



大公国际资信评估有限公司  
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO., LTD

## 跟踪评级公告

大公报 SD【2017】541 号

大公国际资信评估有限公司通过对石家庄国控投资集团有限责任公司及“14 石国投 MTN001”、“14 石国投 MTN002”、“14 石国投 MTN003”、“14 石国投 MTN004”、“14 石国投 MTN005”、“15 石国控债/15 石国控”的信用状况进行跟踪评级，确定石家庄国控投资有限责任公司的主体长期信用等级调整为 AAA，评级展望维持稳定，“14 石国投 MTN001”、“14 石国投 MTN002”、“14 石国投 MTN003”、“14 石国投 MTN004”、“14 石国投 MTN005”的信用等级调整为 AAA，“15 石国控债/15 石国控”的信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年六月二十六日



# 石家庄国控投资集团有限责任公司主体与 相关债项 2017 年度跟踪评级报告

大公报 SD【2017】541 号

## 主体信用

跟踪评级结果：AAA 评级展望：稳定

上次评级结果：AA+ 评级展望：稳定

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

| 项 目               | 2017.3 | 2016   | 2015   | 2014    |
|-------------------|--------|--------|--------|---------|
| 总资产               | 1,714  | 1,687  | 1,549  | 1,444   |
| 所有者权益             | 606.60 | 613.50 | 565.84 | 546.78  |
| 营业收入              | 7.62   | 58.75  | 45.60  | 42.34   |
| 利润总额              | 0.11   | 5.66   | 6.38   | 5.63    |
| 经营性净现金流           | 0.38   | 52.80  | -33.74 | -157.62 |
| 资产负债率 (%)         | 64.60  | 63.64  | 63.47  | 62.12   |
| 债务资本比率 (%)        | 57.00  | 57.33  | 57.22  | 55.55   |
| 毛利率 (%)           | -13.35 | -2.99  | -6.23  | -0.30   |
| 总资产报酬率 (%)        | 0.12   | 1.15   | 1.76   | 1.75    |
| 净资产收益率 (%)        | 0.01   | 0.74   | 0.91   | 0.93    |
| 经营性净现金流利息保障倍数 (倍) | 0.06   | 1.97   | -1.07  | -4.99   |
| 经营性净现金流/总负债 (%)   | 0.04   | 5.13   | -3.59  | -21.38  |

注：2017 年 3 月财务数据未经审计。

## 债项信用

| 债券简称           | 额度 (亿元) | 年限 (年) | 跟踪评级结果 | 上次评级结果 | 上次评级时间  |
|----------------|---------|--------|--------|--------|---------|
| 14 石国投 MTN001  | 10      | 7      | AAA    | AA+    | 2016.06 |
| 14 石国投 MTN002  | 30      | 7      | AAA    | AA+    | 2016.06 |
| 14 石国投 MTN003  | 20      | 5      | AAA    | AA+    | 2016.06 |
| 14 石国投 MTN004  | 20      | 5      | AAA    | AA+    | 2016.06 |
| 14 石国投 MTN005  | 20      | 7      | AAA    | AA+    | 2016.06 |
| 15 石国控债/15 石国控 | 8.5     | 7      | AAA    | AAA    | 2016.06 |

## 跟踪评级观点

石家庄国控投资集团有限责任公司（以下简称“国控集团”或“公司”）是石家庄市最重要的城市基础设施建设及国有资本管理运营主体。评级结果反映了 2016 年石家庄市经济和财政实力继续增长，京津冀协同发展战略加速石家庄市社会经济发展，公司发展仍面临良好的外部环境，公司在石家庄市城市建设中具有重要地位，业务范围广泛，公用事业业务具有很强的区域专营优势，继续得到政府的有力支持等有利因素；同时也反映了公司政府占款较多影响资产流动性，债务压力较重，盈利能力较弱等不利因素。中国投融资担保股份有限公司（以下简称“中投保”）为“15 石国控债/15 石国控”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

综合分析，大公对公司“14 石国投 MTN001”、“14 石国投 MTN002”、“14 石国投 MTN003”、“14 石国投 MTN004”、“14 石国投 MTN005”信用等级调整为 AAA，“15 石国控债/15 石国控”信用等级维持 AAA，主体信用等级调整为 AAA，评级展望维持稳定。

评级小组负责人：王 燕  
评级小组成员：张雪婷 孙 逊  
联系电话：010-51087768  
客服电话：4008-84-4008  
传 真：010-84583355  
Email：rating@dagongcredit.com

## 有利因素

- 2016 年以来，石家庄市经济和财政实力继续保持增长，主要经济指标仍位居河北省前列；
- 京津冀协同发展战略是河北省全域发展的重大机遇，石家庄市是全省发展重心，公司发展仍面临良好的外部环境；
- 公司作为石家庄市城市建设和国有资本运营统一主体，在石家庄市城市建设中仍具有重要地位；
- 公司负责管理并经营石家庄市公交、供水、供暖、中水处理等多项公用事业业务，仍具有很强的区域专营优势；
- 公司继续得到石家庄市政府在资产划拨、资金注入和财政补贴等方面的有力支持；
- 中投保对“15 石国控债/15 石国控”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有一定的增信作用。

## 不利因素

- 公司其他应收款中政府占款较多，易受政府回款计划影响，资产质量一般；
- 公司债务规模较大且持续增长，债务压力较重；
- 受公交业务持续亏损影响，公司盈利能力较弱，营业利润仍为负值。

## 大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（[www.dagongcredit.com](http://www.dagongcredit.com)）公开披露。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



## 跟踪评级说明

根据大公承做的国控集团存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对公司的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合公司外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

## 发债主体

国控集团成立于 2010 年 6 月，是石家庄市人民政府（以下简称“市政府”）为规范投融资主体管理，深化市级投融资主体改革和建设而由石家庄市财政局出资成立的国有独资公司。2012 年 12 月 27 日，市政府将石家庄市城市建设投资控股集团有限公司（以下简称“城投集团”）、石家庄市地产集团有限公司（以下简称“地产集团”）、石家庄市住房开发建设集团有限责任公司（以下简称“住建集团”）、石家庄发展投资有限责任公司、石家庄市滹沱河综合整治开发有限公司（以下简称“滹沱河公司”）和石家庄市环城水系综合整治开发有限公司（以下简称“环城水系公司”）6 家市级融资平台公司的股权以“无偿划转的形式”划转至公司。2013 年 4 月，城投集团、地产集团、住建集团、滹沱河公司和环城水系公司 5 家子公司完成股东变更的工商登记手续。2013 年 5 月，公司将上述 5 家子公司纳入财务报表合并范围。2015 年 12 月 18 日，国控集团全资注资 5,000 万元成立子公司石家庄智慧泊车服务有限公司（以下简称“智慧泊车”），主营石家庄市区范围内公共停车场服务业务。2016 年 2 月 19 日，国控集团全资注资 3,000 万元成立子公司石家庄国控农业发展有限公司（以下简称“农发公司”）。2017 年 2 月 24 日，国控集团全资注资 1 万港币在香港成立子公司国控（香港）投资有限公司。截至 2017 年 3 月末，国控集团注册资本为 63.75 亿元人民币，石家庄市财政局是公司唯一股东及实际控制人，公司拥有 11 家全资及控股一级子公司。

**表 1 截至 2017 年 3 月末国控集团下属子公司情况（单位：万元、%）**

| 序号 | 企业名称               | 简称     | 注册资本       | 权益占比   |
|----|--------------------|--------|------------|--------|
| 1  | 石家庄市城市建设投资控股集团有限公司 | 城投集团   | 573,708.99 | 100.00 |
| 2  | 石家庄市地产集团有限公司       | 地产集团   | 485,466.00 | 100.00 |
| 3  | 石家庄市住房开发建设集团有限责任公司 | 住建集团   | 4,000.00   | 100.00 |
| 4  | 石家庄市滹沱河综合整治开发有限公司  | 滹沱河公司  | 10,000.00  | 100.00 |
| 5  | 石家庄市环城水系综合整治开发有限公司 | 环城水系公司 | 100,000.00 | 100.00 |
| 6  | 石家庄市轨道交通有限责任公司     | 轨道公司   | 835,000.00 | 94.06  |
| 7  | 石家庄市财贸投资开发有限责任公司   | 财贸公司   | 190,000.00 | 100.00 |
| 8  | 石家庄联创担保有限责任公司      | 联创担保公司 | 20,000.00  | 100.00 |
| 9  | 智慧泊车科技石家庄有限公司      | 智慧泊车   | 5,000.00   | 100.00 |
| 10 | 石家庄国控农业发展有限公司      | 农发公司   | 3,000.00   | 100.00 |
| 11 | 国控（香港）投资有限公司       | 香港投资   | 1 万港币      | 100.00 |

数据来源：根据公司提供资料整理

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

**表 2 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况**

| 债券简称             | 发行额度   | 发行期限                      | 募集资金用途                              | 进展情况       |
|------------------|--------|---------------------------|-------------------------------------|------------|
| 14 石国投 MTN001    | 10 亿元  | 2014.03.06~<br>2021.03.06 | 置换银行贷款                              | 已按要求使用募集资金 |
| 14 石国投 MTN002    | 30 亿元  | 2014.03.26~<br>2021.03.26 | 补充营运资金、置换有息债务及石家庄市城市轨道交通 3 号线一期工程建设 | 已按要求使用募集资金 |
| 14 石国投 MTN003    | 20 亿元  | 2014.06.13~<br>2019.06.13 | 补充营运资金及置换有息债务                       | 已按要求使用募集资金 |
| 14 石国投 MTN004    | 20 亿元  | 2014.08.26~<br>2019.08.26 | 补充运营资金及置换有息债务                       | 已按要求使用募集资金 |
| 14 石国投 MTN005    | 20 亿元  | 2014.10.23~<br>2021.10.23 | 补充运营资金及置换有息债务                       | 已按要求使用募集资金 |
| 15 石国控债 / 15 石国控 | 8.5 亿元 | 2015.04.09~<br>2022.04.09 | 石家庄市城市轨道交通 1 号线一期工程项目               | 已按要求使用募集资金 |

数据来源：根据公司提供资料整理

## 宏观经济和政策环境

现阶段我国国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，但市场需求疲软，未来短期内结构调整带来的经济下行压力仍较大，长期来看经济运行仍面临较多的风险因素

现阶段国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，但仍面临较大的经济



下行压力。据初步核算,2016年,我国实现GDP74.41万亿元,按可比价格计算,同比增速为6.7%,较2015年下降0.2个百分点,规模以上工业增加值同比增长6.0%,增速同比下降0.1个百分点;固定资产投资(不含农户)同比增长8.1%,增速同比下降1.9个百分点,其中房地产开发投资同比增长6.9%,对全部投资增长的贡献率比上年提高12.8个百分点。此外,近年来国内需求增长减慢,国际需求降幅收窄,2016年,社会消费品零售总额同比名义增长10.4%,进出口总额同比下降0.9%,降幅比上年收窄6.1个百分点。2016年,全国公共财政预算收入同比增长4.5%,增速同比继续下滑,政府性基金收入同比增长11.9%。2017年一季度,我国经济继续稳中向好,GDP同比增速为6.9%,较上年同期加快0.2个百分点,全国公共财政预算收入为4.43万亿元,同比增长14.1%,增速较去年同期增加7.6个百分点;政府性基金预算收入为1.15万亿元,同比增长27.5%。

