

信用等级公告

联合[2015] 698 号

联合资信评估有限公司通过对绵阳科技城发展投资（集团）有限公司 2015 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

绵阳科技城发展投资（集团）有限公司
2015 年度第二期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一五年六月三日



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

绵阳科技城发展投资（集团）有限公司

2015 年度第二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：6 亿元

本期短期融资券期限：1 年

偿还方式：到期一次性还本付息

发行目的：补充流动资金和偿还金融机构借款

评级时间：2015 年 6 月 3 日

财务数据

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
现金类资产(亿元)	15.17	17.68	17.68	6.91
资产总额(亿元)	152.76	185.94	233.63	225.49
所有者权益(亿元)	85.05	90.11	94.59	97.82
短期债务(亿元)	4.39	14.34	38.65	13.37
全部债务(亿元)	43.97	66.02	105.47	90.94
营业收入(亿元)	7.36	10.01	15.88	2.72
利润总额(亿元)	1.62	1.71	2.28	2.89
EBITDA(亿元)	3.46	5.62	8.10	--
经营性净现金流(亿元)	-0.88	-4.41	-6.47	-0.59
净资产收益率(%)	1.42	1.45	1.60	--
资产负债率(%)	44.32	51.54	59.51	56.62
速动比率(%)	144.97	109.16	261.36	375.17
经营现金流动负债比(%)	-3.27	-10.21	-9.17	--
现金偿债倍数(倍)	2.53	2.95	2.95	1.15

注：1、2015 年一季度财务数据未经审计；

2、其他流动负债中短期融资券已计入短期债务，长期应付款中融资租赁款已计入长期债务。

分析师

叶 青 刘珺轩

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，绵阳科技城发展投资（集团）有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2015 年度第二期短期融资券信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析，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。

优势

1. 公司是绵阳科技城土地开发和基础设施建设主体，同时负责对基础产业和支柱产业进行投融资，在资本金注入、土地资源划拨、股权划拨、政府补助等多方面得到了绵阳市政府的大力支持。
2. 公司经营现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

关注

1. 公司短期债务规模快速扩张，未来基础设施建设投资规模大，存在一定的融资压力。
2. 公司流动资产中存货及应收款项占比大，资产流动性偏弱。
3. 受政府回款不确定性影响，经营活动现金流持续净流出，存在一定短期支付压力。
4. 公司对外担保规模大，被担保企业多为民营企业，且担保较为集中，公司存在一定的或有负债风险。

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）与绵阳科技城发展投资（集团）有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与绵阳科技城发展投资（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，未因绵阳科技城发展投资（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绵阳科技城发展投资（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、绵阳科技城发展投资（集团）有限公司 2015 年度第二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

绵阳科技城发展投资(集团)有限公司(以下简称“公司”)的前身为绵阳科教创新投资有限责任公司,系根据绵府函[2001]100号文,于2001年6月22日由绵阳科教创业园区管理委员会出资组建成立的国有独资公司,成立时注册资本为1000.00万元。后经绵阳科教创业园区管理委员会多次增资,截至2005年底,公司实收资本增加至10000.00万元。2008年4月,公司根据《中国(绵阳)科技城管理委员会关于成立中国(绵阳)科技城发展投资(集团)有限公司的通知》及《中国(绵阳)科技城管理委员会综合办公室关于将绵阳科教创新投资有限责任公司变更为绵阳科技城发展投资(集团)有限公司相关事宜的函》(科技城管委办[2008]21号),于2008年5月29日变更为现名。

2008年12月,根据《中国(绵阳)科技城管理委员会关于同意无偿划转绵阳高新区投资控股(集团)等四家公司国有股权的批复》,公司分别与绵阳市经济技术开发区管理委员会、绵阳市农科区管理委员会和绵阳市高新区管理委员会签署了《国有股权无偿转让协议》,同意将其持有的绵阳三江开发建设投资有限责任公司、长泰公司、天达公司和绵阳高新区投资控股(集团)有限责任公司四家公司股权无偿转让给公司,由公司履行出资人义务,享有出资人权益。2009年2月及2011年3月,公司历经两次增资。截至2015年3月底,公司注册资本70069.11万元,全部由中国(绵阳)科技城管理委员会(以下简称“科技城管理委员会”)出资,科技城管理委员会为公司的实际控制人。

