

信用等级公告

联合[2013] 559 号

联合资信评估有限公司通过对宁德市国有资产投资经营有限公司 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

宁德市国有资产投资经营有限公司
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
二零一三年十月二十一日



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

宁德市国有资产投资经营有限公司

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

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 置换银行贷款

评级时间: 2013 年 10 月 21 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 6 月
现金类资产(亿元)	12.58	5.06	13.84	13.37
资产总额(亿元)	89.63	96.64	119.63	128.52
所有者权益(亿元)	39.80	48.30	52.85	55.35
短期债务(亿元)	7.35	10.42	20.57	23.11
全部债务(亿元)	43.34	40.58	51.88	57.07
营业收入(亿元)	9.78	11.56	12.96	7.98
利润总额(亿元)	7.88	2.62	3.39	2.29
EBITDA(亿元)	9.46	4.26	5.27	--
经营性净现金流(亿元)	8.25	4.43	7.01	5.98
净资产收益率(%)	19.18	5.31	5.95	--
资产负债率(%)	55.59	50.02	55.82	56.93
速动比率(%)	233.65	160.35	99.50	90.58
经营现金流动负债比(%)	69.36	27.83	21.62	--
现金偿债倍数(倍)	4.19	1.69	4.61	4.46

注: 2013 年上半年财务数据未经审计; 全部债务和全部债务资本化比率计算时考虑其他流动负债。

分析师

李小建 董漆洋

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, 宁德市国有资产投资经营有限公司 (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低。

优势

1. 作为宁德市城市和交通建设主要主体, 公司在财政补贴、基础设施建设项目政府回购方面得到政府的大力支持。
2. 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能力较高。

关注

1. 公司流动资产中其他应收款和专项应收款规模大, 且部分应收款账龄较长, 公司资金周转压力大。
2. 公司经营活动产生的现金不能满足投资活动需求, 存在一定规模筹资压力。

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）与宁德市国有资产投资经营有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与宁德市国有资产投资经营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，未因宁德市国有资产投资经营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宁德市国有资产投资经营有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、宁德市国有资产投资经营有限公司 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

宁德市国有资产投资经营有限公司（以下简称“宁德国投”或“公司”）成立于1997年5月5日，系根据福建省宁德地区行政公署文件宁署（1997）综62号文《宁德地区行政公署关于同意宁德地区国有资产管理局组建国有资产投资经营有限公司的批复》设立，由宁德市国有资产管理局出资组建的国有企业，初始注册资本300万元；2003年12月，公司注册资本增加至10亿元人民币。截至2012年底，公司注册资本10亿元人民币，由宁德市国有资产监督管理委员会全额出资。公司的实际控制人为宁德市国有资产监督管理委员会（以下简称“宁德市国资委”）。

经营范围：接受宁德市国资委委托，从事委托范围内国有资产的产权营运，行使出资者职能；实业投资，实现国有资产保值、增值。

截至2012年底，公司拥有6家全资子公司¹、3家控股子公司；公司本部下设投资发展部、经营管理部、财务部、办公室、人力资源部、法律事务部、城建部、监察审计室8个职能部门。公司组织架构情况见附件1。

截至2012年底，公司合并资产总额119.63亿元，所有者权益52.85亿元（含少数股东权益8.41亿元）。2012年公司实现营业收入12.96亿元，利润总额3.39亿元。

截至2013年6月底，公司合并资产总额128.52亿元，所有者权益55.35亿元（含少数股东权益8.84亿元）。2013年1~6月公司实现营业收入7.98亿元，利润总额2.29亿元。

公司注册地为福建省宁德市下宅园前岗弄1号1幢，法定代表人为包江苏。

¹ 2012年12月，根据宁政文[2012]480号和宁政文[2012]557号，宁德市国资委以现金（货币）资产置换公司所持宁德市城市建设投资开发有限公司股权，置换基准日2011年12月31日，账面价值3507.26万元。因该置换工商变更于2013年年初完成，故2012年底，城投公司仍纳入公司合并范围。

二、本期短期融资券概况

公司2014年计划注册14亿元短期融资券，本期计划发行3亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限365天，募集资金用途：置换银行贷款。

三、主体长期信用状况

作为宁德市政府城市和交通建设主要主体，公司在财政补贴、基础设施建设项目政府回购上得到政府的大力支持。受益于地方经济快速增长的外部环境，地方政府给予的支持，以及经营性资产的运营，公司收入保持较快增长。

