

信用等级公告

联合〔2020〕545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拟发行的2020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2020年度第一期短期融资券的信用等级为A-1,评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇二〇年三月九日



宁德市国有资产投资经营有限公司 2020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

本期短期融资券信用等级: A-1

评级展望: 稳定

评级观点:

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2020年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用状况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,安全性很高。

债项概况:

本期短期融资券发行规模: 3.50 亿元

本期短期融资券期限: 1 年

偿还方式: 到期一次还本付息

募集资金用途: 偿还有息债务和补充营运资金

评级时间: 2020 年 3 月 9 日

本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V3.0.201907
城市基础设施投资企业主体信用评级模型(打分表)	V3.0.201907

注:上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果:

指示评级	aa-	评级结果		AA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	3
			经营分析	3
财务风险	F1	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	1
			资本结构	2
			偿债能力	1
调整因素和理由				调整子级
政府支持				1

注:经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 六个等级,各级因子评价划分为六档,6 分最好,1 分最差;财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 档,各级因子评价划分为七档,1 分最好,7 分最差;财务指标为近三年加权平均值;通过矩阵模型得到指示评级结果

优势

- 近年来,宁德市经济不断发展,地方财政实力持续增强,2018 年宁德市 GDP 为 1942.80 亿元,同期一般公共预算收入增长 9.10%至 120.42 亿元,公司发展的外部环境良好。
- 公司是宁德市重要的国有资产运营主体,得到宁德市政府在资金、股权、财政补贴和债务置换等方面的大力支持。
- 公司水电业务在宁德水电领域竞争力较强,盈利能力尚可。
- 公司经营活动现金流量净额和现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

关注

- 公司流动资产中以货币资金、其他应收款和存货为主,流动资产规模占总资产比重较小,流动性较弱。
- 受项目结算进度影响,公司城建项目回款存在一定不确定性。
- 公司期间费用占营业收入的比重较高,对利润侵蚀明显,利润总额对政府补助的依赖性大。

分析师：薛琳霞 汪星辰 徐佳

邮箱：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）

网址：www.lhratings.com

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
现金类资产(亿元)	10.32	19.97	14.24	17.25
资产总额(亿元)	124.13	150.59	152.46	170.11
所有者权益(亿元)	71.43	82.16	83.10	88.63
短期债务(亿元)	11.55	14.41	10.76	5.74
长期债务(亿元)	26.72	30.94	38.54	52.12
全部债务(亿元)	38.27	45.36	49.30	57.86
营业收入(亿元)	6.83	9.44	8.93	5.52
利润总额(亿元)	2.73	2.83	2.03	5.84
EBITDA(亿元)	4.72	6.21	5.44	--
经营性净现金流(亿元)	8.53	15.55	9.29	0.76
现金收入比(%)	118.78	88.78	130.36	175.94
营业利润率(%)	54.78	33.48	32.24	58.40
净资产收益率(%)	3.26	3.01	2.21	--
资产负债率(%)	42.46	45.44	45.49	47.90
全部债务资本化比率(%)	34.89	35.57	37.23	39.50
流动比率(%)	150.21	246.68	199.57	225.24
速动比率(%)	88.25	196.65	127.40	146.38
经营现金流动负债比(%)	39.98	69.69	38.99	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.21	2.85	2.55	--
全部债务/EBITDA (倍)	8.11	7.31	9.07	--
现金短期债务比(倍)	0.89	1.39	1.32	3.00
公司本部				
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
资产总额(亿元)	90.02	100.68	98.39	108.33
所有者权益(亿元)	59.38	62.53	66.95	69.89
全部债务(亿元)	18.34	27.76	26.76	33.06
营业收入(亿元)	0.07	0.06	2.60	--
利润总额(亿元)	1.74	2.68	5.42	3.13
资产负债率(%)	34.04	37.90	31.95	35.49
全部债务资本化比率(%)	23.60	30.74	28.55	32.11
流动比率(%)	192.74	181.91	315.03	641.62
经营现金流动负债比(%)	41.25	32.02	92.99	--

