

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字 [2017]181 号

遵义经济技术开发区投资建设有限公司：

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“16 遵经开债/16 遵经债”的信用状况进行了跟踪评级。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“16 遵经开债/16 遵经债”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]181 号

根据跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司对遵义经济技术开发区投资建设有限公司及其发行的“16 遵经开债/16 遵经债”的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，维持遵义经济技术开发区投资建设有限公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；同时维持“16 遵经开债/16 遵经债”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”）与遵义经济技术开发区投资建设有限公司构成委托关系外，东方金诚、评级人员与遵义经济技术开发区投资建设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遵义经济技术开发区投资建设有限公司提供，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，未因遵义经济技术开发区投资建设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。
- “16 遵经开债/16 遵经债”信用等级自发行日至到期兑付日有效；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



遵义经济技术开发区投资建设有限公司主体及 “16遵经开债/16遵经债” 2017年度跟踪评级报告

报告编号：东方金诚债跟踪评字【2017】181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1日

债券概况

债券简称：“16遵经开债/16遵经债”
发行额：6亿元
发行利率：4.87%
存续期：2016年1月22日至2023年1月22日
偿还方式：分期偿还本金，按年付息

评级小组负责人

莫琛

评级小组成员

吕石

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，遵义市经济发展迅速，一般公共预算收入继续增长，仍获得上级政府力度较大的财政支持，经济实力和财政实力很强；遵义经济技术开发区（以下简称“遵义经开区”）经济保持快速发展，经济实力仍较强；跟踪期内，遵义经开区一般公共预算收入继续增长，税收收入占比仍较高，财政实力仍较强；2016年，遵义经开区管委会连续向公司划拨土地使用权和注入资产，公司所有者权益继续大幅提升；遵义经济技术开发区投资建设有限公司（以下简称“公司”）所从事的基础设施和保障房建设业务仍具有一定的区域专营性，继续得到了遵义经开区管委会的大力支持。

同时，东方金诚也关注到，公司在建和拟建项目投资规模较大，未来存在较大的筹资压力；公司资产仍以变现能力较弱的存货和其他应收款为主，资产流动性仍较弱；跟踪期内，公司债务规模大幅增长，债务负担较重；公司盈利能力仍较弱，利润对政府补贴仍具有较大依赖。

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“16遵经开债/16遵经债”的信用等级为AA。

主要数据和指标

| 项目 | 2014年 | 2015年 | 2016年 |
|----------------|-----------|-----------|------------|
| 资产总额（万元） | 316686.02 | 674364.54 | 2503236.31 |
| 所有者权益（万元） | 204307.48 | 430845.58 | 1302841.61 |
| 全部债务（万元） | 67590.00 | 134530.00 | 1104296.74 |
| 营业收入（万元） | 29787.34 | 33419.65 | 106349.96 |
| 利润总额（万元） | 11997.84 | 13069.23 | 20650.76 |
| EBITDA（万元） | 12219.89 | 13669.93 | 34318.29 |
| 营业利润率（%） | 3.41 | 4.51 | 5.55 |
| 净资产收益率（%） | 5.96 | 3.03 | 1.56 |
| 资产负债率（%） | 35.49 | 36.11 | 47.95 |
| 全部债务资本化比率（%） | 24.86 | 23.79 | 45.88 |
| 流动比率（%） | 681.30 | 477.00 | 675.52 |
| 全部债务/EBITDA（倍） | 5.53 | 9.84 | 32.18 |
| EBITDA利息倍数（倍） | 21.30 | 3.04 | 1.24 |

注：表中数据来源于公司2014年~2016年经审计的合并财务报表。

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1日

债券概况

债券简称：“16遵经开债/16遵经债”
发行额：6亿元
发行利率：4.87%
存续期：2016年1月22日至2023年1月22日
偿还方式：分期偿还本金，按年付息

评级小组负责人

莫琛

评级小组成员

吕石

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

优势

- 跟踪期内，遵义市经济发展迅速，一般公共预算收入持续增长，仍获得上级政府力度较大的财政支持，经济实力和财政实力很强；
- 遵义经开区经济保持快速发展，经济实力仍较强；
- 遵义经开区一般公共预算收入持续增长，税收收入占比仍较高，财政实力仍较强；
- 2016年，遵义经开管委会连续向公司划拨土地使用权和注入资产，公司所有者权益继续大幅提升；
- 公司所从事的基础设施和保障房建设业务仍具有一定的区域专营性，继续得到了遵义经开区管委会的大力支持。

关注

- 公司在建和拟建项目投资规模较大，未来存在较大的筹资压力；
- 公司资产仍以变现能力较弱的存货和其他应收款为主，资产流动性仍较弱；
- 跟踪期内，公司债务规模大幅增长，债务负担较重；
- 公司盈利能力仍较弱，利润对政府补贴仍具有较大依赖。

跟踪评级原因

2016年遵义经济技术开发区投资建设有限公司公司债券（以下简称“本期债券”或“16遵经开债/16遵经债”）于2016年1月22日发行。按照相关监管要求及东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）对“16遵经开债/16遵经债”的跟踪评级安排，东方金诚根据公司提供的相关经营、财务数据以及公开资料，进行本次定期跟踪评级。

主体概况

遵义经济技术开发区投资建设有限公司前身为遵义经济技术开发区汇川工业投资建设有限公司，是由遵义市汇川区财政局于2011年9月28日出资成立的国有独资企业，初始注册资本为5000万元。2014年11月，公司进行了改组¹，全部股权由遵义市汇川区财政局划转至遵义经济技术开发区管理委员会（以下简称“遵义经开区管委会”）²，同时变更为现名。截至2016年末，公司注册资本由2015年末的100000.00万元增加至100820万元，系中国农发重点建设基金有限公司加注册资本820.00万元所致；实收资本43820万元，较2015年末增加30820.00万元，遵义经开区管委会持股比例为99.19%，仍为公司实际控制人。

公司是遵义经济技术开发区（国家级，以下简称“遵义经开区”）重要的基础设施及保障房建设主体，仍主要从事遵义经开区范围内的市政基础设施及保障房建设等业务。

截至2016年末，公司纳入合并范围的子公司共有11家，较2015年末增加5家。详见表1。

¹ 根据遵义经济技术开发区管理委员会《关于汇川工业投资建设有限公司改组方案的批复》（遵经开委复[2014]1号）文件的规定，公司注册资本由5000.00万元变更为100000.00万元人民币，名称变更为遵义经济技术开发区投资建设有限公司。

