

信用等级公告

联合[2013] 884 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 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

绵阳科技城发展投资(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。

联合资信评估有限公司

二零一三年七月九日



绵阳科技城发展投资（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：6 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：到期一次性还本付息

发行目的：补充营运资金和偿还银行贷款

评级时间：2013 年 7 月 9 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
现金类资产(亿元)	13.39	7.90	15.17	25.20
资产总额(亿元)	113.16	121.30	152.76	167.02
所有者权益(亿元)	63.52	66.65	85.05	85.27
短期债务(亿元)	7.90	5.04	4.39	18.85
全部债务(亿元)	29.95	31.71	43.97	58.28
营业收入(亿元)	7.27	6.92	7.36	1.91
利润总额(亿元)	4.88	2.13	1.62	0.25
EBITDA(亿元)	5.77	3.31	2.21	-
经营性净现金流(亿元)	4.33	-0.70	-0.88	-1.26
净资产收益率(%)	5.91	2.43	1.42	-
资产负债率(%)	43.86	45.06	44.32	48.94
速动比率(%)	404.27	408.21	490.61	352.72
EBITDA 利息倍数	2.45	1.22	0.73	-
经营现金流动负债比(%)	16.95	-2.77	-3.27	-
现金偿债倍数(倍)	2.23	1.32	2.53	4.20

注：2013 年一季度财务数据未经审计

分析师

董璠洋 王 冰

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 2014 年度第一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很低。

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. 公司现金类资产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账款占比大，资产流动性偏弱。
3. 受政府回款不确定性影响，经营活动现金流不稳定，获现质量较差。

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 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

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分别签署了《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、绵阳三江工程总公司、绵阳科农投资有限责任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2012年底,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。

公司内设六部一室,即: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2012年底,公司纳入合并范围的子公司共计7家。

截至2012年底,公司合并资产总额152.76亿元,所有者权益85.05亿元(含少数股东权益0.71亿元)。2012年公司实现营业收入7.36亿元,利润总额1.62亿元。

截至2013年3月底,公司合并资产总额167.02亿元,所有者权益85.27亿元(含少数股东权益亿元)。2013年1~3月,公司实现营业收入1.91亿元,利润总额0.25亿元。

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

公司拟注册20亿元短期融资券,分三期发行,本期发行第一期短期融资券6亿元(以下简称“本期短期融资券”),期限365天,无担保。本期短期融资券中4亿元用于归还金融机构借款,2亿元用于补充营运资金。

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”字号科技城,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，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很低。

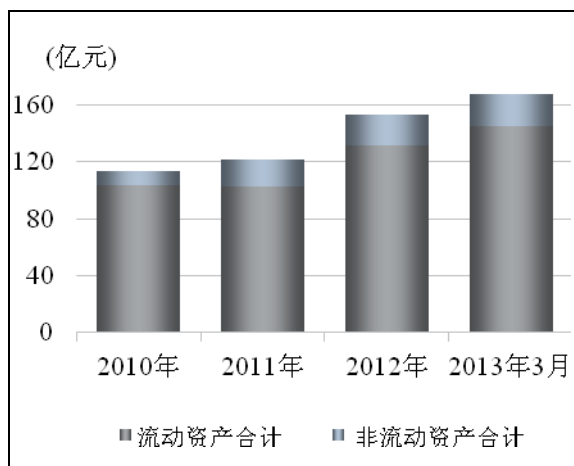
经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）综合评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2010~2012年，公司资产总额较快增长，年均复合增长16.19%；截至2012年底，公司资产总额152.76亿元。公司资产构成以流动资产为主，近三年流动资产占比均在84.00%以上；截至2012年底，公司流动资产占比86.15%。