公司经营范围:对高新技术产业、工业、商业、房地产业、生物工程、医药、医药器械、计算机软件及网络技术的投资,辖区土地综合开发,城市基础设施建设,计算机软件、硬件的设计、开发、销售,建筑材料、电子产品、通讯器材(不含无线电发射设备)、化工产品(易

燃易爆品除外)销售。

公司内设七部一室,即:党群法务部、融资部、审计部、计划财务部、资产管理部、工程建设部、投资发展部、综合办公室(详见附件1)。截至2014年底,公司纳入合并范围的子公司共计9家。

截至2014年底,公司合并资产总额233.63亿元,所有者权益94.59亿元(含少数股东权益2.69亿元);2014年公司实现营业收入15.88亿元,利润总额2.28亿元。

截至2015年3月底,公司合并资产总额225.49亿元,所有者权益97.82亿元(含少数股东权益2.62亿元);2015年1~3月,公司实现营业收入2.72亿元,利润总额2.89亿元。

公司注册地址:绵阳科教创业园区;法定代表人:蒋代明。

二、本期短期融资券概况

公司于2014年注册20亿元短期融资券,分三期发行,第一期短期融资券“14绵阳科发CP001”,已于2014年1月发行成功,发行金额为6亿元,期限1年,已于2015年1月26日成功兑付本息;第二期短期融资券“14绵阳科发CP002”,已于2014年10月发行成功,发行金额为8亿元,期限1年;第三期短期融资券“15绵阳科发CP001”,已于2015年发行成功,发行金额为6亿元,期限1年。本期短期融资券募集资金6亿元,其中4亿元用于补充流动资金,2亿元用于偿还金融机构借款,期限1年。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

绵阳市作为四川省第二大城市,在“5·12”特大地震后,经济稳步恢复,工业投资平稳增长;绵阳科技城作为中国唯一的国家级科技城,现已形成了以工业企业为主的高新产业园区,基础设施投资力度将加大;公司面临着良好的

产业政策及投资环境。

公司是绵阳科技城土地开发和基础设施建设主体，同时负责对基础产业和支柱产业进行投融资，在资本金注入、土地资源划拨、股权划拨、政府补助等多方面得到了科技城管理委员会、绵阳市政府及绵阳科技城各级政府的大力支持。此外，公司已建立了较完善的治理结构及内部管理体系，整体管理水平较高。

目前，公司主营土地开发业务，因而存货和在建工程规模均较大，公司资产流动性偏弱；债务负担适宜，债务结构合理；政府补助对利润贡献大，自身盈利能力较弱；短期偿债能力一般，存在一定短期支付压力，长期偿债能力有望改善。

未来公司将大力发展绵阳科技城土地开发主业，辅以适度多元化投资，存在一定的融资压力，但是考虑到已有土地储备及政府给予的持续大力支持等因素，联合资信认为公司主体信用风险低。

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）综合评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

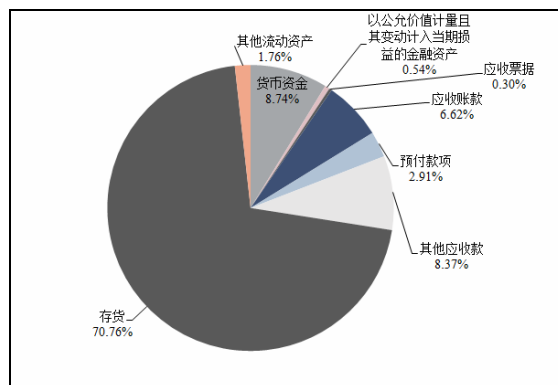
2012~2014 年，公司资产总额快速增长，年均复合增长 23.67%，主要系公司存货、其他应收款和在建工程增幅较大所致。截至 2014 年底，公司（合并）资产总额 233.63 亿元，其中流动资产和非流动资产分别占比 78.99%和 21.01%，公司资产结构以流动资产为主。

截至 2014 年底，公司流动资产 184.53 亿元，其构成以存货（占 70.76%）、货币资金（占 8.74%）、其他应收款（占 8.37%）和应收账款（占 6.62%）为主。

