

信用等级公告

联合[2013] 508 号

联合资信评估有限公司通过对郴州高科投资控股有限公司及其拟发行的 2013 年度湘江流域重金属污染治理公司债券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

郴州高科投资控股有限公司

主体长期信用等级为

AA

郴州高科投资控股有限公司

2013 年湘江流域重金属污染治理公司债券的信用等级为

AA

特此公告。


联合资信评估有限公司
二零一三年六月十三日

郴州高科投资控股有限公司

2013 年湘江流域重金属污染治理公司债券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期债券信用等级: AA

本期债券发行额度: 18 亿元

本期债券期限: 7 年

偿还方式: 按年付息, 自债券发行第 3 年起每年还本 20%

发行目的: 项目建设

评级时间: 2013 年 6 月 13 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年
资产总额(亿元)	39.78	59.36	69.99
所有者权益(亿元)	33.27	47.80	53.79
长期债务(亿元)	3.54	2.94	3.10
全部债务(亿元)	3.81	3.61	6.47
营业收入 (亿元)	2.22	3.34	4.53
利润总额 (亿元)	2.34	2.98	3.16
EBITDA(亿元)	2.43	3.18	3.38
经营性净现金流(亿元)	-0.55	1.73	0.56
营业利润率(%)	72.39	74.27	58.22
净资产收益率(%)	7.02	6.20	5.84
资产负债率(%)	16.36	19.47	23.16
全部债务资本化比率(%)	10.28	7.02	10.73
流动比率(%)	363.20	333.64	258.31
全部债务/EBITDA(倍)	1.57	1.14	1.91
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.14	0.18	0.19

分析师

陈 丹 刘叶婷

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

郴州高科投资控股有限公司(以下简称“公司”)作为郴州市市级融资平台,是湖南郴州出口加工区(湖南郴州高新技术产业园区)开发建设的唯一主体。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对公司的评级反映了公司所具备的良好外部经营环境、较大的政府支持力度和业务区域垄断地位等优势。同时,联合资信也关注到公司市政项目投资规模大、经营状况对土地出让和政府支持依赖程度高等因素对公司经营发展和偿债能力带来的不利影响。

随着公司承担的园区内基础设施建设项目不断开展,以及公司土地整理业务及出租性资产规模的不断扩大,公司未来收入和利润规模有望持续增长;联合资信对公司的评级展望为稳定。

公司本期债券期限为7年,还款资金来源主要为本期债券募投项目建设过程中河道周边整理土地以及村庄搬迁整理土地出让后形成的土地净收益返还。本期债券设置提前还款安排,有效地降低了公司资金集中偿付压力。

基于对公司主体长期信用、本期公司债券偿还能力以及针对本期募投项目财政专项资金支持的综合评估,联合资信认为,本期公司债券到期不能偿还的风险较低,安全性较高。

优势

1. 郴州市经济持续增长,财政实力不断增强,为公司的发展创造了良好的外部环境。
2. 公司作为湖南郴州出口加工区(湖南郴州高新技术产业园区)开发建设的唯一主体,具备区域垄断优势。
3. 郴州市政府在财政补贴、资产和股权划拨方面持续给予公司大力支持。

4. 本期公司债券设置分期还款安排，有效降低了公司资金集中偿付压力。

关注

1. 公司园区内市政基础设施建设业务受政府规划影响大，市场化程度低。
2. 公司市政基础设施项目投资额度大，面临较大的资金压力。
3. 公司投资性房地产、其他应收款及存货占比较高，资产流动性弱。

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）与郴州高科投资控股有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与郴州高科投资控股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，未因郴州高科投资控股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郴州高科投资控股有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、郴州高科投资控股有限公司 2013 年湘江流域重金属污染治理公司债券信用等级自本期公司债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

郴州高科投资控股有限公司（以下简称“郴州高科”或“公司”）是于 2010 年 5 月 20 日由郴州有色金属产业园区管委会出资成立的国有独资公司（郴色园党发【2010】12 号）。

公司设立时注册资本为 15000 万元，根据协议和章程的规定，郴州有色金属产业园区管委会分四次注资金。2010 年 5 月、6 月、7 月和 12 月，郴州有色金属产业园区管委会分别对公司注资 3000 万元、3000 万元、4300 万元和 4700 万元。截至 2010 年底，公司实收资本 15000 万元，郴州有色金属产业园区管委会持有公司 100%股份。

2012 年 5 月，根据股东会决议和章程规定，郴州有色金属产业园区管委会对公司增资 5000 万元；此次增资后，公司实收资本为 20000 万元，郴州有色金属产业园区管委会持有公司 100%股份。

2012 年 7 月 6 日，根据郴政办函【2012】305 号文，郴州市人民政府同意将公司明确为市级融资平台，并将湖南郴州有色金属产业园区管委会持有的公司注册资本中的 8000 万元划转至郴州市人民政府国有资产监督管理委员会。

2013 年 1 月 31 日，郴州沃川有色金属产业发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）对公司增资 2200 万元，公司注册资本增至 2.22 亿元人民币。

2013 年 3 月，公司股东湖南郴州有色金属产业园区管理委员会更名为湖南郴州出口加工区（湖南郴州高新技术产业园区）管理委员会（以下简称“郴州高新区管委会”）；公司于 2013 年 5 月 3 日完成股东名称工商变更登记手续。

截至 2013 年 3 月底，公司实收资本为 22200 万元，股东分别为郴州高新区管委会（持股 54.05%）、郴州市人民政府国有资产监督管

理委员会（以下简称“郴州市国资委”）（持股 36.04%）和郴州沃川有色金属产业发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“沃川股权投资基金”）（持股 9.91%）。郴州高新区管委会为公司控股股东。

公司经营范围为：工业项目投资；酒店投资与管理；旅游项目投资与管理；园区创业投资；郴州有色金属产业园区内（含托管范围内）的资产管理与经营，土地一级开发整理；房屋建设；房产租赁；建材销售。

截至 2012 年底，公司下设资产经营部、投资管理部 and 融资财务部等 8 个职能部门；同时，公司拥有子公司 8 家，分别为全资子公司郴州福升投资开发有限责任公司（以下简称“福升投资”）、全资子公司郴州高科物业服务有限公司（以下简称“高科物业”）、全资子公司郴州政建工程建设有限公司（以下简称“郴州政建”）和控股子公司郴州市福源科技投资开发有限公司（以下简称“福源科技”，公司持股 74.59%）；以及尚未实际运营的 4 家全资子公司：郴州鹭园企业服务有限公司、郴州坪园中小企业服务有限公司、郴州振园中小企业管理有限公司和郴州泽园中小企业管理有限公司。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 69.99 亿元，所有者权益合计 53.79 亿元。2012 年公司合并口径实现营业收入 4.53 亿元，利润总额 3.16 亿元。

公司住所：郴州市有色金属产业园区管委会办公楼 509 房；公司法人代表：吴其龙。

二、本期公司债券及募投项目概况

公司本期债券计划募集资金 18 亿元，债券期限为 7 年，采用单利按年计息，不计复利。本期债券设置提前偿还条款，自债券发行后第 3 年起，逐年按照债券发行总额 20%的比例等额偿还债券本金。本期债券无担保。

募集资金投向方面，本期债券所募资金将

全部用于郴州高新技术产业园区东河流域下游重金属污染综合治理工程等 13 个项目，项

目投资总额共计 34.81 亿元，具体项目情况如下表所示。

表 1 本期公司债券募投项目情况（单位：万元、%）

序号	项目名称	投资总额	拟使用债券资金	募集资金占项目总投资比例	项目批复	截至 2013 年 3 月底项目投资进度
1	东河流域下游重金属污染综合治理工程	28841.00	15000.00	52.01	郴发改批【2012】174 号	14.91
2	西河流域重金属污染综合整治工程	29344.50	15000.00	51.12	郴发改批【2012】177 号	42.94
3	工业重金属污染治理工程	36000.00	19000.00	52.78	郴发改批【2012】178 号	16.11
4	重金属污染土壤综合治理工程	30000.00	16000.00	53.33	郴发改批【2012】181 号	4.00
5	重金属污染防控研发中心	24000.00	12000.00	50.00	郴发改批【2012】183 号	7.50
6	企业在线监测系统工程	15000.00	7000.00	46.67	郴发改批【2012】185 号	24.00
7	重金属污染区安全饮水工程	21000.00	10000.00	47.62	郴发改批【2012】189 号	6.00
8	东河上游尾砂安全处置工程	25334.11	14000.00	55.26	郴发改批【2012】192 号	12.75
9	关停选厂遗留尾砂安全处置工程	24500.00	13000.00	53.06	郴发改批【2012】210 号	7.27
10	西河流域刘仙湖水水质保护工程	25300.00	14000.00	55.34	郴发改批【2012】216 号	4.78
11	东河流域金田湖水水质保护工程	26500.00	14000.00	52.83	郴发改批【2012】218 号	10.49
12	“十二五”农村环境综合整治项目	12276.84	6000.00	48.87	郴发改批【2012】223 号	38.69
13	重金属污染村庄搬迁改造工程	50000.00	25000.00	50.00	郴发改批【2012】224 号	72.00
合计		348096.45	180000.00	51.71	--	--

资料来源：公司提供。

上述项目中，东河流域下游重金属污染综合治理工程、重金属污染村庄搬迁改造工程、重金属污染区安全饮水工程完成后将释放出土地约 6000 亩，该区域北起仙龙路，南至东波路，东起塘溪大道，西至东河西路，用地性质规划为工业用地；东河流域下游重金属污染综合治理工程、东河流域金田湖水水质保护工程完成后将释放出土地约 1000 亩，该区域北起凤溪路，南至梓塘路，东起塘溪大道，西至新江路，用地性质规划为商住用地；西河流域重金属污染综合整治工程、关停选厂遗留尾砂安全处理工程完成后将释放出土地约 2000 亩，该区域北起肖里洞路，南至石虎大道，东起林邑大道，西至郴永大道，用地性质规划为商住用地。

