

信用等级公告

联合[2014] 204 号

联合资信评估有限公司通过对绵阳市投资控股（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

绵阳市投资控股（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。



绵阳市投资控股（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：10 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：到期一次还本付息

发行目的：偿还银行贷款及补充营运资金

评级时间：2014 年 2 月 17 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	40.57	31.14	30.58	22.57
资产总额(亿元)	242.72	269.40	312.26	325.78
所有者权益(亿元)	111.60	118.32	124.43	128.91
短期债务(亿元)	9.98	11.70	18.25	15.81
全部债务(亿元)	97.85	105.84	134.59	142.43
营业收入(亿元)	16.50	15.62	25.98	17.29
利润总额(亿元)	2.18	2.70	2.62	1.08
EBITDA(亿元)	4.57	4.01	4.16	--
经营性净现金流(亿元)	4.61	0.90	1.08	11.19
净资产收益率(%)	1.84	2.06	1.90	--
资产负债率(%)	54.02	56.08	60.15	60.43
速动比率(%)	265.89	210.36	210.50	231.32
经营现金流负债比(%)	13.32	2.01	2.01	--
现金偿债倍数(倍)	4.06	3.11	3.06	2.26

注：2013 年三季度财务数据未经审计。

分析师

王紫临 张 强

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，绵阳市投资控股（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低。

优势

1. 公司为绵阳市规模最大的城市基础设施建设主体和国有资产运营主体，成立后获得政府资产注入规模大，有助于公司经营性收入的持续增长和盈利水平的提升。
2. 公司作为绵阳市规模最大的商住用地整理主体，目前授权整理土地规模大，且大部分土地享有市本级全部出让收益，形成较为稳定的收入来源及还款保障。
3. 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保障程度较高。

关注

1. 公司债务负担趋重，且近两年建设项目较多，未来投资支出规模大，债务负担短期内仍将上升。
2. 公司流动资产中预付拆迁款及其他应收款占比较高，受拆迁进度缓慢及账龄偏长影响，公司资金周转压力加大，资产流动性偏弱。

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）与绵阳市投资控股（集团）有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与绵阳市投资控股（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，未因绵阳市投资控股（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市投资控股（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、绵阳市投资控股（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

绵阳市投资控股(集团)有限公司(以下简称“绵阳投控”或“公司”)原名四川省绵阳市新大力资产经营有限公司,是经绵阳市人民政府函(1999)35号文批准,于1999年5月17日成立的国有独资公司,注册资本20000万元,由绵阳市国有资产管理委员会以绵阳南郊机场管理局、绵阳市自来水总公司第三水厂、绵阳富乐山国际酒店、绵阳绵州酒店有限公司等四家单位截至1998年12月31日的国有净资产出资。

2000年8月10日,公司名称变更为绵阳市投资控股(集团)有限公司。2006年7月,根据绵阳市人民政府《关于同意授权绵阳市投资控股(集团)有限公司持有绵阳富达资产经营管理有限公司和绵阳市高等级公路开发有限公司国有股权的批复》(绵府函[2006]127号)、中共绵阳市委《中共绵阳市委、绵阳市人民政府关于创新政府投融资体制的意见》(绵委发[2006]11号)的规定,由绵阳市国有资产监督管理委员会以绵阳富达资产经营管理有限公司和绵阳市高等级公路开发有限公司国有股权增加注册资本65000万元。变更后的注册资本为85000万元。2008年12月,根据《绵阳市人民政府关于剥离绵阳市高等级公路开发有限责任公司的批复》(绵府函[2008]289号)的批复意见,绵阳市国资委将绵阳市高等级公路开发有限责任公司60000万元国有股权划出,公司用2007年政府划拨的土地形成的资本公积60000万元充实注册资本金。截至2013年9月底,公司注册资本85000万元,绵阳市国有资产监督管理委员会为公司实际控制人。

公司经营范围:房地产综合开发,商品房销售、出租。对城市公用基础设施、重点工程建设、能源、交通、通讯、高新技术、宾馆、旅游项目的投资、经营,土地整理。

截至2012年底,公司本部设行政管理中心、人力资源中心、财务管理中心、资本运营中心、

审计监察中心及工程管理中心6个管理中心,并设有地产事业部、城市运营事业部、文旅事业部、金融事业部及建工事业部5个事业部。纳入合并报表的子公司数量共计27家。

截至2012年底,公司合并资产总额312.26亿元,所有者权益合计124.43亿元(含少数股东权益1.37亿元)。2012年公司合并口径实现营业收入25.98亿元,利润总额2.62亿元。

