

信用等级公告

联合[2017] 1560 号

联合资信评估有限公司通过对宿迁市经济开发总公司 2017 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

宿迁市经济开发总公司
2017 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
二零一七年七月十八日



宿迁市经济开发总公司

2017 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金额: 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

募集资金用途: 偿还银行贷款

评级时间: 2017 年 7 月 18 日

财务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
现金类资产(亿元)	11.33	30.14	35.40	50.15
资产总额(亿元)	225.62	298.08	369.42	382.06
所有者权益(亿元)	81.98	96.70	102.10	102.42
短期债务(亿元)	23.45	41.69	54.65	48.09
长期债务(亿元)	43.61	55.85	75.51	86.98
全部债务(亿元)	67.06	97.53	130.16	135.07
营业收入(亿元)	22.96	27.84	30.93	7.10
利润总额(亿元)	2.19	1.13	4.49	0.23
EBITDA(亿元)	5.61	3.68	8.76	--
经营性净现金流(亿元)	-1.21	-21.89	-13.26	10.49
营业利润率(%)	17.67	16.93	16.05	14.33
净资产收益率(%)	2.58	1.69	4.46	--
资产负债率(%)	63.67	67.56	72.36	73.19
全部债务资本化比率(%)	45.00	50.22	62.24	62.84
流动比率(%)	179.23	169.29	204.07	210.68
经营现金流动负债比(%)	-1.22	-15.06	-8.64	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.95	26.54	14.86	--

注: 2017 年第一季度财务报表未经审计。

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 宿迁市经济开发总公司(以下简称“公司”)拟发行的 2017 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。

优势

1. 宿迁经开区管委会在财政补贴和资金注入等方面给予了公司大力支持; 同时, 公司收到的政府债务置换规模较大, 有效降低了公司的融资成本。
2. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. 公司承建的代建项目尚未结转部分及应收类款项规模较大, 对公司资金形成一定占用, 影响公司资产的流动性, 公司短期支付压力大。
2. 公司应收类款项规模不断攀升, 对公司资金形成极大占用; 公司在 2016 年出具了相应的还款安排, 但存在欠款方未按照约定时间履行承诺的行为, 联合资信将持续关注。
3. 公司债务规模持续增长, 债务负担持续加重; 公司经营性净现金流持续为负; 同时公司期间费用对营业利润的侵蚀作用明显, 公司对期间费用的控制能力亟待提高; 公司利润总额对补贴收入依赖程度很高。
4. 本期短期融资券发行规模较大, 考虑到公司现存短期债务规模大, 公司存在一定的短期偿债压力。

分析师

张龙景 张峻铖

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

声 明

一、本报告引用的资料主要由宿迁市经济开发总公司（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。

宿迁市经济开发总公司

2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

宿迁市经济开发总公司（以下简称“公司”），是根据宿迁市计划委员会《关于同意成立“宿迁市经济开发总公司”的批复》（宿计发[1998]194号）的批复，于1998年6月25日成立的全民所有制企业。宿迁经济技术开发区管委会（以下简称“宿迁经开区管委会”）为公司独资股东，经过多次增资，截至2017年3月底，公司注册资本和实收资本均为22.00亿元

公司主要负责宿迁经济技术开发区（以下简称“宿迁经开区”）内土地一级开发和各项基础设施建设，是宿迁经开区开发建设的经营主体及重要平台。公司经营范围为：房地产开发；对基础设施建设投资，实业投资；农村土地整治、复垦；资产管理；商业贸易；光伏发电项目建设；水利工程施工、水环境治理。（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 2016 年底，公司资产总额 369.42 亿元，所有者权益 102.10 亿元（包含少数股东权益 24.41 亿元）。2016 年，公司实现营业收入 30.93 亿元，利润总额 4.49 亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司资产总额 382.06 亿元，所有者权益 102.42 亿元（包含少数股东权益 24.49 亿元）。2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 7.10 亿元，利润总额 0.23 亿元。

公司注册地址：宿迁市经济开发区发展大道西侧；法定代表人：徐建兵。

二、本期短期融资券概况

公司于2017年注册总额度为10.00亿元的短期融资券，2017年第一期短期融资券计划发行10.00亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限为365天，到期一次还本付息。

