

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字 [2017]138 号

鸡西市国有资产经营管理有限公司：

根据贵公司与我公司签订的《信用评级委托协议书》有关条款，在对贵公司 2016 年以来经营情况及相关行业进行综合分析的基础上，我公司对贵公司及“2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券”的信用状况跟踪评级。经我公司信用评级委员会审定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；同时维持“2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券”的信用等级为 AA。

东方金诚国际信用评估有限公司
二零一七年六月二十六日



信用等级公告

东方金诚债跟踪评字 [2017]138 号

根据跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司对鸡西市国有资产经营管理有限公司及其发行的“2015年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券”信用状况进行了跟踪评级。经东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会审定，维持鸡西市国有资产经营管理有限公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；同时维持“2015年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券”信用等级为 AA。

特此公告。

东方金诚国际信用评估有限公司

二零一七年六月二十六日



信用评级报告声明

- 除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与鸡西市国有资产经营管理有限公司构成委托关系外，东方金诚、评级人员与鸡西市国有资产经营管理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。
- 东方金诚与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，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。
- 本次评级及后续跟踪评级适用《东方金诚城市基础设施建设公司信用评级方法》，该信用评级方法发布于<http://www.dfratings.com>。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由鸡西市国有资产经营管理有限公司提供，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对其真实性及完整性提供了保证。
- 本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因鸡西市国有资产经营管理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。
- 本信用评级报告仅用于为投资人和发行人等相关方提供第三方意见，并非是对某种决策的结论或建议。
- 2015年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券信用等级至到期兑付日有效；同时东方金诚将在评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级。
- 本信用评级报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。

东方金诚国际信用评估有限公司

2017年6月26日



鸡西市国有资产经营管理有限公司主体及 “15 鸡西国资债/15 鸡西资” 2017 年度跟踪评级报告

报告编号：东方金诚债跟踪评字【2017】138 号

跟踪评级结果

主体信用等级：AA
评级展望：稳定
债券信用等级：AA
评级时间：2017 年 6 月 26 日

上次评级结果

主体信用等级：AA
评级展望：稳定
债券信用等级：AA
评级时间：2016 年 6 月 27 日

债券概况

债券简称：“15 鸡西国资债/15 鸡西资”
发行金额：13 亿元
存续期：2015 年 1 月 19 日至 2022 年 1 月 19 日
偿还方式：每年付息一次、分期偿还本金

评级小组负责人

高路

评级小组成员

张圆月 卢宝泽

邮箱：

dfjc-gy@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市西城区德胜门外大街
83 号德胜国际中心 B 座 7
层 100088

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，黑龙江省鸡西市一般公共预算收入继续保持增长，财政收入规模较大，财政实力依然较强；鸡西市国有资产经营管理有限公司（以下简称“鸡西国资”或“公司”）继续从事鸡西市的城市基础设施建设和棚户区改造等业务，仍具有较强的区域专营性；跟踪期内，受益于基础设施建设及棚户区改造收入的增加，公司营业收入小幅增长；公司作为鸡西市最重要的城市基础设施建设主体，在资产注入和财政补贴等方面继续得到鸡西市人民政府的大力支持。

同时，东方金诚也关注到，跟踪期内，鸡西市地区经济增速依然相对较低，政府性基金收入仍主要来自于土地出让收入，易受房地产市场波动及土地收储政策等因素影响，存在一定的不确定性；公司在建和拟建项目投资规模较大，未来仍面临较大的筹资压力；公司流动资产中变现能力较弱的应收账款、其他应收款和存货占比仍较高，资产流动性依然较差；公司利润对政府财政补贴的依赖程度较大，盈利能力依然较弱；跟踪期内，公司债务规模增长较快。

东方金诚维持公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，维持“15 鸡西国资债/15 鸡西资”的信用等级为 AA。

跟踪评级结果

主体信用等级：AA

评级展望：稳定

债券信用等级：AA

评级时间：2017年6月26日

上次评级结果

主体信用等级：AA

评级展望：稳定

债券信用等级：AA

评级时间：2016年6月27日

债券概况

债券简称：“15鸡西国资债/15鸡西资”

发行金额：13亿元

存续期：2015年1月19日至2022年1月19日

偿还方式：每年付息一次、分期偿还本金

评级小组负责人

高路

评级小组成员

张圆月 卢宝泽

邮箱：

dfjc-gy@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市西城区德胜门外大街
83号德胜国际中心B座7
层100088

主要数据和指标

| 项目 | 2014年 | 2015年 | 2016年 |
|----------------|------------|------------|------------|
| 资产总额（万元） | 2087460.74 | 2413059.49 | 2730683.29 |
| 所有者权益（万元） | 1459080.60 | 1531818.15 | 1547111.20 |
| 全部债务（万元） | 428008.23 | 670631.61 | 975761.95 |
| 营业收入（万元） | 67202.00 | 143335.76 | 161968.08 |
| 利润总额（万元） | 25673.12 | 56255.72 | 20245.28 |
| EBITDA（万元） | 25967.40 | 57792.82 | 21672.20 |
| 营业利润率（%） | 7.64 | 11.61 | 9.11 |
| 净资产收益率（%） | 1.66 | 3.49 | 1.13 |
| 资产负债率（%） | 30.10 | 36.52 | 43.34 |
| 全部债务资本化比率（%） | 22.68 | 30.45 | 38.68 |
| 流动比率（%） | 873.26 | 992.79 | 1315.05 |
| 全部债务/EBITDA（倍） | 16.48 | 11.60 | 45.02 |
| EBITDA利息倍数（倍） | 0.97 | 2.21 | 0.60 |

注：表中数据来源于公司2014年~2016年经审计的合并财务报表。

优势

- 跟踪期内，黑龙江省鸡西市财政收入规模较大，一般公共预算收入保持增长，财政实力依然较强；
- 公司继续从事鸡西市的城基础设施建设和棚户区改造等业务，业务仍具有较强的区域专营性；
- 受益于基础设施建设及棚户区改造收入的增加，公司营业收入有所增长；
- 公司作为鸡西市最重要的城市基础设施建设主体，在财政补贴等方面继续得到鸡西市人民政府的大力支持。

关注

- 跟踪期内，鸡西市地区经济增速依然相对较低，政府性基金收入仍主要来自于土地出让收入，易受房地产市场波动及土地收储政策等因素影响，未来仍存在一定的不确定性；
- 公司在建和拟建项目投资规模较大，未来仍面临较大的筹资压力；
- 公司流动资产中变现能力较弱的应收账款、其他应收款和存货占比仍较高，资产流动性依然较差；
- 公司利润对政府财政补贴的依赖程度较大，盈利能力依然较弱；
- 跟踪期内，公司债务规模增长较快。

跟踪评级说明

2015年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券（以下简称“本期债券”或“15鸡西国资债/15鸡西资”）于2015年1月19日发行，根据相关监管要求及“15鸡西国资债/15鸡西资”的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）基于鸡西市国有资产经营管理有限公司（以下简称“鸡西国资”或“公司”）提供的地区财政、相关经营与财务数据以及公开资料，进行本次定期跟踪评级。

主体概况

鸡西国资是由鸡西市国有资产管理委员会办公室（以下简称“鸡西市国资办”）于2004年12月8日出资设立的国有独资公司，初始注册资本为人民币6321.00万元。经过多次增资和股权变更，截至2016年末，公司注册资本和实收资本均为121267.77万元，较2015年末减少19100.00万元，系黑龙江省龙财资产经营有限公司（以下简称“龙财资产”）¹和国开发展基金有限公司（以下简称“国发基金”）的注资属于明股实债，会计师事务所按照新的准则将其调整至其他非流动负债科目所致；鸡西市国资办仍为公司的唯一股东，鸡西市人民政府仍是公司的实际控制人，较2015年末未发生变化。