注：2019 年三季度财务数据未经审计；已将其他流动负债、其他应付款及长期应付款中有息债务调整至全部债务核算

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA	稳定	2019.7.26	孙宏辰、汪星辰	城市基础设施投资企业主体信用评级方法(2018 年) 城投行业企业主体信用评级模型(2016 年)	阅读全文
AA	稳定	2013.5.8	李小建、董彦洋	城投债评级方法及风险点简介(2010 年)	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由宁德市国有资产投资经营有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

宁德市国有资产投资经营有限公司

2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

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，是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》，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。截至2019年9月底，公司注册资本及实收资本均为10亿元，宁德市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“宁德市国资委”）持有公司全部股权，为公司实际控制人。

公司经营范围：能源投资、股权投资、企业资产运营管理、城市建设、房地产开发；承担市政府的重大项目投资与建设任务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至2019年9月底，公司本部内设投资发展部、经营管理部、财务部、办公室、安全生产监督部、党群工作部、人力资源部、法规事务部、城建项目管理部和审计监察室10个职能部门，纳入合并范围的子公司31家。

截至2018年底，公司资产总额152.46亿元，所有者权益83.10亿元（其中少数股东权益14.19亿元）；2018年，公司实现营业收入8.93亿元，利润总额2.03亿元。

截至2019年9月底，公司资产总额170.11亿元，所有者权益88.63亿元（其中少数股东权益14.94亿元）；2019年1—9月，公司实现营业收入5.52亿元，利润总额5.84亿元。

公司注册地：福建省宁德市蕉城区蕉城南路98-1号。法定代表人：陈合招。

二、本期短期融资券概况

公司于2018年注册短期融资券额度14.00亿元，于2018年发行“18宁德国投CP001”2.00亿元，已到期兑付；本次公司计划在注册额度内发行2020年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行规模为3.50亿元，期限1年，到期一次还本付息。本期短期融资券募集资金中3.44亿元用于偿还有息债务，0.60亿元用于补充营运资金。

三、主体长期信用分析

公司是宁德市重要的国有资产运营主体，主要从事电力和房地产业务；其中，公司电力业务具有区域竞争优势。同时，宁德市政府近年来在资金支持、股权划拨、债务置换、财政补贴和税收优惠等方面给予了公司较大支持。

近年来，公司资产规模稳步增长，以非流动资产为主，流动资产中货币资金、其他应收款和存货占比较大；非流动资产中可供出售金融资产、固定资产、以城建工程项目为主的在建工程和其他非流动资产占比较高，资产流动性较弱，公司资产质量一般。近年来公司债务规模持续增长，以长期债务为主，整体债务负担尚可。近年来，公司营业收入规模有所波动，盈利能力尚可，利润总额依赖于政府补贴。未来，随着公司以电力和房地产业务为主的多元化经营的持续推进，收入规模和盈利能力有望提升。

未来，随着宁德市地方经济持续发展，地方政府对公司的支持有望延续，联合资信对公司的评级展望为稳定。

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

近年来，公司资产规模稳定增长，以非流动资产为主。其中，可供出售金融资产、固定资产、以及城建工程项目为主的在建工程和其他非流动资产占比较高。同时，公司流动资产

中货币资金、其他应收款和存货占比较大。整体看，公司资产流动性较弱，资产质量一般。

2016—2018年，公司资产规模稳步增长，年均复合增长10.82%。2018年底，公司资产总额152.46亿元，较2017年底增长1.24%；资产中流动资产和非流动资产分别占31.21%和68.79%，以非流动资产为主。

表1 公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016年		2017年		2018年		2019年9月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	10.32	8.32	19.97	13.26	14.24	9.34	17.22	10.12
其他应收款	5.70	4.59	10.64	7.30	12.31	8.07	15.20	8.94
存货	13.23	10.66	11.16	7.41	17.21	11.29	20.41	11.20
流动资产合计	32.07	25.83	55.05	36.56	47.58	31.21	58.28	34.27
可供出售金融资产	18.08	14.57	13.41	8.91	27.26	17.88	27.26	16.03
长期股权投资	14.50	11.68	15.07	10.01	7.70	5.05	13.86	8.15
固定资产	16.95	13.65	16.33	10.84	19.48	12.78	18.57	10.92
在建工程	36.61	29.49	24.68	16.39	23.25	15.25	24.29	14.28
其他非流动资产	0.62	0.50	20.04	13.31	21.57	14.15	21.60	12.70
非流动资产	92.07	74.17	95.54	63.44	104.88	68.79	111.82	65.73
资产总额	124.13	100.00	150.59	100.00	152.46	100.00	170.11	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表