此外，项目的顺利实施将切实改善湘江流域生态环境，减少湘江流域东河段的重金属污染，防止历史遗留尾砂中的重金属注入湘江。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012 年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012 年，中国实现国内生产总值 519322 亿元，同比增长 7.8%，GDP 前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度 GDP 增长为 7.9%。2012 年，中国规模以上工业增加值同比增长 10.0%，增速同比回落 3.9 个百分点。分季度看，一季度同比增长 11.6%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，四季度增长 10.0%。2012 年，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万以上的企业，下同）实现主营业务收入 915915

亿元，同比增长 11%；规模以上工业企业实现利润 55578 亿元，同比增长 5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012 年社会消费品零售总额为 210307 亿元，同比名义增长 14.3%，同比增速小幅回落 2.8 个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012 年固定资产投资（不含农户）364835 亿元，同比增长 20.6%，较 2011 年同期同比减少 3.9 个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012 年，全年进出口总额为 38667.60 亿美元，同比增长 6.2%，增速同比大幅下降 16.3 个百分点，其中出口金额同比增长 7.9%，增速同比下降 12.4 个百分点，进口金额同比增长 4.3%，增速同比下降 20.6 个百分点，全年贸易顺差达 2311.09 亿美元，较上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下降，9 月达年内低点-3.6%，10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12 月达-1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均

等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。公共支出方面，2012 年全国教育支出 21165 亿元，同比增长 28.3%；医疗卫生支出 7199 亿元，同比增长 12.0%；社会保障和就业支出 12542 亿元，同比增长 12.9%；住房保障支出 4446 亿元，同比增长 16.4%。2012 年，全国财政累计收入为 117210 亿元，累计支出为 125712 亿元，分别同比增长 12.8%和 15.1%。结构性减税方面，2012 年 8 月 1 日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳 10 个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至 2012 年底，已纳入试点的企业户数约 71 万户，即将纳入试点的户数约 20 万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自 2013 年 1 月 1 日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，5 月 23 日召开的国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至 2012 年底，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具

向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点，公开市场操作净投放 1.44 万亿元，成为 2012 年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同比多增 7320 亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至 2012 年末，人民币兑美元汇率中间价仅升值 0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面中央政府多次强调稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30 多个城市通过公积金贷款利率调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看，2012 年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

四、行业及区域经济环境

1. 行业概况

城市基础设施建设包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要物质基础，对于促进国民经济及地区经济快速发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与合作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。近些年，全国各地城建资金来源和渠道日益丰富，城市基础设施建设规模不断扩大，建设水平迅速提高，城市基础设施不断完善。

中国是世界上最大的发展中国家，基础设施还比较薄弱，这在一定程度上影响和制约着中心城市综合服务功能的发挥，不利于人民生活水平的提高和国民经济持续稳定快速发展。政府一直是中国城市建设的唯一投资者。自 1998 年以来，中央政府逐年增加基础设施建设投入，特别是增加城市基础设施建设的资金供给规模，对城市基础设施建设的国债项目实行贷款贴息、财政拨款等一系列优惠政策，为城市基础设施建设领域注入了大量的资金，而地方政府也相应出台了许多优惠政策，积极支持城市基础设施的投资建设。

随着近年来国民经济实力的增强、全社会固定资产投资总额的增加，中国国内基础设施建设相关领域固定资产投资额也维持较高水平。2012 年全年，全国固定资产投资总额完成 36.48 万亿元，比上年名义增长 20.6%。其中电力、燃气及水的生产和供应业完成固定资产投资 1.65 万亿元，全年基础设施（不包括电力、燃气及水的生产与供应）投资 5.84 万亿元，比上年增长 13.3%。2012 年全年新开工项目计划总投资 30.91 万亿元，比上年增长 28.6%；新开工项目 35.63 万个，比上年增加 2.89 万个。

截至2012年，中国城镇化率为52.57%，较上年提高1.3个百分点，未来中国城镇化率仍有上升的潜质。合理布局、完善功能、以大带小的原则，遵循城市发展客观规律，以大城市为依托，以中小城市为重点，逐步 成辐射作用大的城市群，促进大中小城市和小城镇协调发展，是中国现有城市化发展的主要思路。整体看，基础设施建设是推进城市化进程必不可少的物质保证，是实现国家或区域经济效益、社会效益、环境效益的重要条件，全国基础设施建设将成为社会发展的重点。

2. 区域经济概况

郴州市位于湖南省东南部，“林中之城，创享之都”，山地丘陵面积占总面积的 75%，别名“福城”，为国家级湘南承接产业转移示范区，现辖 1 市 2 区 8 县，总面积 1.94 万平方公里，总人口约 460 万。

郴州资源丰富。素有“中国有色金属之乡”、“中国银都”、“南方重点林区”、“湖南能源基地”之称。现已探明的矿产资源有 7 类 70 多种，其中铋、钨、微晶石墨的储量居全国之首，钨、铅锌会储量分别居全国第三、第四位，矿产资源潜在价值 2656 亿元，人均占用量位居全省第一。全市煤炭储量 11 亿吨，是华南能源的重要供应地；水能蕴藏量 170 万千瓦，是联合国小水电基地之一。森林覆盖率 62%，是湖南重要的林产区。郴州是香港农产品供应基地之一，临武鸭、桂阳烟、东江鱼、裕湘面等农副产品主享誉海内外。全市境内有色金属矿品种齐全，64 种有色金属矿中已发现矿产品 40 多种，全市主要有色金属探明储量达 600 多万吨，占湖南省总储量的三分之二，享有“中国有色金属之乡”的美誉。

郴州是湖南对接粤港澳的“南大门”，拥有两座中国优秀旅游城市的地级市，处于“华南经济圈”、“珠三角经济圈”多重辐射地区，具有重要的战略交通枢纽地位。交

通成为“十一五”郴州综合实力提升最显著的标志：高速公路跨越式发展，五年新开工厦蓉、衡武、宜凤、岳汝 4 条高速公路 470.76 公里，郴州全市通车和在建高速公路里程达 572.76 公里，实现县县通高速公路或半小时内上高速公路，形成了半小时和 1 小时交通经济圈。以高速公路为标志，郴州市交通已全面开启高速时代。郴州拥有郴州站及郴州西站，其中郴州站是全国铁路客运特等站，是湖南进入广东最后一个大站，郴州站平均每日接发 120 多趟旅客列车。郴州西站，是应武广高铁而新建的现代化大型火车站，主要接发武广沿线高铁列车。郴州境内有京广铁路贯穿全境，另有四条地方铁路呈枝状向东、西南侧展开。

近年来郴州市经济发展稳中有进，根据《2012 年郴州市国民经济和社会发展统计公报》数据显示，2012 年郴州市地区生产总值 517.3 亿元，比上年增长 12.4%。其中，第一产业增加值 156.7 亿元，增长 4.4%；第二产业增加值 879.3 亿元，增长 14.0%；第三产业增加值 481.3 亿元，增长 12.3%。三次产业比重调整为 10.3：58.0：31.7。

在地方经济快速增长的同时，郴州市的固定资产投资也保持了较快的发展势头。2012 年郴州市固定资产投资（不含跨区项目）1098.4 亿元，增长 35.3%。分产业看，第一产业投资 83.8 亿元，增长 46.3%；第二产业投资 548.2 亿元，增长 45.2%；第三产业投资 466.4 亿元，增长 23.6%。基础设施投资 252.1 亿元，增长 24.2%。民生投资 61.8 亿元，增长 40.9%；生态环保投资 48.6 亿元，增长 61.5%。工业投资 503.8 亿元，增长 32.2%，其中：技改投资 347.6 亿元，增长 25.4%。高耗能行业投资 164.7 亿元，增长 11.9%。

3. 区域财政实力

郴州市财政收入在 2012 年也呈现快速增长态势。全市财政总收入 182 亿元，比上年

增长 20.8%。其中，地方一般预算收入 119.7 亿元，增长 26.0%；上划中央收入 51.4 亿元，增长 11.0%；上划省级收入 11 亿元，增长 16.7%。

2012 年以来，受宏观经济增速放缓、国家房地产调控等因素影响，郴州市经济亦有所放缓，公司发展外部环境不确定性增大，但从总体来看，郴州市经济仍保持持续增长。

根据《2013 年郴州市政府工作报告》初步统计数据，2012 年郴州市地区生产总值名义同比增长约 12%，虽较 2011 年有所下降，但与全国 GDP 增速相比，仍处于较高增长水平。郴州市全年财政总收入同比增长约 20.8%，增速虽较上年下降较多，但未来随着国家经济逐步恢复，全市财政收入有望继续快速增长。

表 2 2010~2012 年郴州市地方财力情况表（单位：万元）

科目	2010 年	2011 年	2012 年
（一）地方一般预算收入	627107	950109	1196761
其中：税收收入	398679	513164	625766
非税收入	228428	436945	570995
（二）转移支付和税收返还收入	966857	1233536	1279278
1. 一般性转移支付	404533	534707	659831
2. 专项转移支付收入	471288	605933	524639
3. 税收返还收入	91036	92896	94808
（三）国有土地使用权出让收入	138227	194943	401074
1. 国有土地使用权出让金	125162	170952	374916
2. 国有土地收益基金	97	2722	517
3. 农业土地开发资金	480	548	181
4. 新增建设用地有偿使用费	12488	20721	25460
（四）预算外财政专户收入	85626	42521	37676

资料来源：郴州市财政局。

4. 郴州市地方债务

郴州市本级地方政府债务由直接债务和担保债务构成，截至 2012 年底，郴州市本级地方政府债务余额为 314225 万元，债务率（（地方

政府债务余额 ÷ 地方综合财力）× 100%）为 35.49%，总体来看，郴州市本级地方政府债务负担一般。

表 3 郴州市本级地方政府债务情况（单位：万元）

地方财力（2012 年度）	金额	地方债务（截至 2012 年底）	金额
（一）地方一般预算收入	386061	（一）直接债务余额	207825
1. 税收收入	236253	1. 国债转贷资金	13047
2. 非税收入	149809	2. 解决地方金融风险专项借款	3266
（二）转移支付和税收返还收入	166342	3. 国内金融机构借款	
1. 一般性转移支付收入	59391	（1）由财政承担偿还责任的融资平台公司借款	
2. 专项转移支付收入	86396	4. 债券融资	180600
3. 税收返还收入	20555	（1）中央代发地方政府债券	20600
（三）国有土地使用权出让收入	323734	（2）由财政承担全部偿还责任的融资平台债券融资	160000
1. 国有土地使用权出让金	323472	5. 粮食企业亏损挂账	10912
2. 国有土地收益基金	262	（二）担保债务余额	212800
3. 农业土地开发资金		1. 政府担保的国内金融机构借款	12800
4. 新增建设用地有偿使用费		2. 政府担保的融资平台债券融资	200000

