



# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

# 开封市发展投资集团有限公司 主体与相关债项2019年度跟踪评级报告

## 目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源
偿债能力



## 跟踪评级公告

大公报 SD【2019】441 号

大公国际资信评估有限公司通过对开封市发展投资集团有限公司及“12 开封发投债”、“17 汴投绿色债/G17 汴投 1”的信用状况进行跟踪评级，确定开封市发展投资集团有限公司的主体长期信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“12 开封发投债”、“17 汴投绿色债/G17 汴投 1”的信用等级维持 AA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一九年六月二十六日





## 评定等级

### 主体信用

跟踪评级结果	AA	评级展望	稳定
上次评级结果	AA	评级展望	稳定

### 债项信用

债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
12 开封发投债	13.00	7	AA	AA	2018.06
17 汴投绿色债/G17 汴投1	13.00	10	AA	AA	2018.06

### 主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2018	2017	2016
总资产	378.15	376.39	314.63
所有者权益	163.67	163.85	154.83
总有息债务	182.86	181.68	136.39
营业收入	15.45	14.78	11.03
净利润	1.91	1.24	1.35
经营性净现金流	3.09	-9.72	-32.46
毛利率	5.92	9.32	5.51
总资产报酬率	0.50	0.41	0.46
资产负债率	56.72	56.47	50.79
债务资本比率	52.77	52.58	46.83
EBITDA 利息保障倍数(倍)	0.22	0.17	0.22
经营性净现金流/总负债	1.45	-5.22	-19.26

注: 公司提供了 2018 年财务报表, 立信会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2018 年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。

评级小组负责人: 王 泽

评级小组成员: 肖 冰 石舒婷

电话: 010-51087768

传真: 010-84583355

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

开封市发展投资集团有限公司(以下简称“开封发投”或“公司”)主要从事工程建设和房屋租赁等业务, 是开封市最主要的基础设施投融资建设主体, 在开封市社会经济发展中具有重要地位。跟踪期内, 开封市地区生产总值继续保持增长, 产业结构不断优化, 为公司提供了良好的外部环境, 作为开封市最主要的基础设施投融资建设主体, 公司继续获得政府在财政方面的有力支持; 同时, 公司负债规模有所增长, 有息负债规模占比较高, 短期债务偿付压力较大, 对外担保金额较大, 被担保企业地域集中度很高, 存在一定或有风险。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇:

- 2018 年, 开封市经济实力继续增强, 为公司发展提供良好的外部环境;
- 公司仍是开封市最主要的基础设施投融资建设主体, 具有一定的区域性垄断优势, 在开封市社会经济发展中具有重要地位;
- 2018 年, 公司继续获得上级政府在财政补贴方面的有力支持。

### 主要风险/挑战:

- 2018 年末, 公司负债规模有所增长, 有息负债规模占比较高, 公司短期债务偿付压力仍较大;
- 公司对外担保金额较大, 被担保企业地域集中度很高, 存在一定或有风险。



## 评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，发债主体与大公及其关联公司、控股股东、控股股东控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。大公评级人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

八、本评级报告所依据的评级方法为《投融资平台信用评级方法》，该方法已在大公官网公开披露。



## 跟踪评级说明

根据大公承做的开封发投公司存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对受评对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪

## 跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
12 开封发投债	13.00	2.60	2012.07.11~ 2019.07.11	用于开封市小李庄5号地块保障性安居工程建设、开封新区新安苑小区公共租赁住房项目建设、开封市汴西新区基础设施项目建设。	已按募集资金要求使用完毕
17 汴投绿色债/G17 汴投 1	13.00	13.00	2017.09.08~ 2027.09.08	8 亿元用于开封市水生态综合治理改造项目（二期）工程，5 亿元用于补充流动资金	已按募集资金要求使用完毕

数据来源：根据公司提供资料整理

## 发债主体

开封发投是开封市人民政府设立的国有独资公司。2003 年 5 月，公司根据《开封市人民政府关于成立开封市发展投资集团有限公司的通知》（汴政文【2003】46 号）成立，注册资本 50,000 万元人民币。公司由原有名称“开封市发展投资有限公司”变更为“开封市发展投资集团有限公司”，已于 2019 年 5 月 14 日取得更名后的企业法人营业执照并完成工商变更登记。

公司建立了企业法人治理结构，另设置监事会对公司的决策和运营管理实施监督。公司设置了资产管理部、融资计划部、法律事务部、财务审计部等部门（见附件 1-2）。

截至 2018 年末，公司纳入合并报表范围内的子公司共 18 家，其中全资子公司 16 家（见附件 1-3），其中二级全资子公司 4 家。

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 2019 年 2 月，公司本部未结清信贷中有 2 笔关注类贷款，根据国家开发银行股份有限公司河南省分行提供的说明，两个关注类项目分别为杞县 2009 年度农村安全饮水项目和杞县人民医院病房楼项目，由于这两个项目均为市带县统贷模式，按照国家开发