针对经济下行压力增大,国家加大财政政策和货币政策领域的定向调整。此外,围绕稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险的总体思路,国家着眼开拓发展空间,促进区域协调发展和新型城镇化。继续推动东、中、西、东北地区“四大板块”协调发展,重点推进“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展“三大战略”,在基础设施建设和房地产领域加大调控力度。2017年政府工作报告指出,坚持以推进供给侧结构性改革为主线,适度扩大总需求,加强预期引导,深化创新驱动,全面做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作,保持经济平稳健康发展和社会和谐稳定。预计未来短期内,我国经济在平稳运行的基础上仍面临较大下行压力,经济将继续延续低位运行态势,长期来看,我国经济增长将面临产业结构调整、转型提质外部环境变化等风险因素。

## 行业及区域经济环境

**随着新型城镇化战略进一步实施,地方基础设施建设投资仍具备继续增长的空间;国家在地方政府债务和投融资体制管理等方面的加强对投融资平台转型提出更高要求**

城镇化建设为我国经济发展的重点领域,在我国城镇化快速推进过程中,地方政府投融资平台的发展,有力支持了地方城镇基础设施建设,促进了地方经济社会发展。在满足社会公共需要和地方经济发展的同时,地方政府投融资平台也积累了较大规模的政府性债务。截至2015年末,地方政府一般债务余额9.93万亿元,同比增长5.30%,专项债务余额6.08万亿元。近年来,国务院、财政部、国家发改委等陆续出台一系列针对地方政府融资平台的管理文件,对地方政府债务和投融资企业的管理日趋规范。2015年新《预算法》开始实施,财政部对地方政府存量债务进行甄别,存量债务将被分类纳入预算管理。2016年以来,《中共中央国务院关于深化投融资体制改革的意见》(以



下简称“18号文”)公布实施,是历史上首次以党中央国务院名义出台专门针对投融资体制改革的文件。同时为了严控隐性债务扩张风险,财政部正在摸底全国地方债务余额情况。在目前我国经济下行压力大的背景下,随着房地产领域调控力度的加大,房地产投资将得到抑制,基础设施建设将成为稳增长的最重要抓手。预计未来,随着各地经济社会发展以及新型城镇化战略的实施,我国地方基础设施建设投资仍具备继续增长的空间,随着市场环境的改变和政府性债务管理模式的不断完善,对融资平台的运作模式的转变也提出了更高要求。

**2016年,石家庄市经济继续保持稳定增长,财政总收入仍位居河北省各地级市首位,财政实力持续增强;京津冀协同发展战略是石家庄市快速发展的重大机遇,公司发展仍面临良好的外部环境**

石家庄市地处华北平原腹地,北靠京津,东临渤海,西倚太行山,距离首都北京 273 公里,地理位置优越。石家庄市是河北省省会,是国务院批准施行沿海开放政策和金融对外开放的城市之一。石家庄市交通便利,京石、石太、石黄、石安高速和 107、207、307、308 国道在石家庄市交汇通过;同时,石家庄市也是全国铁路运输的重要枢纽,京广、石太、石德、朔黄四条铁路干线交汇于此,其中京广铁路是连接中外交流的大动脉,石太线是晋煤外运的主要通道。截至 2016 年末,石家庄辖区总面积 1.58 万平方公里,市区面积 0.22 万平方公里,全市常住人口 1,078.46 万人,下辖 8 个区、11 个县,代管 2 个县级市。

2015 年 4 月 30 日,《京津冀协同发展规划纲要》(以下简称“《纲要》”)正式审议通过,意味着京津冀协同发展的顶层设计基本完成,推动实施这一战略的总体方针已经明确。《纲要》指出,推动京津冀协同发展是一个重大国家战略,核心是有序疏散北京非首都功能,要在京津冀交通一体化、生态环境保护、产业升级转移等重点领域率先取得突破。京津冀协同发展战略第一次把河北省全域的发展上升为国家战略,这对缩小河北省与京津的发展落差、优化经济结构、改善生态环境、提高人民生活水平等来说是一重大机遇。2016 年 1 月 25 日,河北省委、省政府召开省会城市规划建设管理工作会议,并出台了《关于支持省会建设发展的若干意见》,将石家庄市定位为全省的政治中心、经济中心、科技中心、金融中心、文化中心和商贸物流中心,努力打造京津冀世界级城市群“第三极”,正式强调了石家庄市作为河北省省会在全省发展大局中具有举足轻重的引领地位,为加快石家庄市发展提供了强大动力。2017 年 3 月,石家庄市政府发布《关于加快推进京津冀协同发展的实施意见》,进一步为将石家庄市打造成为京津冀区域新的经济增长极正式提出明确发展目标及实施意见。

2016 年,石家庄市经济总量继续保持增长,全年实现地区生产总值 5,857.8 亿元,同比增长 6.8%,与全国 2016 年 GDP 增速基本持平,GDP 总量仍次于唐山市居河北省第 2 位;财政总收入 847.4 亿元,同比增长 9.1%,财政总收入和一般公共预算收入持续位居河北省首位。



表 3 2014~2016 年石家庄市主要经济指标（单位：亿元、%）

| 项目                       | 2016 年        |      | 2015 年        |       | 2014 年        |      |
|--------------------------|---------------|------|---------------|-------|---------------|------|
|                          | 数值            | 增速   | 数值            | 增速    | 数值            | 增速   |
| 地区生产总值                   | 5,857.8       | 6.8  | 5,440.6       | 7.5   | 5,100.2       | 7.9  |
| 人均地区生产总值（元） <sup>1</sup> | 54,526.0      | 5.9  | 50,839.1      | 5.8   | 48,041.7      | 3.7  |
| 财政总收入                    | 847.4         | 9.1  | 778.5         | 14.4  | 681.3         | 10.0 |
| 规模以上工业增加值                | 2,190.3       | 4.6  | 2,117.3       | 6.0   | 2,071.7       | 8.0  |
| 全社会固定资产投资                | 5,957.6       | 4.0  | 5,727.5       | 12.1  | 5,109.5       | 16.1 |
| 社会消费品零售总额                | 2,975.2       | 10.5 | 2,693.0       | 9.8   | 2,423.5       | 12.5 |
| 进出口总额（亿美元） <sup>2</sup>  | 765.7         | 1.5  | 121.4         | -15.4 | 143.0         | 2.1  |
| 三次产业结构                   | 8.2:45.0:46.8 |      | 9.1:45.1:45.8 |       | 9.6:47.8:42.6 |      |

数据来源：2014~2016 年石家庄市国民经济和社会发展统计公报

2016 年，石家庄市产业结构继续优化，三次产业结构调整为 8.2:45.0:46.8，第三产业比重继续上升。七大主导产业完成增加值 1,893.6 亿元，同比增长 5.0%。其中，装备制造业同比增长 10.9%；医药工业同比增长 3.8%；食品工业同比下降 6.3%；纺织服装业同比增长 7.9%；石化工业同比增长 10.1%；钢铁工业同比下降 2.6%；建材工业同比下降 1.8%。同期，石家庄市继续保持较大的投资力度，全年全社会固定资产投资完成 5,957.6 亿元，同比增长 4.0%，增速有所下降。石家庄市继续推进城镇建设，城市化水平进一步提高，2016 年全市城镇化率 59.96%，比上年提升了 1.66 个百分点。2016 年，石家庄市人民政府发布《关于深入推进新型城镇化建设的实施意见》（石政发【2016】45 号），构建一河两岸三组团核心区，在大力改造提升主城区城市功能的同时，加快藁城、栾城、鹿泉三组团同城化发展；新建及续建共计 19 条主干道、新建 4 条高速公路、建设“一横一纵”城镇发展轴，即打造承接京津、对接中原的城镇发展南北纵向轴和建设借力沿海、引领腹地的城镇发展东西横向轴；加快城市综合交通网络建设，重点推进轨道交通 1 号线一期及 3 号线一期首开段工程建设，力争 2017 年 6 月正式运营，同时启动 1、3 号线二期、2 号线一期工程。

<sup>1</sup> 2014~2015 年人均地区生产总值的计算采用的是同期 GDP/常住人口。

<sup>2</sup> 2016 年进出口总额单位为亿元。



表 4 2016 年河北省地级市经济发展情况（单位：亿元）

| 城市  | 地区生产总值  |    | 财政总收入 | 公共财政预算收入 |
|-----|---------|----|-------|----------|
|     | 数值      | 名次 | 数值    | 数值       |
| 唐山  | 6,306.2 | 1  | 607.7 | 355.1    |
| 石家庄 | 5,857.8 | 2  | 847.4 | 410.7    |
| 沧州  | 3,533.4 | 3  | 479.7 | 220.4    |
| 保定  | 3,435.3 | 4  | 442.9 | 240.1    |
| 邯郸  | 3,337.1 | 5  | 325.9 | 204.5    |
| 廊坊  | 2,706.3 | 6  | 595.5 | 338.7    |
| 邢台  | 1,954.8 | 7  | 194.4 | 111.5    |
| 张家口 | 1,461.1 | 8  | 239.5 | 141.7    |
| 承德  | 1,432.9 | 9  | 147.0 | 82.1     |
| 衡水  | 1,413.4 | 10 | 173.2 | 95.7     |
| 秦皇岛 | 1,339.5 | 11 | 203.4 | 116.0    |

数据来源：2016 年河北省各市国民经济和社会发展统计公报

2017 年 1~3 月，石家庄市全市生产总值为 1,364.4 亿元，同比增长 6.0%，一般公共预算收入为 130.9 亿元，同比增长 9.5%，固定资产投资继续增加，一季度投资额达 771.1 亿元，同比增长 8.6%。预计未来 1~2 年，石家庄市经济将继续保持增长，全市城市建设步伐将会进一步加快。

## 地方政府财政分析

### 财政收入分析

**2016 年，石家庄市税收收入继续保持较快增长，在一般预算收入中占比仍较高，带动财政本年收入增长，石家庄市地方财政实力进一步增强**

石家庄市财政收入规模持续保持较快增长。2016 年，石家庄市全市财政本年收入合计 1,089.35 亿元，同比增长 14.93%；其中地方财政收入为 773.74 亿元，占财政本年收入的 71.03%，石家庄地方财政实力仍较强。同期，石家庄市一般预算收入实现 410.72 亿元，同比增长 9.51%，其中，税收收入为 289.37 亿元，同比小幅增长 0.85%，税收收入在一般预算收入中的占比为 70.45%，较 2015 年下降 6.06 个百分点，但仍处于较高水平，对一般预算收入的稳定增长形成较好保障。2016 年，石家庄市纳税前十名企业纳税总额为 169.48 亿元，主要来自中国石油化工股份有限公司石家庄炼化分公司、河北白沙烟草有限责任公司和河北省烟草公司石家庄市公司。