本期短期融资券所募集资金用于偿还银行贷款。

三、主体长期信用状况

宿迁经开区作为国家级经济技术开发区，近年区内工业产值与公共财政收入实力持续增长，为公司经营提供了良好的外部环境。公司是宿迁经开区管委会旗下唯一的基础设施投资运营主体，承担着基础设施建设等多项经营工作，在财政补贴和资金注入等方面获得政府支持力度较大。

公司主要业务包括城市基础设施建设板块，和房地产销售板块。伴随宿迁经开区内规划与建设的加快，公司城市建设工程收入规模有所扩大，财政补贴规模较大，公司收入快速增长，但利润总额表现出持续下降态势。公司资产以存货、其他应收款及固定资产为主，资产流动性与质量一般，债务负担较重。

此外，宿迁市经开区管委会就公司城建项目回款进度滞后事宜制定相应的回款安排，为公司现金流和盈利能力以及未来偿付能力提供了保障，公司整体偿债能力适宜。未来，宿迁市及开发区经济环境有望不断增强，将为公司发展提供有力的外部环境，有助于支撑公司信用基本面的稳定。

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

公司提供了2013~2015年三年连审合并财务报表，天衡会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见审计结论；同时，公司提供了2016年合并财务报告，中兴华会计师事务所（特殊普通

合伙)¹对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见审计结论。公司提供的2017年第一季度财务数据未经审计。

合并范围变化方面，2015年，公司合并范围内新增2家子公司，分别为宿迁保税物流发展有限公司和江苏开拓投资开发有限公司，其中宿迁保税物流发展有限公司原系宿迁经济技术开发区管委会下属公司，同期不再纳入合并范围的子公司共4家，分别为宿迁星辰国际酒店有限公司、宿迁开丽酒店有限公司、宿迁市台发置业有限公司和宿迁市开创创业投资有限公司，其中宿迁星辰国际酒店有限公司系宿迁市湖滨新城管委会无偿划出，宿迁市开创创业投资有限公司由其他公司增资，公司对其持股比例下降为40%，已不具有控制权，2015年不再纳入合并范围；2016年，公司新增5家子公司，分别是宿迁开新实业有限公司、宿迁经济开发(香港)有限公司、宿迁经济开发(BVI)有限公司、宿迁市开启实业有限公司及宿迁市开盛创业投资有限公司；同时宿迁开台实业有限公司和宿迁三台山实业发展有限公司因股权全部转让，不再纳入公司合并范围。综合来看，财务报表范围的变化对审计报告影响不大，公司三年财务数据可比性较好。

截至2016年底，公司资产总额369.42亿元，所有者权益102.10亿元（包含少数股东权益24.41亿元）。2016年，公司实现营业收入30.93亿元，利润总额4.49亿元。

截至2017年3月底，公司资产总额382.06亿元，所有者权益102.42亿元（包含少数股东权益24.49亿元）。2017年1~3月，公司实现营业收入7.10亿元，利润总额0.23亿元。

1. 资产流动性分析

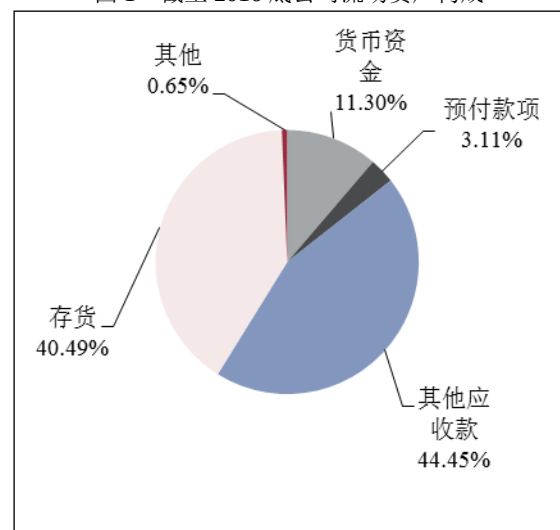
近三年，公司资产总额呈快速增长态势，年均复合增长27.96%。2016年底，公司资产总额合计369.42亿元，同比增长23.93%，主