(四) 预算外财政专户收入	9345	--	
地方综合财力=(一)+(二)+(三)+(四)	885482	地方政府债务余额=(一)+(二)×50%	314225
债务率=(地方政府债务余额÷地方综合财力)×100%	35.49%		

资料来源：公司提供。

5. 郴州高新区概况

湖南郴州出口加工区于 2005 年 6 月经国务院批准设立，2007 年 11 月封关运行，是湖南省目前唯一的国家级出口加工区，2009 年 6 月叠加保税物流功能。郴州高新技术产业园区是湖南省政府批准设立的省级开发区（2012 年 3 月经湖南省人民政府同意，由郴州有色金属产业园区更名为郴州高新技术产业园区）。两区实行“一套机构、两块牌子”的管理模式，辖区面积 100 平方公里，规划城区面积约 43 平方公里。园区先后被认定为湖南稀贵金属深加工产业基地、湖南数字视讯产业郴州基地、湖南信息产业郴州基地、湖南新材料产业郴州基地、湖南承接产业转移示范园区、湖南“十大”最具投资价值产业园区、“国家高技术服务业产业基地”；在全省省级以上产业园区新型工业化考核中名列第 4 名，加工贸易额在全国 57 家出口加工区中居第三十位。

2010~2012 年，随着园区的发展，园区财政实力不断增强，地方可控财力近三年复合增长 46.68%，2012 年为 27.01 亿元；其中一般预算收入近三年分别为 7.80 亿元、11.70 亿元和 17.50 亿元，近三年复合增长 49.84%；基金收入近三年分别为 3.62 亿元、5.41 亿元和 8.10 亿元，近三年复合增长 49.64%；上级补助收入近三年分别为 1.14 亿元、1.12 亿元和 1.40 亿元，近三年复合增长 10.97%。

截至 2012 年底，园区已开发建设面积 20 余平方公里，已建成城市主次干道 30 余条，通车里程达 100 公里，“三纵六横”（三纵：西河东路、林邑大道、东河西路；六横：石虎大道、金田大道、坪田大道、郴州大道、珠江大道路、后营大道）路网体系初步形成；水、电、通讯等基础设施配套齐全。

根据园区的发展目标，到 2015 年，园区

实现工业总产值 1000 亿元，财税收入 100 亿元；成为国家级高新区，全省领先的“千亿园区”之一，承接产业转移示范区建设的“桥头堡”；作为郴州重要的经济增长极，全面实现与郴州旧城的对接，打造魅力郴州东部新城，成为郴州市的新城心；初步实现城乡一体化发展的新格局，形成园区特色的城乡统筹区；园区在郴州市“两型社会”建设示范区中率先起步，将成为“两型”产业的聚集区，城乡一体的示范区。

6. 湘江流域重金属治理

湘江是长江第二大支流，干流全长 856 公里，湖南境内 670 公里，流域内聚集了湖南约 60%的人口，创造了全省近 3/4 的 GDP，是湖南经济社会发展的核心区域。湘江流域涉重金属产业历史悠久，在长期的开采和冶炼中累积形成的重金属污染问题非常突出。

近年来，党中央、国务院和湖南省委、省政府高度重视湘江流域重金属污染问题。

2011 年 2 月，国务院批复的《重金属污染综合防治“十二五”规划》，安排到湖南的项目和资金均达到全国总数的 1/4 左右。2011 年 3 月，国务院批准了《湘江流域重金属污染治理实施方案》（以下简称“《方案》”），这是全国第一个由国务院批复的区域性重金属污染治理试点方案。计划投入资金 595 亿元，完成 927 个项目。该《方案》以株洲清水塘、湘潭竹埠港、衡阳水口山、郴州三十六湾、娄底锡矿山、长沙七宝山、岳阳原桃林铅锌矿七大重点区域为工作重点，突出完成民生应急保障、工业污染源控制、历史遗留污染治理三大重点任务，规划期限从 2011 年到 2020 年，力求到“十二五”末，使湘江流域涉重金属企业数量和重金属排放量均比 2008

年减少一半。为确保治理项目顺利实施、资金保障到位,《方案》明确了中央、省、市、县多级财政投入的经费保障机制,要求创新融资模式,探索股权融资、发行项目收益债券、专项债券等新型融资品种筹集治理资金。

2012年6月,湖南省政府批准了《<湘江流域重金属污染治理实施方案>工作方案(2012-2015)》(以下简称“《实施方案》”),根据《实施方案》,到“十二五”末,湘江流域内危害群众健康的重金属污染突出问题得到基本解决;涉重金属产业结构进一步优化,涉重金属企业数量比2008年减少50%;工业污染源得到全面治理和控制,重金属排放量比2008年减少50%;历史遗留污染问题逐步得到解决。《实施方案》明确“十二五”期间需完成项目856个,总投资505亿元。建设按照企业和地方政府投入为主,中央适当支持,鼓励社会资金积极参与的原则,建立企业、社会、政府多元化投入机制,保障项目资金投入。

郴州市“十二五”规划要求完善湘江流域综合治理规划,加快实施一批重点治理项目,突出抓好湘江流域重金属污染治理项目的实施。郴州市纳入国务院批复的《方案》,总投资约140亿元,占整体规划项目总投资的23.5%。为确保高质量、高效率地完成各项重金属污染治理工程,郴州市政府明确公司为湘江流域重金属污染治理项目主要的投资主体之一,全面负责项目实施管理工作。

根据《方案》和《实施方案》,中央和省人民政府将对湘江流域重金属污染治理项目给予适当资金支持。

7. 未来发展

根据《郴州市国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》(以下简称“《规划纲要》”),“十二五”期间,郴州预期经济实现快速发展,全市GDP年均增长13%以上,到2015年力争超过2240亿元,人均GDP超过

4万元。财力保障大幅增强,财政总收入达到220亿元以上,年均增长16%。全社会固定资产投资年均增长25%以上,社会消费品零售总额年均增长20%,进出口总额年均增长20%。

《规划纲要》中特别指出,在“十二五”期间,郴州市要强化主要污染物总量控制和生态修复,加快推进“三江”源头流域综合治理,着力实施一批水的涵养、聚集、流通和净化工程,进一步完善水的流通网络,逐步改善“三江”源头流域水环境状况。完善湘江流域综合治理规划,加快实施一批重点治理项目,突出抓好湘江流域重金属污染治理项目的实施。

在郴州市良好的经济发展推动下,园区在近几年也有明确的发展方向:①突出结构调整升级,加快推进新型工业化;②强化区域发展新动力,加快推进新型城镇化;③全面加强新农村建设,加快推进农业现代化;④加强基础设施建设,增强经济社会的发展支撑力;⑤加强生态建设,促进绿色发展。

五、基础素质分析

1. 产权状况

公司是于2010年5月20日由郴州有色金属产业园区管委会出资成立的国有独资公司。截至目前,公司股东分别为湖南郴州出口加工区(湖南郴州高新技术产业园区)管理委员会(持股54.05%)、郴州市人民政府国有资产监督管理委员会(持股36.04%)和郴州沃川有色金属产业发展股权投资基金合伙企业(有限合伙)(持股9.91%)。郴州高新区管委会为公司控股股东。

2. 公司员工素质

(1) 高管人员情况

吴其龙,男,汉族,1967年2月出生,中共党员,研究生学历,经济学硕士学位,

曾历任常德市鼎城区环保局(1995年4月任党组成员、副局长),常德市鼎城区对外贸易委员会党组成员、副主任兼新城区外贸局党组书记、局长,郴州市广播电视局党组成员、副局长,郴州市科学技术局党组副书记、副局长,郴州出口加工区(湖南郴州高新技术产业园区)管委会党委副书记、常务主任(副局长)(正处级);2010年5月至今兼任公司董事长。

雷改平,男,汉族,1967年10月出生,中共党员,研究生学历,公共管理硕士学位;曾历任桂阳县政府办副主任科员、县政府督查室主任、副主任,桂阳县城管办(局)主任(局长),桂阳县外经局局长,桂阳县黄沙坪镇党委书记,郴州市招商局党组成员、副局长,郴州有色金属产业园党委委员、副主任、苏仙区委常委,郴州出口加工区(湖南郴州高新技术产业园区)管委会党委委员、副主任(副局长);2010年5月至今兼任公司副董事长、总经理。

(2) 公司员工情况

截至2012年底,公司共有员工112人。按文化素质分,本科及以上学历员工占44.64%,大专员工占34.82%,高中及中专占20.54%;按职称划分,高级职称员工占28.57%,中级职称员工占33.93%;按年龄划分,30岁以下员工占37.50%,30~50岁员工占58.04%,50岁以上员工占4.46%。

整体看,公司高管人员经验丰富,文化素质较高,可满足公司管理的需求。公司员工整体素质较好,可满足公司日常经营的需求。

3. 政府支持

公司为湖南郴州有色金属产业园区(郴州出口加工区)基础设施投资建设唯一实体,郴州市政府和园区管委会对公司具有较强支持力度。

(1) 资产划拨

土地及房屋建筑物划拨

2010年5月,根据郴色园发【2010】79号文,园区管委会向公司划转27宗土地使用

权,面积合计5608.75亩,价值共计26.40亿元;并将园区开发建设的查验仓库、白鹭信息产业园区1-3栋、相山小区1-7栋、白鹭公寓1-8栋、高科写字楼等资产划拨至公司,上述房产建筑面积合计157278.48平方米,价值2.35亿元。此外,园区管委会向公司划拨土地使用权0.10亿元(随福源科技划入)。

2011年6月,根据郴色园发【2011】135号文,园区管委会向公司划拨4宗土地使用权(均为商住用地),面积合计754.08亩,价值共计11.02亿元;并将园区开发建设的板桥小区1-6栋房产划拨至公司,上述房产建筑面积合计36088.63平方米,价值0.54亿元。

