

信用等级公告

联合〔2019〕806号

联合资信评估有限公司通过对重庆市永川区兴永建设发展有限公司及其拟发行的 2019 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定重庆市永川区兴永建设发展有限公司主体长期信用等级为 AA，重庆市永川区兴永建设发展有限公司 2019 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告



重庆市永川区兴永建设发展有限公司

2019 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

债项概况：

本期短期融资券发行规模：3 亿元

本期短期融资券期限：366 天

偿还方式：到期一次还本付息

募集资金用途：偿还银行借款及其他直接融资

评级时间：2019 年 8 月 22 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评级 模型	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	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	3
		基础素质	2
		企业管理	3
		经营分析	2
财务风险	F3	资产质量	4
		资本结构	3
		盈利能力	3
		现金流量	4
		偿债能力	3
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 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

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，重庆市永川区兴永建设发展有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2019 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状况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很低，安全性很高。

优势

- 近年来，永川区和凤凰湖工业园经济保持较快增长，为公司发展提供了良好的外部环境。公司在资产注入及财政补贴方面持续获得地方政府的有力支持。
- 公司作为重庆市永川区凤凰湖工业园区唯一的基础设施建设主体，区域专营性和业务可持续性强。

关注

- 公司营业收入主要来源于代理施工业务，业务结构相对单一，其回款受政府土地出让进度影响大，收入实现质量差。
- 公司配套基础设施建设成本尚未结转，资产负债中存货和应收类款项占比较高，对资金形成较大占用。
- 公司债务规模快速增长，债务负担偏重，未来3年的偿债压力较大。若本期短期融资券于2019年发行，公司未来将面临较大的集中兑付压力。

分析师：喻宙宏 邱 成

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 3 月
现金类资产(亿元)	9.33	2.88	3.39	13.29
资产总额(亿元)	160.52	182.03	204.86	227.84
所有者权益(亿元)	71.47	72.91	69.07	70.00
短期债务(亿元)	3.77	9.03	12.00	11.03
长期债务(亿元)	59.04	77.18	75.96	96.64
全部债务(亿元)	62.81	86.21	87.96	107.67
营业收入(亿元)	17.48	9.02	17.27	4.46
利润总额(亿元)	3.00	1.59	2.34	0.93
EBITDA(亿元)	3.24	2.04	2.72	--
经营性净现金流(亿元)	-14.90	-14.72	1.10	-1.07
营业利润率(%)	14.16	13.12	18.19	22.80
净资产收益率(%)	3.50	1.98	2.62	--
资产负债率(%)	55.48	59.95	66.29	69.28
全部债务资本化比率(%)	46.78	54.18	56.01	60.60
流动比率(%)	1169.38	804.05	482.91	499.89
经营现金流动负债比(%)	-116.35	-71.29	2.83	--
现金短期债务比(倍)	2.48	0.32	0.28	1.20
EBITDA 利息倍数(倍)	0.81	0.44	0.51	--
全部债务/EBITDA(倍)	19.37	42.25	32.30	--
公司本部（母公司）				
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
资产总额（亿元）	160.62	182.35	205.00	226.00
所有者权益（亿元）	71.40	73.02	69.21	70.14
全部债务(亿元)	62.81	86.21	85.96	105.67
营业收入(亿元)	17.45	8.98	17.21	4.46
利润总额(亿元)	2.89	1.67	2.37	0.93
资产负债率（%）	55.55	59.96	66.24	68.96
全部债务资本化比率(%)	46.80	54.14	55.40	60.11
流动比率（%）	1140.40	794.83	481.82	518.45
经营现金流动负债比(%)	-114.80	-69.67	6.93	--

注：公司 2019 年一季度财务报表未经审计；集团类客户提供公司本部（母公司）财务信息

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	2019/7/25	喻宙宏 邱成	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	2015/6/30	侯煜明 周海涵	基础设施建设投资企业信用分析要点（2015 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

联合资信评估有限公司

二〇一九年八月二十二日

声 明

一、本报告引用的资料主要由重庆市永川区兴永建设发展有限公司（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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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。

