

攀枝花市国有资产投资经营有限
责任公司

2012 年 10 亿元公司债券
2014 年跟踪信用评级报告



鹏元资信评估有限公司
PENGYUAN CREDIT RATING CO.,LTD.

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与发行主体构成委托关系外，本评级机构与受评级机构不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的利害关系。本次评级事项所涉及的评审委员会委员及评级人员亦不存在足以影响评级行为独立、客观、公正的情形。

本评级机构及评级人员遵循勤勉尽责和诚实信用原则，根据中国现行的有关法律、法规及监管部门的有关规定等，依据本评级机构信用评级标准和工作程序，对涉及本次评级的有关事实和资料进行审查和分析，并作出独立判断。本信用评级报告中所引用的有关资料主要由受评级机构提供，本评级机构并不保证引用资料的真实性、准确性和完整性。

本评级机构保证所出具的评级报告遵循了独立、客观、公正的原则，未因受评级机构和其他任何组织或者个人的任何影响改变评级意见。

本信用评级报告及评级结论仅用于相关决策参考，不是对投资者买卖或持有、放弃持有被评债券的建议。

被评债券信用等级有效期与被评债券的存续期一致。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评债券存续期间变更信用等级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评债券信用等级的变化情况。



攀枝花市国有资产投资经营有限责任公司

2012年10亿元公司债券2014年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果：

本期债券信用等级：AA

主体长期信用等级：AA

评级展望：稳定

债券剩余规模：10亿元

债券到期日期：2022年03月12日

评级日期：2014年06月20日

上次信用评级结果：

本期债券信用等级：AA

主体长期信用等级：AA

评级展望：稳定

债券剩余规模：10亿元

评级日期：2013年06月25日

评级结论：

鹏元资信评估有限公司（以下简称“鹏元”）对攀枝花市国有资产投资经营有限责任公司（以下简称“攀枝花国投”或“公司”）及其2012年03月发行的10亿元公司债券（以下简称“本期债券”）的2014年度跟踪评级结果为：本期债券信用等级维持为AA，发行主体长期信用等级维持为AA，评级展望维持为稳定。

主要财务指标：

项目	2013年	2012年	2011年
总资产（万元）	1,436,082.14	1,412,374.54	1,237,243.62
归属于母公司所有者权益合计（万元）	726,711.61	679,092.09	667,856.54
资产负债率	46.27%	49.94%	43.85%
有息负债（万元）	425,949.95	413,381.98	308,838.71
营业收入（万元）	66,099.52	136,616.46	206,235.92
投资收益（万元）	19,710.46	21,761.23	20,101.73
营业利润（万元）	-5,851.79	16,993.70	27,692.19
营业外收入（万元）	34,113.87	18,991.66	6,471.56
利润总额（万元）	27,958.31	35,389.32	34,054.93
综合毛利率	34.83%	17.39%	13.21%
总资产回报率	4.20%	3.46%	3.29%
EBITDA（万元）	62,688.78	48,494.07	40,803.85
EBITDA利息保障倍数	1.65	2.74	2.45
经营活动产生的现金流量净额（万元）	22,662.81	24,870.47	28,367.58

资料来源：公司审计报告

正面：

- 攀枝花市经济总量保持增长，公司发展的外部环境较好；
- 公司在资本金注入、财政补助方面继续获得政府大力支持；
- 公司土地整理规模较大，未来土地整理收入较有保障；
- 公司供水、担保业务稳定增长，对公司收入及利润形成一定补充；
- 公司继续获得较大规模的投资收益，投资收益可持续性较好。

关注：

- 政府性基金收入和上级补助收入的波动影响了攀枝花市财政收入的稳定性，市本级财政收入所有下滑；
- 公司营业收入大幅下降，主营业务处于亏损状态，盈利对投资收益和政府补助依赖程度高；
- 公司土地整理业务收入易受土地一级市场影响而产生较大波动；
- 当前房地产行业不确定性增大，公司商品房业务经营情况需持续关注；
- 公司担保业务盈利水平不高，代偿率较高，追偿情况较差，对外担保余额较大，存在较大的代偿风险；
- 公司小额贷款业务经营时间尚短、业务风险未充分暴露，风险管理情况需持续关注；
- 公司资产以土地、其他应收款为主，流动性一般；
- 公司有息负债规模较大，整体偿债压力较大。

分析师

姓名：王一峰 林心平

电话：0755-82873981

邮箱：wangyf@pyrating.cn

一、本期债券本息兑付及募集资金使用情况

经国家发展和改革委员会发改财金[2012]2636号文件批准,公司于2012年03月13日发行10亿元10年期固定利率债券,票面利率为8.18%,第五年附发行人上调票面利率选择权与投资者回售选择权。

本期债券的计息期限为2012年03月13日至2022年03月12日,付息日为2013年至2022年每年的03月13日,本金兑付日为2018年至2022年每年的03月13日。如投资者选择回售,则其回售部分债券的兑付日为2017年3月13日。从2018年起,每年除按时付息外,以投资者第五年行使回售权后的债券总额为基数,每年兑付投资者该基数额度20%的本金。

截至2014年04月30日,本期债券本息兑付情况见下表:

表1 截至2014年04月30日本期债券本息累计兑付情况(单位:万元)

本息兑付日期	本金兑付/回售金额	利息支付	期末本金余额
2013年03月13日	0.00	8,180.00	100,000.00
2014年03月13日	0.00	8,180.00	100,000.00

资料来源:公司提供

本期债券募集资金已于2013年04月30日前全部使用完毕,不存在募投项目变更事项,具体见本期债券2013年跟踪评级报告。

二、发行主体概况

跟踪期内,公司名称、注册资本、实收资本、控股股东、控股股东持股比例、实际控制人均未发生变化,主营业务新增小额贷款业务。

2013年,公司新纳入合并范围的子公司两家,即攀枝花市金宇投资有限公司、攀枝花市钒钛园区金丰小额贷款有限责任公司,主要情况如下表所示;其中,公司对攀枝花市钒钛园区金丰小额贷款有限责任公司的合并持股比例为31.37%,为其第一大股东,根据其公司章程,该公司董事长由公司任命。

表2 2013年公司新纳入合并范围的子公司情况(单位:万元)

子公司名称	业务性质	注册资本	持股比例	取得方式
攀枝花市金宇投资有限公司	对基础设施建设工程项目的投资及资产管理。	500.00	100.00%	投资设立
攀枝花市钒钛园区金丰小额贷款有限责任公司	发放贷款(不包含委托贷款)及相关咨询活动。	19,560.00	31.37%	投资设立