银行信贷资产质量分类的标准列为关注类项目，现在实际还本付息正常，无违约现象；已结清信贷中有 2 笔关注类贷款，结清日分别为 2006 年 10 月 9 日和 2018 年 1 月 10 日。截至本报告出具日，公司发行的“12 开封发债”的利息已按期兑付，根据本金提前偿还条款，80%的本金也已按期支付；“17 汴投绿色债/G17 汴投 1”尚未到还本付息日。

## 偿债环境

中国宏观及政策环境稳健，新型城镇化为经济发展的新增长点，随着城市基础设施建设步伐的推进，国家在地方政府债务和投融资体制管理等方面的加强对投融资平台转型提出更高要求。

### （一）宏观政策环境

我国国民经济运行增速放缓、外部环境充满挑战，但整体而言经济继续表现良好；预计 2019 年，我国经济面临下行压力，外部环境复杂严峻，仍需警惕经济下行风险，关注中美贸易摩擦走向，防范金融风险尤其是债市信用风险。

2018 年我国经济增速放缓、外部环境充满挑战，但整体而言经济继续表现良好。2018 年，我国实现国内生产总值 90.03 万亿元，按可比价格计算，同比增长 6.6%，同比下降 0.3 个百分点。我国工业增加值首次突破 30 万亿元，全国规模以上工业增加值同比增长 6.2%，增速同比下降 0.4 个百分点；固定资产投资同比增长 63.56 万亿元，同比增长 5.9%，增速同比下降 1.3 个百分点，其中房地产开发投资 12.03 万亿元，同比增长 9.5%，增速同比下降 2.5 个百分点。2018 年，全社会消费品零售总额同比名义增长 9.0%，增速同比降低 1.2 个百分点，国内消费需求放缓；以人民币计价外贸进出口总值同比增长 9.7%，其中，对美国进出口增长 5.7%，与“一带一路”沿线国家进出口增长 13.3%，高出全国整体增速 3.6 个百分点，已成为我国外贸发展的新动力。全国一般公共预算收入同比增长 6.2%，增速同比下降 1.2 个百分点；政府性基金收入同比增长 22.6%，增速同比下降 12.2 个百分点，其中，土地使用权出让收入同比增长 25.0%，增速同比减少 20.2 个百分点，增速大幅放缓。

面对经济下行压力，中央和地方政府综合运用货币政策、产业政策、结构性政策、区域政策等配套措施，以确保经济运行在合理区间。实施积极的财政政策和稳健的货币政策，适时预调微调，稳定总需求，并实施更大规模的减税降费措施以改善企业经营效力。积极的财政政策加力提效，较大幅度增加地方政府专项债券规模，提高专项债券使用效率，有效防范政府债务风险，更好地发挥专项债券对稳投资、扩内需、补短板的作用；货币政策松紧适度，保持合理的市场流动性，提升服务实体经济的能力，解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题。产业政策方面，提升制造业发展水平，推动其与现代服务业的融合发展，增强制



造业技术创新能力，推动产能过剩行业加快出清，降低全社会各类营商成本，加大基础设施投资力度，完善公共服务体系建设。结构性政策方面，坚持以供给侧结构性改革为主线，强化体制机制建设，转变政府职能，深化国资国企、市场准入、财税体制、金融体制等领域改革。区域发展政策方面，统筹西部大开发、中部地区崛起、东北全面振兴、东部率先发展的协调发展战略，促进京津冀、粤港澳大湾区、长三角等地区新的主导产业发展，推进“一带一路”建设，带动贸易发展。预计 2019 年，我国经济面临下行压力，外部环境复杂多变，仍需警惕经济下行风险，关注中美贸易摩擦走向，防范金融风险尤其是债市信用风险。