² 根据遵义汇川区人民政府《关于划转遵义经济技术开发区汇川工业投资建设有限公司股权的批复》（汇府复[2014]第107号）文件。

表 1：截至 2016 年末公司纳入合并报表的子公司情况

单位：万元、%

| 公司全称 | 公司简称 | 经营范围 | 注册资本 | 持股比例 | 并表时间 |
|-----------------------|-------|-------------------------|----------|--------|--------|
| 遵义市汇川机电制造工业园区资产经营有限公司 | 汇川机电 | 自有资金及资产对外投资、经营管理、旅游开发 | 31800.00 | 100.00 | 2014 年 |
| 遵义开发区新汇贸易有限公司 | 新汇贸易 | 投资咨询服务、标准化厂房租赁、供排水、污水处理 | 1000.00 | 100.00 | 2014 年 |
| 遵义汇民贵园物业服务有限公司 | 汇民物业 | 物业服务 | 100.00 | 100.00 | 2015 年 |
| 遵义市经投融资性担保有限公司 | 经投担保 | 贷款担保等业务 | 10000.00 | 100.00 | 2015 年 |
| 遵义市汇业房地产开发有限公司 | 汇北房开 | 房地产开发、销售 | 10000.00 | 100.00 | 2015 年 |
| 遵义市汇北建设有限公司 | 汇北建设 | 工程建设、设计等 | 5000.00 | 100.00 | 2015 年 |
| 遵义经济技术开发区漕河泾分区发展有限公司 | 漕河泾发展 | 房地产开发经营 | 30000.00 | 100.00 | 2016 年 |
| 遵义市亿易通智慧城市体验园运营管理有限公司 | 亿易通运营 | 商业咨询管理 | 6200.00 | 80.00 | 2016 年 |
| 遵义中能汇工程有限公司 | 中能汇工程 | 工程建设开发 | 5000.00 | 51.00 | 2016 年 |
| 遵义市高新产业园股份有限公司 | 高新产业园 | 经济项目建设 | 10000.00 | 90.00 | 2016 年 |
| 遵义市高新物业服务有限责任公司 | 高新物业 | 物业服务 | 200.00 | 100.00 | 2016 年 |

资料来源：公司提供，东方金诚整理

债券本息兑付募集资金使用情况

“16 遵经开债/16 遵经债”于 2016 年 1 月 22 日发行，为 6.00 亿元 7 年期付息式固定利率债券，票面利率为 4.87%。本期债券的起息日为 2016 年 1 月 22 日，到期日为 2023 年 1 月 22 日，还本付息方式为每年付息一次，分期偿还本金。公司已于 2017 年 1 月 22 日按期支付利息。

“16 遵经开债/16 遵经债”所募集资金拟全部用于汇川区 2015 年鸣庄城市棚户区改造建设项目，截至 2016 年末，已累计使用 50997.13 万元。

宏观经济与政策环境

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，成说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17.92%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%,增速较上年全年提高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投资领域的支持力度;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

1. 遵义市

跟踪期内，遵义市经济保持增长，固定资产投资和消费对经济增长贡献较大，经济实力仍很强

遵义市经济持续发展，经济实力不断增强。2016年，遵义市实现地区生产总值2403.94亿元，同比增长12.4%，增速较2015年下降0.8个百分点；人均生产总值为38709元。2016年遵义市主要经济指标在贵州省地级市（州）中位于前列，经济实力仍很强。

近年来，贵州省政府实施“黔中率先崛起、黔北加快跨越”的区域发展战略，将遵义市作为统筹城乡发展的试点城市和成渝经济区产业扩散转移的重要辐射区，加快遵义市的工业化、城镇化建设。2016年，遵义市固定资产投资为2403.94亿元，同比增长22.1%。2016年，遵义市实现社会消费品零售总额723.44亿元，同比分别增长13.0%。

跟踪期内，遵义市第二产业继续迅速发展，食品加工业、有色金属冶炼及压延加工业和电力供应业等优势产业保持较快增长

从产业结构来看，2016年，遵义市第一产业实现增加值370.48亿元，同比增长5.7%；第二产业实现增加值1063.00亿元，同比增长12.8%；第三产业实现增加值970.46亿元，同比增长14.5%；三次产业结构比例从2015年的16.1:44.8:39.1调整为15.4:44.2:40.4，仍以第二产业为主。

在食品加工业³、烟草制造业、有色金属冶炼及压延加工业和电力供应业等主导产业的带动下，遵义市工业经济保持快速增长。2016年，遵义市规模以上工业增加值为1062.91亿元，同比增长11.9%。

分行业来看，2016年，遵义市酒、饮料和精制茶制造业实现规模以上工业增加值619.01亿元，同比增长12.0%；烟草制造业完成增加值54.57亿元，同比下降7.6%；有色金属冶炼及压延加工业完成增加值32.08亿元，同比增长12.9%；电力、热力生产和供应业完成增加值为60.59亿元，同比增长23.3%。

2. 遵义经济技术开发区

遵义经开区于1992年7月经贵州省人民政府批准成立，2010年6月经国务院正式批准后升级为国家经济技术开发区。截至2016年末，遵义经开区总体规划面积43.93平方公里，是贵州省省级一类工业园、省级新型工业化产业示范基地。

³ 包括农副食品加工业、食品制造业、酒饮料和精制茶制造业。

跟踪期内，遵义经开区经济持续增长，经济实力仍较强

遵义经开区遵义经开区产业集聚示范效应不断增强，在新能源产业、汽车制造业、新材料产业、专用设备制造业、特色轻工业和生产性服务业等支柱产业的带动下，经济持续增长。2016年，遵义经开区实现地区生产总值272.32亿元，同比增长17.89%；实现工业总产值258.11亿元，较上年增长14.2%；

2016年，遵义经开区完成固定资产投资170.78亿元，同比下降33.80%；完成社会消费品零售总额113.81亿元，同比增长16.13%。

财政状况

1. 遵义市

跟踪期内，遵义市一般公共预算收入保持较快增长，以税收为主，财政实力仍很强

遵义市一般公共预算收入保持较快增长。2016年，遵义市一般公共预算收入为187.50亿元，同比增长17.44%，仍以税收收入为主。2016年，遵义市税收收入为147.50亿元，同比增长19.48%，税收收入对一般公共预算收入的贡献度较高。

财政支出方面，2016年，遵义市一般公共预算支出为520.00亿元，同比增长31.20%；政府性基金支出为80.00亿元，同比下降35.57%。

2016年，遵义市财政自给率⁴为36.06%，同比下降4.22个百分点，一般公共预算收支平衡对上级补助收入仍较为依赖。

2. 遵义经济技术开发区

遵义经济技术开发区一般公共预算收入保持较快增长，税收收入占一般公共预算收入的比重较高，财政实力仍较强

财政收入方面，2016年，遵义经开区财政收入为36.07亿元，同比增长31.50%，以一般公共预算收入和上级补助收入为主。同期，遵义经开区一般公共预算收入为15.39亿元，同比增长10.16%。