要是货币资金、存货及其他应收款快速增长所致。从构成上看，流动资产占比84.82%，非流动资产占比15.18%，公司资产以流动资产为主。

流动资产

2014~2016年，公司流动资产快速增长，年均增长32.34%，主要是回购款、往来款规模及工程投入增加导致其他应收款及存货增加所致。2016年底，公司流动资产合计313.35亿元，较2015年底增长27.28%。按构成看，公司流动资产主要由存货（占40.49%）、其他应收款（占44.45%）、货币资金（占11.30%）和预付账款（占3.11%）构成。

图1 截至2016年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2014~2016年，公司货币资金呈快速增长态势，年均复合增长80.27%。2016年底，公司货币资金为35.40亿元，同比增长46.06%。公司货币资金主要由银行存款（占49.98%）和其他货币资金（占51.02%）构成。公司其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金及用于担保的定期存款或通知存款，为受限的货币资金，占比较高。

2014~2016年，公司预付账款快速下降，年均复合下降24.65%。2016年底，公司预付账款为9.75亿元，较上年略有增长，主要为预付的

¹ 2016年，公司财务报表审计机构发生变更，本次变更原因系审计合同正常到期。

拆迁款、土地出让金和融资租赁租金。按账龄看，1年以内的占37.37%，1~2年的占23.17%，2~3年的占16.66%，其余为3年以上，账龄较为分散。按集中度看，公司预付账款前5名占预付账款总额的78.13%，集中度较高。

2014~2016年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长56.56%，主要是公司与经开区财政局的回购款和其他政府部门、单位的往来款。2016年底，公司其他应收款为139.27亿元，较上年底大幅增长53.18%，主要原因是公司与政府部门及其他公司的往来款大幅增加所致。公司其他应收款中，按单项金额重大并单项计提坏账准备的账面金额为2.00亿元，并全部计提坏账准备，为公司与江苏亿泰旅业发展集团有限公司的往来款，目前该公司已申请破产，正在清算中。按组合计提坏账准备的其他应收账款共计140.39亿元，其中无风险组合的账面余额为126.57亿元，占总额的比例为88.87%，未计提坏账准备；从账龄来看，公司其他应收款中1年以内占比66.52%，1~2年占比22.60%，其余账龄均在2年以上，综合账龄偏短。按欠款单位看，其他应收款前五名合计66.75亿元，占其他应收款总额的46.87%，集中度一般。

表1 截至2016年底公司其他应收款主要情况
(单位: 亿元、%)

单位名称	金额	占比	内容
宿迁经济技术开发区财政局	39.81	27.95	往来款
宿迁市湖滨新区财政局	11.76	8.25	往来款
江苏骆马湖文化旅游发展有限公司	5.81	4.08	往来款
宿迁星辰国际酒店有限公司	5.14	3.61	往来款
宿迁市湖滨新城房地产开发有限公司晓店分公司	4.23	2.97	往来款
合计	66.75	46.87	--

资料来源：公司审计报告

公司其他应收款中应收宿迁经济开发区财政局（以下简称“经开区财政局”）的往来款规模较大，宿迁经开区管理委员会于2016年4

月5日出具了《关于我区有关部门与宿迁市经济开发总公司之间应收账款和其他应收款还款安排的承诺函》（宿开管【2016】42号），对公司涉及到的政府部门欠款共计41.92亿元作出还款安排，还款来源为17宗土地的出让金净收益，计划在2016~2020年间按照土地招拍挂程序依法有序出让，预计获得土地出让金收益合计47.68亿元，在2020年底前还清以上欠款。2016年，上述土地未进行出让，宿迁经开区财政局回款合计15.90亿元，同承诺函保持一致，但对应政府部门的新增欠款又进一步扩大。针对其他应收款中除政府部门相关欠款外规模较大的欠款，公司于2016年3月30日出具了相应的欠款回收安排，2016年除宿迁骆马湖乡村俱乐部有限公司拟偿还的1.60亿元未能兑现承诺外，其余的均按照还款安排执行；根据公司提供的说明，宿迁骆马湖乡村俱乐部有限公司正处于市场开拓阶段，目前经营状况一切良好，向公司申请了延后还款。