截至2013年9月底,公司合并资产总额325.78亿元,所有者权益合计128.91亿元(含少数股东权益1.41亿元)。2013年1~9月公司合并口径实现营业收入17.29亿元,利润总额1.08亿元。

公司注册地址:绵阳市滨江西路南段22号;法定代表人:代光伦。

二、本期短期融资券概况

公司于2013年注册短期融资券额度15亿元,其中金额为5亿元的2013年第一期短期融资券(13绵阳投控CP001)已经于2013年12月底发行成功。本期计划发行2014年度第一期10亿元短期融资券,期限365天(以下简称“本期短期融资券”)。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券的募集资金计划7亿元用于偿还公司本部银行借款,3亿元用于补充营运资金。

三、主体长期信用状况

绵阳市为四川省第二大城市,近年来随着灾后重建工作的开展以及各级政府对绵阳市的资金支持,公司作为绵阳市规模最大的国有资产经营管理公司,近年在政策支持、资产注入、资金拨付方面得到了绵阳市政府的大力支持。近年,绵阳市在灾后重建过程中,经济及财政实力保持在较高水平,公司承接的代建项目不断增加,资产规模迅速扩张,同时土地整理收入获得稳步增长。

随着公司业务板块逐渐增加,营业规模不

断扩大，加之绵阳市经济不断发展为公司各经营板块提供向好的发展环境，公司未来收入规模和利润水平有望继续改善。虽然大规模的投资支出将增大公司债务压力，但随着公司自身盈利能力的不断提高以及财政资金的长期稳定支持，将对公司整体偿债能力形成良好支撑。

经联合资信评估有限公司评定，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. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司资产总额保持稳定增长，三年复合增长率为 13.42%。截至 2012 年底为 312.26 元，其中流动资产和非流动资产分别占 42.46%和 57.54%，公司资产以非流动资产为主。

截至2012年底，公司货币资金30.48亿元，同比下降2.13%，变化不大。截至2012年底，公司货币资金主要为银行存款（占99.69%）。

随着公司土地出让收入的增加，公司应收财政局土地出让款大幅增加，截至2012年底，公司应收账款6.91亿元，其中应收绵阳市财政局的土地出让收益5.05元（占73.03%），前五名欠款单位合计占比79.27%，集中度高。公司按单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款占94.53%，未计提坏账准备；按账龄组合计提坏账准备的应收账款占比较小，且主要为一年以内欠款（占92.28%），账龄结构较好。截至2012年底，公司共计提坏账准备191.00万元，计提比例0.28%。总体看，公司应收账款账龄较短，集中度偏高，但主要为账龄在一年内的应收土地款，欠款单位为政府单位，回收风险较低。

2010~2012年，公司预付款项增长较快，三年复合增长率为20.85%；截至2012年底，公司预付款项为35.08亿元，主要系公司预付的土地拆迁款及项目工程款。公司预付款项增速较快且1年以上占比达81.03%，主要因公司部分拆迁

项目推进缓慢所致。

公司其他应收款规模较大，2010~2012年年均复合增长32.18%；截至2012年底为39.15亿元。公司其他应收款主要为代绵阳市政府支付的各市政项目工程款及代绵阳市财政局偿还的历史债务等，最终将由财政局拨付至公司（共计12.71亿元）。公司对应收绵阳市政府部门的款项均未计提坏账准备。截至2012年底，公司按账龄组合计提坏账准备的其他应收款占1.45%，其中一年以内的占42.32%，1~3年的占19.09%，3年以上的占38.59%，累计计提坏账准备1376.34万元。总体看，公司其他应收款主要集中在财政局等政府单位欠款，回收风险较低，但账龄偏长，整体流动性偏弱。