资料来源:公司审计报告

截至2013年12月31日,公司资产总额为1,436,082.14万元,归属于母公司所有者权益

合计为 726,711.61 万元，资产负债率为 46.27%；2013 年度，公司实现营业收入 66,099.52 万元，利润总额 27,958.31 万元，经营活动现金净流入 22,662.81 万元。

三、地方经济与财政实力

跟踪期内，攀枝花市经济持续增长，工业、固定资产投资均较快增长，但增速较上年有所下降

2013 年，攀枝花市经济保持较快增长，实现地区生产总值 800.88 亿元，按可比价计算，增长 10.7%，其中，第一、二、三产业分别完成增加值 27.88 亿元、597.19 亿元、175.81 亿元，三次产业结构由 2012 年的 3.5:75.8:20.7 调整为 3.5:74.6:21.9。

工业在攀枝花市的经济发展中占据主导地位，传统的钢铁、钒钛、能源、化工是其四大支柱产业。2013 年，攀枝花市规模以上工业累计完成工业总产值 1,437.12 亿元，增长 12.8%；实现增加值 452.90 亿元，增长 12.8%，其中，重工业实现增加值 433.44 亿元，增长 13.0%，工业保持较快增长。

2013 年，攀枝花市固定资产投资保持较快增长，全年全社会固定资产投资完成额 545.74 亿元，增长 17.8%，显示攀枝花市基础设施、生产设施等仍然保持较快速度发展。

总体来看，跟踪期内，攀枝花市经济持续增长，工业、固定资产投资均保持较快增长，但增速较上年有所下降。

表 3 2012-2013 年攀枝花市主要经济指标情况（单位：亿元）

项目	2013 年		2012 年	
	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值	800.88	10.7%	740.03	14.0%
第一产业增加值	27.88	4.5%	25.77	4.6%
第二产业增加值	597.19	11.7%	561.41	15.5%
第三产业增加值	175.81	8.0%	152.86	10.5%
规模以上工业增加值	452.90	12.8%	460.10	16.8%
固定资产投资	545.74	17.8%	463.25	20.8%
社会消费品零售总额	219.33	14.2%	192.10	16.0%
进出口总额（亿美元）	1.87	-29.0%	2.63	-0.9%
存款余额	784.18	3.5%	765.69	15.9%
贷款余额	608.93	14.4%	532.19	19.8%

资料来源：攀枝花市 2012、2013 年国民经济和社会发展统计公报

跟踪期内，攀枝花市一般公共预算收入保持增长，但政府性基金收入和上级补助收入的波动影响了财政收入的稳定性，市本级财政收入有所下滑

跟踪期内，攀枝花市一般公共预算收入保持增长。2013 年，攀枝花市全市和市本级一般公共预算收入分别为 585,450 万元、295,648 万元，同比分别增长 2.35%、17.72%；全市和市本级财政收入

分别为 1,378,264 万元、576,925 万元，同比分别增长 1.33%、下降 0.90%，市本级财政收入有所下滑，主要是政府性基金收入和上级补助收入的波动导致。

2013 年攀枝花市财政收入增速放缓的主要原因包括：全市地方煤矿全面停产整顿，造成煤炭采掘、加工、商贸等涉煤行业收入大幅下降，市县两级财政短收较多；受全市土地市场需求不足影响，国有土地使用权出让收入有所下滑。

2013 年，攀枝花市财政收入对上级补助收入依赖程度依然较高，其占比为 39.84%，较 2012 年进一步上升。

2013 年，攀枝花市本级一般预算收入对一般预算支出、财政收入对财政支出的覆盖率分别为 63.68%、95.77%，全市一般预算收入对一般预算支出、财政收入对财政支出的覆盖率分别为 50.88%、95.94%，财政自给能力依然较弱。

总体来看，跟踪期内，攀枝花市一般预算收入稳定增长，但政府性基金收入和上级补助收入的波动影响了财政收入的稳定性，市本级财政收入有所下滑。

表 4 2012-2013 年攀枝花全市及市本级财政收支情况（单位：万元）

地方财力	2013 年		2012 年	
	全市	市本级	全市	市本级
地方财政收入	1,378,264	576,925	1,360,187	582,144
（一）一般预算收入	585,450	295,648	571,980	251,153
其中：税收收入	423,051	198,794	409,499	154,719
非税收入	162,399	96,854	162,481	96,434
（二）上级补助收入	549,100	165,005	527,782	189,844
其中：返还性收入	68,645	47,051	69,302	46,173
一般转移支付收入	228,163	100,308	192,574	75,693
专项转移支付收入	252,292	17,646	265,906	67,978
（三）政府性基金收入	243,714	116,272	256,975	141,147
其中：国有土地使用权出让收入	210,290	97,400	216,135	116,600
（四）预算外收入	-	-	3,450	-
地方财政支出	1,436,516	602,432	1,359,784	569,064
（一）一般预算支出	1,150,583	464,243	1,081,729	438,849
（二）政府性基金支出	285,933	138,189	274,894	130,215
（三）预算外支出	-	-	3,161	-

资料来源：攀枝花市财政局

四、经营与竞争

跟踪期内，公司新增小额贷款业务。2013 年公司实现营业收入 66,099.52 万元，同比下降 51.62%，主要是因为土地整理业务未实现收入、商品房销售收入和融资利息收入大幅下降；2013 年融资利息收入系小额贷款业务产生，大幅下降是因为，从 2013 年起，对具有相关政府背景的单位转贷资金所产生的利息，统一以政府补助的形式按年结算，相关利息发生时列入公司财

务费用，而不再列入此项业务的收入、成本。2013年，商品房销售、担保、自来水供应和工程安装业务是公司主要收入来源，分别占营业收入的43.18%、9.01%、20.53%、10.10%。

表5 公司营业收入构成及毛利率情况（单位：万元）

项目	2013年		2012年	
	金额	毛利率	金额	毛利率
土地整理	0.00	-	31,357.28	4.76%
商品房销售	28,540.73	30.07%	50,324.50	19.26%
融资利息	516.23	100.00%	20,789.26	0.00%
担保	5,952.73	100.00%	5,102.88	100.00%
供水	13,569.77	31.12%	12,000.35	26.91%
工程安装	6,675.01	15.69%	5,603.31	16.53%
其他	10,845.04	24.88%	11,438.87	28.98%
合计	66,099.52	34.83%	136,616.46	17.39%

注：其他业务包括了粮油销售、影院经营、房屋租金以及其他服务等。
资料来源：公司审计报告

2013年公司土地整理业务未实现收入，系置出地块未出让所致；目前土地整理规模较大，未来收入较有保障；但易受土地一级市场影响而产生较大波动，且现金回收较差，公司存在较大的资金压力