⁴ 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

表 2：2014 年~2016 年遵义经开区财政收入情况

单位：万元

| 项目 | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 |
|-------------|---------------|---------------|---------------|
| 一般公共预算收入 | 125581 | 139721 | 153907 |
| 其中：税收收入 | 104132 | 121252 | 132107 |
| 非税收入 | 21449 | 18469 | 21800 |
| 政府性基金收入 | 28247 | 23645 | 27357 |
| 上级补助收入 | 85398 | 108462 | 172083 |
| 其中：返还性收入 | 850 | 1138 | 1149 |
| 一般性转移支付收入 | 44237 | 73529 | 86659 |
| 专项转移支付收入 | 40310 | 33795 | 84276 |
| 财政专户收入 | 4605 | 2498 | 7319 |
| 财政收入 | 243831 | 274326 | 360666 |

资料来源：遵义经开区管委会，遵义经开区财政处，东方金诚整理

遵义经开区一般公共预算收入仍以税收收入为主。2016 年，遵义经开区税收收入为 13.21 亿元，同比增长 8.90%，占一般公共预算收入的比重为 85.83%。从税种结构来看，遵义经开区主体税种为增值税、营业税、企业所得税、城市维护建设税和契税等，2016 年，上述五项税种合计占税收收入的比重为 70.45%。

表 3：2014 年~2016 年遵义经开区税收收入构成情况

单位：万元、%

| 项目 | 2014 年 | | 2015 年 | | 2016 年 | |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 税收收入 | 104132 | 100.00 | 121252 | 100.00 | 132107 | 100.00 |
| 其中：增值税 | 13136 | 12.61 | 16341 | 13.48 | 39355 | 29.79 |
| 营业税 | 32514 | 31.22 | 42823 | 35.32 | 27504 | 20.82 |
| 企业所得税 | 13511 | 12.97 | 13265 | 10.94 | 13306 | 10.07 |
| 城市维护建设税 | 5673 | 5.45 | 6689 | 5.52 | 7325 | 5.54 |
| 契税 | 4296 | 4.13 | 7638 | 6.30 | 5584 | 4.23 |
| 其他 | 35002 | 33.62 | 34496 | 28.44 | 39033 | 29.55 |

资料来源：遵义经开区财政处，东方金诚整理

遵义经开区政府性基金收入主要为国有土地使用权出让收入，2016 年，遵义经开区政府性基金收入为 2.74 亿元，同比增长 16.10%，未来易受房地产波动等因素影响，存在一定的不确定性。

2016 年，遵义经开区获得的上级补助收入为 17.21 亿元，同比增长 58.62%，获得的上级政府财政支持力度仍较大。

跟踪期内，遵义经开区财政支出规模持续增加，一般公共预算支出仍占比较高

财政支出方面，2016 年，遵义经开区财政支出为 37.01 亿元，同比增长 31.61%，仍主要为一般公共预算支出。2016 年，遵义经开区一般公共预算支出为 31.05 亿元，同比增长 31.12%。一般公共预算支出中，一般公共预算服务、教育、社会保障和

就业及医疗卫生等刚性支出占比分别为 9.47%、3.07%、2.94%和 3.01%。2016 年，遵义经开区财政自给率为 49.57%，同比下降 9.42 个百分点。

表 4：2014 年~2016 年末遵义经开区财政支出情况

单位：万元

| 项目 | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 |
|-------------|---------------|---------------|---------------|
| 一般公共预算支出 | 185897 | 236844 | 310477 |
| 其中：一般公共服务 | 33784 | 22602 | 30761 |
| 教育 | 37200 | 57778 | 61218 |
| 社会保障和就业 | 10611 | 8916 | 29350 |
| 医疗卫生 | 21769 | 26219 | 30059 |
| 政府性基金支出 | 37823 | 25811 | 34678 |
| 上解上级支出 | 3427 | 15538 | 21698 |
| 财政专户支出 | 4150 | 3144 | 3207 |
| 财政支出 | 231297 | 281337 | 370060 |

资料来源：遵义经开区财政处，东方金诚整理

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入和毛利润大幅增长，仍以基础设施及保障房建设业务为主，毛利率水平较为稳定

公司是遵义经开区重要的基础设施及保障房建设主体，跟踪期内，仍主要从事遵义经开区范围内的市政基础设施及保障房建设等业务。

2016 年，随着公司基础设施建设项目陆续竣工，公司营业收入达到 10.63 亿元，同比增长 7.29 亿元。公司营业收入仍主要来自于基础设施及保障房建设收入，2016 年公司基础设施及保障房建设收入在营业收入中的占比为 97.64%。

表 5：公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况

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 | 29787.34 | 100.00 | 33419.65 | 100.00 | 106349.96 | 100.00 |
| 基础设施及保障房建设 | 29780.97 | 99.98 | 32919.60 | 98.50 | 103844.25 | 97.64 |
| 租赁收入 | 0.00 | 0.00 | 451.39 | 1.35 | 1872.89 | 1.76 |
| 物业管理 | 6.36 | 0.02 | 48.65 | 0.15 | 177.56 | 0.17 |
| 担保收入 | - | - | - | - | 242.19 | 0.23 |
| 其他 | - | - | - | - | 213.07 | 0.20 |
| 毛利润 | 2713.72 | 100.00 | 3410.79 | 100.00 | 6730.32 | 100.00 |
| 基础设施及保障房建设 | 2707.36 | 99.77 | 2992.69 | 87.74 | 4785.31 | 71.10 |
| 租赁收入 | 0.00 | 0.00 | 451.39 | 13.23 | 1872.89 | 27.83 |
| 物业管理 | 6.36 | 0.23 | -33.29 | -0.98 | -327.08 | -4.86 |
| 担保收入 | - | - | - | - | 242.19 | 3.60 |
| 其他 | - | - | - | - | 157.00 | 2.33 |
| 毛利率 | 9.11 | | 10.21 | | 6.33 | |
| 基础设施及保障房建设 | 9.09 | | 9.09 | | 4.61 | |
| 租赁收入 | — | | 100.00 | | 100.00 | |
| 物业管理 | 100.00 | | -68.43 | | -184.21 | |
| 担保收入 | - | | - | | 100.00 | |
| 其他 | - | | - | | 73.69 | |

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

2016 年，公司毛利润为 6730.32 万元，较上年增长 97.32%，仍主要来自基础设施及保障房建设。同期，公司毛利率为 6.33%，较 2015 年下降 3.88 个百分点，主要是 2016 年公司结转部分的早期代建项目所约定的投资收益率较低所致。