2016—2018年，公司流动资产波动增长，年均复合增长21.81%。2018年底，公司流动资产47.58亿元，较2017年底下降13.58%，主要由于货币资金和其他流动资产的下降。从构成看，2018年底公司流动资产主要由货币资金（占29.54%）、其他应收款（占26.08%）和存货（占35.01%）构成。

2016—2018年，公司货币资金波动幅度较大。2017年底，公司货币资金19.97亿元，较2016年底大幅增加9.65亿元，主要来自往来款回收。2018年底，公司货币资金14.24亿元，较2017年底下降28.69%，主要系对外投资增多所致。从构成来看，主要由银行存款14.13亿元构成。同期，公司其他货币资金1094.23万元，主要为按揭贷款保证金，使用受限。

2016—2018年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长47.69%。2018年底，公司其他应收款12.31亿元，较2017年底增长15.69%，主要来自公司应收土储中心的土地收购储备资金

的增加。2018年底，公司其他应收款（剔除应收股利和应收利息部分，下同）账面余额14.37亿元，累计计提坏账准备2.31亿元，其他应收款账面净额12.06亿元，主要由往来借款构成，回收风险不大，但对公司资金占用明显。2018年底，公司其他应收款前五大单位合计8.96亿元，占比62.35%。

表2 2018年底公司其他应收款余额前5名情况
（单位：亿元、%）

单位名称	性质	期末余额	占比
福安市城市建设投资经营有限公司	借款	2.31	16.07
屏南县天宇城市建设投资有限公司	借款	2.45	17.07
宁德市土地收购储备中心	储备资金	2.53	17.57
上海爱建证券有限责任公司上海复兴东路证券营业部	证券交易金	1.01	7.01
福建东侨经济开发区财政局（公园区股权）	历史借款	0.66	4.63
合计	--	8.96	62.35

资料来源：公司审计报告

2016—2018 年，公司存货波动增长，年均复合增长 14.05%。2018 年底，公司存货 17.21 亿元，较 2017 年底增长 54.10%，主要系对闽东路北侧尚德路东侧地块、金禾五福雅居和孵化 A 地块项目投入的增长。从构成上看，公司存货主要由开发成本（占 91.87%）构成。同期，公司存货原材料计提跌价准备 139.16 万元。

2019 年 9 月底，公司资产总额 170.11 亿元，较 2018 年底增长 11.58%，资产结构较上年底变化不大。2019 年 9 月底，公司流动资产 58.28 亿元，较 2018 年底增长 22.51%。其中，货币资金增长 20.96%至 17.22 亿元，主要来自新发行的两期债券；其他应收款增长 23.48%至 15.20 亿元，主要来自往来款的增长。同期，公司非流动资产 111.82 亿元，较 2018 年底增长 6.62%，主要是长期股权投资的增加。2019 年 9 月底，公司长期股权投资较 2018 年底增长 80.04%至 13.86 亿元，主要是金禾公司与泉州世茂新发置业有限公司及冠城大通股份有限公司共同出资成立了宁德金世通房地产开发有限公司。

2019 年 9 月底，公司受限资产合计 22.18 亿元，主要由受限的货币资金、存货、长期股权投资、在建工程和固定资产构成，占总资产比重 13.04%。

表 3 2019 年 9 月底公司受限资产情况
(单位：亿元、%)

科目	金额	比例	性质
货币资金	0.72	3.26	按揭及履约保证金
存货	10.16	45.79	抵押借款
长期股权投资	4.12	18.58	质押借款
在建工程	3.24	14.63	抵押借款
固定资产	3.93	17.74	抵押借款
合计	22.18	100.00	--