公司承担攀枝花市的土地开发任务，由攀枝花市国有土地储备中心（以下简称“土储中心”）委托公司自筹资金对土地进行整理工作。待土地整理完工后，公司以土地整理成本加成5%的协议价格将土地转让给土储中心，形成公司土地整理业务收入。

2013年，公司向土储中心置出土地913,233.40平方米，账面价值155,624.04万元。由于被转让土地未被出让，根据谨慎性原则，公司未确认该项业务收入。

表6 2012-2013年公司土地整理业务情况

项目	2013年	2012年
转让土地面积（平方米）	0.00	377,023.47
土地整理成本（万元）	0.00	29,864.08
土地整理收入（万元）	0.00	31,357.28
置入土地价值（万元）	0.00	156,801.49
置入土地面积（平方米）	0.00	926,059.66
置出土地价值（万元）	155,624.04	118,505.75
置出土地面积（平方米）	913,233.40	913,233.40
置换土地抵偿转让额（万元）	0.00	38,295.74

资料来源：公司提供

截至2013年末，公司拥有土地40宗，土地面积为2,563.08亩，账面价值约279,165.88万元（见附录四），土地整理规模较大，未来土地整理业务收入较有保障，业务可持续性较好。

同时，我们关注到，公司土地整理业务收入易受土地一级市场影响而产生较大波动；收入主要是土储中心以土地置换的方式抵偿，现金回收较差。

跟踪期内，公司商品房业务保持稳定，待售商品房及在开发项目规模较大，业务可持续性

较好；但在开发项目存在一定的资金压力，且当前房地产市场风险增大，公司商品房业务经营情况需持续关注

公司商品房销售业务系由子公司攀枝花市产业投资有限责任公司（以下简称“产投公司”）下属的攀枝花金泰房地产开发有限公司（以下简称“金泰房地产”）负责。

跟踪期内，公司商品房销售业务基本保持稳定，销售收入有所下降，主要是在售项目减少所致，金碧天下项目在 2012 年销售完毕，2013 年在售项目只有公园大地东侧项目，该项目可供销售面积为 170,245.00 平方米，已销售面积 114,206.00 平方米，均已结转收入，销售均价为 4,847 元/平方米，按此销售价格测算，该项目尚可实现销售收入 27,163 万元。

截至 2013 年末，公司在开发商品房项目两个，分别为公园大地西侧项目、天悦湾项目，计划总投资合计 50,000.00 万元，尚需投资合计 33,861.55 万元，可销售面积合计 134,329.71 平方米，公司预计销售定价分别为 5,000 元/平方米、4,000 元/平方米。

总体而言，跟踪期内，公司商品房业务保持稳定，待售商品房及在开发项目规模较大，业务可持续性较好；同时，我们关注到，当前房地产行业不确定性增强，公司商品房业务经营情况需持续关注；且公司在开发项目尚需投入资金较多，存在一定的资金压力。

表 7 公司 2012-2013 年主要商品房楼盘销售业务情况（单位：平方米、万元）

项目名称	可销售面积	已销售面积	累计销售额	2012年结转收入	2013年结转收入	累计已结转收入
公园大地东侧	170,245.00	114,206.00	55,356.63	27,964.84	27,391.79	55,356.63
金碧天下	117,166.00	117,166.00	39,675.00	20,202.00	0.00	39,675.00
金泰境界	8,223.00	8,223.00	6,599.00	0.00	0.00	6,599.00
合计	-	-	-	48,166.84	27,391.79	101,630.63

资料来源：公司提供

表 8 截至 2013 年 12 月 31 日公司在建的商品房情况

项目名称	计划总投资（万元）	已投资（万元）	楼盘地段	项目性质	可销售面积（m ² ）	预计销售定价（元/m ² ）
公园大地西侧	24,000.00	12,980.27	炳三区	住宅	57,329.71	5,000.00
天悦湾	26,000.00	3,158.18	炳三区	住宅	77,000.00	4,000.00
合计	50,000.00	16,138.45			134,329.71	

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司供水业务稳定增长，对公司收入及利润形成一定补充，但规模较小

公司供水业务来自于产投公司下属的攀枝花市水务（集团）有限公司（以下简称“水务集团”），供水区域覆盖攀枝花市东区、西区、仁和区及米易县。

跟踪期内，公司供水业务保持稳定。2013 年公司实现供水收入 13,569.77 万元，同比增长 13.08%，主要是因为部分水价上调。根据攀枝花市物价局《关于调整市区自来水价格的通知》（攀价商[2009]131 号）“一次作价、分部实施、五年到位”的调整办法，2013 年水价有所调整

(除居民生活用水), 工业用水价格由 2.4 元/立方米调整为 2.5 元/立方米, 行政事业用水价格由 2.3 元/立方米调整为 2.4 元/立方米, 经营服务用水价格由 2.8 元/立方米调整为 2.9 元/立方米, 特种用水价格由 4.9 元/立方米调整为 5.0 元/立方米。由于供水业务的公益性, 未来水价调整空间有限。

总体来说, 跟踪期内, 公司供水业务保持稳定, 能为公司带来稳定现金流, 业务可持续性良好, 但规模较小, 利润贡献有限。

表 9 公司近年供水业务情况

项目	2013 年	2012 年
设计供水能力 (万吨/日)	32.20	32.20
实际供水量 (万吨/年)	7,579.00	7,590.00
实际售水量 (万吨/年)	6,062.00	5,768.00
总服务人口数量 (万人)	50.10	46.69

资料来源: 公司提供

表 10 公司近年供水价格变化情况 (单位: 元/立方米)

项目	2013 年	2012 年
工业用水	2.5	2.4
居民生活用水	1.9	1.9
行政事业用水	2.4	2.3
经营服务用水	2.9	2.8
特种用水	5.0	4.9

资料来源: 公司提供

跟踪期内, 公司担保业务稳定增长, 对公司收入形成一定补充, 但盈利水平不高, 代偿率较高, 追偿情况较差, 在保余额有所增长, 不排除代偿风险进一步增加的可能

公司下属的攀枝花市金鼎信用担保有限责任公司 (以下简称“金鼎担保”) 经营信用担保业务, 主要业务对象为攀枝花市的中小型企业。

跟踪期内, 公司担保业务稳定增长。2013 年, 担保业务实现收入 5,952.73 万元, 同比增长 16.65%, 对公司收入形成一定补充, 主要原因是担保业务量扩大, 担保费率保持稳定; 公司代偿率虽然有所下降, 但依然较高, 代偿率为 2.76%, 且追偿情况较差。同时, 我们关注到, 公司担保业务盈利水平不高。截至 2013 年末, 公司在保余额为 26.10 亿元, 同比有所增长, 不排除代偿风险进一步增加的可能。