**表 5 2016 年石家庄市纳税前十名企业（单位：亿元）**

| 序号 | 纳税人名称                | 行业         | 纳税总额   |
|----|----------------------|------------|--------|
| 1  | 中国石油化工股份有限公司石家庄炼化分公司 | 石油加工核燃料加工业 | 80.57  |
| 2  | 河北白沙烟草有限责任公司         | 烟草制品业      | 32.79  |
| 3  | 河北省烟草公司石家庄市公司        | 批发业        | 14.85  |
| 4  | 大秦铁路股份有限公司           | 铁路运输业      | 7.99   |
| 5  | 中国移动通信集团河北有限公司       | 电信、广播电视    | 7.55   |
| 6  | 河北银行股份有限公司           | 货币金融服务     | 6.28   |
| 7  | 石药集团欧意药业有限公司         | 医药制造业      | 5.36   |
| 8  | 石药集团恩必普药业有限公司        | 医药制造业      | 5.01   |
| 9  | 石家庄以岭药业股份有限公司        | 医药制造业      | 4.65   |
| 10 | 河北中烟工业有限责任公司         | 制造业        | 4.43   |
| 合计 | -                    | -          | 169.48 |

数据来源：根据石家庄市财政局提供资料整理

2016 年石家庄市政府性基金收入为 360.73 亿元，较 2015 年增加 27.33%，增幅同比有较大提升，在地方财政收入中占比 46.62%。政府性基金收入仍以土地出让收入为主，易受国家宏观调控政策、地方建设规划等多方面因素影响，未来的收入规模和增速具有一定不确定性。

**表 6 2014~2016 年石家庄市地方财政本年收支表（单位：亿元）**

| 项目             |          | 全市       |        |        | 市本级     |         |         |
|----------------|----------|----------|--------|--------|---------|---------|---------|
|                |          | 2016 年   | 2015 年 | 2014 年 | 2016 年  | 2015 年  | 2014 年  |
| 财政<br>本年<br>收入 | 财政本年收入合计 | 1,089.35 | 947.86 | 869.41 | 314.16  | 254.80  | 243.37  |
|                | 地方财政收入   | 773.74   | 660.38 | 604.26 | 294.24  | 208.38  | 195.99  |
|                | 一般预算     | 410.72   | 375.05 | 343.47 | 64.97   | 48.05   | 46.16   |
|                | 其中：税收收入  | 289.37   | 286.94 | 268.03 | 24.49   | 17.93   | 18.98   |
|                | 基金预算     | 360.73   | 283.31 | 258.91 | 229.27  | 160.11  | 149.63  |
|                | 预算外      | 2.29     | 2.02   | 1.87   | -       | 0.22    | 0.20    |
|                | 转移性收入    | 315.61   | 287.48 | 265.16 | 19.92   | 46.42   | 47.38   |
|                | 一般预算     | 305.12   | 277.60 | 247.25 | 31.32   | 43.14   | 43.49   |
|                | 基金预算     | 10.49    | 9.88   | 17.91  | -11.40  | 3.28    | 3.89    |
| 财政<br>本年<br>支出 | 财政本年支出合计 | 1,167.82 | 973.47 | 858.49 | 366.25  | 271.12  | 245.10  |
|                | 地方财政支出   | 1,157.63 | 963.57 | 846.22 | 471.59  | 384.53  | 349.64  |
|                | 一般预算     | 746.12   | 682.39 | 566.49 | 214.32  | 221.99  | 186.78  |
|                | 基金预算     | 409.85   | 278.08 | 278.02 | 257.24  | 162.18  | 162.73  |
|                | 预算外      | 1.66     | 3.10   | 1.71   | 0.03    | 0.36    | 0.13    |
|                | 转移性支出    | 10.19    | 9.90   | 12.27  | -105.34 | -113.41 | -104.54 |
| 本年收支净额         |          | -78.47   | -25.61 | 10.92  | -52.09  | -16.32  | -1.73   |

数据来源：根据石家庄市财政局提供资料整理



石家庄市每年获得一定规模的转移性收入，对财政本年收入形成重要补充。2016年石家庄市转移性收入为315.61亿元，同比增长9.79%，占财政本年收入的28.97%。

2016年，石家庄市市本级财政本年收入同比增长23.30%，在全市财政本年收入中占比为28.84%，比重有所提升。其中，市本级一般公共预算收入同比增长35.21%；市本级政府性基金收入同比大幅增长43.20%，主要受益于国有土地出让收入增加，未来趋势仍具有不确定性。

随着地方经济的发展，2016年石家庄市税收收入继续增长，在一般公共预算收入中占比仍较高，带动财政本年总收入增长。同期，全市政府性基金收入与转移性收入均有所增加，形成财政本年收入的重要补充。

### 财政支出及政府债务

#### 2016年，石家庄市财政支出规模继续扩大，刚性支出在一般公共预算支出中的占比有所增加

2016年以来，石家庄市财政支出规模继续增长，财政本年支出合计1,167.82亿元，同比增加19.96%。同期，一般公共预算支出为746.12亿元，同比增加9.34%；政府性基金支出409.85亿元，同比大幅增加47.39%，主要由于城乡社区事务支出大幅增加所致。从全市一般公共预算支出结构来看，2016年石家庄市狭义刚性支出和广义刚性支出规模均有所增加，在一般公共预算支出中的占比有所波动。

表7 2014~2016年石家庄市一般公共预算支出中刚性支出（单位：亿元、%）

| 项目                  | 2016年  |        | 2015年  |        | 2014年  |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                     | 金额     | 占比     | 金额     | 占比     | 金额     | 占比     |
| 一般公共预算支出            | 746.12 | 100.00 | 682.39 | 100.00 | 566.49 | 100.00 |
| 狭义刚性支出 <sup>3</sup> | 376.32 | 50.44  | 320.46 | 46.96  | 272.11 | 48.03  |
| 社会保障和就业             | 72.64  | 9.74   | 58.80  | 8.62   | 48.43  | 8.55   |
| 医疗卫生                | 72.52  | 9.72   | 66.78  | 9.79   | 56.36  | 9.95   |
| 教育                  | 159.19 | 21.34  | 136.16 | 19.95  | 120.09 | 21.20  |
| 一般公共服务              | 71.98  | 9.65   | 58.72  | 8.61   | 47.23  | 8.34   |
| 广义刚性支出 <sup>4</sup> | 490.96 | 65.80  | 425.63 | 62.37  | 411.15 | 72.58  |

数据来源：根据石家庄市财政局提供资料整理

政府债务方面，2014~2015年末，石家庄市市本级地方政府负有偿还责任的债务余额分别为95.75亿元和105.52亿元，政府负有担保责任的债务余额分别为21.30亿元和17.71亿元，政府可能承担一定救助责任的债务余额分别为178.69亿元和178.05亿元，石家庄市

<sup>3</sup> 狭义刚性支出包括社会保障与就业、医疗卫生、教育和一般公共服务四个支出科目。

<sup>4</sup> 广义刚性支出除包括狭义刚性支出外，还包括一般公共预算支出中外交、国防、公共安全、科学技术、文化教育与传媒、环境保护等科目，但不包括城乡社区事务、农林水事务、交通运输和工业商业金融等事务四个科目。

市本级地方债务规模较高，债务压力较大。

## 经营与政府支持

**2016 年，受益于代建项目收入增加，公司营业收入继续增长；同期，受运输业务持续亏损影响，公司毛利率仍为负值**

公司主要负责石家庄市基础设施投融资建设、土地开发整理、自来水供应、污水处理、公交运输等业务。2016 年，公司营业收入为 58.75 亿元，同比增长 28.84%，主要由于代建项目收入同比增加 13.90 亿元。代建项目收入是公司营业收入的最主要来源，2016 年实现收入 39.72 亿元，在营业收入中占比 67.60%，主要由滹沱新区改造工程构成，由石家庄市政府整体打包委托公司代建，二级子公司石家庄滹沱新区投资开发有限公司（以下简称“滹沱公司”）负责开发。2016 年，自来水及中水业务收入均同比有所上升，运输业务收入同比下降 10.35%，受公交票价优惠政策等影响，公交运输业务亏损继续扩大。除此之外，公司其他业务主要包括房屋出租、物业管理、工程安装、担保、供热等，营业收入同比基本保持稳定，毛利率同比有所回升。2016 年，公司综合毛利率为-2.99%，同比有所提升，但由于公交运输业务亏损较大，综合毛利率仍为负值。

**表 8 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司营业收入及利润构成情况（单位：亿元、%）**

| 项目     | 2017 年 1~3 月 |        | 2016 年 |        | 2015 年 |        | 2014 年 |        |
|--------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|        | 金额           | 占比     | 金额     | 占比     | 金额     | 占比     | 金额     | 占比     |
| 营业收入   | 7.62         | 100.00 | 58.75  | 100.00 | 45.60  | 100.00 | 42.34  | 100.00 |
| 代建项目   | 4.00         | 52.52  | 39.72  | 67.60  | 25.82  | 56.63  | -      | -      |
| 土地出让业务 | -            | -      | -      | -      | -      | -      | 1.56   | 3.68   |
| 土地整理业务 | -            | -      | -      | -      | -      | -      | 23.33  | 55.10  |
| 运输业务   | 1.42         | 18.69  | 5.11   | 8.70   | 5.70   | 12.50  | 5.43   | 12.82  |
| 水费     | 0.91         | 11.92  | 4.54   | 7.73   | 4.12   | 9.04   | 4.39   | 10.37  |
| 中水业务   | 0.70         | 9.14   | 2.83   | 4.82   | 2.60   | 5.70   | 1.86   | 4.39   |
| 其他     | 0.59         | 7.73   | 6.55   | 11.15  | 7.36   | 16.13  | 5.77   | 13.63  |
| 毛利润    | -1.02        |        | -1.76  |        | -2.84  |        | -0.13  |        |
| 代建项目   | 0.69         |        | 3.59   |        | 2.77   |        | -      |        |
| 土地出让业务 | -            |        | -      |        | -      |        | 0.89   |        |
| 土地整理业务 | -            |        | -      |        | -      |        | 2.02   |        |
| 运输业务   | -1.98        |        | -9.11  |        | -8.37  |        | -6.24  |        |
| 水费     | 0.36         |        | 2.14   |        | 1.69   |        | 1.88   |        |
| 中水业务   | 0.06         |        | 0.18   |        | -0.28  |        | -0.25  |        |
| 其他     | -0.15        |        | 1.48   |        | 1.35   |        | 1.57   |        |

数据来源：根据公司提供资料整理



2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 7.62 亿元，同比增加 7.48%，仍主要来自代建项目以及运输、自来水等公用事业类业务，公用事业类业务盈利能力很弱，且公交运输业务持续亏损严重，导致同期综合毛利率仍为负值。

表 9 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司营业板块毛利率情况（单位：%）

| 项目     | 2017 年 1~3 月 | 2016 年  | 2015 年  | 2014 年  |
|--------|--------------|---------|---------|---------|
| 综合毛利率  | -13.35       | -2.99   | -6.23   | -0.30   |
| 代建项目   | 17.31        | 9.04    | 10.73   | -       |
| 土地出让业务 | -            | -       | -       | 57.05   |
| 土地整理业务 | -            | -       | -       | 8.66    |
| 运输业务   | -139.34      | -178.28 | -146.84 | -114.92 |
| 水费     | 39.38        | 47.14   | 41.02   | 42.82   |
| 中水业务   | 9.04         | 6.36    | -10.77  | -13.44  |
| 其他     | -24.76       | 22.58   | 18.37   | 27.24   |