跟踪期内，公司作为鸡西市最重要的城市基础设施建设主体，继续从事鸡西市的城市基础设施建设和棚户区改造等业务。

截至2016年末，公司拥有7家全资子公司和2家控股子公司，较2015年末无变化。

¹龙财资产是于2002年1月24日成立的国有独资有限责任公司，主要从事国有资产经营与管理等业务，截至2016年末注册资本为21724万元，黑龙江省财政厅持有公司100%的股权。

表 1：截至 2016 年末公司的子公司情况

单位：万元、%

| 公司名称 | 简称 | 注册资本 | 持股比例 | 业务性质 | 取得方式 |
|-------------------|----------|----------|--------|-----------------|------|
| 鸡西市城子河区城祥投资开发公司 | 城祥投资 | 10.00 | 100.00 | 投资 | 投资设立 |
| 鸡西市滴道区城开投资有限公司 | 城开投资 | 10.00 | 100.00 | 投资 | 投资设立 |
| 鸡西市恒山区恒园投资有限公司 | 恒园投资 | 10.00 | 100.00 | 投资 | 投资设立 |
| 鸡西市梨树区城荣投资有限公司 | 城荣投资 | 10.00 | 100.00 | 投资 | 投资设立 |
| 鸡西市麻山区城盛投资有限公司 | 城盛投资 | 10.00 | 100.00 | 投资 | 投资设立 |
| 鸡西市金惠投资担保有限责任公司 | 金惠投保 | 11111.00 | 74.80 | 担保 | 投资设立 |
| 鸡西市东北亚矿产资源有限公司 | 东北亚矿产 | 3010.00 | 83.56 | 矿产资源 | 现金购买 |
| 鸡西市安通机动车检测有限公司 | 安通机动车检测 | 10.00 | 100.00 | 机动车检测； 驾驶员培训 | 现金购买 |
| 鸡西市金通监控系统工程有限责任公司 | 金通监控系统工程 | 5.00 | 100.00 | 监控系统工程 | 现金购买 |

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

债券本息兑付及募集资金使用情况

鸡西国资公开发行的“15 鸡西国资债/15 鸡西资”为 13.00 亿元 7 年期固定利率债券，票面利率为 6.87%，起息日为 2015 年 1 月 19 日，到期日为 2022 年 1 月 19 日，还本付息方式为每年付息一次、分期偿还本金。“15 鸡西国资债/15 鸡西资”尚未到本金兑付日，到期利息已按期支付。

本期债券募集资金中 8.00 亿元用于鸡西市供水工程项目，5.00 亿元用于鸡西市穆棱河梁家至众兴段综合改造项目。上述募投项目计划总投资 35.69 亿元，截至 2016 年末累计投资 24.98 亿元，募集资金已全部使用。

表 2：截至 2016 年末本期债券募集资金使用情况

单位：万元

| 项目名称 | 计划总投资 | 累计投资 | 募集资金拟使用额度 | 募集资金已使用额度 |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 鸡西市供水工程项目 | 211216.00 | 147851.20 | 80000.00 | 80000.00 |
| 鸡西市穆棱河梁家至众兴段综合改造项目 | 145720.30 | 102004.00 | 50000.00 | 50000.00 |
| 合计 | 356936.30 | 249855.20 | 130000.00 | 130000.00 |

资料来源：公司提供，东方金诚整理

宏观经济和政策环境

宏观经济

2017 年一季度，经济增速延续回升态势，工业增速上扬，固定资产投资增速加快，净出口对经济增长实现正向拉动，宏观经济开局良好

一季度宏观经济增速延续回升。据初步核算，一季度国内生产总值 18.1 万亿元，同比增长 6.9%，同比增速比上年同期加快了 0.2 个百分点，比上年四季度加快了 0.1 个百分点，延续了自 2016 年四季度以来的小幅回升势头。

工业增加值增长面扩大，用电量回升，企业效益明显好转。在 41 个工业大类行业中，有 36 个行业增加值保持同比增长，占 87.8%，增长面较 2016 年全年扩大 4.9 个百分点。一季度工业用电量同比增长 7.7%，增速较上年全年回升 4.8 个百分点，体现了工业生产全面回升的势头。值得注意的是，1~2 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 10157 亿元，同比大幅增长 31.5%，比上年全年加快 23.0 个百分点。

固定资产投资增速回升，民间投资增速明显加快。一季度，固定资产投资同比增长 9.2%，增速较上年全年提高 1.1 个百分点。其中房地产投资同比增长 9.1%，增速比去年全年加快 2.2 个百分点。工业企业效益大幅改善，刺激制造业投资同比增长 5.8%，增速比去年全年提高 1.6 个百分点。1~3 月基础设施投资额比去年同期增长 23.5%，增速比去年全年攀升 7.8 个百分点。今年以来民间投资延续了增速回升的态势，一季度民间投资 5.7 万亿元，比去年同期增长 7.7%，增速比去年全年提高 4.5 个百分点。

国内消费整体保持平稳走势，居民消费价格涨势温和，工业生产者出厂价格增速偏高，净出口对经济增长正向拉动作用明显。一季度社会消费品零售总额同比增长 10.0%，增速比上年同期回落 0.3 个百分点。若扣除受补贴政策退坡影响较大的汽车类，社会消费品零售总额增速比上年同期加快约 0.3 个百分点。一季度，CPI 比去年同期上涨 1.4%，涨幅比去年四季度回落 0.7 个百分点，PPI 同比上涨 7.4%，涨幅比去年四季度扩大 4.1 个百分点。一季度，我国货物贸易进出口总值 6.2 万亿元人民币，比去年同期大幅增长 21.8%，扭转了自 2015 年年初以来同比连续负增长的局面。同期净出口拉动经济增长 0.3 个百分点，成为本季度经济增速回升的重要原因。

东方金诚预计，二季度工业增速有望在补库存周期作用下保持稳定，固定资产投资增速将延续小幅上升势头，消费增长平稳，但净出口拉动作用可能趋弱，由此上半年 GDP 有望继续保持 6.9% 左右的增长水平。

政策环境

在央行采取稳健中性货币政策的同时，监管层在金融领域持续推进去杠杆、强监管、防风险措施，推动金融环境趋紧

央行采取稳健中性的货币政策，货币供应量增速回落。3 月末，M2 余额 159.9 万亿元，同比增长 10.6%，增速分别比上月末和上年同期低 0.5 个和 2.8 个百分点；M1 余额 48.9 万亿元，同比增长 18.8%，增速分别比上月末和上年同期低 2.6 个和 3.3 个百分点。一季度，社会融资规模增量为 6.9 万亿元，比上年同期多 2268 亿元。其中，表内人民币信贷增加 4.2 万亿元，同比少增 3856 亿元，而委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票等表外融资增速均有所提高。一季度，房地产贷款新增 1.7 万亿元，占同期各项贷款增量的 40.4%，比 2016 年占比低 4.5 个百分点，企业中长期贷款增加 2.6 万亿元，同比多增 7081 亿元。

与此同时，监管层在金融领域持续推进去杠杆、强监管、防风险措施，金融环境趋紧。一季度央行两次上调货币市场资金利率，央行资产负债表从 1 月末至 3 月末收缩 1.1 万亿元，降幅达 3.0%。银监会释放银行业治理整顿信号，3 月份以来

各地房地产调控政策进一步升级，监管部门加大了防范金融加杠杆炒作、预防交叉性风险的力度。

财政政策方面，财政支出保持高速增长，一季度首现赤字，积极财政政策更有力度

受经济回暖及价格上涨等因素影响，1~3月累计，全国一般公共预算收入4.4万亿元，同比增长14.1%，较上年同期上升7.6个百分点。1~3月累计，全国一般公共预算支出4.6万亿元，同比增长21.0%，较上年同期上升5.6个百分点。一季度财政收支相抵，出现1551亿元的财政赤字。同时，为缓解基础设施建设、公共服务领域投资的资金压力，2017年还安排了政府性基金专项债券8000亿元、新增地方政府一般债务限额8300亿元、地方政府债券置换存量债务约3.0万亿元，财政及准财政政策工具较为丰富。