资料来源：公司提供

2. 现金流

近年来，公司经营活动现金流持续净流入，但波动幅度较大，投资活动现金流持续净流出。考虑到公司在建及拟建规模较大，未来仍具有一定筹资需求。

从经营活动看，2016—2018 年，公司经营活动现金流入规模波动增长，分别为 17.60 亿元、23.95 亿元和 22.69 亿元。其中，公司销售商品、提供劳务收到的现金有所增长，分别为 8.12 亿元、8.38 亿元和 11.64 亿元；收到其他与经营活动有关的现金波动幅度较大，分别为 9.16 亿元、15.48 亿元和 10.91 亿元，主要为往来款。2016—2018 年，公司经营活动现金流出量波动增长，分别为 9.07 亿元、8.39 亿元和 13.40 亿元。2016—2018 年，公司经营活动现金流净额分别为 8.53 亿元、15.55 亿元和 9.29 亿元。从收入实现质量看，2016—2018 年公司现金收入比分别为 118.78%、88.78% 和 130.36%，公司收入实现质量好。

从投资活动看，近年来公司投资活动现金流净额持续为负，分别为-5.14 亿元、-18.22 亿元和-7.42 亿元。其中，2016—2018 年公司投资活动现金流出快速增长，分别为 6.45 亿元、19.31 亿元和 16.97 亿元，主要由购建固定资产和无形资产等支付的现金和投资支付的现金构成。2018 年，公司投资支付的现金 10.55 亿元，主要系对新区建设公司的投资 10.00 亿元。

表 4 2016—2018 年公司现金流情况
(单位：亿元、%)

项目	2016 年	2017 年	2018 年
经营活动现金流入量	17.60	23.95	22.69
经营活动现金流出量	9.07	8.39	13.40
经营活动现金流净额	8.53	15.55	9.29
现金收入比	118.78	88.78	130.36
投资活动现金流净额	-5.14	-18.22	-7.42
筹资活动现金流净额	-7.88	12.33	-7.65

资料来源：联合资信根据审计报告整理

从筹资活动看，2016—2018 年，公司筹资活动现金流量净额波动幅度较大，分别为-7.88 亿元、12.33 亿元和-7.65 亿元；其中，公司筹资活动现金流入快速下降，分别为 29.74 亿元、27.22 亿元和 15.03 亿元，主要系公司借款收到的现金。同期，公司筹资现金流出波动幅度较大，分别为 37.62 亿元、14.89 亿元和 22.68 亿元，主要以偿还债务所支付的现金为主。

2019年1—9月，公司经营活动现金流净额0.76亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金9.71亿元，购买商品、接受劳务支付的现金7.21亿元。同期，公司投资活动产生的现金流净额-5.02亿元；筹资活动现金流净额7.11亿元，其中公司吸收投资收到的现金17.33亿元，主要为公司发行债券收到的现金。

3. 短期偿债能力分析

公司短期偿债能力很强，同时现金类资产规模大，融资渠道畅通。

从短期偿债能力指标看，2016—2018年，公司流动比率和速动比率均波动增长，2018年底上述两指标分别为199.57%和127.40%。2019年9月底，公司流动比率和速动比率分别为225.24%和146.38%，均较2018年底有所上升。2016—2018年，公司经营现金流动负债比分别为39.98%、69.69%和38.99%，公司经营现金净现金流对流动负债保障程度一般。2019年9月底，公司现金类资产17.25亿元，为短期债务的3.00倍，公司短期偿债能力强。

截至2019年9月底，公司获得的银行授信额度61.42亿元，未使用额度36.87亿元；同时，公司下属子公司闽东电力为上市公司（股票代码：000993），公司具备直接融资渠道。总体看，公司融资渠道较为通畅。

截至2019年9月底，除子公司宁德市国有融资再担保有限公司因业务需要进行对外担保和子公司东晟地产和金禾地产为房产提供按揭贷款担保之外，公司对外担保共计4.12亿元，担保比率为4.65%。被担保单位主要为宁德市国有控股公司及事业单位，均正常运营，公司或有负债风险可控。