## （二）行业环境

**随着新型城镇化战略进一步实施，地方基础设施建设投资仍具备继续增长的空间；国家在地方政府债务和投融资体制管理等方面的加强对投融资平台转型提出更高要求。**

城镇化建设为我国经济发展的重点领域，在我国城镇化快速推进过程中，地方政府投融资平台的发展，有力支持了地方城镇基础设施建设，促进了地方经济社会发展。在满足社会公共需要和地方经济发展的同时，地方政府投融资平台也积累了较大规模的政府性债务。2018 年末，地方政府一般债务余额 10.99 万亿元，同比增长 6.39%，专项债务余额 7.39 万亿元，同比增长 20.36%。近年来，国务院、财政部、国家发改委等陆续出台一系列针对地方政府融资平台的管理文件，对地方政府债务和投融资企业的管理日趋规范。《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发【2014】43 号）的出台拉开了全国范围整治地方政府性债务的序幕。2015 年新《预算法》开始实施，财政部对地方政府存量债务进行甄别，存量债务将被分类纳入预算管理。2016 年，《中共中央国务院关于深化投融资体制改革的意见》公布实施，是历史上首次以党中央国务院名义出台专门针对投融资体制改革的文件。中央不断完善地方政府举债融资机制，硬化地方政府预算约束，规范地方投融资平台的举债融资行为；同时为了严控隐性债务扩张风险，财政部已着手摸底全国地方隐性债务情况。2017 年，六部委联合下发了《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财预【2017】50 号），加强了对融资平台公司融资管理，强调地方政府不得承诺将储备土地预期出让收入作为融资平台公司偿债资金来源，不得违法违规出具担保函承诺函等。财政部下发《关于坚决制止地方以政府购买服务名义违法违规融资的通知》（财预【2017】87 号文），进一步规范政府购买服务管理，制止地方政府违法违规举债融资行为，防范化解财政金融风险。《中共中央国务院关于防范化解地方政府隐性债务风险的意见》和《地方政府隐性债务问责办法》的下发，积极推动防范及化解政府性债务风险，大力推进政府性债务管理改革，切实处理好稳增长、促改革与防



风险的关系，摸清债务底数、分类施策。2018 年 2 月，国家发改委、财政部联合下发《关于进一步增强企业债券服务实体经济能力严格防范地方债务风险的通知》（发改办财金【2018】194 号文），对申报企业债券的城投公司治理结构、财务信息和资产质量等方面均提出了更加规范的要求。随后，财政部印发了《关于规范金融企业对地方政府和国有企业投融资行为有关问题的通知》（财金【2018】23 号），以防范和化解地方政府债务风险为出发点，规范金融企业与地方政府和地方国企的投融资行为，剥离传统地方政府信用类项目中的地方政府隐性担保。2018 年 10 月，国务院发布的《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》（国办发【2018】101 号）明确允许城投公司的存量隐性债务进行展期，支持转型中及转型后的城投公司依法合规承接政府公益性项目，实行市场化经营、自负盈亏，地方政府以出资额为限承担责任，城投公司融资环境得到改善。

预计未来，随着各地经济社会发展以及新型城镇化战略的实施，我国地方基础设施建设投资仍具备继续增长的空间，随着市场环境的改变和政府性债务管理模式的不断完善，对融资平台的运作模式的转变也提出了更高要求。

### （三）区域环境

开封市是中原经济区中心城市之一，区位优势良好且交通便利，开封市经济发展平稳，地区生产总值继续保持增长，增速有所放缓；具备良好的工业经济基础，第三产业占比保持上升，产业结构不断优化。

开封市位于黄河中下游平原东部，距河南省首府郑州 40 公里，是中原经济区的中心城市之一；辖杞县、通许县、尉氏县、兰考县、祥符区、龙亭区、顺河回族区、鼓楼区、禹王台区和开封市城乡一体化示范区共 4 县 6 区，其中兰考县系省直管县。截至 2018 年末，全市总面积 6,266 平方公里，总人口 525.64 万人，常住人口 456.49 万人。

2018 年，开封市经济继续保持较快增长，增速有所放缓。2018 年全市生产总值达到 1,934.95 亿元，同比增长 8.20%；完成财政总收入 157.02 亿元，同比增长 9.70%；固定资产投资规模继续提高，对拉动地区经济增长发挥了较大的作用。

开封市产业结构以工业为主，2018 年三次产业结构调整为 13.7:38.9:47.4，第三产业占比继续保持上升，产业结构持续优化。其中，第一产业增加值 273.20 亿元，增长 3.9%；第二产业增加值 779.25 亿元，增长 6.9%；第三产业增加值 949.78 亿元，增长 8.2%。2018 年开封市全市完成规模以上工业增加值同比增长 7.70%；在规模以上工业中，五大主导产业增加值比上年增长 6.90%，占规模以上工业的 36.3%，其中传统支柱业增长 14.20%，高技术产业下降 17.30%，高新



技术产业增长 12.20%，高成长产业增长 1.70%，战略性新兴产业增长 12.90%，高耗能工业增长 1.40%。全市 8 个产业集聚区规模以上工业增加值比上年增长 15.6%，占全市规模以上工业的 76.6%。

全市实现全社会固定资产投资同比增长 5.80%，增速有所放缓。在固定资产投资中，基础设施投资同比增长 46.50%，占比 13.9%；民间投资同比增长 1.80%，占比 84.8%；工业投资同比增长 11.10%，占比 35.90%。2018 年，开封市第一产业投资比上年增长 19.4%；第二产业投资增长 11.1%；第三产业投资增长 2.6%。房地产开发投资 240.84 亿元，比上年下降 12.1%。全市 8 个产业集聚区固定资产投资比上年下降 10.0%，占全市固定资产投资的 56.6%。其中，工业投资下降 8.1%。