2012年3月,根据郴政办函【2012】304号文,园区管委会向公司划拨6宗土地使用权(其中2宗为工业用地、4宗为居住用地),面积合计355.47亩,价值共计1.66亿元;并将园区内5栋保税物流仓库房产划拨至公司,上述房产建筑面积合计42092.07平方米,价值0.69亿元。

上述划拨土地及房屋建筑物根据资产用途分别进入公司投资性房地产及存货核算。

股权划拨

2010年,园区管委会向公司划拨福源科技74.59%股权及福升投资100.00%股权,上述子公司股权价值共计0.48亿元。

(2) 财政补贴

项目建设补贴收入

园区管委会对于公司所承建的部分住房及标准厂房给予一定项目建设补贴收入。其中,2010年,对于白露塘廉租房、板桥廉租住房、标准厂房项目,公司分别获得项目建设补贴收入86.00万元、550.00万元、1982.00万元;2011年公司获得板桥廉租住房项目补贴收入258.55万元。

财政补贴

除上述项目建设补贴收入外,公司每年还可获得一定的财政补贴收入。2010~2012年,公司分别获得补贴收入0.89亿元、0.83

亿元和 1.00 亿元。

（3）政策支持

2013 年 4 月，根据《关于对郴州高科投资控股有限公司进行财政补贴的函》，为支持公司发展，缓解公司资金压力，郴州市财政局承诺 2013 年至 2017 年每年给予公司 1 亿元的财政补贴。

此外，根据郴政办函【2012】305 号文，郴州市政府明确公司为郴州市市级融资平台公司，公司全部融资资金本息由市政府授权市财政局按还款计划列入市级财政年度预算。

郴州市及园区政府在资产、股权和资金等方面给予公司大力支持，为公司快速发展创造了良好的环境。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司是具有独立法人资格的国有企业，已按照《中华人民共和国公司法》等有关法律法规的要求，建立了较为完善的公司治理结构。根据《公司章程》规定，公司设立了股东会、董事会、监事会和经营层。

公司董事会由 7 名董事成员组成，其中 6 名董事由郴州高新区管委会委派、1 名董事由沃川股权投资基金委派。董事会设董事长 1 名，副董事长 2 名，由郴州高新区管委会从董事会成员中指派。公司监事会成员 5 人，其中 3 人由郴州高新区管委会委派，2 人由公司职工代表大会选举产生，监事会主席由郴州高新区管委会从监事会成员中指定。公司设总经理 1 名，由董事会聘任。公司经营层实行总经理负责制，是公司的执行机构，对公司董事会负责。

2. 管理水平

公司根据产业布局、业务特点和资产结构等情况，制定了健全有效的内部控制体系。

非生产性财务管理制度

公司根据年初项目投资计划和财政核定的工作经费计提比例核定管理经费预算总额，由融资财务部和综合部根据经费预算总额共同制定年度使用计划，报请公司董事会审批。融资财务部每月按月度计划核报经费，年末将计划执行情况予以通报，原则上不准突破计划开支。

投融资管理制度

公司董事会有权决定单个项目单笔累计投资在经审计的上一年度总资产 20%（含 20%）之内的对外投资事项，决策程序如下：公司相关职能部门起草投资方案，公司总经理办公会议研究通过后，报董事会批准并抄送监事会备案；对单个项目单笔累计投资在经审计的上一年度总资产 20%以上的，需经总经理办公会拟定投资方案，报董事会通过后，再报经股东大会批准后实施。融资方面，根据公司经营现状及财务预算，董事会决定公司年度短期贷款总额度范围，并授权董事长批准在此范围内的短期贷款周转和新增短期贷款；根据公司董事会批准的年度投资计划和财务预算，董事会决定公司长期贷款额度，由董事会授权董事长审批；发行股票或债券的方面，由总经理办公会议审议拟定初步方案，报经董事会审议通过后，报股东大会批准。

物业管理制度

公司持有的物业资产由子公司高科物业实行统一管理和提供服务，公司本部的资产经营部负责统筹管理，并从业务上指导高科物业。公司对物业出租设立了统一的物业管理费收费标准，同时对物业周边的园林绿化、环境卫生和公共设施做出了明确具体的要求，以求环境优雅整洁，设施齐全完备。

综合看，公司法人治理结构完善，内部管理制度相对健全，对公司经营和管理状况较好，整体管理水平较高。

七、经营分析

1. 经营现状

公司作为郴州市重要的市级基础设施投资建设主体，全面负责郴州有色金属产业园区内的市政基础设施建设和土地一级开发业务，是园区内的唯一开发主体，具有区域垄断优势。随着园区基建业务的开展，公司收入规模快速增长，2010~2012 年年均复合增长 42.97%，2012 年为 4.53 亿元。收入构成方面，租赁收入、土地整理收入和代建管理费收入为公司营业收入的主要来源，2012 年，上述收入

占当年全部收入的 83.18%。业务毛利率方面，公司租赁业务随着出租资产的增加和园区增值效应（租金收费标准提高）的影响，毛利率逐年上升，2012 年为 43.85%；土地整理业务毛利率近三年保持较高水平，2012 年为 65.78%，2011 年毛利率上升来自当期成本的下降；公司每年对承建的市政基础设施项目计提代建管理费收入，故该项业务毛利率为 100%；公司子公司郴州政建于 2011 年成立，2012 年正式对外承包施工并确认工程结算收入，但该业务毛利率较低。

表 4 公司营业收入和毛利率情况（单位：万元、%）

项 目	营业收入			毛利率		
	2010 年	2011 年	2012 年	2010 年	2011 年	2012 年
租赁收入	1047.79	5107.28	8566.09	8.95	18.23	43.85
土地整理收入	11378.83	13908.18	14380.09	65.28	81.46	65.78
代建管理费收入	9757.67	14216.37	14769.98	100.00	100.00	100.00
工程结算收入			7150.00			2.83
服务业		23.04	235.12		80.47	30.03
物业收入		171.16	242.95		100.00	100.00
合计	22184.29	33426.03	45344.24	77.89	79.78	62.85

资料来源：公司审计报告。

2. 租赁及物业管理业务

公司租赁业务模式为在园区内代建标准厂房配套住房和商业配套，园区管委会回购后将出租性资产分批划拨给公司，由公司具体负责出租性资产的运营和管理，将上述房产出租以取得租赁收入。目前，公司已投入运营的标准厂房、住房、仓库等面积合计为 49.98 万平方米。

2012 年 3 月 30 日，园区管委会颁布《关于印发<郴州出口加工区（郴州有色金属产业园区）经营性物业租赁暂行办法>的通知》（郴色园发【2012】19 号），确定园区内标准厂房等的租赁价格，具体如下表所示。

表 5 园区内经营性物业租赁价格

标准厂房均价	18 元/月/平方米
--------	------------

仓库均价	20 元/月/平方米
配套宿舍均价	20 元/月/平方米
公共食堂均价	30 元/月/平方米
商业门面均价	一楼：50 元/月/平方米
	二楼：25 元/月/平方米

*以上租金价格随市场行情每年调整

资料来源：公司提供。

同时，园区管委会规定，若公司实际租赁价格低于上述标准，差额部分由园区财政按上述标准补足。公司新建的标准厂房，由湖南省级财政和市级财政各给予每平方米 10 元专项补贴。

截至 2012 年底，公司持有的经营性资产情况如下表所示。

表 6 公司目前出租资产情况

房产名称	建筑面积 (万平方米)	资产价值 (亿元)	租金收入(万元)		
			2010 年	2011 年	2012 年
白鹭信息产业园	8.28	1.06	237.01	1045.23	1672.15
白鹭公寓	2.55	0.30	451.10	823.21	1461.43
板桥小区	3.61	0.48			
相山标准厂房	3.41	0.47	100.85	930.47	1457.25
相山配套宿舍	3.35	0.42			
查验仓库	0.71	0.08	188.25	801.00	898.48
保税物流仓库	4.21	0.59			
高科写字楼	0.84	0.17	70.58	121	181.5
坪田标准厂房	16.6	2.92		1386.37	2895.28
惠园小区	6.42	1.07			
合计	49.98	7.56	1047.79	5107.28	8566.09

资料来源：公司提供。

注：坪田标准厂房和惠园小区为部分完工并开始出租，相应资产未体现在投资性房地产科目。

除租金收入外，公司对出租物业收取不同的物业管理费，具体的收费标准如下：园区范围内工业厂房按租赁面积 1 元/m²/月的标准收取物业管理费；宿舍、员工公寓等住宅小区按租赁面积 1.1 元/m²/月的标准收取物业管理费；门面一楼按租赁面积 2 元/m²/月的标准收取物业管理费，门面二楼按租赁面积 1.5 元/m²/月的标准收取物业管理费，门面三楼或夹层按租赁面积 1 元/m²/月的标准收取物业管理费；食堂全部按 2 元/m²/月的标准收取物业管理费。

公司目前出租性资产的整体出租率为 95%。公司未来计划新建台湾工业园二期标准厂房、白露塘标准厂房、金田标准厂房、公共租赁房等项目；继续推进坪田、馨园、增福、福园、振园等续建项目，上述为公司代建项目，未来由政府回购，再将资产划拨给公司，公司出租性资产规模将持续上升，租赁及物业管理收入将继续保持稳步增长态势。

3. 土地整理业务

公司作为园区的唯一开发主体，承担着园区土地整理开发职能，具体的土地整理业务模式为：公司以自有资金对土地进行一级开发，待土地平整完成后，交由郴州市国土资源局土地交易中心进行招拍挂；根据公司与园区管委会签署的《土地委托开发合同》，除了土地开发成本全额返还外，公司还可获得全部土地整理成本的 30~60%作为土地整理收益；具体的账务处理方式：土地整理成本的 30~60%确认为土地整理收入，对应成本为进行土地开发投入的人力、办公和差旅等费用，公司发生的土地拆迁和税费等成本计入其他应收款科目由园区管委会返还。2011 年确认的为土地开发投入的人力、办公、差旅等费用较低，故当年毛利率较高。

