	1600.00	20000
2020	24991.88		

资料来源：公司提供。票面利率按照8%匡算。

阿拉善盟行政公署为推动城市基础设施建设项目投融资机制改革，探索市政项目投资建设的市场化动作模式，充分发挥政府资金的杠杆效应，针对阿拉善盟阿左旗巴彦浩特镇东城区防风固沙环境治理工程等本期债券募集资金投向项目，与公司签署了《阿拉善盟阿左旗巴彦浩特镇东城区防风固沙环境治理工程建设协议书（BT方式）》等相关协议，采取企业投资建设、政府回购的BT模式，按协议约定分期向公司支付回购款，上述BT协议可产生的应收账款总额为18.65亿元，自2012年起至2020年分期支付，具体支付计划如表10所示。上述回购款可为公司带来稳定的经营性收入和现金流，并为公司按时偿付本期债券本息金额提供重要的资金支持。

结合未来政府回购款及公司经营情况综合来看，公司能够对本期债券本息提供较好的保障能力。

2. 担保情况

重庆市三峡担保集团有限公司为本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

重庆市三峡担保集团有限公司（以下简称“三峡担保”）前身为重庆市三峡库区产业信用担保有限公司，是经国家发改委批准组建的市级担保公司，于2006年9月挂牌成立。2010年1月，三峡担保正式更名为重庆市三峡担保集团有限公司。三峡担保股东为重庆渝富资产经营管理有限公司（以下简称“渝富资产”）、中国长江三峡集团公司（以下简称“三峡集团”）和国开金融有限责任公司（以下简称“国开金融”）。截至目前，三峡担保实收资本30亿元。

表 11 三峡担保股权结构

序号	股东名称	金额（亿元）	持股比例（%）
1	重庆渝富资产经营管理有限公司	15.00	50.00
2	中国长江三峡集团公司	10.00	33.33
3	国开金融有限责任公司	5.00	16.67
	合计	30.00	100.00

资料来源：三峡担保2011年审计报告

三峡担保经营范围：贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保等融资性担保业务；再担保，债券发行担保；诉讼保全担保，履约担保，与担保相关的融资咨询、财务顾问等中介服务，以自有资金进行投资。

三峡担保下设6家分公司，拥有2家控股子公司—重庆市教育担保有限责任公司（以下简称“教育担保”）和重庆渝台信用担保有限公司（以下简称“渝台担保”），并参股6家重庆市区县担保公司。

2011年9月末，三峡担保合并资产总额498019.27万元，所有者权益340270.59万元。2011年1~9月份，三峡担保实现营业收入54745.62万元，其中担保费收入32770.00万元，净利润18835.33万元。

三峡担保注册与经营地址：重庆市渝中区中华路178号国际商务中心6楼。法定代表人：李卫东。

联合资信评估有限公司于2011年12月27日评定重庆市三峡担保集团有限公司主体长期信用等级为AA⁺。该信用等级反映了重庆市三峡担保集团有限公司代偿能力很强，风险很小。

3. 银行流动性支持

根据《阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司公司债券专项偿债账户监管协议》，在本期债券存续期内，中国银行股份有限公司巴彦浩特分行（以下简称“中国银行”）可在国家法律法规、监管机构的有关规定和银行信贷政策及规章制度允许的情形下，继续对

公司的生产经营给予信贷支持。当公司对本期债券付息和兑付发生临时资金流动性不足时，中国银行在符合国家法律法规及国家信贷政策的前提下，承诺在付息或兑付首日前五个工作日给予公司当期应支付本息合计金额的流动性支持贷款，以解决公司临时资金流动性不足问题。

4. 偿债资金专户监管

为了保证本期债券本息的按期足额偿还，公司（甲方）设立了专项偿债账户，并与中国银行（乙方）签订了《阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司公司债券专项偿债账户监管协议》，由中国银行实施监管。双方并约定如下：

（1）甲方承诺在本期债券募集说明书中规定的每年偿付利息/本息日到期前5个工作日，提取足够偿还本期债券利息/本息的专项偿债基金存入偿债账户内。

（2）甲方本期债券存续期间，甲方应在每年向本期债券登记托管机构划付还本付息款项的最迟期限前至少两个工作日，将划款指令送达乙方，并应不可撤销地授权乙方将专项偿债账户的资金根据公司债券偿付本息期限的要求和划款指令确定的偿债金额进行划付。在本协议有效期内，非经本协议另有约定，前述约定的授权及专项偿债账户不可撤销且不可更改，乙方亦不得接受任何更改、撤销该项授权及/或专项偿债账户的指令。

（3）偿债账户内的资金除用于本期债券的本金兑付和支付债券利息以及银行结算费用外，不得用于其他用途，但因国家司法、执法部门依法采取强制性措施的或本协议另有约定的除外。

（4）乙方应于每年还本付息日前第4个工作日（遇节假日顺延），向甲方、主承销商及评级机构出具偿债账户内资金监管报告，报告内容应包括偿债账户的资金存入情况和账户余额情况。

