

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字 [2019]263 号

孟津县盛世城市建设投资有限公司：

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 2018 年以来经营情况及相关行业进行综合分析的基础上，我对贵公司及“19 孟津盛世债/19 孟津债”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“19 孟津盛世债/19 孟津债”的信用等级为 AA+。

东方金诚国际信用评估有限公司

二零一九年六月二十五日



信用等级公告

东方金诚债跟踪评字 [2019]263 号

根据跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司对孟津县盛世城市建设投资有限公司及其发行的“19 孟津盛世债/19 孟津债”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，维持孟津县盛世城市建设投资有限公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；同时维持“19 孟津盛世债/19 孟津债”信用等级为 AA+。

特此公告。

东方金诚国际信用评估有限公司

二零一九年六月二十五日



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”）与孟津县盛世城市建设投资有限公司构成委托关系外，东方金诚、评级人员与孟津县盛世城市建设投资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孟津县盛世城市建设投资有限公司提供，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，未受孟津县盛世城市建设投资有限公司和其他任何组织或个人的不当影响。
- 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；投资人应审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。
- “19 孟津盛世债/19 孟津债”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或不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。
- 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

2019 年 6 月 25 日



孟津县盛世城市建设投资有限公司主体及 “19 孟津盛世债/19 孟津债” 2019 年度跟踪评级报告

报告编号：东方金诚债跟踪评字【2019】263 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：2019 年 6 月 25 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：2018 年 12 月 13 日

债券概况

债券简称：“19 孟津盛世债/19 孟津债”
发行金额：9 亿元
存续期：2019 年 04 月 11 日至 2026 年 04 月 11 日
偿还方式：按年付息，分期偿还本金
增信措施：全额无条件不可撤销连带责任保证担保
担保主体：洛阳城市发展投资集团有限公司
担保主体信用等级/展望：AA+/稳定

评级小组负责人

高 路

评级小组成员

谭 笑 黄一戈

邮箱：dfjc-gy@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-62299803

地址：北京市朝阳区朝外西街 3 号兆泰国际中心 C 座 12 层 100600

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，孟津县地区经济保持较快增长；孟津县盛世城市建设投资有限公司（以下简称“公司”）业务仍具有较强的区域专营性；公司在财政补贴等方面继续得到股东及相关各方的一定支持。

同时，东方金诚也关注到，公司仍面临较大的资本支出压力；公司资产流动性仍较弱；公司经营性现金流受项目结算及往来款影响较大，未来仍存在一定的不确定性。

洛阳城市发展投资集团有限公司（以下简称“洛阳城投”）综合财务实力很强，为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有较强的增信作用。

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“19 孟津盛世债/19 孟津债”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：2019 年 6 月 25 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：2018 年 12 月 13 日

债券概况

债券简称：“19 孟津盛世债/19 孟津债”

发行金额：9 亿元

存续期：2019 年 04 月 11 日至 2026 年 04 月 11 日

偿还方式：按年付息，分期偿还本金

增信措施：全额无条件不可撤销连带责任保证担保

担保主体：洛阳城市发展投资集团有限公司

担保主体信用等级/展望：AA+/稳定

评级小组负责人

高 路

评级小组成员

谭 笑 黄一戈

邮箱：dfjc-gy@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-62299803

地址：北京市朝阳区朝外西街 3 号兆泰国际中心 C 座 12 层 100600

主要数据和指标

项目	2016 年	2017 年	2018 年
资产总额（亿元）	65.49	70.14	80.39
所有者权益（亿元）	43.57	46.07	49.89
全部债务（亿元）	11.30	14.09	18.46
营业收入（亿元）	11.15	9.14	8.35
利润总额（亿元）	2.50	2.56	2.44
EBITDA（亿元）	2.81	2.95	3.19
营业利润率（%）	14.42	12.59	16.29
净资产收益率（%）	5.27	5.07	4.54
资产负债率（%）	33.47	34.31	37.95
全部债务资本化比率（%）	20.59	23.42	27.01
流动比率（%）	338.42	370.54	353.71
全部债务/EBITDA（倍）	4.02	4.78	5.78
EBITDA 利息倍数（倍）	2.05	2.30	1.86

注：表中数据来源于公司 2016 年~2018 年经审计的合并财务报表。

优势

- 跟踪期内，孟津县地区经济保持较快增长，装备制造业、旅游业等优势产业保持较快发展，经济实力仍较强；
- 公司继续从事孟津县范围内的基础设施建设、土地开发整理及景区运营，业务仍具有较强的区域专营性；
- 作为孟津县重要的城市基础设施建设主体，公司在财政补贴等方面得到股东及相关方的有力支持。
- 洛阳城投综合财务实力很强，为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保具有较强的增信作用。

关注

- 公司在建及拟建项目投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力；
- 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高，资产流动性仍较弱；
- 公司经营性现金流受项目结算及往来看影响较大，未来仍存在一定的不确定性。

跟踪评级说明

根据相关监管要求及 2019 年孟津县盛世城市建设投资有限公司公司债券（以下简称“本期债券”或“19 孟津盛世债/19 孟津债”）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”）基于孟津县盛世城市建设投资有限公司（以下简称“盛世城投”或“公司”）提供的相关经营、财务数据以及公开资料，进行了本次定期跟踪评级。

主体概况

孟津县盛世城市建设投资有限公司（以下简称“盛世城投”或“公司”）是由孟津县祥安建筑工程检测有限公司（以下简称“祥安建筑”）和孟津天工设计有限公司（以下简称“天工设计”）¹于 2010 年 2 月 4 日共同出资成立的有限责任公司，初始注册资本为人民币 5000.00 万元。截至 2018 年末，公司注册资本和实收资本均为 5.20 亿元，洛阳城市发展投资集团有限公司（以下简称“洛阳城投”）、孟津县华港经济投资有限公司（以下简称“孟津华港”）、孟津县国有资产经营管理有限责任公司（以下简称“孟津国资”）和建信资本管理有限责任公司（以下简称“建信资本”）分别持有公司 67.31%、19.23%、9.61%和 3.85%的股权；公司控股股东为洛阳城投，实际控制人为洛阳市人民政府。跟踪期内，公司注册资本、实收资本、股权结构和实际控制人均未发生变化。

跟踪期内，公司仍是孟津县重要的城市基础设施建设主体，继续从事孟津县范围内的基础设施建设、土地开发整理及旅游景区运营等业务。

2018 年末，公司纳入合并报表范围内的子公司共有 3 家，跟踪期内增加 1 家，为孟津盛世医院有限公司，系投资设立。（详见表 1）

表 1：截至 2018 年末公司纳入合并报表范围的子公司情况

单位：万元、%

公司名称	简称	注册资本	持股比例	主营业务	取得方式
洛阳盛世传媒有限公司	盛世传媒	100.00	80.00	广告服务	投资设立
孟津汉魏旅游资源开发集团有限公司	汉魏旅游	50000.00	60.00	旅游资源开发	购买
孟津盛世医院有限公司	盛世医院	6000.00	100.00	综合医院	投资设立