**表 2 2016~2018 年开封市主要经济指标（单位：亿元、%）**

主要指标	2018 年		2017 年		2016 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	2,002.23	3.90	1,934.95	8.20	1,749.96	8.50
人均地区生产总值（万元）	4.39	6.80	4.25	8.10	3.37	-
财政总收入	210.92	22.20	157.02	9.70	143.14	5.06
一般预算收入	140.68	14.60	122.74	13.10	113.21	10.20
规模以上工业增加值	-	7.70	676.29	8.20	625.04	9.00
全社会固定资产投资	-	5.80	1,668.18	9.30	1,526.63	15.30
社会消费品零售总额	-	11.00	944.81	12.30	840.99	12.60
三次产业结构	13.7:38.9:47.4		15.1:40.4:44.5		16.4:40.2:43.4	

数据来源：2016~2018 年开封市国民经济和社会发展统计公报

综合来看，2018 年，开封市经济发展平稳，地区生产总值继续保持增长，增速有所放缓；具备良好的工业经济基础，第三产业占比保持上升，产业结构不断优化。

2018 年开封市财政本年收入受税收收入增长影响有所上升，一般预算收入有所上升，税收收入仍是一般预算收入的主要来源；以土地出让为主的政府性基金有所增加，易受国家政策和土地市场影响，具有一定不确定性。

2018 年，开封市全市财政本年收入实现 483.39 亿元，同比增长 69.86 亿元；其中，地方财政收入增加 70.32 亿元，转移性收入减少 0.46 亿元。同期，开封市一般公共预算收入年初预算合计 135.5 亿元，实际完成 140.7 亿元，为年预算的 103.9%，增长 14.6%，比全省平均水平高 4.1 个百分点。全市收入规模位居全省第 10 位，增幅全省排名第 6 位。一般预算收入占地方财政收入比重为 47.44%，同比有所下降。2018 年，开封市税收收入继续增加，同比增长了 15.69 亿元；税收收入在一般预算收入中占比为 73.07%，同比有所上升。从税收结构来看，



税收收入仍主要来源于增值税、企业所得税等，上述两种税收占税收收入比重为 54.43%。

**表 3 2018 年开封市纳税排名前十位企业情况（单位：亿元）**

排名	企业名称	行业归属	税收总额
1	中国平煤神马集团开封炭素有限公司	石墨及碳素制品制造	3.71
2	河南瀚海港汇置业有限公司	房地产开发经营	0.84
3	河南鼎力置业有限公司	房地产开发经营	0.79
4	中国银行股份有限公司开封分行	货币银行服务	0.75
5	河南省烟草公司开封市公司	烟草制品批发	0.63
6	河南永和有色金属有限公司	有色金属	0.62
7	开封海天置业有限公司	房地产开发经营	0.59
8	河南晖达嘉睿置业有限公司	房地产开发经营	0.56
9	开封碧海置业有限公司	房地产开发经营	0.55
10	河南平原智能装备股份有限公司	智能制造装备	0.55
<b>合计</b>	-	-	<b>9.59</b>

资料来源：根据财政局提供资料整理

2018 年，开封市纳税前十名的公司主要集中在烟草、房地产、石墨及碳素制造和金融等行业；其中，房地产行业的公司为 5 家。

开封市本级财政收入为 196.53 亿元，同比增加 39.16 亿元。开封市市本级一般预算收入 55.55 亿元，同比增长 12.40%；一般预算收入主要为税收收入，占比 95%，实现 40.02 亿元，主要税种为增值税、企业所得税、土地增值税和契税等，四个税种一共占比为 73.92%，其中由于房地产销售下滑，土地增值税有所减少；工业、批发零售业企业效益良好，企业所得税大幅增长 63.4%。

由于开封市三块地改革导致国有土地使用权收入增加，开封市全市及市本级政府性基金收入同比均有所增加，由于土地价格和出让规模易受到政策和市场环境变化的影响，未来开封市政府性基金预算收入仍存在一定的不确定性。



表 4 2016~2018 年开封全市及市本级财政收支状况 (单位: 亿元)