表1 截至2012年底公司主要其他应收款情况

债务单位	账面金额(万元)	占比(%)
绵阳市财政局	127086.77	32.46
绵阳机场(集团)有限公司	26422.84	6.75
待偿还中小企业打捆贷款	14600.00	3.73
绵阳市土地统征储备中心	13865.88	3.54
绵阳市教育投资发展有限公司	10690.02	2.73
合计	192665.51	49.21

资料来源：公司审计报告。

2010~2012 年，公司存货年均复合增长 29.10%，截至 2012 年底为 19.51 亿元，同比增长 29.84%，主要为商品房及保障性住房开发成本。公司在 2012 年以前将土地开发整理成本计入了存货（2010 年开始计入在建工程），因此 2010~2012 年期间部分存货开发成本的转出是由于土地出让收入的确认。公司 2011 年底仅对库存商品计提跌价准备 14.66 万元。总体看，公司存货中开发成本占比较高，受目前房地产市场调控影响，存在一定的流动性及跌价风险。

截至2013年9月底，公司资产总计325.78亿元，较2012年底增长4.33%，增长主要来自在建工程；其中流动资产占40.97%，非流动资产占59.03%，结构无明显变化。

总体来看，公司资产规模持续扩张，流动资产中预付款项及其他应收款占比较高，受拆迁进度缓慢及账龄偏长影响，整体流动性偏弱。

2. 现金流分析

经营活动现金流入方面，公司销售商品、提供劳务收到的现金2012年为16.39亿元，同比下降6.18%。从收入实现质量看，公司2010~2012年现金收入比分别为81.54%、111.86%和63.09%；2010年较低主要因当年土地出让收益未在年内返还所致，2012年主要因为绵阳市财政局所欠的土地开发款项，未支付部分全部计入了其他应收款。2011年公司嘉来·盛世华庭、嘉来·东山郡、圣水家园限价商品房以及保障性住房开发投入大幅增加，从而使购买商品、接受劳务支付的现金增至13.72亿元，为同期营业成本的132.68%；2012年公司支付的二环路以及交通枢纽等工程款项较多，购买商品、接受劳务支付的现金维持较大规模，为15.17亿元。公司收到其他与经营活动有关的现金主要是财政局拨付的公司代垫项目款及项目贷款利息、补贴收入及往来款项等，2010年、2011年和2012年相比较增长较多，主要原因包括：①2011~2012年公司收到财政局拨付的工程垫款大幅增长（主要包括土地储备中心转入万达广场拆迁费、财政转入二环路项目垫款、财政转入市级保障性住房补助资金等）；②关联公司绵阳市高等级公路开发公司（以下简称“高开司”）因2011年取消公路收费后收到的财政拨付资金大幅增加，该部分资金通过公司收到与支付其他与经营活动有关的现金科目走账，导致上述两个科目2011年变动较大。公司支付其他与经营活动有关的现金主要为支付管理费用、财务费用及往来款项等，2011年同比增长187.65%，除走账原因外，公司代垫万达广场拆迁费、付建设局及机场集团等项目代垫款大幅增加也造成现金流出规模增大，2012年有所下降，但仍然维持较大现金支出规模。受此影响，近两年公司经营活动现金流入及流出规模均大幅增加（2012年分别为38.80亿元和37.72亿元）。2010~2012年，公司经营活动现金流量净额分别为4.61亿元、0.90亿元和1.08亿元。

投资活动方面，因公司代建及土地整理项

目投资规模大，且相关支出均计入购建固定资产、无形资产支付的现金，从而使该部分现金流出金额较大，2012年为24.26亿元。近年公司长期股权投资规模增加，2011年投资支付的现金逐年增长，为3.22元，但由于投资企业主要为四川兴蜀铁路投资有限责任公司，公司对其投资按工程进度拨付，因此投资支付的现金低于当期长期股权投资的增加额；2012年投资支出较小。公司支付其他与投资有关的现金主要为代政府支付其他单位承担政府重点工程建设资金（该部分资金后续将由财政局拨付公司，已计入其他应收款），近年开工项目较多，从而使公司垫款大幅增加。2010~2012年，公司投资活动现金流出分别为24.38亿元、24.24亿元和35.31亿元。与投资活动现金流出相比，公司投资活动现金流入规模偏小，主要为处置子公司收到的现金及收到其他与投资活动有关的现金流入（主要为财政拨入前期代支付的工程款）。公司投资活动近年均表现为净流出，2010~2012年投资活动现金净流量分别为-20.77亿元、-23.88亿元和-35.16亿元。