目前，公司资产以非流动资产为主，流动资产中存货、其他应收款和专项应收款占比大，资产质量一般；债务结构较为合理，债务负担适宜；收入规模保持较快增长，财政补贴和长期股权投资收益对利润贡献大。

未来根据宁德市“环三都澳”发展规划，宁德市将加大基础设施投资力度，各项重点投资项目逐步推进，公司面临着良好的投资环境，地方政府对公司的持续支持也将为公司发展提供有力保障。

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。

四、主体短期信用分析

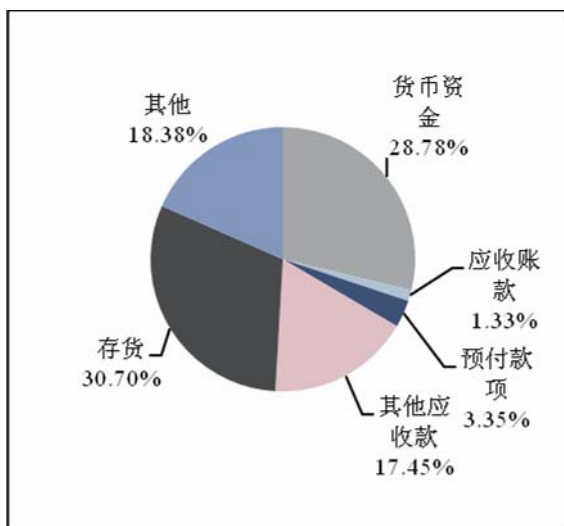
1. 资产流动性分析

2010~2012年，公司资产总额平稳增长，年均复合增长15.53%；截至2012年底，公司资产总额119.63亿元。公司资产构成以非流动资产为主，近三年非流动资产占比均在60.00%以上；截至2012年底，公司非流动资产占比61.07%。

2010~2012年，公司流动资产增速略高于资产总额增速，年均复合增长17.72%；截至

2012 年底，公司流动资产 46.57 亿元，其构成以货币资金、其他应收款、专项应收款及存货为主。

图 1 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

公司近三年货币资金有所波动；截至 2012 年底，公司货币资金 13.40 亿元，其中以银行存款为主（98.81%），另有少量现金（0.07%）及其他货币资金（1.12%）；公司货币资金中有 0.16 亿元受限资金（房地产公司按揭保证金）。公司交易性金融资产为股票投资，金额小。截至 2012 年底，公司应收票据 0.43 亿元，主要为闽东电力子公司环三实业销售货物收取的商业承兑汇票。

截至 2012 年底，公司应收账款 0.62 亿元，主要是电力业务产生的应收款；其中账龄在 1 年以内的占 81.61%、1~2 年的占 1.68%、2~3 年的占 0.99%、4 年以上的占 15.72%；公司计提坏账准备 0.13 亿元；公司前五名欠款单位合计欠款 0.30 亿元。公司应收账款规模较小，欠款单位主要是各省、市电力公司，但部分应收款账龄较长，总体看，公司应收账款回收风险较小。

公司预付款项为预付材料款和预付工程款，近年来波动增长，年均增长 28.57%；截至 2012 年底，公司预付款项 1.56 亿元；从账龄情况看，1 年以内的占 79.08%、1~2 年占 6.71%、

2~3 年占 10.95%、3 年以上占 3.26%；公司预付款项前五名欠款单位合计欠款 0.81 亿元。

公司其他应收款主要为应收股权划拨款、证券交易保证金等，占流动资产比重大；截至 2012 年底，公司其他应收款净额 8.13 亿元，占当年流动资产的 17.45%；其中账龄在 1 年以内的占 15.93%、1~2 年占 3.13%、2~3 年占 0.77%、3~4 年占 0.74%、4~5 年占 58.42%、5 年以上占 21.01%；公司其他应收款前五名欠款单位合计欠款 7.21 亿元，包括应收宁德市政府福宁高速公路股权划拨款 4.53 亿元、上海爱建证券有限责任公司证券交易保证金 1.01 亿元、福建东侨经济开发区的闽东工业园股权转让款 0.66 亿元及与宁德市财政局（0.53 亿元）和石家庄印发工程职业有限公司（0.48 亿元）往来款；公司计提其他应收款坏账准备 1.52 亿元，其中 5 年以上其他应收款提取坏账准备 1.50 亿元。公司其他应收款金额大、账龄较长，存在一定回收风险。