2012~2014 年，公司货币资金波动中有所增长，年复合增长率为 3.77%。截至 2014 年底，公司货币资金 16.12 亿元，其中银行存款 14.36

亿元（占 89.06%），其他货币资金 1.75 亿元（占 10.85%）为主，另有少部分现金。

图 1 截至 2014 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2012~2014 年，公司应收账款有所波动，年均复合变动-1.51%。截至 2014 年底，公司应收账款 12.22 亿元，同比减少 8.17%。从账龄情况来看，账龄在 1 年以内的占 39.04%、1~2 年的占 9.89%、2~3 年的占 0.55%、3 年以上的占 50.52%，账龄较长；从集中度看，公司应收高新区财政局等五家单位的土地开发款等款项占公司应收账款的 56.47%。公司 2014 年计提坏账准备 78.98 万元。联合资信认为，公司应收账款主要欠款单位为政府部门和国有企业，坏账风险较小，但对资金周转存在压力。

表 1 公司应收账款前 5 名情况（单位：亿元、%）

单位名称	金额	比例	备注
绵阳市高新区财政局	3.28	26.67	应收土地开发款、代垫款
绵阳高平投资有限责任公司	1.61	13.10	应收工程款
绵阳市投资控股集团有限公司	1.28	10.44	应收土地款
绵阳市土地统征储备中心	0.42	3.41	应收回购土地款及土地成本返还款
四川愿望实业集团有限公司	0.35	2.85	应收拆迁补偿款
合计	6.93	56.47	

资料来源：公司审计报告

公司预付账款主要是借款、工程款和拆迁补偿费。2012~2014 年，公司预付账款快速下降，年均复合减少 17.38%，截至 2014 年底为

5.36 亿元。公司预付账款账龄在 1 年以内的占 49.90%，1~2 年的占 27.55%，2 年以上的占 22.56%。预付款项前五单位分别为绵阳市经开区财政局、四川川恒建筑安装工程有限公司、经开区拆迁办、绵阳市涪城塘汛街道办事处财政所和成都环美诚源景观工程有限公司。

公司其他应收款主要是与当地财政局等单位的借款、往来款和工程款等。2012~2014 年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长 117.51%，截至 2014 年底为 15.45 亿元。其中，账龄在 1 年以内的占 38.90%、1~2 年的占 34.96%、2~3 年的占 16.77%、3 年以上的占 9.37%，账龄较为分散；公司其他应收款前五大单位合计欠款 5.38 亿元，主要是应收绵阳市经济技术开发区财政局往来款及借款等，前五名单位应收款占其他应收款总额的 34.75%，集中度一般。2014 年，公司共计提 0.04 亿元坏账准备。

表 2 公司其他应收账款前 5 名明细（单位：亿元、%）

单位名称	金额	比例	性质
经开区财政局	2.73	17.64	往来款及借款
绵阳市财政局	1.00	6.46	补贴款
高平投资公司	0.65	4.20	证明金
仙海管委会	0.50	3.23	借款
游仙区人民政府	0.50	3.23	借款
合计	5.38	34.75	--

资料来源：公司审计报告

2012~2014 年，随着对六合公司合并和公司土地、统建房、商品房开发规模的扩大，公司存货快速增长，年均复合增长 117.51%。截至 2014 年底，存货净额 130.57 亿元，同比增长 16.09%，增长主要来源于库存商品和开发成本。公司存货以土地使用权储备（占 55.01%）、开发成本（32.03%）和库存商品（12.13%）为主，开发成本主要为已投入土地开发的基础设施建设成本及拆迁等成本，政府尚未出让土地的土地成本。公司未对存货计提跌价准备。截

至 2014 年底，公司存货中价值 11.80 亿元的土地使用权用于抵押借款，价值 0.43 亿元的原材料、产成品用于质押借款，使用受限。

截至 2015 年 3 月底，公司资产总额 225.49 亿元，较上年底减少 3.48%，其中流动资产占 78.09%，非流动资产占 21.91%，流动资产占比进一步下降。2015 年 1~3 月，公司货币资金减少 10.32 亿元，主要用于偿还借款；其他应收款增加 2.65 亿元，主要是拆借款和往来款。

总体看，公司主营土地综合开发业务、房地产及叶片钢销售，因而存货和在建工程规模较大；与政府部门的应收账款及其他应收款对公司形成一定的占用，公司资产流动性偏弱，资产质量一般。

