



扬州经济技术开发区开发总公司 主体信用评级

主体信用等级: A+

评级展望: 稳定

评级时间: 2014年09月12日

经开区财政指标	2011	2012	2013	
经开区 GDP(亿元)	536.05	726.72	880.18	
政府综合财力(亿元)	37.10	42.80	46.99	
经开区政府债务(亿元)	55.02	63.43	64.58	
公司主要财务指标	2011	2012	2013	2014H1
现金类资产(亿元)	11.39	22.25	27.54	41.35
资产总额(亿元)	178.99	230.17	300.02	334.87
所有者权益(亿元)	75.99	97.83	122.35	122.44
长期债务(亿元)	42.18	55.52	68.63	54.52
全部债务(亿元)	65.42	105.81	131.00	145.20
营业总收入(亿元)	9.62	18.15	20.63	8.66
利润总额(亿元)	2.39	2.45	3.32	0.11
EBITDA(亿元)	2.64	2.69	3.85	—
经营净现金流(亿元)	-20.77	-23.07	-13.41	—
营业毛利率(%)	14.84	7.27	9.31	8.48
总资产报酬率(%)	2.68	2.13	1.25	—
资产负债率(%)	57.54	57.50	59.22	63.44
全部债务资本化比率(%)	46.26	51.96	51.71	54.25
全部债务/当年回购金额(倍)	5.07	7.56	9.58	—
当年回购金额/利息支出(倍)	5.18	2.58	1.57	—

资料来源: 公司提供, 公司 2011~2013 年审计报告以及未经审计的 2014 年半年报。

分析师

赵明 唐晶莹

电话: 010-88090011

邮箱: zhaoming@chinaratings.com.cn

市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: cs@chinaratings.com.cn

地址: 北京西城区金融大街 28 号院

盈泰中心 2 号楼 6 层 (100032)

网站: www.chinaratings.com.cn

评级观点

扬州经济技术开发区开发总公司 (以下简称“公司”或“扬州经开”) 是扬州经济技术开发区最主要的政府投融资平台, 由开发区管委会控股, 主要从事一级土地开发、城市基础设施项目代建业务。中债资信评估有限责任公司 (以下简称“中债资信”) 认为扬州经开的经营风险较低, 财务风险一般, 外部增信作用很明显, 评定公司主体信用等级为 A+, 评级展望为稳定。该评级结果表示公司偿还债务的能力较强, 较易受不利经济环境的影响, 违约风险较低。

主要优势

- 公司是扬州经济技术开发区最主要的政府投融资平台, 承担了经开区绝大部分土地整理类及城市基础设施代建项目, 在经开区的地位重要。
- 公司土地一级开发和基础设施代建业务通过“管理费+回购”的形式被政府收回, 回购资金来自于财政拨款。
- 公司拥有大量土地资产, 均通过出让方式获得并拥有土地使用权证, 拓宽了公司的融资空间。
- 公司与扬州市经开区管委会关系密切, 还款资金主要来自经开区财政, 同时还能够获得管委会在注资、财政补助等方面的大力支持, 预计在面临债务危机时获得政府特殊支持的可能性很大。

主要关注

- 公司代建项目投入较大, 且未来仍保持一定投资规模, 由于政府回购滞后使得项目未能及时结转, 成本支出与资金结算时间不匹配, 公司经营净现金流为负值, 每年仍面临一定资金缺口。
- 公司近年债务规模快速增长, 债务负担不断加重, 2013 年公司债务规模是经开区当年财政收入的 2.79 倍, 整体偿债压力较大。
- 公司短期债务的规模较大, 2013 年现金类资产/短期债务为 0.44 倍, 短期偿债压力较大。
- 截至 2013 年末, 公司对外担保规模较大, 被担保方主要是经开区管委会下其他公司, 公司面临一定的代偿风险。