图1 2010~2013年3月公司资产构成情况



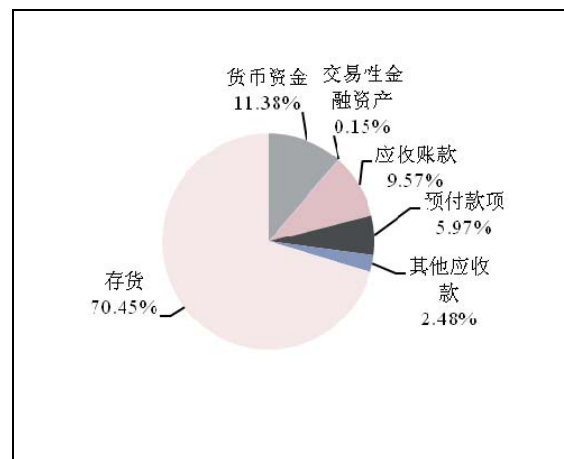
资料来源：公司审计报告

2010~2012年，公司流动资产增速略低于资产总额增速，年均复合增长12.83%；截至2012年底，公司流动资产131.60亿元，其构成以存货为主。

公司货币资金近年来稳定增长，年复合增

长5.74%，截至2012年底为14.97亿元。公司货币资金以银行存款（占55.86%）和其他货币资金（占44.08%）为主。其他货币资金包括工行定期存款4.4亿元、兴业银行结构性存款2亿元、商业银行定期存款0.2亿元。公司另有少部分现金。货币资金中受限资金1.2亿元。公司应收票据金额小，全部为银行承兑汇票。

图2 2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

公司应收账款主要为应收土地开发款，近年来受到政府还款周期不确定性影响，快速增长（37.13%）。截至2012年底，公司应收账款12.60亿元，从账龄情况来看，账龄在1年以内的占33.37%、1~2年的占42.39%、2~3年的占8.63%、3年以上的占15.61%；从欠款前五名情况来看，公司应收高新区财政局等五家单位土地开发款合计占应收账款的84.96%。公司2012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高新区财政局，坏账风险较小。

公司预付款项主要为预付工程款、拆迁款，近年来增速快。截至2012年底，公司预付款项7.85亿元，从账龄情况来看，账龄在1年以内的占33.37%、1~2年的占42.39%、2~3年的占8.63%、3年以上的占15.61%；从金额最大的前五名欠款单位情况看，公司预付四川海峡建设有限公司工程款、绵阳市经济技术开发区农村工作办公室拆迁补偿费等合计预付款占预

付账款的 55.84%，占比较大；公司未计提预付账款坏账准备。

公司其他应收款主要是与当地财政局及政府相关单位的往来款，占流动资产比例不大。截至 2012 年底，公司其他应收款原值 3.33 亿元，其中账龄在 1 年以内的占 51.01%、1~2 年的占 8.16%、2~3 年的占 10.45%、3 年以上的占 30.38%；公司其他应收款前五大单位合计欠款 2.06 亿元；公司计提 0.06 亿元坏账准备。

2010~2012 年，公司存货有波动中有所增长；截至 2012 年底，存货净额 92.71 亿元，同比增长 29.80%，主要系股东新增投入的土地使用权。流动资产占比达到 70.45%。公司存货以土地使用权（占 64.87%）及开发成本（33.72%）为主，开发成本为公司进行土地开发时先期垫资成本，未计提跌价准备。

公司近年来其他流动资产金额较小，主要是应收物业管理费用。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总额 167.02 亿元，较上年底增长 9.33%，其中流动资产占 86.61%，非流动资产占 13.39%，构成无明显变化。

总体看，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；考虑到公司存货中，储备土地金额较大，整体资产质量尚可。

2. 现金流

经营活动方面，2010~2012 年，公司销售商品提供劳务收到的现金受到应收款项增长影响，呈现波动；公司收到其他与经营活动有关的现金波动较大，主要为与合作公司往来款、保证金及财政资金补贴。经营活动流出方面，公司土地开发周期长，购买商品接受劳务支付的现金快速增长；公司支付税费、职工薪金规模不大；而支付其他与经营活动有关的现金（主要是退还保证金、财政之间往来款）波动中快速下降。近三年，公司现金收入比分别为 76.54%、48.93%和 80.00%，获现能力较差，主