表 11 金鼎担保近年担保业务情况

项目	2013 年	2012 年
在保余额 (亿元)	26.10	23.32
平均担保费率 (%) / 年	2.5	2.5
担保收入 (万元)	5,952.73	5,102.88
在保业务履约金额 (亿元)	22.48	16.19
代偿率 (%)	2.76	2.97
代偿金额 (万元)	6,200	6,991

净资本（万元）	55,175.90	53,250.93
---------	-----------	-----------

注：代偿率=本年度累计担保代偿额/本年度累计解除的担保额。

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司新增小额贷款业务，业务开展较好；但规模尚小，对公司利润贡献有限，经营时间尚短、业务风险未充分暴露，风险管理情况需持续关注

跟踪期内，公司与其他股东投资设立攀枝花市钒钛园区金丰小额贷款有限责任公司（以下简称“小贷公司”），主要从事小额贷款业务。小贷公司成立于2013年10月，2013年实际营业时间2.5个月。2013年，小贷公司累计发放贷款33,665万元，实现贷款利息收入516万元。截至2013年末，小贷公司发放贷款余额为19,415万元；贷款区域均为攀枝花市，贷款期限均在6个月以内，以3个月以内（含3个月）为主；主要以保证、抵押方式担保，无信用贷款；关注类贷款余额为600万元，无不良类贷款。

总体来看，跟踪期内，公司小额贷款业务开展较好。但是，由于小额贷款业务本身风险较大，且公司小额贷款集中于攀枝花市，经营时间尚短、业务风险未充分暴露，公司小额贷款业务的风险管理情况需持续关注。

跟踪期末，公司在建的政府代建项目规模已经不大

公司本部与下属的攀枝花市仁江钒钛有限公司（以下简称“仁江钒钛”）承担较多攀枝花市的政府代建项目，其中公司本部近年承担的主要代建项目有西区城市棚户区改造、市中心医院、灾后重建工程，而仁江钒钛则主要负责代政府承担钒钛产业园的基础设施建设任务。就项目代建业务，公司仅收取少量代建管理费，该业务基本不产生收入。

截至2013年末，公司在建的代建项目计划总投资185,551.00万元，已完成投资162,525.51万元，尚需投入23,025.49万元，规模已经不大。

表 12 截至 2013 年末公司在建的主要代建项目（单位：万元）

在建项目名称	总投资额	已完成投资	尚需投资
市中心医院第二住院部大楼	20,415.00	19,630.00	785.00
市拘留所	1,096.00	1,050.00	46.00
市第三人民医院重症监护室	3,900.00	3,610.00	290.00
市戒毒康复所	1,260.00	1,200.00	60.00
十九冶技工学校教学楼等	1,510.00	922.00	588.00
市公安指挥中心	5,452.00	5,445.00	7.00
市拘留所、戒毒所后续工程	572.00	300.00	272.00
市公安指挥中心地下停车场	810.00	788.00	22.00
公园索道重建	536.00	500.00	36.00
钒钛产业园	150,000.00	129,080.51	20,919.49
合计	185,551.00	162,525.51	23,025.49

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司长期股权投资继续产生较大规模投资收益，在资本金注入、财政补助方面继续获得政府大力支持

2013 年，公司长期股权投资产生投资收益 19,523.66 万元，同比小幅下降，但规模依然较大；主要是持有攀枝花市商业银行 28.32% 股权按权益法核算所产生收益；公司长期股权投资规模较大，投资收益可持续性较好。

跟踪期内，公司在资本金注入、财政补助方面继续获得政府大力支持。2013 年，金鼎担保收到攀枝花市财政局拨付资本金 28,750.00 万元，攀枝花市原水投资管理有限公司为公司收到攀枝花市财政局下拨引水工程项目资本金 11,200.00 万元，共增加公司资本公积 39,950.00 万元。2013 年，公司获得政府补助 33,958.23 万元。

五、财务分析

财务分析基础说明

以下分析基于公司提供的经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2012-2013 年审计报告，财务报表按现行《企业会计准则》编制，本报告中 2012 年数据采用 2013 年度的期初数。2013 年，公司新纳入合并范围的子公司两家，详见表 2。

财务分析

资产结构与质量

跟踪期内，公司规模小幅增长；资产以土地、其他应收款为主，流动性一般；其他应收款规模较大，对公司资金占用明显

截至 2013 年末，公司总资产为 1,436,082.14 万元，较 2012 年末小幅增长 1.68%；资产结构较为稳定，仍以流动资产为主，流动资产占比 52.98%。

截至 2013 年末，公司流动资产主要由货币资金、其他应收款和存货等构成。2013 年末，公司其他应收款为 283,575.76 万元，较年初增长 40.60%，主要是新增应收攀枝花市财政局的土地转让款；截至 2013 年末，公司其他应收款主要是应收攀枝花市财政局土地转让款、攀枝花市财政投资处融资款、应收其他单位的国家开发银行的转贷资金等；账龄在一年以上的账面余额占比约为 36%，账龄稍长，考虑到应收对象主要为地方政府机构，回收风险不大，但规模较大，且回收期存在不确定性，对公司资金占用明显。公司存货主要是在开发、待开发土地和商品房，详细情况分别见附录四、表 7、表 8；2013 年末较年初下降 30.40%，主要是转让土地及销售商品房所致。

截至 2013 年末，公司非流动资产主要由发放贷款及垫款、长期股权投资、在建工程和其他非流动资产等构成。发放贷款及垫款是小贷公司所发放贷款，2013 年末总额为 19,415.00 万元，

计提贷款损失准备 194.15 万元，均为担保贷款，但主要集中于攀枝花市、采掘业，有一定回收风险。2013 年公司长期股权投资增长 45.78%，主要原因是公司所持有的攀枝花市商业银行股权权益法核算升值、向成昆铁路项目建设公司划拨项目资本金从而获取其部分股权以及协议受让攀枝花市花城投资有限责任公司 20% 股权。2013 年公司在建工程较快增长，主要是公司代建工程及土地整理项目投入增加所致。公司其他非流动资产主要是攀枝花市政府移交给公司的机关事务局、房管局等经营性房产，政府对上述房屋的经营收益尚未有明确处理意见。