2. 现金流

经营活动方面，2012~2014 年，随着四川六合锻造股份有限公司（以下简称“六合公司”）的合并和营业收入规模的增加，公司销售商品、提供劳务收到的现金年均复合增长 60.75%，2014 年为 15.21 亿元，同比增长 33.41%。2012~2014 年，公司现金收入比分别为 80.00%、113.80%和 95.74%，收入实现质量有所波动。公司收到其他与经营活动有关的现金主要为收到财政补助性质或经营性质拨款、施工单位、合作单位缴纳的投标保证金、履约保证、实力证明金等，近三年年均复合增长 6.77%，2014 年为 4.99 亿元。经营活动流出方面，近三年购买商品接受劳务支付的现金波动增长，年均复合增长 32.85%，2014 年为 16.68 亿元，同比变化不大。2012~2014 年，公司支付其他与经营活动有关的现金年均复合增加 161.66%，2014 年为 7.87 亿元，主要是支付外单位拆借款、转拨财政性资金、退施工单位保证金、对外缴纳的各种保证金等。2012~2014 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-0.88 亿元、-4.41 亿元和-6.47 亿元。

投资活动方面，近三年公司投资活动体现为净流出。现金流入方面，2012~2014 年分别

为 2.03 亿元、3.47 亿元和 4.96 亿元，主要为收回投资收到的现金（收回委托贷款）。2012~2014 年，投资活动现金流出年均复合增长 185.99%，2014 年投资活动现金流出为 34.96 亿元，其中购建固定资产及无形资产支付的现金 27.66 亿元，同比增长 444.87%，主要系公司对创新中心、会展中心二期等项目的投资及承接北川资产债务时发生现金流（11.47 亿元）均计入此科目所致，投资支付的现金 6.84 亿元，主要为发放委托贷款。2012~2014 年公司投资活动现金净额分别为-2.24 亿元、-6.72 亿元和-30.00 亿元。

筹资活动现金流方面，公司筹资活动现金流入主要为吸收投资收到的现金、取得借款收到的现金；2014 年公司筹资活动现金流入 66.18 亿元，同比增长 82.67%，主要来自吸收投资收到的现金和取得借款收到的现金增长，吸收投资收到的现金主要系政府注入的资金以及子公司收到其他股东投资的现金；2014 年，公司收到其他与筹资活动有关的现金 1.99 亿元，主要为收到政府资本金性的拨款，下属控股子公司收到集团外股份的投资资金。2014 年，公司筹资活动现金流出 29.37 亿元，其中偿还债务支付的现金 23.46 亿元，分配股利、利润和偿付利息支付的现金 5.46 亿元。2012~2014 年，公司筹资活动产生的现金流量净额大幅度增长，三年分别为 10.37 亿元、12.99 亿元和 36.81 亿元。

2015 年 1~3 月，公司经营活动现金流入量和经营活动现金流出分别为 26.54 亿元和 27.13 亿元，其中收到和支付其他与经营活动有关的现金分别为 23.38 亿元和 21.32 亿元，款项性质较 2014 年变化不大。同期，经营活动现金流量净额为-0.59 亿元，现金收入比为 116.07%。公司投资活动产生的现金呈现净流入态势，净流入为 2.49 亿元，主要系吸收投资收到 2.45 亿元及收到投资收益 3.00 亿元所致。2015 年 1~3 月，到期债务本息的偿付规模较大，公司筹资活动现金流出 35.03 亿元；当期公司筹资活动现金流净流出 12.54 亿元。

总体看，合并六合公司对公司经营活动现金流影响较大，近三年公司获现质量有所波动、整体有所提升，但经营、投资活动活动产生的现金流净流出规模持续扩大，对债务筹资依赖度较高。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力看，2012~2014 年，公司流动比率和速动比率呈下降趋势，2014 年底分别为 261.36%和 76.43%，2015 年 3 月底分别为 375.17%和 95.09%。2012~2014 年，公司经营现金流流动负债比均为负，2014 年为-9.17%，整体看公司短期偿债能力一般，存在一定短期支付压力。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 6 亿元，占 2015 年 3 月底短期债务的 44.89%，占全部债务的 6.60%。本期短期融资券发行对公司短期债务有较大影响。