表 7 2010~2012 年公司土地整理业务收入情况（单位：万元）

项目名称	2010 年	2011 年	2012 年
金贵银业	3683.47		
锦兴幕墙	640.11		

三晶科贸	190.32		
格瑞普	3445.92		
高岭	3419.00		
格瑞普地块 2		957.00	
坪田		2578.00	
华磊光电		961.71	
宗地 67		820.40	
南方稀贵		1032.38	
玉庭酒店		450.12	
2011DG58-1		7108.57	
金旺铋业			1553.81
明德仓储			2012.31
金旺铋业地块 2			3587.10
新中源			4286.80
富士			2087.10
富士 2			852.97
合计	11378.82	13908.18	14380.09

资料来源：公司提供。

土地整理方面，公司拟整理的地块情况如下表所示。目前园区正处于积极发展阶段，土

地整理业务需求较大，可保持公司土地整理业务收入规模稳定增长。

表 8 公司拟整理地块情况（单位：万元）

地块名称	2013 年	2014 年	2015 年
中昆商业用地	18000.00		
刘仙湖商业用地		9000.00	
工业用地	20000.00	20000.00	20000.00
基础设施用地	20000.00	20000.00	40000.00
合计	58000.00	49000.00	60000.00

资料来源：公司提供。

4. 基建业务

公司受园区管委会委托，承担园区内基础设施项目的建设任务。公司基建业务的模式为：公司与园区管委会签署代建协议，作为项目业主根据建设项目的工程进度筹措工程资金，将项目的投资支出计入其他应收款科目，并根据当年投资额收取代建管理费，代建管理费率为投资额的 18~30%。

2010~2012 年，公司先后投资建设了林邑

大道、石虎大道、板桥大道、林纬四路等道路修建及管网铺设项目，台湾工业园标准厂房、惠园、板桥公寓廉租房等园区标准厂房、配套宿舍和廉租房建设项目，东河滨水公园、文化公园、东河湿地公园等建设项目。截至 2012 年底，公司已经完成园区开发建设面积逾 20 平方公里。

公司目前主要在建和拟建城市基础设施项目如下表所示。

表 9 公司主要在建和拟建市政项目情况（单位：万元）

项目名称	总投资	截至 2012 年底 已投资额度	2013 年	2014 年	2015 年
（一）续建项目					
馨园廉租房	5400.00	4890.00	510.00		
振园廉租房	5200.00	4840.00	360.00		
福园廉租房	5300.00	4830.00	470.00		
增湖廉租房	21631.00	18460.00	3171.00		
林邑公园	12000.00	8240.00	3760.00		
西河湿地公园及生态治理工程	11000.00	6870.00	4130.00		
文化公园建设工程	11835.00	7530.00	4305.00		
东河东路福源桥建设工程	6962.00	4150.00	2812.00		
郴永大道园区段	42700.00	38250.00	4450.00		
西河改道工程	10000.00	3350.00	6650.00		
西河康乐园建设工程	9000.00	3170.00	5830.00		
西河坪田景观桥	3000.00	1210.00	1790.00		
刘仙湖、西河滨水公园和生态治理建设工程	24626.00	16370.00	8256.00		
金田大道（东段）及东河桥建设工程施工一标段、二标段建设工程	12000.00	9790.00	2210.00		
金田湖、东河湿地公园及东河河道治理建设工程	30000.00	15640.00	14360.00		
小计	210654.00	147590.00	63064.00		
（二）新建项目					
东河流域下游重金属污染综合治理工程	28841.00		15000.00	13841.00	
西河流域重金属污染综合整治工程	29344.50		12000.00	9000.00	8344.50
工业重金属污染治理工程	36000.00		20000.00	9000.00	7000.00
重金属污染土壤综合治理工程	30000.00		18000.00	7000.00	5000.00
重金属污染防控研发中心	24000.00		10000.00	12000.00	2000.00
企业在线监测系统工程	15000.00		5000.00	8000.00	2000.00
重金属污染区安全饮水工程	21000.00		8000.00	9000.00	4000.00
东河上游尾砂安全处置工程	25334.11		10000.00	9000.00	6334.11
关停选厂遗留尾砂安全处置工程	24500.00		12000.00	12500.00	
东河流域金田湖水质保护工程	26500.00		8000.00	9000.00	9500.00
“十二五”农村环境综合整治项目	12276.84		3000.00	9276.84	
重金属污染村庄搬迁改造工程	50000.00		10000.00	10000.00	30000.00
小计	322796.45		131000.00	117617.84	74178.61
合计	533450.45	147590.00	194064.00	117617.84	74178.61

资料来源：公司提供。

根据上表显示，公司在建和拟建的市政基础设施项目建设规模较大，未来 3 年将分别投资 19.41 亿元、11.76 亿元和 7.42 亿元。

5. 未来发展

根据《郴州市建设湖南最开放城市、湘粤赣省际区域中心城市战略规划纲要》，郴州出

口加工区（郴州有色金属产业园区）未来将着力提升园区有色金属、电子视讯产业在国内外市场的地位，形成全国知名的钨、钼、铋、锡等稀贵金属和电子视讯产品的研发、加工、出口基地，把园区建设成为产业特色鲜明、基础设施一流、服务管理规范、生态环境优美的国家级园区。

根据上述规划，作为园区开发建设的唯一主体，公司 2013~2017 年计划投入资金 100~150 亿元，将主要进行以下工程项目建设：A、完成征地拆迁 25000 亩；B、全面完成园区主干道建设；C、完成园区主要次干道和城市支路的建设；D、完成工业用地场平 20000 亩；E、完成东河综合治理工程 12.2km（含东河带状公园）、西河综合治理工程 11.5km（含西河带状公园）；金田湖 152.7 亩、刘仙湖 230.7 亩；文化公园 303 亩、柿竹园有色金属主题公园 319 亩、林邑公园 619.6 亩的建设；F、完成标准厂房及配套生活区、廉租房、安置房 300 万平方米以上。至 2015 年，园区建成区总规模将达到 43 平方公里以上。

根据表 8 和表 9，公司 2013~2015 年计划投资 25.21 亿元、16.66 亿元和 13.42 亿元，公司面临较大的资金压力。

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司2010~2012年财务报告经中兴财光华会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2011年公司合并范围较2010年增加郴州政建工程建设有限公司、郴州高科物业服务有限公司、郴州鹭园企业服务有限公司、郴州坪园中小企业服务有限公司、郴州泽园企业管理有限公司、郴州振园中小企业管理有限公司，上述6家全资子公司均系2011年公司以货币出资设立，规模均较小。截至2012年底，公司纳入合并范围子公司共8家，近三年公司合并范围具有可比性。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额为 69.99 亿元，所有者权益（含少数股东权益）53.79 亿元；2012 年公司实现营业收入 4.53 亿元，利润总额 3.16 亿元。

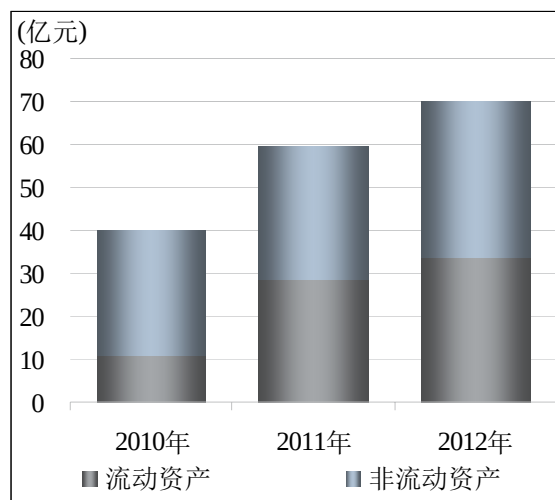
2. 资产质量

2010~2012年，公司资产总额增长较快，

年复合增长32.66%，主要源于其他应收款、存货、长期应收款和投资性房地产的增加。截至2012年底，公司资产总额为69.99亿元。

从资产结构来看，截至2012年底，公司资产总额中，流动资产占48.38%，非流动资产占51.62%。公司资产以非流动资产为主。

图1 公司近三年资产结构变化情况



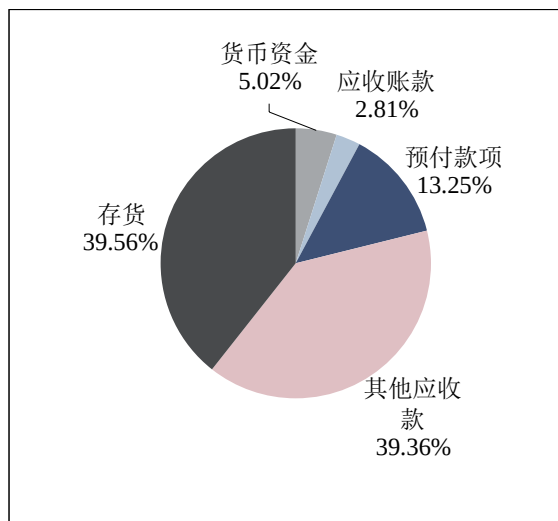
资料来源：公司审计报告。

（1）流动资产

2010~2012 年，公司流动资产快速增加，年复合增长率为 77.37%；截至 2012 年底，公司流动资产合计 33.86 亿元，较上年同期增长 17.75%，主要来自预付款项、其他应收款和存货的增加。公司流动资金主要包括货币资金、预付账款、其他应收款和存货。

2010~2012 年，公司货币资金年复合增长 10.83%。截至 2012 年底，公司货币资金合计 1.70 亿元，其中银行存款占 99.96%、现金占 0.04%。截至 2012 年底货币资金余额无质押或冻结等使用受限情况。

图2 2012年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告。

2010~2012年，公司应收账款波动减少，年复合下降23.45%，截至2012年底为0.95亿元。从账龄来看，2012年底1年以内的应收账款占4.03%，1~2年的占1.80%，其余账龄均在3年以上，应收账款账龄过长。下表为前五名应收账款明细，由此表可见公司应收账款集中度很高。公司应收账款未计提坏账损失。

表10 2012年底公司应收账款明细
(单位：万元、%)

单位名称	金额	占比	账龄
郴州市有色金属产业园区财政分局	5000.00	52.57	3年以上
郴州有色金属产业园区管委会	3951.82	41.55	3年以上
湖南万信达科技制品有限公司	34.01	0.36	1年以内
湖南格瑞普新能源有限公司	17.03	0.18	1年以内
稻木科技(郴州)有限公司	14.39	0.15	1年以内
合计	9017.25	94.81	