要是土地款未完全到位所致。2010~2012 年，公司经营活动现金流量净额分别为 4.33 亿元、-0.70 亿元和 -0.88 亿元，波动大。

投资活动方面，公司投资活动以现金流出为主。现金流入方面，2010~2011 年，公司收回委托贷款（收回投资收到的现金），收回现金金额不大；2012 年，公司投资活动现金流入为 2.03 亿元，主要为收回投资收到的现金。现金流出方面，公司近年来固定资产、土地资产及股权投资出现波动，投资活动现金流出波动较大。近三年，公司投资活动现金流量净额分别为 -3.79 亿元、-6.08 亿元和 -2.24 亿元。

2010~2012 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 0.54 亿元、-6.77 亿元和 -3.12 亿元；目前公司经营活动产生的现金不能满足投资活动的需要公司存在对外融资需求。

筹资活动方面，公司筹资活动以现金流入为主。近三年来，公司筹资活动现金流入规模较大，主要是借款收到的现金；公司筹资活动现金流出，主要为偿还债务、支付利息的现金。近三年公司筹资活动现金流量净额分别为 8.38 亿元、1.28 亿元和 10.37 亿元。

2013 年一季度，公司经营活动现金流入量 4.80 亿元，占 2012 年全年的 46.74%，其中销售商品提供劳务收到的现金占 65.38%。公司当期房地产销售款等现金流入较大，带动现金收入比提升至 164.52%。经营活动现金流出方面，公司支付给关联企业的保证金、及政府往来款金额较大（支付其他与经营活动有关的现金）；公司经营活动产生的现金流量净额为 -1.26 亿元。公司购买股权规模有所减缓；投资活动现金流量净额为 -1.74 亿元。筹资活动方面，公司筹资活动现金流量净额 13.02 亿元。

总体看，公司受绵阳市财政拨付土地出让金不确定性影响，经营活动现金流不稳定，获现质量较差；近年来，公司投资规模逐年加大，经营活动产生的现金流入不能满足投资活动需求，公司存在融资需求。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力看，2010~2012年，公司流动比率和速动比率呈上升趋势，2012年底分别为490.61%和144.97%；2013年3月底分别为352.72%、109.60%。近三年公司经营现金流动负债比分别为16.95%、-2.77%和-3.27%。考虑到公司流动资产中存货占比大，且存货主要由变现能力较弱的土地使用权构成，公司实际短期偿债能力一般。

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2013年3月底短期债务的31.84%，占全部债务的10.30%。本期短期融资券发行对公司现有债务有一定影响。

截至2012年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为44.32%和34.08%，以公司2012年底报表财务数据为基础，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48.25%和37.01%，公司债务负担将有所提升，但尚在可控范围。

2012年底，公司现金类资产为15.17亿元，为本次短期融资券发行额度的2.53倍，公司现金类资产对本次短期融资券保障能力较强。

2010~2012年，公司经营活动产生的现金流入量分别为10.17亿元、12.98亿元和10.27亿元，分别为本期拟发行短期融资券的1.69倍、2.16倍和1.71倍；经营活动产生的现金流量净额分别为4.33亿元、-0.70亿元和-0.88亿元，分别为本期短期融资券额度的0.72倍、-0.12倍和-0.15倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度尚可。

截至2013年3月底，公司对外担保1.98亿元，分别是为华正电子公司1.00亿元贷款提供担保、为四川旭虹光电科技有限公司0.38亿元贷款提供担保、为四川海峡建设公司0.60亿元贷款提供担保。公司对外担保总额不大，担保比率为2.33%，公司或有负债风险较低。

公司与银行建立了长期的合作关系，截至2012年底，公司共获各家银行授信额度为人民币47.62亿元，尚未使用额度3.32亿元；公司具备间接融资渠道。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B201306180004373886），截至2013年6月18日，公司已结清关注类贷款8笔、次级贷款3笔，均已正常收回。根据公司提供的信息，上述不良贷款均为原农业银行地震救灾上报灾款，其中次级贷款由于2008年地震原因延迟交付。

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较强，经营活动现金流入对本期短期融资券保障能力尚可；公司目前债务负担适宜，或有负债风险较低，具备间接融资渠道，本期短期融资券到期不能偿还风险很低。