截至 2015 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 56.62%和 48.18%，以公司 2015 年 3 月底报表财务数据为基础，同时考虑公司已于 2015 年 4 月发行的“15 绵阳科发 CP001”6 亿元，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 58.81%和 51.28%，公司债务负担将有所提升，但尚在可控范围。考虑到本期短期融资券募集资金部分用于偿还金融机构借款，发行后实际债务负担将低于上述预测值。

2012~2015 年 3 月，公司现金类资产分别为 15.17 亿元、17.68 亿元、17.68 亿元和 6.91 亿元，为本期短期融资券发行额度的 2.53 倍、2.95 倍、2.95 倍和 1.15 倍，为本期短期融资券和“15 绵阳科发 CP001”合计额度的 1.26 倍、1.47 倍、1.47 倍和 0.58 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力尚可。

2012~2014 年，公司经营活动产生的现金

流入量分别为 10.27 亿元、13.82 亿元和 20.20 亿元，分别为本期拟发行短期融资券的 1.71 倍、2.30 倍和 3.37 倍，分别为本期短期融资券和“15 绵阳科发 CP001”合计额度的 0.86 倍、1.15 倍和 1.68 倍；经营活动产生的现金流量净额分别为 -0.88 亿元、-4.41 亿元和 -6.47 亿元，对本期短期融资券无保障能力，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较强。

截至 2015 年 3 月底，公司对外担保余额为 30.82 亿元，担保对象明细见下表。其中，绵阳市投资控股（集团）有限公司为国有企业；四川旭虹光电科技有限公司和四川绵阳好圣汽车零部件制造有限公司为民营企业，经营情况一般，但其担保已均经绵阳市政府批准。公司对外担保总额大，被担保企业主要为民营企业且担保较为集中，担保比率为 31.51%，公司存在一定的或有负债风险。

表 3 公司截至 2015 年 3 月底对外担保情况
(单位：亿元)

单位名称	金额	到期时间
绵阳市投资控股（集团）有限公司	4.00	2017 年
四川旭虹光电科技有限公司	8.53	2015/2020 年
四川绵阳好圣汽车零部件制造有限公司	15.33	2016/2022 年
绵阳华正电子科技有限公司	1.81	2018 年
四川海峡建设公司	0.55	2015 年
绵阳铜鑫铜业有限公司	0.60	2018 年
合计	30.82	--

公司与银行建立了长期的合作关系，截至 2015 年 3 月底，公司在各家金融机构授信合计为 59.05 亿元，尚未使用额度为 32.22 亿元。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（机构信用代码证：G10510701000544203），截至 2015 年 5 月 29 日，已结清的不良关注类贷款 11 笔，均已正常收回。

