

信用等级通知书

信评委函字 [2018]跟踪0189 号

本溪市城市建设投资发展有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司的主体信用等级为AA，评级展望为稳定；
维持“15本溪债/PR本溪债”的信用等级为AA。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

信用评级委员会

二零一八年六月二十五日



本溪市城市建设投资发展有限公司 2018 年度跟踪评级报告

发行主体 本溪市城市建设投资发展有限公司

本次主体信用等级 **AA** 评级展望 稳定

上次主体信用等级 **AA** 评级展望 稳定

存续债券列表

债券简称	发行额 (亿元)	存续期	本次债项 信用等级	上次债项 信用等级
15 本溪债/PR 本溪债	9	2015.1.22-2022.1.22	AA	AA

注：“15 本溪债/PR 本溪债”已兑付 1.8 亿元，继续托管面额为 7.2 亿元。

概况数据

本溪城投（合并口径）	2015	2016	2017
总资产（亿元）	394.31	444.02	430.13
所有者权益合计（亿元）	166.32	174.31	158.75
总负债（亿元）	228.00	269.72	271.37
总债务（亿元）	161.34	223.81	68.38
营业总收入（亿元）	23.76	22.51	20.29
经营性业务利润（亿元）	0.63	-1.21	0.43
净利润（亿元）	4.75	3.03	3.96
EBIT（亿元）	5.03	3.36	4.49
EBITDA（亿元）	5.54	4.19	5.19
经营活动净现金流（亿元）	-1.03	-27.49	7.02
收现比（X）	0.70	0.78	0.85
总资产收益率（%）	1.40	0.80	1.03
营业毛利率（%）	12.15	5.93	8.04
应收类款项/总资产（%）	28.38	34.94	38.30
资产负债率（%）	57.82	60.74	63.09
总资本化比率（%）	49.24	56.22	30.11
总债务/EBITDA（X）	29.10	53.43	13.17
EBITDA 利息倍数（X）	0.49	0.45	0.98

注：1. 公司所有财务报表均依据新会计准则编制；2. 中诚信国际将计入长期应付款的带息负债调入长期借款。

分析师

项目负责人：付东阳 dyfu@ccxi.com.cn

项目组成员：石清 qshi@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2018 年 6 月 25 日

基本观点

中诚信国际维持本溪市城市建设投资发展有限公司（以下简称“本溪城投”或“公司”）的主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“15 本溪债/PR 本溪债”的债项信用等级为 **AA**。

2017 年以来，本溪市区域经济企稳，公司持续保持重要地位并获得较大地方政府一类债务置换额度。同时，中诚信国际也关注到公司未来代建项目开展存在一定不确定、其他应收款较大等因素对公司未来经营和整体信用状况的影响。

优势

- **本溪区域经济企稳。**受宏观经济稳中向好、钢铁等产业供给侧改革效果明显等多方面因素影响，2017 年本溪市实现地区生产总值 810.1 亿元，同比增长 2.5%。
- **公司持续保持重要地位。**作为本溪市城市基础设施的建设主体，以及供水、公交客运等公用事业的经营主体，公司地位重要，持续得到本溪市政府的支持，2017 年公司获得政府补贴 4.48 亿元。
- **公司获得地方政府债务置换额度。**2017 年，市财政局转贷公司地方政府置换债券资金 58.19 亿元，公司 2017 年实际收到转贷资金 58.19 亿元。截至 2017 年末，公司共置换债券 145.07 亿元，2018 年预计置换 0.77 亿元，政府债务的置换降低了公司偿债压力。

关注

- **未来代建项目开展存在一定不确定。**2017 年公司新增代建项目较少，代建收入有所下降，同时，公司拟建项目较少，且业务模式和资金来源等方面均尚未确定。
- **其他应收款同比增幅较大。**截至 2017 年末，公司其他应收款为 127.98 亿元，主要系 2017 年应收本溪市财政局往来款增加以及纳入国家计划的棚户区改造项目对项目实施单位转借款增幅较大。中诚信国际将持续关注其他应收款的回收状况。

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门的要求，中诚信国际在债务融资工具存续期内每年进行定期跟踪评级或不定期跟踪评级。本次为定期跟踪评级。

募集资金使用情况

“15 本溪债/PR 本溪债”募集资金总额为 9 亿元，期限 7 年，募集资金用途为：其中 7 亿元用于沈阳经济区本溪歪头山新市镇改造项目，1 亿元用于桓仁满族自治县廉租房工程，1 亿元用于本溪满族自治县经济适用房工程。截至 2017 年末，上述 3 个募投项目均已完工，募集资金按约定用途使用完毕。