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

公司公开发行的“19 孟津盛世债/19 孟津债”为 9.00 亿元的 7 年期固定利率债券，票面利率为 7.06%；起息日为 2019 年 4 月 11 日，到期日为 2026 年 4 月 11 日；还本付息方式为按年付息，分期偿还本金。本期债券由洛阳城投提供无条件不

¹ 祥安建筑成立于 2004 年 11 月，注册资本为 400.000 万元，公司类型为有限责任公司（自然人投资或控股），主要从事孟津县范围内的基桩检测、主体结构检测等业务；天工设计成立于 2005 年 12 月，注册资本为 50.00 万元，公司类型为有限责任公司（自然人投资或控股），主要从事建筑工程设计及相关技术服务。

可撤销的连带责任保证担保。截至报告出具日，本期债券尚未到付息日。

本期债券募集资金为 9.00 亿元，其中 3.80 亿元拟用于孟津县城新区地下综合管廊建设项目，3.50 亿元拟用于孟津县城新区综合停车场建设项目，1.70 亿元拟用于补充营运资金。截至本报告出具日，公司未提供本期债券募集资金使用情况。

宏观经济和政策环境

宏观经济

2019 年一季度宏观经济运行好于预期，GDP 增速与上季持平；随着积极因素逐渐增多，预计二季度 GDP 增速将稳中有升，上半年经济下行压力趋于缓解

今年宏观经济开局好于市场普遍预期。据初步核算，1~3 月国内生产总值为 213433 亿元，同比增长 6.4%，增速与上季持平，结束了此前的“三连降”，主要原因是当季货物贸易顺差同比扩大，净出口对经济增长的拉动力增强，抵消了投资和消费拉动力下滑的影响。值得注意的是，随着逆周期政策效果显现，中美贸易谈判进展良好带动市场预期改善，3 月投资和消费同步回暖，经济运行的积极因素正在逐渐增多。

工业生产边际改善，企业利润下降。1~3 月规模以上工业增加值同比增长 6.5%，增速较上年全年加快 0.3 个百分点。其中，3 月工业增加值同比增长 8.5%，较 2 月当月同比增速 3.4% 大幅反弹，这一方面受春节错期影响，同时也与当月制造业 PMI 重回扩张区间相印证，表明制造业景气边际改善，逆周期政策带动效果较为明显。受 PPI 涨幅收窄影响，今年 1~2 月工业企业利润同比下降 14.0%，结束此前两年高增，但后期增值税下调或将缓解企业利润下行压力。

固定资产投资增速整体回升。1~3 月固定资产投资同比增长 6.3%，增速较上年全年加快 0.4 个百分点。具体来看，基建补短板力度加大带动基建投资增速小幅上升，1~3 月同比增长 4.4%，增速较上年全年加快 0.6 个百分点。在前期新开工高增速支撑下，1~3 月房屋施工面积增速加快，推动同期房地产投资同比增速较上年全年加快 2.3 个百分点至 11.8%。最后，因利润增速下滑、外需前景走弱影响企业投资信心，1~3 月制造业投资同比增长 4.6%，增速较上年全年下滑 4.9 个百分点。

商品消费整体偏弱，企稳反弹迹象已现。1~3 月社会消费品零售总额同比增长 8.3%，增速不及上年全年的 9.0%，汽车、石油制品和房地产相关商品零售额增速低于上年是主要拖累。不过，从边际走势来看，1~2 月社零增速企稳，3 月已有明显回升，背后推动因素包括当月 CPI 上行，个税减免带动居民可支配收入增速反弹，以及市场信心修复带动车市回暖。1~3 月 CPI 累计同比上涨 1.8%，涨幅低于上年全年的 2.1%；因猪肉、鲜菜等食品价格大涨，3 月 CPI 同比增速加快至 2.3%。

净出口对经济增长的拉动力增强。以人民币计价，1~3 月我国出口额同比增长 6.7%，进口额增长 0.3%，增速分别较上年全年下滑 0.4 和 12.6 个百分点。由于进口增速下行幅度更大，一季度我国对外贸易顺差较上年同期扩大 75.2%，带动净出口对 GDP 增长的拉动率反弹至 1.5%，较上季度提高 1.0 个百分点。

东方金诚预计，二季度基建领域补短板、减税降费等积极财政政策效应将持续

显现，叠加市场预期改善推动商品房销售回暖、汽车销量增速反弹，以及对外贸易顺差仍将延续等因素，预计二季度 GDP 增速将持平于 6.4%，不排除小幅反弹至 6.5% 的可能，这意味着上半年经济下行压力趋于缓解。

政策环境

M2 和社融存量增速触底反弹，“宽信用”效果显现，货币政策宽松步伐或将有所放缓

社会融资规模大幅多增，货币供应量增速见底回升。1~3 月新增社融累计 81800 亿，同比多增 23249 亿，主要原因是表内信贷大幅增长以及表外融资恢复正增长，表明“宽信用”效果进一步显现。此外，1~3 月新增企业债券融资及地方政府专项债也明显多于上年同期，体现债市回暖及地方政府专项债发行节奏加快带来的影响。在社融同比多增带动下，3 月底社融存量同比增速加快至 10.7%，较上年末提高 0.9 个百分点。3 月末，广义货币（M2）余额同比增长 8.6%，增速较上年末提高 0.5 个百分点，主要原因是一季度流向实体经济的贷款大幅增加，以及财政支出力度加大带动财政存款同比多减。3 月末，狭义货币（M1）余额同比增长 4.6%，增速较上年末提高 3.1 个百分点，表明实体经济活跃程度有所提升。

货币政策宽松步伐或将边际放缓。一季度各项金融数据均有明显改善，表明前期各类支持实体经济融资政策的叠加效应正在体现。考虑到伴随中美贸易谈判取得积极进展，市场信心持续恢复，宏观经济下行压力有所缓和，金融数据反弹或促使监管层放缓货币政策边际宽松步伐，二季度降准有可能延后，降息预期也有所降温，而定向支持民营、小微企业融资政策还将发力。