表5 2019年9月底公司对外担保情况

（单位：万元）

被担保企业名称	担保金额	担保到期日
宁港自来水有限公司	9000.00	2029.11.25
宁德市城建集团有限公司	12024.00	2021.11.20
宁港自来水有限公司	5276.25	2030.02.28

宁德师范学院	13175.00	2026.06.17
宁德粮食储备库	1724.00	2024.11.14
合计	41199.25	--

资料来源：公司提供

五、本期短期融资券偿还能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行规模3.50亿元，相当于2019年9月底短期债务和全部债务的60.98%和6.05%。

2019年9月底，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47.90%、39.50%和37.03%，本期短期融资券发行后不考虑其他因素，上述指标将分别上升至48.95%、40.91%和38.56%，债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券募集资金大部分用于偿还公司有息债务，发行后公司实际负债水平或低于上述模拟值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2016—2018年，公司EBITDA分别为4.72亿元、6.21亿元和5.44亿元，分别为本期短期融资券的1.35倍、1.77倍和1.55倍，公司EBITDA对本期短期融资券的保障能力一般。

2016—2018年，公司经营活动现金流入量分别为17.60亿元、23.95亿元和22.69亿元，分别为本期短期融资券的5.03倍、6.84倍和6.48倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强；同期，公司经营活动现金流净额分别为8.53亿元、15.55亿元和9.29亿元，分别为本期短期融资券的2.44倍、4.44倍和2.66倍，公司经营活动现金净流量对本期短期融资券的保障能力强。

2016—2018年，公司现金类资产分别为10.32亿元、19.97亿元和14.24亿元，分别为本期短期融资券的2.95倍、5.71倍和4.07倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

公司经营活动现金净额和现金类资产对本

期短期融资券的覆盖程度较高，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

六、 结论

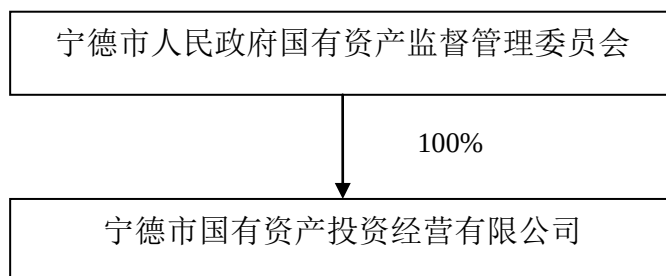
近年来，宁德市经济不断发展，地方财政实力持续增强，公司发展的外部环境良好。公司是宁德市重要的国有资产运营主体，主要从事电力和房地产业务，具有区域竞争优势。同时，宁德市政府在资金支持、股权划拨、债务置换、财政补贴和税收优惠等方面给予了公司较大支持。

近年来，公司资产规模稳步增长，以非流动资产为主。其中，其他应收款、存货、可供出售金融资产、固定资产、以及城建工程项目为主的在建工程和其他非流动资产占比较高，资产流动性较弱。整体资产质量一般，公司债务规模持续增长，以长期债务为主，整体债务负担尚可。近年来，公司营业收入规模有所波动，盈利能力尚可，利润总额依赖于政府补贴。未来，随着公司以电力和房地产业务为主的多元化经营的持续推进，收入规模和盈利能力有望提升。

