

# 信用等级通知书

东方金诚债评字 [2015]112 号

---

遵义经济技术开发区投资建设有限公司：

受贵公司委托，东方金诚国际信用评估有限公司对贵公司的信用状况进行了综合分析，评定贵公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；同时对贵公司拟发行的“遵义经济技术开发区投资建设有限公司 2016 年公司债券”的信用状况进行了综合分析，评定本期债券的信用等级为 AA。

东方金诚国际信用评估有限公司

二零一五年六月三十日



# 信用等级公告

东方金诚债评字 [2015]112 号

---

东方金诚国际信用评估有限公司通过对遵义经济技术开发区投资建设有限公司和其拟发行的“遵义经济技术开发区投资建设有限公司 2016 年公司债券”信用状况进行综合分析和评估，确定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，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

二零一五年六月三十日



## 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、评估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。
- 东方金诚与评估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。
- 本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 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，东方金诚不保证引用资料的真实性及完整性。
- 遵义经济技术开发区投资建设有限公司 2016 年公司债券信用等级自本期债券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级情况，在有效期内信用等级有可能发生变化。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2015年6月30日



# 遵义经济技术开发区投资建设有限公司

## 2016 年公司债券信用评级报告

### 评级结果

主体信用等级：AA

评级展望：稳定

本期债券信用等级：AA

### 债券概况

本期债券发行额：6 亿元

本期债券期限：7 年

偿还方式：分期偿还本金，  
按年付息

### 评级时间

2015 年 6 月 30 日

### 评级小组负责人

王 磊

### 评级小组成员

范 明

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

东方金诚认为近年来遵义市经济发展迅速，一般公共预算收入不断增长，获得上级政府财政支持力度较大，经济实力和财政实力很强；近年来遵义经济技术开发区经济保持快速发展，形成了以新能源产业、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，经济实力较强；遵义经济技术开发区财政收入逐年增长，税收收入占比较高，财政实力较强；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具有一定的区域专营性，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，未来存在一定的筹资压力；公司资产以变现能力存在一定不确定性的存货和其他应收账款为主，资产流动性较弱；未来随着业务的继续推进，预计公司有息债务规模将进一步上升；公司盈利能力较弱，利润对政府补贴具有较大依赖。

东方金诚评定公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定。基于对公司主体信用和本期债券偿付保障的分析和评估，东方金诚评定本期债券的信用等级为 AA，该级别反映了本期债券具备很强的偿还保障，本期债券到期不能偿还的风险很低。

## 评级结果

主体信用等级：AA

评级展望：稳定

本期债券信用等级：AA

## 债券概况

本期债券发行额：6 亿元

本期债券期限：7 年

偿还方式：分期偿还本金，  
按年付息

## 评级时间

2015 年 6 月 30 日

## 评级小组负责人

王磊

## 评级小组成员

范明

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	2012 年	2013 年	2014 年
资产总额（亿元）	9.88	18.82	31.67
所有者权益（亿元）	5.46	13.20	20.43
全部债务（亿元）	1.50	1.50	6.76
营业收入（亿元）	0.79	2.20	2.98
利润总额（亿元）	0.25	0.83	1.20
EBITDA（亿元）	0.28	0.97	1.41
营业利润率（%）	3.39	3.39	3.41
净资产收益率（%）	4.86	6.49	5.96
资产负债率（%）	44.74	29.83	35.49
全部债务资本化比率（%）	21.55	10.20	24.86
流动比率（%）	337.46	455.86	681.30
全部债务/EBITDA（倍）	5.45	1.54	4.81
EBITDA 利息倍数（倍）	10.39	6.95	7.33
EBITDA/本期债券摊还额	0.23	0.81	1.17

注：表中数据来源于 2012 年~2014 年经审计的公司合并财务报表；本期债券摊还额为本期债券应分期偿还的本金金额，即 1.2 亿元。

## 优势

- 近年来遵义市经济发展迅速，一般公共预算收入不断增长，获得上级政府财政支持力度较大，经济实力和财政实力很强；
- 近年来遵义经济技术开发区经济保持快速发展，形成了以新能源产业、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，经济实力较强；
- 遵义经济技术开发区财政收入逐年增长，税收收入占比较高，财政实力较强；
- 公司所从事的基础设施和保障房建设业务具有一定的区域专营性。

## 关注

- 公司在建和拟建项目投资规模较大，未来存在一定的筹资压力；
- 公司资产以变现能力存在一定不确定性的存货和其他应收账款为主，资产流动性较弱；
- 未来随着业务的继续推进，预计公司有息债务规模将进一步上升；
- 公司盈利能力较弱，利润对政府补贴具有较大依赖。

## 主体概况

遵义经济技术开发区投资建设有限公司（以下简称“遵义经开”或“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，初始注册资本为人民币5000.00万元。2014年11月，公司进行了改组<sup>1</sup>，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”）<sup>2</sup>，并对公司名称进行了变更；同时，遵义经开区管委计划向公司增资95000.00万元。截至2014年末，公司注册资本为100000.00万元，实收资本为5000.00万元，遵义经开区管委会出资比例100.00%，为公司实际控制人。

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

截至2014年末，公司拥有遵义市汇川机电制造工业园区资产经营有限公司1家全资子公司，注册资本为人民币31800.00万元。

## 本期债券概况及募集资金用途

### 本期债券概况

遵义经开拟公开发行总额为人民币6.0亿元的“遵义经济技术开发区投资建设有限公司2016年公司债券”（以下简称“本期债券”），本期债券为7年期固定利率债券，面值100元，按面值平价发行。本期债券设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7年末分别按照发行总额20%的比例，即每年1.2亿元偿还债券本金。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。本期债券每年付息一次，后五期利息随本金一起支付。

### 募集资金用途

本期债券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。该项目计划总投资163396.46万元，本期债券募集资金占项目总投资的比例为36.72%。

该项目位于汇川区高坪镇鸣庄村，拟规划用地面积14.11万平方米，总建筑面积61.52万平方米，其中：住宅建筑面积41.84万平方米，住宅4241套；地下车库及设备用房建筑面积12.14万平方米，地下停车位3665个，地面停车位400个；商业门面7.25万平方米，幼儿园建筑面积0.29万平方米。容积率3.5，建筑密度30%，绿地率35%。该项目已获得遵义市汇川区发展和改革局（以下简称“汇川区

<sup>1</sup> 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。

<sup>2</sup> 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。

发改局”)等政府部门批复。

表 1: 汇川区 2015 年鸣庄城市棚户区改造建设项目审批情况

审批单位	审批文件	审批文号
汇川区人民政府	《汇川区2015年鸣庄城市棚户区改造项目集体土地及地上附着物征收补偿安置方案》	汇府复[2014]83号
汇川区发改局	《关于对遵义经济技术开发区汇川工业投资建设有限公司汇川区2015年鸣庄城市棚户区改造建设项目立项的批复》	汇发改审批[2014]59号
	《《关于重新对汇川区2015年鸣庄城市棚户区改造建设项目可行性研究报告的批复》	汇发改可研[2014]36号
	《关于遵义经济技术开发区汇川工业投资建设有限公司汇川区2015年鸣庄城市棚户区改造建设项目节能评估报告书的审查意见》	汇发改节能审[2014]8号
遵义市城乡规划局	《建设工程规划许可证》	建字第52000020 1435002号
	《建设项目选址意见书》	选字第52000020 1425636号
	《建设用地规划许可证》	地字第52000020 1435592号
遵义市环境保护局汇川区分局	《关于“汇川区2015年鸣庄城市棚户区改造”建设项目环境影响报告书的批复》	遵市环汇审[2014]56号
遵义市汇川区人民政府	《遵义市汇川区人民政府关于印发2015年鸣庄城市棚户区改造建设项目社会稳定风险评估报告的通知》	汇府发[2014]9号
遵义市经开区国土分局	《遵义市国土资源局国家经济技术开发区分局关于汇川区2015年鸣庄城市棚户区改造建设项目用地预审意见》	遵开国土[2014]25号

资料来源：公司提供资料，东方金诚整理

该项目于 2015 年 3 月开工建设。截至 2015 年 6 月末，该项目部分地块征地、拆迁补偿、勘察设计、招标等前期工作已完成，正在进行土建和结构工程施工。

## 宏观经济和政策环境

### 宏观经济

根据国家统计局初步核算，2015 年 1 季度我国实现国内生产总值(GDP)140667 亿元；按可比价格计算，1 季度 GDP 同比增长 7.0%，增速创 2009 年 1 季度以来新低。总体来看，中国宏观经济增长继续放缓，面临一定的下行压力。