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，2016 年，受益于代建项目收入增加，公司营业收入同比继续增长；同期，受运输业务持续亏损影响，公司毛利率仍为负值。

## ● 基础设施建设

**2016 年，公司及子公司仍继续承担石家庄市重要的基础设施建设工作，在石家庄市城市建设和社会发展中仍发挥重要作用，公司未来投资规模较大，仍面临一定的资金压力**

2016 年，公司作为政府出资人代表，累计获得专项拨付资金 60.57 亿元，重点支持新客站棚户区改造、滹沱河新区改造、轨道交通建设、道路改造等工程，在融资和建设工作中，公司计划由完成政府投资任务向市场化项目代建转型，支持石家庄市城市建设和经济发展。政府拨付支持城市基础建设的款项以专项应付款计入，在建项目完工后转入固定资产，待完工项目出售、转移或回购后将相应款项冲抵专项应付款。

2016 年，城投集团根据石家庄市政府城建计划，继续以新客站区域回迁楼建设及路网改造工程为重点，大力开展基础设施建设，在石家庄市城市建设和经济发展中仍具有重要地位。城投集团全年完成南二环东延（东二环-东三环）、南二环西延（西二环-南水北调桥）施工进场前的所有准备工作，新客站西广场部分混凝土地面破除工作，新客站区域回迁楼 5 栋住宅楼已封顶，内外装修基本完工；另外新客站东广场、裕华路电力隧道、新胜利大街（仓丰路-南二环）、方北路（西大街-体育大街）、育才街、贾商路已基本完工；仓丰路（货场大街-裕翔街）、建设大街南延（南二环-环城水系）已部分通车。截至 2016 年末，城投集团主要在建项目总投资为 188.74 亿元，已完成投资 74.09 亿元，



仍需投资 114.65 亿元。2017 年，城投集团将继续完善新客站区域配套设施建设和推进城市主干路网拓展升级，拟启动中华大街南延及和平路高架东延项目建设，概算总投资 28.90 亿元，未来仍面临较大的投资压力。

表 10 截至 2016 年末城投集团主要在建项目情况（单位：亿元）

| 在建项目情况            | 总投资    | 已完成投资 | 建设开始时间 |
|-------------------|--------|-------|--------|
| 新客站广场             | 56.00  | 34.18 | 2011 年 |
| 槐安路高架             | 14.35  | 12.05 | 2009 年 |
| 中华北大街（联盟路-石太高速）   | 13.13  | 9.95  | 2010 年 |
| 新胜利大街（仓丰路-和平路）    | 8.20   | 1.13  | 2014 年 |
| 南二环东延（东二环-东三环）    | 19.65  | 1.20  | 2015 年 |
| 南二环西延             | 29.58  | 2.70  | 2015 年 |
| 和平路高架西延（中华大街-西二环） | 20.30  | 0.90  | 2015 年 |
| 天山大街北展            | 3.89   | 1.40  | 2015 年 |
| 石济客专火车东站          | 4.50   | 1.50  | 2016 年 |
| 城区支路网加密工程         | 3.20   | 0.30  | 2016 年 |
| 其他                | 15.94  | 8.78  | -      |
| 合计                | 188.74 | 74.09 | -      |

数据来源：根据公司提供资料整理

轨道交通业务仍由轨道公司负责。截至 2016 年末，1 号线一期工程完成投资 30.80 亿元，开工累计投资 124.80 亿元，所有 24 个站大部分已开始装修收尾；3 号线一期工程首开段完成投资 12.60 亿元，开工累计投资 37.90 亿元，其中 6 个车站主体及区间土建已装修收尾，29 个附属结构已初步完工。2016 年新开工工程包括 3 号线一期工程两边段、2 号线一期工程 1、3 号线二期工程共计 49.92 公里，截至 2017 年 3 月末，轨道公司在建工程概算总投资 584.77 亿元，其中资本金总额 233.91 亿元，累计已完成投资 194.29 亿元，到位资本金合计 82.50 亿元。预计 2017 年 6 月底，石家庄市地铁 1 号线及 3 号线部分路段将进入载客试运行，自 2017 年 2 月进行空载试运行以来，地铁各种设备设施性能均趋于稳定。

截至 2017 年 3 月末，住建集团在建保障房项目有 3 个，分别是景和苑（一、二期）、南和苑和安和苑，总投资金额为 16.17 亿元，2016 年完成投资 2.61 亿元，累计已完成投资 8.39 亿元，仍需投资 7.78 亿元。截至 2017 年 3 月末，住建集团没有拟建保障房项目计划。

综合来看，公司及子公司继续为石家庄市城市建设和社会发展发挥重要作用，未来投资规模较大，仍面临一定的资金压力。



## ● 公用事业运营

### 城投集团承担石家庄市公用事业类业务运营管理，具有区域专营优势

石家庄市自来水供应、污水处理、公共交通和供热业务由子公司城投集团负责。

供水业务主要来源于子公司石家庄水务集团有限责任公司（以下简称“水务集团”）。2016 年，水务集团综合日供水能力 48 万吨/日，拥有 8 家水厂，总产水量 16,686 万吨，供水户数为 25.91 万户，同比增加 1.63 万户，管网长度为 1,339.49 千米，实现收入 4.54 亿元，同比增长 10.19%。2017 年一季度，水务集团增加 1 家水厂，综合日供水能力增加至 83 万吨/日，供水户数 26.85 万户，较 2016 年末增加 0.94 万户，2017 年 1~3 月实现总产水量 4,134 万吨，同比增加 26 万吨，实现水费收入 0.91 亿元。

污水处理业务仍由水务集团负责，拥有一家污水处理厂，为桥东污水处理厂，主要负责石家庄市桥东区污水处理业务，污水处理能力为 60 万吨/日，2016 年实现污水处理量 19,158 万吨，实现污水处理收入 2.83 亿元。

公交业务由子公司公交公司负责。2016 年，公交公司新增 479 辆公交车，达到 4,882 辆，营运线路为 225 条，减少 4 条，运行线路总长度增加 52.9 公里达到 3,854.9 公里。同期，完成客运人次 5.46 亿人次，同比下降 6.96%，主要是受石家庄市修建地铁、城市道路建设等造成较严重的交通拥堵现象对公交车准点率的不利影响，使公交车运力有所下降，获得票款收入 5.11 亿元，同比有所减少。受公交票价优惠政策以及公交公司大规模购买公交车使运营成本增加的影响，公交运输业务继续处于严重亏损状态，毛利率大幅下降。2016 年公交业务获得财政补贴收入 6.00 亿元，同比减少 0.11 亿元，是公交公司业务运营资金的重要补充。

供热业务由城投集团子公司石家庄城投天启热能有限公司（以下简称“天启热能”）负责。天启热能主要采用天然气为居民供热，2016 年天启热能负责的供热站已覆盖市区 93 个居民社区，约计 43,500 户居民，供热面积 430 余万平米。2016 年及 2017 年 1~3 月分别实现营业收入 0.52 亿元和 0.38 亿元，以政府运营专项补贴收入为主的营业外收入分别为 0.72 亿元和 0.16 亿元，由于供热业务的公益性质，供热业务 2016 年亏损仍较大。

## ● 政府支持

### 公司在石家庄市城市基础设施投融资建设中具有重要作用，2016 年继续得到石家庄市政府在资金注入和财政补贴等方面的有力支持

公司在石家庄市城市基础设施投融资建设中具有重要作用，2016 年以来，继续得到石家庄市政府在资金注入和财政补贴等方面的有力



支持。

2016 年，公司增加资本公积 44.00 亿元，主要为公司本部债权转增资本及住建集团保障房资本金划拨。除此之外，市政府授权国控集团停车场经营权，由子公司智慧泊车实施智慧泊车工程，自 2016 年 1 月 1 日起，智慧泊车正式接管运营市内五区共计 662 个公共停车场，停车泊位 31,412 个，实际入驻停车场 405 个，所得收入全部上缴财政。

2016 年，河北省代发石家庄市地方政府债券 353.7 亿元，其中，市级新增债券 63.4 亿元，用于国控集团负责的轨道交通、新客站改造、和平路高架西延、滹沱河生态绿廊等基础设施项目建设。

2016 年，公司及子公司继续获得石家庄市的政府补贴，共获得补贴收入 25.92 亿元，主要包括财政补贴、财政贴息、专项资金和正定新区财政局财政补贴等，政府支持力度较强。

## 公司治理与管理

国控集团成立于 2010 年 6 月，是市政府为规范投融资主体管理，深化市级投融资主体改革和建设而由石家庄市财政局出资成立的国有独资公司。截至 2017 年 3 月末，公司注册资本为 63.75 亿元，石家庄市财政局是公司的唯一股东和实际控制人。

公司按照现代企业制度建立了完整的组织结构，制定了一系列的管理规章制度，管理较为健全。公司的发展规划也紧紧围绕石家庄市的发展规划。作为石家庄市重要的投融资主体，公司在石家庄市具有重要的地位，得到的政府支持力度很强。综合来看，公司整体抗风险能力极强。

## 财务分析

公司提供了 2016 年及 2017 年 1~3 月财务报表。瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2016 年的财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2017 年 1~3 月财务报表未经审计。

### 资产质量

**2016 年以来，公司资产规模继续增长，以非流动资产为主；公司其他应收款中政府占款仍较多，受政府回款计划影响仍较大，资产流动性较弱**

2016 年以来，随着公司业务的发展，资产规模继续增长。2016 年末和 2017 年 3 月末，公司总资产分别为 1,687.36 亿元和 1,713.78 亿元，2016 年末总资产同比增长 8.95%，在建工程项目和长期应收款的增加使非流动资产规模继续扩大。

公司流动资产仍主要由货币资金、其他应收款和存货构成。截至 2016 年末，货币资金主要为银行存款，同比减少 17.41%。公司其他应



收款 2016 年末为 300.21 亿元，同比减少 4.42%，主要为应收石家庄市土地储备中心 52.30 亿元、石家庄市财政局 25.69 亿元、石家庄正定新区管委会 5.27 亿元等政府单位往来款，账龄以 2 年以内为主，公司其他应收款受政府回款计划影响较大，资产流动性较弱。同期，公司存货为 205.18 亿元，同比增加 12.47%，主要为土地资产 63.79 亿元、开发成本 36.68 亿元和已完工未结算资产 102.89 亿元。