由于公司土地整理以及投资项目资金需求较大，经营性现金净流量无法满足公司的投资需求，因而公司目前主要通过财政划拨资金、大规模的银行借款以及发行债券实现滚动发展。公司筹资活动现金流入量主要为银行贷款及公司发行的两期债券。另外，公司二环路工程及保障性住房项目每年获得一定项目资本金拨入（对应“收到其他与筹资活动有关的现金”），从而使公司筹资活动现金流入规模较大，近三年公司保持较大筹资规模，筹资活动现金流入量分别为51.91亿元、41.66亿元和53.35亿元。公司筹资活动现金流出主要为偿还到期债务及分配利润支付的现金，公司支付其他与筹资活动有关的现金2011年和2012年大幅增长，主要因支付政府关联单位借款增加所致。2010~2012年，公司筹资活动均表现为较大规模的净流入，但受支付其他与筹资活动有关的现金大幅增加影响，2011年净流入规模有所减少，

三年分别为32.33亿元、12.51亿元和33.16亿元。

2013年1~9月，公司销售商品、提供劳务收到的现金和同期营业收入相对同步，公司现金收入比升至94.62%，但往来款项表现为净流入，从而保证了公司经营活动现金净流入状态，前三季度净流入金额为9.68亿元。投资活动方面，公司收回投资和收到其他与投资活动有关的现金较2012年大幅增加，带动投资活动现金流入规模增至2.64亿元。同期，公司土地整理及在建项目的投资支出大幅回落，前三季度公司购建固定资产、无形资产等支付的现金仅为2.98亿元，但在代建工程上投入的现金较多（二环路、公租房等项目），投资支付现金为22.53亿元，投资活动现金流出为30.24亿元，投资活动现金流净额为-27.60亿元。筹资活动方面，公司新增银行贷款30.90亿元，从而使筹资活动现金流入达到39.59亿元，同期，公司有部分债务到期，偿还债务支付的现金达到21.66亿元。2013年前三季度公司筹资活动现金净流入8.26亿元。

总体看，相对于公司大规模的投资支出，公司经营性资产获现能力较弱，土地整理及投资项目需要大规模的资金投入，从而目前财政拨款资金和大规模的银行借款成为公司滚动发展所需资金的主要来源。伴随着城南新区等土地整理项目的逐步完工，公司现金流状况有望得到改善。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，由于公司负债以长期借款及应付债券为主，流动负债规模相对较小，公司流动比率及速动比率均处于较高水平，2012年分别为246.84%及210.50%，2013年9月底分别为281.38%和231.32%。受2011年经营活动现金流量净额同比下降影响，公司经营活动现金流流动负债比波动较大，2010~2012年分别为13.32%、2.01%和2.01%，对公司流动负债保障较低。考虑到公司流动资产中预付款项及其他应收款占比较高，流动性偏弱，公司实际短期

偿债能力弱于指标值。

在或有负债方面，截至2013年9月底，公司对集团外公司担保余额为42.43亿元，对外担保比率为32.91%，公司存在一定的或有负债风险。其中主要是公司2009年为四川长虹电器股份有限公司（以下简称“四川长虹”）发行的30亿元公司债券进行的担保，期限至2015年，四川长虹目前在产业链建设、科研创新、多元化经营等方面不断取得进展，并得益于国家“家电下乡”、“以旧换新”等行业扶持政策，收入规模持续增长，在家电行业的地位稳固。四川长虹PDP项目的投资在一定程度上增加了其债务负担，但其投产也提高了公司在大屏幕平板电视领域的话语权，有助于公司核心业务产业链的完善及规模经济效益的发挥，未来收入水平有望持续提升。公司其他担保事项主要为公司及下属子公司为泰信国际投资有限公司、绵阳市绵江公路建设工程有限责任公司、绵阳市建设局提供的担保，上述企业目前经营正常。整体看，公司担保比率较高，或有负债情况受四川长虹经营状况影响较大。