分产业看，国内经济结构仍处于深层次调整过程中，部分行业需求下降、产能过剩、经济效益下滑等问题较为突出，产业转型和升级压力较大。2015 年 1 季度，第一产业及第二产业增加值同比增速分别较上年同期回落 0.3 和 0.9 个百分点，第三产业增加值同比增速较上年同期增长 0.1 个百分点；全国规模以上工业增加值同比增长 6.4%，增幅较上年同期回落 2.3 个百分点。2015 年 3 月，全国工业生产者出厂价格指数 (PPI) 同比下降 4.6%，已持续 37 个月同比负增长。2015 年 3 月，全社会完成发电量 4511 亿千瓦时，同比下降 3.7%，发电量创 2008 年以来新低。

2015年1季度,国内市场销售表现稳定,社会消费品零售总额同比名义增长10.6%,但外贸出口情况仍不容乐观,进出口总额同比下降6.0%。2015年1季度,全国固定资产投资(不含农户)及房地产开发投资同比名义增长13.5%和8.5%,增幅分别较上年同期回落4.1个百分点和8.3个百分点,投资对经济增长的拉动作用继续减弱。

### 政策环境

在“稳增长、调结构、促改革”的经济发展思路下,2015年以来,中央政府继续推进棚户区改造、铁路等基建建设、结构性减税和扩大财政支出等措施,加大了财政政策实施力度。

2015年1季度,国务院加快推进新型城镇化建设,提出了将江苏、安徽两省和宁波等62个城市(镇)列为国家新型城镇化综合试点地区。同时,“一带一路”的发展战略进入全面推进阶段,发改委、外交部和商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》,明确了基础设施互联互通为“一带一路”建设的优先发展领域。另外,国家各部委还加大了对房地产市场健康发展的支持,相继出台了公积金贷款首付金额调整、个人转让2年以上住房免征营业税等相关政策。

近一年多来,国际大宗商品价格持续走弱,国内需求总体偏弱,通货紧缩预期有所上升。2015年3月末,广义货币(M2)余额127.53万亿元,同比增长11.6%,狭义货币(M1)余额33.72万亿元,同比增长2.9%,同比增速均有所下降。2015年3月,我国居民消费价格总水平(CPI)同比增长1.4%,涨幅较2013年同期回落1.0个百分点。2015年2月5日,中国人民银行下调了金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,并通过定向降低准备金率等措施加大了对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设的支持力度。此外,中国人民银行还于2015年3月1日分别下调了金融机构一年期存款和贷款基准利率各0.25个百分点,货币政策有所放松。

综合分析,预计2015年中国政府将继续加大财政政策的实施力度,货币政策稳中偏松,宏观经济增长有望企稳筑底、保持在合理的运行区间。

### 行业及区域经济环境

#### 行业分析

城市基础设施是城市正常运行和健康发展的物质基础,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,我国基础设施建设规模及城镇化水平不断提高。目前我国常住人口城镇化率已达54.77%,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。2014年3月,国家发改委发布《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。预计,未来新型城镇化的推进将进一步加大对供水、供气、电力、通信、公共交通、棚户区改造等与民生密切相关的基础设施建设需求。

城市基础设施建设资金需求巨大,近年来我国地方政府设立的融资平台公司在城市基础设施建设过程中发挥了重要作用。2014年10月国务院印发的《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》剥离了融资平台公司的政府融资功能,采取由省、自治区、直辖市政府发行地方政府一般债券或专项债券的方式满足地方政府资金需求。另外,城市基础设施建设等具有一定收益的公益性事业项目将推广政府与社会资本合作的模式,由投资者或特别目的公司通过举借银行贷款、企业债、项目收益债、资产证券化等市场化融资方式满足建设资金需求。根据财政部《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》,融资平台公司的在建项目将优先采取公私合作模式推进。预计未来一段时期内,融资平台公司将逐步转型,项目收益债等市场化融资方式将成为城市基础设施建设的重要融资方式。

总体来看,随着新型城镇化战略的稳步推进,城市基础设施建设投资规模将保持快速增长,项目收益债等市场化融资方式将在满足城市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

遵义市位于贵州省北部,属于国家规划的长江中上游综合开发和黔中经济区<sup>3</sup>的主要城市之一,也是贵州省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。截至2014年末,遵义市下辖2个市辖区(红花岗区、汇川区)、8个县(遵义县、桐梓县、绥阳县、正安县、凤冈县、湄潭县、余庆县、习水县)、2个自治县(道真仡佬族苗族自治县、务川仡佬族苗族自治县),并代管2个县级市(赤水市、仁怀市)。此外,遵义市设有1个经济管理区(新蒲新区)和1个国家级开发区(遵义经开区),总面积30762平方公里,常住人口787.03万。

遵义市交通较为便利。高速公路方面,遵义市已形成高速路网,G75兰海高速全线、G56杭瑞高速遵毕段和G56杭瑞高速思遵段穿境而过,遵赤高速公路遵仁段、绥遵高速公路、遵赤高速公路仁赤段和遵义绕城高速公路均在境内;铁路方面,遵义市有2个铁路客运站(遵义火车站和桐梓火车站)、1个铁路物资集散中心(遵义南站)和1个铁路编组站(南宫山站);航空方面,遵义新舟机场现已开通北京、上海、天津、长沙等14条航线;港口方面,遵义市西北部的赤水港为贵州省第一大港,码头年货物吞吐能力72万吨。

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、城镇化进程建设。遵义市经济持续发展,经济实力不断增强。2012年~2014年,遵义市分别实现地区生产总值1343.93亿元、1584.67亿元和1874.36亿元,同比分别增长15.9%、14.0%和14.4%;人均生产总值分别为22001元、25852元和30484元。2014年遵义市各经济指标在贵州省地级市(州)中位于前列,经济实力很强。

<sup>3</sup> 黔中经济区包括贵阳市全部和遵义市、毕节市、安顺市、黔东南州、黔南州部分地区,划分为贵阳环城高速公路以内的核心圈,距贵阳环城高速50公里以内的带动圈,距贵阳环城高速约100公里的辐射圈。黔中经济区处于全国“两横三纵”城市化战略格局中沿长江通道横轴和包昆通道纵轴交汇地带,国家规划的多条高速铁路穿区而过,加之高速公路的建设,整个区域将逐步形成较完善的交通路网。此外,经济区内矿产资源分布相对集中,工业企业基础较好,在贵州省生产力布局中居重要战略地位。

表 2：2014 年贵州省部分市（州）主要经济指标

单位：亿元、%

市（州）	地区生产总值		三次产业结构	全社会固定资 产投资	工业增加值	社会消费品零 售总额
	金额	增速				
贵阳市	2497.27	13.9	4.3:39.1:56.6	2336.06	678.00	888.58
<b>遵义市</b>	<b>1874.36</b>	<b>14.4</b>	<b>14.3:45.9:39.8</b>	<b>2552.73</b>	<b>818.85</b>	<b>444.88</b>
毕节市	1266.70	14.0	19.9:41.3:38.8	1701.19	373.06	198.50
六盘水市	1042.73	14.1	7.3:54.4:38.3	1336.27	500.14	261.38
黔南州	801.75	14.5	18.9:36.8:44.4	1342.45	222.95	175.30
黔东南州	700.76	14.4	15.8:36.8:51.7	1050.00	155.00	218.00
黔西南州	670.96	14.6	16.9:35.9:47.2	786.31	224.65	171.85
铜仁市	647.73	14.3	23.1:29.9:47.0	1153.38	140.82	134.26
安顺市	520.06	14.8	14.2:38.3:47.5	1000.09	149.98	125.79

资料来源：贵州省市（州）2014 年国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

从产业结构来看，第二、第三产业是遵义市经济发展的主要推动力。2014 年，遵义市第一产业实现增加值 267.47 亿元，同比增长 6.6%；第二产业实现增加值 860.69 亿元，同比增长 15.3%；第三产业实现增加值 746.20 亿元，同比增长 15.4%；三次产业结构由 2012 年的 13.5:45.1:41.4 调整为 14.3:45.9:39.8。

遵义市工业经济保持快速增长，已形成食品加工业<sup>4</sup>、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。2012 年~2014 年，遵义市规模以上工业总产值分别为 1171.20 亿元、1415.96 亿元和 1702.60 亿元，同比分别增长 7.08%、20.90%和 20.24%。2014 年，遵义市酒、饮料和精制茶制造业实现规模以上工业总产值 490.15 亿元，增长 13.1%；烟草制品业完成增加值 59.08 亿元，增长 7.8%；有色金属冶炼及压延加工业完成增加值 37.76 亿元，增长 17.7%；电力、热力生产和供应业完成增加值 44.55 亿元，增长 6.6%。遵义市食品加工业、烟草制造业等主导产业中已形成了贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司、遵义市卷烟厂有限公司等龙头企业。