项目	全市			市本级			
	2018 年	2017 年	2016 年	2018 年	2017 年	2016 年	
本年 收入	财政本年收入合计	483.39	413.53	341.87	196.53	157.37	108.04
	地方财政收入	296.54	226.22	171.86	160.41	122.79	81.78
	一般预算	140.68	122.74	113.21	55.55	45.96	42.96
	税收收入	102.80	87.11	78.13	40.02	32.84	29.22
	非税收入	37.88	35.64	35.09	15.53	13.11	13.75
	政府性基金	155.86	103.48	58.65	104.86	76.83	38.82
	转移性收入 <sup>1</sup>	186.85	187.31	170.01	36.12	34.58	26.26
	一般预算	-	184.68	165.76	-	35.31	25.15
	政府性基金	-	2.63	4.25	-	-0.73	1.11
本年 支出	财政本年支出合计	-	461.81	381.93	-	167.86	120.10
	地方财政支出	520.67	446.01	367.70	211.22	158.42	117.61
	一般预算	368.63	334.74	295.57	104.86	82.83	71.85
	政府性基金	152.04	111.28	72.13	106.36	75.59	45.76
	转移性支出 <sup>2</sup>	-	15.79	14.23	-	9.44	2.49
	一般预算	-	-	-	-	-	-
	政府性基金	-	-	-	-	-	-
收支 净额	本年收支净额	-	-48.27	-40.06	-	-10.49	-12.06
	地方财政收支净额	-224.13	-219.79	-195.84	-50.81	-35.63	-35.83
	转移性收支净额	-	171.52	155.78	-	25.14	23.77

数据来源: 根据开封市财政局提供资料及公开渠道整理

截至 2018 年末, 各级政府债务余额合计 274.2 亿元, 其中: 一般债务 143.8 亿元, 专项债务 130.4 亿元。市本级政府债务余额 160.6 亿元, 其中一般债务 85.8 亿元, 专项债务 74.8 亿元; 县区政府债务余额 113.6 亿元, 其中一般债务 58 亿元, 专项债务 55.6 亿元。全市政府债务余额不超规定限额。

2018 年, 开封市财政支出有所上升, 刚性支出占比较高, 地方政府债务压力较大。

2018 年, 开封市全市地方财政支出达 520.67 亿元, 同比增加了 74.66 亿元, 增加的幅度较大; 一般预算支出在地方财政支出中占比较高, 同比增加 33.79 亿元; 由于国有土地使用权出让收入及对应专项债务收入安排支出增加, 政府性基金支出同比有所增加。市本级一般预算财政支出同比有所增加, 同时基金预算支出大幅增加, 同比上升 30.77 亿元。一般预算支出中狭义刚性支出 224.22 亿元, 占比为 60.83%, 一般公共服务、教育、社会保障和就业及医疗卫生方面均有所增加, 广义刚性支出同比增长 24.72 亿元。

<sup>1</sup> 2018 年开封市本级转移性收入相关数据取自当年调整预算数。

<sup>2</sup> 2018 年开封市市本级转移性支出相关数据取自当年调整预算数。

**表 5 2016~2018 年开封市全市一般预算支出中刚性支出（单位：亿元、%）**

项目	2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般预算支出	368.63	100.00	334.74	100.00	295.57	100.00
狭义刚性支出 <sup>3</sup>	224.22	60.83	204.57	61.11	181.18	61.30
社会保障和就业	52.44	14.23	46.90	14.01	41.99	14.21
医疗卫生	42.83	11.62	39.49	11.80	37.13	12.56
一般公共服务	68.98	18.71	61.40	18.34	50.48	17.08
教育	59.97	16.27	56.78	16.96	51.57	17.45
广义刚性支出 <sup>4</sup>	282.86	76.73	258.14	77.12	207.65	70.25

数据来源：根据开封市财政局提供资料整理

综合来看，开封市财政支出有所增加，刚性支出占比较高，地方政府债务压力较大。

## 财富创造能力

公司是开封市重要的城市基础设施的投融资主体，工程业务仍是营业收入的主要来源；2018 年，公司营业收入有所上升。

公司仍是开封市重要的城市基础设施建设投融资主体，主要从事城市基础设施建设等，工程业务仍是营业收入的主要组成部分。2018 年，公司营业收入为 15.45 亿元，同比增加 0.67 亿元；其中实现工程业务收入 15.05 亿元，同比增加 0.76 亿元，该项业务受项目规模和结算周期影响较大，因此有一定的不确定性；公司其他业务主要是测绘业务、房屋租赁业务等，2018 年收入为 0.41 亿元，同比有所减少，主要是因为房屋租赁业务的成本有所上升。

**表 6 2016~2018 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）**

项目	2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	15.45	100.00	14.78	100.00	11.03	100.00
工程业务	15.05	97.41	14.29	96.68	10.77	97.64
其他业务	0.41	2.65	0.49	3.32	0.26	2.36
毛利润	0.91	100.00	1.37	100.00	0.61	100.00
工程业务	0.67	73.63	1.17	85.4	0.49	80.33
其他业务	0.24	26.37	0.20	14.6	0.12	19.67
毛利率	5.92		9.32		5.51	
工程业务	4.45		8.18		4.55	
其他业务	58.54		40.82		46.14	