截至 2012 年底，公司专项应收款为 7.43 亿元，较 2011 年下降 31.95%，主要是当年收回拨付宁德市土地收储中心土地收储储备资金 3.49 亿元所致，占流动资产比重 15.95%；专项应收款包括 1.83 亿元应收宁德市土地收储中心土地收储垫资、5.60 亿元宁德市财政局工程项目回购协议应收款。公司专项应收款欠款单位均为宁德市政府相关单位，回收风险小，但对公司资金形成一定的占用。

截至 2012 年底，公司下属子公司福宁投资委托银行发放委托贷款 0.60 亿元。

公司存货是流动资产的重要组成部分之一，近三年年均增长 56.79%，主要是 2012 年公司本部取得火车站东侧、天山路北侧地块，闽东电力房地产项目开发支出增长等所致，截至 2012 年底存货为 14.30 亿元，占流动资产比重 30.70%。公司存货主要是开发成本（79.94%）、开发产品（14.81%），其余还包括原材料、周转材料、库存商品等；公司开发成本及开发产品主要由下属公司的房地产及保障

房项目构成；计提存货跌价准备 0.01 亿元，主要是公司子公司闽东电力下属公司原材料毁损造成的。

公司近三年其他流动资产金额不大，主要包括预缴企业所得税、担保费、车辆费等。

截至 2013 年 6 月底，公司资产总额 128.52 亿元，较 2012 年底增长 7.43%，其中流动资产占 36.93%，非流动资产占 63.07%。截至 2013 年 6 月底，公司存货 13.84 亿元，较 2012 年底下降 3.21%，主要是城投公司 2013 年起不再纳入合并范围，2012 年底城投公司存货为 38520.29 万元，2013 年 6 月底合并报表不再包括这部分所致。

总体看，公司资产近年来平稳增长，资产以非流动资产为主，股权投资规模较大，流动资产以存货和应收款为主，且部分应收款账期较长，存在回收风险，公司资产质量流动性较弱。

2. 现金流分析

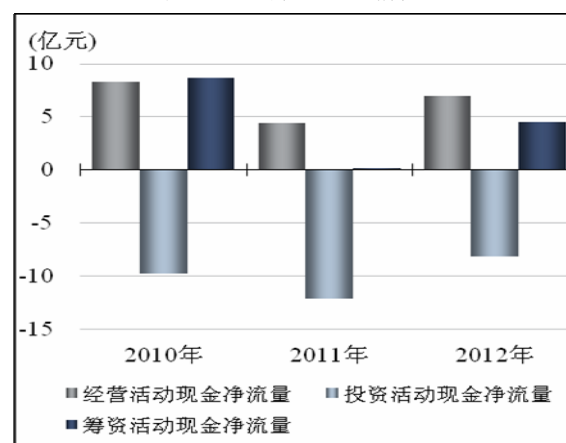
经营活动方面，2010~2012 年，公司销售商品提供劳务收到的现金快速增长，主要是 2012 年公司预收房款大幅增长所致；近三年现金收入比平均值为 109.46%，2012 年为 141.43%，收入实现质量好；公司收到其他与经营活动有关的现金规模较大，主要为本部收到的政府补助、土地收储中心还回借款、闽东电力收到的租赁费以及其他子公司收到的有关经营性现金流。经营活动流出方面，2012 年，公司购买商品接受劳务支付的现金规模较前两年大幅增长，主要是当年新增贸易业务以及房产开发成本支出大幅增长所致；而支付其他与经营活动有关的现金主要是本部支付土储征地款、闽东电力及其他子公司支付的有关经营性现金流。2010~2012 年，公司经营活动现金流量净额分别为 8.25 亿元、4.43 亿元和 7.01 亿元，有所波动，但规模较大且均表现为净流入。

投资活动方面，公司投资活动以现金流出为主。投资活动现金流出以购建固定资产、无

形资产和其他长期资产支付的现金为主，同时公司长期股权投资现金流出现金规模较大；投资活动现金流入方面，主要是公司收回投资及投资收益获得的现金。近三年，公司投资活动现金流量净额分别为-9.74 亿元、-12.15 亿元和-8.15 亿元。