遵义市第三产业不断发展，旅游业和交通运输业发展速度较快，成为拉动遵义市经济发展的重要动力。旅游业方面，遵义市旅游资源丰富，拥有包括世界自然遗产——赤水丹霞、国家级风景名胜区——赤水风景名胜区、国家级地质公园——双河溶洞国家地质公园、3 个国家级自然保护区<sup>5</sup>、4 个国家森林公园<sup>6</sup>和 10 个 4A 级旅游景区<sup>7</sup>。2012 年~2014 年，遵义市全年接待游客分别为 3353.0 万人次、4303.0 万人次和 5176.3 万人次，同比增长分别为 27.8%、28.3%和 20.4%；分别实现旅游综合收入 311.95 亿元、358.99 亿元和 444.43 亿元，同比分别增长 29.6%、28.2%和 23.8%。交通运输业方面，遵义市交通运输业发展迅速，2012 年~2014 年，遵义市公路货物周转量分别为 75.44 亿吨公里、101.84 亿吨公里和 185.14 亿吨公里，

<sup>4</sup> 包括农副食品加工业、食品制造业、酒饮料和精制茶制造业。

<sup>5</sup> 分别为赤水桫欏国家级自然保护区、长江上游珍稀特有鱼类国家级自然保护区、习水中亚热带常绿阔叶林国家级自然保护区。

<sup>6</sup> 分别为九道水国家森林公园、竹海国家森林公园、燕子岩国家森林公园、凤凰山国家森林公园。

<sup>7</sup> 分别为遵义会议会址、赤水大瀑布、燕子岩国家森林公园，四渡赤水纪念馆，中国丹霞谷，云门屯娄山关景区，湄潭天下第一壶茶文化公园，赤水竹海景区，余庆飞龙寨景区。

同比分别增长 24.7%、35.0%和 81.80%；公路旅客周转量分别为 84.88 亿人公里、112.57 亿人公里和 186.25 亿人公里，同比分别增长 25.5%、32.6%和 65.45%。

2012 年~2014 年，遵义市固定资产投资分别为 1306.48 亿元、1761.80 亿元和 2552.73 亿元，同比分别增长 60.6%、34.9%和 44.9%。其中，2014 年遵义市固定资产投资中，基本建设完成投资 1403.26 亿元，同比增长 34.6%；房地产开发完成投资 316.62 亿元，同比增长 32.5%。2012 年~2014 年，遵义市分别实现社会消费品零售总额 409.87 亿元、470.37 亿元和 553.40 亿元，同比分别增长 16.9%、14.8%和 13.4%。

总体来看，近年来遵义市经济发展迅速，已形成了食品加工业、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，旅游业和交通也发展较快，经济实力很强。

## 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<sup>8</sup>。遵义经济技术开发区设有党工委、管委会，为市委、市政府的派出机构。

近年来，遵义经开区逐步形成了“1 个产业发展带、2 个综合配套服务中心、5 大产业园”的产业发展空间格局，沿遵崇高速公路和 210 国道两侧布局新能源产业、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，由南向北依次布局特色轻工产业园、高新技术产业园、汽摩制造产业园、航天机电制造产业园和产业承接园等 5 大产业园。遵义经开区总体规划面积 21.56 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。

近年来，遵义经济技术开发区逐渐发挥产业集聚示范效应，经济实力不断增强。2014 年，遵义经济技术开发区实现地区生产总值 203.60 亿元，同比增长 17.0%。2012 年~2014 年，遵义经济技术开发区固定资产投资分别为 98.65 亿元、125.48 亿元和 154.83 亿元，同比分别增长 67.15%、27.20%和 23.39%。2012 年~2014 年，遵义经济技术开发区实现社会消费品零售总额分别为 26.95 亿元、73.63 亿元和 84.60 亿元，同比增长分别为-49.62%、73.21%和 14.90%。

总体来看，近年来遵义经济技术开发区经济保持快速发展，形成了以新能源产业、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，经济实力较强。

## 财政状况

### 遵义市

#### 1. 财政收入

随着地区经济的快速发展，近年来遵义市财政收入保持快速增长，财政实力不断增强。2012 年~2014 年，遵义市财政收入<sup>9</sup>分别为 397.38 亿元、474.43 亿元和 520.91 亿元，年均复合增长率为 14.49%，以上级补助收入和一般公共预算收入为

<sup>8</sup> 遵义汇川区和遵义经济技术开发区实行“一套人员，两块牌子”的管理模式。

<sup>9</sup> 财政收入包含一般公共预算收入、政府性基金收入、上级补助收入和财政专户收入。

主。

2012年~2014年，遵义市一般公共预算收入分别为113.00亿元、136.77亿元和159.65亿元，年均复合增长率为18.86%。同期，遵义市一般公共预算收入占财政收入的比例分别为28.44%、28.83%和30.65%。

表3：2012年~2014年遵义市财政收入情况

单位：亿元

项目	2012年	2013年	2014年
一般公共预算收入	113.00	136.77	159.65
其中：税收收入	84.68	106.02	125.50
非税收入	28.31	30.75	34.15
上级补助收入	204.90	239.96	241.54
其中：返还性收入	9.47	9.64	9.90
一般性转移支付性收	104.84	129.69	126.10
专项转移支付收入	90.58	100.63	105.51
政府性基金收入	75.61	93.10	113.72
财政专户收入	3.88	4.60	6.00
<b>财政收入</b>	<b>397.38</b>	<b>474.43</b>	<b>520.91</b>

资料来源：公开资料，东方金诚整理

遵义市一般公共预算收入以税收收入为主。2012年~2014年，遵义市税收收入分别为84.68亿元、106.02亿元和125.50亿元，占一般公共预算收入的比重分别为74.94%、77.52%和78.61%，税收收入对一般公共预算收入的贡献度较高。

2012年~2014年，遵义市政府性基金收入分别为75.61亿元、93.10亿元和113.72亿元，在财政收入中占比分别为19.03%、19.62%和21.83%，主要是国有土地使用权出让收入。国有土地使用权出让收入易受房地产市场波动等因素影响，未来存在一定的不确定性。

近年来遵义市持续获得上级政府较大力度的财政支持。2012年~2014年，遵义市上级补助收入分别为204.90亿元、239.96亿元和241.54亿元，占财政收入的比例分别为51.56%、50.58%和46.37%。

## 2. 财政支出

随着财政收入的不断增长，遵义市财政支出<sup>10</sup>规模不断扩大。2012年~2014年，遵义市财政支出分别为415.78亿元、472.37亿元和529.30亿元，以一般公共预算支出为主。

2012年~2014年，遵义市一般公共预算支出分别为320.20亿元、366.76亿元和396.35亿元，占财政支出的比例分别为77.01%、77.64%和74.88%。2014年，一般公共预算支出396.35亿元，增长8.1%。其中：一般公共服务支出53.67亿元，增长1.3%，教育事业支出87.10亿元，增长13.4%，社会保障和就业34.37亿元，增长12.0%。2012年~2014年，政府性基金支出分别为91.49亿元、101.41亿元和124.16亿元，占比分别为22.00%、21.47%和23.46%。

<sup>10</sup> 财政支出=一般公共预算支出+政府性基金支出+上解上级支出+财政专户支出。

表 4：2012 年~2014 年遵义市财政支出情况

单位：亿元

项目	2012 年	2013 年	2014 年
一般公共预算支出	320.20	366.76	396.35
政府性基金支出	91.49	101.43	124.16
上解上级支出	0.00	0.00	3.79
财政专户支出	4.09	4.19	5.00
<b>财政支出</b>	<b>415.78</b>	<b>472.37</b>	<b>529.30</b>

资料来源：公开资料，东方金诚整理

2012 年~2014 年，遵义市财政自给率<sup>11</sup>分别为 35.29%、37.29%和 40.28%，财政对上级补助收入较为依赖。

总体来看，近年来遵义市一般公共预算收入持续增长，获得上级政府财政支持力度较大，财政实力很强；但政府性基金收入易受房地产市场波动等因素影响，未来存在一定的不确定性。

### 遵义经济技术开发区<sup>12</sup>

#### 1. 财政收入

2012 年~2014 年，遵义经开区财政收入分别为 20.74 亿元、21.94 亿元和 24.38 亿元，以一般公共预算收入和上级补助收入为主。2014 年，遵义经开区一般公共预算收入和上级补助收入占财政收入的比重分别为 51.50%和 35.02%。