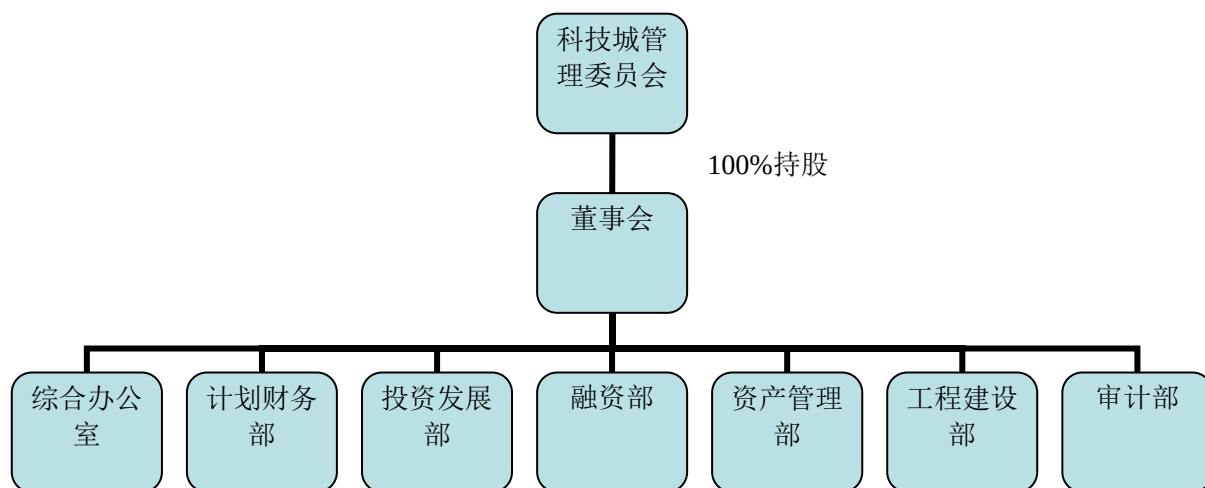
六、结论

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、在建工程、无形资产规模均较大，公司资产流动性偏弱；债务负担适宜，债务期限结构趋于合理；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，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较强，经营活动现金流入对本期短期融资券保障能力尚可；公司目前债务负担适宜，或有负债风险较低，具备间接融资渠道。

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很低。

附件 1 公司组织机构图



附件 2-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	133904.68	78968.75	149719.28	5.74	251959.21
交易性金融资产			2000.00		
短期投资					
应收票据	10.00	16.23	10.00		13.00
应收账款	66977.83	110100.78	125957.08	37.13	94834.04
预付款项	43951.17	66547.37	78528.47	33.67	48404.36
应收利息					
应收股利					
其他应收款	37105.36	38902.61	32651.64	-6.19	54199.59
存货	739273.98	714245.42	927115.44	11.99	997106.55
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	12457.40	17568.63	2.16	-98.68	77.83
流动资产合计	1033680.42	1026349.79	1315984.08	12.83	1446594.59
非流动资产：					
可供出售金融资产			27668.01		41708.01
持有至到期投资			24193.58		22993.58
长期应收款					
长期股权投资	22284.31	41351.47	20260.21	-4.65	17620.11
股权分置流通权					
投资性房地产			8490.32		7838.80
固定资产	52087.80	49455.54	29981.50	-24.13	27758.96
在建工程	13965.32	58304.34	91051.51	155.34	94371.41
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	9522.62	37398.40	9693.97	0.90	9665.27
开发支出					
商誉			59.99		59.99
长期待摊费用	15.66	174.25	137.36	196.20	1423.82
递延所得税资产			83.18		154.23
其他非流动资产	15.00	15.00	15.00		
非流动资产合计	97890.71	186698.99	211634.65	47.04	223594.17
资产总计	1131571.12	1213048.79	1527618.72	16.19	1670188.76