整体来看，跟踪期内，公司资产规模小幅增长，资产以土地、其他应收款为主，资产流动性一般；其他应收款规模较大，对公司资金占用明显。

表 13 公司 2012-2013 年资产构成情况表（单位：万元）

项目	2013 年		2012 年	
	金额	比重	金额	比重
流动资产合计	760,838.27	52.98%	838,349.13	59.36%
货币资金	126,969.97	8.84%	141,232.31	10.00%
其他应收款	283,575.76	19.75%	201,687.44	14.28%
存货	326,910.60	22.76%	469,708.25	33.26%
非流动资产合计	675,243.87	47.02%	574,025.42	40.64%
发放贷款及垫款	19,220.85	1.34%	0.00	0.00%
长期股权投资	149,106.37	10.38%	102,284.22	7.24%
在建工程	315,469.60	21.97%	281,060.38	19.90%
其他非流动资产	111,115.63	7.74%	106,611.65	7.55%
资产总计	1,436,082.14	100.00%	1,412,374.54	100.00%

资料来源：公司审计报告

盈利能力

2013 年公司营业收入大幅下降，营业利润处于亏损状态，盈利对投资收益和政府补助依赖程度高

公司 2013 年营业收入较上年大幅下降，主要是因为公司土地整理业务未实现收入、商品房销售收入和融资利息收入大幅下降。公司土地整理业务未实现收入是因为 2013 年转让土地未被出让，根据谨慎性原则，公司未确认该项业务收入。商品房销售收入大幅下降主要是因为在售项目减少所致。融资利息收入系小额贷款业务收入，大幅下降是因为，从 2013 年起，对具有相关政府背景的单位的转贷资金所产生的利息，统一以政府补助的形式按年结算，相关利息发生时列入公司财务费用，而不再单列此项业务的收入、成本。截至 2013 年末，公司在开发土地面积为 2,563.08 亩，账面价值约 279,165.88 万元，公司土地整理业务持续性较好；公司待售商品房 56,039.00 平方米，在开发商品房项目可销售面积合计 134,329.71 平方米，规模较大，商品房销售业务持续性较好。

公司 2013 年综合毛利率为 34.83%，较 2012 年上升 17.44 个百分点，主要是因为毛利率较

低的土地整理业务未实现收入而使得毛利率较高的其他业务收入占比上升，同时商品房销售、供水业务毛利率较 2012 年较大幅度上升。由于公司土地整理业务规模较大、持续性较好、毛利率较低，商品房销售、供水业务规模相对较小、毛利率提升空间有限，公司较高的综合毛利率持续性一般。

2013 年，由于对具有相关政府背景的单位转贷资金所产生的利息不再计入营业成本而计入财务费用，公司财务费用同比大幅上升 265.42%。受此影响，公司营业利润为负值，处于亏损状态。

与 2012 年相同，投资收益和政府补助依然是公司 2013 年利润的重要来源，二者占利润总额的比重分别为 70.50%、122.02%。2013 年，公司投资收益依然主要是按权益法核算长期股权投资所确认，公司长期股权投资规模较大，投资收益持续性较好；获得政府补助 33,958.23 万元，主要是政府融资利息补助和债券利息补助。

总体来看，2013 年公司营业收入大幅下降，财务费用大幅增长致使营业利润处于亏损状态，盈利对投资收益和政府补助依赖程度高。

表 14 公司 2012-2013 年主要盈利指标（单位：万元）

项目	2013 年	2012 年
营业收入	66,099.52	136,616.46
投资收益	19,710.46	21,761.23
营业利润	-5,851.79	16,993.70
营业外收入	34,113.87	18,991.66
利润总额	27,958.31	35,389.32
净利润	26,567.10	34,042.01
综合毛利率	34.83%	17.39%
期间费用率	61.91%	14.07%
总资产回报率	4.20%	3.46%

资料来源：公司审计报告

现金流

跟踪期内，公司经营活动现金流有所改善，但投资需求增长，筹资规模下降，现金流整体表现一般

跟踪期内，公司经营活动现金流有所改善。2013 年，公司收回较大规模的前期土地转让款，使得销售商品、提供劳务收到的现金较大幅度增长；同时，支付了较大规模的改制企业往来款项，使得支付其他与经营活动有关的现金较大幅度增长；经营活动现金表现为一定规模的净流入，表现尚可。

2013 年，公司投资支付的现金大幅增长，主要是公司对长期股权投资对象增加或追加投资所致，主要投资对象是成昆铁路项目建设公司、攀枝花市商业银行等；受此影响，公司 2013 年

投资活动现金表现为净流出。

2013年，公司吸收投资收到的现金大幅增长且规模较大，主要是收到攀枝花市财政局拨付的公司控股子公司金鼎担保注册资本和引水工程项目资本金所致；分配股利、利润或偿付利息支付的现金大幅增长且规模较大，主要是2013年公司利息支出大幅增长、向攀枝花市财政局上缴利润所致；其他与筹资活动有关的现金主要是资金代收代付，2013年规模较大；同时，由于借款有所下降，公司筹资活动现金表现为净流出。

总体来看，跟踪期内，公司经营活动现金流有所改善，但投资需求增长，筹资规模下降，现金流整体表现一般。

表 15 2012-2013 年现金流情况表（单位：万元）

项目	2013 年	2012 年
经营活动现金流入	286,146.60	202,715.15
经营活动现金流出	263,483.79	177,844.68
经营活动产生的现金流量净额	22,662.81	24,870.47
投资活动现金流入	43,727.71	64,674.71
投资活动现金流出	60,904.15	111,416.47
投资活动产生的现金流量净额	-17,176.44	-46,741.76
筹资活动现金流入	332,674.51	249,094.82
筹资活动现金流出	352,423.22	197,945.73
筹资活动产生的现金流量净额	-19,748.71	51,149.09
现金及现金等价物净增加额	-14,262.34	29,277.79

资料来源：公司审计报告

资本结构和财务安全性

跟踪期内，公司有息负债规模较大且有所增长，整体偿债压力较大，2015、2017年可能面临债券集中回售压力

跟踪期内，公司债务规模及结构基本保持稳定；2013年末债务规模较上年末小幅下降5.80%，债务结构依然以非流动负债为主，非流动负债占比为66.60%。

截至2013年末，公司流动负债主要由短期借款、应付账款、预收款项、其他应付款和保险合同准备金等构成，其中，预收款项、其他应付款、保险合同准备金同比增长幅度较大。预收款项较快增长主要是预收较大规模商品房销售款所致。其他应付款较快增长主要是单位往来款增长所致。保险合同准备金较快增长主要是担保业务规模增长所致。公司流动负债中金融负债占比较小，短期流动性压力不大。

截至2013年末，公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款和专项应付款等

构成，其中，长期应付款同比大幅下降，专项应付款有所增长，分别是归还较多土地整理项目政府代垫资金、攀枝花市财政局拨付给公司的专项资金有所增长所致。公司长期借款规模较大，整体偿债压力较大，大部分在较长期限内分期偿还，短期内偿还压力不大。公司本期债券、2012年10亿元公司债券分别可能在2015年、2017年面临集中回售压力。截至2013年末，公司有息负债为425,949.95万元，规模较大且有所增长，公司整体偿债压力较大。公司2014年6亿元公司债券已经发行，使得公司偿债压力进一步增大。