表 11 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

| 科目             | 2017 年 3 月末   |               | 2016 年末       |               | 2015 年末       |               | 2014 年末       |               |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            |
| 货币资金           | 201.00        | 11.73         | 188.46        | 11.17         | 228.18        | 14.73         | 216.18        | 14.98         |
| 应收账款           | 53.84         | 3.14          | 53.20         | 3.15          | 61.68         | 3.98          | 60.83         | 4.21          |
| 其他应收款          | 297.75        | 17.37         | 300.21        | 17.79         | 314.09        | 20.28         | 417.11        | 28.89         |
| 存货             | 210.78        | 12.30         | 205.18        | 12.16         | 182.43        | 11.78         | 152.20        | 10.54         |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>794.11</b> | <b>46.34</b>  | <b>771.06</b> | <b>45.70</b>  | <b>826.08</b> | <b>53.34</b>  | <b>869.85</b> | <b>60.26</b>  |
| 长期应收款          | 152.79        | 8.92          | 158.48        | 9.39          | 105.07        | 6.78          | -             | -             |
| 固定资产           | 187.65        | 10.95         | 191.27        | 11.34         | 170.68        | 11.02         | 169.85        | 11.77         |
| 在建工程           | 385.35        | 22.49         | 369.52        | 21.90         | 263.47        | 17.01         | 227.32        | 15.75         |
| 无形资产           | 58.78         | 3.43          | 59.00         | 3.50          | 71.45         | 4.61          | 72.15         | 5.00          |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>919.66</b> | <b>53.66</b>  | <b>916.29</b> | <b>54.30</b>  | <b>722.70</b> | <b>46.66</b>  | <b>573.69</b> | <b>39.74</b>  |
| <b>资产合计</b>    | <b>1,714</b>  | <b>100.00</b> | <b>1,687</b>  | <b>100.00</b> | <b>1,549</b>  | <b>100.00</b> | <b>1,444</b>  | <b>100.00</b> |

公司非流动资产仍主要由长期应收款、固定资产和在建工程构成。截至 2016 年末，公司长期应收款同比增加 53.41 亿元，主要由于住建集团棚户区改造项目应收账款增加所致。同期，公司固定资产为 191.27 亿元，主要是机器设备、运输工具和城投集团的已完工项目，较为稳定。在建工程主要为地铁线路建设工程、道路改造工程、新客站广场拆迁工程、滹沱河综合整治工程、环城水系工程综合整治工程、地产集团的发债项目（主城区棚户区改造）等，2016 年末同比增长 106.05 亿元，主要为新增 70.86 亿元地铁线路建设工程、15.52 亿元新客站广场拆迁费和 6.26 亿元环城水系综合整治工程，随着在建项目的持续进行，2017 年 3 月末公司在建工程规模继续增长至 385.35 亿元。公司无形资产主要为土地使用权和特许经营权，2016 年末同比减少 12.45 亿元，主要由于滹沱河综合整治一期工程已基本完工，滹沱河公司按要求将 100.93 万平方米土地移交正定县国土资源局，公司按照评估入账值核减 11.16 亿元土地资产。

截至 2016 年末，公司受限资产账面价值为 174.49 亿元，占公司总资产的 10.34%，占净资产的 28.44%，主要为用于借款抵押的土地使用权及在建工程等，以及少量用于保证金的货币资金。

综合来看，2016 年以来，公司资产规模继续增长，以非流动资产为主，其他应收款中应收政府款项占比仍较大，对公司资产的流动性



仍有一定影响。预计未来，随着公司业务的发展及股东支持力度的增加，公司资产规模将进一步扩大。

### 资本结构

**随着公司业务规模和融资规模的不断扩大，总负债规模持续增加，有息负债占比较高，公司债务偿付压力较重**

2016 年以来，随着融资规模的扩大，公司负债规模继续增长，负债结构仍以非流动负债为主。2016 年末及 2017 年 3 月末，公司资产负债率分别为 63.64%和 64.60%。

公司流动负债主要由短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2016 年末，公司短期借款为 28.05 亿元，同比增加 14.53 亿元，主要为信用借款，在短期借款中占比 82.00%。同期，公司其他应付款余额为 98.31 亿元，同比增加 65.72%，新增部分主要为收到财政拨款应付地铁项目建设款项 8.20 亿元、环城水系公司应付石家庄市园林局借款 5.11 亿元及农发公司应付各区县财政局往来款 12.45 亿元等。公司一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期借款，2016 年末为 58.64 亿元，同比减少 19.66%。

表 12 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）

| 科目          | 2017 年 3 月末       |        | 2016 年末 |        | 2015 年末 |        | 2014 年末 |        |
|-------------|-------------------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|             | 金额                | 占比     | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     |
| 负债总额        | 1,107             | 100.00 | 1,074   | 100.00 | 982.93  | 100.00 | 896.76  | 100.00 |
| 流动负债        | 309.63            | 27.97  | 261.31  | 24.33  | 203.49  | 20.70  | 236.71  | 26.40  |
| 非流动负债       | 797.54            | 72.03  | 812.55  | 75.67  | 779.45  | 79.30  | 660.05  | 73.60  |
| 有息负债合计      | 804.26            | 72.64  | 824.35  | 76.77  | 756.92  | 77.01  | 683.33  | 76.20  |
| 短期借款        | 23.36             | 2.11   | 28.05   | 2.61   | 13.52   | 1.38   | 16.57   | 1.85   |
| 应付票据        | 0.00 <sup>5</sup> | 0.00   | -       | -      | -       | -      | 3.00    | 0.33   |
| 一年内到期的非流动负债 | 48.87             | 4.41   | 58.64   | 5.46   | 72.99   | 7.43   | 91.28   | 10.18  |
| 长期借款        | 503.10            | 45.44  | 499.51  | 46.52  | 483.15  | 49.15  | 425.31  | 47.43  |
| 应付债券        | 155.25            | 14.02  | 155.25  | 14.46  | 159.45  | 16.22  | 132.49  | 14.77  |
| 长期应付款       | 48.66             | 4.40   | 57.91   | 5.39   | 27.81   | 2.83   | 14.69   | 1.64   |
| 其他非流动负债     | 25.00             | 2.26   | 25.00   | 2.33   | 28.00   | 2.85   | 28.00   | 3.12   |
| 资产负债率       | 64.60             |        | 63.64   |        | 63.47   |        | 62.12   |        |

公司非流动负债仍主要由长期借款、应付债券、长期应付款和专项应付款构成。2016 年末，公司长期借款为 499.51 亿元，同比增长 3.39%，其中，质押借款占比为 47.26%，主要为公司以其他应收款向北京银行股份有限公司进行的质押借款；抵押借款占比为 27.73%，抵押资产主要为土地使用权、轨道交通 1 号线一期工程资产及 3 号线一期

<sup>5</sup> 截至 2017 年 3 月末，公司应付票据为 393,600 元。

工程项目票款收益权等。同期，公司应付债券为 155.25 亿元，同比减少 4.20 亿元，主要由于将子公司地产集团发行的“13 石地产”应于 2017 年分期偿还的 4.40 亿元本金调整至一年内到期的非流动负债。截至 2016 年末，公司长期应付款为 57.91 亿元，同比增加 30.09 亿元，主要为新增应付国开发展基金有限公司 20.00 亿元和平安银行城市发展基金 6.40 亿元借款。公司专项应付款主要为新客站棚户区改造工程款、正定财政局对滹沱河公司用于还本付息以及工程款的转款及税务局转款等，2016 年末为 55.06 亿元，同比减少 14.72%。

截至 2017 年 3 月末，公司有息负债为 804.26 亿元，规模较大，在总负债中占比 72.64%，同比减少 6.36 个百分点。截至 2017 年 3 月末，期限在一年以内的短期有息债务合计为 72.24 亿元，占全部有息债务的比重为 8.98%，5 年以上长期债务在总有息负债中占比 47.01%，公司短期债务集中度下降，债务期限结构有所优化。

**表 13 截至 2017 年 3 月末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）**

| 项目 | ≤1 年  | (1, 2]年 | (2, 3]年 | (3, 4]年 | (4, 5]年 | >5 年   | 合计     |
|----|-------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 金额 | 72.24 | 31.25   | 187.03  | 69.37   | 66.26   | 378.11 | 804.26 |
| 占比 | 8.98  | 3.89    | 23.25   | 8.63    | 8.24    | 47.01  | 100.00 |

数据来源：根据公司提供资料整理

2016 年末及 2017 年 3 月末，公司所有者权益分别为 613.50 亿元和 606.60 亿元。2016 年末，公司资本公积同比增加 44.00 亿元，主要来自公司本部 27.99 亿元政府债权转增资本及子公司住建集团 25.37 亿元保障房资本划拨。

**表 14 截至 2017 年 3 月末除联创公司外公司对外担保情况明细（单位：亿元）**

| 担保人  | 被担保人            | 担保到期日      | 担保金额  |
|------|-----------------|------------|-------|
| 本部   | 石家庄市交通运输局       | 2024.11.27 | 20.00 |
| 本部   | 石家庄市政府投资管理办公室   | 2017.12.26 | 2.95  |
| 城投集团 | 石家庄市政府投资管理办公室   | 2019.09.04 | 6.00  |
| 城投集团 | 石家庄市政府投资管理办公室   | 2027.03.04 | 4.00  |
| 城投集团 | 石家庄市政府投资管理办公室   | 2027.03.10 | 5.60  |
| 城投集团 | 石家庄市城市建设投资管理办公室 | 2017.12.26 | 2.95  |
| 财茂公司 | 石家庄正定新区建设与房管中心  | 2019.06.24 | 3.00  |
| 财茂公司 | 石家庄市发展投资有限责任公司  | 2020.02.09 | 13.00 |
| 地产集团 | 石家庄市土地储备中心      | 2018.05.16 | 8.40  |
| 地产集团 | 石家庄空港建设投资有限公司   | 2025.09.27 | 15.00 |
| 地产集团 | 石家庄空港建设投资有限公司   | 2025.12.24 | 5.00  |
| 合计   |                 |            | 85.90 |

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2017 年 3 月末，公司对外担保金额为 86.25 亿元，担保比率



为 14.16%。其中子公司联创担保公司担保额为 0.35 亿元，除联创担保公司外，公司对外担保金额为 85.90 亿元，被担保对象均为事业单位和国有企业。

截至 2017 年 3 月末，公司有两项未决诉讼。公司依据相关债权转让及资产划转移交协议，分别起诉河北常安油脂有限公司和石家庄金刚内燃机零部件集团有限公司偿还欠款本金及利息，涉及本金合计为 9,800 万元，目前案件尚在审理执行阶段。

综合来看，2016 年以来，公司总负债规模较大且持续增加，有息债务占比较高，债务偿付压力较重。

### 盈利能力

**2016 年以来，公司营业规模持续扩大，营业利润继续为负，盈利能力较弱，利润对以政府补贴为主的营业外收入依赖程度很高**

2016 年，公司实现营业收入 58.75 亿元，同比增长 28.86%，主要由于来自代建项目的收入同比大幅增加。同期，公司运输业务盈利能力继续下降，期间费用同比有所减少但在营业收入中占比仍较高，对公司盈利能力仍具有较大影响，营业利润仍为负值。

2016 年，公司营业外收支净额为 26.32 亿元，主要为政府补助收入 25.92 亿元。同期，公司利润总额和净利润分别为 5.66 亿元和 4.55 亿元，公司利润对营业外收入的依赖程度很高。