东方金诚认为，央行坚持稳健中性的货币政策，监管层短期内去杠杆、强监管、防风险的政策组合拳将会连续推出，引导资金向实体经济倾斜；政府积极财政政策亦将持续发力。稳健中性的货币政策和积极的财政政策将继续为深化供给侧改革、优化经济增长结构提供相对适宜的政策环境。

行业及区域经济环境

行业分析

新型城镇化建设平稳有序开展，我国市政基础设施投资规模保持较快增长

市政基础设施是城市正常运行和健康发展的物质基础，是城市发展的关键环节，对于改善人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率、推进城镇化具有重要作用。

改革开放以来，我国城镇化水平不断提高。我国常住人口城镇化率自1978年改革之初的17.9%逐年提高至2016年的57.35%，但仍低于发达国家80%的平均水平，也低于人均收入与我国相近的发展中国家60%的平均水平，我国城市化发展仍有较大空间。2014年3月，国家发改委发布了《国家新型城镇化规划（2014-2020）》，对推进农业转移人口市民化、优化城镇布局和形态、提高城市可持续发展能力、推动城乡一体化发展、改革完善城镇化发展体制机制等方面进行了中长期系统规划。2014年至今，我国新型城镇化建设工作已平稳有序开展，预计新型城镇化的推进将进一步加大对交通、通信、供水供电等市政公用工程设施和公共生活服务设施建设需求。

2017年一季度，全国完成固定资产投资（不含农户）93777亿元，同比增长9.2%，增速较2016年全年提高1.1个百分点。同期，全部基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）18997亿元，同比增长23.5%，增速较2016年全年提高6.1个百分点。其中，水利管理业投资同比增长18.3%；公共设施管理业投资同比增长27.4%；道路运输业投资同比增长24.7%；铁路运输业投资增长10.8%。分地区来看，中、西部地区基础设施投资分别增长11.6%和9.4%，合计占全部基础设施投资的比重为49%；中、西部地区基础设施投资主要集中在铁路、农村公路、

农田水利等薄弱领域，“补短板”效果明显。随着城市建设投融资体制改革的不断深入，近年来市政基础设施建设资金的来源和渠道也更加丰富，国家进一步加大了专项债券等融资方式对信息电网油气等重大网络、健康养老服务、生态环保、清洁能源、粮食水利、交通、油气及矿产资源保障等国家十一大投资工程包和六大消费工程等重大项目领域的支持力度；同时大力推广 PPP 模式，通过项目收益债、资产证券化、绿色债券等市场化融资方式满足具有一定收益的公益性事业建设项目的资金需求。

总体来看，随着新型城镇化战略的稳步推进，市政基础设施投资规模将保持较快增长，市场化融资方式将在满足市政基础设施建设资金需求方面发挥重要作用。

地区经济

鸡西市是黑龙江省下辖地级市，位于黑龙江省东南部，南与牡丹江市接壤，北与七台河市相连，为我国东北地区边境城市，拥有边境线 641 公里，与俄罗斯隔水相望。截至 2016 年末，鸡西市下辖 6 区、1 县和 2 个代管县级市，总面积 23040 平方千米，户籍人口 180.7 万人。

跟踪期内，鸡西市地区经济发展增速依然相对较低，经济总量在黑龙江省下辖地级市中仍处于中游水平

2016 年，鸡西市地区经济增速依然相对较低。2016 年，鸡西市实现地区生产总值 518.4 亿元，经济总量在黑龙江省下辖地级市中仍处于中游水平。同期，鸡西市地区生产总值同比增速为 6.5%，较 2015 年有所下降，仍处于较低水平。同期，鸡西市人均地区生产总值为 28647 元，同比增长 7.4%。

从产业结构来看，鸡西市三次产业结构由 2015 年的 36.4：26：37.6 调整为 2016 年的 34.4：29.7：35.9，第一产业和第三产业仍为经济增长的重要支撑。2016 年，鸡西市三次产业对经济增长的贡献率分别为 38.3%、25.3%和 36.4%。

继 2015 年实现了工业经济下行两年后的首次增长之后，鸡西市 2016 年工业经济继续小幅增长，但以“两黑一药”等传统产业为主导的产业格局仍未改变，工业经济运行放缓仍制约着地区经济的发展。2016 年，鸡西市规模以上工业实现增加值 54.8 亿元，同比增长 6.3%。从行业贡献率来看，2016 年鸡西市煤炭开采和洗选业、墨行业、医药制造业对规模以上工业增加值的贡献率分别为 134.1%、37.8%和 18.3%。同期，鸡西市规模以上工业实现主营业务收入 182.7 亿元，同比增长 0.1%，较 2015 年有所好转。

2017 年 1~3 月，鸡西市实现地区生产总值 76 亿元，同比增长 6.5%，增速比去年同期快 3.1 个百分点。同期，规模以上工业增加值完成 14.9 亿元，同比增长 5.8%。

财政状况

1. 财政收入

跟踪期内，鸡西市财政收入规模较大，一般公共预算收入保持增长，财政实

力依然较强

2016年，鸡西市财政收入增长较快，财政收入仍以上级补助收入和一般公共预算收入为主，财政实力仍较强。2016年，鸡西市财政收入²为169.23亿元，同比增长12.98%。其中上级补助收入占财政收入的比重为75.33%，较2015年上升1.64个百分点；一般公共预算收入占财政收入的比重为21.47%，较2015年下降1.59个百分点。

表3：2014年~2016年鸡西市财政收入情况

单位：亿元

| 项目 | 2014年 | 2015年 | 2016年 |
|-------------|---------------|---------------|---------------|
| 一般公共预算收入 | 33.72 | 34.54 | 36.34 |
| 其中：税收收入 | 19.40 | 18.35 | 19.00 |
| 非税收入 | 14.33 | 16.19 | 17.34 |
| 政府性基金收入 | 9.21 | 4.86 | 5.41 |
| 上级补助收入 | 101.70 | 110.38 | 127.48 |
| 其中：返还性收入 | 5.23 | 4.92 | 4.96 |
| 专项转移支付收入 | 49.62 | 56.55 | 62.96 |
| 一般性转移支付收入 | 46.85 | 48.91 | 59.55 |
| 财政专户管理资金收入 | 0.80 | 0.00 | 0.00 |
| 财政收入 | 145.43 | 149.78 | 169.23 |

资料来源：鸡西市财政局，东方金诚整理

2016年，鸡西市实现一般公共预算收入36.34亿元，较2015年略有增长，仍以税收收入为主。2016年，鸡西市税收收入为19.00亿元，同比增长3.55%，占一般公共预算收入的比重为57.51%，占比较2015年下降0.83个百分点。从税收结构上看，2016年，鸡西市税收收入主体税种为增值税、营业税、企业所得税、个人所得税和城市土地使用税，上述五税合计在税收收入中的占比为63.56%。

上级政府对鸡西市支持力度仍较大。2016年，鸡西市上级补助收入为127.48亿元，同比增长11.96%。

2017年1~4月，鸡西市实现一般公共预算收入11.4亿元，同比增长10.3%；同期，鸡西市实现一般公共预算支出49.4亿元，同比增长36.0%。

跟踪期内，鸡西市政府性基金收入主要来自于国有土地出让收入，易受房地产市场波动等因素影响，未来仍存在一定的不确定性

2016年，鸡西市政府性基金收入为5.41亿元，同比上升11.41%，有所回升。鸡西市政府性基金收入主要来自于国有土地出让收入，易受房地产市场波动等因素影响，未来仍存在一定的不确定性。

2. 财政支出

跟踪期内，鸡西市财政支出保持增加，仍以一般公共预算支出为主

鸡西市财政支出保持增长，仍以一般公共预算支出为主。2016年，鸡西市财

² 财政收入=一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入+预算外财政专户管理资金收入。

政支出为 180.06 亿元，同比增长 13.28%，其中一般公共预算支出为 171.94 亿元，占财政支出的比重为 95.49%，占比较 2015 年上升 1.95 个百分点。