（5）如偿债账户被法院或者其他司法、执法机关查封、冻结或采取其他强制性措施，或者偿债账户内的资金被法院或者其他司法、执法机关予以扣划，乙方应在该等事项发生后的次日，书面通知甲方、主承销商及评级机构。

（6）由于本协议当事人的过错，造成本协议不能履行或不能完全履行，由有过错的一方单独承担违约责任；如因本协议当事人各方的共同过错，造成协议不能履行或者不能完全履行的，根据实际情况，由各方分别承担各自应负的违约责任，违约各方互不承担连带责任。本协议当事人任何一方违反本协议，应向他方承担违约责任，并赔偿他方因此所造成的损失。

总体来看，公司通过多种方式，为本期债券提供了较好的保障措施。本期债券的还款来源为公司自身收益，市政项目 BT 回购资金，对本期债券本息具有保障作用。公司针对本期债券设置了偿债资金专户，并与中国银行签订了《专项偿债账户监管协议》，有利于本期债券本息的归集。本期债券设立分期偿付条款，有利于缓解集中偿付压力。同时，重庆市三峡担保集团有限公司（以下简称“三峡担保”）为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，三峡担保担保实力强，可有效提升本期债券本息偿付的安全性。联合资信认为，本期债券到期不能偿还的风险低，安全性高。

十、综合评价

公司所属地区经济增速和城市化发展进程较快，为公司发展提供了良好的外部经营环境。公司作为阿拉善盟行署指定的投融资和基础设施建设主体，在项目承接、资金筹措等方面得到了盟行署的有力支持。但公司所处地域人口较少，受公司经营职能所限，公司市场化运作程度不高，盈利能力弱等不利因素对公司偿债能力带来负面影响。

公司资产以存货、在建工程及固定资产为主，质量尚可。公司债务负担较轻。BT 回购协议的签订，将为公司带来持续的现金流入。公司主体信用风险较低。

本期债券的还款来源为公司自身收益，盟财政局的回购款项能够对本期债券本息提供较好的保障。中国银行股份有限公司巴彦浩特分行为公司提供偿债流动性支持，也在一定程度上降低了公司的流动性风险。同时，公司针对本期债券设置了提前还款条款，有利于缓解集中偿付压力。本期债券由三峡担保提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，三峡担保担保实力强，可有效提升本期债券本息偿付的安全性。综合来看，本期债券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1 子公司基本情况

(单位：人民币元)

公司名称	注册资本	本公司投资额	占权益比例
阿拉善左旗城市建设投资开发有限公司	166758458.81	166758458.81	100%
阿拉善盟开元实业有限责任公司	8911577.12	8911577.12	100%
内蒙古自治区阿拉善盟宾馆	2540000.00	2540000.00	100%
阿拉善盟城投建设工程有限公司	2000000.00	2000000.00	100%
阿盟北方公路工程建设项目有限责任公司	10000000.00	10000000.00	100%

附件 2-1 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	47320.74	9392.65	9199.59	-55.91
交易性金融资产			300.00	
应收票据		1000.00		
应收账款	437.16	289.39	737.14	29.85
预付款项	14907.96	19187.12	11266.78	-13.07
应收利息				
应收股利				
其他应收款	8592.78	20447.02	30914.50	89.68
存货	240601.52	266542.83	266598.91	5.26
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	311860.17	316859.02	319016.92	1.14
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资			28.00	
投资性房地产				
固定资产	15784.45	14935.52	45285.83	69.38
在建工程	66851.20	99690.61	137709.56	43.52
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产			7183.50	
开发支出				
商誉				
合并价差				
长期待摊费用				
递延所得税资产				
其他非流动资产				
非流动资产合计	82635.65	114626.13	190206.90	51.72
资产总计	394495.82	431485.14	509223.81	13.61

附件 2-2 公司合并资产负债表（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	1250.00	1050.00	1000.00	-10.56
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	7149.22	3943.11	9454.79	15.00
预收款项	73.59	218.70	973.53	263.73
应付职工薪酬	202.38	176.17	321.49	26.04
应交税费	398.43	676.29	1145.90	69.59
应付利息				
应付股利				
其他应付款	23649.89	24629.37	32024.96	16.37
预计负债				
一年内到期的非流动负债	3620.00	5540.00	15630.00	107.79
其他流动负债				
流动负债合计	36343.49	36233.64	60550.68	29.08
非流动负债：				
长期借款	75404.50	79864.08	95634.08	12.62
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延收益				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	75404.50	79864.08	95634.08	12.62
负债合计	111748.00	116097.72	156184.76	18.22
所有者权益：				
实收资本(或股本)	18200.00	18200.00	18200.00	0.00
资本公积	244632.54	270807.51	301243.90	10.97
减：库存股				
盈余公积	77.01	347.49	751.50	212.38
未分配利润	19838.27	26032.43	32843.66	28.67
外币报表折算差额				
归属于母公司权益合计	282747.82	315387.42	353039.05	11.74
少数股东权益				
所有者权益合计	282747.82	315387.42	353039.05	11.74
负债和所有者权益总计	394495.82	431485.14	509223.81	13.61