近年来随着经济快速发展，遵义经开区一般公共预算收入不断增长。2012 年~2014 年，遵义经开区一般公共预算收入分别为 8.28 亿元、9.85 亿元和 12.56 亿元，在财政收入中占比分别为 39.92%、44.90%和 51.50%。

表 5：2012 年~2014 年遵义经开区财政收入情况

单位：万元

项目	2012 年	2013 年	2014 年
一般公共预算收入	82780	98522	125581
其中：税收收入	71189	83495	104132
非税收入	11591	15027	21449
政府性基金收入	49848	36483	28247
上级补助收入	72378	82175	85398
其中：返还性收入	834	571	850
一般性转移支付收入	36172	41073	44237
专项转移支付收入	35372	40531	40310
财政专户收入	2359	2263	4605
<b>财政收入</b>	<b>207365</b>	<b>219443</b>	<b>243831</b>

资料来源：遵义经开区管委会，遵义市财政局，东方金诚整理

<sup>11</sup> 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%。

<sup>12</sup> 遵义经济技术开发区的财政数据及债务余额情况，均来自《遵义市财政局关于遵义经济技术开发区 2014 年财政预算执行情况和 2015 年财政预算报告的情况说明》及《遵义经济技术开发区 2014 年财政预算执行情况和 2015 年财政预算报告》。

遵义经开区一般公共预算收入以税收收入为主。2012年~2014年，遵义经开区税收收入分别为7.12亿元、8.35亿元和10.41亿元，在一般公共预算收入中占比分别为86.00%、84.75%和82.92%。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、契税和土地增值税等，2012年~2014年末，上述五项合计占税收收入的比重分别为75.77%、71.95%和66.39%。

表6：2012年~2014年遵义经开区税收收入构成情况

单位：万元、%

项目	2012年		2013年		2014年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税收收入	71189	100.00	83495	100.00	104132	100.00
其中：营业税	26144	36.72	28349	33.95	32514	31.22
企业所得税	15863	22.28	12209	14.62	13511	12.97
城市维护建设税	3061	4.30	5047	6.04	5673	5.45
增值税	3879	5.45	10217	12.24	13136	12.61
契税	4996	7.02	4255	5.10	4296	4.13

资料来源：遵义经开区管委会，遵义市财政局，东方金诚整理

2012年~2014年，遵义经开区政府性基金收入分别为4.98亿元、3.65亿元和2.82亿元，在财政收入中占比分别为24.04%、16.63%和11.58%，主要为国有土地使用权出让收入。近年来，遵义经开区政府性基金收入逐年减少，未来也易受房地产波动等因素影响，存在一定的不确定性。

近年来遵义经开区获得的上级政府财政支持力度较大。2012年~2014年，遵义经开区上级补助收入分别为7.24亿元、8.22亿元和8.54亿元，在财政收入中占比分别为34.90%、37.45%和35.02%。

## 2. 财政支出

2012年~2014年，遵义经开区财政支出<sup>13</sup>分别为20.10亿元、21.54亿元和23.13亿元，主要为一般公共预算支出。

2012年~2014年，遵义经开区一般公共预算支出分别为14.30亿元、17.04亿元和18.59亿元，在财政支出中占比分别为71.14%、79.09%和80.37%。其中，一般公共服务、教育、社会保障和就业等刚性支出占比分别为55.04%、45.82%和55.60%。2012年~2014年，遵义经开区财政自给率分别为57.89%、57.83%和67.55%。

<sup>13</sup> 财政支出=一般公共预算支出+政府性基金支出+上解上级支出+财政专户支出。

表 7：2012 年~2014 年末遵义经开区财政支出情况

单位：万元

项目	2012 年	2013 年	2014 年
一般公共预算支出	142999	170358	185897
其中：一般公共服务	26065	21517	33784
教育	30481	32904	37200
社会保障和就业	8522	8144	10611
医疗卫生	13643	15494	21769
政府性基金支出	50986	37194	37823
上解上级支出	3745	4679.8	3427
财政专户支出	3268	3169	4150
<b>财政支出</b>	<b>200998</b>	<b>215401</b>	<b>231297</b>

资料来源：遵义经开区管委会，遵义市财政局，东方金诚整理

### 3. 政府债务

截至 2014 年末，遵义经开区地方政府债务余额为 7.31 亿元，全部为直接债务。2014 年，遵义经开区政府综合财力为 24.21 亿元，以此计算，2014 年末遵义经开区地方政府债务率为 30.19%，债务负担较轻。

表 8：2014 年末遵义经开区政府债务及综合财力情况

单位：万元

地方债务（截至 2014 年末）	金额	地方财力（2014 年）	金额
（一）直接债务余额	73090	（一）地方一般公共预算收入	125581
1、外国政府贷款	-	1、税收收入	104132
2、国际金融组织贷款	-	2、非税收入	21449
3、国债转贷资金	-	（二）转移支付和税收返还收入	85398
4、农业综合开发贷款	-	1、一般性转移支付收入	44237
5、解决地方金融风险专项借款	-	2、专项转移支付收入	40310
6、国内金融机构借款	23090	3、税收返还收入	850
7、债券融资	50000	（三）国有土地使用权出让收入	26398
8、粮食企业亏损挂账	-	1、国有土地使用权出让金	72
9、向单位、个人借款	-	2、国有土地收益基金	80
10、拖欠工资和工程款	-	3、农业开发资金	-
11、其他	-	（四）财政专户收入	4605
（二）担保债务余额	-		
1、政府担保的国内金融机构借款	-		
<b>地方政府债务余额=（一）+（二）</b>	<b>73090</b>	<b>地方综合财力=（一）+（二）</b>	<b>242134</b>
<b>*50%</b>		<b>+（三）+（四）</b>	
<b>债务率=（地方政府债务余额÷地</b>			<b>30.19%</b>
<b>方综合财力）×100%</b>			

资料来源：遵义经开区管委会，遵义市财政局，东方金诚整理

总体来看，遵义经开区财政收入不断增长，税收收入占比较高，获得的上级政府财政支持力度较大，财政实力较强。但受房地产波动等因素影响，遵义经开区政府性基金收入逐年减少，未来存在一定的不确定性。

## 业务运营

### 经营概况

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

2012年~2014年，随着公司基础设施建设项目陆续竣工，公司营业收入逐年增长，分别为0.79亿元、2.20亿元和2.98亿元。公司收入主要来自于基础设施及保障房建设收入，2014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99.77%。

表9：公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况

单位：万元、%

项目	2012年		2013年		2014年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	7864.00	100.00	22014.24	100.00	29787.34	100.00
基础设施及保障房建设	7864.00	100.00	22014.24	100.00	29780.97	99.98
物业管理	0.00	0.00	0.00	0.00	6.36	0.02
毛利润	714.91	100.00	2001.29	100.00	2713.72	100.00
基础设施及保障房建设	714.91	99.12	2001.29	100.00	2707.36	99.77
物业管理	0.00	0.00	0.00	0.00	6.36	0.23
毛利率		9.09		9.09		9.11
基础设施及保障房建设		9.09		9.09		9.09
物业管理		-		-		100.00

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

2012年~2014年，公司毛利润分别为714.91万元、2001.29万元和2713.72万元，主要来自基础设施及保障房建设；同期，公司毛利率分别为9.09%、9.09%和9.11%，毛利率水平较为稳定。

### 基础设施及保障房建设

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》，公司负责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工作，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经开区管委会竣工验收后，遵义经开区管委会按照公司实际投入的开发成本加成10%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。

自成立以来，公司承担了遵义经开区大量的基础设施及保障房建设工作。截至2014年末，公司已建成航天机电制造园区基础设施建设工程一期、二期，成功汽车扩产技改一期还迁房，遵义市卷烟厂异地技改工程等项目，累计投入资金15.25亿元。2012年~2014年，公司已完工项目分别确认基础设施及保障房建设收入7864.00万元、22014.24万元和29780.97万元。

截至 2014 年末，公司在建的基础设施及保障房建设项目数量较多，主要包括航天机电制造园区基础设施建设工程项目、高新产业园用地平场工程项目、遵义卷烟厂异地技改工程项目、公租房工程项目、给水工程项目部、鸣庄城市棚户区改造项目、新黔棚户区改造项目、新黔棚户区改造项目项目等项目。截至 2014 年末，公司重点在建基础设施及保障房项目已完成投资总额 4.59 亿元，尚需资金 33.67 亿元，面临一定筹资压力。