2016 年，鸡西市的地方财政自给率为 21.13%，较 2015 年下降 2.1 个百分点，财政自给率程度较低。

表 4：鸡西市财政支出情况

单位：亿元

| 项目 | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 |
|-------------|---------------|---------------|---------------|
| 一般公共预算支出 | 136.20 | 148.68 | 171.94 |
| 其中：一般公共服务 | 9.98 | 10.76 | 12.70 |
| 教育 | 17.99 | 19.22 | 21.26 |
| 社会保障和就业 | 30.04 | 28.92 | 30.42 |
| 医疗卫生 | 9.88 | 11.12 | 10.77 |
| 政府性基金支出 | 13.32 | 9.49 | 6.51 |
| 上解上级支出 | 0.88 | 0.77 | 1.61 |
| 财政专户资金管理支出 | 0.90 | 0.00 | 0.00 |
| 财政支出 | 151.31 | 158.95 | 180.06 |

资料来源：鸡西市财政局，东方金诚整理

业务运营

经营概况

公司营业收入和利润仍主要来源于基础设施代建及棚户区改造业务，受益于基础设施建设及棚户区改造收入的增加，公司营业收入有所增长

跟踪期内，公司作为鸡西市最重要的城市基础设施建设主体，继续从事鸡西市的城市基础设施建设和棚户区改造等业务。

2016 年，公司实现营业收入 16.19 亿元，同比增长 13.00%，其中基础设施代建及棚户区改造收入合计占营业收入的比重为 88.54%。2016 年，公司营业收入增长主要是由于当年公司按完工进度确认的基础设施代建及棚户区改造收入增长所致。2016 年，公司石墨制品销售收入为 1.75 亿元，较 2015 年下降 18.13%，主要是因子公司东北亚矿产当年因生产检查停产 3 个月所致。

2016 年，公司毛利润为 1.52 亿元，同比下降 12.17%。同期，公司基础设施代建及棚户区改造业务毛利润占公司毛利润的比重为 72.57%；石墨制品销售业务毛利润占公司毛利润的比重为 22.80%。

2016 年，公司综合毛利率为 9.36%，同比下降 2.68 个百分点。

表 5：2014 年~2016 年公司营业收入、毛利润及综合毛利率构成情况

单位：万元、%

| 项目 | 2014 年 | | 2015 年 | | 2016 年 | |
|--------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 营业收入 | 67202.00 | 100.00 | 143335.76 | 100.00 | 161968.08 | 100.00 |
| 基础设施代建及棚户区改造 | 67154.30 | 99.93 | 121184.37 | 84.55 | 143411.13 | 88.54 |
| 石墨制品销售 | - | - | 21424.41 | 14.95 | 17540.12 | 10.83 |
| 机车检验和汽车驾驶员培训 | - | - | 650.48 | 0.45 | 557.52 | 0.34 |
| 担保收入 | 47.70 | 0.07 | 76.50 | 0.05 | 101.50 | 0.06 |
| 利息收入 | - | - | - | - | 357.81 | 0.22 |
| 毛利润 | 5324.64 | 100.00 | 17256.82 | 100.00 | 15156.98 | 100.00 |
| 基础设施代建及棚户区改造 | 5284.86 | 99.25 | 9640.69 | 55.87 | 10999.92 | 72.57 |
| 石墨制品销售 | - | - | 7260.47 | 42.07 | 3455.40 | 22.80 |
| 机车检验和汽车驾驶员培训 | - | - | 298.41 | 1.73 | 242.35 | 1.60 |
| 担保收入 | 39.78 | 0.75 | 57.25 | 0.33 | 101.50 | 0.67 |
| 利息收入 | - | - | - | - | 357.81 | 2.36 |
| 综合毛利率 | 7.92 | | 12.04 | | 9.36 | |
| 基础设施代建及棚户区改造 | 7.87 | | 7.96 | | 7.67 | |
| 石墨制品销售 | - | | 33.89 | | 19.70 | |
| 机车检验和汽车驾驶员培训 | - | | 45.88 | | 43.47 | |
| 担保收入 | 83.39 | | 74.84 | | 100.00 | |
| 利息收入 | - | | - | | 100.00 | |

资料来源：公司提供，东方金诚整理

基础设施建设及棚户区改造

跟踪期内，公司继续负责鸡西市基础设施代建及棚户区改造项目的建设，业务仍具有较强的区域专营性；公司在建和拟建项目投资规模仍较大，未来仍面临较大的筹资压力

跟踪期内，公司继续负责鸡西市基础设施代建及棚户区改造项目的建设，业务仍具有较强的区域专营性。

跟踪期内，公司基础设施代建及棚户区改造项目继续由本部负责，项目建设前期资金主要来自于自有资金、银行借款及政府补贴，其中中央、黑龙江省及鸡西市财政补贴约占项目总投资的 20%~25%，待项目竣工决算通过审计后，由鸡西市人民政府按照建设成本（含融资成本）加成 8%~15%的投资收益对项目进行回购，政府支付的回购价款包括工程代建投资成本及投资回报。在会计处理上，公司每年按项目完工进度确认收入及结转相关成本，同时计提对政府的应收账款。

2016 年，公司已完工穆棱河综合治理改造项目，总投资 62250.00 万元。2016 年，公司按完工进度确认基础设施代建及棚户区改造收入 14.34 亿元，同比增长 18.71%。

截至 2016 年末，公司在建项目包括鸡冠新区（一期工程）基础设施建设项目、“12 鸡西国资债/PR 鸡国资”募投项目以及本期债券募投项目等，上述项目计划总投资 75.01 亿元，累计投资 67.46 亿元，尚需投资 11.34 亿元。

表 6：截至 2016 年末公司主要在建项目情况

单位：万元、%

| 项目名称 | 计划总投资 | 累计投资金额 | 尚需投资金额 | 完工进度 |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|----------|
| 鸡冠新区（一期工程）基础设施建设项目 | 52755.00 | 51699.90 | 1055.10 | 98.00 |
| 中央下放地方煤矿棚户区改造工程 2009 年度建设项目* | 159119.00 | 154345.43 | 4773.57 | 97.00 |
| 中央下放地方煤矿棚户区改造工程 2009 年度新增建设项目* | 92156.00 | 130000.00 | - | - |
| 中央下放地方煤矿棚户区改造工程 2010 年度建设项目* | 89125.00 | 88679.38 | 445.62 | 99.50 |
| 鸡西市供水工程项目& | 211216.00 | 147851.20 | 63364.80 | 70.00 |
| 鸡西市穆棱河梁家至众兴综合改造项目& | 145720.30 | 102004.00 | 43716.30 | 70.00 |
| 合计 | 750091.30 | 674579.91 | 113355.39 | - |

注：带“*”项目为“12 鸡西国资债/PR 鸡国资”的募投项目，带“&”项目为本期债券募投项目
资料来源：公司提供，东方金诚整理。

截至 2016 年末，公司重点拟建项目包括鸡冠新区（二期工程）基础设施建设项目、鸡西市兴凯湖民用机场（扩建）项目，计划总投资 19.00 亿元。公司在建和拟建项目投资规模仍较大，未来仍面临较大的筹资压力。

表 7：截至 2016 年末公司主要拟建项目情况

单位：万元、年

| 项目名称 | 计划总投资 | 计划开工时间 |
|--------------------|------------------|-----------|
| 鸡冠新区（二期工程）基础设施建设项目 | 100000.00 | 2017~2020 |
| 鸡冠新区（三期工程）基础设施建设项目 | 80000.00 | 2017~2020 |
| 鸡西市兴凯湖民用机场（扩建）项目 | 10000.00 | 2017~2020 |
| 合计 | 190000.00 | - |