重庆市永川区兴永建设发展有限公司 2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

重庆市永川区兴永建设发展有限公司（以下简称“公司”）成立于2005年10月13日，由永川市政鑫国有资产经营有限责任公司以实物资产3000万元出资组建。2006年5月15日，公司股东变更为永川市国有资产管理局，并以货币资产置换永川市政鑫国有资产经营有限责任公司实物出资。2009年4月10日，财政划拨扶持资金9000万元由资本公积转增注册资本，公司注册资本调整为12000万元。2009年11月10日，公司股东变更为重庆市永川区产业发展集团公司。2011年12月12日，公司股东变更为永川区国有资产管理局（以下简称“永川区国资局”），从法人独资变为国有独资公司。2017年12月，中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）将原2015年以货币形式注入公司资本公积的10000万元资金转增公司实收资本，10年后由永川区国资局进行回购。增资后公司性质由国有独资公司变为国有控股公司。2018年11月，永川区国资局将公司48000万元资本公积转增实收资本，公司注册资本增加至70000万元。2019年5月21日，股东永川区国资局更名为重庆市永川区国有资产服务中心（以下简称“永川区国资中心”）。截至2019年5月底，公司注册资本和实收资本均为70000万元，永川区国资中心和农发基金分别持股85.71%和14.29%，永川区国资中心为公司控股股东和实际控制人。

公司经营范围：承担重庆市永川工业园区凤凰湖工业园规划范围内的土地整治；房地产开发、水利基础设施建设、市政基础设施建设（取得相关行政许可后方可执业）。

截至2019年3月底，公司内设财务部、投资促进部、土地整治部、经发部、企业服务部、

规划设计部和工程部等13个部室，合并范围子公司共2家。

截至2018年底，公司资产总额204.86亿元，所有者权益69.07亿元；2018年，公司实现营业收入17.27亿元，利润总额2.34亿元。

截至2019年3月底，公司资产总额227.84亿元，所有者权益70.00亿元；2019年1-3月，公司实现营业收入4.46亿元，利润总额0.93亿元。

公司注册地址：重庆市永川区凤凰大道777号；法定代表人：刘永春。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2019年注册并发行2019年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行金额为3亿元，募集资金拟用于偿还银行借款及其他直接融资，期限为366天，到期一次还本付息。

三、主体长期信用状况

公司隶属于重庆市永川区国资中心，是重庆永川工业园区凤凰湖工业园规划范围内土地整治和相关基础设施建设的唯一主体，在园区具有专营地位。根据重庆市永川区政府《关于报送永川区属国有平台公司清理整合的实施方案的函》（永川府函〔2017〕196号），公司成为永川区平台整合后保留的3家公益性项目建设单位之一。

公司已经建立相对完善的法人治理结构和规范的经营管理制度，可满足公司日常经营管理需要。

近年来，重庆市永川区经济增长较快，凤凰湖工业园区作为永川区三大工业园区之一，招商引资成果显著，工业总产值快速增长；当

地政府在资产注入、财政补贴方面给予公司持续的外部支持。公司主要负责的重庆永川凤凰湖工业园区规划范围内的土地整治及相关基础设施建设、保障房建设管理及租赁等业务。公司的营业收入主要为代理施工收入（即土地整治收入），2016-2018 年代理施工收入在营业收入中的占比均在 88%以上，其他业务收入占比小。2016-2018 年，公司营业收入波动下降，分别为 17.48 亿元、9.02 亿元和 17.27 亿元；同期，公司综合毛利率持续上升，分别为 14.66%、19.11%和 20.93%。

2019 年 1-3 月，公司实现营业收入 4.46 亿元，相当于 2018 年全年营业收入的 25.80%，仍以代理施工收入为主；综合毛利率较 2018 年进一步上升至 22.83%。

公司依托于永川工业园区凤凰湖工业园的规划，未来仍将以凤凰湖工业园区土地整治开发及其配套工程的代理施工业务为主，同时从事授权范围内的国有资产经营和资本运作。目前凤凰湖工业园区已开发面积为 21 平方公里，根据规划尚有约 29 平方公里的面积待开发，公司主营业务持续性较强。同时，由于公司拟建项目规模较大，未来仍面临一定的融资压力。