总体看，本期短期融资券发行对公司现有债务有一定影响，现金类资产对本期短期融资券保障能力尚可，经营活动现金流入量对本期

短期融资券保障能力较强；公司目前债务负担尚可，但存在一定的或有负债风险。整体看，本期短期融资券到期不能偿还风险较低。

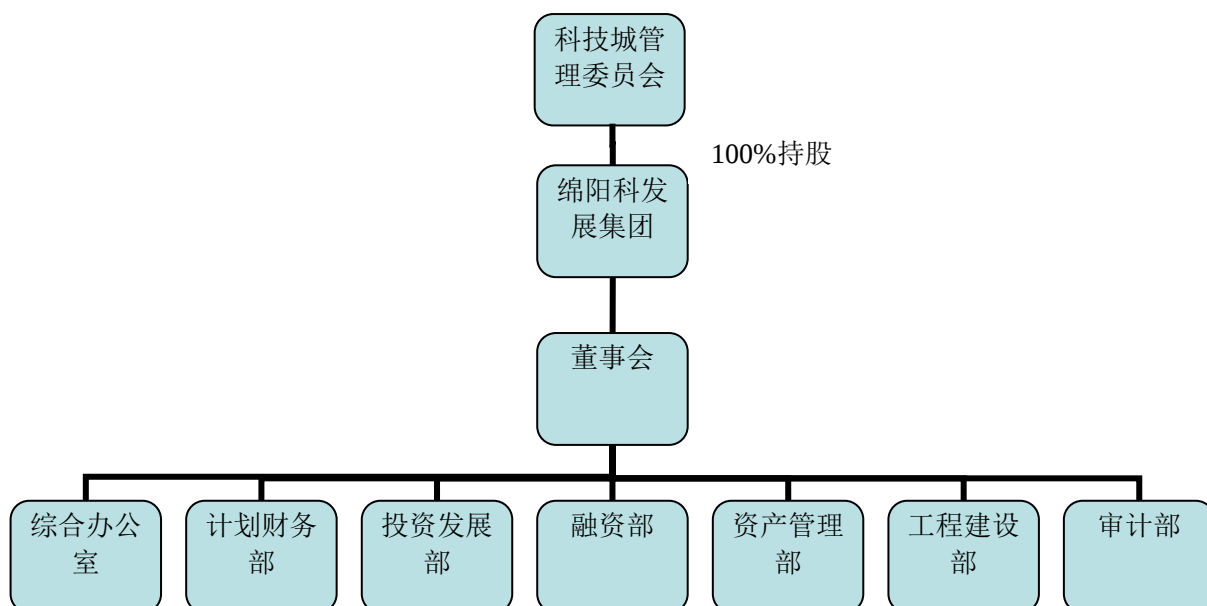
六、结论

公司是绵阳科技城土地开发和基础设施建设主体，同时负责对基础产业和支柱产业进行投融资，在资本金注入、土地资源划拨、股权划拨、政府补助等多方面得到了科技城管理委员会、绵阳市政府及绵阳科技城各区政府的大力支持。此外，公司已建立了较完善的治理结构及内部管理体系，整体管理水平较高。目前，公司主营土地开发业务，因而存货、在建工程、无形资产规模均较大，公司资产流动性偏弱；债务负担尚可；政府补助对利润贡献大，自身盈利能力较弱；短期偿债能力一般，长期偿债能力有望改善。

公司现金类资产对本期短期融资券保障能力尚可，经营活动现金流入对本期短期融资券保障能力较强；公司目前债务负担尚可，但存在一定的或有负债风险。

综合分析，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

附件 1 公司股权结构及组织机构图



附件 2 主要财务指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	15.17	17.68	17.68	6.91
资产总额(亿元)	152.76	185.94	233.63	225.49
所有者权益(亿元)	85.05	90.11	94.59	97.82
短期债务(亿元)	4.39	14.34	38.65	13.37
长期债务(亿元)	39.58	51.68	66.81	77.58
全部债务(亿元)	43.97	66.02	105.47	90.94
营业收入(亿元)	7.36	10.01	15.88	2.72
利润总额(亿元)	1.62	1.71	2.28	2.89
EBITDA(亿元)	3.46	5.62	8.10	--
经营性净现金流(亿元)	-0.88	-4.41	-6.47	-0.59
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.62	0.75	1.17	--
存货周转次数(次)	0.08	0.09	0.12	--
总资产周转次数(次)	0.05	0.06	0.08	--
现金收入比(%)	80.00	113.80	95.74	116.07
营业利润率(%)	5.12	8.94	4.90	10.18
总资本收益率(%)	2.21	3.18	3.36	--
净资产收益率(%)	1.42	1.45	1.60	--
长期债务资本化比率(%)	31.76	36.45	41.39	44.23
全部债务资本化比率(%)	34.08	42.29	52.72	48.18
资产负债率(%)	44.32	51.54	59.51	56.62
流动比率(%)	490.61	369.45	261.36	375.17
速动比率(%)	144.97	109.16	76.43	95.09
经营现金流动负债比(%)	-3.27	-10.21	-9.17	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.01	1.14	0.88	--
全部债务/EBITDA(倍)	12.72	11.77	13.02	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.71	2.30	3.37	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.15	-0.74	-1.08	--
现金偿债倍数(倍)	2.53	2.95	2.95	1.15

注：1、2015 年一季度财务数据未经审计；

2、其他流动负债中短期融资券已计入短期债务；长期应付款中融资租赁款已计入长期债务。

附件 3 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%
本期短期融资券偿债能力	
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 / 本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

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
 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 4 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 绵阳科技城发展投资（集团）有限公司 2015 年度第二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）将在本期短期融资券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。

绵阳科技城发展投资（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。绵阳科技城发展投资（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绵阳科技城发展投资（集团）有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现绵阳科技城发展投资（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。

如绵阳科技城发展投资（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，联合资信有权终止信用等级。

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绵阳科技城发展投资（集团）有限公司、主管部门、交易机构等。