附件 3 公司合并利润表

(单位：人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
一、营业收入	8470.67	8080.20	11993.93	18.99
减：营业成本	3033.32	3394.41	6990.95	51.81
营业税金及附加	401.80	371.85	544.53	16.41
销售费用	179.28	231.12	554.38	75.85
管理费用	584.74	881.21	1425.68	56.15
财务费用	32.45	66.26	108.00	82.44
资产减值损失				
加：公允价值变动收益				
投资收益			1.80	
其中：对合营企业投资收益				
汇兑收益				
二、营业利润	4239.08	3135.35	2372.19	-25.19
加：营业外收入	15548.21	3366.65	5030.19	-43.12
减：营业外支出	12.95	36.54	84.95	156.16
其中：非流动资产处置损失				
三、利润总额	19774.35	6465.45	7317.43	-39.17
减：所得税费用	0.53	0.81	102.19	1283.08
四、净利润	19773.81	6464.64	7215.24	-39.59
其中：归属于母公司的净利润	19773.81	6464.64	7215.24	-39.59
少数股东损益				

附件 4-1 公司合并现金流量表

(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	7856.12	8082.91	12441.60	25.84
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	27712.17	14022.71	51480.20	36.30
经营活动现金流入小计	35568.29	22105.62	63921.80	34.06
购买商品、接受劳务支付的现金	2248.72	2568.83	5512.07	56.56
支付给职工以及为职工支付的现金	769.64	1173.87	1918.21	57.87
支付的各项税费	209.30	173.58	274.26	14.47
支付其他与经营活动有关的现金	12808.52	8630.59	40098.71	76.94
经营活动现金流出小计	16036.18	12546.87	47803.27	72.65
经营活动产生的现金流量净额	19532.11	9558.75	16118.54	-9.16
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金			1500.00	
取得投资收益收到的现金			1.80	
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	8.00		26.30	81.33
处置子公司及其他单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	8.00	0.00	1528.10	1282.07
购建固定资产、无形资产等支付的现金	32595.95	51877.21	27407.22	-8.30
投资支付的现金	200.00	200.00	8678.50	558.73
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				
投资活动现金流出小计	32795.95	52077.21	36085.72	4.90
投资活动产生的现金流量净额	-32787.95	-52077.21	-34557.62	2.66
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	2664.77	200.00	500.00	-56.68
取得借款收到的现金	59695.00	14000.00	33250.00	-25.37
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	62359.77	14200.00	33750.00	-26.43
偿还债务支付的现金	5195.00	3820.00	7440.00	19.67
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3827.22	5789.63	8063.97	45.16
支付其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流出小计	9022.22	9609.63	15503.97	31.09
筹资活动产生的现金流量净额	53337.55	4590.37	18246.03	-41.51
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	40081.71	-37928.09	-193.06	
加: 期初现金及现金等价物余额	7239.04	47320.74	9392.65	13.91
六、期末现金及现金等价物余额	47320.74	9392.65	9199.59	-55.91

附件 4-2 公司合并现金流量补充表
(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
净利润	19773.81	6464.64	7215.24	-39.59
加: 资产减值准备				
固定资产折旧及其他	534.08	587.42	1112.58	44.33
无形资产摊销			113.82	
长期待摊费用摊销				
处置固定资产、无形资产等损失				
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	39.91	75.33	144.05	89.97
投资损失			-1.80	
递延所得税资产减少				
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	-10.84	-17.59	-157.55	281.15
经营性应收项目的减少	-17501.53	-17641.60	-4185.78	-51.10
经营性应付项目的增加	16696.67	20090.55	11877.98	-15.66
其他				
经营活动产生的现金流量净额	19532.11	9558.75	16118.54	-9.16

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	19.38	9.36	11.84	12.60
存货周转次数(次)	0.01	0.01	0.03	0.02
总资产周转次数(次)	0.02	0.02	0.03	0.02
现金收入比(%)	92.74	100.03	103.73	100.43
盈利能力				
营业利润率(%)	59.45	53.39	37.17	46.49
总资本收益率(%)	5.46	1.63	1.58	2.37
净资产收益率(%)	6.99	2.05	2.04	3.04
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	21.05	20.21	21.31	20.93
全部债务资本化比率(%)	22.11	21.51	24.13	22.94
资产负债率(%)	28.33	26.91	30.67	28.63
偿债能力				
流动比率(%)	858.09	874.49	526.86	697.39
速动比率(%)	196.07	138.87	86.57	124.16
经营现金流动负债比(%)	53.74	26.38	26.62	31.97
全部债务/EBITDA(倍)	3.95	12.13	12.92	10.89
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.17	-0.49	-0.16	-0.26
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-332.11	-564.40	-128.00	-299.75
本期债项偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	0.36	0.22	0.64	0.46
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.20	0.10	0.16	0.15
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.13	-0.43	-0.18	-0.25
现金偿债倍数(倍)	0.47	0.10	0.09	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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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 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。

联合资信评估有限公司关于 阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司 2013 年度 10 亿元公司债券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期债券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任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。阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任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，阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司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阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司出现重大变化，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，据以确认或调整信用等级。

如阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任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阿拉善盟基础设施建设投资经营有限责任公司、主管部门、交易机构等。