跟踪期内，公司资产负债率小幅下降至46.27%、流动比率下降至3.43、速动比率略上升至1.96；EBITDA利息保障倍数有所下降，主要是因为从2013年起，对具有相关政府背景的单位转贷资金所产生的利息，统一以政府补助的形式按年结算，相关利息发生时列入公司财务费用，而不再单列此项业务的收入、成本；公司长、短期偿债能力一般。

综上所述，跟踪期内，公司有息负债规模较大，且有所增长，整体偿债压力较大，2015、2017年可能面临债券集中回售压力。

表 16 公司 2012-2013 年主要负债构成情况（单位：万元）

项目	2013 年		2012 年	
	金额	比重	金额	比重
流动负债合计	221,886.24	33.40%	193,808.32	27.48%
短期借款	31,100.00	4.68%	31,700.00	4.49%
应付账款	12,477.20	1.88%	12,292.61	1.74%
预收款项	20,562.33	3.09%	16,285.70	2.31%
其他应付款	132,729.75	19.98%	95,659.27	13.56%
保险合同准备金	18,565.36	2.79%	14,224.26	2.02%
非流动负债合计	442,527.65	66.60%	511,522.85	72.52%
长期借款	184,228.33	27.73%	185,798.33	26.34%
应付债券	167,976.15	25.28%	167,878.18	23.80%
长期应付款	22,179.40	3.34%	99,489.20	14.11%
专项应付款	66,699.72	10.04%	56,403.04	8.00%
负债合计	664,413.89	100.00%	705,331.17	100.00%

资料来源：公司审计报告

表 17 公司 2012-2013 年主要偿债指标

项目	2013 年	2012 年
资产负债率	46.27%	49.94%
有息负债（万元）	425,949.95	413,381.98
流动比率	3.43	4.33
速动比率	1.96	1.90
EBITDA（万元）	62,688.78	48,494.07
EBITDA 利息保障倍数	1.65	2.74

资料来源：公司审计报告

六、特殊分析

跟踪期末，公司对外担保余额较大，存在较大的代偿风险

截至 2013 年年末，金鼎担保的担保责任余额为 254,968.74 万元，公司及其他子公司对外担保余额为 80,270.54 万元，对外担保金额较大，存在较大的代偿风险。

表18 截至2013年末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保单位	担保金额	担保起止时间
攀枝花市煤气总公司（滨江公司拆分）	3,500.00	2013.12.24—2016.12.24
攀枝花市鑫岛游乐城有限责任公司	10,000.00	2013.10.08—2015.10.08
攀枝花城市建设投资经营有限公司	23,797.00	2009.09.04—2019.09.03
攀枝花市城市建设投资经营有限公司	1,800.00	2008.09.26—2015.09.25
攀枝花仁江矿业有限公司	5,000.00	2013.03.18—2014.03.18
攀枝花市水务(集团)有限公司	9,273.54	2011.12.12—2014.12.15
攀枝花市中西医结合医院	4,800.00	2012.02.20—2017.02.19
四川省富邦钒钛制动鼓有限公司	10,000.00	2013.11.15—2014.11.15
四川省富邦钒钛制动鼓有限公司	10,000.00	2013.04.27—2015.4.27
攀枝花仁江钒钛有限公司	2,100.00	2009.11.19—2014.12.30
合计	80,270.54	

资料来源：公司审计报告

七、评级结论

跟踪期内，攀枝花市财政一般预算收入和经济总量保持增长，公司发展的外部环境良好；公司在资本金注入、财政补助方面继续获得政府大力支持；公司土地整理规模较大，未来土地整理收入较有保障；公司供水、担保业务稳定增长，对公司收入及利润形成一定补充；公司继续获得较大规模的投资收益，投资收益可持续性较好。

同时，我们关注到，2013 年攀枝花市政府性基金收入和上级补助收入的波动影响了其财政收入的稳定性，市本级财政收入所有下滑；跟踪期内，公司营业收入大幅下降，营业利润处于亏损状态，盈利对投资收益和政府补助依赖程度高；公司土地整理业务收入易受土地一级市场影响而产生较大波动；当前房地产行业不确定性较大，商品房业务经营情况需持续关注；公司担保业务盈利水平不高，代偿率较高，追偿情况较差，对外担保余额较大，存在较大的代偿风险；公司小额贷款业务经营时间尚短、业务风险未充分暴露，风险管理情况需持续关注；公司资产以土地、其他应收款为主，流动性一般；公司有息负债规模较大，整体偿债压力较大。

基于上述情况，鹏元将发行人主体长期信用等级维持为 AA，本期债券信用等级维持为 AA，评级展望维持为稳定。

附录一 合并资产负债表 (万元)

项目	2013年	2012年	2011年
货币资金	126,969.97	141,232.31	111,454.52
应收票据	151.00	125.30	39.66
应收账款	8,664.48	13,803.93	4,543.01
预付款项	14,143.79	11,770.52	5,482.65
应收利息	0.00	0.00	20.00
其他应收款	283,575.76	201,687.44	170,853.53
存货	326,910.60	469,708.25	457,543.23
其他流动资产	422.68	21.38	21.38
流动资产合计	760,838.27	838,349.13	749,957.98
发放贷款及垫款	19,220.85	0.00	0.00
可供出售金融资产	7,807.82	9,848.00	8,755.57
持有至到期投资	0.00	1,028.60	0.00
长期股权投资	149,106.37	102,284.22	84,649.89
投资性房地产	6,520.23	6,809.06	7,072.36
固定资产净额	41,975.99	42,425.64	42,116.58
在建工程	315,469.60	281,060.38	170,324.93
固定资产清理	204.08	204.08	204.08
无形资产	21,784.06	22,004.76	67,623.08
商誉	14.18	14.18	14.18
长期待摊费用	21.63	99.14	140.66
递延所得税资产	2,003.42	1,635.69	3.63
其他非流动资产	111,115.63	106,611.65	106,380.67
非流动资产合计	675,243.87	574,025.42	487,285.64
资产总计	1,436,082.14	1,412,374.54	1,237,243.62
短期借款	31,100.00	31,700.00	15,631.00
应付票据	0.00	9,570.00	0.00
应付账款	12,477.20	12,292.61	12,417.20
预收款项	20,562.33	16,285.70	31,325.36
应付职工薪酬	913.36	1,074.85	3,196.03
应交税费	2,667.27	4,486.60	3,733.48
应付利息	0.00	0.00	41.04
应付股利	117.54	65.22	0.00
其他应付款	132,729.75	95,659.27	64,713.67
保险合同准备金	18,565.36	14,224.26	10,061.45
一年内到期的非流动负债	2,100.00	7,790.00	6,400.00
其他流动负债	653.43	659.81	662.32
流动负债合计	221,886.24	193,808.32	148,181.55
长期借款	184,228.33	185,798.33	205,568.33
应付债券	167,976.15	167,878.18	61,289.38
长期应付款	22,179.40	99,489.20	79,623.55
专项应付款	66,699.72	56,403.04	46,142.64
递延所得税负债	1,444.05	1,954.09	1,680.99