表2 截至2013年9月底公司对外担保情况

（单位：万元）

担保方	被担保方	担保金额
绵阳市投资控股(集团)有限公司	四川长虹电器股份有限公司	300000
绵阳市投资控股(集团)有限公司	泰信国际投资有限公司	88973
绵阳富达资产经营有限责任公司	绵阳市绵江公路建设工程有限责任公司	30000
绵阳市公共交通有限责任公司	绵阳市建设局	2600
绵阳市公共交通有限责任公司	绵阳市建设局	2700
小计		424273

资料来源：公司提供

截至2013年9月底，公司共获得各家银行及信托公司授信总额122亿元，尚未使用额度为15亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

五、本期短期融资券偿债能力

公司于2013年12月发行了“绵阳市投资控股（集团）有限公司2013年度第一期短期融资券”（“13绵阳投控CP001”，发行金额5亿元），2014年1月发行了“绵阳市投资控股（集团）有限公司2014年度第一期中期票据”（“14绵阳投控MTN001”，发行金额3亿元，期限5年）。公司本期短期融资券发行额度为10亿元，若本期短期融资券成功发行，则三款债券合计发行额度将占2013年9月底公司全部债务的12.64%。

“13绵阳投控CP001”和本期短期融资券发行额度将占2013年9月底公司短期债务的94.90%。新发行三期债券对全部债务有一定影响，对短期债务则影响很大。

截至2013年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为60.43%和52.49%。以2013年9月底财务数据为基础，考虑到已发行的“14绵阳投控MTN001”和“13绵阳投控CP001”，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62.50%和55.45%，公司债务负担有所上升。考虑到公司本期短期融资券募集资金将部分用于置换银行贷款，公司实际负债水平将低于上述模拟值。

截至2013年9月底，公司现金类资产22.57亿元，为本期短期融资券发行额度的2.26倍，为“13绵阳投控CP001”和本期短期融资券合计发行金额的1.50倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较好。

2010~2012年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的2.05倍、4.36倍、3.88倍，为“13绵阳投控CP001”和本期短期融资券合计发行金额的1.37倍、2.91倍和2.59倍。考虑到公司经营活动现金流入量主要为财政局拨付的代垫工程款，并非公司实际经营业务产生的现金流，公司经营现金流入量对本期短期融资券的实际保障能力将弱于上述指标值。2010~2012年，公司经营活动现金净流

量分别为本期短期融资券发行额度的0.46倍、0.09倍、0.11倍，分别为“13绵阳投控CP001”和本期短期融资券合计发行金额的0.31倍、0.06倍和0.07倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较高。

总体看，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保障程度较高。但考虑到“13绵阳投控CP001”与本期短期融资券发行间隔时间很短，公司集中偿付压力有所提升。