基本分析

受宏观经济稳中向好、钢铁等产业供给侧改革效果明显等多方面因素影响，2017 年本溪市区域经济有所回升

2017 年以来，在全球经济温和复苏和国内钢铁等产业供给侧改革效果明显的情况下，本溪市经济增速有所回升。2017 年，本溪市实现地区生产总值 810.1 亿元，相比 2016 年的 754.5 亿元，绝对数值小幅回升，按可比价格计算，比上年上升 2.5%。其中，第一产业增加值 70.2 亿元，增长 2.8%；第二产业增加值 351.7 亿元，增长 0.4%；第三产业增加值 388.2 亿元，增长 4.4%，其增加值占 GDP 比重 47.92%，较去年降低 0.48 个百分点。2017 年，本溪市规模以上工业增加值比上年增长 1.7%。2017 年本溪市经济企稳向好，规模以上工业综合能源消费量持续快速增长至 1,242.79 万吨标准煤，比去年增长 9.72%。其中，轻工业综合能源消费量 4.17 万吨标准煤，比去年下降 11.81%；重工业综合能源消费量 1,238.62 万吨标准煤，比去年增长 9.81%。

2017 年，本溪市完成固定资产投资 210.4 亿元，比上年下降 10.4%。其中，第一产业投资 0.5 亿元，占固定资产投资的 0.2%；第二产业投资 74.5 亿元，占 35.4%；第三产业投资 135.4 亿元，占 64.4%，投资比重超过重工业。

总体来看，受宏观经济稳中向好、钢铁等生产

要素价格上升等多方面因素影响，2017 年本溪市区域经济出现一定的企稳。

2017 年公司新增代建项目较少，代建收入有所下降，未来投资压力适中，公司拟建项目较少，未来代建业务运营模式和资金来源等尚未确定；供水价格有所上调，交通运营等其他公用事业运营相对平稳

目前，公司在建项目主要是代建的辽宁（本溪）生物医药产业基地、钢铁深加工产业园和本溪水洞温泉旅游度假区基础设施建设、“沈本一体化”老城区搬迁改造和安置房建设等。2017 年，公司新增代建项目较少，主要针对续建项目有所投入，全年实现代建收入 9.56 亿元，同比略有下降。截至 2017 年末，公司主要在建项目总投资 139.48 亿元，已投资 102.71 亿元，尚需投资 36.77 亿元，投资压力尚可。此外，公司拟建项目较少，且业务模式和资金来源等方面均尚未确定。

表 1：截至 2017 年末公司主要在建项目投资情况（万元）

项目名称	建设期	总投资	已投资	建设进度
沈本一体化	2 年	117,688	91,837	100.00%
道路和桥梁	3 年	80,328	64,262	100.00%
沈溪新城	2 年	102,402	81,921	100.00%
本溪市沈丹客运专线	5 年	200,000	107,636	100.00%
钢铁深加工产业园	2 年	102,858	3,5000	90.00%
辽宁（本溪）生物医药产业基地	2 年	240,108	157,700	100.00%
本溪水洞温泉旅游度假区基础设施建设	3 年	108,456	108,456	100.00%
14 年棚改	3 年	134,000	123,280	80.00%
15 年棚改一期	3 年	234,000	227,810	97.00%
15 年棚改二期	3 年	75,000	29,196	39.00%
合计		1,394,840	1,027,098	--

资料来源：公司提供

截至 2017 年末，辽宁辽东水务控股有限责任公司（以下简称“辽东水务公司”）供水能力为 43 万吨/日，同比无变化。2017 年，本溪市对于供水价格进行了调整，居民用水价格调整为 2.70 元/吨，工业、行政和商业用水价格调整为 3.5 元/吨，特种用水价格调整为 10 元/吨，基建用水价格调整为 5.90 元/吨。2017 年，自来水公司年售水量为 5,391 万吨，水费收入为 1.38 亿元，同比略有增长。2018 年 1~3 月，自来水公司年售水量为 1,348 万吨，水费收入为 0.35 亿元。