表 10：截至 2014 年末公司在建基础设施及保障房项目情况

单位：万元、%

项目名称	概算投资	已完成投资	完成比例
航天机电制造园区基础设施建设工程项目	24580.31	14264.27	58.03
高新产业园用地平场工程项目	37663.97	7405.42	19.66
遵义卷烟厂异地技改工程项目	23007.53	1375.63	5.98
公租房工程项目	26963.98	8273.97	30.69
给水工程项目部	4000.00	510.31	12.76
鸣庄城市棚户区改造项目	169301.00	60.29	0.04
新黔棚户区改造项目	72720.00	12230.15	16.82
遵绥路延长线道路工程	24343.00	1794.55	7.37
<b>合计</b>	<b>382579.79</b>	<b>45914.59</b>	<b>-</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2014 年末，公司拟建的基础设施及保障房项目主要吴家坝棚户区改造项目、天仪厂棚户区改造项目、210 国道改造项目、园区路网与兰海高速公路交叉建设项目、高坪工业园区综合体一期项目、高新产业园标准化厂房建设等项目。公司重点拟建项目预计投资总额为 58.50 亿元，进一步增加了公司未来的筹资压力。

表 11：截至 2014 年末公司拟建项目情况

单位：万元

项目名称	概算投资	预计开工时间
吴家坝棚户区改造项目	100750.00	2015.1
天仪厂棚户区改造项目	98548.73	2015.1
210 国道改造项目	110650.00	2015.1
园区路网与兰海高速公路交叉建设项目	25300.00	2015.1
高坪工业园区综合体一期项目	20000.00	2015.1
高新产业园标准化厂房建设	229711.00	2015.3
<b>合计</b>	<b>584959.73</b>	<b>-</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

总体来看，公司是遵义经开区重要的基础设施及保障房建设主体，业务具有较强的区域专营性；但公司在建和拟建项目的投资规模较大，未来面临一定的筹资压力。

### 政府支持

作为遵义经开区重要的基础设施及保障房建设主体，公司在增资、资产划拨和

财政补贴等方面得到了遵义市各级政府的大力支持。

在增加注册资本方面，自公司成立以来，在遵义市政府和遵义经开区管委会的支持下，公司注册资本不断增大。2014年11月，遵义经开区管委会向公司增资95000.00万元。截至2015年3月末，公司的增资实际到账5000.00万元，并约定注册资本按分期注册方式增加至100000.00万元，资本实力逐步增强。

在资产划拨方面，遵义市各级政府通过股权划拨、财政拨款以及房产注入等方式支持公司发展。2014年汇川区财政局将其持有的遵义市汇川机电制造工业园区资产经营有限公司100.00%的股权无偿划拨至公司<sup>14</sup>。2014年遵义市财政局根据遵义市财政局及遵义市工业和能源委员会出具的《关于转下达2014年贵州省工业和信息化发展专项资金计划（工业园区）的通知》（遵财企（2014）51号）文件的规定，以资本金的方式拨入公司资本金1000万元。根据遵义市汇川区人民政府出具的《关于同意变更房屋所有权人的批复》文件，遵义市汇川区人民政府向公司注入位于汇川区厦门路1-12层房屋建筑物，评估价值共计1.03亿元。

政府补贴方面，依据相关决定<sup>15</sup>，遵义市向公司基础设施建设业务提供财政补贴。2012年~2014年，公司每年收到补助收入分别为3166万元<sup>16</sup>、9360万元<sup>17</sup>和12700万元<sup>18</sup>。

根据遵义经开管委会出具的相关文件<sup>19</sup>，遵义经济技术开发区管委会将为本期债券本息偿付提供资金支持

考虑到公司在遵义经开区基础设施及保障房建设领域中的重要地位，预计遵义市各级政府未来仍将对公司提供大力支持。

## 企业管理

### 产权结构

截至2014年末，公司注册资本为10.00亿元，实收资本为5000.00万元，遵义经开区管委会出资比例为100.00%，为公司实际控制人。

<sup>14</sup> 根据遵义经济技术开发区人民政府《关于同意将遵义市汇川机电制造工业园区资产经营有限公司股权无偿划转的批复》（汇府复[2014]55号）文件。

<sup>15</sup> 《关于给予遵义经济技术开发区投资建设有限公司房租补助的决定》。

<sup>16</sup> 公司2012年度根据《关于对遵义经济技术开发区汇川工业投资建设有限公司进行专项财政补贴的通知》（遵汇财办[2012]6号）收到遵义经济技术开发区财政局拨付的专项用途财政性资金500.00万元，根据《关于对遵义经济技术开发区汇川工业投资建设有限公司进行专项补贴的通知》（遵汇机电发[2012]130号、遵汇机电发[2012]35号）收到遵义经济技术开发区机电制造工业园区管理委员会拨付的专项资金2666.00万元，共计3166.00万元。

<sup>17</sup> 2013年度根据《关于对遵义经济技术开发区汇川工业投资建设有限公司进行专项财政补贴的通知》（遵汇财办[2013]5号、遵汇财办[2013]2号）收到遵义经济技术开发区财政局拨付的专项用途财政性资金6500.00万元，根据《关于对遵义经济技术开发区汇川工业投资建设有限公司进行专项补贴的通知》（遵汇机电发[2013]26号）收到遵义经济技术开发区机电制造工业园区管理委员会拨付的专项资金2860.00万元，共计9360.00万元。

<sup>18</sup> 2014年度根据《关于对遵义经济技术开发区汇川工业投资建设有限公司进行专项财政补贴的通知》（遵汇财办[2014]2号、遵汇财办[2014]6号）收到遵义市汇川区财政局拨付的专项用途财政性资金12000.00万元，根据《关于对遵义经济技术开发区汇川工业投资建设有限公司进行专项补贴的通知》（遵经开委发[2014]68号、遵经开委发[2014]26号）收到遵义经济技术开发区管委会拨付的专项资金700.00万元。

<sup>19</sup> 根据遵义经济技术开发区人民政府《遵义经济技术开发区管理委员会关于同意将有关债务列入财政预算的批复》（遵经开委复[2015]4号）文件。

## 治理结构

公司作为国有独资公司，不设股东会，由遵义经开区管委会行使股东职权，设董事会、监事会和经理层。

董事会是公司经营管理的最高决策机构，由 5 人组成，其中内部董事 5 人，内部董事由遵义经开区管委会委派和更换，设董事长 1 人，董事长由遵义经开区管委会任免，董事每届任期 3 年，经批准可以连任。公司监事会设监事 5 人，其中 3 人由遵义经开区管委会委派，2 人为职工监事。

公司实行董事会领导下的总经理负责制，设总经理 1 人，总经理对董事会负责，统一负责公司的日常经营和管理。

## 管理水平

公司设有办公室、产业发展部、财务部、资本运营部、工程建设部等职能部室。公司建立了企业经营管理制，包括《财务管理制度》、《公司文件管理制度》、《固定资产管理制度》、《考勤制度》、《印章管理制度》和《车辆管理制度》等。

综合来看，公司的组织结构和水平基本满足经营管理的需要。

## 财务分析

### 财务质量

公司提供了 2012 年~2014 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 2012 年~2014 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。

截至 2014 年末，公司合并报表范围的子公司共 1 家，为遵义市汇川机电制造工业园区资产经营有限公司<sup>20</sup>。

### 资产构成与资产质量

2012 年~2014 年末，公司资产总额分别为 9.88 亿元、18.82 亿元和 31.67 亿元，其中流动资产占资产总额的比例分别为 99.74%、99.63%和 96.35%。

#### 1. 流动资产

2012 年~2014 年末，公司流动资产分别为 9.85 亿元、18.75 亿元和 30.51 亿元。2014 年末，公司流动资产主要由存货、其他应收款和预付款项构成，三者合计在流动资产中占比为 95.98%。

2012 年~2014 年末，公司存货分别为 5.94 亿元、15.69 元和 18.18 亿元，在流动资产中占比分别为 60.33%、83.71%和 59.57%。2013 年，公司存货大幅增加系政府划拨的土地使用权增加所致。2014 年末，公司存货主要由开发成本和土地使

<sup>20</sup> 根据遵义市汇川区人民政府《关于同意将遵义市汇川机电制造工业园区资产经营有限公司股权无偿划转的批复》（汇府复[2014]55 号）文件的规定，遵义市汇川区财政局将其持有的遵义市汇川机电制造工业园区资产经营有限公司 100.00%的股权，无偿划拨至本公司作为对本公司资本性注入。2014 年 7 月，公司将遵义市汇川机电制造工业园区资产经营有限公司及其下属全资子公司遵义开发区新汇贸易有限公司纳入合并范围。