非流动负债合计	442,527.65	511,522.85	394,304.89
负债合计	664,413.89	705,331.17	542,486.44
实收资本净额	517,503.62	517,503.62	517,503.62
资本公积	99,694.57	61,226.82	72,303.66
盈余公积	15,377.03	13,266.67	10,486.41
未分配利润	94,136.40	87,094.98	67,562.84
归属于母公司所有者权益合计	726,711.61	679,092.09	667,856.54
少数股东权益	44,956.64	27,951.29	26,900.64
所有者权益合计	771,668.25	707,043.38	694,757.18
负债和所有者权益总计	1,436,082.14	1,412,374.54	1,237,243.62

注：合计数与各行加总数小数点后两位的差异系计算过程中四舍五入所致。

附录二 合并利润表（万元）

项目	2013年	2012年	2011年
一、营业总收入	66,115.04	136,616.46	206,235.92
其中：营业收入	66,099.52	136,616.46	206,235.92
利息收入	15.52	0.00	0.00
二、营业总成本	91,677.29	141,383.98	198,645.46
其中：营业成本	43,078.98	112,858.75	178,993.04
利息支出	0.32	0.00	0.00
提取保险合同准备金净额	4,335.10	4,162.81	3,582.74
营业税金及附加	3,230.29	5,163.85	3,643.72
销售费用	1,642.36	1,704.61	1,859.86
管理费用	9,363.32	9,334.55	8,061.29
财务费用	29,915.39	8,186.60	2,510.25
资产减值损失	111.53	-27.19	-5.44
加：投资收益（损失以“-”号填列）	19,710.46	21,761.23	20,101.73
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	-5,851.79	16,993.70	27,692.19
加：营业外收入	34,113.87	18,991.66	6,471.56
减：营业外支出	303.77	596.04	108.82
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	27,958.31	35,389.32	34,054.93
减：所得税费用	1,391.21	1,347.30	1,529.73
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	26,567.10	34,042.01	32,525.19

注：合计数与各行加总数小数点后两位的差异系计算过程中四舍五入所致。

附录三-1 合并现金流量表（万元）

项目	2013年	2012年	2011年
销售商品、提供劳务收到的现金	159,904.52	78,385.60	76,336.46
收取利息、手续费及佣金的现金	890.33	0.00	0.00
收到的税费返还	107.12	88.13	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	125,244.62	124,241.42	78,615.88
经营活动现金流入小计	286,146.60	202,715.15	154,952.35
购买商品、接受劳务支付的现金	63,231.99	59,102.87	57,837.46
客户贷款及垫款净增加额	19,415.00	0.00	0.00
支付利息、手续费及佣金的现金	0.32	0.00	0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	11,171.21	11,173.78	8,921.03
支付的各项税费	9,643.78	9,772.03	5,617.05
支付其他与经营活动有关的现金	160,021.48	97,796.00	54,209.23
经营活动现金流出小计	263,483.79	177,844.68	126,584.77
经营活动产生的现金流量净额	22,662.81	24,870.47	28,367.58
收回投资收到的现金	1,028.60	225.41	1,005.59
取得投资收益收到的现金	5,282.87	5,230.76	5,495.47
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1.44	1.20	6.07
收到其他与投资活动有关的现金	37,414.80	59,217.35	28,009.49
投资活动现金流入小计	43,727.71	64,674.71	34,516.61
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	9,696.28	4,524.00	2,794.82
投资支付的现金	30,966.80	1,835.50	7,924.47
支付其他与投资活动有关的现金	20,241.08	105,056.98	60,813.89
投资活动现金流出小计	60,904.15	111,416.47	71,533.19
投资活动产生的现金流量净额	-17,176.44	-46,741.76	-37,016.58
吸收投资收到的现金	42,773.60	1,520.00	3,000.00
取得借款收到的现金	52,896.53	86,066.00	83,980.00
发行债券收到的现金	0.00	100,000.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	237,004.38	61,508.82	87,069.07
筹资活动现金流入小计	332,674.51	249,094.82	174,049.07
偿还债务支付的现金	65,967.00	88,276.00	106,577.21
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	52,889.25	20,601.67	17,205.40
支付其他与筹资活动有关的现金	233,566.97	89,068.05	70,238.83
筹资活动现金流出小计	352,423.22	197,945.73	194,021.44
筹资活动产生的现金流量净额	-19,748.71	51,149.09	-19,972.38
现金及现金等价物净增加额	-14,262.34	29,277.79	-28,621.37
加：期初现金及现金等价物余额	140,732.31	111,454.52	140,075.90
期末现金及现金等价物余额	126,469.97	140,732.31	111,454.52

注：合计数与各行加总数小数点后两位的差异系计算过程中四舍五入所致。

附录三-2 合并现金流量表补充资料（万元）

项目	2013年	2012年	2011年
净利润	26,567.10	34,042.01	32,525.19
加：资产减值准备	111.53	-27.19	-5.44
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	2,506.27	2,426.65	2,002.84
无形资产摊销	224.98	225.16	223.99
长期待摊费用摊销	77.52	59.52	55.49
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	0.45	13.78	4.24
财务费用（收益以“-”号填列）	31,921.70	10,393.42	4,466.60
投资损失（收益以“-”号填列）	-12,504.35	-21,761.23	-20,101.73
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-367.73	-1,632.06	-1.18
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-510.05	0.00	0.00
存货的减少（增加以“-”号填列）	142,797.65	-12,165.02	-63,967.80
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	9,965.48	-24,386.22	-59,962.77
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-178,127.74	37,681.64	133,128.14
经营活动产生的现金流量净额	22,662.81	24,870.47	28,367.58