附件 2-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	76980.00	50380.00	43880.00	-24.50	188460.00
交易性金融负债					
应付票据	2000.00			-100.00	
应付账款	52879.38	32147.45	25227.25	-30.93	20927.50
预收款项	24553.78	12486.98	25416.02	1.74	30263.28
应付职工薪酬	156.30	256.19	283.74	34.74	127.75
应交税费	16171.44	21459.25	25939.38	26.65	11338.20
应付利息	224.29		6767.67	449.31	6767.67
应付股利					
其他应付款	82345.33	134680.32	140383.59	30.57	151870.40
一年内到期的非流动负债					
保险合同准备金		0.90	130.05		142.05
其他流动负债	382.77	15.14	205.13	-26.79	233.60
流动负债合计	255693.28	251426.22	268232.84	2.42	410130.46
非流动负债：					
长期借款	220513.10	266698.52	248657.71	6.19	247122.22
应付债券			147187.73		147187.73
长期应付款					
递延收益					
专项应付款	20127.37	28436.88	13035.25	-19.52	13023.76
预计负债					
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	240640.47	295135.41	408880.70	30.35	407333.70
负债合计	496333.76	546561.62	677113.53	16.80	817464.16
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	50000.00	70069.11	70069.11	18.38	70069.11
资本公积	535235.91	530067.18	699966.37	14.36	699966.37
减：库存股					
盈余公积	1578.58	2838.98	3904.78	57.28	3904.78
未分配利润	42538.07	57486.62	69489.41	27.81	71882.92
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	629352.57	660461.88	843429.89	15.77	845823.40
少数股东权益	5884.80	6025.28	7075.30	9.65	6901.20
所有者权益（或股东权益）合计	635237.37	666487.16	850505.19	15.71	852724.60
负债和所有者权益（或股东权益）	1131571.12	1213048.79	1527618.72	16.19	1670188.76

附件 3 利润表

(单位: 万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	72667.51	69247.66	73557.10	0.61	19064.40
减: 营业成本	40198.96	64403.12	67192.85	29.29	13434.34
提取保险合同准备金净额			129.15		12.00
营业税金及附加	303.87	943.79	2601.14	192.57	1193.93
销售费用	16.18	169.18	559.27	487.98	11.34
管理费用	4529.95	5502.01	6557.95	20.32	1209.49
财务费用	7249.87	6361.49	4393.01	-22.16	1790.62
资产减值损失			15.44		
加: 公允价值变动收益 (损失以					
投资收益 (损失以“一”号填列)	493.35	363.66	376.89	-12.60	
其中: 对联营企业和合营企业的投					
汇兑收益 (损益以“一”号添列)					
二、营业利润	20862.03	-7768.27	-7514.82		1412.69
加: 营业外收入	27919.03	29124.40	23746.60	-7.77	1040.36
减: 营业外支出	0.82	12.08	42.77	624.27	0.72
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	48780.25	21344.05	16189.01	-42.39	2452.34
减: 所得税费用	11266.15	5143.74	4106.66	-39.63	88.63
加: 未确认的投资损失					
四、净利润	37514.10	16200.31	12082.35	-43.25	2363.71

附件 4-1 现金流量表
(单位: 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	55621.22	33881.17	58844.36	2.86	31365.11
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	46053.76	95941.99	43806.71	-2.47	16612.10
经营活动现金流入小计	101674.97	129823.16	102651.07	0.48	47977.20
购买商品、接受劳务支付的现金	20976.57	73029.61	94516.89	112.27	21662.86
支付给职工以及为职工支付的现金	1161.25	1480.36	1642.79	18.94	731.17
支付的各项税费	762.96	1809.47	3765.02	122.14	996.48
支付其他与经营活动有关的现金	35436.65	60463.42	11494.12	-43.05	37191.44
经营活动现金流出小计	58337.42	136782.85	111418.83	38.20	60581.94
经营活动产生的现金流量净额	43337.55	-6959.69	-8767.75		-12604.74
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1674.45		20237.60	-100.00	5400.00
取得投资收益收到的现金	433.06	328.50	73.03	583.60	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	547.48	25.60		-63.48	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		3.00			
收到其他与投资活动有关的现金			0.06		
投资活动现金流入小计	2654.99	357.10	20310.70	176.59	5400.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	14851.76	21400.79	1912.75	-64.11	8726.75
投资支付的现金	25740.00	39710.99	40830.00	25.95	14040.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	12.12		0.04	-93.95	3.00
投资活动现金流出小计	40603.88	61111.78	42742.80	2.60	22769.75
投资活动产生的现金流量净额	-37948.89	-60754.67	-22432.10	-	-17369.75
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金			-800.00		
取得借款收到的现金	139220.89	142294.53	235679.78	30.11	154102.87
收到其他与筹资活动有关的现金	706.93	3028.06	1110.23	25.32	1245.75
筹资活动现金流入小计	139927.82	145322.60	235990.00	29.87	155348.63
偿还债务支付的现金	45117.00	121027.00	115736.88	60.16	19485.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	10879.74	10059.61	13180.12	10.07	4453.82
支付其他与筹资活动有关的现金	112.33	1451.33	3402.75	450.38	1192.39
筹资活动现金流出小计	56109.07	132537.94	132319.76	53.57	25131.21
筹资活动产生的现金流量净额	83818.75	12784.66	103670.24	11.21	130217.42
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	89207.41	-54929.70	72470.39	-9.87	100242.93
加: 期初现金及现金等价物余额	44707.27	133914.68	79258.88	33.15	151729.28
六、期末现金及现金等价物余额	133914.68	78984.98	151729.28	6.44	251972.21