用权<sup>21</sup>组成，二者占比分别为 25.33%和 74.67%，流动性较弱。

2012 年~2014 年末，公司其他应收款分别为 1.48 亿元、1.49 亿元和 7.96 亿元，在流动资产中占比分别为 15.06%、7.97%和 26.10%，主要为公司向遵义市汇川区财政局、遵义市汇川区城市建设投资经营有限公司和贵州五湖建设有限公司提供的借款，三家单位借款总额占公司其他应收款的 97.32%。从账龄来看，2014 年末，公司其他应收款龄在 1 年以内的占比为 55.46%，1~2 年的占比为 44.54%。总体来看，公司其他应收款存在一定的流动性风险。

2012 年~2014 年末，公司预付账款分别为 2.22 亿元、1.48 亿元和 3.15 亿元，在流动资产中占比分别为 22.56%、7.92%和 10.31%，主要是由征地拆迁未结款和项目工程未结款组成。

## 2. 非流动资产

2012 年~2014 年末，公司非流动资产分别为 0.03 亿元、0.07 亿元和 1.15 亿元，主要由固定资产和递延所得税资产组成。

2012 年~2014 年末，公司固定资产分别为 0.004 亿元、0.013 亿元和 1.04 亿元，在非流动资产中占比分别为 14.94%、18.00%和 90.24%。截至 2014 年末，公司固定资产主要为公司自有房屋建筑物和在建工程项目等。

总体来看，公司资产结构以流动资产为主，但流动资产中以变现能力存在一定不确定性的存货和其他应收账款为主，资产流动性较弱。

## 资本结构

### 1. 所有者权益

2012 年~2014 年末，公司所有者权益分别为 5.46 亿元、13.20 亿元和 20.43 亿元。2014 年末，公司所有者权益中实收资本为 0.50 亿元，占比 2.45%；资本公积为 17.60 亿元，主要为汇川区财政局拨入资产和资金所致，占比 86.15%；未分配利润为 2.10 亿元，占比 10.29%。

### 2. 负债

2012 年~2014 年末，公司负债总额分别为 4.42 亿元、5.61 亿元和 11.24 亿元，其中非流动负债占比分别为 33.94%、26.73%和 60.14%。

#### (1) 流动负债

2012 年~2014 年末，公司流动负债分别为 2.92 亿元、4.11 亿元和 4.48 亿元，主要以其他应付款和应付账款为主。2014 年末，其他应付款和应付账款合计占流动负债的比重为 91.84%。

2012 年~2014 年末，公司其他应付款分别为 2.47 亿元、2.14 亿元和 2.09 亿元，在流动负债中占比分别为 84.73%、52.05%和 46.57%，主要为公司与其他企业的业务往来款。2014 年末，公司其他应付款排名前五名的单位分别为中交第四公路工程局有限公司、贵州五湖建设有限公司、遵义市汇川区财政局、汇川区住建局和七冶建设有限责任公司，合计占比 89.68%。

2012 年~2014 年末，公司应付账款分别为 0.40 亿元、1.79 亿元和 2.03 亿元，在流动负债中占比分别为 13.67%、43.54%和 45.27%。2014 年末公司应付账款主要

<sup>21</sup> 土地使用权明细见附件三。

为应付施工单位的工程款。

(2) 非流动负债

2012年~2014年末，公司非流动负债分别为1.50亿元、1.50亿元和6.76亿元，全部为公司长期借款，借款抵押物为公司土地使用权。

(3) 有息债务

2012年~2014年末，公司全部债务分别为1.50亿元、1.50亿元和6.76亿元，全部是长期借款<sup>22</sup>。同期，公司资产负债率分别为44.74%、29.83%和35.49%，全部债务资本化比率分别为21.55%、10.20%和24.86%。

(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2014年末，公司对外担保金额为92750万元，担保比率为45.40%，担保方式主要连带责任保证担保。总体而言，公司对外担保金额较大，但现有担保均纳入遵义汇川区地方政府债务余额<sup>23</sup>。公司对外担保情况见下表。

**表 12： 2014 年末公司对外担保情况**

单位：万元

类型	被担保人	担保金额
银行借款	遵义经济技术开发区土储中心	14000.00
银行借款	贵州新联爆破公司	16000.00
银行借款	众磊商品砼公司	11000.00
银行借款	遵义市汇川区城市建设投资经营有限公司	500.00
银行借款	遵义市职业技术学院	18250.00
银行借款	遵义航天高级中学	33000.00
<b>合计</b>		<b>92750.00</b>

资料来源：公司提供资料，东方金诚整理

总体来看，公司负债总额逐年增加，负债结构以长期负债为主；未来随着业务的继续推进，预计公司有息债务规模将进一步上升。

**盈利能力**

公司营业收入主要由基础设施建设、保障房建设等业务收入构成。2012年~2014年，公司营业收入分别为0.79亿元、2.20亿元和2.98亿元，年均复合增长率为94.62%；毛利率分别为9.09%、9.09%和9.11%，毛利率水平较为稳定。

2012年~2014年，公司期间费用分别为217.27万元、365.23万元和625.96万元，占主营业务收入的比例分别为2.76%、1.66%和2.10%，期间费用保持相对稳定。

<sup>22</sup> 根据公司提供的《遵义经济技术开发区债务余额明细表》，公司现有长期借款均已纳入遵义市政府负有偿还责任的债务。

<sup>23</sup> 根据汇府函[2013]324号《遵义市汇川区人民政府关于将国家级遵义经济技术开发区投资建设开发有限公司27000万元贷款本息还款资金纳入汇川区年度财政预算的函》、《遵义市汇川区人民政府关于将向中信银行遵义分行融资1.1亿元形成的政府性债务列入市级财政预算的函》、汇府复[2012]78号《遵义市汇川区人民政府关于将汇川工业投资建设公司六宗土地交由贵州新联爆破公司做贷款抵押担保的请示批复》、汇府专议[2012]165号《遵义市汇川区人民政府关于融资抵押物有关事宜的专题会议纪要》，公司现有担保均纳入遵义汇川区地方政府债务余额。

2012年~2014年，公司利润总额分别为0.25亿元、0.83亿元和1.20亿元；公司营业外收入分别为0.32亿元、0.94亿元和1.27亿元，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分别为127.60%、112.58%和105.85%，公司利润总额对政府补贴具有较大依赖。

2012年~2014年，公司营业利润率分别为3.39%、3.39%和3.41%，净资产收益率为4.86%、6.49%和5.96%，盈利能力较弱。

总体来看，公司盈利能力较弱，利润对政府补贴具有较大依赖。

### 现金流

2012年~2014年，公司经营活动现金流入分别为3174.73万元、11373.56万元和17671.46万元，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；经营活动现金流出分别为37730.1万元、7111.40万元和41207.37万元，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分别为-34555.46万元、4262.16万元和-23535.92万元，波动较大。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。

2012年~2014年末，公司投资活动现金流入分别为0.00万元、0.00万元和1543.98万元；投资活动现金流出分别为8761.37万元、20165.32万元和12988.39万元，主要是其他企业往来借款等；投资性净现金流分别为-8761.37万元、-20165.32万元和-11444.42万元。

2012年~2014年末，公司筹资活动现金流入分别为42521.01万元、16024.05万元和48046.92万元，主要是公司借款收到的现金；筹资活动现金流出分别为264.97万元、1399.63万元和1839.01万元，主要用来偿相应利息；筹资活动净现金流分别为42256.04万元、14624.42万元和46207.91万元。

2012年~2014年末，公司现金及现金等价物净增加额分别为-1060.79万元、-1278.73万元和11227.58万元。

总体来看，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。

### 偿债能力

2012年~2014年，公司流动比率分别为337.46%、455.86%和681.30%，速动比率分别为133.88%、74.25%和275.42%，但资产流动较弱。从长期偿债能力指标来看，2012年~2014年末，公司长期债务资本化比率分别为21.55%、10.20%和24.86%。2012年~2014年末，全部债务/EBITDA分别为5.45倍、1.54倍和4.81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。

本期债券拟发行额为6亿元，是公司2014年末全部债务和负债总额的0.89倍和0.53倍。以公司2014年末的财务数据为基础，如不考虑其他因素，本期债券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将上升至45.76%和38.44%，对公司现有资本结构影响较大。

本期债券设置了本金分期偿还条款，即本期债券发行后，公司将在2019年~

2023 年分别按照本期债券发行总额的 20%(即每年 12000 万元)偿还本期债券本金。根据这一偿债条款,若公司在本期债券存续期内无其他新增债务,则各年的到期债务最高为 2017 年的 36090.00 万元。