六、结论

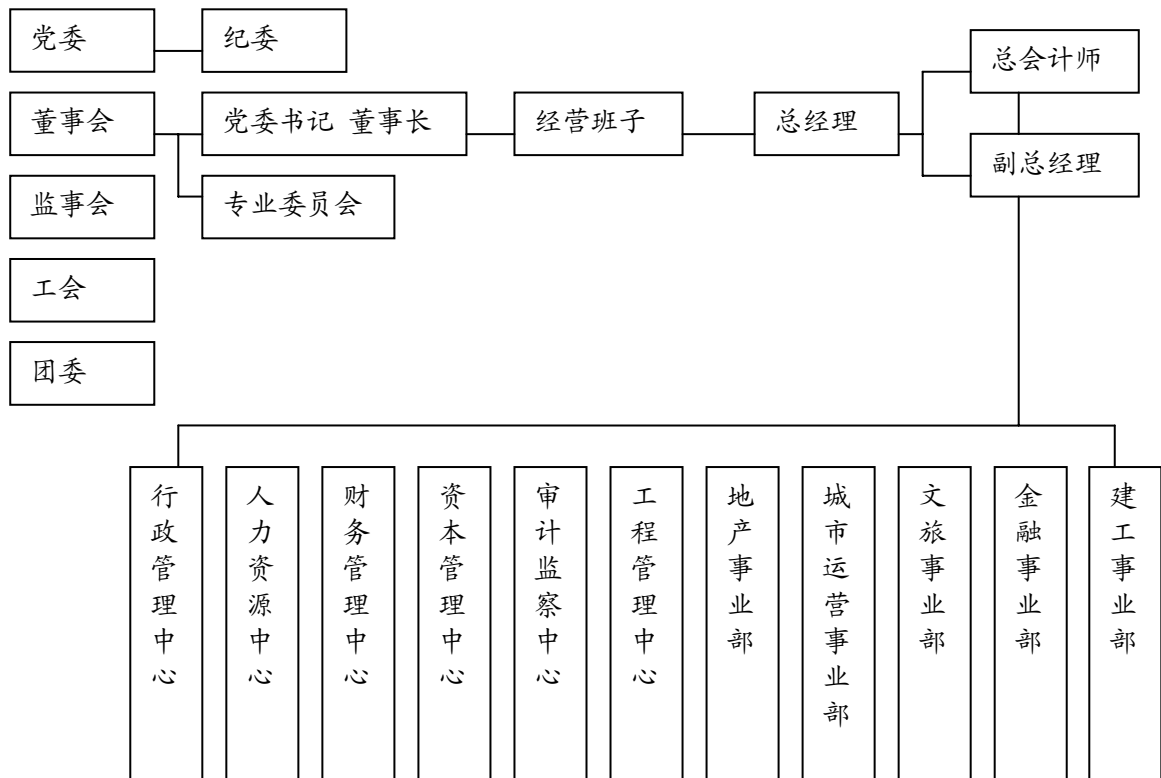
公司主体信用风险较低。本期短期融资券发行对公司现有债务有一定影响，但公司现金类资产及经营现金流入量对本期短期融资券保障程度较好。同时，绵阳市财政局对公司持续的资金支持为还款提供了一定保障。

总体看，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付的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2-1 2010~2013 年 9 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	405699.68	311384.42	304757.86	-13.33	223316.42
拆出资金			12225.00		31134.00
应收票据			1000.00		2383.00
应收账款	49741.61	60380.95	69130.96	17.89	42020.48
预付款项	240164.10	294630.42	350770.53	20.85	378190.50
应收利息					28.09
应收股利					
其他应收款	224078.05	276257.42	391491.64	32.18	418995.82
存货	117080.73	150296.75	195142.90	29.10	237459.77
一年内到期的非流动资产					4.45
其他流动资产	58.62	476.27	1196.86	351.86	1129.16
流动资产合计	1036822.79	1093426.23	1325715.75	13.08	1334661.70
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	87541.85	178658.43	181521.66	44.00	196759.62
投资性房地产	57807.53	59341.95	59256.47	1.25	58370.02
固定资产	273058.37	270086.33	281094.58	1.46	290575.90
在建工程	943949.13	1055396.35	1222309.70	13.79	1326175.60
工程物资					
固定资产清理		6745.91	12047.42		9918.01
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	24812.34	24133.44	23543.68	-2.59	23094.14
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	2370.46	5405.24	14609.20	148.25	15606.95
递延所得税资产	830.49	855.72	2462.21	72.18	2666.43
其他非流动资产					
非流动资产合计	1390370.17	1600623.36	1796844.92	13.68	1923166.66
资产总计	2427192.96	2694049.59	3122560.67	13.42	3257828.36