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
归属于母公司所有者的净利润	37578.01	16209.83	12082.35	-43.30
加: 少数股东损益	-63.91	-9.52		
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的资产减值准备	-31.08	479.21	13.56	
固定资产折旧	1589.66	1718.54	1732.59	4.40
无形资产摊销	208.44	209.05	221.06	2.98
长期待摊费用摊销	4.46	4.46	59.75	266.17
待摊费用减少(减:增加)				
预提费用增加(减:减少)				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	-271.46	10.05	83.36	
固定资产报废损失			106.11	
公允价值变动损失(减:收益)				
财务费用	9011.67	9367.63	3488.01	-37.79
投资损失(减:收益)	-493.78	-363.66	-376.89	-
递延所得税资产减少(减:增加)	17.11			
递延所得税负债增加(减:减少)				
存货的减少(减:增加)	86326.60	-15428.57	-189010.61	
经营性应收项目的减少(减:增加)	-77112.31	-72904.91	24772.51	
经营性应付项目的增加(减:减少)	-13425.85	53749.09	138058.08	
其他			2.38	
经营活动产生的现金流量净额	43337.55	-6958.79	-8767.75	
二、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
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				
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	133904.68	78968.75	149719.28	5.74
减: 货币资金的期初余额	44707.27	133904.68	79242.66	33.13
加: 现金等价物的期末余额	10.00	16.23	2010.00	1,317.74
减: 现金等价物的期初余额		10.00	16.23	
现金及现金等价物净增加额	89207.41	-54929.70	72470.39	-9.87

附件 5 主要财务指标

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)	1.08	0.78	0.62	1.15	--
存货周转次数(次)	0.05	0.09	0.08	0.09	--
总资产周转次数(次)	0.06	0.06	0.05	0.07	--
现金收入比(%)	76.54	48.93	80.00	69.99	--
盈利能力					
营业利润率(%)	44.26	5.63	5.12	13.10	23.27
总资本收益率(%)	4.77	2.64	1.24	2.37	--
净资产收益率(%)	5.91	2.43	1.42	2.62	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	25.77	28.58	31.76	29.61	31.62
全部债务资本化比率(%)	32.04	32.24	34.08	33.12	40.60
资产负债率(%)	43.86	45.06	44.32	44.45	48.94
偿债能力					
流动比率(%)	404.27	408.21	490.61	448.62	352.72
速动比率(%)	115.14	124.13	144.97	132.76	109.60
经营现金流动负债比(%)	16.95	-2.77	-3.27	0.93	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.45	1.22	0.73	1.22	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.19	9.58	19.92	13.87	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.02	-0.21	-0.07	-0.10	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.76	-6.90	-8.05	-5.94	--
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)	1.69	2.16	1.71	1.84	0.80
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.72	-0.12	-0.15	0.04	-0.21
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.09	-1.13	-0.52	-0.58	-0.50
现金偿债倍数(倍)	1.32	1.32	2.53	1.92	4.20

附表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
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
 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

附表 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 绵阳科技城发展投资（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绵阳科技城发展投资（集团）有限公司、主管部门、交易机构等。