近年来，公司资产规模持续增长，有息债务规模增长较快，考虑到公司预期可获得的土地整治收入规模较大，以及股东对公司的持续支持，公司整体偿债能力很强。

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 2016-2018 年合并财务报表，亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了三年连审，并出具了标准无保留意见审计结论。公司 2019 年 1-3 月财务数据未经审计。

2016年，公司合并报表范围新增1家子公司重庆凤凰湖机器人有限公司（以下简称“凤凰湖机器人公司”）。2017-2018年以及2019年1-3月，公司合并范围未发生变化。截至2019年3月底，公司合并范围内子公司2家。整体看，公司新纳入子公司规模小，公司财务数据可比性强。

1. 资产流动性分析

近年来，公司资产规模持续增长，流动资产占比高，但资产中应收类款项和存货（主要是土地资产）占比较大，资产流动性较弱，资产质量一般。

2016-2018年，公司资产总额持续增长，年均复合增长12.97%。截至2018年底，公司合并资产总额204.86亿元，同比增长12.54%，主要系应收账款和其他应收款大幅增长所致。公司资产以流动资产为主，2018年底流动资产和非流动资产分别占92.06%和7.94%。

表1 2016-2018年及2019年1-3月公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年		2017 年		2018 年		2019 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	9.33	5.82	2.88	1.58	3.39	1.66	13.29	5.83
应收账款	7.17	4.47	9.95	5.47	19.62	9.58	24.04	10.55
其他应收款	6.87	4.28	17.47	9.60	33.73	16.47	40.69	17.86
存货	126.32	78.70	135.68	74.54	131.72	64.30	133.44	58.56
流动资产	149.75	93.29	166.03	91.21	188.60	92.06	211.58	92.86
资产总额	160.52	100.00	182.03	100.00	204.86	100.00	227.84	100.00

资料来源：根据公司财务报表整理

2016-2018 年，公司流动资产持续增长，

年均复合增长 12.22%。2018 年底，公司流动

资产 188.60 亿元，同比增长 13.59%，主要系应收账款和其他应收款增长所致。

截至 2018 年底，公司货币资金余额 3.39 亿元，同比增长 17.95%，主要为银行存款；公司货币资金中无受限资金。

2016-2018 年，公司应收账款快速增长，年均复合增长 65.37%，主要为应收凤凰湖管委会土地整治款。2018 年底，公司应收账款 19.62 亿元，同比增长 97.18%，主要系应收凤凰湖管委会的土地整治款增长所致。公司应收账款中，账龄在 1 年以内的占 90%以上，平均账龄较短；对凤凰湖管委会的应收账款占比达 91.77%，集中度高。截至 2018 年底，公司累计计提坏账准备 205.73 万元。

2016-2018 年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长 121.59%，主要为应收凤凰湖管委会及园区内企业的往来款。2018 年底，公司其他应收款 33.73 亿元，同比增长 93.07%，主要系应收凤凰湖管委会往来款增长所致。公司其他应收款账龄较短，主要集中在 1 年以内；前五名欠款单位款项占比达 85.15%，集中度高。截至 2018 年底，公司对于政府单位的其他应收款合计 22.18 亿元，凤凰湖管委会预计以政府补贴的形式逐年返还；公司累计计提坏账准备 0.58 亿元。

表 2 2018 年底公司其他应收款前五名欠款单位情况

(单位：亿元、%)

欠款单位	账面余额	账龄	款项性质	占比
重庆永川工业园区凤凰湖管理委员会	21.90	1 年以内	往来款	63.83
重庆长城汽车有限公司	4.00	1 年以内	借款	11.66
重庆联豪科技有限公司	1.22	1 年以内	借款	3.55
重庆市永川区豪江建设发展有限公司	1.10	1-2 年 3-4 年	往来款	3.20
诺博汽车零部件(重庆)有限公司	1.00	1 年以内	借款	2.91
合计	29.22	--	--	85.15

资料来源：公司提供

2016-2018 年，公司存货波动增长，年均复合增长 2.12%。2018 年底，公司存货 131.72 亿元，同比下降 2.92%，主要系部分存货转入投资性房地产，以及凤凰湖管委会从公司无偿收回 5 宗土地（账面价值 5.65 亿元）所致。公司存货中，已整治待出让的土地开发成本 14.27 亿元，整治中的土地开发成本和配套基础设施成本合计 54.39 亿元，土地使用权合计 63.07 亿元。存货中的土地使用权均已办理土地使用权证，除一宗工业用地外均未缴纳土地出让金；其中划拨地 72.02 万平方米，出让地 288.60 万平方米，用途上主要为城镇混合住宅用地。截至 2018 年底，公司未计提存货跌价准备。