公司在未来自来水业务运营投资方面，公司拟收购本溪市开发区净水厂、污水处理厂，预计投资 1.5 亿元；公司拟收购平山区工业园净水厂，预计投资 2,000 万元。

表 2：2015 年~2018 年 3 月自来水公司经营情况

项目名称	2015	2016	2017	2018.3
供水能力(万吨/日)	43	43	43	43
售水量(万吨/年)	5,069	5,297	5,391	1,348
供水成本(元/吨)	2.61	2.57	2.60	2.60
供水管线长度(公里)	961	973	980	980

注：2018 年 1~3 月供水能力经年化处理。

资料来源：公司提供

作为本溪市城区唯一的自来水生产企业，随着工业化和城市化进程的加快，公司的自来水业务将长期保持稳定增长。

截至 2018 年 3 月末，本溪客运集团有限公司（以下简称“客运公司”）有运营线路 107 条，运营车辆 822 台。2017 年及 2018 年 1~3 月，客运公司分别实现运营班次 444 万次和 111 万次，运送旅客量分别为 22,660 万人次和 5,665 万人次，分别实现交通运营收入 1.88 亿元和 0.47 亿元。

表 3：2015 年~2018 年 3 月客运公司经营情况

项目名称	2015	2016	2017	2018.3
运营车辆保有量(辆)	799	815	822	822
运营线路(条)	98	102	107	107
运营班次(万次)	428	436	444	111
运送旅客量(万人次)	24,964	22,642	22,660	5,665

资料来源：公司提供

总体来看，公司新增代建项目较少，代建收入同比有所下降，供水、交通运营等公用事业业务在本溪市具有一定的垄断地位，运营相对稳定，能为公司带来比较稳定的现金流。同时，中诚信国际对公司未来基础设施建设项目的持续性保持关注。

公司房地产收入同比略升，是营业收入的稳定构成，2017 年没有新开工项目

公司目前已完成 6 个房地产项目，均为保障性住房项目，合计建筑面积 79.98 万平方米，已售 71.00 万平方米，共实现销售收入 21.78 亿元，其中医药产业园安置配建公共租赁住房项目目前已完工，但政府财政划拨资金仍未到位。截至 2017 年末，公司无新的在建、拟建房地产项目。2017 年，公司实现房地产销售收入 4.65 亿元，同比略上升 3.33%。

公司房地产项目所用土地多为早期取得，初始成本较低，相较本溪市其他房地产开发商，公司的房地产项目具有土地成本优势，但房地产市场目前处于低迷状态且公司新开工房地产项目少，公司未来房地产业务的可持续性有待关注。

表 4：截至 2017 年末公司主要已完工房地产项目情况

项目名称	建筑面积(万平方米)	已售面积(万平方米)	均价(元/平方米)	已实现收入(亿元)
大峪 1# 地 1-5# 楼及地下室工程	5.20	4.50	2,580	1.16
地工路 A2-2 地块工程	6.88	1.00	5,800	0.58
本溪市富祥家园小区建设工程	10.70	10.70	2,700	2.89
本溪市合金大院区域改造工程	43.00	43.00	3,750	12.45
医药产业园安置配建公共租赁住房项目	2.40	--	--	--
机电学院改造工程	11.80	11.80	4,008	4.7
合计	79.98	71.00	--	21.78

资料来源：公司提供

总体来看，2017 年公司房地产收入同比略升，无新开工项目。相比本溪市其他房地产开发商，公司的房地产项目具有土地成本优势，但房地产市场和低成本土地的运作具有一定的不确定性，中诚信国际对此保持持续关注。

财务分析

以下分析基于公司提供的经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2015~2017 年度审计报告。公司所有财务报表均按新会计准则编制。2017 年，公司合并范围内子公司较上年无变化。

盈利能力

2017 年，公司实现营业总收入 20.29 亿元，同比略降 9.85%，主要系代建收入下降的影响。代建收入仍为营业总收入的最大构成部分，2017 年公司实现代建收入 9.56 亿元，同比大幅下降 29.81%，

主要系无新建项目所致。2017年，公司实现房地产收入4.65亿元，同比略上升3.23%。2017年，公司建筑工程收入0.62亿元，同比上升14.52%，主要系房地产市场略微回暖所致。2017年，公司供水、交通运营等公用事业收入规模相对稳定。

表 5：2015~2017 年公司营业总收入构成（亿元）

项目名称	2015	2016	2017
代建	12.77	12.41	9.56
交通运营	2.28	2.06	1.88
房地产	4.93	4.50	4.65
供水	1.32	1.38	1.38
管道安装	0.09	0.20	0.35
建筑工程	0.95	0.53	0.62
其他	1.42	1.43	1.84
合计	23.76	22.51	20.29