2014~2016年，公司存货快速增长，年均复合增长16.94%。2016年底，公司存货合计126.87亿元；其中城建工程项目成本52.31亿元，占41.23%，主要是公司本部与湖滨投资承建的市政工程；土地使用权为47.42亿元，全部系公司通过土地招拍挂所得的商业用地，主要用于未来融资，已用于抵押的部分为46.16亿元；开发成本和开发产品为26.09亿元，为公司房地产业务在建和已完成但未结转项目。

截至2017年3月底，公司资产总额382.06亿元，较2016年底增长3.42%，其中流动资产占85.15%，非流动资产占14.85%，与2016年底相比变化不大。其中，货币资金50.03亿元，较上年底大幅增长41.31%，主要系银行借款增加所致；预付账款14.73亿元，较上年底增长51.11%，主要系预付拆迁款增加所致；公司其他应收款132.82亿元，较上年底略降4.62%。

总体来看，公司资产以流动资产为主，其他应收款规模进一步扩大，回款与政府拨付资金时效有关，存货中工程项目的变现与是否

按协议约定结转有关，均具有一定的不确定性；同时存货中的土地使用权大部分已用于抵押。公司资产质量一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，近三年公司经营活动现金流入量波动下降，2014~2016 年分别为 132.35 亿元、93.73 亿元和 93.54 亿元。公司经营活动现金流入主要以收到的其他与经营活动有关的现金为主，2016 年为 68.93 亿元，较上年下降 14.04%，主要为公司代收款及往来拆借款；公司销售商品、提供劳务收到的现金主要为收到的城建工程款，2016 年为 24.61 亿元，较上年大幅增长 81.63%。2014~2016 年，公司收现质量有所弱化，现金收入比分别为 93.59%、48.67%和 79.57%。公司经营活动现金流出量主要是支付的其他与经营活动有关的现金，2016 年为 106.80 亿元；公司支付的其他与经营活动有关的现金主要为公司代付款及往来拆借款，2016 年为 66.43 亿元，同期公司购买商品、接受劳务支付的现金合计 38.71 亿元，主要为支付的城建工程款。2014~2016 年，受城建工程大规模投入以及往来款影响，公司经营活动现金流量净额持续为净流出状态，近三年分别为 -1.21 亿元、-21.89 亿元和 -13.26 亿元。

投资活动方面，近三年公司投资活动现金呈净流出状态，主要构成为购建固定资产、无形资产等支付的现金和投资支付的现金。2016 年公司投资活动产生的现金流入为 6.49 亿元，较上年大幅提升，主要系赎回理财产品导致收回投资收到的现金大幅增加所致；投资活动产生的现金流出主要来自购建固定资产、无形资产等支付的现金及取得子公司等支付的现金，2016 年为 6.14 亿元。2014~2016 年，公司投资活动现金流量净额分别为 -5.89 亿元、-8.65 亿元和 0.34 亿元。

筹资活动方面，筹资活动现金流入规模较大，近三年分别为 42.74 亿元、73.44 亿元和 104.45 亿元，主要是借款发行债券所收到的现

金。其中，22016 年公司取得借款及发行债券收到的现金分别为 46.68 亿元和 38.03 亿元，主要来自金融机构的借款以及发行债券；收到的其他与筹资活动有关的现金规模为 19.75 亿元，主要为公司收到的到期保证金。同期，筹资活动现金流出为 83.85 亿元，较上年的 38.64 亿元大幅增长，主要为偿还债务支付的现金。其中，分配股利、利润或偿付利息支付的现金主要为公司用于偿还利息的现金流出，受公司有息债务规模持续扩大影响，该项现金流出持续增大，2016 年为 12.86 亿元；公司支付其他与筹资活动有关的现金主要为公司支付的保证金和融资担保费等，2016 年为 13.61 亿元。2014~2016 年，公司筹资活动现金流量净额分别为 8.65 亿元、34.80 亿元和 20.61 亿元。