减税带动财政收入增速走低，财政支出力度加大，更加积极的财政政策将在减税降费和扩大支出两端持续发力

1~3 月财政收入累计同比增长 6.2%，增速较上年同期下滑 7.4 个百分点，体现各项减税政策及 PPI 涨幅收窄等因素的综合影响。其中，税收收入同比增长 5.4%，增速较上年同期下滑 11.9 个百分点；非税收入同比增长 11.8%，增速较上年同期高出 19.3 个百分点，或与央企利润上缴幅度增大有关。1~3 月财政支出累计同比增长 15.0%，增速高于上年同期的 10.9%，基建相关支出整体加速。

2019 年政府工作报告明确将实施更大规模的减税，全年减税降费规模将达到约 2 万亿，高于 2018 年的 1.3 万亿。4 月起，伴随新一轮增值税减税的实施，财政收入增长将面临更大的下行压力。支出方面，2019 年基建补短板需求增大，二季度基建相关支出力度有可能进一步上升，而科技、教育、社保和就业等民生类支出也将保持较快增长，财政支出将保持较高强度。总体上看，今年财政政策在稳定宏观经济运行中的作用将更加突出。

行业及区域经济环境

行业分析

我国城镇化进程处于快速推进的过程中，城市基础设施行业仍存在较大的发

展空间；2018 年以来城投公司加快业务转型速度，经营性业务占比不断上升，市场化程度持续提高

城市基础设施是城市正常运行和健康发展的物质基础，城市基础设施建设是城市发展的关键环节，对于推进城镇化、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率、改善人居环境、促进消费结构升级等起到不可替代的重要作用。

20 世纪 90 年代以来，我国城镇化进程不断加快，城市基础设施投资规模也保持快速增长。1995 年~2018 年，城镇化率由 29.04% 增加至 59.58%，平均每年增长 1.3 个百分点，意味着平均每年约 2000 万农村人口流入城镇。1995 年~2017 年，基础设施建设投资完成额由 0.41 万亿元增加至 17.31 万亿元，年均复合增长率为 18.52%；城市建成区面积由 19264.00 平方公里增加至 56225.38 平方公里，年均复合增长率为 4.99%。

我国城镇化进程仍处于快速推进的过程中。2018 年末 59.58% 的城镇化率与发达国家 80% 的平均水平还存在较大差距。城市基础设施总量不足、标准不高、发展相对滞后等问题仍很突出。如：2002 年~2017 年，城镇家庭平均每百户拥有的汽车数量由 0.88 辆增加至 37.50 辆，而人均城市道路面积仅由 8.10 平方米增加至 16.05 平方米。整体来看，城市基础设施行业仍存在较大的发展空间。

城市基础设施建设一直受到国家层面的高度关注，中央不断出台相关政策文件保障行业发展的健康有序。2014 年 3 月国家发改委发布的《国家新型城镇化规划（2014-2020）》对提高城市可持续发展能力、推动城乡一体化发展等进行了中长期系统规划。2016 年发布的“十三五”规划则提出加快新型城镇化步伐、推进城乡发展一体化。2018 年又有《关于实施 2018 年推进新型城镇化建设重点任务的通知》、《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》等文件出台。

城投企业是进行城市基础设施建设的重要主体，近年来的大规模建设投资在促进地方经济社会发展的同时，也使债务出现较快增长。为防范地方政府债务风险，从国发【2014】43 号文到新《预算法》，中央各部委出台了一系列政策措施清理地方政府债务、规范地方政府举债，明确要求剥离城投公司的政府融资职能，城投公司从政府融资平台逐步转为市场化的建设及经营主体。2018 年以来，随着发改办财金【2018】194 号文和财金【2018】23 号文的发布，政府委托代建项目的融资难度不断增加，促使城投公司加快业务转型速度，经营性业务占比不断上升。

城投公司的经营性业务涉及城市开发建设的方方面面，包括产业园区及厂房建设、商业综合体开发、教科文卫等公共设施、停车场、地下综合管廊、保障房建设、房地产开发、旅游景区开发等，以及水务、燃气、公交等公用事业。但与政府委托代建模式相比，经营性项目主要通过项目自身的收入和现金流来平衡项目投入，面临的不确定因素相对较多，城投公司面临的经营压力将有所上升。由于城投公司的经营性业务大多与城市开发建设相关，对于促进地区经济社会协调发展具有重要意义，地方政府对其仍保持很强的支持意愿，但具体的支持措施将通过股东支持或财政补贴等更加规范化的方式来实现。

地区经济

1. 洛阳市

跟踪期内，洛阳市经济保持较快增长，主要经济指标均位列河南省前列，经济实力仍很强

2018 年，洛阳市地区生产总值为 4640.8 亿元，同比增长 7.9%，在河南省 18 个地级市中排第 2 位，经济实力仍很强。2018 年，洛阳市人均 GDP 为 67707 元，同比增长 7.2%。

2018 年，洛阳市第一产业增加值为 237.1 亿元，同比增长 3.6%；第二产业增加值为 2067.6 亿元，同比增长 7.3%；第三产业增加值为 2336.1 亿元，同比增长 9.0%。三次产业结构由 2017 年的 5.3：46.9：47.8 调整为 2018 年的 5.1：44.6：50.3，仍以第二、第三产业为主，第三产业占比有所提高。

2018 年，洛阳市工业经济保持较快发展，实现全部工业增加值 1772.9 亿元，同比增长 8.5%，规模以上工业增加值同比增长 8.1%。其中，有色金属冶炼和压延加工业增加值同比增长 15.6%、非金属矿物制品业同比增长 10.5%、专用设备制造业同比增长 15.2%，优势产业发展态势仍较好。

旅游业方面，2018 年，洛阳市全年接待国内外游客 1.32 亿人次，同比增长 6.5%；其中接待入境游客 141.3 万人次，同比增长 6.0%。旅游总收入 1148.43 亿元，同比增长 10.1%；其中创汇收入 4.32 亿美元，同比增长 8.2%。2018 年，洛阳市房地产开发投资达 313.1 亿元，同比下降 16.6%，其中住宅投资 225.4 亿元，同比下降 17.1%；商品房销售面积 812.2 万平方米，同比下降 16.4%；商品房销售额 459.2 亿元，同比下降 8.3%。

表 2：2016 年～2018 年洛阳市主要经济指标

单位：亿元、%

项目	2016 年	2017 年	2018 年
地区生产总值	3782.90	4343.10	4640.80
地区生产总值增速	8.6	8.7	7.9
规模以上工业增加值增速	8.9	8.7	8.1
全社会固定资产投资增速	15.4	11.8	10.0
社会消费品零售总额	1807.40	2025.50	2154.90
进出口总额（亿美元）	18.68	21.45	19.51
三次产业结构	6.2：47.7：46.1	5.3：46.9：47.8	5.1：44.6：50.3