资料来源：公司财务报告

从毛利率来看，2017年公司营业毛利率为8.04%，同比上升2.11个百分点，主要由于公司毛利率较低的代建业务占比下降以及房地产业务毛利率上升。其中，公司收入占比最大的代建业务毛利率较低，2017年为3.02%；房地产业务实现毛利率19.97%，同比略有上升，主要系公司子公司本溪市建工综合开发有限公司所售保障房收入增加所致。

表 6：2015~2017 年公司主营业务毛利率（%）

项目名称	2015	2016	2017
代建	3.12	3.03	3.02
交通运营	11.74	8.81	0.37
房地产	30.18	11.39	19.97
供水收入	12.33	11.59	11.55
管道安装	36.74	3.24	2.96
建筑工程	10.83	1.86	3.64
其他	30.73	3.64	11.60
合计	12.15	5.93	8.04

资料来源：公司财务报告

期间费用方面，2017年，公司三费合计为1.98亿元，同比有所下降，主要系管理费用的减少，三费收入占比下降至9.75%。由于公司将大部分利息支出资本化，所以财务费用较低。

表 7：2015~2017 年公司期间费用分析

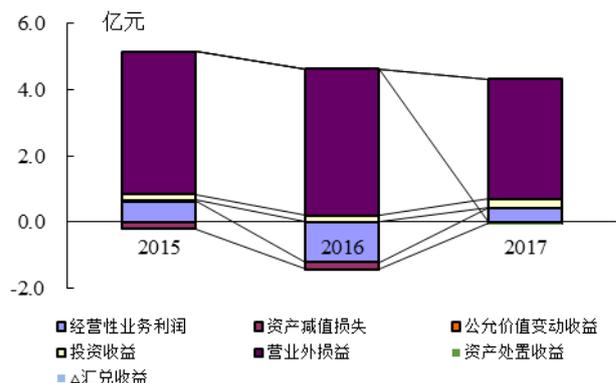
项目名称	2015	2016	2017
销售费用（亿元）	0.03	0.03	0.09
管理费用（亿元）	1.75	2.25	1.75
财务费用（亿元）	0.06	0.12	0.13
三费合计（亿元）	1.84	2.41	1.98

营业总收入（亿元）	23.76	22.51	20.29
三费收入占比（%）	7.75	10.69	9.75

资料来源：公司财务报告

2017年，公司利润总额为4.28亿元，同比上升34.01%。从利润总额的构成来看，公司利润总额对政府补助的依赖很大，包括了其他收益和营业外收入两部分。2017年公司获得政府补贴4.48亿元，主要为城市基础设施和社会公用事业建设项目的补助。2017年公司获得投资收益0.27亿元，主要为公司参股的本溪市商业银行股份有限公司和本溪锅炉（集团）有限公司的投资收益。2017年由于公司毛利率有所回升、期间费用同比略有下降，公司经营性业务利润扭亏为盈，为0.43亿元。2017年公司资产减值损失为-0.04亿元，较上年略有减少，全部为坏账损失。

图 1：2015~2017 年公司利润总额构成



资料来源：公司财务报告

总体来看，2017年公司交通运营、供水等业务收入相对稳定，代建收入受工程进度和政府政策影响，同比有所下滑。受三费支出下降、营业毛利率上升的影响，公司经营性业务利润扭亏为盈，但金额不大，利润总额对政府补贴收入的依赖仍很大。

偿债能力

截至2017年末，公司总资产为430.13亿元，所有者权益合计158.75亿元，总负债271.37亿元。2017年，本溪市政府收回公司无形资产-土地使用权18.38亿元，导致公司总资产和所有者权益均有所减少。2017年末，公司负债规模较上年增加1.66亿元，其中，流动负债增加122.37亿元，非流动负债减少120.71亿元。需要说明的是，公司在2017

年审计报告中对期初应付利息、其他应付款和应付债券三个科目进行了调整，主要为公司应付债券中 78.88 亿元的债务本金、应付利息中 2.43 亿元利息被纳入辽宁省地方政府债务，因而公司将这部分债务调整至其他应付款；与此同时，2017 年，公司将收到的地债置换的资金用于偿还“10 本溪债”、“11 本溪债”剩余 35 亿元本金及利息，使得公司应付债券本金及利息减少，其他应付款增加。此外，公司于 2017 年发行总额 7 亿元的非公开定向债务融资工具“17 本溪 PPN001”和 17 本溪 PPN002”，发行总额 5 亿元的短期融资券“17 本溪城建 CP001”。截至 2017 年末，公司资产负债率上升至 63.09%，总资本化比率下降至 30.11%。