2010~2012 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-1.49 亿元、-7.73 亿元和-1.14 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。

图 2 公司现金流量情况



资料来源：公司审计报告

筹资活动方面，公司筹资活动现金流入规模较大，主要是借款收到的现金以及吸收投资收到的现金，同时公司于 2010 年发行 8.00 亿元公司债；现金流出方面，主要是偿还债务、支付利息现金流出，2012 年公司其他与筹资活动有关的现金流出主要是兴业银行存单质押 5 亿元。公司近三年筹资活动现金流量净额分别为 8.68 亿元、0.18 亿元和 4.50 亿元。

2013 年 1~6 月，公司经营活动产生现金流量净额为 5.98 亿元，投资活动产生现金流量净额为-3.09 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 5.17 亿元。

总体看，公司经营活动净额有所波动，对外投资支出规模大，经营活动产生的现金不能满足投资活动需求，公司存在一定规模筹资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，2010~2012年，公司流动比率和速动比率逐年下降，平均值分别为188.87%和144.58%；2012年分别为143.59%、99.50%；2013年6月底分别为127.86%和90.58%。2010~2012年，公司经营现金流负债比分别为69.36%、27.83%和21.62%，呈下降趋势。从指标上看，公司短期偿债能力尚可。

从或有负债上看，闽东电力诉上海爱建信托投资有限责任公司、爱建证券有限责任公司上海复兴东路证券营业部、爱建证券有限责任公司返还客户交易结算资金（1.00亿元）一案，2012年2月一审判决驳回闽东电力的诉讼请求，2012年10月二审在上海市高级人民法院开庭审理，截至目前该案二审尚未作出判决。2012年底审计报告中，公司已对该笔保证金（计入其他应收款）全额计提坏账准备。根据2004年12月2日福建顺健工程造价咨询有限责任公司出具的闽顺审字（2004）第016号《宁德大厦外墙装饰工程结算审核报告》核定工程造价金额为2157.44万元，但闽东大酒店共计支付工程款2738.42万元，据此，多付工程款为580.97万元，闽东大酒店要求冠胜公司予以返还，但冠胜公司始终不予返还，闽东大酒店依法向福州市鼓楼区人民法院提起诉讼，截止目前，该案件尚未作出一审判决。

截至2012年底，公司为宁德市土地收购储备中心提供0.56亿元担保；闽东电力子公司武汉楚都为商品房承购人向银行提供抵押贷款担保0.42亿元。公司对外担保金额较小，且被担保方违约风险较小。

总体看，公司或有负债风险较小。

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3亿元，占2013年6月底短期债务的12.98%，占全部债务的5.26%。本期短期融资券发行对公司短期债务规模具有一定影响，但对全部债务影响

较小。

截至2013年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为56.93%和50.76%，以公司2013年6月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57.91%和52.04%，公司债务负担小幅上升。

2010~2012年，公司现金类资产分别为本期短期融资券发行额度的4.19倍、1.69倍和4.61倍，2013年6月底，公司现金类资产为13.37亿元，为本次短期融资券发行额度的4.46倍，公司现金类资产充裕，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17.42亿元、14.47亿元和29.43亿元，分别为本期拟发行短期融资券的5.81倍、4.82倍和9.81倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖度较高；经营活动产生的现金流量净额分别为8.25亿元、4.43亿元和2.34亿元，分别为本期短期融资券发行额度的2.75倍、1.48倍和2.34倍，公司经营活动现金流量净额对本期短期融资券具备保障。

总体看，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强；经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高；经营活动现金流量净额对本期短期融资券具备保障。

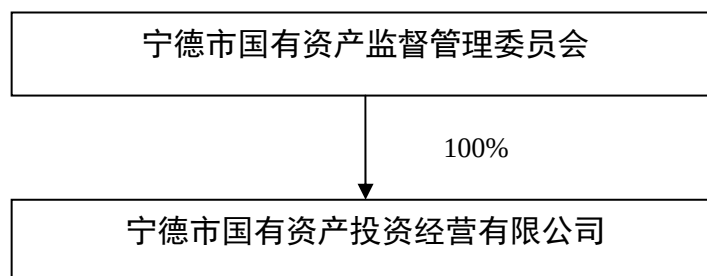
六、结论

作为宁德市政府城市和交通建设主要主体，公司在财政补贴、基础设施建设项目政府回购方面得到政府的大力支持。受益于地方经济快速增长的外部环境，地方政府给予的支持，以及经营性资产的运营，公司收入保持较快增长。