资料来源：2016 年～2018 年洛阳市国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

2. 孟津县

跟踪期内，孟津县地区经济保持较快增长，装备制造业、旅游业等优势产业保持较快发展，经济实力仍较强

孟津县隶属洛阳市，位于河南省中西部，东距郑州市 110 公里，西距三门峡市 90 公里，南与洛阳市区毗邻，北临黄河。截至 2018 年末，孟津县辖 10 个镇²，全县面积 785.70 平方公里，户籍人口 46.71 万人。

2018 年，孟津县实现地区生产总值 322 亿元，同比增长 9.1%，高于全市 1.2

²10 个镇：城关镇、会盟镇、平乐镇、白鹤镇、送庄镇、朝阳镇、麻屯镇、常袋镇、横水镇和小浪底镇。

个百分点，增速居全市第一，经济实力仍较强。

跟踪期内，孟津县产业结构仍以第二、三产业为主，第二产业仍是孟津县经济发展的主要推动力量。孟津县工业经济以通用制造、专用设备制造为主导产业，跟踪期内仍保持较快发展。2018年，孟津县新上洛北重工等先进装备制造项目15个，装备制造业工业产值、主营业务收入、利润，同比分别增长16%、13%、23%。目前，孟津县拥有洛阳隆华传热节能股份有限公司、洛阳国润管业有限公司、中再资源环境股份有限公司洛阳分公司和河南金彭车业有限公司等16家优质企业，推动孟津县工业经济保持较快发展。

2018年，孟津县以旅游业等为支撑的第三产业保持较快发展。旅游资源方面，孟津县人文和自然旅游资源丰富。截至2018年末，孟津县境内有旅游景点15余处，包括国家4A级风景区——黄河小浪底景区，以及国家3A级景区——王铎故居景区和汉光武帝陵景区、中国牡丹第一村等景点。依托丰富的旅游资源，2018年，孟津县接待游客分别为1250.00万人次，实现综合收益13.2亿元，同比分别增长16%、17%。

表 3：2016 年～2018 年孟津县主要经济指标

单位：亿元、%

项目	2016 年	2017 年	2018 年
地区生产总值	260.69	298.02	322.00
地区生产总值增速	8.90	9.00	9.10
规模以上工业增加值增速	10.50	9.60	-
全社会固定资产投资增速	16.70	12.40	13.50
社会消费品零售总额	70.50	79.32	-
三次产业结构	9.3：54.2：36.5	7.8：55.1：37.1	-

资料来源：2016 年～2018 年，孟津县国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

财政状况

1. 洛阳市

跟踪期内，洛阳市一般公共预算收入保持增长，政府性基金收入大幅增加，财政实力仍很强

2018年，洛阳市一般公共预算收入342.7亿元，同比增长5.1%，其中，税收收入占比为66.9%，较2017年提高2.2个百分点；政府性基金收入122.1亿元，同比增长62.1%，主要系国有土地使用权出让收入增加较多所致。

同期，洛阳市一般公共预算支出597.5亿元，同比增长8.8%；政府性基金支出131.7亿元，同比增长66.6%，增幅较大。财政自给率³为54.34%，较2017年下降4.97个百分点。

政府债务方面，截至2018年末，洛阳市政府债务余额401.6亿元，政府债务限额为580.9亿元。

³ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

2. 孟津县

跟踪期内，孟津县一般公共预算收入保持较快增长，随着多宗土地使用权出让，政府性基金收入实现大幅增长，财政实力仍较强

2018 年，孟津县实现一般公共预算收入 16.75 亿元，同比增长 8.6%，其中，税收收入为 10.72 亿元，同比增长 28.94%，占一般公共预算收入的 64%。同期，孟津县出让多宗土地使用权，政府性基金收入大幅增长至 17.32 亿元，同比增长 128.9%，成为当年财政收入的主要来源；上级补助收入由 2017 年的 13.54 亿元降至 11.15 亿元，但仍对当年财政收入的形成一定补充。

2018 年，孟津县一般公共预算支出 33.06 亿元，同比增长 8.3%；政府性基金支出 18.18 亿元，同比增长 61.6%。财政自给率由 50.51% 上升到 50.67%，财政自给程度一般。

政府债务方面，截至 2018 年末，孟津县政府债务余额为 29.45 亿元，较上年减少 2.28 亿元，政府债务限额为 30.21 亿元。

表 4：2016 年～2018 年孟津县财政情况

单位：亿元、%

项目	2016 年	2017 年	2018 年
一般公共预算收入	13.93	15.42	16.75
其中：税收收入	8.99	8.31	10.72
非税收入	4.94	7.11	6.03
政府性基金收入	3.17	7.57	17.32
上级补助收入	13.82	13.54	11.15
财政收入	30.92	36.53	45.22
一般公共预算支出	27.91	30.53	33.06
政府性基金预算支出	4.10	11.28	18.18
上解上级支出	1.42	1.58	-
财政支出	33.43	43.39	-
财政自给率	49.91	50.51	50.67

资料来源：孟津县财政局, 东方金诚整理

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入有所减少，毛利润持续增长，仍主要来源于基础设施建设业务

作为孟津县重要的城市基础设施建设主体，公司仍主要从事孟津县范围内的基础设施建设、土地开发整理及景区运营等业务。公司营业收入仍主要来自于基础设施建设业务收入。

2018 年，公司实现营业收入 8.35 亿元，同比减少 8.64%，仍主要来源于基础设施建设业务。其中，基础设施建设业务收入占营业收入的比重为 96.28%。2018

年，公司土地开发整理业务仍未确认收入。同期，公司实现景区运营业务收入 0.14 亿元，占营业收入的比重为 1.71%。此外，公司其他业务仍主要为广告收入，占比很小。

表 5：2016 年~2018 年公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况

单位：万元、%

项目	2016 年		2017 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	111515.01	100.00	91355.69	100.00	83466.00	100.00
基础设施建设	98073.37	87.95	89856.59	98.36	80357.36	96.28
土地开发整理	11666.47	10.46	-	-	-	-
景区运营	1275.89	1.14	1275.94	1.40	1429.00	1.71
其他业务	499.27	0.45	223.16	0.24	1679.64	2.01
毛利润	18018.56	100.00	12775.87	100.00	13872.47	100.00
基础设施建设	14249.98	79.08	12695.00	99.37	12952.61	93.37
土地开发整理	3286.11	18.24	-	-	-	-
景区运营	29.96	0.17	30.00	0.23	33.55	0.24
其他业务	452.51	2.51	50.87	0.40	886.30	6.39
综合毛利率	16.16		13.98		16.62	
基础设施建设	14.53		14.13		16.12	
土地开发整理	28.17		-		-	
景区运营	2.35		2.35		2.35	
其他业务	90.64		22.80		52.77	