资料来源：公司审计报告。

2010~2012年，公司预付款项年复合增长20.15%，截至2012年底为4.49亿元；主要为对苏仙区良田镇建筑公司、湖南省第四工程公司、郴州市第三建筑公司、郴州市苏仙市政建设有限公司、湖南郴州永升建筑有限公司等的预付工程款。从账龄来看，2012年底公司1年以内的预付账款占25.05%，1~2年的占14.13%，

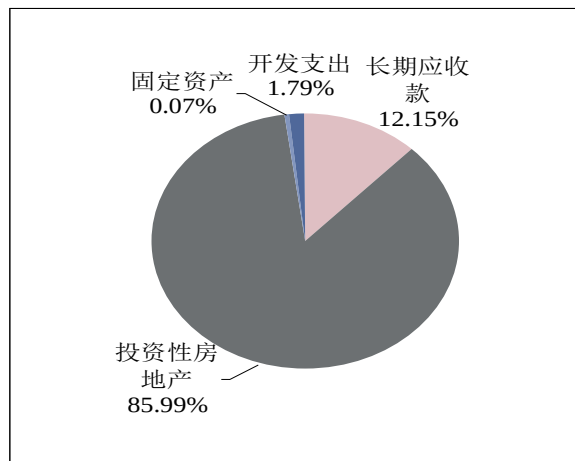
2~3年的占17.64%，3年以上的占43.18%。公司预付账款账龄较长。

2010~2012年，公司其他应收款逐年大幅增加，年复合增长121.66%，截至2012年底为13.33亿元。其他应收款主要为应收苏仙区白露塘镇财政所、郴州市有色金属产业园区财政分局、湖南省第四工程公司(省四建)、郴州市有色金属产业园区管委会、企业服务中心等单位的往来款，上述5家单位合计欠款12.89亿元，占2012年底其他应收款总额的96.68%。从账龄来看，2012年底公司1年以内的预付账款占61.15%，1~2年的占29.94%，2~3年的占8.91%。2012年底，公司应收款项(含应收账款及其他应收款)未计提坏账准备。

2010~2012年，受益于园区管委会向公司注入土地使用权，公司存货快速增长，年复合增长162.95%，截至2012年底为13.40亿元。从存货构成来看，主要系土地使用权，占存货总额的79.39%，其他主要有开发成本、开发产品、劳务成本及库存商品。

(2) 非流动资产

图3 2012年底公司非流动资产结构图



资料来源：公司审计报告。

2010~2012年，公司非流动资产年复合增长11.60%；截至2012年底，公司非流动资产合计36.13亿元，主要来自长期应收款和投资性房地产的增加。公司非流动资产主要包括投资性房地产(占85.99%)及长期应收款(占12.15%)。

2012年底，公司长期应收款为4.39亿元，同比增长348.83%。公司长期应收款公司应收的代建收入和土地开发收入的应收款项。

2010~2012年，公司投资性房地产稳步增加，年复合增长4.13%。截至2012年底，公司投资性房地产账面原值合计32.05亿元，累计折旧和摊销0.97亿元，期末净值合计31.07亿元；其中房屋及建筑物占11.16%，土地使用权占88.84%。

公司固定资产全部体现为运输设备及其他设备，近三年一直规模较小，截至2012年底固定资产原值为0.06亿元，累计折旧0.03亿元；由于不存在减值迹象，故未计提减值准备。

2010~2012年，公司无形资产逐年增加，年复合增长123.17%。2012年底无形资产原价为0.67亿元，为土地使用权（占99.99%）和计算机软件（0.01%），无形资产累计摊销0.02亿元，2012年底账面价值合计0.65亿元。

整体看，公司资产增长较快，期末投资性房地产、其他应收款及存货占比较高；公司资产流动性偏弱，整体资产质量一般。

3. 负债及所有者权益

所有者权益方面，2010~2012年，公司所有者权益（含少数股东权益）分别为33.27亿元、47.80亿元和53.79亿元，年复合增长27.15%，主要源自资本公积和未分配利润的增加。截至2012年底，公司所有者权益中，实收资本占3.72%，资本公积占80.41%，盈余公积占1.25%，未分配利润占比13.57%；归属于母公司的所有者权益共计占比98.95%。2012年底，公司实收资为2.00亿元，较上年同期增加0.50亿元，系股东园区管委会向公司增加注册资本金，已经郴州同兴有限责任会计师事务所验资，并出具“郴同会所验字（2012）035号”验资报告。近三年公司资本公积年复合增长21.42%。其中2011年同比增加11.57亿元，系园区管委会投入的土地使用权11.02亿元及房屋建筑物0.54亿元；2012年同比增加2.35

亿元，系园区管委会投入的土地使用权1.66亿元及房屋建筑物0.69亿元。截至2012年底，公司资本公积43.25亿元。整体而言，公司所有者权益中，实收资本和资本公积占比较大，所有者权益稳定性较好。

负债方面，2010~2012年公司负债规模均较小，分别为6.51亿元、11.56亿元和16.21亿元；三年复合增速达57.83%，高于同期总资产及所有者权益增速。公司负债增长主要源于短期借款、其他应付款及一年内到期的非流动负债增加。从负债结构来看，截至2012年底，公司流动负债占负债总额的80.88%，非流动负债占19.12%；公司负债以流动负债为主，且近三年流动负债占比呈上升趋势。2012年底，公司负债中全部有息债务为6.47亿元，其中52.10%为短期债务。

2012年底，公司流动负债合计13.11亿元，主要包括其他应付款（占59.28%）、短期借款（占14.27%）、一年内到期的非流动负债（占11.44%）、预收款项（占8.85%）及应交税费（占5.38%）。

截至2012年底，公司短期借款1.87亿元，均为质押借款；贷款单位分别为华融湘江银行及湖南省信托有限责任公司信托资金专户。截至2012年底，公司预收款项为1.16亿元，主要欠款方为郴州市金贵银业股份有限公司、郴州市商盟房地产开发有限公司、湖南格瑞普新能源有限公司、桂阳新东方房地产开发有限公司、郴州市商盟房地产开发有限公司等。截至2012年底，公司其他应付款为7.77亿元，全部为与关联公司和政府机构往来款，其中1年以内的占36.08%、1~2年的占36.95%、2~3年的占8.25%、3年以上的占18.72%。

表 11 2012 年底公司前五名其他应付款

（单位：万元、%）

单位名称	金额	占比
广东加利申房地产有限公司	10000.00	12.87
郴州市城市建设投资经营有限责任公司	7600.00	9.78
深圳市铁汉生态环境股份有限公司	6000.00	7.72

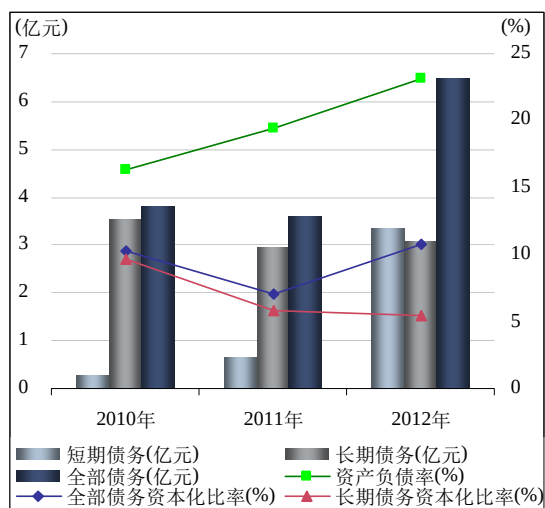
市会计核算中心	5349.78	6.88
郴州市财政局	2680.00	3.45
合计	31629.78	40.70

资料来源：公司审计报告。

截至2012年底，公司非流动负债为3.10亿元，全部体现为长期借款。公司长期借款中，抵押借款为1.88亿元，保证借款为0.40亿元，信用借款为0.81亿元。

从有息债务期限结构来看，2012年底，公司短期债务合计 3.37 亿元，占全部债务的 52.10%；长期债务 3.10 亿元，占全部债务的 47.90%。公司有息债务中，短期债务略多于长期债务；非有息债务主要为预收、应付款项及应交税费。

图4 2010~2012年公司债务情况



资料来源：公司审计报告。

2010~2012年，公司资产负债率逐年小幅提高，三年加权平均值为 20.69%，2012 年为 23.16%。同期，全部债务资本化率呈波动态势，三年加权平均值为 9.53%，2012 年为 10.73%；而受益于所有者权益增速快于长期债务增速，公司长期债务资本化率逐年下降，三年加权平均值为 6.39%，2012 年为 5.45%。整体来看，近三年公司债务规模较小，整体债务负担较轻；但公司未来投资规模大，公司债务负担将快速上升。

4. 盈利能力

2010~2012 年，公司营业收入逐年提高，年复合增长 42.97%，2012 年为 4.53 亿元。公司营业收入主要源自租赁、土地整理、代建管理费、服务业、物业及工程管理费收入。其中服务业及物业收入自 2011 年开始实现，工程结算收入自 2012 年开始实现。随业务范围扩大，公司营业成本亦快速增长，三年复合增长 85.32%，2012 年为 1.68 亿元。公司期间费用主要体现为管理费用及财务费用，近三年分别为 0.16 亿元、0.33 亿元和 0.46 亿元。2010~2012 年公司营业利润分别为 1.44 亿元、2.15 亿元和 2.18 亿元，三年复合增长率为 22.85%。

公司营业外收入主要体现为政府补助-财政补贴收入。近三年营业外收入波动增长，2012 年为 1.00 亿元（其中政府补助占 99.96%）。2010~2012 年，公司利润总额年复合增长 16.29%，2012 年为 3.16 亿元。营业外收入对公司利润总额具有一定支撑作用。

从主要盈利指标看，由于 2010~2012 年公司营业成本增长幅度高于营业收入增幅，公司营业利润率波动下降，近三年分别为 72.39%、74.27%和 58.22%。受园区管委会向公司划拨土地使用权带动所有者权益增长较快及短期债务增加带动全部债务增长较快影响，近三年公司总资本收益率和净资产收益率均有小幅下滑，2012 年总资本收益率和净资产收益率分别为 5.54%和 5.84%。