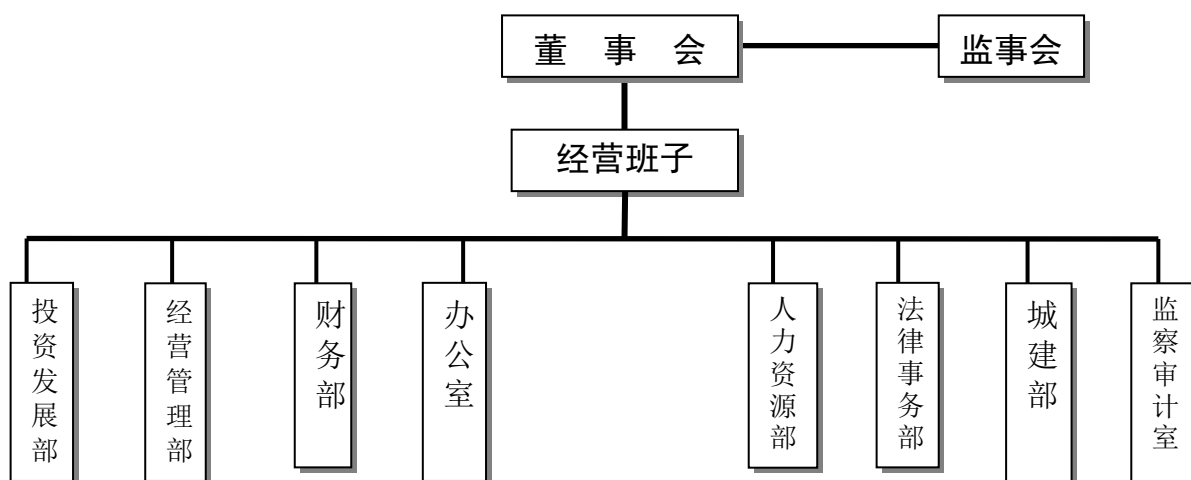
公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



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 6 月
流动资产：					
货币资金	125768.80	50524.47	134038.41	3.24	133648.03
交易性金融资产	33.66	29.22	27.12	-10.24	27.12
应收票据					
应收账款	4837.93	6944.17	6187.22	13.09	10909.61
预付款项	9438.92	8411.50	15602.94	28.57	20576.59
应收利息	0.88	0.00	323.82	1815.74	484.85
应收股利	28.90	409.70	105.24	90.81	927.89
其他应收款	90946.93	76031.15	81281.47	-5.46	84106.59
专项应收款	43822.04	109190.70	74307.95	30.22	74307.95
委托贷款	3000.00	2500.00	6000.00	41.42	8200.00
存货	58166.37	66070.09	142988.18	56.79	138397.62
其他流动资产	35.55	974.78	524.75	284.18	3045.96
流动资产合计	336079.99	321085.79	465702.08	17.72	474632.21
非流动资产：					
发放贷款及垫款	10922.00	14521.00	15197.50	17.96	12685.85
可供出售金融资产	38480.00	36057.60	48067.20	11.77	48067.20
持有至到期投资					
长期应收款	2797.00	502.00	14.00	-92.93	
长期股权投资	130142.54	176557.67	214194.28	28.29	230962.58
投资性房地产	15035.48	15595.64	14769.81	-0.89	14512.25
固定资产	125666.08	123466.02	115146.40	-4.28	134453.74
在建工程	222967.57	256448.58	292249.60	14.49	329655.26
工程物资	18.80	6.07	9.65	-28.36	
固定资产清理					-1.45
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	3595.76	2739.36	8144.91	50.50	8229.31
开发支出					
商誉	5235.75	5227.10	5227.10	-0.08	5345.08
合并价差					
长期待摊费用	2969.50	7938.76	11491.97	96.72	20898.12
递延所得税资产	2378.42	4756.28	4695.19	40.50	3942.30
其他非流动资产	0.00	1509.38	1380.02		1828.18
非流动资产合计	560208.90	645325.45	730587.64	14.20	810578.42
资产总计	896288.89	966411.24	1196289.72	15.53	1285210.63