附件 2-2 2010~2013 年 9 月合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	82230.00	113474.00	177560.00	46.95	149560.00
交易性金融负债					
应付票据	477.00	435.00	4800.00	217.22	8501.00
应付账款	57829.22	45322.63	30456.16	-27.43	25942.70
预收款项	30773.49	42524.82	45967.31	22.22	47918.25
应付职工薪酬	2471.79	2685.00	2679.01	4.11	2274.06
应交税费	8030.17	11483.09	12915.08	26.82	9669.54
应付利息	12.88	8.48	15.83	10.84	-2.21
应付股利					402.19
其他应付款	146987.25	229282.98	262592.68	33.66	230007.70
预计负债					
一年内到期的非流动负债	17101.89	3094.44	96.23	-92.50	
其他流动负债		23.17			53.07
流动负债合计	345913.68	448333.61	537082.30	24.61	474326.30
非流动负债：					
长期借款	603398.05	665807.26	761265.51	12.32	862091.74
应付债券	275300.17	275584.45	402170.76	20.87	404104.40
长期应付款	16209.45	36159.71	58825.71	90.50	93762.55
专项应付款	59567.73	69101.02	95268.88	26.46	104102.84
预计负债		10.00			
递延收益					
递延所得税负债	2736.49	2964.73	3126.59	6.89	3126.59
其他非流动负债	8082.72	12934.19	20471.61		27260.64
非流动负债合计	965294.61	1062561.37	1341129.06	17.87	1494448.76
负债合计	1311208.29	1510894.98	1878211.37	19.68	1968775.06
所有者权益：					
实收资本(或股本)	85000.00	85000.00	85000.00		85000.00
资本公积	926476.22	976284.45	1010094.10	4.42	1048665.46
专项储备					
盈余公积	9750.34	10653.50	12082.10	11.32	12082.10
未分配利润	86833.03	103005.95	123449.30	19.23	129186.06
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	1108059.58	1174943.90	1230625.50	5.39	1274933.62
少数股东权益	7925.09	8210.71	13723.81	31.59	14119.68
所有者权益合计	1115984.67	1183154.60	1244349.31	5.59	1289053.30
负债和所有者权益总计	2427192.96	2694049.59	3122560.67	13.42	3257828.36

附件 3 2010~2013 年 9 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	164982.37	156201.62	259831.19	25.50	172901.37
减: 营业成本	119081.51	103387.72	196492.91	28.46	135218.75
营业税金及附加	5931.47	4995.48	6282.03	2.91	3559.59
销售费用	9572.54	12176.13	13578.70	19.10	11231.35
管理费用	18483.34	21185.95	24712.99	15.63	21546.24
财务费用	1183.25	290.07	3887.59	81.26	-129.91
资产减值损失	931.65	414.89	369.09	-37.06	-76.84
加: 公允价值变动收益	5557.16	2375.16	1632.15	-45.81	
投资收益	550.87	1477.16	309.99	-24.98	537.83
其中: 对合营企业投资收益	109.25			-100.00	
其他业务利润					
二、营业利润	15906.64	17603.70	16450.02	1.69	2090.02
加: 营业外收入	7326.47	9621.15	10140.09	17.64	8836.78
减: 营业外支出	1395.01	207.68	365.55	-48.81	167.25
其中: 非流动资产处置损失		2.27	220.89		
三、利润总额	21838.10	27017.18	26224.57	9.58	10759.55
减: 所得税费用	1282.60	2629.70	2536.40	40.63	1913.76
四、净利润	20555.49	24387.47	23688.16	7.35	8845.79
其中: 归属于母公司的净利润	20243.76	24180.22	23523.50	7.80	8416.97
少数股东损益	311.74	207.25	164.66	-27.32	428.83

附件 4-1 2010~2013 年 9 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 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	134532.67	174734.03	163935.91	10.39	163602.65
收到的税费返还	20.00			-100.00	504.00
收到其他与经营活动有关的现金	70319.39	261499.64	224081.21	78.51	236781.67
经营活动现金流入小计	204872.06	436233.68	388017.12	37.62	400888.33
购买商品、接受劳务支付的现金	43012.90	137176.22	151668.33	87.78	106168.11
支付给职工以及为职工支付的现金	17422.35	25288.89	31708.79	34.91	30459.43
支付的各项税费	9140.22	8109.20	10450.07	6.93	12324.23
支付其他与经营活动有关的现金	89216.81	256627.81	183373.71	43.37	140004.06
经营活动现金流出小计	158792.27	427202.11	377200.91	54.12	288955.83
经营活动产生的现金流量净额	46079.79	9031.56	10816.22	-51.55	111932.50
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	22.91	1641.95	603.38	413.21	8649.99
取得投资收益收到的现金	429.18	1366.94	202.66	-31.28	321.01
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	-136.27	12.64	653.42		1.31
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.11			-100.00	
收到其他与投资活动有关的现金	35790.49	643.32	0.56	-99.61	17455.48
投资活动现金流入小计	36106.41	3664.85	1460.02	-79.89	26427.80
购建固定资产、无形资产等支付的现金	173993.73	109935.64	242647.95	18.09	29800.32
投资支付的现金	16200.00	32200.00	4504.00	-47.27	225330.42
取得子公司等支付的现金净额	2100.00	1178.16		-100.00	
支付其他与投资活动有关的现金	51530.85	99125.85	105955.95	43.39	47278.10
投资活动现金流出小计	243824.58	242439.65	353107.91	20.34	302408.83
投资活动产生的现金流量净额	-207718.17	-238774.80	-351647.89		-275981.03
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		14123.00	126369.02		16080.16
取得借款收到的现金	519130.00	313254.00	353002.00	-17.54	309010.60
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金		89202.93	54122.79		70778.72
筹资活动现金流入小计	519130.00	416579.93	533493.81	1.37	395869.48
偿还债务支付的现金	180731.11	182306.88	139217.00	-12.23	216593.65
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14428.24	27975.22	43110.60	72.86	33088.84
支付其他与筹资活动有关的现金	706.00	81157.15	19609.05	427.02	63579.89
筹资活动现金流出小计	195865.35	291439.24	201936.65	1.54	313262.39
筹资活动产生的现金流量净额	323264.65	125140.69	331557.16	1.27	82607.09
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1.21			-100.00	
五、现金及现金等价物净增加额	161627.49	-104602.55	-9274.51		-81441.44
加: 期初现金及现金等价物余额	244072.19	411234.01	308781.21	12.48	304757.86
六、期末现金及现金等价物余额	405699.68	306631.46	299506.70	-14.08	223316.42