数据来源：根据公司提供资料整理

<sup>3</sup> 狭义刚性支出包括社会保障与就业、医疗卫生、教育和一般公共服务四个支出科目。

<sup>4</sup> 广义刚性支出除包括狭义刚性支出外，还包括一般预算支出中外交、国防、公共安全、科学技术、文化教育与传媒、环境保护等科目，但不包括城乡社区事务、农林水事务、交通运输和工业商业金融等事务四个科目。



从毛利率来看，2018 年公司毛利率为 5.92%，同比有所下降，主要是因为公司工程建设项目建设周期较长，融资费用增加，工程业务成本有所增加，工程业务的毛利率有所下降；其他业务毛利率同比增加 17.72 个百分点。

综合来看，工程业务仍是公司营业收入的主要组成部分，2018 年，营业收入同比有所上升。预计未来 1~2 年，随着开封市开发建设项目不断增加，市场需求仍较大，公司工程业务将会继续稳定增长。

### （一）工程业务

公司是开封市最主要的基础设施投融资建设主体，承担了大量的在建项目，在开封市社会经济发展中具有重要地位。

公司是开封市最主要的基础设施投融资建设主体，其中子公司开封水务主要负责开封市水系规划建设，三级子公司开封新区基础设施建投投资有限公司（以下简称“开封新建投”）负责市政基础设施建设，工程收入主要来自于开封新建投。

2018 年，公司承接开封市工程建设项目的盈利模式没有变化。根据子公司开封新建投与开封新区管理委员会签订的《开封新区基础设施建投投资有限公司工程建设项目政府总体收购协议》及其补充协议，公司在开封市及指定范围内进行基础设施建设，待项目竣工验收合格后，相关审计部门按照相关规定对项目办理过程项目竣工结算审计，开封新区财政局按审定的工程实际造价加约定的投资回报向公司支付工程建设款。

**表 7 截至 2018 年末公司主要在建项目情况（单位：亿元）**

序号	主要在建项目名称	概算投资	已完成投资	项目建设时间 <sup>5</sup>
1	东方金典启动区项目	24.42	18.39	2009~2019
2	铁南区建设工程	32.14	24.00	2012~2017
3	郑徐高铁站前广场	14.00	4.05	2016~2018
4	晋安河公园（植物园项目）	9.25	1.50	2015~2017
5	马家河下游综合整治（晋安路-宋城路）	4.39	2.28	2018~2020
6	西湖东岸商业院子（3-10 号院）	8.40	3.01	2019~2021
总计		92.60	53.23	-

资料来源：根据公司提供资料整理

公司的在建项目主要由开封新建投负责开发。截至 2018 年末，公司主要在建项目为东方金典启动区、铁南区建设工程等共 6 个项目，概算总投资额为 92.60 亿元，已完成投资额 53.23 亿元，尚需投资 39.37 亿元。

<sup>5</sup> 铁南区建设工程及晋安河公园项目均已完工但仍未验收，因此仍在在建项目中，预计将在竣工决算审计完成 1~2 年内收回项目款项。

**表 8 截至 2018 年末公司主要拟建项目情况（单位：亿元）**

序号	主要拟建项目名称	概算投资	资金来源	计划建设期
1	开封新区中意湖	5.0	自筹	2019~2020
2	运粮河引黄调蓄工程项目（一期）	20.0	自筹	2019~2021
3	河大两校一园项目	3.0	自筹	2019~2020
4	东京大道西延	5.6	自筹	2019~2020
总计		33.6	-	-

资料来源：根据公司提供资料整理

公司未来仍将陆续承接开封市的工程建设项目，拟建项目主要为开封新区中意湖项目、运粮和引黄调蓄工程项目（一期）、河大两校一园项目和东京大道西延项目等，初步概算总投资 33.60 亿元。公司项目储备较充足，为公司未来业务的开展提供保障，同时也面临较大的资本支出压力。

综合来看，2018 年，公司仍是开封市最主要的基础设施投融资建设主体，随着开封市的基础设施需求量的增加，公司在建及拟建项目投资规模较大，未来仍有一定项目资金融资需求。

## 偿债来源

2018 年，公司营业收入同比有所增加，利润水平总体较为稳定，补贴收入是公司利润的重要来源；经营性现金流由净流出转为净流入，对债务的保障能力有所提高；清偿性偿债来源主要为可变现资产，对债务形成一定保障。

### （一）盈利

2018 年，公司营业收入同比有所增加；利润水平总体较为稳定，补贴收入仍是公司利润的重要来源。

2018 年，公司实现主营业务收入 15.45 亿元，同比有所上升；实现利润总额 1.90 亿元，同比增加 0.63 亿元，主要是因为公司投资收益有所上升；受工程业务融资成本上升影响，公司营业成本同比增加 1.14 亿元；2018 年，公司期间费用仍由管理费用和财务费用组成，同比保持稳定。