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

2018 年，公司实现毛利润 1.39 亿元，同比增长 8.58%。其中，基础设施建设业务占毛利润的比重为 93.37%。同期，公司综合毛利率分别为 16.62%，较上一年上升 2.64 个百分点。

基础设施建设

跟踪期内，公司基础设施建设业务仍具有较强的区域专营性，但在建及拟建项目投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力

跟踪期内，公司仍主要从事孟津县范围内道路施工、城区路网及配套设施和其他市政公用设施等基础设施建设。

公司基础设施建设业务仍由本部负责，业务模式未发生变化。2018 年，公司就上店棚户区建设项目、师庄棚户区建设项目及县基础设施建设项目等代建项目合计确认收入 8.04 亿元，实现毛利润 1.30 亿元。

截至 2018 年末，公司在建基础设施项目包括上店棚户区建设项目、马步社区建设项目、龙泉湿地治理项目、马步、师庄商铺建设项目和县基础设施建设项目等，计划总投资 39.09 亿元，累计投资 32.77 亿元，尚需投资 6.31 亿元。

表 6：截至 2018 年末公司主要在建基础设施项目情况

单位：万元

项目名称	计划总投资	累计投资	尚需投资
上店棚户区建设项目	93600.00	93600.00	0.00
师庄棚户区建设项目	35900.00	35900.00	0.00
马步社区建设项目	83000.00	81787.32	1212.68
龙泉湿地治理项目	50000.00	21611.22	28388.78
马步、师庄商铺建设项目	28010.43	25000.00	3010.43
新区医院围墙工程建设项目	23.00	22.95	0.05
气象中心建设项目	330.00	330.40	-
县基础设施建设项目	100000.00	69472.06	30527.94
合计	390863.43	327723.95	63139.88

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2018 年末，公司主要拟建基础设施项目为孟津县新区高中建设项目、孟津县市民广场建设项目、县城新区水系建设项目、小浪底大道两侧景观及桂花大道等四条路亮化工程、英才中路打通建设工程项目和本期债券募投项目——孟津县城新区地下综合管廊建设项目和孟津县城新区综合停车场建设等，计划总投资 25.11 亿元。公司在建及拟建基础设施项目投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力。

土地开发整理

跟踪期内，受政府土地整理计划调整等因素影响，公司仍未实现土地开发整理收入，未来仍存在一定不确定性

公司 2017 年和 2018 年均未实现土地开发整理业务收入。该业务易受政府土地整理计划调整、土地出让市场情况等因素影响，未来仍存在一定的不确定性。

景区运营

跟踪期内，公司景区运营业务仍由子公司汉魏旅游负责。2018 年，公司实现旅游服务收入 1429.00 万元；毛利润为 33.55 万元；毛利率为 2.35%。近年来公司景区运营业务收入和毛利润保持稳定，预计未来将保持稳定发展。

外部支持

跟踪期内，公司作为孟津县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股东及相关各方的有力支持

2018 年，公司获得孟津县人民政府的财政补贴 1.80 亿元。

考虑到未来公司将继续在孟津县基础设施建设等领域中发挥重要作用，预计仍将获得股东及相关各方提供的有力支持。

企业管理

截至 2018 年末，公司注册资本和实收资本均为 5.20 亿元；洛阳城投持有公司 67.31%的股权、孟津华港持有公司 19.23%的股权、孟津国资持有公司 9.61%的股权、

建信资本持有公司 3.85% 的股权。公司控股股东为洛阳城投，实际控制人为洛阳市人民政府。

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 2018 年合并财务报表。中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2018 年财务数据进行审计，并出具了无保留意见的审计报告。跟踪期内，公司未更换审计机构。

2018 年末，公司纳入合并报表范围的子公司有 3 家，较上年末增加 1 家，为盛世医院（详见表 2）。

资产构成与资产质量

公司资产规模保持较快增长，以流动资产为主，但流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比较高，资产流动性较弱

2018 年末，公司资产规模保持较快增长，仍以流动资产为主。2018 年末，公司资产总额为 80.39 亿元，同比增长 14.62%；其中流动资产占资产总额的比例为 76.73%。

表 7：2016 年～2018 年末公司主要资产情况

单位：亿元

科目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
资产总额	65.49	70.14	80.39
流动资产	47.80	55.47	61.69
存货	29.36	28.48	27.18
其他应收款	12.30	20.25	25.02
货币资金	3.57	4.94	7.54
非流动资产	17.69	14.67	18.71
在建工程	-	-	7.25
无形资产	9.42	9.42	9.42

资料来源：公司提供，东方金诚整理

流动资产方面，2018 年末，公司流动资产为 61.69 亿元，同比增长 11.21%，主要由存货、其他应收款和货币资金构成，上述三项分别占流动资产的比重为 44.05%、40.57% 和 12.22%，合计占比为 96.84%。

公司存货主要由公司通过招拍挂和政府注入获得的土地使用权，以及基础设施建设项目开发成本构成。2018 年末，公司存货为 27.18 亿元，同比减少 4.59%。其中土地使用权账面价值为 12.03 亿元，占存货的比重为 44.26%，为公司通过招拍挂和政府注入获得，其中，1.73 亿元土地尚未办理产权证；使用权受限的土地使用权账面价值为 2.14 亿元。同期末，公司基础设施建设项目开发成本为 14.99 亿

元，占存货的比重为 55.15%。

2018 年末，公司其他应收款⁴为 25.02 亿元，同比增长 23.57%，主要为往来款，其中前 5 名应收对象分别是孟津县城市建设集团有限公司（14.88 亿元）、孟津县财政局（3.64 亿元）、孟津县银基经济建设发展有限公司（3.52 亿元）、孟津县非税收入管理局（1.05 亿元）和江河集团孟津分公司（0.50 亿元），合计为 23.59 亿元，占其他应收款总额的比重为 93.88%。同期末，其他应收账款按账龄共计提坏账准备 0.81 亿元。

货币资金方面，2018 年末，公司货币资金为 7.54 亿元，同比增长 52.71%，主要为银行存款及少量库存现金。

非流动资产方面，2018 年末，公司非流动资产为 18.71 亿元，同比增长 27.51%，主要由无形资产和在建工程组成。2018 年末，上述 2 项占非流动资产总额的比重分别为 50.35%和 38.75%，合计为 89.10%。

2018 年末，公司无形资产仍为 9.42 亿元，主要为公司持有的黄河小浪底景区孟津段景区、汉光武帝陵景区、王铎故居和书法馆等景区的经营权。同期末，公司新增在建工程 7.25 亿元，主要系公司投资建设的孟津县八大场馆项目由存货转入该科目并新增投资支出所致。