截至 2019 年 3 月底，公司流动资产 211.58 亿元，较上年底增长 12.18%。其中，货币资金 13.29 亿元，较上年底增加 9.90 亿元，主要来自筹资活动产生的现金净流入；应收账款 24.04 亿元，较上年底增加 4.42 亿元，主要系应收土地出让金增长所致；其他应收款 40.69 亿元，较上年底增加 6.96 亿，主要系对重庆长城汽车有限公司的拆借款和往来款增长所致。

2. 现金流分析

随着代建项目投资支出和往来款流出的减少，公司经营活动产生的现金净流量由负转正，但收入实现质量仍然差；公司项目投资对外部融资的依赖程度较大，随着偿债现金流出规模的增长，筹资活动现金流净额由正转负。

2016-2018 年，公司经营活动现金流入波动下降，分别为 23.07 亿元、10.42 亿元和 15.52 亿元。其中，销售商品、提供劳务收到的现金主要为代理施工项目回款，收到其他与经营活动有关的现金主要为收到的工程保证金、工程暂收暂借款和往来款等。同期，公司经营活动现金流出持续下降，分别为 37.97 亿元、

25.15 亿元和 14.42 亿元。其中，购买商品、接受劳务支付的现金主要为支付的工程款，支付其他与经营活动有关的现金主要为退还的保证金和支付的往来款等。2016-2017 年，受到在建项目大额资金投入和经营性往来净流出影响，公司经营活动产生的净现金流持续为负，分别为-14.90 亿元和-14.72 亿元。2018 年，由于代建项目投资支出和往来款流出的减少，公司经营活动产生的现金净流量由负转正，为 1.10 亿元。从收入实现质量来看，2016-2018 年，公司现金收入比波动中有所下降，分别为 67.23%、71.33%和 43.70%，整体收入实现质量差。

2016-2018 年，公司无投资活动现金流入。同期，公司投资活动现金流出规模波动下降，分别为 0.36 亿元、5.74 亿元和 0.05 亿元。2017 年，公司投资活动现金流出规模较大，主要系自建标准厂房和保障房（用于对外租赁）等投入增长所致。2016-2018 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-0.36 亿元、-5.74 亿元和-0.05 亿元。

2016-2018 年，公司筹资活动现金流入和流出规模均波动增长，其中筹资活动现金流入主要为取得银行借款收到的现金，筹资活动现金流出主要为偿还债务本息支付的现金。2018 年，公司收到其他与筹资活动有关的现金 12.78 亿元，主要为收到的信托借款和融资租赁款；支付其他与筹资活动有关的现金 14.65 亿元，主要为对外部企业的有偿借出资金。同期，公司筹资活动产生的现金流量净额由正转负，分别为 16.95 亿元、14.01 亿元和-0.53 亿元。整体看，公司经营活动所需资金对筹资活动依赖性较大。

2019 年 1-3 月，公司经营活动现金流净额为-1.07 亿元，主要系项目投入规模较大而回款规模小所致；公司现金收入比大幅下降至 0.89%，收入实现质量差。同期，公司无投资活动现金流，筹资活动现金净流入 16.22 亿元，全部为取得借款收到的现金。

3. 短期偿债能力分析

公司现金类资产规模小，短期债务快速增长，面临一定的短期偿债压力。考虑到公司预期可获得的土地整治收入规模较大，以及股东对公司的持续支持，公司整体偿债风险很低。

从短期偿债指标看，2016-2018 年，受流动负债快速增长的影响，公司流动比率和速动比率均持续下降，2018 年底两项指标分别为 482.91%和 145.64%。2016-2017 年，公司经营性现金流净额持续为负，对流动负债无保障能力；2018 年，公司经营现金流流动负债比为 2.83%，经营活动净现金流对流动负债的保障能力弱。2016-2018 年，公司短期债务快速增长，截至 2018 年底公司现金类资产仅为短期债务的 0.28 倍，保障能力弱。2019 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别较上年底回升至 499.89%和 184.63%；现金类资产增长至 13.29 亿元，为短期债务的 1.20 倍，保障能力有所上升。整体看，公司短期偿债压力较大。考虑到股东对公司的持续支持，以及公司未来预计可获得的土地整治收入规模较大，公司整体偿债风险很低。