基础设施及保障房建设

公司继续承担遵义经开区范围内的基础设施和保障房等项目建设职能，业务仍具有较强的区域专营性

根据遵义经开区管委会 2014 年 11 月 14 日出具的《遵义经济技术开发区管理委员会办公室关于明确国家级遵义经济技术开发区投资建设主体的通知》，公司主要从事遵义经开区规划范围内的基础设施建设、保障房建设以及配套功能开发等业务，业务具有较强的区域专营性。

公司基础设施及保障房建设业务项目资金来源于公司的自有资金、外部融资以及财政拨款。待项目建设完成并经遵义市汇川区人民政府竣工验收后，遵义市汇川区财政局按照公司实际投入的开发成本加成 10% 左右的投资收益与公司结算。公司将已竣工决算的项目按投资成本加成收益确认为收入，同时结转成本。

2016 年，公司已确认收入的项目包括新黔棚户区、标准化厂房、高新产业园用地平场和天仪电梯厂技术改造等，累计投入资金 9.91 亿元。2016 年，公司已完工项目确认基础设施及保障房建设收入 10.38 亿元，较上年末增长 215.45%。

表 6：截至 2016 年末公司确认收入的基础设施项目情况

单位：万元

| 项目名称 | 总投资成本 | 确认收入 |
|-----------------|-----------------|------------------|
| 高新产业园用地平场项目 | 9450.00 | 10395.00 |
| 标准化厂房项目 | 12000.00 | 11891.89 |
| 天仪电梯厂技改项目 | 3000.00 | 2972.97 |
| 新黔棚户区 | 69708.94 | 73194.38 |
| 遵绥路延长线 | 4900.00 | 5390.00 |
| 2016 年合计 | 99058.94 | 103844.24 |

资料来源：公司提供，东方金诚整理

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

截至 2016 年末，公司在建的基础设施及保障房建设项目数量较多，主要包括本期债券募投项目、航天机电制造园区基础设施建设工程、高新产业园用地平场工程、遵义卷烟厂 50 万大箱异地技改项目平场工程、成功汽车技改平场及配套基础设施建设项目、遵义经开区生态文明先行示范实验项目和“16 遵经开债/16 遵经债”募投项目鸣庄城市棚户区改造项目。

截至 2016 年末，公司重点在建基础设施及保障房项目计划总投资 107.81 亿元，累计完成投资 35.68 亿元，尚需投资 72.12 亿元，未来建设资金主要来自于外部融资及财政拨款，面临较大的筹资压力。

表 7：截至 2016 年末公司重点在建基础设施及保障房项目情况

单位：万元

| 项目名称 | 计划投资额 | 截至 2016 年末 累计投资额 | 尚需投资金额 |
|--------------------|-------------------|---------------------|------------------|
| 航天机电制造园区基础设施建设工程 | 95084.35 | 72580.87 | 22503.48 |
| 航天成功汽车异地技改基础设施建设工程 | 29000.00 | 17320.92 | 11679.08 |
| 社会保障房工程 | 25143.00 | 21980.79 | 3162.21 |
| 遵义卷烟厂异地技改工程 | 57295.65 | 38500.63 | 18795.02 |
| 吴家坝棚户区改造项目 | 100750.00 | 22312.34 | 78437.66 |
| 鸣庄城市棚户区改造项目* | 169300.82 | 61996.44 | 107304.38 |
| 园区大道建设项目 | 110650.00 | 46168.85 | 64481.15 |
| 汽车商贸城段及配套设施工程 | 28000.00 | 22835.66 | 5164.34 |
| 标准化厂房建设项目一期 | 143000.00 | 15000.00 | 128000.00 |
| 汇川大道北部延伸段（二期）道路工程 | 48828.00 | 15590.87 | 33237.13 |
| 遵义经开区生态文明先行示范实验项目 | 250000.00 | 16841.75 | 235307.78 |
| 亿易通办公大楼 | 21000.00 | 5683.15 | 15316.85 |
| 合计 | 1078051.82 | 356812.27 | 721239.55 |

资料来源：公司提供，东方金诚整理，*为本期募投项目。

拟建工程方面，截至 2016 年末，公司拟建的基础设施及保障房项目包括高新标准化厂房建设五期工程、汇川区李家湾物流通道道路工程和西南汽车博览中心一期工程等。公司全部拟建项目预计投资总额为 50.23 亿元，进一步增加了公司未来的筹资压力。

租赁业务

跟踪期内，公司租赁业务发展较快，是公司营业收入和毛利润的重要补充

公司租赁业务主要是自有房屋对外出租，继续由公司本部负责运营。截至 2016 年末，公司用于出租的自有房屋为汇川区厦门路的 1-12 层办公用房，面积为 103825.34 平方米，月租金分别为 22 元/平方米—40 元/平方米。

跟踪期内，公司租赁业务发展比较稳定，2016 年，公司物业租赁收入为 1872.89 万元，毛利率为 100%。租赁业务仍是公司营业收入和毛利润的重要补充。

政府支持

跟踪期内，作为遵义经开区重要的基础设施及保障房建设主体，公司在资产划拨和财政补贴等方面继续得到了遵义经开区管委会的大力支持

在资产划拨方面，2016 年，遵义经开管委会将其持有的遵义市高新产业园股份有限公司 30% 的股权注入至公司⁵；同期，遵义经开管委会向公司注入川黔铁路西侧和联丰村川黔铁路西侧等共 15 宗土地使用权⁶，共计 80.53 亿元。

政府补贴方面，2016 年，公司收到补助收入 35313.15 万元。

考虑到未来公司将继续在遵义经开区内市内基础设施及保障房建设领域发挥重要作用，预计公司仍将得到遵义经开区政府的有力支持。

企业管理

截至 2016 年末，公司注册资本为 100820.00 万元，实收资本为 43820.00 万元。遵义经开区管委会持有公司股权比例为 99.19%，中国农发重点建设基金有限公司持有股权比例为 0.81%，遵义经开区管委会仍为公司实际控制人。

跟踪期内，公司治理结构及组织架构均未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2016 年合并财务报表。利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2016 年合并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。跟踪期内，公司审计机构由亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）更换为利安达会计师事务所（特殊普通合伙）。

截至 2016 年末，公司合并报表范围的子公司共 11 家，较 2015 年末增加 5 家，详见表 1。

⁵ 根据遵义经开区管委会《关于遵义市高新产业园股份有限公司股权注入的通知》（遵经开委[2016]11 号）。

⁶ 根据《关于向遵义经济技术开发区投资建设开发有限公司以土地使用权作为资本性投入的通知》（[遵经开委发[2016]5 号）。根据《遵义经济技术开发区管理委员会关于拨付川黔铁路西侧、高坪镇联丰村及董公寺镇和平村等十五块土地出让金的通知》（遵经开委发[2016]8 号）的要求，该 15 宗土地出让金由经开区财政金融处代为缴纳，公司已取得 15 宗土地的使用权证。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产总额快速增长，仍以流动资产为主，但流动资产中仍以变现能力较弱的存货和其他应收款为主，资产流动性仍较弱