资料来源：公司提供，东方金诚整理

政府支持

跟踪期内，公司作为鸡西市最重要的城市基础设施建设主体，在财政补贴等方面继续得到鸡西市人民政府的大力支持

财政补贴方面，2016 年公司获得鸡西市人民政府财政补贴收入 1.19 亿元，用于城子河区改造、滴道区改造、梨树区改造和麻山区改造等项目的建设。

考虑到公司基础设施代建及棚户区改造业务具有较强的区域专营性，且未来将继续在鸡西市基础设施建设领域中发挥重要作用，预计鸡西市人民政府未来将继续给予公司较大力度的支持。

企业管理

产权结构

截至 2016 年末，公司注册资本和实收资本均为 121267.77 万元，较 2015 年末减少 19100.00 万元，鸡西市国资办仍为公司的唯一股东，鸡西市人民政府仍是公

司的实际控制人。

跟踪期内，公司法人及董事长发生了变化，组织架构较 2015 年无重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2016 年合并财务报表。华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2016 年财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。跟踪期内，公司未更换审计机构。

截至 2016 年末，公司拥有 7 家全资子公司和 2 家控股子公司，合并范围较 2015 年末未发生变化。

资产构成与资产质量

公司资产仍以流动资产为主，但流动资产中变现能力较弱的应收账款、其他应收款和存货占比较高，资产流动性依然较差

2016 年末，公司资产总额为 273.07 亿元，较 2015 年末增长 13.16%，其中流动资产占资产总额的比重为 78.08%，公司资产仍以流动资产为主。

1. 流动资产

2016 年末，公司流动资产为 213.22 亿元，较 2015 年末增长 15.97%，主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成，上述四项占流动资产的比重分别为 8.05%、23.27%、27.56%和 39.86%。

2016 年末，公司货币资金为 17.17 亿元，较 2015 年末下降 39.98%，主要为银行存款。

2016 年末，公司应收账款为 49.62 亿元，较 2015 年末增长 39.54%，其中应收鸡西市人民政府的基础设施及棚户区改造项目回购款为 48.53 亿元，占公司应收账款的比重为 97.82%。同期末，公司应收账款中账龄在 1 年以内的占比 29.25%、1~2 年的占比 69.62%、2~3 年的占比 1.13%。应收账款中鸡西市人民政府的项目回购款未计提坏账准备，其余账款按照 0.30%计提坏账准备。

2016 年末，公司其他应收款为 58.76 亿元，较 2015 年末增长 67.79%，主要为公司与其他单位的往来款。同期末，公司其他应收款前五名应收对象分别为鸡西市保障性安居工程建设推进办公室、鸡西市中心区棚户区改造推进办公室、鸡西市城建投资有限公司、鸡西哈达水务有限公司和鸡西市万方房地产开发有限公司，上述前五项其他应收款合计占公司其他应收款的 80.12%。其他应收款中大部分为代政府垫付城市基础设施款。

2016 年末，公司存货为 84.99 亿元，较 2015 年末上升 3.63%，主要是由于公司在建的基础设施及棚户区改造项目开发成本增加所致。同期末，公司存货仍主要由鸡西市国资办划拨至公司的土地使用权以及在建项目开发成本构成，变现能力较弱，其中土地使用权为 59.01 亿元，占比为 69.44%，用于开展土地开发整理业务；在建项目开发成本为 22.40 亿元，占比为 26.36%。

2. 非流动资产

2016 年末，公司非流动资产为 59.85 亿元，较 2015 年末增长 4.18%，主要由无形资产构成，占非流动资产的比重为 92.51%。同期末，公司无形资产为 55.36 亿元，较 2015 年末下降 0.44%，系子公司东北亚矿产的土地摊销所致。其中土地使用权为 18.21 亿元，占比为 32.90%；林场林地 37.15 亿元，占比为 67.10%。

资本结构

1. 所有者权益

公司所有者权益略有增长，其中资本公积较为稳定，未分配利润增长较快

2016 年末，公司所有者权益为 154.71 亿元，较 2015 年末增长 1.00%。

2016 年末，公司实收资本为 12.13 亿元，较 2015 年末下降 13.61%，减少的实收资本为龙财资产和国开基金分别对公司注入的资本金 1.81 亿元和 0.10 亿元；资本公积为 112.73 亿元，较 2015 年末未发生变化；未分配利润为 28.71 亿元，为公司往年经营活动产生的净利润累积，较 2015 年末增长 6.45%。

2. 负债

公司负债规模增长较快，仍以非流动负债为主

2016 年末，公司负债总额为 118.36 亿元，较 2015 年末增长 34.31%，负债规模增长较快。从构成来看，公司负债仍以非流动负债为主，2016 年末公司非流动负债占负债总额的比重为 86.30%，较 2015 年增长 7.32 个百分点。

(1) 流动负债

2016 年末，公司流动负债为 16.21 亿元，较 2015 年末减少 12.45%。同期末，公司流动负债主要由应付账款和其他应付款构成，上述两项占流动负债的比重分别为 47.02%和 46.17%。

2016 年末，公司应付账款为 7.62 亿元，较 2015 年末增长 57.85%，主要为应付其他施工单位的工程款。同期末，公司应付账款前五名应付对象分别为黑龙江帅龙建筑工程有限公司、鸡西市乾宇市政工程有限公司、鸡西市晨阳建筑有限公司、中城建第五工程局集团有限公司鸡西分公司、黑龙江恒久建设工程有限公司，上述前五项应付账款合计占公司应付账款的 51.27%。

2016 年末，公司其他应付款为 7.49 亿元，较 2015 年末下降 40.03%，仍主要由与其他单位的往来款构成。同期末，公司其他应付款前五名应付对象分别为鸡西市财政局、鸡西市城兴建筑工程有限公司、机场项目办应付工程款、穆棱河项目经费和鸡西市中医医院，上述前五项其他应付款合计占公司其他应付款的 36.72%。

(2) 非流动负债

2016 年末，公司非流动负债为 102.14 亿元，较 2015 年末增长 46.75%。同期末，公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成，上述两项占非流动负债的比重分别为 74.89%和 20.57%。

2016 年末，公司长期借款为 76.49 亿元，较 2015 年末增长 75.29%，主要为保证借款与抵押借款的增加。同期末，公司长期借款中抵押借款 31.24 亿元，抵押物为无形资产中的土地使用权和房产；保证借款 45.25 亿元，保证人分别为龙财资产、鸡西市人民政府和鸡西市财政国库收付局。

2016 年末，公司应付债券为 21.01 亿元，为公司于 2012 年发行的 12 亿元“12 鸡西国资债/PR 鸡国资”和于 2015 年发行的 13.00 亿元“15 鸡西国资债/15 鸡西资”。2016 年，公司发行的“12 鸡西国资债/PR 鸡国资”已偿还到期本金 4.80 亿元。截至 2016 年末，公司应付债券包括“12 鸡西国资债/PR 鸡国资”本金余额 7.20 亿元、应付利息 0.08 亿元以及“15 鸡西国资债/15 鸡西资”全部本金 13.00 亿元、应付利息 0.86 亿元。

公司债务规模增长较快，随着公司承担基础设施及棚户区改造项目的增多，未来资本支出规模将继续有所扩大，债务负担将相应上升

2016 年末，公司全部债务为 97.58 亿元，较 2015 年末增长 44.48%，占负债总额的比重为 82.38%，主要为长期债务；资产负债率为 43.34%，较 2015 年末增长 6.82 个百分点；全部债务资本化比率为 38.68%，较 2015 年末增长 8.08 个百分点。公司债务偿付压力较大，随着公司承担基础设施及棚户区改造项目的增多，未来资本支出规模将继续有所扩大，债务负担将继续相应上升。