**表 13: 截至 2014 年末公司长期有息债务偿还期限结构**

单位: 万元

债务到期时间	本期债券本金 到期偿还金额	长期有息债务 到期偿还额	合计
2015 年	-	500.00	500.00
2016 年	-	500.00	500.00
2017 年	-	36090.00	36090.00
2018 年	-	27500.00	27500.00
2019 年	12000.00	500.00	12500.00
2020 年	12000.00	500.00	12500.00
2021 年	12000.00	500.00	12500.00
2022 年	12000.00	1500.00	13500.00
2023 年	12000.00	-	12000.00
<b>合计</b>	<b>60000.00</b>	<b>67590.00</b>	<b>127590.00</b>

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

综合分析, 尽管公司资产流动性较弱, 经营性净现金流对债务的保障程度较弱, 但考虑到公司作为遵义经济技术开发区最重要的基础设施及保障房建设主体, 主营业务具有很强的区域专营性, 得到了遵义经济技术开发区管委会有力支持, 东方金诚认为公司的偿债能力很强。

### 过往债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告, 截至 2015 年 4 月 1 日, 公司本部无不良类信贷信息。截至本报告出具日, 公司未在公开市场发行过债券。

### 抗风险能力分析

基于对遵义市和遵义经开区经济和财政实力、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, 公司抗风险能力很强。

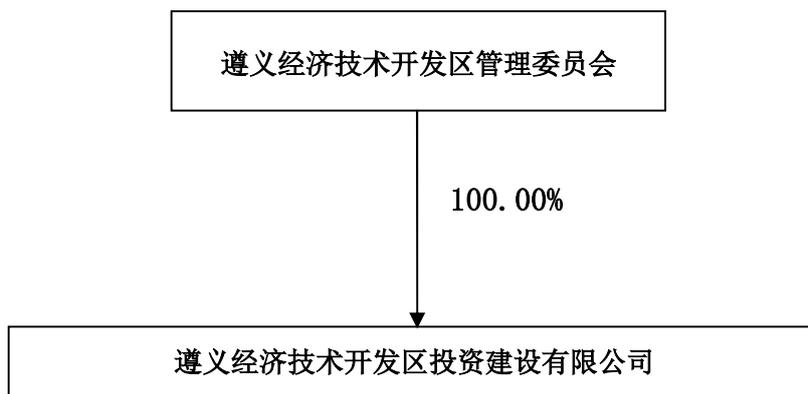
### 结论

东方金诚认为近年来遵义市经济发展迅速, 一般公共预算收入不断增长, 获得上级政府财政支持力度较大, 经济实力和财政实力很强; 近年来遵义经济技术开发区经济保持快速发展, 形成了以新能源产业、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, 经济实力较强; 遵义经济技术开发区财政收入逐年增长, 税收收入占比较高, 财政实力较强; 公司所从事的基础设施和保障房建设业务具有一定的区域专营性。

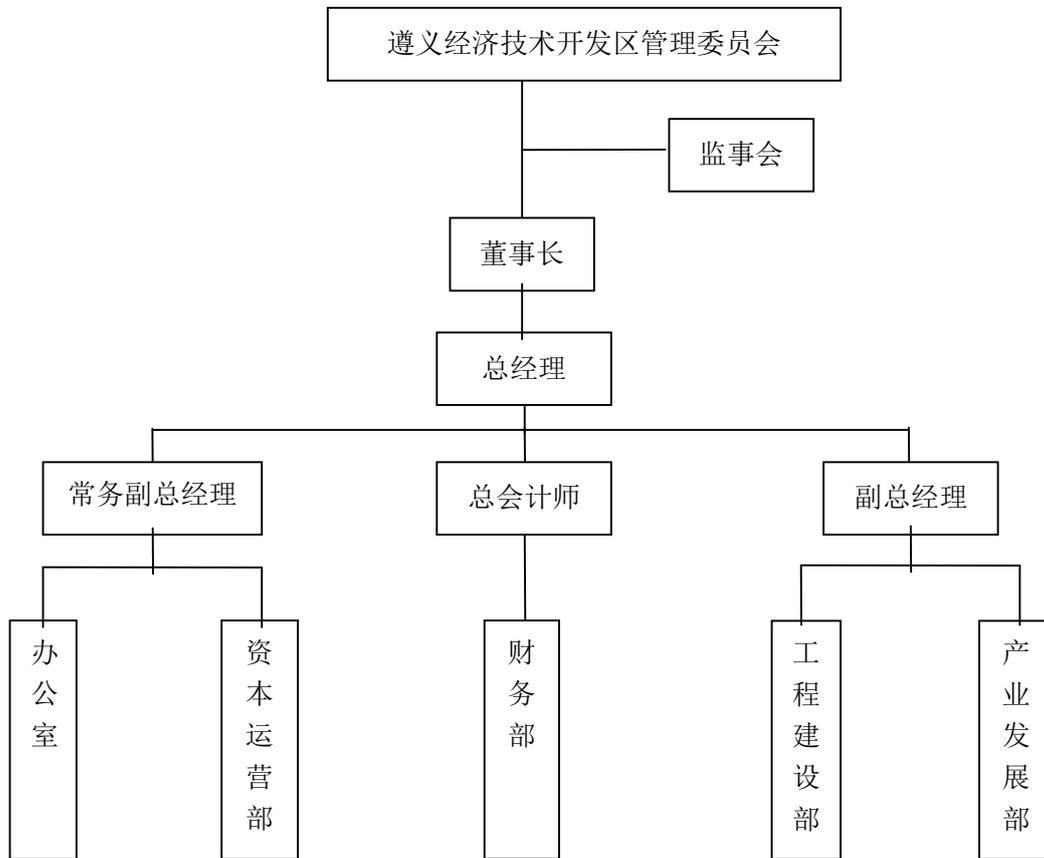
同时，东方金诚也关注到，公司在建和拟建项目投资规模较大，未来存在一定的筹资压力；公司资产以变现能力存在一定不确定性的存货和其他应收账款为主，资产流动性较弱；未来随着业务的继续推进，预计公司有息债务规模将进一步上升；公司盈利能力较弱，利润对政府补贴具有较大依赖。

综上所述，公司主体信用风险很低，偿债能力很强，本期债券到期不能偿还风险很低。

附件一：截至 2014 年末公司股权结构图



附件二：截至 2014 年末公司组织架构图



附件三：截至 2014 年末公司入账土地明细表（单位：平方米、元）

序号	土地证字号	取得方式	土地面积	土地评估值
1	遵汇国用（2012）第 130 号	政府划拨	41644.00	59720234.00
2	遵汇国用（2012）第 131 号	政府划拨	38853.00	73379376.00
3	遵汇国用（2012）第 132 号	政府划拨	25316.00	83743768.00
4	遵汇国用（2012）第 133 号	政府划拨	16227.00	43911005.00
5	遵汇国用（2012）第 104 号	出让	19205.00	29965530.00
6	遵汇国用（2012）第 105 号	出让	11556.00	52782030.00
7	遵汇国用（2012）第 106 号	出让	45345.00	127028600.00
8	遵汇国用（2013）第 115 号	政府划拨	68149.00	65812530.00
9	遵汇国用（2013）第 110 号	政府划拨	35037.00	34757102.00
10	遵汇国用（2013）第 117 号	政府划拨	27713.00	41922110.00
11	遵汇国用（2013）第 118 号	政府划拨	26308.00	42915727.00
12	遵汇国用（2013）第 206 号	政府划拨	124876.00	298503173.00
13	遵汇国用（2013）第 203 号	政府划拨	47334.00	86986929.00
14	遵汇国用（2013）第 204 号	政府划拨	23858.00	22389961.00
15	遵汇国用（2013）第 205 号	政府划拨	81517.00	95417867.00
16	遵汇国用（2014）第 57 号	出让	17471.30	649569.00
17	遵汇国用（2014）第 58 号	出让	101427.00	12764836.00
18	遵汇国用（2013）第 96 号	出让	32192.00	184650000.00
19	遵汇国用（2013）第 97 号	出让	17944.00	
20	遵汇国用（2013）第 98 号	出让	19913.00	
21	遵汇国用（2013）第 99 号	出让	25137.00	
合计			-	1357300347.00

附件四：公司合并资产负债表（单位：万元）

项目名称	2012 年末	2013 年末	2014 年末
流动资产：			
货币资金	1958.85	680.12	11907.70
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	64.00	78.24	159.21
预付款项	22229.54	14840.50	31469.53
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	14841.54	14935.68	79632.09
存货	59445.59	156929.39	181785.08
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00
其他流动资产	0.00	0.00	0.00
流动资产合计	98539.53	187463.93	305142.22
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	0.00	0.00
投资性房地产	0.00	0.00	0.00
固定资产	38.40	126.31	10416.58
工程物资	0.00	0.00	0.00
在建工程	0.00	0.00	0.00
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	0.00
开发支出	0.00	0.00	0.00
商誉	0.00	0.00	0.00
长期待摊费用	0.00	0.00	0.00
递延所得税资产	218.58	575.50	1127.22
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00
非流动资产合计	256.98	701.82	11543.80
资产总计	98796.51	188165.74	316686.02