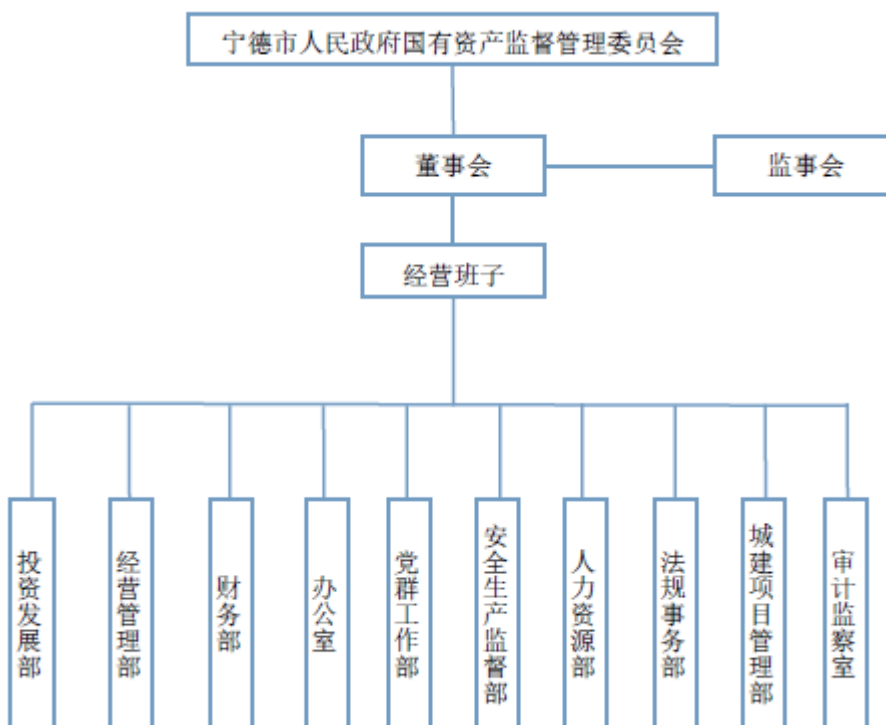
公司经营活动现金净流量及现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

综合评估，联合资信认为本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 截至 2019 年 9 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2019 年 9 月底公司组织结构图



附件 2 截至 2019 年 9 月底公司合并范围子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	企业名称	注册资本	持股比例	业务性质
1	福建闽东电力股份有限公司	45795.15	47.31	电力生产、开发
2	宁德市福宁投资有限公司	10000.00	95.77	投资、租赁
3	宁德市三都澳大酒店有限公司	8000.00	60.00	酒店建设
4	宁德市金禾房地产有限公司	15000.00	100.00	房地产开发
5	宁德市高速公路投资发展有限公司	17200.00	100.00	高速公路建设、运营、规划
6	闽东能源投资有限公司	11390.00	100.00	能源及相关投资
7	宁德市金马防洪防潮工程有限公司	7684.00	100.00	筹建宁德城区防洪防潮工程
8	宁德市国有融资再担保有限公司	50000.00	40.00	担保服务
9	福建省金泰康乐养老服务服务有限公司	3000.00	100.00	老年人疗养服务
10	宁德市金都投资有限公司	2000.00	60.00	城市建设投资
11	宁德市金澳实业有限公司	8000.00	50.00	水上运输设备租赁服务; 海水养殖; 通用设备修理
12	福建省金海旅游投资开发有限公司	20000.00	80.00	旅游开发
13	福安市金禾房地产有限公司	1000.00	100.00	房地产开发
14	宁德市福宁典当有限责任公司	8000.00	100.00	典当
15	宁德市有信产权交易服务有限公司	1000.00	51.00	产权交易
16	宁德市环宇投资发展有限公司	500.00	80.00	能源及相关投资
17	石家庄市银发工程置业有限公司	5000.00	100.00	殡葬业
18	宁德市东闽水利水电勘察设计有限公司	3000.00	83.34	勘察、设计
19	宁德市环三实业有限公司	200.00	100.00	钢材、建材装潢材料等
20	福州闽东大酒店有限公司	5000.00	100.00	酒店筹建
21	福建福安市黄兰溪水力发电有限公司	10000.00	60.72	水力发电
22	福建穆阳溪水电开发有限公司	10000.00	100.00	水力发电
23	宁德市东晟房地产有限公司	10000.00	100.00	房地产开发销售
24	航天闽箭新能源投资股份有限公司	12000.00	100.00	新能源项目的投资和开发建设
25	宁德市环三矿业有限公司	15000.00	80.00	矿产品开发销售
26	福建环三亿能电力工程有限公司	3000.00	70.00	电力设备安装检修
27	霞浦县浮鹰岛风电有限公司	1800.00	100.00	项目的开发建设等
28	宁德蕉城闽电新能源有限公司	10000.00	100.00	风力发电
29	福安市国电福成水电有限公司	11000.00	100.00	水力发电
30	宁德市金晟海洋投资有限公司	8000.00	70.00	投资
31	宁德市银新塑胶科技有限公司	2000.00	100.00	塑胶、塑料制造