2018 年，公司投资收益 1.90 亿元，同比增加 86.21%，主要是因为被投资单位开封清明上河园股份有限公司确认投资收益增加；获得政府补贴收入 0.78 亿元，全部计入其他收益，其中新区财政局拨付给公司三级子公司开封新区基础建设投资有限公司政府损益补贴 0.20 亿元。2018 年，公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 0.57%和 1.16%，同比均有所上升。

**表 9 2016~2018 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）**

项目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	15.45	14.78	11.03
营业成本	14.54	13.40	10.42
毛利率	5.92	9.32	5.51
期间费用	0.73	0.78	1.21
管理费用	0.52	0.50	0.47
财务费用	0.21	0.29	0.74
其他收益	0.78	0.31	-
营业利润	1.90	1.24	-0.25
营业外收入	0.01	0.04	1.62
投资收益	1.08	0.58	0.42
利润总额	1.90	1.27	1.36
净利润	1.91	1.24	1.35
总资产报酬率	0.57	0.41	0.46
净资产收益率	1.16	0.75	0.87

资料来源：根据公司提供资料整理

综合来看，2018 年，盈利能力有所增强，利润水平总体较为稳定，财政补贴仍是公司利润的主要来源。

## （二）自由现金流

2018 年，公司经营性净现金流由净流出转为净流入，对债务的保障能力有所提高；投资性现金流仍为净流出；且公司在建及拟建工程规模较大，未来资本支出压力仍较大。

2018 年，公司经营性净现金流由净流出转为净流入，实现净流入 3.09 亿元，主要是因为公司应收账款减少以及收到往来公司结算款所致。筹资性净现金流同比大幅减少，主要是因为公司融资渠道受限，融资成本扩大，公司借款有所减少。2018 年，主要是因为公司追加对开封中石化油品经营有限责任公司的投资，公司二级子公司开封市集英市政工程有限公司购买理财产品 2.00 亿元，以及公司大量投资房地产业和购买土地导致投资支出大幅增加，投资性净流入同比有所下降。

**表 10 2016~2018 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、%、倍）**

项目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性净现金流	3.09	-9.72	-32.46
投资性净现金流	-6.89	-6.26	-8.73
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.26	-0.85	-2.91
经营性净现金流/流动负债	9.47	-31.61	-132.30

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2018 末，公司主要在建项目总投资额为 92.60 亿元，已完成投资 53.23



亿元，尚需投资 39.37 亿元。公司未来仍将陆续承接开封市的工程建设项目，初步概算总投资 33.60 亿元，公司项目储备较充足，随着项目的不断推进，资金需求不断增加，公司面临一定的资金需求压力。

总体来看，2018 年公司经营性现金流由净流出转为净流入，对债务的保障能力有所提高；同时，受往来款支付影响较大，未来经营性净现金流对债务偿还保障能力具有不确定性。

### （三）债务收入

2018 年，公司融资渠道较为多样，以银行借款和发行债券为主，债务融资能力很强，债务收入对缓解公司流动性压力贡献很大。

公司融资渠道主要有银行借款和发行债券等，借款期限结构以长期为主，分布比较分散。公司银行借款以信用借款、保证借款和抵质押借款为主。2018 年，公司筹资性现金流入为 27.18 亿元，同比大幅减少 84.71 亿元，主要是公司到期债务较少所致，公司借款同比减少 69.92 亿元，其中长期借款大幅减少 19.70 亿元；公司筹资性现金流出为 34.92 亿元，同比大幅减少 41.51 亿元，主要是因为 2017 年公司偿还到期债务，2018 年无到期债务的偿还。债券融资方面，截止 2018 年末，公司存续债主要为企业债，公司新发行“18 开封基建 MTN001”、“18 开封基建 CP001”和“18 豫开封新区 ZR001”债券，共获得 10.98 亿元融资。

截止 2019 年 3 月末，公司获得授信总额度 142.82 亿元，其中已使用额度为 99.29 亿元，未使用额度为 43.53 亿元。2018 年 6 月 21 日，开封市政府与中信银行郑州分行及中信集团子公司正式签约战略合作协议，根据协议，中信银行在未来五年内为公司提供不低于 80 亿元的综合授信安排。

**表 11 2016~2018 年债务融资情况分析（单位：亿元）**

财务指标	2018 年	2017 年	2016 年
筹资性现金流入	27.18	111.89	58.52
借款所收到的现金	26.16	96.08	29.60
筹资性现金流出	34.92	73.27	23.91
偿还债务所支付的现金	20.08	61.59	13.00

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，2018 年，公司融资渠道受限，筹资性现金流入大幅减少，债务融资能力较弱，同时债务收入对环节公司流动性压力贡献很大。