截至 2016 年末，公司对外担保合计金额 9.08 亿元³，担保比率为 5.87%，较 2015 年末增长 5.23 个百分点，担保对象包括鸡西市第一中学校、鸡西市健鑫农业科技开发有限公司、鸡西市天翔牧业有限公司、鸡西市谷邦米业有限责任公司和鸡西市中心血站等 5 家公司。

盈利能力

公司营业收入有所增加，但利润对政府财政补贴的依赖程度依然较大，盈利能力依然较弱

2016 年，公司营业收入为 16.20 亿元，同比增长 13.00%。2016 年，公司营业利润率为 9.11%，同比降低 2.5 个百分点。同期，公司期间费用为 0.48 亿元，同比减少 0.09 亿元，占营业收入的比重为 2.95%，同比增长 1.05 个百分点，期间费用仍主要由管理费用构成。

2016 年，公司利润总额为 2.02 亿元，较 2015 年下降 64.01%，系滴道区改造项目接近完工，获得政府补助收入大幅降低所致。2016 年，公司获得的政府财政补贴收入为 1.20 亿元，同比下降 72.16%，占利润总额的比重为 59.19%，较 2015 年下降 16.88 个百分点，公司利润对政府财政补贴的依赖程度仍然较大。

2016 年，公司总资本收益率为 0.70%，净资产收益率为 1.13%，盈利能力依然较弱。

现金流

公司经营性现金流对波动性较大的基础设施及棚户区改造项目结算款、往来款以及财政补贴依赖较大，未来仍存在一定的不确定性

2016 年，公司经营活动现金流入为 20.52 亿元，同比下降 27.94%，主要为鸡西市人民政府支付的基础设施及棚户区改造项目结算款、往来款以及财政补贴形成

³ 审计中披露的对外担保余额中对于鸡西市第一中学校的担保，为子公司金惠投资与公司的共同担保，担保余额重复计算

的现金流入；经营活动现金流出为 58.82 亿元，同比增长 43.85%，主要为公司支付的基础设施及棚户区改造项目工程款以及与其他单位的往来款等形成的现金流出。2016 年，公司经营性活动产生的净现金流为-38.30 亿元，经营性净现金流持续大幅下降，系公司存在大量尚未完工项目，随着未来项目完工政府回购，企业经营性现金流应逐步好转。东方金诚关注到，公司经营性现金流对波动性较大的基础设施及棚户区改造项目结算款、往来款以及财政补贴依赖仍较大，未来仍存在一定的不确定性。

2016 年，公司无投资活动现金流入；投资活动现金流出为 1.59 亿元，同比增长 779.55%，系投资理财与基金所致。

2016 年，公司筹资活动现金流入为 40.36 亿元，同比增长 8.60%，主要为取得国开行的借款；筹资活动现金流出为 11.91 亿元，同比下降 12.20%，主要用来偿还债务和相应利息；筹资性活动产生的净现金流为 28.45 亿元。

2016 年，公司现金及现金等价物净增加额为-11.44 亿元，较 2015 年降低 22.44 亿元。

偿债能力

尽管相关偿债能力指标显示公司偿债能力较弱，但考虑到公司仍是鸡西市最重要的城市基础设施建设主体，业务仍具有较强的区域专营性，在财政补贴等方面继续得到鸡西市人民政府的大力支持，公司偿债能力依然很强

2016 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1315.05%和 790.90%，较 2015 年末分别增长 322.27 个百分点和 238.76 个百分点，但公司流动资产中变现能力较弱的应收账款、其他应收款和存货占比很大，资产流动性依然较差。从长期偿债能力来看，2016 年末公司全部债务资本化比率为 38.68%，较 2015 年末增长 8.08 个百分点。同期末，全部债务/EBITDA 为 45.02 倍，EBITDA 对全部债务的覆盖程度仍较弱。

总体来看，尽管相关偿债能力指标显示公司偿债能力仍较弱，但考虑到公司仍是鸡西市最重要的城市基础设施建设主体，相关业务仍具有较强的区域专营性，在财政补贴等方面继续得到了鸡西市人民政府的大力支持，东方金诚认为，公司偿债能力依然很强。

过往债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（银行版），截至 2017 年 6 月 13 日，公司本部无不良贷款，存在两笔欠息记录。截至本报告出具日，公司于 2012 年 11 月 8 日发行的 12.00 亿元“12 鸡西国资债/PR 鸡国资”已按期偿还本息，到期利息已按时支付；公司于 2015 年 1 月 19 日在资本市场发行的 13.00 亿元“15 鸡西国资债/15 鸡西资”尚未到本金兑付日，到期利息已按时支付。

抗风险能力

基于对鸡西市地区经济和财政实力、地方政府对公司各项支持以及公司自身经营和财务风险的综合判断，公司抗风险能力仍很强。

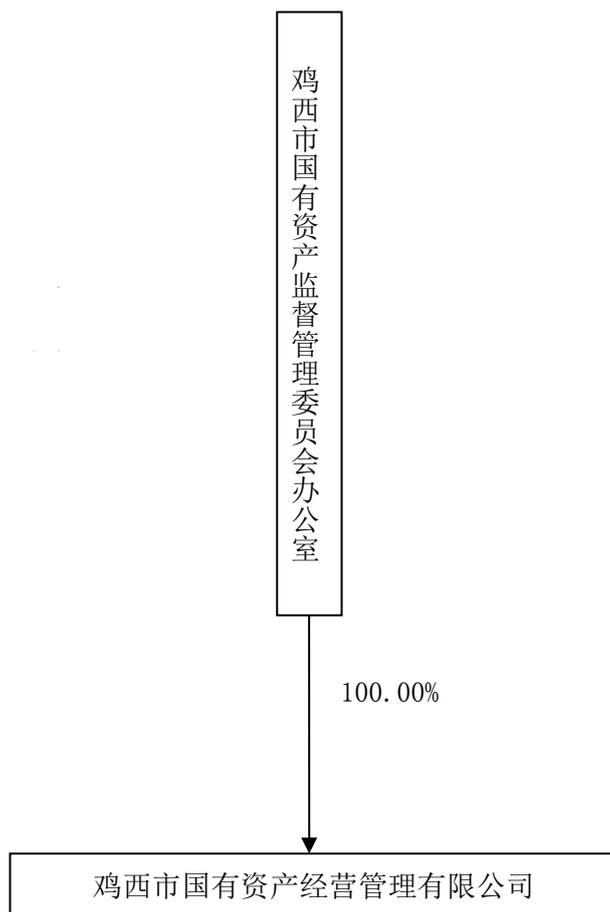
结论

东方金诚认为，跟踪期内，黑龙江省鸡西市一般公共预算收入继续保持增长，财政收入规模较大，财政实力依然较强；公司继续从事鸡西市的城市基础设施建设和棚户区改造等业务，仍具有较强的区域专营性；跟踪期内，受益于基础设施建设及棚户区改造收入的增加，公司营业收入小幅增长；公司作为鸡西市最重要的城市基础设施建设主体，在资产注入和财政补贴等方面继续得到鸡西市人民政府的大力支持。