截至 2019 年 3 月底，公司对外担保余额 11.80 亿元，担保比率为 16.89%。被担保主体中，重庆北鼎建设开发有限公司和渝惠通公司均为永川当地的平台公司，重庆恒拓高自动化技术有限公司为凤凰湖工业园内的科技企业。渝惠通公司于 2019 年 7 月 8 日被重庆市第五中级人民法院列为被执行人，执行金额 413.89 万元；截至 2019 年 7 月 23 日，未发现其他被担保主体被列入被执行人或全国失信被执行人。公司存在一定的或有负债风险。

表 3 截至 2019 年 3 月底公司对外担保情况
(单位：万元)

被担保人	担保类型	被担保人性质	担保余额
------	------	--------	------

被担保人	担保类型	被担保人性质	担保余额
重庆北鼎建设开发有限公司	抵押担保	国有企业	42000.00
重庆市永川区惠通建设发展有限公司	连带责任保证	国有企业	73000.00
重庆恒拓高自动化技术有限公司	连带责任保证	民营企业	3000.00
合计	--	--	118000.00

资料来源：公司提供

截至2019年3月底，公司获得金融机构授信额度合计88.20亿元，已使用授信额度43.22亿元，未使用授信44.98亿元；未使用授信额度主要来自政策性银行。整体看，公司间接融资渠道较为畅通。

五、本期短期融资券偿债能力分析

本期短期融资券的发行对公司现有短期债务规模有一定影响。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。若本期短期融资券于2019年发行，公司2020年将面临较大的集中兑付压力。

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券拟发行规模为3亿元，相当于2018年底公司调整后短期债务的15.96%，本期短期融资券的发行对公司短期债务规模有一定影响。

截至2018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66.29%和62.59%，以公司2018年底财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，不考虑其他因素，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率将分别上升至66.77%和63.18%，公司债务负担将小幅上升。考虑到本期短期融资券募集资金将用于偿还银行借款及其他直接融资，本期短期融资券发行后，公司债务指标可能低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2016-2018年，公司经营活动产生的现金

流入量分别为23.07亿元、10.42亿元和15.52亿元，分别为本期短期融资券发行规模的7.69倍、3.47倍和5.17倍，保障能力强。2018年，公司经营活动现金流量净额为1.10亿元，为本期短期融资券发规模的0.37倍，保障能力弱。2016-2018年，公司EBITDA分别为3.24亿元、2.04亿元和2.72亿元，分别为本期短期融资券发行规模的1.08倍、0.68倍和0.91倍，保障能力弱。整体看，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。

从集中兑付情况看，若本期短期融资券于2019年发行，考虑到“15渝兴永MTN001”于2020年到期，则2020年公司到期债券合计13.00亿元。2016-2018年，公司经营活动现金流入量分别为2020年到期债券规模的1.77倍、0.80倍和1.19倍，保障程度一般。截至2019年3月底，公司现金类资产为2020年到期债券规模1.02倍，保障程度一般。整体看，公司2020年将面临较大的集中兑付压力。

六、结论

近年来，重庆市永川区经济保持较快增长，为公司发展提供了良好的外部环境。公司作为重庆市永川区重要的基础设施建设主体，在资产注入和财政补贴方面持续获得有力的外部支持。

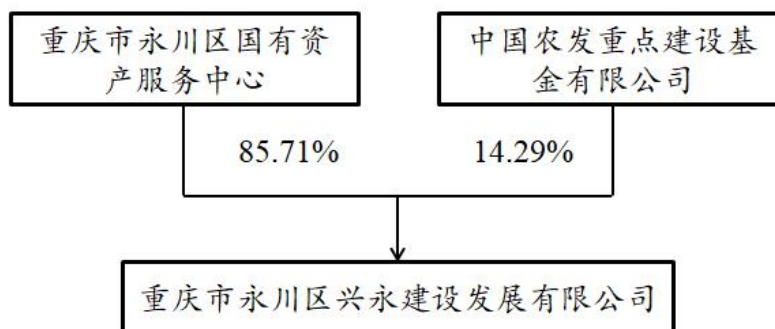
近年来，公司资产规模持续增长，已整治待交付的土地规模较大，未来可实现的土地整治收入对公司项目投资及债务偿还形成一定保障。同时，公司业务结构相对单一、债务规模快速增长、未来3年集中偿债压力较大、盈利能力弱。考虑到股东对公司的持续支持，以及公司未来预计可获得的土地整治收入规模较大，公司整体偿债风险很低。