截至 2018 年末，公司受限资产为 8.52 亿元，占资产总额的比重为 10.60%，主要用于抵押及质押借款；其中受限的货币资金为 6.38 亿元；存货中受限资产为 2.14 亿元，全部为用于抵押借款的土地使用权。

资本结构

跟踪期内，得益于公司利润积累，公司所有者权益持续增长

2018 年末，公司所有者权益为 49.89 亿元，同比增长 8.28%，主要来自当年经营积累。同期末，公司实收资本仍为 5.20 亿元，资本公积为 28.90 亿元，同比增长 5.59%，未分配利润为 14.34 亿元，同比增长 16.71%，系公司经营积累。

⁴ 其他应收款不包括应收股利与应收利息。

表 8：2016 年～2018 年末公司主要所有者权益和负债情况

单位：亿元

科目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
所有者权益	43.57	46.07	49.89
实收资本	5.20	5.20	5.20
资本公积	27.37	27.37	28.90
未分配利润	10.17	12.29	14.34
负债总额	21.92	24.07	30.51
流动负债	14.12	14.97	17.44
一年内到期的非流动负债	3.00	2.50	1.00
其他应付款	6.33	6.14	10.92
短期借款	0.80	2.52	1.74
非流动负债	7.79	9.10	13.07
长期借款	7.50	9.07	13.02

资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债规模持续增长，负债结构仍以流动负债为主

跟踪期内，公司负债规模持续增长。2018 年末，公司负债总额为 30.51 亿元，同比增长 26.76%，其中流动负债占负债总额的比重为 57.16%，较 2017 年末降低 5.03 个百分点。

流动负债方面，2018 年末，公司流动负债为 17.44 亿元，同比增长 16.50%，主要由其他应付款、短期借款和一年内到期的非流动负债组成，上述 3 项占流动负债的比重分别为 62.60%、9.98%和 5.73%，合计占比为 77.66%。

公司其他应付款⁵主要为应付相关单位的借款和工程款。2018 年末，公司其他应付款为 10.92 亿元，同比增长 77.77%。2018 年末，公司其他应付款应付前 5 名对象分别为河南省豫资城乡一体化建设发展有限公司、孟津县财政局、孟津县机关事务管理局、河南水投盛世置业有限公司和孟津县朝阳镇会计核算站，合计为 7.66 亿元，占比为 70.15%。同期末，公司一年内到期的非流动负债为 1.00 亿元，为一年内到期的长期借款。

非流动负债方面，2018 年末，公司非流动负债为 13.07 亿元，同比增长 43.64%，占负债总额的 42.84%，较 2017 年末提高 5.66 个百分点。同期末，公司长期借款占非流动负债总额的比重为 99.64%。

2018 年末，公司长期借款为 13.02 亿元，同比增长 43.60%，其中保证借款为 10.61 亿元，抵押及保证借款为 1.85 亿元，质押借款为 0.57 亿元。

跟踪期内，公司全部有息债务保持增长，整体资产负债水平较低，未来随着公司承担的基础设施建设项目增加，资本支出规模将有所扩大，债务规模或将进一步上升

有息债务方面，2018 年末，公司全部有息债务为 18.46 亿元，保持增长。其中，长期有息债务为 13.02 亿元，主要为长期借款；短期有息债务为 5.44 亿元，

⁵ 其他应付款不包括应付股利和应付利息。

主要为短期借款和一年内到期的非流动负债。

2018 年末，公司资产负债率为 37.95%，较 2017 年末上升 3.64 个百分点；全部债务资本化比率为 27.01%，较 2017 年末上升 3.59 个百分点，负债率水平持续上升。随着公司承担的基础设施建设工程项目的增加，资本支出规模将有所扩大，公司债务规模或将进一步上升。

截至 2018 年末，公司对外担保余额为 12.56 亿元，担保比率为 25.18%，主要被担保单位为孟津县城市建设集团有限公司、洛阳裕拓焦化有限责任公司（以下简称“裕拓焦化”）、孟津县汇兴供排水有限公司和孟津县水务投资发展有限公司等企业。其中裕拓焦化为民企，公司为其担保金额为 0.96 亿元，或存在一定的代偿风险。

盈利能力

公司营业收入有所下降，利润总额对政府财政补贴的依赖程度仍较高，盈利能力仍一般

2018 年，公司营业收入为 8.35 亿元，同比减少 8.64%。同期，公司营业利润率为 16.29%，较上年提高 3.70 个百分点；期间费用为 0.83 亿元，占营业收入的比重为 9.94%，主要由财务费用和管理费用构成。

2018 年，公司利润总额为 2.44 亿元，同比减少 4.67%，其中财政补贴占利润总额的比重为 73.70%，公司利润对财政补贴的依赖程度仍较高。

从盈利指标上看，2018 年，公司总资本收益率为 4.29%，较 2017 年下降 0.13 个百分点；净资产收益率为 4.54%，较 2017 年下降 0.53 个百分点，总体盈利能力仍一般。

现金流

公司经营性净现金流入持续增长，但受往来款等影响较大，仍存在一定的不确定性

经营性现金流方面，2018 年，公司经营活动现金流入为 12.28 亿元，主要为公司收到的财政补贴和基础设施建设结算款等形成的现金流入。同期，公司现金收入比为 97.22%，现金流获取能力仍然较强。2018 年，经营活动现金流出为 6.57 亿元，主要为公司支付的基础设施建设项目工程款所形成的现金流出；经营性活动产生的净现金流为 5.71 亿元，持续为净流入，但未来受项目结算及往来款等影响，仍存在一定的不确定性。

投资性现金流方面，2018 年，公司投资活动现金流入为 22.19 亿元，同比增长 100.91%，主要为收到其他相关单位的往来款；2018 年，投资活动现金流出为 23.50 亿元，同比增长 45.31%，主要为支付其他相关单位的往来款；投资活动产生的净现金流为-1.31 亿元。

筹资性现金流方面，2018 年，公司筹资活动现金流入为 13.58 亿元，主要是公司银行借款取得的现金；筹资活动现金流出为 19.05 亿元，主要为公司用于偿还债务和相应利息支付的现金；筹资性净现金流为-5.47 亿元，筹资性现金流由流入转变为流出状态。

2018 年，公司现金及现金等价物净增加额为-1.07 亿元，较 2017 年减少 0.21 亿元。

偿债能力

公司作为孟津县重要的基础设施建设主体，业务仍具有较强的区域专营性，在财政补贴等方面得到股东及相关各方的有力支持，综合偿债能力仍很强

2018 年末，公司流动比率为 353.71%，速动比率为 197.89%，现金比率为 43.22%。但公司流动资产中变现能力较差的存货和其他应收款占比较高，资产流动性较弱，对流动负债的保障能力一般。