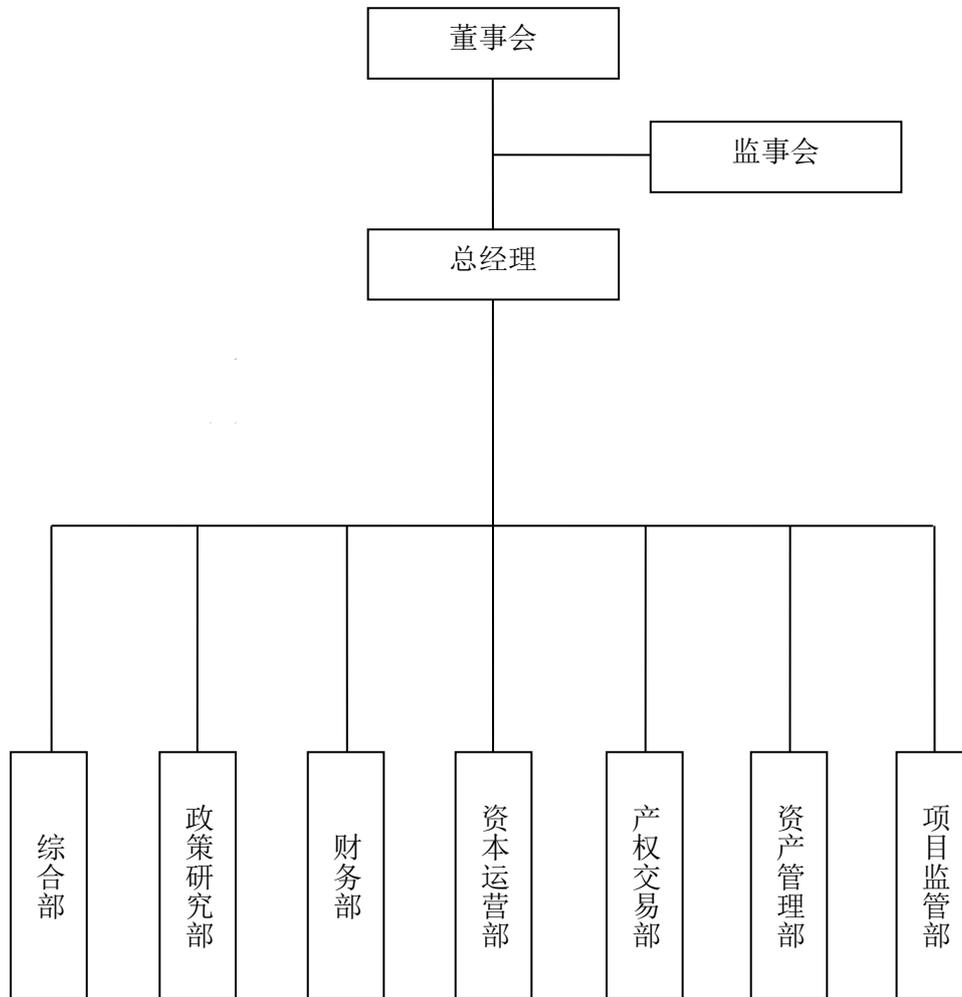
同时，东方金诚也关注到，跟踪期内，鸡西市地区经济增速依然相对较低，政府性基金收入仍主要来自于土地出让收入，易受房地产市场波动及土地收储政策等因素影响，存在一定的不确定性；公司在建和拟建项目投资规模较大，未来仍面临较大的筹资压力；公司流动资产中变现能力较弱的应收账款、其他应收款和存货占比仍较高，资产流动性依然较差；公司利润对政府财政补贴的依赖程度较大，盈利能力依然较弱；公司债务规模增长较快。

综合分析，东方金诚维持公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，维持“15 鸡西国资债/15 鸡西资”的信用等级为 AA。

附件一：截至 2016 年末公司股权结构图



附件二：截至 2016 年末公司组织架构图



附件三：公司合并资产负债表（单位：万元）

| 项目名称 | 2014 年末 | 2015 年末 | 2016 年末 |
|-------------|------------|------------|------------|
| 流动资产： | | | |
| 货币资金 | 176040.69 | 286090.54 | 171722.87 |
| 交易性金融资产 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 应收票据 | 0.00 | 1457.58 | 3626.14 |
| 应收账款 | 280982.85 | 355554.05 | 496151.59 |
| 预付款项 | 10484.02 | 20438.77 | 17666.13 |
| 应收利息 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 应收股利 | 0.00 | 1457.58 | 0.00 |
| 其它应收款 | 199062.90 | 350171.08 | 587562.92 |
| 存货 | 846811.74 | 816059.42 | 849859.73 |
| 一年内到期的非流动资产 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其他流动资产 | 9960.49 | 8831.93 | 5631.72 |
| 流动资产合计 | 1523342.69 | 1838603.37 | 2132221.08 |
| 非流动资产： | | | |
| 可供出售金融资产 | 5773.00 | 5773.00 | 20704.63 |
| 持有至到期投资 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 长期应收款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 长期股权投资 | 0.00 | 0.00 | 11272.61 |
| 投资性房地产 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 固定资产 | 4500.93 | 12212.18 | 12472.46 |
| 工程物资 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 在建工程 | 0.00 | 1457.58 | 1457.58 |
| 固定资产清理 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 生产性生物资产 | 0.00 | 1457.58 | 1457.58 |
| 无形资产 | 553620.98 | 556064.36 | 553635.33 |
| 开发支出 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 商誉 | 0.00 | 187.02 | 187.02 |
| 长期待摊费用 | 180.36 | 149.63 | 124.05 |
| 递延所得税资产 | 42.78 | 69.93 | 66.12 |
| 其他非流动资产 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 非流动资产合计 | 564118.05 | 574456.12 | 598462.21 |
| 资产总计 | 2087460.74 | 2413059.49 | 2730683.29 |

附件三：公司合并资产负债表续表（单位：万元）

| 项目名称 | 2014 年末 | 2015 年末 | 2016 年末 |
|---------------|------------|------------|------------|
| 流动负债： | | | |
| 短期借款 | 2500.00 | 0.00 | 0.00 |
| 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 | 32704.78 | 48294.10 | 76230.14 |
| 预收款项 | 0.00 | 444.27 | 1076.09 |
| 应付职工薪酬 | 0.00 | 3751.01 | 4419.90 |
| 应交税费 | 379.58 | 3121.83 | 4863.33 |
| 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 | 138147.27 | 124844.40 | 74862.94 |
| 一年内到期的非流动负债 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其他流动负债 | 711.19 | 4740.67 | 687.01 |
| 流动负债合计 | 174442.83 | 185196.27 | 162139.41 |
| 非流动负债： | | | |
| 长期借款 | 304995.44 | 436368.05 | 764925.70 |
| 应付债券 | 120512.80 | 234263.57 | 210149.24 |
| 长期应付款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 专项应付款 | 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 | 28429.07 | 25413.46 | 46357.74 |
| 非流动负债合计 | 453937.31 | 696045.07 | 1021432.68 |
| 负债合计 | 628380.13 | 881241.34 | 1183572.09 |
| 所有者权益(或股东权益)： | | | |
| 实收资本(或股本) | 121267.77 | 140367.77 | 121267.77 |
| 资本公积 | 1110156.99 | 1110389.33 | 1127316.84 |
| 一般风险准备 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 盈余公积 | 7234.80 | 7352.71 | 7497.78 |
| 未分配利润 | 216447.37 | 269681.34 | 287083.50 |
| 归属于母公司所有者权益 | 1455106.93 | 1527791.14 | 1543165.89 |
| 少数股东权益 | 3973.68 | 4027.00 | 3945.31 |
| 所有者权益合计 | 1459080.60 | 1531818.15 | 1547111.20 |
| 负债与所有者权益合计 | 2087460.74 | 2413059.49 | 2730683.29 |

附件四：公司合并利润表（单位：万元）

| 项目名称 | 2014年 | 2015年 | 2016年 |
|--------------------|----------|-----------|-----------|
| 一、营业总收入 | 67202.00 | 143335.76 | 161968.08 |
| 减：营业成本 | 61877.36 | 126078.94 | 146811.10 |
| 营业税金及附加 | 187.81 | 622.15 | 398.55 |
| 销售费用 | 53.19 | 3037.01 | 1276.93 |
| 管理费用 | 371.27 | 3300.73 | 3877.18 |
| 财务费用 | -810.48 | -617.50 | -383.80 |
| 资产减值损失 | 67.98 | -330.53 | -15.21 |
| 加：公允价值变动收益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 投资收益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 二、营业利润 | 5454.87 | 11244.97 | 10003.34 |
| 加：营业外收入 | 20218.28 | 45044.05 | 11983.15 |
| 减：营业外支出 | 0.03 | 33.29 | 1741.21 |
| 其中：非流动资产处置损失 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 三、利润总额 | 25673.12 | 56255.72 | 20245.28 |
| 减：所得税 | 1388.22 | 2860.52 | 2779.75 |
| 加：未确认的投资损失 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 四、净利润 | 24284.90 | 53395.20 | 17465.54 |