总体来看，公司经营活动产生的现金流量净额受工程结算以及往来款影响较大，且近三年以来均为净流出状态；投资活动现金流规模较小；筹资活动现金流规模大，且公司目前在建项目规模大，公司对外融资需求大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2014~2016 年，公司流动比率和速动比率一直保持正常水平，2016 年公司流动比率和速动比率分别为 204.07%和 121.45%，较上年分别上升 34.78 和 29.61 个百分点。2016 年经营活动产生的现金流量净额对流动负债不具有保障能力。考虑到资产中其他应收账款及存货占比高，现金类资产中受限资金占比较大，公司有一定的短期偿债压力。

截至2017年3月底，公司共获得银行授信额度合计49.40亿元，已使用40.23亿元。公司间接融资渠道有待拓宽。由于公司部分长短期债务不占银行授信额度，因此公司已使用的银行授信额度与公司有息债务匹配度不高。

4. 对外担保

截至2017年3月底，公司对集团外贷款担

保余额合计为31.97亿元，担保比率为31.22%，公司担保比例高。被担保公司多为国有企业（具体明细见附件2），但存在部分民营企业，目前被担保公司经营正常，公司存在一定的或有负债风险。

五、本期短期融资券偿债能力分析

本期短期融资券拟发行额度为6.00亿元，分别相当于公司2016年底调整后短期债务和调整全部债务的13.56%和5.34%，对公司现有债务结构有一定影响。

截至2016年底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为72.36%和64.73%，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，上述指标将分别上升至73.09%和65.91%，公司债务负担有所加重。

2014~2016年，公司剔除受限资金后现金类资产分别为5.40亿元、9.67亿元和33.46亿元，为本期短期融资券发行额度的0.54倍、0.97倍、3.35倍，公司非受限的现金类资产对本期短期融资券的保障能力较好。

2014~2016年，公司经营活动现金流入量分别为132.35亿元、93.73亿元和93.54亿元，为本期短期融资券发行额度的13.24倍、9.37倍和9.35倍，保障能力强；公司EBITDA分别为5.61亿元、3.68亿元和8.76亿元，分别为本期短期融资券发行额度的0.56倍、0.37倍和0.88倍，对本期短期融资券的覆盖能力一般。整体看，经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。

六、结论

宿迁经开区作为国家级经济技术开发区，区内工业产值与公共财政收入实力持续增长，为公司经营提供了良好的外部环境。公司是宿迁经开区管委会旗下重要的基础设施投资运营主体，承担着基础设施建设等多项经营工作，在财政补贴和资金注入等方面获得政府支持

力度较大。

伴随宿迁经开区内规划与建设的加快，公司城市建设工程收入规模有所扩大，财政补贴规模较大，公司收入快速增长，但利润总额表现出持续下降态势。公司资产以存货、其他应收款及固定资产为主，资产流动性与质量一般，债务负担较重。宿迁市经开区管委会就公司城建项目回款进度滞后事宜制定相应的回款安排，为公司现金流和盈利能力以及未来偿付能力提供了保障，公司整体偿债能力一般。

本期短期融资券的发行对公司现有的债务结构有一定影响，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较好，经营现金流入量对本期短期融资券保障能力强。同时考虑到宿迁市政府对公司的支持，公司对本期短期融资券的偿还能力强。