从长期偿债能力来看，2018 年末，公司长期债务资本化比率为 20.70%，同比上升 4.25 个百分点，全部债务/EBITDA 为 5.78 倍，较 2017 年增加 1.00 倍。同时，公司经营性净现金流波动性较大，对到期债务的保障程度较弱。

截至 2019 年 4 月末，公司全部有息债务到期分布情况见下表。其中，公司 2020 年将面临一定的集中偿付压力。

表 9：截至 2019 年 4 月末公司全部有息债务到期偿还期限结构

单位：万元

债务到期时间	现有全部有息债务 本金到期偿还金额
2019 年	30700.00
2020 年	93307.00
2021 年	32597.00
2022 年	7000.00
2023 年	3000.00
2024 年	3000.00
2025 年	3500.00
2026 年及以后	17000.00
合计	190104.00

资料来源：公司提供资料，东方金诚整理

公司作为孟津县重要的基础设施建设主体，仍业务具有较强的区域专营性，在财政补贴等方面得到股东及相关各方的有力支持，综合偿债能力仍很强。

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 2019 年 6 月 17 日，公司本部已结清贷款中无不良或关注类款项。截至本报告出具日，公司发行的“19 孟津盛世债/19 孟津债”尚未到本息兑付日。

抗风险能力

基于对洛阳市及孟津县地区经济及财政实力，实际控制人、股东及相关各方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。

增信措施

洛阳城投综合财务实力很强，为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有较强的增信作用

洛阳城投是由洛阳市财政局于2002年6月出资成立的国有独资有限责任公司，初始注册资本为人民币0.50亿元。截至2018年末，洛阳城投注册资本和实收资本均为人民币10.00亿元，洛阳市国资委为洛阳城投唯一股东；洛阳市人民政府是洛阳城投的实际控制人。

洛阳城投作为洛阳市重要的基础设施建设主体，主要从事洛阳市部分区域的基础设施建设，此外还从事房地产、公路运营、担保等业务。截至2018年末，洛阳城投纳入合并报表范围的一级子公司共有19家。

作为洛阳市重要的基础设施建设主体，洛阳城投继续从事洛阳市的基础设施建设、土地开发整理，以及房地产开发、公路运营和担保等业务。2018年，洛阳城投营业收入为26.72亿元，同比增长1.06%，其中基础设施建设收入占比为54.58%，公路运营收入占比为10.38%，房地产开发收入占比为17.47%，担保业务收入占比为0.71%，其他业务收入占比为16.87%，主要为酒店经营、文化旅游和金融投资等。

2018年末，洛阳城投资产总额为467.26亿元，同比增长6.88%。其中，流动资产占比为62.34%。2018年末，洛阳城投流动负债为75.69亿元，同比增长27.94%；主要包括其他应付款、预收账款和应付账款；非流动负债主要为长期借款和应付债券，非流动负债占负债总额比为68.75%，较2017年末下降6.01个百分点。

2018年，洛阳城投营业收入为26.72亿元，营业利润率为21.87%。2018年，洛阳城投经营性净现金流为5.12亿元，同比增长126.55%。洛阳城投经营性现金流持续为净流入，对波动性较大的往来款、项目结算款及财政补贴依赖较大。

洛阳城投相关业务仍具有较强的区域专营性，继续得到股东和相关各方的大力支持，东方金诚认为，洛阳城投偿债能力仍很强。

综上所述，东方金诚维持洛阳城投主体信用等级为AA+，评级展望为稳定。洛阳城投为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有较强的增信作用。

结论

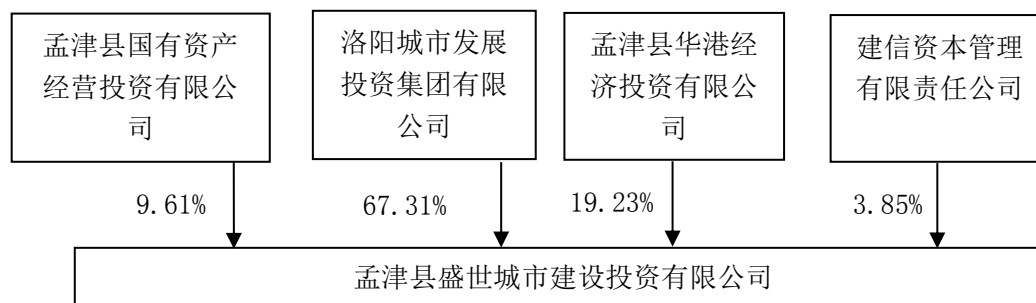
东方金诚认为，跟踪期内，孟津县地区经济保持较快增长，装备制造业、旅游业等优势产业保持较快发展，经济实力仍较强；公司继续从事孟津县范围内的基础设施建设、土地开发整理及景区运营，业务仍具有较强的区域专营性；作为孟津县重要的城市基础设施建设主体，公司在财政补贴等方面得到股东及相关部门的有力支持；洛阳城投综合财务实力很强，为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保具有较强的增信作用。

同时，东方金诚也关注到，公司在建及拟建项目投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力；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高，资产