整体而言，公司自有业务利润率较高，但收入规模不大，整体盈利对政府补助具有一定依赖性。

5. 现金流

从经营活动来看，公司现金流入主要体现为经营活动销售商品、提供劳务收到的现金和收到的其它与经营活动有关的现金（主要为往来款项及政府补助）。2010~2012 年，公司经营活动现金流入分别为 5.56 亿元、14.80 亿元和 22.56 亿元。公司经营活动现金流出以购买

商品、接受劳务支付的现金和支付其他与经营活动有关的现金（主要为往来款项）为主。2010~2012 年，公司经营活动现金流量净额分别为-0.55 亿元、1.73 亿元和 0.56 亿元。近三年，公司现金收入比逐年提升，2012 年为 111.27%。

从投资活动来看，近三年公司投资活动现金流入均较小，其中仅 2011 年具有投资活动现金流入 0.20 亿元。近三年，公司投资活动现金流出逐年快速增加，主要体现为购建固定资产、无形资产等支付的现金，2012 年该项现金流为 3.67 亿元。整体而言，近三年公司投资活动均体现为净现金流出，2010~2012 年，公司投资活动净流出额分别 0.21 亿元、1.07 亿元和 3.67 亿元。

近三年公司筹资活动前现金流量净额分别为-0.77 亿元、0.66 亿元和-3.11 亿元。

从筹资活动来看，公司筹资活动产生的现金流入以吸收投资收到的现金和取得借款收到的现金为主；其中吸收投资收到的现金反映公司股东对公司的实收资本注入，近三年公司筹资活动现金流入分别为2.85亿元、1.32亿元和5.22亿元。公司筹资活动现金流出以偿付债务支付的现金为主，2012年该项现金流为1.86亿元，占筹资活动现金流出额的90.32%。2010~2012年，公司筹资活动现金流量净额分别为2.60亿元、-0.39亿元和3.16亿元。

整体来看，近三年公司经营活动产生的现金流量净额有所波动；公司投资支出规模相对较大，经营性现金净流入难以满足投资支出带来的资金需求；公司未来投资规模大，存在一定外部融资需求。

6. 偿债能力

从短期偿债指标看，由于2010~2012年公司流动负债增幅高于同期流动资产增幅，2012年底公司流动比率及速动比率均逐年下降，2012年上述两项指标分别为258.31%和156.11%。2010~2012年，公司经营活动现金流

动负债比受经营性现金流波动影响也有所波动，三年加权平均值为4.44%，2012年为4.30%。公司短期偿债能力一般。

从长期偿债指标看，2010~2012 年，公司 EBITDA 年复合增长 17.82%，2012 年公司 EBITDA 为 3.38 亿元，近三年公司全部债务/EBITDA 分别为 1.57 倍、1.14 倍和 1.91 倍；2010~2012 年筹资前现金流量净额债务保护倍数分别为-0.20 倍、0.18 倍和-0.48 倍。公司未来投资规模较大，债务负担将快速上升，但考虑到郴州市政府的有力支持，公司长期偿债能力较好。

总体来看，公司整体债务负担较轻，偿债能力较好。

截至 2012 年底，公司获得银行授信额度合计 42.00 亿元，其中，尚未使用额度 30.00 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2012 年底，公司无对外担保。

7. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（B-201304224490），截至 2013 年 4 月 25 日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

8. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务风险，以及郴州区域及财力状况、郴州市政府对于公司的各项支持的综合判断，公司整体抗风险能力较强。

九、本期债券偿债能力分析

1. 本期债券对公司现有债务的影响

公司本期拟发行公司债券 18 亿元，占 2012 年底公司全部债务的 278.28%，占公司长期债务的 580.94%，对公司现有债务结构影响很大。

截至 2012 年底，公司长期债务资本化比

率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 5.45%、10.73%和 23.16%；以 2012 年底财务数据为基础，不考虑其他因素，本期公司债券发行后，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率、资产负债率分别上升为 28.17%、31.27%和 38.87%，公司债务负担大幅上升。

2. 本期债券偿还能力分析

2010~2012年，公司EBITDA分别为本期债券发行金额的0.14倍、0.18倍和0.19倍；考虑到本期债券设置提前分期偿还条款，以每年需偿还的本金额3.60亿元计算，2010~2012年公司EBITDA分别为当年本金偿付额的0.68倍、0.88倍和0.94倍。公司EBITDA对本期债券的保障程度较弱。

2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流入量和现金流量净额对本期债券保障倍数的均值分别为 0.94 倍和 0.04 倍；以每年需偿还的本金额计算，近三年公司经营活动现金流入量和现金流量净额对当年本金偿付额的均值分别为 4.68 倍和 0.19 倍。2012 年公司经营活动产生的现金流入量和现金流量净额分别为 22.56 亿元和 0.56 亿元，分别为本期债券的 1.25 倍和 0.03 倍；以每年需偿还的本金额计算，2012 年公司经营活动现金流入量和现金流量净额分别为当年本金偿付额的 6.27 倍和 0.16 倍。总体来看，考虑到本期债券分期偿还条款的设置，公司经营活动现金流入量对本期债券保障能力较好，本金提前分期偿还条款的设置有效降低了集中偿付压力。

十、债权保护条款分析

本期公司债券募集资金将全部投资于郴州高新技术产业园区东河流域下游重金属污染综合治理工程的 13 个项目，项目投资合计 348096.45 万元。偿债资金主要来源于上述 13 个项目在建设过程中河道周边整理土地以及村庄搬迁整理土地出让后形成的土地净收益返还。

根据《郴州市人民政府关于东河流域下游重金属污染综合治理工程等湘江流域重金属污染治理项目及配套项目建设成本补偿的通知》（郴政函[2013]96 号），东河流域下游重金属污染综合治理工程等 13 个湘江流域重金属污染治理项目及配套项目建设过程中河道周边整理土地以及村庄搬迁整理土地预计将总共形成约 3000 亩商住用地以及约 6000 亩工业用地，按照郴州市工业用地、商业用地扣除规费和相关平整成本后的土地出让净收益约分别为出让金总额的 55%、65%计算，预计 2015-2021 年间可形成 510000 万元土地出让净收益。为平衡公司建设成本，郴州市政府同意将上述资金逐年平均返还至公司，作为项目建设成本的补偿。未来土地市场发生波动，相关土地未能按照计划出让，市政府将根据当年土地实际出让情况，协调其他资金解决当年资金缺口。

为了保证本期债券本息的按期足额偿还，公司设立了专项偿债账户，并与中国农业银行股份有限公司郴州分行签订了《偿债资金专户监管协议》，由中国农业银行股份有限公司郴州分行作为监管行对偿债资金专户进行监管；双方并约定每年付息前15个工作日，公司提取足额偿债资金存放于该账户，进行专户管理，确保债券到期本息的及时偿付。

监管行中国农业银行股份有限公司郴州分行作为本期债券的债权代理人，将监管在本期债券的付息日或兑付日 10 个工作日前公司的偿债资金提取情况；当公司偿债账户内资金不足以偿付当期利息或本金时，债权代理人将及时督促提醒公司，并告知全体债券持有人。

十一、 结论

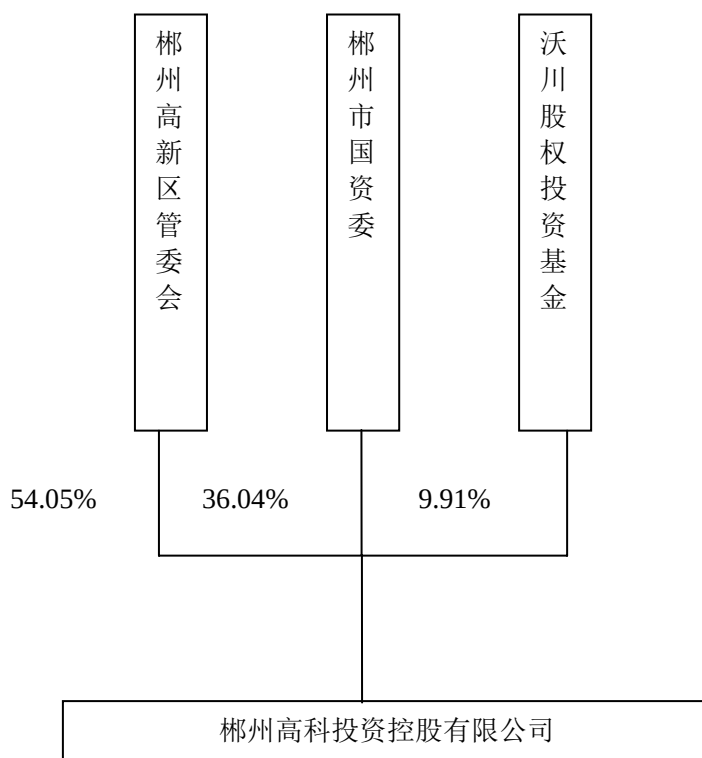
公司是湖南郴州出口加工区（湖南郴州高新技术产业园区）开发建设的唯一主体，在区域经济发展环境和政府支持等方面具备突出优势。同时，联合资信也关注到公司市政项目