本期短期融资券的发行对公司现有短期债务规模有一定影响，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。若本期短期融资券于2019年成功发行，公司2020

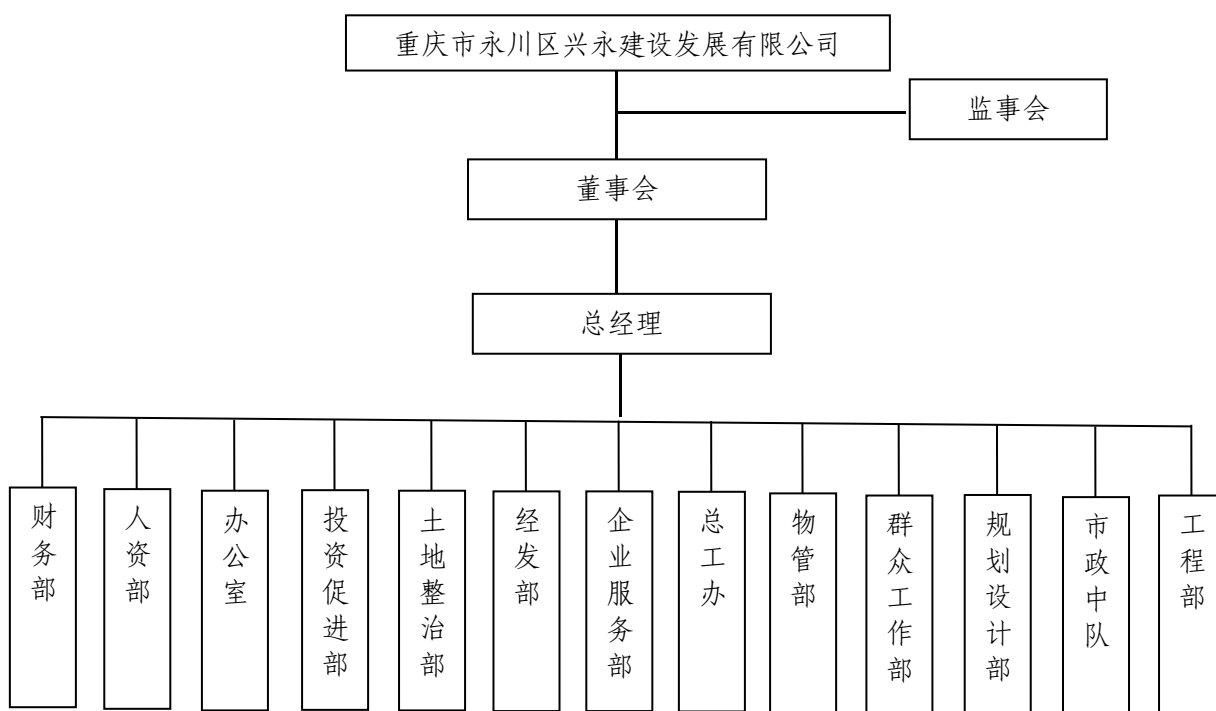
年将面临较大的集中兑付压力。

总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 截至 2019 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2019 年 3 月底公司组织架构图



附件 1-3 截至 2018 年底公司主要子公司情况

公司名称	主营业务	注册资本 (万元)	持股比例 (%)
重庆旺永建设工程有限公司	城市棚户区改造及基础设施建设	3000.00	100.00
重庆凤凰湖机器人有限公司	开发、生产、销售；机器人及自动化设备等	10000.00	90.00