2017 年，公司项目建设支出规模有所下降，但收现比从 0.78 倍略升至 0.85 倍，加之公司同本溪市财政局等单位的往来款净流入使得经营活动净现金流由负转正至 7.02 亿元。2017 年，公司投资活动净现金流为-9.33 亿元，主要系购买固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。2017 年，公司筹资力度有所缩减，公司通过借款的方式产生现金流入 57.24 亿元，筹资活动净现金流为-4.30 亿元。

截至 2017 年末，公司总债务下降至 68.38 亿元，同时公司 2017 年 EBITDA 有所回升，使得总债务/EBITDA 降至 13.17 倍，EBITDA 利息倍数上升为 0.98 倍，EBITDA 对总债务和利息的覆盖能力均有所增强。从偿债指标上看，2017 年公司经营活动净现金流由负转正，但对总债务和利息支出覆盖能力仍然较弱。

表 8: 2015~2017 年公司偿债能力分析

项目名称	2015	2016	2017
长期债务(亿元)	137.27	173.39	50.97
总债务(亿元)	161.34	223.81	68.38
经营活动净现金流(亿元)	-1.03	-27.49	7.02
EBITDA(亿元)	5.54	4.19	5.19
利息支出(亿元)	11.37	9.36	5.32
总债务/经营活动净现金流(X)	-156.14	-8.14	9.74
总债务/EBITDA(X)	29.1	53.43	13.17
经营活动净现金流利息保障系数(X)	-0.09	-2.94	1.32
EBITDA 利息保障倍数(X)	0.49	0.45	0.98

资料来源：公司财务报告

从截至 2017 年末公司未来债务到期分布来看，2021 年及以后为公司偿债最高峰，2018~2020 年，公司每年偿还金额在 13~18 亿元之间。另外，根据辽宁省财政厅要求，经本溪市政府授权，公司于 2015 年分三次与本溪市财政局签订《2015 年地方政府置换债券资金转贷协议》，接收由辽宁省财政厅转贷给本溪市财政局的地方政府置换债券资金 31.52 亿元。公司 2015 年实际收到转贷资金 24.20 亿元，其余 7.32 亿元于 2016 年 1 月份收到。2016 年，公司与本溪市财政局签订《2016 年地方政府置换债券资金转贷协议》，市财政局转贷公司地方政府置换债券资金 55.36 亿元，公司 2016 年实际收到转贷资金 55.36 亿元，增加公司应付债券 54.68 亿元。2017 年，市财政局转贷公司地方政府置换债券资金 58.19 亿元，公司 2017 年实际收到转贷资金 58.19 亿元，增加公司其他应付款 58.19 亿元。

公司纳入地方政府债务的金额为 145.07 亿元，全部为一类债务。2017 年，通过地方政府债券置换债务 58.19 亿元，截至 2017 年末，公司尚有 0.77 亿元未置换，预计 2018 年将全部置换完成。

表 9: 截至 2017 年末公司未来到期债务分布情况 (亿元)

项目	2018	2019	2020	2021	2022 及以后
到期金额	17.80	13.62	13.84	6.04	5.72

注：到期金额中包含地方政府债务置换债券。

资料来源：公司提供

公司与银行的合作关系良好。截至 2017 年末，公司银行授信额度 78.31 亿元，尚未使用额度 5.52 亿元。

受限资产方面，截至 2017 年末，公司抵押质押资产账面价值共计 8.90 亿元，包括货币资金、固定资产、生产性生物资产和无形资产，占总资产比重为 2.07%。

表 10: 截至 2017 年末公司受限资产情况

项目名称	账面价值 (亿元)	受限原因
货币资金	0.28	票据保证金、质押
固定资产	0.93	抵押
生产性生物资产	0.46	抵押
无形资产	7.24	抵押
合计	8.90	--

资料来源：公司财务报告

或有负债方面，截至 2017 年末，公司对外担保金额为 23.82 亿元，占净资产比重为 15.01%，或有负债规模有所减少，代偿风险有所降低。

表 11：截至 2017 年末公司对外担保情况(亿元)