资料来源: 公司提供

附件 3-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	10.32	19.97	14.24	17.25
资产总额（亿元）	124.13	150.59	152.46	170.11
所有者权益（亿元）	71.43	82.16	83.10	88.63
短期债务（亿元）	11.55	14.41	10.76	5.74
长期债务（亿元）	26.72	30.94	38.54	52.12
全部债务（亿元）	38.27	45.36	49.30	57.86
营业收入（亿元）	6.83	9.44	8.93	5.52
利润总额（亿元）	2.73	2.83	2.03	5.84
EBITDA（亿元）	4.72	6.21	5.44	--
经营性净现金流（亿元）	8.53	15.55	9.29	0.76
财务指标				
销售债权周转次数（次）	9.18	12.24	8.83	--
存货周转次数（次）	0.22	0.50	0.42	--
总资产周转次数（次）	0.06	0.07	0.06	--
现金收入比（%）	118.78	88.78	130.36	175.94
营业利润率（%）	54.78	33.48	32.24	58.40
总资本收益率（%）	2.81	3.52	2.88	--
净资产收益率（%）	3.26	3.01	2.21	--
长期债务资本化比率（%）	27.23	27.36	31.68	37.03
全部债务资本化比率（%）	34.89	35.57	37.23	39.50
资产负债率（%）	42.46	45.44	45.49	47.90
流动比率（%）	150.21	246.68	199.57	225.24
速动比率（%）	88.25	196.65	127.40	146.38
经营现金流动负债比（%）	39.98	69.69	38.99	--
全部债务/EBITDA（倍）	8.11	7.31	9.07	--
EBITDA 利息倍数（倍）	5.21	2.85	2.55	--
现金短期债务比（倍）	0.89	1.39	1.32	3.00

注：2019 年三季度财务数据未经审计；已将其他流动负债、其他应付款及长期应付款中有息债务调整至全部债务核算

附件 3-2 主要财务数据及指标（公司本部）

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	3.73	3.64	3.09	8.21
资产总额（亿元）	90.02	100.68	98.39	108.33
所有者权益（亿元）	59.38	62.53	66.95	69.89
短期债务（亿元）	3.42	5.12	3.34	0.63
长期债务（亿元）	14.92	22.64	23.42	32.43
全部债务（亿元）	18.34	27.76	26.76	33.06
营业收入（亿元）	0.07	0.06	2.60	--
利润总额（亿元）	1.74	2.68	5.42	3.13
EBITDA（亿元）	1.74	3.98	6.87	--
经营性净现金流（亿元）	5.32	4.46	6.18	-2.94
财务指标				
销售债权周转次数（次）	--	--	--	--
存货周转次数（次）	--	--	2.01	--
总资产周转次数（次）	--	--	0.03	--
现金收入比（%）	--	--	11.56	--
营业利润率（%）	97.65	97.28	18.49	87.49
总资本收益率（%）	2.23	4.40	7.32	--
净资产收益率（%）	2.93	4.29	8.10	--
长期债务资本化比率（%）	20.08	26.58	25.91	31.69
全部债务资本化比率（%）	23.60	30.74	28.55	32.11
资产负债率（%）	34.04	37.90	31.95	35.49
流动比率（%）	192.74	181.91	315.03	641.62
速动比率（%）	176.47	166.86	315.03	641.62
经营现金流流动负债比（%）	41.25	32.02	92.99	--
全部债务/EBITDA（倍）	10.54	6.97	3.90	--
EBITDA 利息倍数（倍）	1.13	3.16	4.06	--
现金短期债务比(倍)	1.09	0.71	0.92	1.09

注：2019 年三季度财务数据未经审计；已将其他流动负债、其他应付款及长期应付款中有息债务调整至全部债务核算

附件 4 主要财务指标的计算公式

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%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

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 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 5-2 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望设置及含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

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 2020 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

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及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

宁德市国有资产投资经营有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，宁德市国有资产投资经营有限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宁德市国有资产投资经营有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现宁德市国有资产投资经营有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与宁德市国有资产投资经营有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。