表 15 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司收入和盈利情况（单位：亿元、%）

| 项目      | 2017 年 1~3 月 | 2016 年 | 2015 年 | 2014 年 |
|---------|--------------|--------|--------|--------|
| 营业收入    | 7.62         | 58.75  | 45.60  | 42.34  |
| 营业成本    | 8.63         | 60.51  | 48.44  | 42.47  |
| 销售费用    | 0.14         | 0.60   | 0.45   | 0.63   |
| 管理费用    | 1.80         | 6.30   | 8.12   | 9.09   |
| 财务费用    | 1.55         | 11.97  | 17.24  | 18.62  |
| 营业利润    | -4.42        | -20.66 | -30.24 | -28.40 |
| 营业外收支净额 | 4.53         | 26.32  | 36.62  | 34.02  |
| 利润总额    | 0.11         | 5.66   | 6.38   | 5.63   |
| 净利润     | 0.04         | 4.55   | 5.15   | 5.07   |
| 总资产报酬率  | 0.12         | 1.15   | 1.76   | 1.75   |
| 净资产收益率  | 0.01         | 0.74   | 0.91   | 0.93   |

2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 7.62 亿元，营业成本 8.63 亿元，同比均小幅增长。同期，公司营业利润为-4.42 亿元，净利润为 0.04 亿元，盈利能力仍较弱。

综合来看，2016 年以来，公司营业规模有所扩大，期间费用对营业利润的影响仍较大，公司盈利能力仍较弱，利润对以政府补贴为主的营业外收入依赖程度很高。



## 现金流

**2016 年，公司经营性净现金流大幅上升且转为净流入状态，对债务的保障能力有所提升；经营性净现金流和筹资性净现金流对投资性净现金流形成一定补充**

2016 年，公司经营性净现金流为 52.80 亿元，同比大幅增加 86.54 亿元，由净流出转为净流入状态，对债务的保障能力有所提升，主要由于 2016 年子公司地产集团和溁沱公司收到的应付工程款大幅增加使经营性现金流入分别增加 46.50 亿元和 39.33 亿元。

**表 16 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司现金流情况（单位：亿元、%）**

| 项目               | 2017 年 1~3 月 | 2016 年  | 2015 年 | 2014 年  |
|------------------|--------------|---------|--------|---------|
| 经营性净现金流          | 0.38         | 52.80   | -33.74 | -157.62 |
| 投资性净现金流          | -25.30       | -184.64 | -84.26 | -70.92  |
| 筹资性净现金流          | 37.45        | 91.83   | 129.69 | 329.00  |
| 经营性净现金流利息保障倍数（倍） | 0.06         | 1.97    | -1.07  | -4.99   |
| EBITDA 利息保障倍数（倍） | -            | 1.05    | 0.90   | 0.99    |
| 经营性净现金流/流动负债     | 0.13         | 22.72   | -15.33 | -60.51  |
| 经营性净现金流/总负债      | 0.04         | 5.13    | -3.59  | -21.38  |

2016 年，公司投资性净现金流为-184.64 亿元，同比减少 100.38 亿元，主要由于对溁沱新区改造项目、棚户区改造保障房项目等投资有所增加；筹资性净现金流为 91.83 亿元，同比减少 37.86 亿元，主要由于 2015 年公司通过发行债券获得现金流入 31.19 亿元，2016 年公司本部及子公司未新增发行债券。

2017 年 1~3 月，公司经营性净现金流为 0.38 亿元，投资性净现金流为-25.30 亿元，筹资性净现金流为 37.45 亿元。公司经营性和筹资性净现金流对投资性净现金流形成一定补充。

综合来看，2016 年，受子公司收到的应付工程款增加影响，公司经营性净现金流大幅增加且转为净流入状态，对债务的保障能力有所提升；公司经营性净现金流和筹资性净现金流对投资性净现金流形成一定补充。

## 偿债能力

综合来看，2016 年以来，公司资产规模继续增长，但其他应收款中政府占款较多影响资产流动性，预计未来随着业务的发展及政府支持的增加，公司资产规模将进一步扩大。从短期偿债指标来看，2016 年末及 2017 年 3 月末，公司流动比率分别为 2.95 倍和 2.56 倍，同期速动比率分别为 2.17 倍和 1.88 倍，公司流动资产对流动负债的保障能力较强。2016 年以来，公司负债规模继续扩大，2016 年末及 2017 年 3 月末资产负债率分别为 63.64%和 64.60%，负债水平较高。2016 年，公司经营性净现金流同比大幅上升，转为净流入状态，对债务的



保障能力有所提升。另一方面，公司作为石家庄市重要的国有资产投融资建设及运营主体，未来几年在石家庄市的重要地位将不会改变，获得的政府支持力度不会减弱。总体来看，公司偿还债务的能力极强。

## 债务履约情况

根据公司提供的企业基本信用信息报告，截至 2017 年 5 月 19 日，公司本部未发生信贷违约事件。截至本报告出具日，子公司城投集团于 2011 年 3 月 9 日发行的 10 年期 10 亿元“11 石城投债”和子公司滹沱公司于 2015 年 12 月 24 日发行的 10 年期 18 亿元“15 正定棚改项目债”本金尚未兑付，到期利息均已按时支付；子公司地产集团于 2013 年 5 月 15 日发行的 7 年期 22 亿元“13 石地产债”，已分期兑付本金 8.8 亿元，到期利息均已按时支付；公司于 2014 年 3 月发行的“14 石国投 MTN001”和“14 石国投 MTN002”，于 2014 年 6 月、8 月、10 月分别发行的“14 石国投 MTN003”、“14 石国投 MTN004”、“14 石国投 MTN005”，发行金额合计为 100 亿元，本金尚未兑付，到期利息均已按时支付；公司于 2015 年 4 月发行的 7 年期 8.5 亿元“15 石国控债/15 石国控”，本金尚未兑付，到期利息已按时支付。

## 担保分析

**中投保为“15 石国控债/15 石国控”提供全额无条件不可撤销连带责任保证，仍具有一定的增信作用**

中投保的前身为财政部和原国家经济贸易委员会于 1993 年 12 月共同发起组建的中国经济技术投资担保有限公司，初始注册资本为 5.00 亿元，是国内首家以信用担保为主营业务的全国性专业担保机构，总部位于北京。中投保于 1999 年与财政部脱钩，移交原中共中央大型企业工作委员会管理，同时脱离中国人民银行的监管，不再作为金融机构；2000 年注册资本增至 6.65 亿元；2003 年划归国务院国有资产监督管理委员会；2006 年 9 月更名为中国投资担保有限公司，整体并入国家开发投资公司（以下简称“国开投”），成为国开投的全资子公司；2010 年新引入 6 家国内外投资者，从国有法人独资公司变为中外合资有限责任公司，注册资本增至 35.21 亿元；2012 年 6 月进行公积金转增资本，注册资本增加至 45.00 亿元，原有 7 家股东持股比例不变；2013 年 10 月根据北京市金融工作局《关于统一本市融资性担保机构名称的通知》的要求更名为中国投融资担保有限公司；2015 年 8 月整体改制为股份有限公司并更为现名。2015 年 12 月，中投保股份正式在全国中小企业股份转让系统（即“新三板”）挂牌（证券代码：834777）。

中投保的第一大股东国开投是经国务院批准设立的国家投资控股公司和中央直接管理的国有重要骨干企业。作为国内最大的国有投资控股公司之一，国开投资本实力雄厚，经营状况良好。截至 2016 年末，



国开投总资产为 4,671.16 亿元，所有者权益为 1,346.71 亿元。2016 年，国开投实现营业收入 870.45 亿元，净利润 140.50 亿元。长期以来，国开投对中投保的发展给予了大力支持。2012 年中投保钢贸业务代偿风险发生后，国开投为中投保提供了每年 10 亿元的短期资金支持。2013 年 10 月，国开投为中投保出具了无限期的流动性支持函，承诺在中投保面临流动性困难时提供必要的注资或资金支持。

| 表 17 2014~2016 年（末）及 2017 年 1~3 月（末）中投保主要财务数据（单位：亿元、%） |                 |           |           |           |
|--------------------------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|
| 项目                                                     | 2017 年 1~3 月（末） | 2016 年（末） | 2015 年（末） | 2014 年（末） |
| 总资产                                                    | 155.97          | 130.47    | 104.06    | 106.58    |
| 净资产                                                    | 68.91           | 66.64     | 63.86     | 62.39     |
| 实收资本                                                   | 45.00           | 45.00     | 45.00     | 45.00     |
| 营业收入                                                   | 4.34            | 14.02     | 13.83     | 14.78     |
| 已赚保费                                                   | 1.48            | 6.81      | 7.00      | 7.83      |
| 投资收益                                                   | 2.41            | 6.91      | 6.65      | 6.71      |
| 净利润                                                    | 2.36            | 5.99      | 6.03      | 1.32      |
| 担保余额                                                   | 1,758.89        | 1,891.25  | 1,742.23  | 1,174.55  |
| 当期担保代偿率（%）                                             | 0.00            | 0.15      | 0.01      | 0.17      |
| 准备金拨备率（倍）                                              | 0.27            | 0.27      | 0.27      | 0.33      |
| 担保责任放大比例（倍）                                            | 3.77            | 4.06      | 4.45      | 8.63      |
| 总资产收益率（%）                                              | 1.65            | 5.11      | 5.73      | 1.29      |
| 加权平均净资产收益率（%）                                          | -               | 9.27      | 9.80      | 2.11      |

数据来源：根据中投保提供资料整理

中投保经营范围包括直接融资担保、间接融资担保、保证担保、担保相关服务，以及投融资业务等。截至 2017 年 3 月末，中投保设有上海、上海华东、天津、大连共 4 家分公司。

截至 2016 年末，中投保总资产为 130.47 亿元，所有者权益为 66.64 亿元，担保余额为 1,891.25 亿元，商业性担保放大比例为 28.12 倍，监管口径担保责任放大比例为 4.06 倍。2016 年，中投保实现已赚保费 6.81 亿元，净利润 5.99 亿元；总资产收益率 5.11%，加权平均净资产收益率 9.27%。

截至 2017 年 3 月末，中投保总资产 155.97 亿元，所有者权益 68.91 亿元，担保余额 1,758.89 亿元，商业性担保放大比例为 25.36 倍，监管口径担保责任放大比例为 3.77 倍。2017 年 1~3 月，中投保实现已赚保费 1.48 亿元，净利润 2.36 亿元；同期，中投保非年化总资产收益率为 1.65%。

中投保重视与各类金融机构的合作，通过加强业务平台和渠道建设，强化与各类金融机构的合作和协同创新。在金融产品担保业务中，中投保主要与信托公司、基金公司等金融机构合作；在间接融资担保



业务中，中投保主要与银行和信托公司合作。截至 2017 年 3 月末，中投保共与 7 家银行签订授信协议，授信金额合计 1,020 亿元，在同行业中处在较高水平。

综合来看，中投保资本实力和业务规模位居行业前列，净利润大幅增长，与银行等金融机构保持良好的合作关系，股东实力雄厚并能够为中投保提供充足的支持。此外，中投保完成股份制改造并在“新三板”挂牌，有利于推动资本实力和风险抵御能力的进一步提升。中投保具有极强的代偿能力。