2016年末，公司资产总额为250.32亿元，较2015年末增长271.20%。其中流动资产占资产总额的比例为95.92%，较2015年末下降1.07个百分点。

1. 流动资产

公司流动资产仍主要由存货、其他应收款和货币资金构成。2016年末，公司流动资产为240.10亿元，较2015年末增长267.10%，存货、其他应收款和货币资金三者合计在流动资产中占比为95.64%。

公司存货主要由土地使用权和开发成本组成。2016年末，公司存货为143.28亿元，较2015年末增长239.84%。2016年，公司存货大幅增加主要系遵义经开区管委会向公司注入价值为80.53亿元的土地使用权及公司加大基础设施建设的投资力度所致。2016年末，公司基础设施及保障房建设成本为27.39亿元；土地使用权为115.90亿元，主要为政府注入的土地使用权，均已取得土地使用权证。

其他应收款方面，2016年末，公司其他应收款为32.88亿元，较2015年末增长210.38%。其他应收款主要为公司向遵义经济技术开发区财政金融处、遵义市汇川区财政局、贵州五湖建设有限公司、遵义市汇川区城市建设投资经营有限公司和贵州聚银投资置业有限公司提供的借款，五家单位合计占其他应收款的82.68%。

2016年末，公司货币资金为53.47亿元，较2015年末增长672.36%，主要系公司对外融资大幅增加所致，其中银行存款为46.07亿元；其他货币资金为7.39亿元，包括遵义市经投融资性担保有限公司经营性保证金0.19亿元、重庆银行遵义分行6.2亿元的存单质押和交通银行遵义分行1.00亿元的存单质押。

2. 非流动资产

公司非流动资产主要由投资性房地产、长期股权投资和在建工程组成。2016年末，公司非流动资产为10.22亿元，较2015年末增长403.34%。

2016年末，公司投资性房地产为2.38亿元，较2015年末增长145.16%，主要为位于汇川区厦门路1-12层用于出租的房屋建筑物及由于公司合并子公司所带来的房屋建筑物。

长期股权投资方面，2016年末，公司长期股权投资为3.26亿元，较2015年末增长307.77%，主要系公司增加对遵义中黔汇水务有限公司、遵义汇川贵银项目资产管理中心（有限合伙）和遵义市同兴建材有限公司的投资所致，增资金额分别为0.16亿元、3.00亿元和0.11亿元，增资后公司对其持股比例分别为25.00%、30.00%和35.00%。

公司在建工程大幅增加，主要是由于公司新增工程项目所致。2016年末，公司在建工程为2.96亿元，主要包括亿易通大厦、标准化厂房二期工程以及“遵义经开区生态文明先行示范试验项目（水环境保护类）”等。

截至2016年末，公司受限资产为35.56亿元，主要为保证金、用于银行抵押贷款的土地使用权和投资性房地产，受限资产占资产总额的比重为14.20%。

资本结构

跟踪期内，得益于遵义经开管委会连续向公司划拨土地使用权和注入资产，公司所有者权益继续大幅提升

2016年末，公司所有者权益为130.28亿元，较2015年末增长202.39%。2016年末，公司所有者权益大幅增加主要系遵义经开管委会拨入土地使用权和资产导致资本公积大幅增加所致。同期末，公司实收资本为4.38亿元，较2015年末增长237.08%；资本公积为119.76亿元，较2015年末增长213.93%；未分配利润为5.10亿元，较2015年末增长55.90%。

公司负债总额大幅增长，以非流动负债为主

2016年末，公司负债总额为120.04亿元，较2015年末增长392.94%，主要是非流动负债。

1. 流动负债

公司流动负债以其他应付款、应付账款和短期借款为主。2016年末，公司流动负债为35.54亿元，较2015年末增长159.21%，其中，其他应付款、应付账款和短期借款合计占流动负债的比重为88.83%。

公司其他应付款主要为公司与其他企业的拆借款。2016年末，公司其他应付款为9.58亿元，较2015年末下降4.54%；同期末，公司其他应付款排名前五的单位分别为贵州贵民投资建设有限公司、遵义市汇川区城市建设投资经营有限公司、遵义市众磊城投商品砼有限公司、贵州建工集团有限公司和遵义市国有资产投融资经营管理有限责任公司，合计占比79.54%。

公司应付账款主要为应付施工单位的工程款。2016年末，公司应付账款为5.40亿元，较2015年末增长180.70%；公司应付账款排名前五名的单位分别为贵州五湖建设有限公司、贵州鑫前（集团）建设工程有限公司、遵义汇川贵银项目资产管理中心（有限合伙）、贵州建工集团第一建筑工程有限责任公司和遵义景秀园林开发有限责任公司，合计占比79.20%。

2016年末，公司短期借款为16.60亿元，同比大幅增长16.40亿元，主要系公司信用借款增加所致。

2. 非流动负债

公司非流动负债大幅增长。2016年末，公司非流动负债为84.50亿元，较2015年末增长73.86亿元，主要为长期借款、应付债券和长期应付款。

2016年末，公司长期借款为64.18亿元，2015年末大幅增加53.54亿元，主要系公司为基础设施及保障房建设投资举借的银行借款。其中，信用借款为9.13亿元、保证借款为34.73亿元，保证人分别为中国银行遵义分行、交通银行遵义分行、中国工商银行遵义京华支行等；抵押借款为14.21亿元，抵押物为土地使用权和投资性房地产。

应付债券方面，2016年末，公司应付债券为11.88亿元，全部为2016年新增。2016年末，公司应付债券分别为应付“16遵经投”⁷本息4.93亿元、“16遵经开”

⁷ 遵义经济技术开发区投资建设有限公司2016年非公开发行公司债券于2016年3月3日发行，发行额5亿元，债券期限3年，附第2年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

⁸本息 5.96 亿元和“14 高新债⁹”本息 1.00 亿元。

长期应付款方面，2016 年，公司长期应付款为 8.43 亿元，全部为 2016 年新增的应付融资租赁款，分别为应付山东通达金融租赁有限公司 2.43 亿元、河南九鼎金融租赁有限公司 3.00 亿元和皖江金融租赁股份有限公司 3.00 亿元，期限均为 5 年。