附件 4-2 2010~2012 年合并现金流量补充表

(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	20555.49	24387.47	23688.16	7.35
加：资产减值准备	931.65	414.89	369.09	-37.06
固定资产折旧及其他	9276.50	10266.77	9485.32	1.12
无形资产摊销	1343.12	629.96	627.97	-31.62
长期待摊费用摊销	255.54	1102.97	1447.84	138.03
处置固定资产、无形资产等损失	69.39	-5.22	-23.15	
固定资产报废损失	69.25	3.40	121.12	32.24
公允价值变动损失	-5557.16	-2480.82	-1632.15	
财务费用	12016.72	19879.31	2545.92	-53.97
投资损失	-550.87	-1470.33	-422.92	
递延所得税资产减少	-178.90	-161.66	-1610.79	
递延所得税负债增加	416.23	126.84	161.86	-37.64
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	64113.77	-40344.93	-44291.84	
经营性应收项目的减少	-159743.42	-187764.56	13735.22	
经营性应付项目的增加	103062.48	184447.48	83.73	-97.15
其他			6530.83	
经营活动产生的现金流量净额	46079.79	9031.56	10816.22	-51.55
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	405699.68	306631.46	299506.70	-14.08
减：现金的期初余额	244072.19	411234.01	308781.21	12.48
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	161627.49	-104602.55	-9274.51	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	3.32	2.84	3.98	
存货周转次数(次)	1.02	0.77	1.14	--
总资产周转次数(次)	0.07	0.06	0.09	--
现金收入比 (%)	81.54	111.86	63.09	94.62
盈利能力				
营业利润率(%)	24.23	30.61	21.96	19.74
总资本收益率(%)	1.60	1.14	1.10	--
净资产收益率(%)	1.84	2.06	1.90	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	44.05	44.31	48.32	49.55
全部债务资本化比率(%)	46.72	47.22	51.96	52.49
资产负债率(%)	54.02	56.08	60.15	60.43
偿债能力				
流动比率(%)	299.73	243.89	246.84	281.38
速动比率(%)	265.89	210.36	210.50	231.32
经营现金流动负债比(%)	13.32	2.01	2.01	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.17	1.43	0.96	--
全部债务/EBITDA(倍)	21.39	26.37	32.37	
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.17	-0.22	-0.25	
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-11.20	-8.21	-7.91	--
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)	2.05	4.36	3.88	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.46	0.09	0.11	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-1.62	-2.30	-3.41	--
现金偿债倍数(倍)	4.06	3.11	3.06	2.26

注：公司 2013 年三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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
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 + 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
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

附件 7 短期债券信用等级的定义

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 绵阳市投资控股（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。

绵阳市投资控股（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。绵阳市投资控股（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市投资控股（集团）有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现绵阳市投资控股（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。

如绵阳市投资控股（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市投资控股（集团）有限公司、主管部门、交易机构等。