附件五：公司合并资产负债表续表（单位：万元）

项目名称	2012 年末	2013 年末	2014 年末
流动负债：			
短期借款	0.00	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	3991.72	17906.85	20275.73
预收款项	0.00	0.00	30.00
应付职工薪酬	6.74	0.25	13.19
应交税费	460.63	1810.84	3610.56
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	24741.01	21405.47	20859.06
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	29200.10	41123.41	44788.54
非流动负债：			
长期借款	15000.00	15000.00	67590.00
应付债券	0.00	0.00	0.00
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	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	15000.00	15000.00	67590.00
负债合计	44200.10	56123.41	112378.54
所有者权益(或股东权益)：			
实收资本(或股本)	5000.00	5000.00	5000.00
资本公积	47053.05	115923.59	176019.78
盈余公积	254.34	1111.87	2260.34
未分配利润	2289.02	10006.87	21027.36
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00
归属母公司所有者权益合计	54596.41	132042.34	204307.48
所有者权益合计	54596.41	132042.34	204307.48
负债与所有者权益合计	98796.51	188165.74	316686.02

附件六：公司合并利润表（单位：万元）

项目名称	2012年	2013年	2014年
一、营业收入	7864.00	22014.24	29787.34
减：营业成本	7149.09	20012.95	27073.61
营业税金及附加	448.25	1254.81	1697.60
销售费用	0.00	0.00	5.02
管理费用	225.16	368.13	550.32
财务费用	-7.89	-2.90	70.62
资产减值损失	734.32	1427.70	1092.56
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	-684.92	-1046.45	-702.40
加：营业外收入	3166.12	9360.30	12700.24
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00
其中：非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00
三、利润总额	2481.20	8313.85	11997.84
减：所得税	-171.20	-261.54	-171.12
加：未确认的投资损失	0.00	0.00	0.00
四、净利润	2652.40	8575.39	12168.96
其中：归属于母公司所有者的净利润	0.00	0.00	0.00
少数股东损益	0.00	0.00	0.00

附件七：公司合并现金流量表（单位：万元）

项目名称	2012年	2013年	2014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	0.00	0.00	36.46
收到的税费返还	0.00	0.00	0.00
收到的其他与经营活动有关的现金	3174.73	11373.56	17634.99
经营活动现金流入小计	3174.73	11373.56	17671.46
购买商品、接受劳务支付的现金	37512.11	6681.26	40798.13
支付给职工以及为职工支付的现金	96.79	163.61	236.99
支付的各项税费	2.57	0.86	1.50
支付的其他与经营活动有关的现金	3174.73	11373.56	170.76
经营活动现金流出小计	37730.19	7111.40	41207.37
经营活动产生的现金流量净额	-34555.46	4262.16	-23535.92
二、投资活动产生的现金流量	0.00	0.00	0.00
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	0.00	0.00	1543.98
投资活动现金流入小计	0.00	0.00	1543.98
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	45.51	101.27	2.25
投资所支付的现金	0.00	0.00	0.00
支付的其他与投资有关的现金	8715.86	20064.05	12986.14
投资活动现金流出小计	8761.37	20165.32	12988.39
投资活动产生的现金流量净额	-8761.37	-20165.32	-11444.42
三、筹资活动产生的现金流			
吸收投资所收到的现金	0.00	0.00	1000.00
取得借款所收到的现金	15000.00	0.00	25590.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	27521.01	16024.05	21456.92
筹资活动现金流入小计	42521.01	16024.05	48046.92
偿还债务所支付的现金	0.00	0.00	0.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	264.97	1399.63	1839.01
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	264.97	1399.63	1839.01
筹资活动产生的现金流量净额	42256.04	14624.42	46207.91

附件八：公司合并现金流量表附表（单位：万元）

项目名称	2012年	2013年	2014年
1、净利润	2652.40	8575.39	12168.96
少数股东损益	0.00	0.00	0.00
计提的风险准备	0.00	0.00	0.00
计提的资产减值准备	734.32	1427.70	1092.56
固定资产折旧	7.10	13.36	143.32
无形资产摊销	0.00	0.00	0.00
长期待摊费用摊销	0.00	0.00	0.00
待摊费用的减少	0.00	0.00	0.00
预提费用的增加	0.00	0.00	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	0.00	0.00	0.00
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.00
财务费用	0.00	0.00	78.74
投资损失	0.00	0.00	0.00
递延所得税资产减少	-183.58	-356.93	-273.14
存货的减少	-43679.79	-49986.53	13406.72
经营性应收项目的减少	-30093.54	-29136.80	-94976.89
经营性应付项目的增加	36007.62	73725.97	44823.81
其他	0.00	0.00	0.00
经营活动产生的现金流量净额	-34555.46	4262.16	-23535.92
2、现金与现金等价物净增加情况			
现金的期末余额	1958.85	680.12	11907.70
减：现金的期初余额	3019.65	1958.85	680.12
加：现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00
减：现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00
现金及现金等价物净增加额	-1060.79	-1278.73	11227.58

附件九：公司主要财务指标

项目名称	2012年	2013年	2014年
<b>盈利能力</b>			
营业利润率(%)	3.39	3.39	3.41
总资产收益率(%)	3.81	5.83	4.50
净资产收益率(%)	4.86	6.49	5.96
<b>偿债能力</b>			
资产负债率(%)	44.74	29.83	35.49
长期债务资本化比率(%)	21.55	10.20	24.86
全部债务资本化比率(%)	21.55	10.20	24.86
流动比率(%)	337.46	455.86	681.30
速动比率(%)	133.88	74.25	275.42
经营现金流流动负债比(%)	-118.34	10.36	-52.55
EBITDA 利息倍数(倍)	10.39	6.95	7.33
全部债务/EBITDA(倍)	5.45	1.54	4.81
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-2.89	-1.06	-0.52
筹资前现金流量净额利息保护倍数(倍)	-163.48	-11.36	-18.24
<b>经营效率</b>			
销售债权周转次数(次)	-	309.55	250.90
存货周转次数(次)	-	0.18	0.16
总资产周转次数(次)	-	0.15	0.12
现金收入比(%)	-	-	0.12
<b>增长指标</b>			
资产总额年平均增长率(%)	-	90.46	79.04
营业收入年平均增长率(%)	-	179.94	94.62
利润总额年平均增长率(%)	-	235.07	119.90
<b>本期债券偿债能力</b>			
EBITDA/本期债券摊还额(倍)	0.23	0.81	1.17
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	0.26	0.95	1.47
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.88	0.36	-1.96
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-3.61	-1.33	-2.92

附件十：主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
<b>盈利指标</b>	
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	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{利润总额} \times 100\%$
<b>偿债能力指标</b>	
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	$(\text{净利润} + \text{固定资产折旧} + \text{摊销}) / \text{全部债务}$
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	$\text{经营活动现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
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	$\text{筹资活动前现金流量净额} / (\text{当年利息支出} + \text{当年应偿还的全部债务本金})$
<b>经营效率指标</b>	
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	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
<b>增长指标</b>	
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 = $[(\text{本期} / \text{前}n\text{年})^{1/(n-1)} - 1] \times 100\%$
利润总额年平均增长率	
<b>本期债券偿债能力</b>	
EBITDA/本期债券摊还额	$\text{EBITDA} / \text{本期债券摊还额}$
经营活动现金流入量偿债倍数	$\text{经营活动产生的现金流入量} / \text{本期债券摊还额}$
经营活动现金流量净额偿债倍数	$\text{经营活动现金流量净额} / \text{本期债券摊还额}$
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	$\text{筹资活动前现金流量净额} / \text{本期债券摊还额}$

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

## 附件十一：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。

## 关于遵义经济技术开发区投资建设有限公司 2016 年公司债券的跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）的评级业务管理制度，东方金诚将在“遵义经济技术开发区投资建设有限公司 2016 年公司债券”的存续期内密切关注遵义经济技术开发区投资建设有限公司的经营管理状况、财务状况及可能影响信用质量的重大事项，实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动。

跟踪评级期间，东方金诚将向遵义经济技术开发区投资建设有限公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，遵义经济技术开发区投资建设有限公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如遵义经济技术开发区投资建设有限公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将根据监管要求披露和向相关部门报送。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2015 年 6 月 30 日