跟踪期内，公司债务规模大幅增长，债务负担有所上升

2016 年末，公司全部债务为 110.43 亿元，较 2015 年末增长 96.98 亿元，公司有息债务大幅增加主要系公司对外融资大幅增加所致。2016 年末，公司长期债务为 84.50 亿元，短期债务为 25.93 亿元，分别较 2015 年末增长 73.86 亿元和 23.11 亿元。同期，公司资产负债率为 47.95%，全部债务资本化比率为 45.88%，分别同比增长 11.84 和 22.09 个百分点。

4. 对外担保

公司依据遵义市经开区管委会的统筹安排对经开区主要的企业事业单位、国有企业融资提供对外担保。截至 2016 年末，公司对外担保余额为 28.57 亿元，担保比率为 21.93%。公司对外担保情况见下表。

表 8：2016 年末公司对外担保情况

单位：万元

| 被担保单位性质 | 被担保人 | 担保金额 |
|---------|--------------------|-----------|
| 有限责任公司 | 遵义市众磊城投商品砼有限公司 | 22025.95 |
| 有限责任公司 | 遵义团兴投资开发有限责任公司 | 2000.00 |
| 有限责任公司 | 遵义市汇川区城市建设投资经营有限公司 | 218258.00 |
| 事业单位 | 遵义航天高级中学 | 23000.00 |
| 事业单位 | 遵义市职业技术学院 | 20400.00 |
| 合计 | | 285683.95 |

资料来源：公司提供，东方金诚整理

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入大幅增长，仍主要来自于基础设施及保障房建设业务，但利润对财政补贴依然具有很大依赖，盈利能力仍较弱

公司营业收入仍主要由基础设施建设、保障房建设等业务收入构成。2016 年，公司营业收入为 10.63 亿元，较 2015 年增长 218.23%。

受公司业务规模的扩大，公司期间费用有所上升。2016 年，公司期间费用为 21832.30 万元，较 2015 年增长 20392.77 万元，占营业收入的比例为 20.53%。2016 年期间费用大幅增加主要是受有息债务大幅增加影响，财务费用大幅增长所致。

利润方面，2016 年，公司利润总额为 2.07 亿元，较 2015 年增长 58.01%；公

⁸ 遵义经济技术开发区投资建设有限公司 2016 年公司债券于 2016 年 1 月 22 日发行，发行额 6 亿元，债券期限 7 年。

⁹ “14 高新债”系公司子公司高新产业园于 2015 年 6 月 16 日发行的非公开公司债券发行额 10 亿元，债券期限为 3 年。因 2016 年度公司对高新产业园持股比例达到 90%，故将其纳入合并范围。

司营业外收入为 3.53 亿元，较 2015 年增长 167.36%，主要为遵义经开区管委会针对具体项目发放给公司的专项补贴资金；政府补助收入占利润总额的比例为 170.53%，公司利润总额对政府补贴仍具有很大依赖。

从盈利指标来看，2016 年，公司营业利润率为 5.55%，同比增长 1.04 个百分点；净资产收益率为 1.56%，同比下降 1.47 个百分点；总资本收益率为 1.34%，同比下降 0.97 个百分点，公司盈利能力仍较弱。

现金流

跟踪期内，公司经营性现金流净流出规模有所扩大，对政府支付的保障房建设项目款、财政补贴和往来款仍具有较大依赖，外部融资规模大幅增长

经营性活动现金流方面，2016 年，公司经营活动现金流入为 10.49 亿元，同比增长 3.22 亿元，主要是遵义经开区管委会支付基础设施项目工程款、财政补贴和往来款所形成的现金流入；经营活动现金流出为 18.67 亿元，同比增长 8.14 亿元，主要是公司支付的基础设施建设工程款、与其他企业的往来款等所形成的现金流出；公司经营性净现金流为-8.18 亿元，同比下降 4.92 亿元，净流出规模有所扩大。公司经营性现金流对波动性较大的基础设施项目工程款的支付、财政补贴和往来款的依赖较大，未来存在一定的不确定性。

投资性活动现金流方面，2016 年，公司投资活动现金流入为 22.08 亿元，全部为新增，主要系公司赎回的理财产品的现金流入；投资活动现金流出为 65.61 亿元，同比增长 62.59 亿元，主要是理财产品及与其他企业的往来款；投资性净现金流为-43.52 亿元，同比下降 40.52 亿元。

筹资性活动现金流方面，2016 年，公司筹资活动现金流入为 107.53 亿元，同比增长 94.48 亿元，主要是公司借款和发行债券收到的现金；筹资活动现金流出为 16.53 亿元，同比增长 15.33 亿元，主要用来偿还借款和相应利息以及存单质押支出；筹资活动净现金流为 91.00 亿元，同比增长 79.15 亿元。跟踪期内公司外部融资规模大幅增长。

2016 年，公司现金及现金等价物净增加额为 39.30 亿元，同比增长 33.72 亿元。

偿债能力

尽管公司资产和现金流对债务的保障程度较弱，但公司从事的基础设施及保障房建设业务专营性较强，得到了遵义经开管委会的有力支持，公司的综合偿债能力很强

2016 年，公司流动比率为 675.52%，速动比率为 272.39%，但公司流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比较大，资产流动性较弱。

从长期偿债能力指标来看，2016 年末，公司长期债务资本化比率为 39.34%。全部债务/EBITDA 为 32.18 倍。同时，公司经营性现金流对波动性较大的基础设施项目工程款的支付、财政补贴和往来款的依赖较大，对有息债务的保障程度较弱。

过往债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2017 年 4 月 21 日，公司已结清贷款信息中无不良类信贷信息。截至本报告出具日，公司分别发行过“14 高新债”、“16 遵经开债/16 遵经债”和“16 遵经投”¹⁰三期债券，目前均已按时付息。

结论

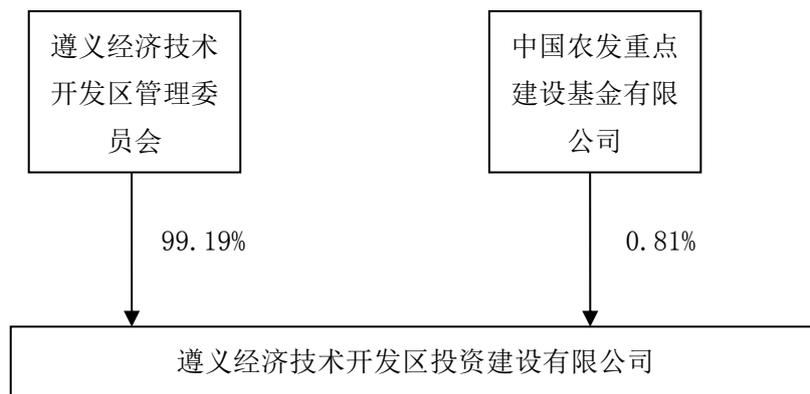
东方金诚认为，跟踪期内，遵义市经济发展迅速，一般公共预算收入继续增长，仍获得上级政府力度较大的财政支持，经济实力和财政实力很强；遵义经开区经济保持快速发展，经济实力仍较强；跟踪期内，遵义经开区一般公共预算收入继续增长，税收收入占比仍较高，财政实力仍较强；2016 年，遵义经开管委会连续向公司划拨土地使用权和注入资产，公司所有者权益继续大幅提升；公司所从事的基础设施和保障房建设业务仍具有一定的区域专营性，继续得到了遵义经开区管委会的大力支持。