被担保人	担保余额	授信机构	担保期限起 始日
本溪高新技术产业开发区公用事业建设有限公司	0.46	远东宏信 (天津)融资租赁有限公司	2016.02.18- 2021.02.17
本溪安盛建设有限公司	0.77	农发行	2017.06.30- 2035.06.28
本溪市新城综合开发投资有限责任公司	7.56	农发行	2016.02.29- 2034.02.16
本溪市南芬区浩达城乡水利建设有限公司	0.80	农发行	2016.06.08- 2034.06.07
本溪市南芬区市政建设投资有限公司	0.78	农发行	2016.12.26- 2034.12.25
本溪市溪盛建设有限责任公司	0.69	农发行	2016.03.25- 2024.03.22
本溪市满族自治县凯捷房地产开发有限公司	2.00	农发行	2017.06.19- 2035.05.11
本溪市城乡建设综合开发公司	0.44	四川信托有限公司	2014.01.16- 2019.01.15
本溪市社会保障基金理事会	7.00	本溪市商业银行	2017.08.11- 2018.08.10; 2017.09.08- 2018.09.07
本溪新胜建设发展有限公司	2.00	工行	2017.04.30- 2028.04.30
本溪盈方建设有限公司	0.38	农发行	2017.06.30- 2035.06.28
本溪市展驰建设发展有限公司	0.94	农发行	2017.06.07- 2035.06.06
合计	23.82	--	--

资料来源：公司提供

过往债务履约情况

根据公司提供的人民银行出具的《企业信用报告》资料显示，截至 2018 年 05 月 9 日，公司不存在尚未结清的债务。此外，公司共有三笔历史欠息：1、2014 年 7 月 21 日，欠息 8.42 元，根据公司提供的欠息说明，欠息原因是由于财政审批流程耽搁导致利息入账晚所致；2、2009 年 10 月 1 日，欠息 151,521.88 元，根据公司提供的欠息说明，欠息原因是由于会计系统计息与手工计息存在差额，本溪市商业银行送达公司的利息通知书少计息 15.15 万元所致；3、2010 年 12 月 21 日，欠息 1,662,500.00 元，根据公司提供的欠息说明，公司不存在该笔利息拖欠行为，欠息记录是系统问题错误显示。以上所有欠息均已结清。

评级展望

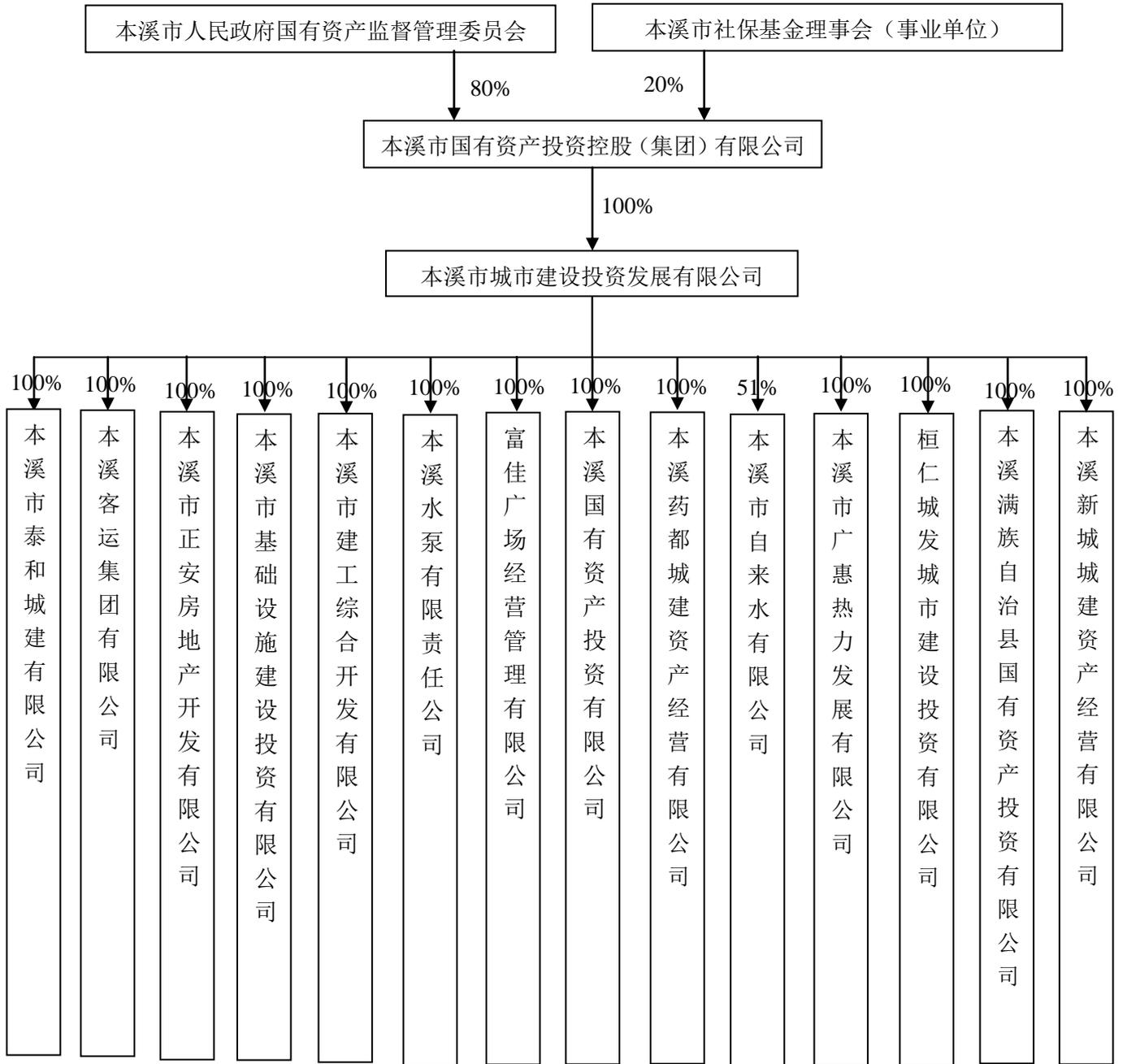
2017 年以来，本溪市经济企稳为公司的可持续发展提供了良好的区域环境；本溪市政府持续给予公司较大支持，公司不断获得财政补贴和地方政府一类债务置换额度。同时，公司面临未来代建项目开展不确定、其他应收款同比增幅较大等问题，以上因素均将对公司未来经营和整体信用状况产生一定的影响。