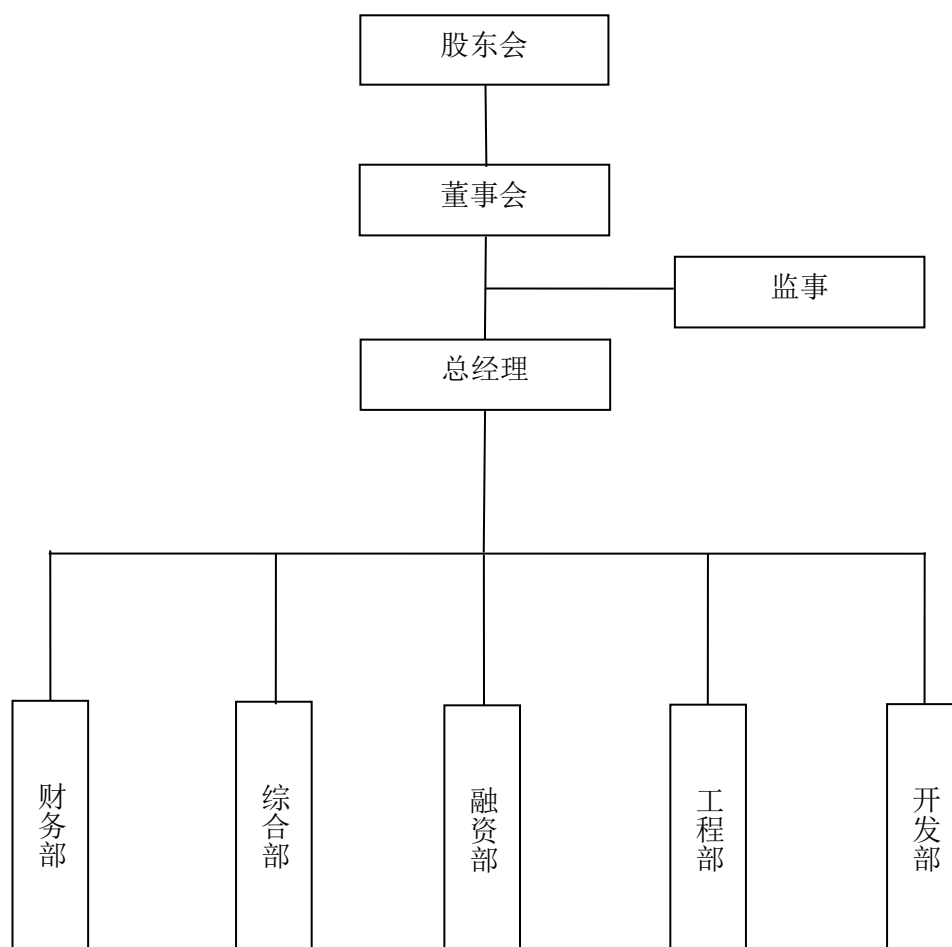
流动性仍较弱；公司经营性现金流受项目结算及往来看影响较大，未来仍存在一定的不确定性。

东方金诚维持公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；同时维持“19 孟津盛世债/19 孟津债”的信用等级为 AA+。

附件一：截至 2018 年末公司股权结构图



附件二：截至 2018 年末公司组织架构图



附件三：公司主要数据和财务指标（单位：万元）

项目	2016 年	2017 年	2018 年
货币资金	35681.76	49362.05	75739.25
应收账款	-	17.72	3418.79
预付款项	14994.00	16244.70	14658.70
其他应收款	129959.94	202514.68	250247.59
存货	293646.59	284824.68	271751.10
流动资产合计	478007.63	554674.45	616862.55
长期股权投资	7935.95	7603.66	8108.12
无形资产	94203.66	94203.48	94203.03
投资性房地产	8430.67	7855.76	7280.86
非流动资产合计	176855.43	146722.24	187087.24
资产总计	654863.07	701396.70	803949.79
短期借款	8000.00	25200.00	17400.00
应付账款	27716.23	25264.54	1949.56
其他应付款	63271.49	61412.99	109170.99
一年内到期的非流动负债	30000.00	25000.00	10000.00
流动负债合计	141246.30	149691.80	174395.55
长期借款	75000.00	90690.00	130227.00
非流动负债合计	77922.87	90990.00	130694.66
负债合计	219169.17	240681.80	305090.21
实收资本（股本）	52000.00	52000.00	52000.00
资本公积	273664.67	273664.67	288958.67
所有者权益合计	435693.90	460714.90	498859.58
营业收入	111515.01	91355.69	83466.00
利润总额	25045.23	25592.15	24397.30
净利润	22942.77	23349.17	22654.68
EBITDA	28116.13	29468.77	31935.79
经营性净现金流	-15229.53	23520.27	57134.11
投资性净现金流	-111235.91	-51310.43	-13137.83
筹资性净现金流	144159.00	19190.45	-54699.08
资产负债率（%）	33.47	34.31	37.95
全部债务资本化比率（%）	4.02	4.78	5.78
流动比率（%）	338.42	370.54	353.71
速动比率（%）	130.52	180.27	197.89
经营现金流动负债比（%）	-10.78	15.71	32.76
净资产收益率（%）	5.27	5.07	4.54
全部债务/EBITDA（倍）	4.02	4.78	5.78

注：本表中的其他应收款不含应收股利及应收利息；其他应付款不含应付股利及应付利息；长期应付款不含专项应付款。

附件四：洛阳城投主要数据和财务指标（单位：万元）

项目	2016 年	2017 年	2018 年
货币资金	377467.71	319334.17	357981.48
应收账款	207266.25	253485.69	261011.03
预付款项	91420.51	35718.77	16907.97
其他应收款	355366.71	481139.85	612203.85
存货	1666101.41	1703719.98	1617317.71
流动资产合计	2789298.10	2842218.82	2912757.91
可供出售金融资产	315103.56	320439.48	272423.54
长期股权投资	58105.18	65726.96	89153.09
投资性房地产	10335.16	10793.34	54900.29
非流动资产合计	1655813.65	1529472.74	1759860.68
资产总计	4445111.75	4371691.56	4672618.59
短期借款	88500.00	49600.00	46790.00
应付账款	46135.45	70176.10	49131.90
预收款项	214195.90	188049.24	150549.68
应交税费	26768.07	33384.50	41300.38
其他应付款	235222.63	183567.95	181177.25
一年内到期的非流动负债	193425.00	24950.00	222800.00
流动负债合计	889776.73	591619.09	756909.81
长期借款	459655.00	712226.50	542484.50
应付债券	922000.00	855711.24	967448.04
长期应付款	175738.85	162868.18	143727.11
非流动负债合计	1581651.17	1752272.21	1665277.97
负债合计	2471427.90	2343891.31	2422187.78
实收资本（股本）	100000.00	100000.00	100000.00
资本公积	1472864.65	1508720.62	1670231.59
所有者权益合计	1973683.84	2027800.25	2250430.81
营业收入	233821.30	264445.41	267246.52
利润总额	29143.36	25230.80	22308.38
净利润	23944.77	19560.39	20910.41
经营性净现金流	2020.16	22560.61	51196.37
投资性净现金流	-381328.06	84871.16	-104168.17
筹资性净现金流	392284.56	-124729.19	47726.65
资产负债率（%）	55.60	53.62	51.84
全部债务资本化比率（%）	49.02	47.79	44.70
流动比率（%）	313.48	480.41	384.82
速动比率（%）	126.23	192.44	171.15
经营现金流动负债比（%）	0.23	3.81	6.76
净资产收益率（%）	1.21	0.96	0.93
全部债务/EBITDA（倍）	22.80	22.29	47.44

注：本表中的其他应收款不含应收股利及应收利息；其他应付款不含应付股利及应付利息；长期应付款不含专项应付款。

附件五：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	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
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	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	$\text{筹资活动前现金流量净额} / \text{全部债务}$
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	$\text{筹资活动前现金流量净额} / (\text{当年利息支出} + \text{当年应偿还的全部债务本金})$
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	$\text{主营业务成本} / \text{平均存货净额}$
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	

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+一年内到期的非流动负债+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

附件六：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。