投资规模大、经营状况对土地出让和政府支持依赖程度高等不利因素对公司经营发展和偿债能力带来的负面影响。

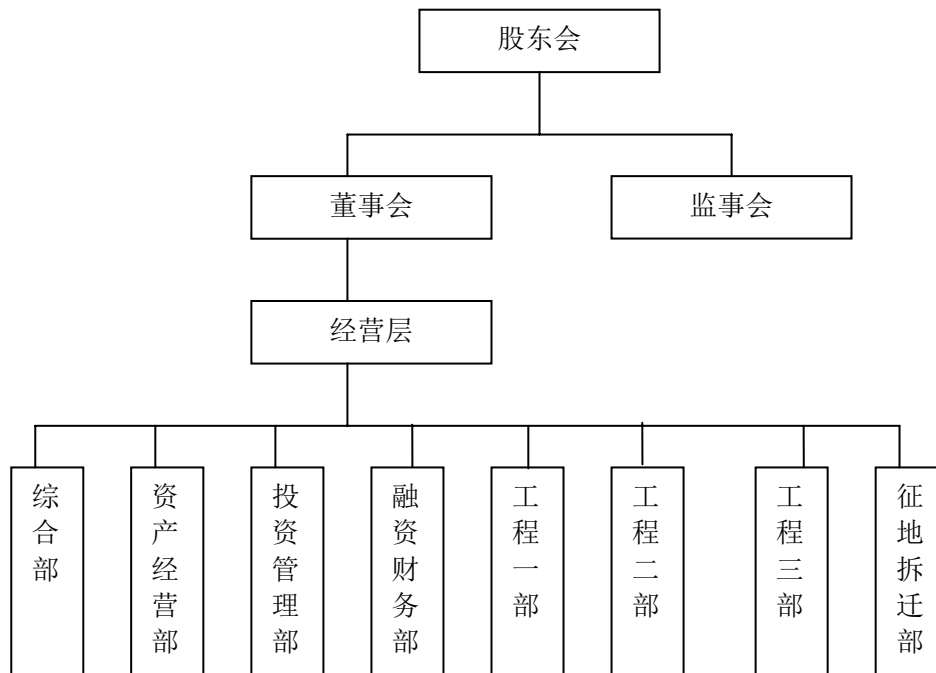
近年来，公司资产规模快速增长，资产构成中，投资性房地产、存货和其他应收款占比高，公司整体资产质量一般。虽然大规模的市政项目建设将增大公司的资金压力，但良好的外部经营环境和有力的政府支持将有助于公司保持经营稳定性，并对公司偿债能力形成有效支撑。

基于对公司主体长期信用状况以及本期公司债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，本期公司债券到期不能偿还的风险较低，安全性较高。

附件 1 公司股权结构图



附件 2 公司组织架构图



附件 3-1 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(%)
流动资产：				
货币资金	13825.29	16446.84	16983.44	10.83
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	
应收票据	0.00	0.00	0.00	
应收账款	16232.42	31195.98	9510.88	-23.45
预付款项	31076.54	41043.70	44864.01	20.15
应收利息	0.00	0.00	0.00	
应收股利	0.00	0.00	0.00	
其他应收款	27128.27	68532.75	133285.49	121.66
存货	19375.63	130342.32	133972.27	162.95
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00	
其他流动资产	0.00	0.00	0.00	
流动资产合计	107638.14	287561.60	338616.09	77.37
非流动资产：				
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00	
持有至到期投资	2000.00	0.00	0.00	-100.00
长期应收款	0.00	9778.92	43890.86	
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	
投资性房地产	286587.84	291850.61	310722.90	4.13
固定资产	229.28	264.69	257.10	5.89
在建工程	0.00	0.00	0.00	
工程物资	0.00	0.00	0.00	
固定资产清理	0.00	0.00	0.00	
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00	
油气资产	0.00	0.00	0.00	
无形资产	1297.19	4095.38	6460.44	123.17
开发支出	0.00	0.00	0.00	
商誉	0.00	0.00	0.00	
合并价差	0.00	0.00	0.00	
长期待摊费用	0.00	0.00	0.00	
递延所得税资产	0.00	0.00	0.00	
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00	
非流动资产合计	290114.31	305989.60	361331.30	11.60
资产总计	397752.45	593551.20	699947.39	32.66

附件 3-2 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(%)
流动负债：				
短期借款	2700.00	6700.00	18700.00	163.17
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00	
应付票据	0.00	0.00	0.00	
应付账款	5.68	36.27	1018.39	1239.01
预收款项	13800.69	23208.35	11597.40	-8.33
应付职工薪酬	21.68	18.35	18.92	-6.57
应交税费	1359.58	3889.84	7048.34	127.69
应付利息	0.00	0.00	0.00	
应付股利	0.00	0.00	0.00	
其他应付款	11748.71	52336.83	77706.02	157.18
预计负债	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	15000.00	
其他流动负债	0.00	0.00	0.00	
流动负债合计	29636.34	86189.63	131089.07	110.32
非流动负债：				
长期借款	35426.50	29379.10	30984.10	-6.48
应付债券	0.00	0.00	0.00	
长期应付款	0.00	0.00	0.00	
专项应付款	0.00	0.00	0.00	
预计负债	0.00	0.00	0.00	
递延收益	0.00	0.00	0.00	
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00	
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00	
非流动负债合计	35426.50	29379.10	30984.10	-6.48
负债合计	65062.84	115568.73	162073.17	57.83
所有者权益：				
实收资本(或股本)	15000.00	15000.00	20000.00	15.47
资本公积	293344.22	408994.97	432489.23	21.42
减：库存股	0.00	0.00	0.00	
盈余公积	1539.77	4060.73	6748.15	109.35
未分配利润	20007.07	45771.58	72998.72	91.01
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00	
归属于母公司权益合计	329891.05	473827.27	532236.10	27.02
少数股东权益	2798.56	4155.19	5638.12	41.94
所有者权益合计	332689.61	477982.47	537874.22	27.15
负债和所有者权益总计	397752.45	593551.20	699947.39	32.66

附件 4 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
一、营业收入	22184.29	33426.03	45344.24	42.97
减: 营业成本	4904.47	6758.86	16843.27	85.32
营业税金及附加	1220.16	1840.91	2101.64	31.24
销售费用	0.00	0.00	0.00	
管理费用	674.09	1472.98	2529.57	93.72
财务费用	937.66	1849.16	2064.83	48.40
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	
投资收益	0.00	0.84	0.00	
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	0.00	
汇兑收益	0.00	0.00	0.00	
二、营业利润	14447.91	21504.95	21804.92	22.85
加: 营业外收入	8938.94	8286.55	10028.86	5.92
减: 营业外支出	23.20	21.21	240.03	221.64
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00	
三、利润总额	23363.65	29770.29	31593.75	16.29
减: 所得税费用	2.51	128.19	196.26	783.97
四、净利润	23361.14	29642.10	31397.49	15.93

附件 5-1 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(%)
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	8777.91	31304.64	50452.93	139.74
收到的税费返还	0.00	0.00	0.00	
收到其他与经营活动有关的现金	46810.63	116691.75	175156.27	93.44
经营活动现金流入小计	55588.55	147996.39	225609.20	101.46
购买商品、接受劳务支付的现金	14686.76	23539.45	21985.01	22.35
支付给职工以及为职工支付的现金	57.05	183.66	243.53	106.61
支付的各项税费	102.52	26.80	535.37	128.51
支付其他与经营活动有关的现金	46273.29	106945.79	197214.93	106.45
经营活动现金流出小计	61119.63	130695.70	219978.83	89.71
经营活动产生的现金流量净额	-5531.08	17300.70	5630.37	
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	0.00	2000.00	0.00	
取得投资收益收到的现金	0.00	0.84	0.00	
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	0.00	0.00	
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00	
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	
投资活动现金流入小计	0.00	2000.84	0.00	
购建固定资产、无形资产等支付的现金	141.89	12730.15	36706.29	1508.38
投资支付的现金	2000.00	0.00	0.00	-100.00
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	0.00	
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	
投资活动现金流出小计	2141.89	12730.15	36706.29	313.97
投资活动产生的现金流量净额	-2141.89	-10729.31	-36706.29	313.97
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	15000.00	0.00	5000.00	-42.26
取得借款收到的现金	13500.00	13200.00	47200.00	86.98
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00	
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	
筹资活动现金流入小计	28500.00	13200.00	52200.00	35.34
偿还债务支付的现金	1584.00	15247.40	18595.00	242.63
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	945.99	1902.42	1992.48	45.13
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	
筹资活动现金流出小计	2529.99	17149.82	20587.48	185.26
筹资活动产生的现金流量净额	25970.01	-3949.82	31612.52	10.33

附件 5-2 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	23361.14	29642.10	31397.49	15.93
加：资产减值准备	0.00	0.00	0.00	
固定资产折旧及其他	0.46	10.63	63.66	1070.78
无形资产摊销	27.49	76.05	134.94	121.54
长期待摊费用摊销	0.00	0.00	0.00	
处置固定资产、无形资产等损失	0.00	0.00	0.00	
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.00	
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	
财务费用	945.99	1902.42	1992.48	45.13
投资损失	0.00	-0.84	0.00	
递延所得税资产减少	0.00	0.00	0.00	
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00	
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	-3366.02	-4748.39	-3629.95	3.85
经营性应收项目的减少	-37101.74	-82488.91	-57939.12	24.97
经营性应付项目的增加	10601.59	72907.62	33610.87	78.06
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	-5531.08	17300.70	5630.37	

附件 6 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年
经营效率			
销售债权周转次数(次)	1.37	1.41	2.23
存货周转次数(次)	0.25	0.09	0.13
总资产周转次数(次)	0.06	0.07	0.07
现金收入比(%)	39.57	93.65	111.27
盈利能力			
营业利润率(%)	72.39	74.27	58.22
总资本收益率(%)	6.56	6.14	5.54
净资产收益率(%)	7.02	6.20	5.84
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	9.62	5.79	5.45
全部债务资本化比率(%)	10.28	7.02	10.73
资产负债率(%)	16.36	19.47	23.16
偿债能力			
流动比率(%)	363.20	333.64	258.31
速动比率(%)	297.82	182.41	156.11
经营现金流动负债比(%)	-18.66	20.07	4.30
全部债务/EBITDA(倍)	1.57	1.14	1.91
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.20	0.18	-0.48
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-8.11	3.45	-15.60
本期债券偿债能力			
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.14	0.18	0.19
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	0.31	0.82	1.25
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.03	0.10	0.03
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.04	0.04	-0.17

附件 7 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
本期债券偿债能力	
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 / 本期债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期债券到期偿还额
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 / 本期债券到期偿还额

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 8 中长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，银行间债券市场中长期债券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。

级别设置	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

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。

联合资信评估有限公司关于 郴州高科投资控股有限公司 2013 年湘江流域重金属污染治理公司债券的 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）将在本期公司债券存续期内每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。

郴州高科投资控股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。郴州高科投资控股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，郴州高科投资控股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郴州高科投资控股有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现郴州高科投资控股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，据以确认或调整信用等级。

如郴州高科投资控股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郴州高科投资控股有限公司、主管部门、交易机构等。