总体看，公司对于本期短期融资券的偿还能力强，本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



附件 2 截至 2017 年 3 月底公司对外担保明细

被担保对象名称	担保方式	担保种类	担保余额	担保起止日期	是否互保
宿迁市开诚实业有限公司	连带责任保证	贷款	2000.00	2016-11-18 至 2017-11-17	无
宿迁市开诚实业有限公司	连带责任保证	贷款	2000.00	2016-6-16 至 2017-6-16	无
宿迁保税物流发展有限公司	连带责任保证	贷款	2000.00	2016-7-28 至 2017-7-14	无
宿迁开恒实业有限公司	连带责任保证	贷款	4900.00	2016-4-19 至 2017-4-5	无
宿迁市开新实业有限公司	连带责任保证	贷款	7800.00	2016-6-30 至 2017-6-9	无
宿迁市开新实业有限公司	连带责任保证	贷款	5000.00	2013-12-30 至 2018-4-1	无
宿迁经济开发区宏发园林绿化工程有限公司	连带责任保证	贷款	4000.00	2016-8-8 至 2017-8-4	无
宿迁经济开发区宏发园林绿化工程有限公司	连带责任保证	贷款	4000.00	2016-09-28 至 2017-09-13	无
宿迁经济开发区宏发园林绿化工程有限公司	连带责任保证	贷款	5000.00	2017-01-10 至 2017-12-08	无
宿迁经济开发区宏发园林绿化工程有限公司	连带责任保证	贷款	2000.00	2016-7-28 至 2017-7-17	无
宿迁经济开发区宏发园林绿化工程有限公司	连带责任保证	贷款	2000.00	2017-3-29 至 2018-3-24	无
宿迁经济开发区宏发园林绿化工程有限公司	连带责任保证	贷款	6000.00	2017-3-27 至 2018-3-26	无
宿迁市开诚实业有限公司	连带责任保证	贷款	8000.00	2016-11-29 至 2017-11-19	无
宿迁市湖滨新城投资开发有限公司	连带责任保证	贷款	8000.00	2016-1-27 至 2018-12-12	无
宿迁世界之窗生态大酒店有限公司	连带责任保证	贷款	2000.00	2016-11-18 至 2017-11-17	无
宿迁市开诚实业有限公司	连带责任保证	贷款	6000.00	2016-3-1 至 2021-12-10	无
宿迁市开诚实业有限公司	连带责任保证	贷款	12000.00	2016-5-13 至 2022-12-10	无
宿迁市开诚实业有限公司	连带责任保证	贷款	11250.00	2016-6-12 至 2022-6-10	无
宿迁市开诚实业有限公司	连带责任保证	贷款	750.00	2016-6-16 至 2019-6-10	无
宿迁市开诚实业有限公司	连带责任保证	贷款	12000.00	2017-3-24 至 2020-3-23	无
宿迁国开实业有限公司	连带责任保证	贷款	13500.00	2015-1-9 至 2019-12-10	无
宿迁国开实业有限公司	连带责任保证	贷款	4800.00	2017-03-16 至 2018-03-09	无
宿迁市开诚实业有限公司	连带责任保证	贷款	21000.00	2015-7-22 至 2017-7-22	无
宿迁市开源置业有限公司	连带责任保证	贷款	3500.00	2015-01-06 至 2017-04-27	无
宿迁市开源置业有限公司	连带责任保证	贷款	10000.00	2016-2-19 至 2017-12-20	无
宿迁市开源置业有限公司	连带责任保证	贷款	10000.00	2015-5-29 至 2017-05-22	无
宿迁开台实业有限公司	连带责任保证	贷款	15000.00	2017-01-03 至 2021-12-30	无
宿迁市新农村建设投资有限公司	连带责任保证	贷款	27000.00	2016-1-29 至 2022-1-29	无
宿迁市新农村建设投资有限公司	连带责任保证	贷款	20000.00	2016-09-14 至 2019-9-13	无
宿迁开台实业有限公司	连带责任保证	贷款	17500.00	2016-8-15 至 2023-6-10	无
宿迁开台实业有限公司	连带责任保证	贷款	500.00	2017-02-14 至 2018-02-09	无
宿迁市新农村建设投资有限公司	连带责任保证	贷款	7000.00	2016-5-30 至 2017-6-28	无