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	50300.00	65120.00	121000.00	55.10	186300.00
交易性金融负债					
应付票据					8998.61
应付账款	5398.18	7842.15	4494.42	-8.75	7139.65
预收款项	2383.70	11614.42	53025.65	371.65	74065.09
应付职工薪酬	4403.98	3493.48	4009.79	-4.58	2721.64
应交税费	2290.16	2650.67	-1791.15		-4270.42
应付利息	163.28	166.90	176.35	3.92	339.39
应付股利	4.69	4.69	4.69	0.00	4.69
其他应付款	30851.67	29097.57	58722.95	37.96	60123.35
预计负债					
一年内到期的非流动负债	23150.00	39050.00	58630.11	59.14	10343.92
其他流动负债	0.00	0.00	26057.88		25449.44
流动负债合计	118945.66	159039.89	324330.69	65.13	371215.36
非流动负债：					
长期借款	279744.91	212310.90	239190.04	-7.53	250352.77
应付债券	79998.54	80156.95	64325.67	-10.33	82914.57
长期应付款	188.50	9168.89	9620.27	614.39	6357.98
专项应付款	9812.51	13802.50	17451.34	33.36	8448.20
预计负债	405.43	142.88	76.68	-56.51	76.67
递延收益					
递延所得税负债	7751.74	7146.14	10148.54	14.42	11374.32
其他非流动负债	1414.66	1609.54	2678.92	37.61	943.99
非流动负债合计	379316.29	324337.81	343491.46	-4.84	360468.50
负债合计	498261.95	483377.69	667822.15	15.77	731683.86
所有者权益：					
实收资本(或股本)	100000.00	100000.00	100000.00	0.00	100000.00
资本公积	87773.09	149135.07	162187.45	35.93	165849.56
减：库存股					
盈余公积	11982.74	14581.04	16951.19	18.94	16951.19
未分配利润	115618.73	138133.31	165234.57	19.55	182327.59
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	315374.57	401849.42	444373.21	18.70	465128.34
少数股东权益	82652.37	81184.12	84094.36	0.87	88398.43
所有者权益合计	398026.94	483033.54	528467.58	15.23	553526.77
负债和所有者权益总计	896288.89	966411.24	1196289.72	15.53	1285210.63

附件 3 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 1~6 月
一、营业收入	97791.02	115602.27	129566.26	15.11	79797.50
减: 营业成本	70435.16	96625.98	94061.63	15.56	55342.93
营业税金及附加	2614.95	3208.33	3037.10	7.77	2635.25
营业费用	317.81	647.28	1047.93	81.59	1278.42
管理费用	13758.58	13455.93	16049.92	8.01	7865.69
财务费用	7427.85	6079.49	10379.28	18.21	7463.16
资产减值损失	-300.16	138.74	-211.48	-16.06	525.74
加: 公允价值变动收益	-9.25	-4.44	-2.10	-52.36	
投资收益	13624.40	7450.82	4301.75	-43.81	4091.00
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	17151.98	2892.90	9501.53	-25.57	8777.31
加: 营业外收入	62322.69	24857.71	24998.61	-36.67	14468.36
减: 营业外支出	650.13	1553.06	641.69	-0.65	308.38
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	78824.53	26197.55	33858.44	-34.46	22937.29
减: 所得税费用	2483.54	540.73	2408.90	-1.51	2800.11
四、净利润	76341.00	25656.82	31449.54	-35.82	20137.18