资料来源：公司审计报告

附件 2 主要财务数据及指标 (合并口径)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	9.33	2.88	3.39	13.29
资产总额(亿元)	160.52	182.03	204.86	227.84
所有者权益(亿元)	71.47	72.91	69.07	70.00
短期债务(亿元)	3.77	9.03	12.00	11.03
调整后短期债务(亿元)	3.77	9.03	18.80	11.03
长期债务(亿元)	59.04	77.18	75.96	96.64
调整后长期债务(亿元)	76.25	88.47	96.74	115.52
全部债务(亿元)	62.81	86.21	87.96	107.67
调整后全部债务(亿元)	80.02	97.50	115.54	126.55
营业收入(亿元)	17.48	9.02	17.27	4.46
利润总额(亿元)	3.00	1.59	2.34	0.93
EBITDA(亿元)	3.24	2.04	2.72	--
经营性净现金流(亿元)	-14.90	-14.72	1.10	-1.07
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.91	1.05	1.17	--
存货周转次数(次)	0.13	0.06	0.10	--
总资产周转次数(次)	0.12	0.05	0.09	--
现金收入比(%)	67.23	71.33	43.70	0.89
营业利润率(%)	14.16	13.12	18.19	22.80
总资本收益率(%)	1.86	0.91	1.15	--
净资产收益率(%)	3.50	1.98	2.62	--
长期债务资本化比率(%)	45.24	51.42	52.38	57.99
调整后长期债务资本化比率(%)	51.62	54.82	58.34	62.27
全部债务资本化比率(%)	46.78	54.18	56.01	60.60
调整后全部债务资本化比率(%)	52.82	57.22	62.59	64.39
资产负债率(%)	55.48	59.95	66.29	69.28
流动比率(%)	1169.38	804.05	482.91	499.89
速动比率(%)	182.96	147.00	145.64	184.63
经营现金流动负债比(%)	-116.35	-71.29	2.83	--
现金短期债务比(倍)	2.48	0.32	0.28	1.20
全部债务/EBITDA(倍)	19.37	42.25	32.30	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	24.67	47.78	42.43	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.81	0.44	0.51	--

注：调整后短期债务=短期债务+其他流动负债中的有息债务；调整后长期债务=长期债务+长期应付款中的有息债务；调整后全部债务=调整后短期债务+调整后长期债务；公司 2019 年一季度财务数据未经审计

附件 3 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	9.26	2.84	3.12	12.70
资产总额(亿元)	160.62	182.35	205.00	226.00
所有者权益(亿元)	71.40	73.02	69.21	70.14
短期债务(亿元)	3.77	9.03	10.00	9.03
长期债务(亿元)	59.04	77.18	75.96	96.64
全部债务(亿元)	62.81	86.21	85.96	105.67
营业收入(亿元)	17.45	8.98	17.21	4.46
利润总额(亿元)	2.89	1.67	2.37	0.93
EBITDA(亿元)	3.27	2.11	2.74	--
经营性净现金流(亿元)	-14.90	-14.53	2.71	-1.38
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.86	1.05	1.16	--
存货周转次数(次)	0.24	0.06	0.10	--
总资产周转次数(次)	0.22	0.05	0.09	--
现金收入比(%)	67.37	71.64	43.82	0.89
营业利润率(%)	13.65	13.17	18.29	22.85
总资本收益率(%)	1.81	0.95	1.19	--
净资产收益率(%)	3.40	2.08	2.66	--
长期债务资本化比率(%)	45.26	51.39	52.33	57.94
全部债务资本化比率(%)	46.80	54.14	55.40	60.11
资产负债率(%)	55.55	59.96	66.24	68.96
流动比率(%)	1140.40	794.83	481.82	518.45
速动比率(%)	179.86	144.40	144.51	187.68
经营现金流动负债比(%)	-114.80	-69.67	6.93	--
全部债务/EBITDA(倍)	19.20	40.80	31.36	--

注：母公司 2019 年一季度财务数据未经审计

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	(营业收入-营业成本-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+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

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 重庆市永川区兴永建设发展有限公司 2019 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。

重庆市永川区兴永建设发展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。

重庆市永川区兴永建设发展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，重庆市永川区兴永建设发展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重庆市永川区兴永建设发展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，如发现重庆市永川区兴永建设发展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，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如重庆市永川区兴永建设发展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重庆市永川区兴永建设发展有限公司联系，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。