附件五：公司合并现金流量表（单位：万元）

| 项目名称 | 2014年 | 2015年 | 2016年 |
|----------------------------|-----------|------------|-------------|
| 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 | 17548.64 | 157585.98 | 114835.53 |
| 收到税费返还 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 收到的其他与经营活动有关的现金 | 127846.61 | 127132.21 | 90340.45 |
| 经营活动现金流入小计 | 145395.24 | 284718.19 | 205175.98 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 83628.50 | 89613.67 | 87361.28 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 319.78 | 4552.39 | 4623.80 |
| 支付的各项税费 | 1300.54 | 3697.92 | 2831.36 |
| 支付的其他与经营活动有关的现金 | 127846.61 | 127132.21 | 493367.77 |
| 经营活动现金流出小计 | 143602.86 | 408885.24 | 588184.21 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 1792.38 | -124167.05 | -383,008.23 |
| 二、投资活动产生的现金流量 | | | |
| 收回投资所收到的现金 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 取得投资收益所收到的现金 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收到的现金净额 | 0.00 | 0.85 | 0.00 |
| 收到的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 | 0.85 | 0.00 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金 | 23.16 | 2592.40 | 606.40 |
| 投资所支付的现金 | 0.00 | 0.00 | 15286.63 |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | 0.00 | -785.45 | 0.00 |
| 支付的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 | 23.16 | 1806.96 | 15893.03 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -23.16 | -1806.11 | -15,893.03 |
| 三、筹资活动产生的现金流 | | | |
| 吸收投资所收到的现金 | 4482.00 | 19332.34 | 0.00 |
| 取得借款所收到的现金 | 128500.00 | 223625.49 | 402423.00 |
| 发行债券收到的现金 | 0.00 | 128700.00 | 0.00 |
| 收到的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 | 132982.00 | 371657.83 | 403623.00 |
| 偿还债务所支付的现金 | 87759.12 | 109702.11 | 79608.83 |
| 分配优先股利润或偿付利息所支付的现金 | 26817.93 | 25932.71 | 39480.59 |
| 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 | 114577.05 | 135634.82 | 119089.41 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 18404.95 | 236023.01 | 284,533.59 |
| 四、汇率变动对现金的影响额 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 五、现金和现金等价物净增加额 | 20174.17 | 110049.85 | -114367.68 |

附件六：公司主要财务指标

| 项目名称 | 2014年 | 2015年 | 2016年 |
|--------------------|--------|---------|---------|
| 盈利能力 | | | |
| 营业利润率(%) | 7.64 | 11.61 | 9.11 |
| 总资产收益率(%) | 1.29 | 2.44 | 0.70 |
| 净资产收益率(%) | 1.66 | 3.49 | 1.13 |
| 偿债能力 | | | |
| 资产负债率(%) | 30.10 | 36.52 | 43.34 |
| 长期债务资本化比率(%) | 22.58 | 30.45 | 38.66 |
| 全部债务资本化比率(%) | 22.68 | 30.45 | 38.68 |
| 流动比率(%) | 873.26 | 992.79 | 1315.05 |
| 速动比率(%) | 387.82 | 552.14 | 790.90 |
| 经营现金流流动负债比(%) | 1.03 | -67.05 | -236.22 |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 0.97 | 2.21 | 0.60 |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 16.48 | 11.60 | 45.02 |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | 0.00 | -0.19 | -0.41 |
| 筹资前现金流量净额利息保护倍数(倍) | 0.07 | -493.18 | -11.12 |
| 经营效率 | | | |
| 销售债权周转次数(次) | 0.33 | 0.45 | 0.38 |
| 存货周转次数(次) | 0.07 | 0.15 | 0.18 |
| 总资产周转次数(次) | 0.08 | 0.17 | 0.06 |
| 现金收入比(%) | 26.11 | 109.94 | 70.90 |
| 增长指标 | | | |
| 资产总额年平均增长率(%) | 7.75 | 11.61 | 14.37 |
| 净资产年平均增长率(%) | 2.01 | 3.49 | 2.97 |
| 营业收入年平均增长率(%) | -11.01 | 37.77 | 55.25 |
| 利润总额年平均增长率(%) | -35.47 | 18.91 | -11.20 |

附件七：主要财务指标计算公式

| 指标名称 | 计算公式 |
|-------------------|---|
| 盈利指标 | |
| 毛利率 | $(\text{营业收入}-\text{营业成本})/\text{营业收入}\times 100\%$ |
| 营业利润率 | $(\text{营业收入}-\text{营业成本}-\text{营业税金及附加})/\text{营业收入}\times 100\%$ |
| 总资本收益率 | $(\text{净利润}+\text{利息费用})/(\text{所有者权益}+\text{长期债务}+\text{短期债务})\times 100\%$ |
| 净资产收益率 | $\text{净利润}/\text{所有者权益}\times 100\%$ |
| 利润现金比率 | $\text{经营活动产生的现金流量净额}/\text{利润总额}\times 100\%$ |
| 偿债能力指标 | |
| 资产负债率 | $\text{负债总额}/\text{资产总计}\times 100\%$ |
| 全部债务资本化比率 | $\text{全部债务}/(\text{长期债务}+\text{短期债务}+\text{所有者权益})\times 100\%$ |
| 长期债务资本化比率 | $\text{长期债务}/(\text{长期债务}+\text{所有者权益})\times 100\%$ |
| 担保比率 | $\text{担保余额}/\text{所有者权益}\times 100\%$ |
| EBITDA 利息倍数 | $\text{EBITDA}/\text{利息支出}$ |
| 债务保护倍数 | $(\text{净利润}+\text{固定资产折旧}+\text{摊销})/\text{全部债务}$ |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 | $\text{筹资活动前现金流量净额}/\text{全部债务}$ |
| 期内长期债务偿还能力 | $\text{期内}(\text{净利润}+\text{固定资产折旧}+\text{摊销})/\text{期内应偿还的长期债务本金}$ |
| 流动比率 | $\text{流动资产合计}/\text{流动负债合计}\times 100\%$ |
| 速动比率 | $(\text{流动资产合计}-\text{存货})/\text{流动负债合计}\times 100\%$ |
| 经营现金流动负债比率 | $\text{经营活动现金流量净额}/\text{流动负债合计}\times 100\%$ |
| 筹资活动前现金流量净额利息保护倍数 | $\text{筹资活动前现金流量净额}/\text{利息支出}$ |
| 筹资活动前现金流量净额本息保护倍数 | $\text{筹资活动前现金流量净额}/(\text{当年利息支出}+\text{当年应偿还的债务本金})$ |
| 经营效率指标 | |
| 销售债权周转次数 | $\text{营业收入净额}/(\text{平均应收账款}+\text{平均应收票据})$ |
| 存货周转次数 | $\text{营业成本}/\text{平均存货}$ |
| 总资产周转次数 | $\text{营业收入净额}/\text{平均资产总额}$ |
| 现金收入比率 | $\text{销售商品、提供劳务收到的现金}/\text{营业收入}\times 100\%$ |
| 增长指标 | |
| 资产总额年平均增长率 | |
| 净资产年平均增长率 | (1) 2年数据：增长率= $(\text{本期}-\text{上期})/\text{上期}\times 100\%$ |
| 营业收入年平均增长率 | (2) n年数据：增长率= $[(\text{本期}/\text{前n年})^{1/(n-1)}-1]\times 100\%$ |
| 利润总额年平均增长率 | |

注：长期债务=长期借款+应付债券+其他长期债务

短期债务=短期借款+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销

利息支出=利息费用+资本化利息支出

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

附件八：企业主体及长期债券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（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。