附件 4 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 1~6 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	75520.30	89763.84	183250.22	55.77	114210.91
收到的税费返还			84.66		0.00
收到其他与经营活动有关的现金	98659.81	54920.59	110940.50	6.04	5119.25
经营活动现金流入小计	174180.11	144684.42	294275.38	29.98	119330.16
购买商品、接受劳务支付的现金	24623.62	34622.52	178612.76	169.33	32638.21
支付给职工以及为职工支付的现金	15071.27	17772.35	16901.79	5.90	6634.48
支付的各项税费	9434.03	9684.97	13407.45	19.21	7953.56
支付其他与经营活动有关的现金	42556.15	38349.29	15232.23	-40.17	12351.03
经营活动现金流出小计	91685.08	100429.13	224154.21	56.36	59577.28
经营活动产生的现金流量净额	82495.04	44255.29	70121.16	-7.80	59752.88
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	0.00	3430.42			
取得投资收益收到的现金	8141.53	3280.94	3565.46	-33.82	1190.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	125.11	17.04	73.66	-23.27	839.00
处置子公司及其他单位收到的现金净额	543.00				
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	5749.58			0.45
投资活动现金流入小计	8809.64	12477.97	3639.12	-35.73	2029.45
购建固定资产、无形资产等支付的现金	77315.55	90929.74	57174.59	-14.01	24898.16
投资支付的现金	27032.50	43093.80	26795.64	-0.44	1518.07
取得子公司等支付的现金净额	1894.38				
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	1179.29		6531.57
投资活动现金流出小计	106242.44	134023.54	85149.52	-10.48	32947.80
投资活动产生的现金流量净额	-97432.79	-121545.57	-81510.40	-8.54	-30918.35
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	2000.00	63000.00			
取得借款收到的现金	148877.00	105982.00	249786.00	29.53	76100.00
发行债券收到的现金	80000.00				
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	10000.00	11349.90		515.65
筹资活动现金流入小计	230877.00	178982.00	261135.90	6.35	76615.65
偿还债务支付的现金	123760.25	144314.42	126328.64	1.03	9917.60
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	19542.21	30835.68	32355.41	28.67	6808.56
支付其他与筹资活动有关的现金	765.52	2050.95	57498.22	766.66	8187.09
筹资活动现金流出小计	144067.98	177201.05	216182.26	22.50	24913.26
筹资活动产生的现金流量净额	86809.02	1780.95	44953.64	-28.04	51702.39
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	0.00		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	71871.26	-75509.32	33564.41	-31.66	80536.92

附件 5 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	76341.00	25656.82	31449.54	-35.82
加: 资产减值准备	-300.16	138.74	-211.48	-16.06
固定资产折旧及其他	7358.81	9011.15	8506.51	7.52
无形资产摊销	99.38	139.82	82.89	-8.67
长期待摊费用摊销	756.56	503.84	597.75	-11.11
处置固定资产、无形资产等损失	-131.27	275.97	-35.53	-47.97
固定资产报废损失	13.46	46.76	0.00	-100.00
公允价值变动损失	9.25	4.44	2.10	-52.36
财务费用	6265.50	7887.98	10634.12	30.28
投资损失	-13624.40	-7450.82	-4301.75	-43.81
递延所得税资产减少	-461.94	-2377.86	61.09	
递延所得税负债增加	-5016.67	-605.60	3002.40	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	16682.47	-8629.65	-80219.99	
经营性应收项目的减少	-39916.35	-9808.86	19018.75	
经营性应付项目的增加	34419.39	29462.58	81534.78	53.91
其他				
经营活动产生的现金流量净额	82495.04	44255.29	70121.16	-7.80

附件 6 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	20.21	19.62	14.85	--
存货周转次数(次)	1.21	1.56	0.90	--
总资产周转次数(次)	0.11	0.12	0.12	--
现金收入比(%)	77.23	77.65	141.43	143.13
盈利能力				
营业利润率(%)	25.30	13.64	25.06	27.34
总资本收益率(%)	10.09	3.64	3.93	--
净资产收益率(%)	19.18	5.31	5.95	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	47.49	38.44	37.21	38.03
全部债务资本化比率(%)	52.13	45.66	49.54	50.76
资产负债率(%)	55.59	50.02	55.82	56.93
偿债能力				
流动比率(%)	282.55	201.89	143.59	127.86
速动比率(%)	233.65	160.35	99.50	90.58
经营现金流动负债比(%)	69.36	27.83	21.62	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.58	9.53	9.84	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.03	-0.19	-0.02	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.97	-11.48	-1.18	--
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)	5.81	4.82	9.81	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.75	1.48	2.34	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.50	-2.58	-0.38	--
现金偿债倍数(倍)	4.19	1.69	4.61	4.46

注：2013 年上半年财务数据未经审计；全部债务资本化比率计算时考虑其他流动负债。

附件 7 有关指标计算公式

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
本期短期融资券偿债能力	
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/本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期中期票据到期偿还额
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/本期中期票据到期偿还额

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+其他流动负债
 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 8 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 宁德市国有资产投资经营有限公司 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。

宁德市国有资产投资经营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。宁德市国有资产投资经营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宁德市国有资产投资经营有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现宁德市国有资产投资经营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。

如宁德市国有资产投资经营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宁德市国有资产投资经营有限公司、主管部门、交易机构等。