注：合计数与各行加总数小数点后两位的差异系计算过程中四舍五入所致。

附录四 截至2013年末，公司存货中的土地使用权明细

土地证编号	宗地位置	账面价值 (万元)	面积 (平方米)	用途	类型
攀国用(2009)第09122	51公里	226.36	3,589.60	储备用地	划拨
攀国用(2009)第09098	弯腰树	293.62	7,202.94	工业用地	划拨
攀国用(2009)第09109	西区清香坪	168.27	5,015.03	工业用地	划拨
攀国用(2009)第09110	西区清香坪	1,375.50	40,994.98	工业用地	划拨
攀国用(2009)第09115	西区清香坪	134.75	4,016.18	工业用地	划拨
攀国用(2009)第09114	西区清香坪	441.46	13,157.20	工业用地	划拨
攀国用(2009)第09113	西区清香坪	216.30	6,446.40	工业用地	划拨
攀国用(2009)第09119	西区河石坝	86.05	2,564.60	工业用地	划拨
攀国用(2009)第09131	炳二区	3,210.82	22,538.10	城镇住宅用地	划拨
攀国用(2009)第09132	炳二区	1,992.83	13,988.53	城镇住宅用地	划拨
攀国用(2009)第09135	炳三区	16,238.47	125,137.51	储备用地	划拨
攀国用(2009)第09108	巴斯箐	7.82	191.85	工业用地	划拨
攀国用(2009)第09106	五十四公里	12.48	100.67	商业用地	划拨
攀国用(2009)第09105	攀枝花市大河北路	98.00	1,319.90	城镇混合住宅用地	划拨
攀国用(2009)第09103	东区华山	208.07	1,510.74	商业用地	划拨
攀国用(2009)第09143	炳草岗	2,671.95	33,107.74	城镇住宅用地	划拨
攀国用(2009)第09107	仁和区仁和镇	54.63	728.35	城镇单一住宅用地	划拨
攀国用(2009)第09101	仁和区仁和镇	4.41	58.80	城镇单一住宅用地	划拨
攀国用(2009)第09138	炳二区	7,649.64	52,537.39	储备用地	划拨
攀国用(2009)第09139	炳二区	6,039.48	41,478.93	储备用地	划拨
攀国用(2009)第09140	炳二区	9,123.67	62,655.29	储备用地	划拨
攀国用(2009)第09141	炳二区	5,306.56	37,305.15	城镇住宅用地	划拨
攀国用(2009)第09129	炳二区	5,067.47	34,803.20	城镇住宅用地	划拨
攀国用(2009)第09128	仁和区金江镇金江村	127.28	3,793.50	工业用地	划拨
攀国用(2009)第09127	仁和区金江镇金江村	67.24	2,004.10	工业用地	划拨
攀国用(2009)第09125	仁和区金江镇金江村	11.49	342.30	工业用地	划拨
攀国用(2009)第09123	弯腰树	602.04	7,521.98	储备用地	划拨
攀国用(2009)第09099	五十四	5.58	194.00	水池	划拨
攀国用(2009)第09100	五十四公里	127.05	3,116.70	工业	划拨
攀国用(2009)第09102	五十四公里	54.50	685.20	住宅	划拨
攀国用(2009)第09104	市东区五十四公里商业街	859.15	11,571.34	城镇混合住宅用地	划拨
攀国用(2009)第09116	五十四	148.14	1,862.65	住宅	划拨
攀国用(2009)第09117	金华小区	669.84	16,432.10	工业	划拨
攀国用(2009)第09118	五十四公里	3,013.32	40,584.30	城镇混合住宅用地	划拨
攀国用(2009)第09133	市炳三区	23,473.18	258,794.15	储备用地	划拨
攀国用(2009)第09137	炳二区	16,275.98	111,782.82	储备用地	划拨
攀国用(2010)第01443	炳二区	1,969.56	12,826.26	储备用地	划拨
攀国用(2010)第01050	地龙菁	3,989.43	43,983.81	城镇混合住宅用地	划拨

攀国用（2011）第 06672	炳仁线西侧	90,982.34	371,659.88	储备用地	划拨
攀国用（2011）第 06673	炳仁线东侧	76,161.15	311,115.82	储备用地	划拨
合计	-	279,165.88	1,708,719.99	-	-

附录五 主要财务指标计算公式

盈利能力	综合毛利率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
	销售净利率	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
	净资产收益率	$\text{净利润} / ((\text{本年所有者权益} + \text{上年所有者权益}) / 2) \times 100\%$
	总资产回报率	$(\text{利润总额} + \text{计入财务费用中的利息支出}) / ((\text{本年资产总额} + \text{上年资产总额}) / 2) \times 100\%$
	期间费用率	$(\text{销售费用} + \text{管理费用} + \text{财务费用}) / \text{营业收入} \times 100\%$
	销售费用率	$\text{销售费用} / \text{营业收入} \times 100\%$
营运效率	财务费用率	$\text{财务费用} / \text{营业收入} \times 100\%$
	总资产周转率(次)	$\text{营业收入} / [(\text{本年资产总额} + \text{上年资产总额}) / 2]$
	固定资产周转率(次)	$\text{营业收入} / [(\text{本年固定资产总额} + \text{上年固定资产总额}) / 2]$
	应收账款周转率	$\text{营业收入} / [(\text{期初应收账款余额} + \text{期末应收账款余额}) / 2]$
	存货周转率	$\text{营业成本} / [(\text{期初存货} + \text{期末存货}) / 2]$
	应付账款周转率	$\text{营业成本} / [(\text{期初应付账款余额} + \text{期末应付账款余额}) / 2]$
资本结构及财务安全性	净营业周期(天)	$\text{应收账款周转天数} + \text{存货周转天数} - \text{应付账款周转天数}$
	资产负债率	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
	流动比率	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计}$
	速动比率	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计}$
	长期债务	$\text{长期借款} + \text{应付债券} + \text{融资租赁款}$
	短期债务	$\text{短期借款} + \text{应付票据} + 1 \text{年内到期的长期借款}$
现金流	有息负债	$\text{长期有息负债} + \text{短期有息负债}$
	金融负债	$\text{长期借款} + \text{短期借款} + \text{应付债券}$
	EBIT	$\text{利润总额} + \text{计入财务费用的利息支出}$
	EBITDA	$\text{EBIT} + \text{折旧} + \text{无形资产摊销} + \text{长期待摊费用摊销}$
	收现比	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入}$
利息保障倍数	利息保障倍数	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息支出})$
	EBITDA 利息保障倍数	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息支出})$

附录六 信用等级符号及定义

一、中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债券安全性极高，违约风险极低。
AA	债券安全性很高，违约风险很低。
A	债券安全性较高，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，违约风险一般。
BB	债券安全性较低，违约风险较高。
B	债券安全性低，违约风险高。
CCC	债券安全性很低，违约风险很高。
CC	债券安全性极低，违约风险极高。
C	债券无法得到偿还。

注：除 AAA 级，CCC 级以下等级外，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。

二、债务人长期信用等级符号及定义

符号	定义
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。

注：除 AAA 级，CCC 级以下等级外，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。

三、展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。