宿迁市新农村建设投资有限公司	连带责任保证	贷款	8000.00	2015-12-23 至 2018-12-12	无
宿迁市新农村建设投资有限公司	连带责任保证	贷款	14000.00	2016-12-20 至 2019-12-13	无
宿迁市锐拓实业有限公司	连带责任保证	贷款	6000.00	2017-1-4 至 2017-12-22	无
江苏洋河新城城市建设开发有限公司	连带责任保证	贷款	5800.00	2016-12-23 至 2017-12-23	无
江苏时代建设工程有限公司	连带责任保证	贷款	5000.00	2016-11-21 至 2017-5-20	无
宿迁世界之窗旅游文化发展有限公司	连带责任保证	贷款	2000.00	2016-6-30 至 2017-6-24	无
江苏永和环保包装有限公司	连带责任保证	贷款	4000.00	2017-01-13 至 2018-01-10	无
江苏骆马湖文化旅游发展有限公司	连带责任保证	贷款	3000.00	2016-7-20 至 2017-7-20	无
江苏永和环保包装有限公司	连带责任保证	贷款	2000.00	2016-11-07 至 2017-11-01	无
宿迁市锐拓实业有限公司	连带责任保证	贷款	2000.00	2016-7-28 至 2017-7-14	无
宿迁市锐拓实业有限公司	连带责任保证	贷款	5000.00	2017-2-13 至 2018-02-07	无
江苏永和环保包装有限公司	连带责任保证	信用证	2000.00	2016-12-21 至 2017-6-21	无
江苏永和环保包装有限公司	连带责任保证	信用证	1000.00	2016-11-22 至 2017-05-22	无
江苏允友成生物环保材料有限公司	连带责任保证	贷款	1400.00	2017-03-14 至 2018-03-14	无
江苏允友成生物环保材料有限公司	连带责任保证	贷款	1400.00	2016-07-08 至 2017-07-06	无
江苏允友成生物环保材料有限公司	连带责任保证	贷款	600.00	2016-08-05 至 2017-08-04	无
合计	--	--	319700.00		--

附件 3 主要财务数据及指标

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	11.33	30.14	35.40	50.15
资产总额(亿元)	225.62	298.08	369.42	382.06
所有者权益(亿元)	81.98	96.70	102.10	102.42
短期债务(亿元)	23.45	41.69	54.65	48.09
调整后短期债务(亿元)	28.45	63.01	73.75	67.18
长期债务(亿元)	43.61	55.85	75.51	86.98
调整后长期债务(亿元)	43.61	55.85	113.66	125.12
全部债务(亿元)	67.06	97.53	130.16	135.07
调整后全部债务(亿元)	72.06	118.86	187.41	192.31
营业收入(亿元)	22.96	27.84	30.93	7.10
利润总额(亿元)	2.19	1.13	4.49	0.23
EBITDA(亿元)	5.61	3.68	8.76	--
经营性净现金流(亿元)	-1.21	-21.89	-13.26	10.49
财务指标				
销售债权周转次数(次)	75.14	40.19	41.37	--
存货周转次数(次)	0.22	0.22	0.21	--
总资产周转次数(次)	0.11	0.11	0.09	--
现金收入比(%)	93.59	48.67	79.57	99.99
营业利润率(%)	17.67	16.93	16.05	14.33
总资本收益率(%)	3.19	1.71	2.79	--
净资产收益率(%)	2.58	1.69	4.46	--
长期债务资本化比率(%)	34.72	36.61	35.00	38.23
调整后长期债务资本化比率(%)	34.72	36.61	52.68	54.99
全部债务资本化比率(%)	45.00	50.22	62.24	62.84
调整全部债务资本化比率(%)	46.78	55.14	64.73	65.25
资产负债率(%)	63.67	67.56	72.36	73.19
流动比率(%)	179.23	169.29	204.07	210.68
速动比率(%)	86.29	91.84	121.45	129.66
经营现金流流动负债比(%)	-1.22	-15.06	-8.64	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.95	26.54	14.86	--
调整全部债务/EBITDA(倍)	12.84	32.34	21.4	--

注：2017年第一季度财务报表未经审计；调整后全部债务=其他应付款+其他流动负债+长期应付款中的有息债务。

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	
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/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	营业利润/营业收入净额×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	
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%

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

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 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

附件 5-3 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

联合资信评估有限公司关于宿迁市经济开发总公司 2017 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。

宿迁市经济开发总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。

宿迁市经济开发总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，宿迁市经济开发总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宿迁市经济开发总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，如发现宿迁市经济开发总公司出现重大变化，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，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如宿迁市经济开发总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宿迁市经济开发总公司联系，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。