综上，中诚信国际认为公司信用水平在未来一段时期内将保持稳定。

结论

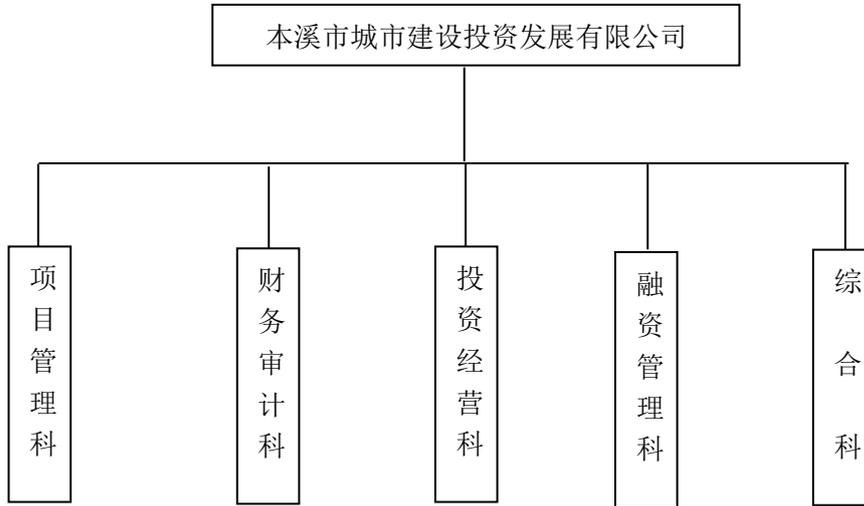
综上，中诚信国际维持本溪市城市建设投资发展有限公司的主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“15 本溪债/PR 本溪债”的债项信用等级为 **AA**。