同时，东方金诚也关注到，公司在建和拟建项目投资规模较大，未来存在较大的筹资压力；公司资产仍以变现能力较弱的存货和其他应收款为主，资产流动性仍较弱；跟踪期内，公司债务规模大幅增长，债务负担较重；公司盈利能力仍较弱，利润对政府补贴仍具有较大依赖。

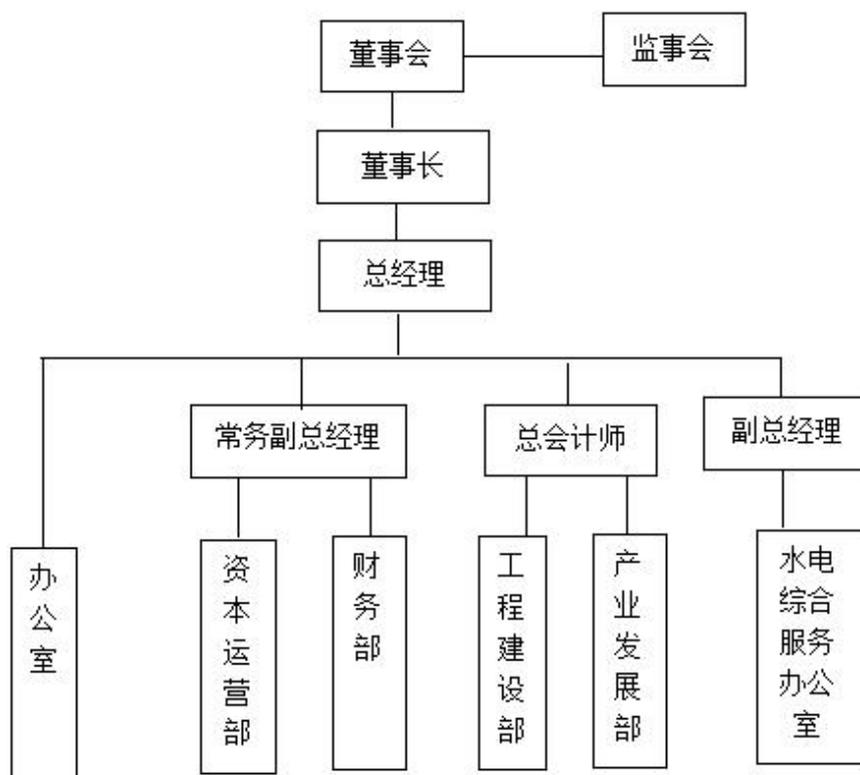
东方金诚维持公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，维持“16 遵经开债/16 遵经债”的信用等级为 AA。

¹⁰ 遵义经济技术开发区投资建设有限公司 2016 年非公开发行公司债券于 2016 年 3 月 3 日发行，发行额 5 亿元，债券期限 3 年，附第 2 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

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 | 11907.70 | 69222.60 | 534650.97 |
| 交易性金融资产 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 应收票据 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 应收账款 | 159.21 | 23081.02 | 43837.28 |
| 预付款项 | 31469.53 | 31770.15 | 31814.81 |
| 应收利息 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 应收股利 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其它应收款 | 79632.09 | 105933.42 | 328800.14 |
| 存货 | 181785.08 | 421616.50 | 1432829.72 |
| 一年内到期的非流动资产 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其他流动资产 | 188.62 | 2427.98 | 29059.91 |
| 流动资产合计 | 305142.22 | 654051.68 | 2400992.83 |
| 非流动资产： | | | |
| 可供出售金融资产 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 持有至到期投资 | 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 | 8000.00 | 32621.51 |
| 投资性房地产 | 0.00 | 9724.31 | 23839.79 |
| 固定资产 | 10416.58 | 1415.16 | 1636.62 |
| 工程物资 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 在建工程 | 0.00 | 0.00 | 29597.34 |
| 固定资产清理 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 生产性生物资产 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 油气资产 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 无形资产 | 0.00 | 0.00 | 5150.71 |
| 开发支出 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 商誉 | 0.00 | 0.00 | 6111.75 |
| 长期待摊费用 | 0.00 | 0.00 | 2016.35 |
| 递延所得税资产 | 1127.22 | 1173.39 | 1269.43 |
| 其他非流动资产 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 非流动资产合计 | 11543.80 | 20312.86 | 102243.49 |
| 资产总计 | 316686.02 | 674364.54 | 2503236.31 |

附件四：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 | 0.00 | 2000.00 | 166000.00 |
| 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 | 20275.73 | 19226.12 | 53967.69 |
| 预收款项 | 30.00 | 0.00 | 51.25 |
| 应付职工薪酬 | 13.19 | 44.77 | 70.66 |
| 应交税费 | 3610.56 | 5528.10 | 1648.93 |
| 应付利息 | 0.00 | 0.00 | 5091.75 |
| 应付股利 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其他应付款 | 20859.06 | 100319.96 | 95767.68 |
| 一年内到期的非流动负债 | 0.00 | 10000.00 | 32829.00 |
| 流动负债合计 | 44788.54 | 137118.96 | 355426.96 |
| 非流动负债： | | | |
| 长期借款 | 67590.00 | 106400.00 | 641848.50 |
| 应付债券 | 0.00 | 0.00 | 118819.24 |
| 长期应付款 | 0.00 | 0.00 | 84300.00 |
| 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 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 非流动负债合计 | 67590.00 | 106400.00 | 844967.74 |
| 负债合计 | 112378.54 | 243518.96 | 1200394.70 |
| 所有者权益(或股东权益)： | | | |
| 实收资本(或股本) | 5000.00 | 13000.00 | 43820.00 |
| 资本公积 | 176019.78 | 381483.61 | 1197576.92 |
| 盈余公积 | 2260.34 | 3635.40 | 5742.25 |
| 未分配利润 | 21027.36 | 32726.56 | 51021.04 |
| 归属母公司所有者权益合计 | 204307.48 | 430845.58 | 1298160.21 |
| 所有者权益合计 | 204307.48 | 430845.58 | 1302841.61 |
| 负债与所有者权益合计 | 316686.02 | 674364.54 | 2503236.31 |