中投保为“15 石国控债/15 石国控”承担全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，仍具有一定的增信作用。

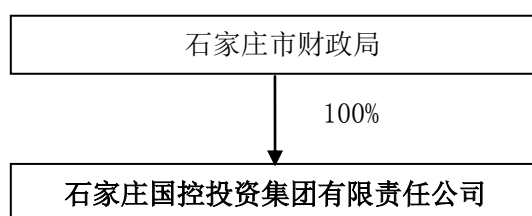
## 结论

国控集团是由石家庄市财政局出资成立的国有独资公司，是石家庄市政府性投资项目的统一投融资主体。2016 年以来，公司在石家庄市仍具有非常重要的地位，石家庄市经济和财政实力不断增强，财政收入结构稳定。公司业务范围较广，作为石家庄市政府性项目的投融资主体，继续得到石家庄市政府的大力支持，资产规模持续增长。同时，公司其他应收款中政府占款较多，有息负债规模较大，债务偿付压力较重。2016 年以来，公司经营性净现金流由于子公司收到的应付工程款增加而大幅上升且转为净流入状态，对债务的保障能力有所增强。“15 石国控债/15 石国控”由中国投融资担保有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍然具有一定的增信作用。预计未来 1~2 年，公司在石家庄市的地位不会减弱，仍将持续得到石家庄市政府的有力支持。

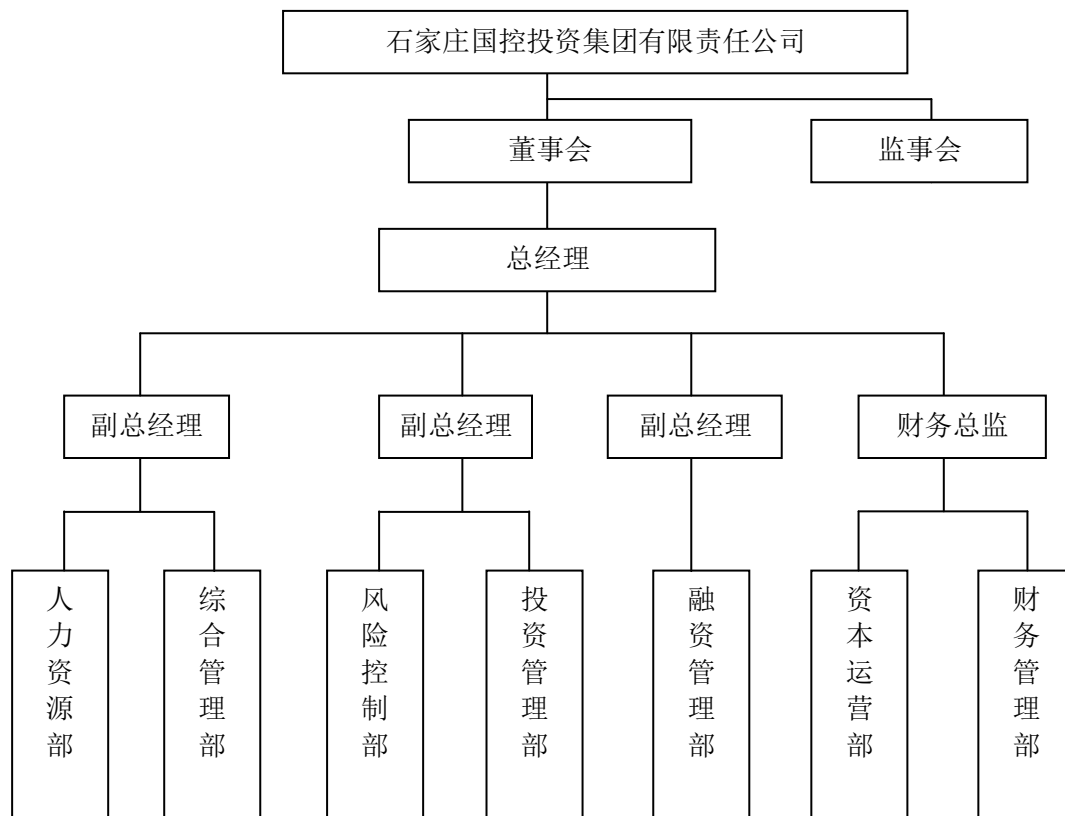
综合分析，大公对公司“14 石国投 MTN001”、“14 石国投 MTN002”、“14 石国投 MTN003”、“14 石国投 MTN004”、“14 石国投 MTN005”信用等级调整为 AAA，“15 石国控债/15 石国控”信用等级维持 AAA，主体信用等级调整为 AAA，评级展望维持稳定。



附件1 截至2017年3月末石家庄国控投资集团有限责任公司股权结构图



附件2 截至2017年3月末石家庄国控投资集团有限责任公司组织结构图





### 附件 3 石家庄国控投资集团有限责任公司主要财务指标

单位：万元

| 年 份               | 2017 年 3 月<br>(未经审计) | 2016 年     | 2015 年     | 2014 年     |
|-------------------|----------------------|------------|------------|------------|
| <b>资产类</b>        |                      |            |            |            |
| 货币资金              | 2,009,988            | 1,884,635  | 2,281,792  | 2,161,757  |
| 应收账款              | 538,353              | 532,033    | 616,834    | 608,313    |
| 其他应收款             | 2,977,506            | 3,002,147  | 3,140,921  | 4,171,097  |
| 预付款项              | 222,094              | 175,570    | 363,320    | 140,135    |
| 存货                | 2,107,773            | 2,051,775  | 1,824,349  | 1,522,034  |
| 流动资产合计            | 7,941,146            | 7,710,648  | 8,260,766  | 8,698,531  |
| 长期股权投资            | 15,313               | 15,303     | 1,665      | 1,696      |
| 固定资产              | 1,876,474            | 1,912,721  | 1,706,775  | 1,698,462  |
| 在建工程              | 3,853,500            | 3,695,206  | 2,634,726  | 2,273,161  |
| 无形资产              | 587,778              | 589,960    | 714,512    | 721,463    |
| 非流动资产合计           | 9,196,614            | 9,162,916  | 7,226,966  | 5,736,935  |
| 总资产               | 17,137,760           | 16,873,563 | 15,487,732 | 14,435,466 |
| <b>占资产总额比 (%)</b> |                      |            |            |            |
| 货币资金              | 11.73                | 11.17      | 14.73      | 14.98      |
| 应收账款              | 3.14                 | 3.15       | 3.98       | 4.21       |
| 其他应收款             | 17.37                | 17.79      | 20.28      | 28.89      |
| 存货                | 12.30                | 12.16      | 11.78      | 10.54      |
| 流动资产合计            | 46.34                | 45.70      | 53.34      | 60.26      |
| 固定资产              | 10.95                | 11.34      | 11.02      | 11.77      |
| 在建工程              | 22.49                | 21.90      | 17.01      | 15.75      |
| 无形资产              | 3.43                 | 3.50       | 4.61       | 5.00       |
| 非流动资产合计           | 53.66                | 54.30      | 46.66      | 39.74      |
| <b>负债类</b>        |                      |            |            |            |
| 短期借款              | 233,624              | 280,494    | 135,248    | 165,660    |
| 预收账款              | 253,095              | 250,831    | 228,205    | 258,558    |
| 其他应付款             | 1,473,204            | 983,066    | 593,223    | 716,846    |
| 一年内到期的非流动负债       | 488,745              | 586,383    | 729,855    | 912,804    |
| 流动负债合计            | 3,096,326            | 2,613,118  | 2,034,872  | 2,367,080  |
| 长期借款              | 5,030,983            | 4,995,095  | 4,831,463  | 4,253,084  |
| 应付债券              | 1,552,549            | 1,552,519  | 1,594,464  | 1,324,860  |
| 长期应付款             | 486,621              | 579,058    | 278,139    | 146,928    |
| 专项应付款             | 447,435              | 550,613    | 645,631    | 473,509    |
| 非流动负债合计           | 7,975,389            | 8,125,486  | 7,794,468  | 6,600,543  |
| 负债合计              | 11,071,715           | 10,738,604 | 9,829,340  | 8,967,623  |

**附件3 石家庄国控投资集团有限责任公司主要财务指标(续表1)**

单位：万元

| 年 份               | 2017年3月<br>(未经审计) | 2016年     | 2015年     | 2014年     |
|-------------------|-------------------|-----------|-----------|-----------|
| <b>占负债总额比 (%)</b> |                   |           |           |           |
| 短期借款              | 2.11              | 2.61      | 1.38      | 1.85      |
| 预收账款              | 2.29              | 2.34      | 2.32      | 2.88      |
| 其他应付款             | 13.31             | 9.15      | 6.04      | 7.99      |
| 一年内到期的非流动负债       | 4.41              | 5.46      | 7.43      | 10.18     |
| 流动负债合计            | 27.97             | 24.33     | 20.70     | 26.40     |
| 长期借款              | 45.44             | 46.52     | 49.15     | 47.43     |
| 应付债券              | 14.02             | 14.46     | 16.22     | 14.77     |
| 长期应付款             | 4.40              | 5.39      | 2.83      | 1.64      |
| 专项应付款             | 4.04              | 5.13      | 6.57      | 5.28      |
| 非流动负债合计           | 72.03             | 75.67     | 79.30     | 73.60     |
| <b>权益类</b>        |                   |           |           |           |
| 实收资本(股本)          | 637,489           | 637,489   | 637,489   | 637,489   |
| 资本公积              | 4,992,682         | 5,066,176 | 4,626,218 | 4,500,379 |
| 未分配利润             | 359,829           | 360,468   | 312,791   | 259,819   |
| 归属于母公司所有者权益       | 5,997,786         | 6,065,718 | 5,577,268 | 5,398,201 |
| 少数股东权益            | 68,259            | 69,242    | 81,124    | 69,642    |
| 所有者权益合计           | 6,066,045         | 6,134,959 | 5,658,392 | 5,467,844 |
| <b>损益类</b>        |                   |           |           |           |
| 营业收入              | 76,164            | 587,545   | 455,969   | 423,412   |
| 营业成本              | 86,333            | 605,123   | 484,358   | 424,694   |
| 销售费用              | 1,402             | 5,954     | 4,472     | 6,286     |
| 管理费用              | 18,002            | 62,984    | 81,182    | 90,902    |
| 财务费用              | 15,539            | 119,746   | 172,364   | 186,234   |
| 投资收益              | 1,531             | 5,181     | 2,293     | 6,082     |
| 营业利润              | -44,210           | -206,570  | -302,417  | -283,963  |
| 营业外收支净额           | 45,270            | 263,163   | 366,231   | 340,225   |
| 利润总额              | 1,060             | 56,593    | 63,814    | 56,262    |
| 净利润               | 401               | 45,497    | 51,451    | 50,701    |
| 归属于母公司所有者的净利润     | -                 | 46,497    | 53,385    | 51,621    |
| <b>占营业收入比 (%)</b> |                   |           |           |           |
| 营业成本              | 113.35            | 102.99    | 106.23    | 100.30    |
| 销售费用              | 1.84              | 1.01      | 0.98      | 1.48      |
| 管理费用              | 23.64             | 10.72     | 17.80     | 21.47     |
| 财务费用              | 20.40             | 20.38     | 37.80     | 43.98     |