附一：本溪市城市建设投资发展有限公司股权结构图（截至 2017 年末）



资料来源：公司提供

附二：本溪市城市建设投资发展有限公司组织结构图（截至 2017 年末）



资料来源：公司提供

附三：本溪市城市建设投资发展有限公司主要财务数据及财务指标（合并口径）

财务数据(单位: 万元)	2015	2016	2017
货币资金	361,133.75	247,229.52	163,936.73
应收账款	279,161.15	332,804.71	367,667.40
其他应收款	839,774.66	1,218,715.51	1,279,796.22
存货	115,219.11	96,875.02	85,221.23
可供出售金融资产	2,753.95	2,753.95	4,253.95
长期股权投资	32,463.16	34,420.71	41,158.08
在建工程	733,343.68	845,428.67	898,095.53
无形资产	1,256,649.73	1,259,905.56	1,109,798.79
总资产	3,943,123.89	4,440,243.76	4,301,255.59
其他应付款	539,834.47	305,791.35	1,876,356.53
短期债务	290,774.06	504,172.72	174,097.23
长期债务	1,322,653.91	1,733,922.12	509,684.00
总债务	1,613,427.97	2,238,094.84	683,781.23
总负债	2,279,971.68	2,697,156.82	2,713,748.90
费用化利息支出	951.55	1,656.54	2,076.89
资本化利息支出	112,732.44	91,989.38	51,119.91
实收资本	51,000.00	51,000.00	51,000.00
少数股东权益	5,451.24	21,691.49	14,290.36
所有者权益合计	1,663,152.21	1,743,086.94	1,587,506.69
营业总收入	237,623.45	225,051.76	202,893.72
经营性业务利润	6,322.23	-12,073.49	4,310.33
投资收益	1,647.36	1,940.26	2,689.76
营业外收入	43,442.88	44,521.21	36,304.02
净利润	47,522.98	30,322.27	39,571.22
EBIT	50,325.38	33,627.53	44,922.78
EBITDA	55,441.59	41,886.14	51,901.73
销售商品、提供劳务收到的现金	166,702.22	175,714.86	171,497.08
收到其他与经营活动有关的现金	181,033.92	126,635.51	170,369.57
购买商品、接受劳务支付的现金	112,823.44	102,942.40	63,471.21
支付其他与经营活动有关的现金	209,390.35	432,049.63	169,184.99
吸收投资收到的现金	0.00	710.20	0.00
资本支出	217,333.76	140,754.90	68,360.59
经营活动产生现金净流量	-10,333.23	-274,887.50	70,198.18
投资活动产生现金净流量	-217,074.65	-115,271.72	-93,261.95
筹资活动产生现金净流量	209,274.11	276,254.99	-42,979.02
财务指标	2015	2016	2017
营业毛利率(%)	12.15	5.93	8.04
三费收入比(%)	7.75	10.69	9.75
应收类款项/总资产(%)	28.38	34.94	38.30
收现比(X)	0.70	0.78	0.85
总资产收益率(%)	1.40	0.80	1.03
流动比率(X)	1.72	2.09	0.89
速动比率(X)	1.60	1.99	0.86
资产负债率(%)	57.82	60.74	63.09
总资本化比率(%)	49.24	56.22	30.11
长短期债务比(X)	0.22	0.29	0.34
经营活动净现金流/总债务(X)	-0.01	-0.12	0.10
经营活动净现金流/短期债务(X)	-0.04	-0.55	0.40
经营活动净现金流/利息支出(X)	-0.09	-2.94	1.32
总债务/EBITDA(X)	29.10	53.43	13.17
EBITDA/短期债务(X)	0.19	0.08	0.30
货币资金/短期债务(X)	1.24	0.49	0.94
EBITDA 利息倍数(X)	0.49	0.45	0.98

注：1.公司所有财务报表均依据新会计准则编制；2.中诚信国际将计入长期应付款的带息负债调入长期借款。

附四：基本财务指标的计算公式

短期债务=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项

长期债务=长期借款+应付债券+其他债务调整项

总债务=长期债务+短期债务

营业成本合计=营业成本+利息支出+手续费及佣金收入+退保金+赔付支出净额+提取保险合同准备金净额+保单红利支出+分保费用

经营性业务利润=营业总收入-营业成本合计-税金及附加-财务费用-管理费用-销售费用+其他收益

营业毛利率=(营业总收入-营业成本合计)/营业总收入

三费合计=财务费用+管理费用+销售费用

三费收入比=(财务费用+管理费用+销售费用)/营业总收入

EBIT(息税前盈余)=利润总额+费用化利息支出

EBITDA(息税折旧摊销前盈余)=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

资本支出=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金

应收类款项/总资产=(应收账款+其他应收款+长期应收款)/总资产

收现比=销售商品提供劳务收到的现金流入/营业收入

总资产收益率=EBIT/总资产平均余额

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

现金比率=(货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据)/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额

总资本化比率=总债务/(总债务+所有者权益合计)

长短期债务比=短期债务/长期债务

EBITDA 利息倍数=EBITDA / (费用化利息支出+资本化利息支出)

附五：主体信用等级的符号及定义

等级符号	含 义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，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。

附六：债项信用等级的符号及定义

等级符号	含 义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。