附件五：公司合并利润表（单位：万元）

| 项目名称 | 2014年 | 2015年 | 2016年 |
|--------------------|----------|----------|-----------|
| 一、营业收入 | 29787.34 | 33419.65 | 106349.96 |
| 减：营业成本 | 27073.61 | 30008.86 | 99619.65 |
| 营业税金及附加 | 1697.60 | 1903.29 | 829.45 |
| 销售费用 | 5.02 | 9.79 | 371.55 |
| 管理费用 | 550.32 | 1582.55 | 3666.39 |
| 财务费用 | 70.62 | -152.81 | 17794.36 |
| 资产减值损失 | 1092.56 | 184.71 | 87.55 |
| 加：公允价值变动收益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 投资收益 | 0.00 | 0.00 | 2021.83 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | 0.00 | 0.00 | 186.51 |
| 二、营业利润 | -702.40 | -116.74 | -13997.16 |
| 加：营业外收入 | 12700.24 | 13212.63 | 35325.05 |
| 减：营业外支出 | 0.00 | 26.66 | 677.13 |
| 其中：非流动资产处置损失 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 三、利润总额 | 11997.84 | 13069.23 | 20650.76 |
| 减：所得税 | -171.12 | -5.04 | 355.36 |
| 四、净利润 | 12168.96 | 13074.27 | 20295.40 |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润 | 12168.96 | 13074.27 | 20401.32 |
| 少数股东损益 | 0.00 | 0.00 | -105.92 |

附件六：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 | 36.46 | 10466.60 | 65842.27 |
| 收到的其他与经营活动有关的现金 | 17634.99 | 62308.29 | 39100.25 |
| 经营活动现金流入小计 | 17671.46 | 72774.90 | 104942.91 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 40798.13 | 55632.58 | 155615.80 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 236.99 | 451.70 | 1218.60 |
| 支付的各项税费 | 1.50 | 98.73 | 15758.74 |
| 支付的其他与经营活动有关的现金 | 170.76 | 49147.70 | 14102.74 |
| 经营活动现金流出小计 | 41207.37 | 105330.71 | 186695.89 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -23535.92 | -32555.81 | -81752.97 |
| 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 | 1835.32 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产而所收到的现金净额 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 收到的其他与投资活动有关的现金 | 1543.98 | 0.00 | 219000.00 |
| 投资活动现金流入小计 | 1543.98 | 0.00 | 220835.32 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金 | 2.25 | 1323.58 | 13547.29 |
| 投资所支付的现金 | 0.00 | 4000.00 | 32060.00 |
| 支付的其他与投资有关的现金 | 12986.14 | 24828.86 | 610469.88 |
| 投资活动现金流出小计 | 12988.39 | 30152.44 | 656077.17 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -11444.42 | -30152.44 | -435241.84 |
| 三、筹资活动产生的现金流 | | | |
| 吸收投资所收到的现金 | 1000.00 | 8000.00 | 33320.00 |
| 取得借款所收到的现金 | 25590.00 | 58310.00 | 780330.00 |
| 发行债券收到的现金 | 0.00 | 0.00 | 108548.00 |
| 收到的其他与筹资活动有关的现金 | 21456.92 | 64204.39 | 153124.76 |
| 筹资活动现金流入小计 | 48046.92 | 130514.39 | 1075322.76 |
| 偿还债务所支付的现金 | 0.00 | 7500.00 | 58052.50 |
| 分配股利、利润或偿付利息所支付的现金 | 1839.01 | 4491.24 | 28340.07 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | 0.00 | 0.00 | 78905.00 |
| 筹资活动现金流出小计 | 1839.01 | 11991.24 | 165297.57 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 46207.91 | 118523.15 | 910025.18 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 11227.58 | 55814.90 | 393030.37 |
| 加：年初现金等价物余额 | 680.12 | 11907.70 | 67722.60 |
| 期末现金及现金等价物余额 | 11907.70 | 67722.60 | 460752.97 |

附件七：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(%) | 3.41 | 4.51 | 5.55 |
| 总资本收益率(%) | 4.50 | 2.31 | 1.34 |
| 净资产收益率(%) | 5.96 | 3.03 | 1.56 |
| 偿债能力 | | | |
| 资产负债率(%) | 35.49 | 36.11 | 47.95 |
| 长期债务资本化比率(%) | 24.86 | 19.80 | 39.34 |
| 全部债务资本化比率(%) | 24.86 | 23.79 | 45.88 |
| 流动比率(%) | 681.30 | 477.00 | 675.52 |
| 速动比率(%) | 275.42 | 169.51 | 272.39 |
| 经营现金流流动负债比(%) | -52.55 | -23.74 | -23.00 |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 21.30 | 3.04 | 1.24 |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 5.53 | 9.84 | 32.18 |
| 经营效率 | | | |
| 销售债权周转次数(次) | - | 2.88 | 3.18 |
| 存货周转次数(次) | - | 0.10 | 0.11 |
| 总资产周转次数(次) | - | 0.07 | 0.07 |
| 现金收入比(%) | 0.12 | 31.32 | 61.91 |
| 增长指标 | | | |
| 资产总额年平均增长率(%) | - | 112.4 | 181.15 |
| 营业收入年平均增长率(%) | - | 12.19 | 88.95 |
| 利润总额年平均增长率(%) | - | 8.93 | 31.19 |

附件八：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 | $(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期有息债务} + \text{短期有息债务}) \times 100\%$ |
| 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 | $\text{全部债务} / (\text{长期有息债务} + \text{短期有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$ |
| 长期债务资本化比率 | $\text{长期有息债务} / (\text{长期有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$ |
| 担保比率 | $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$ |
| EBITDA 利息倍数 | $\text{EBITDA} / \text{利息支出}$ |
| 全部债务/EBITDA | $\text{全部债务} / \text{EBITDA}$ |
| 债务保护倍数 | $(\text{净利润} + \text{固定资产折旧} + \text{摊销}) / \text{全部债务}$ |
| 期内长期债务偿还能力 | $\text{期内}(\text{净利润} + \text{固定资产折旧} + \text{摊销}) / \text{期内应偿还的长期有息债务本金}$ |
| 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 | $\text{经营活动现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$ |
| 经营效率指标 | |
| 销售债权周转次数 | $\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$ |
| 存货周转次数 | $\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$ |
| 总资产周转次数 | $\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$ |
| 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 | (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 = $[(\text{本期} / \text{前} n \text{年})^{1/(n-1)} - 1] \times 100\%$ |
| 利润总额年平均增长率 | 100% |

注：长期有息债务=长期借款+应付债券+其他长期有息债务

短期有息债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据+其他短期有息债务

全部债务=长期有息债务+短期有息债务

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

附件九：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。