**附件3 石家庄国控投资集团有限责任公司主要财务指标(续表2)**

单位：万元

| 年 份              | 2017年3月<br>(未经审计) | 2016年      | 2015年     | 2014年      |
|------------------|-------------------|------------|-----------|------------|
| 投资收益             | 2.01              | 0.88       | 0.50      | 1.44       |
| 营业利润             | -58.05            | -35.16     | -66.32    | -67.07     |
| 利润总额             | 1.39              | 9.63       | 14.00     | 13.29      |
| 净利润              | 0.53              | 7.74       | 11.28     | 11.97      |
| 归属于母公司所有者的净利润    | -                 | 7.91       | 11.71     | 12.19      |
| <b>现金流类</b>      |                   |            |           |            |
| 经营活动产生的现金流量净额    | 3,844             | 528,041    | -337,367  | -1,576,158 |
| 投资活动产生的现金流量净额    | -252,952          | -1,846,427 | -842,629  | -709,214   |
| 筹资活动产生的现金流量净额    | 374,461           | 918,330    | 1,296,872 | 3,290,036  |
| <b>财务指标</b>      |                   |            |           |            |
| EBIT             | 20,974            | 193,842    | 272,399   | 252,195    |
| EBITDA           | -                 | 281,940    | 284,088   | 311,679    |
| 总有息负债            | 8,042,562         | 8,243,549  | 7,569,168 | 6,833,337  |
| 毛利率(%)           | -13.35            | -2.99      | -6.23     | -0.30      |
| 营业利润率(%)         | -58.05            | -35.16     | -66.32    | -67.07     |
| 总资产报酬率(%)        | 0.12              | 1.15       | 1.76      | 1.75       |
| 净资产收益率(%)        | 0.01              | 0.74       | 0.91      | 0.93       |
| 资产负债率(%)         | 64.60             | 63.64      | 63.47     | 62.12      |
| 债务资本比率(%)        | 57.00             | 57.33      | 57.22     | 55.55      |
| 长期资产适合率(%)       | 152.68            | 155.63     | 186.15    | 210.36     |
| 流动比率(倍)          | 2.56              | 2.95       | 4.06      | 3.67       |
| 速动比率(倍)          | 1.88              | 2.17       | 3.16      | 3.03       |
| 保守速动比率(倍)        | 0.66              | 0.72       | 1.12      | 0.91       |
| 存货周转天数(天)        | 2,168.12          | 1,152.99   | 1,243.60  | 1,068.62   |
| 应收账款周转天数(天)      | 632.42            | 351.97     | 483.64    | 515.70     |
| 经营性净现金流/流动负债(%)  | 0.13              | 22.72      | -15.33    | -60.51     |
| 经营性净现金流/总负债(%)   | 0.04              | 5.13       | -3.59     | -21.38     |
| 经营性净现金流利息保障倍数(倍) | 0.06              | 1.97       | -1.07     | -4.99      |
| EBIT利息保障倍数(倍)    | 0.33              | 0.73       | 0.87      | 0.80       |
| EBITDA利息保障倍数(倍)  | -                 | 1.05       | 0.90      | 0.99       |
| 现金比率(%)          | 65.56             | 72.38      | 112.17    | 91.33      |
| 现金回笼率(%)         | 110.98            | 69.70      | 73.92     | 103.38     |
| 担保比率(%)          | 14.16             | 14.00      | 7.24      | 5.75       |

## 附件 4 中国投融资担保股份有限公司主要财务指标

单位：万元

| 项目                    | 2017 年 3 月末<br>(未经审计) | 2016 年末   | 2015 年末   | 2014 年末   |
|-----------------------|-----------------------|-----------|-----------|-----------|
| <b>资产类</b>            |                       |           |           |           |
| 货币资金                  | 762,139               | 21,862    | 27,305    | 25,773    |
| 以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产 | 4,083                 | 3,549     | 918       | 3,644     |
| 应收代位追偿款               | 128,864               | 12,846    | 28,962    | 55,277    |
| 定期存款                  | 7,853                 | 9,853     | 5,129     | 65,590    |
| 应收款项类投资               | 171,913               | 171,913   | 13,833    | 14,618    |
| 可供出售金融资产              | 1,119,457             | 924,274   | 819,664   | 720,470   |
| 长期股权投资                | 423                   | 468       | 1,983     | 1,050     |
| 投资性房地产                | 75,846                | 76,385    | 9,591     | 9,518     |
| 固定资产                  | 37,790                | 38,114    | 33,413    | 15,866    |
| 在建工程                  | 468                   | 468       | 55,454    | 45,681    |
| 其他资产                  | 51,109                | 42,967    | 42,052    | 60,916    |
| 资产总计                  | 1,559,656             | 1,304,706 | 1,040,562 | 1,065,815 |
| <b>负债类</b>            |                       |           |           |           |
| 短期借款                  | 200,000               | 110,000   | 100,000   | 100,000   |
| 卖出回购金融资产              | 100,000               | 45,000    | 0         | 103,655   |
| 预收保费                  | 780                   | 571       | 1,129     | 1,964     |
| 应付职工薪酬                | 9,564                 | 18,031    | 15,948    | 12,111    |
| 应缴税费                  | 9,567                 | 5,418     | 5,301     | 6,078     |
| 担保合同准备金               | 35,635                | 37,855    | 40,965    | 38,276    |
| 递延收益                  | 89,964                | 99,556    | 112,441   | 106,763   |
| 递延所得税负债               | 20,342                | 20,436    | 23,097    | 21,500    |
| 其他负债                  | 205,544               | 152,062   | 103,107   | 51,550    |
| 负债合计                  | 870,595               | 638,270   | 401,988   | 441,897   |
| <b>权益类</b>            |                       |           |           |           |
| 实收资本(股本)              | 450,000               | 450,000   | 450,000   | 450,000   |
| 资本公积                  | 757                   | 757       | 689       | 689       |
| 其他综合收益                | 82,668                | 83,678    | 91,336    | 87,521    |
| 盈余公积                  | 39,149                | 39,149    | 33,057    | 26,943    |
| 一般风险准备                | 12,206                | 12,206    | 6,114     | 0         |
| 未分配利润                 | 104,252               | 80,655    | 57,380    | 58,735    |
| 所有者权益合计               | 689,062               | 666,436   | 638,574   | 623,918   |

# 附件 4 中国投融资担保股份有限公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

| 项目            | 2017年1~3月<br>(未经审计) | 2016 年   | 2015 年  | 2014 年   |
|---------------|---------------------|----------|---------|----------|
| <b>损益类</b>    |                     |          |         |          |
| 营业收入          | 43,407              | 140,183  | 138,338 | 147,776  |
| 已赚保费          | 14,763              | 68,086   | 70,050  | 78,278   |
| 投资收益          | 24,063              | 69,120   | 66,471  | 67,100   |
| 公允价值变动损益      | 292                 | -9       | -199    | 31       |
| 汇兑损益          | -21                 | 243      | 204     | 19       |
| 其他业务收入        | 4,309               | 2,743    | 1,812   | 2,348    |
| 营业支出          | 11,678              | 58,818   | 62,479  | 124,654  |
| 提取担保合同准备金     | 2,220               | 3,185    | 3,678   | 65,536   |
| 营业税金及附加       | 202                 | 3,000    | 6,605   | 8,266    |
| 业务及管理费        | 8,234               | 38,249   | 38,850  | 33,056   |
| 资产减值损失        | 0                   | 1,282    | 2,094   | 149      |
| 其他业务成本        | 5,461               | 13,101   | 11,253  | 17,647   |
| 营业利润          | 31,729              | 81,366   | 75,858  | 23,122   |
| 利润总额          | 31,897              | 81,091   | 75,847  | 23,144   |
| 所得税费用         | 8,261               | 21,204   | 15,541  | 9,967    |
| 净利润           | 23,636              | 59,887   | 60,307  | 13,176   |
| <b>现金流量类</b>  |                     |          |         |          |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -19,565             | 2,053    | 49,203  | 83,898   |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -170,243            | -222,006 | -77,800 | -120,560 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 242,181             | 218,748  | -28,741 | -83,876  |



## 附件 5

## 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) =  $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. 营业利润率 (%) =  $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
3. 总资产报酬率 (%) =  $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
4. 净资产收益率 (%) =  $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
5. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
6. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
7. 资产负债率 (%) =  $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
8. 长期资产适合率 (%) =  $(\text{所有者权益} + \text{非流动负债}) / \text{非流动资产} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) =  $\text{总有息债务} / \text{资本化总额} \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
14. 流动比率 =  $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
15. 速动比率 =  $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
16. 保守速动比率 =  $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
17. 现金比率 (%) =  $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. 存货周转天数<sup>6</sup> =  $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数<sup>7</sup> =  $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

<sup>6</sup> 一季度取 90 天。

<sup>7</sup> 一季度取 90 天。

21. EBIT 利息保障倍数（倍）= EBIT/利息支出= EBIT/（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
22. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出= EBITDA /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出= 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
24. 担保比率（%）=担保余额/所有者权益×100%
25. 经营性净现金流/流动负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初流动负债+期末流动负债）/2]×100%
26. 经营性净现金流/总负债（%）=经营性现金流量净额/[（期初负债总额+期末负债总额）/2]×100%

## 附件 6 担保单位主要指标计算公式

- 1、担保放大比例=在保余额/净资产
- 2、准备金覆盖率=(担保赔偿准备+未到期担保责任准备金+一般风险准备)/在保余额 $\times 100\%$
- 3、前十大客户担保比率=目前尚未解除、仍然承担责任的前十大客户在保余额/净资产 $\times 100\%$
- 4、当期担保代偿率=当期代偿支出/当期已解除担保额 $\times 100\%$
- 5、三年累计担保代偿率=三年累计代偿支出/三年累计已解除担保额 $\times 100\%$
- 6、代偿回收率=累计已回收代偿金额/累计已发生代偿支出 $\times 100\%$
- 7、货币资金占比=货币资金/总资产 $\times 100\%$
- 8、担保业务收益率=当期担保业务利润/当期新签担保金额 $\times 100\%$
- 9、流动资产比例=流动资产/总资产 $\times 100\%$
- 10、总资产收益率=当期净利润/平均总资产 $\times 100\%$
- 11、净资产收益率=当期净利润/平均净资产 $\times 100\%$
- 12、担保业务收入比重=当期担保业务收入/当期总收入 $\times 100\%$
- 13、核心资本=净资产+担保赔偿准备+短期担保责任准备+长期担保责任准备
- 14、资本充足率=核心资本/(担保风险资产 $\times$ 风险权重+投资风险资产 $\times$ 风险权重) $\times 100\%$

## 附件 7 中长期债券及主体信用等级符号和定义

大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同。

**AAA 级：**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 级：**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 级：**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 级：**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 级：**偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

**B 级：**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 级：**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 级：**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 级：**不能偿还债务。

注：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。

### 大公评级展望定义：

正面：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。