### （四）外部支持

公司作为开封市最主要的基础设施投融资建设主体，得到政府在财政补贴方面的有力支持。

2018 年，公司仍是开封市最主要的基础设施投融资建设主体，获得了政府在财政补贴方面的有力支持。2018 年，公司收到的财政补贴金额合计 0.78 亿元，



同比增加 0.47 亿元；政府补贴收入全部计入其他收益，主要包括政府损益补贴、政府房租补贴，以及西湖、中意胡、碧水河、植物园等项目养护费等，其中 0.20 亿元是新区财政局拨付给公司三级子公司开封新区基础设施建设投资有限公司的政府损益补贴，0.19 亿元是新区财政局 2018 年拨付给公司四级子公司开封市集英园林绿化工程有限公司西湖、中意胡、碧水河、植物园等项目养护费等。

#### （五）可变现资产

2018 年末，公司资产规模继续增长，流动资产占比较高，资产流动性较好；可变现资产以土地使用权、可供出售金融资产为主，对债务偿付提供一定保障；公司受限资产主要为存货，受限规模较小，对资产流动性影响不大。

随着公司业务的持续推进，公司总资产规模持续增长。截至 2018 年末，公司资产规模为 378.15 亿元，同比增加 1.76 亿元。资产规模仍以流动资产为主，占总资产比重为 64.06%。

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成，其中存货和其他应收款占比较大。2018 年末，公司货币资金主要以银行存款和其他货币资金为主，银行存款为 35.06 亿元，同比大幅减少，主要是因为公司银行借款大幅减少；其中受限资金为 0.40 亿元，为银行承兑汇票保证金和用于担保的定期存款以及通知存款。公司应收账款主要为开封市财政局的工程收入款，占应收款总额比重为 99.96%。公司其他应收款同比有所下降，主要其他应收款对象为开封市财政局、开封新区富士康项目建设指挥部、开封市龙亭区政府、河南省铁库投资有限公司和中联重机股份有限公司的往来款、工程款和股权回购款。2018 年，公司加快土地征收力度，累计征收建设项目用地 3,425.44 亩，同时通过招标、拍卖等方式竞得 344 亩土地，因此公司工程建设项目和土地储备有所增加，存货同比增加 32.24 亿元；存货主要以工程建设项目开发成本为主，截至 2018 年末，工程建设项目开发成本总额 140.39 亿元，剩余部分为土地使用权 13.94 亿元。

公司非流动资产主要以可供出售金融资产、无形资产、在建工程和其他非流动资产为主，其中可供出售金融资产和其他非流动资产占比较高。2018 年末，公司可供出售金融资产为 26.70 亿元，主要为对奇瑞汽车股份有限公司、开封市文化旅游投资集团有限公司和北大资源（开封）投资有限公司的投资，其中河南瑞创通用机械制造有限公司的股转债协议生效，公司不再持有。2018 年末，公司无形资产主要为土地使用权，变化不大；同期，公司其他非流动资产中的土地使用权为 82.68 亿元，主要是公司及公司三级子公司开封新区基础设施建设投资有限公司（以下简称“开封新建”）将土地证登记日期超过一年以上且未出售的存货转入其他非流动资产，其他为公司四级子公司开封新建与其投资的开封区绿



城置业有限公司之间的往来款，以及公司购买开封市建设投资有限公债权。2018 年末，公司在建工程为 3.34 亿元，同比减少 4.98 亿元，主要是因为公司公共租赁住房二期工程和郑徐高铁站工程已建设完成，同时公司对西湖 3、4、5、6、7、8、9、10 院进行投资建设。

**表 12 2016~2018 年末公司资产构成（单位：亿元、%）**

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动资产合计</b>	<b>242.26</b>	<b>64.06</b>	<b>235.47</b>	<b>62.56</b>	<b>194.05</b>	<b>61.67</b>
货币资金	35.17	9.30	46.97	12.48	24.56	7.81
应收账款	4.94	1.31	6.78	1.80	8.74	2.78
其他应收款	45.27	11.97	55.90	14.85	40.15	12.76
存货	154.33	40.81	122.09	32.44	110.92	35.25
<b>非流动资产合计</b>	<b>135.89</b>	<b>35.94</b>	<b>140.92</b>	<b>37.44</b>	<b>120.59</b>	<b>38.33</b>
可供出售金融资产	26.70	7.06	26.19	6.96	25.38	8.07
无形资产	7.05	1.86	7.21	1.92	7.37	2.34
在建工程	3.34	0.88	8.32	2.21	3.89	1.24
其他非流动资产	82.99	21.95	86.90	23.09	75.57	24.02
<b>资产总计</b>	<b>378.15</b>	<b>100.00</b>	<b>376.39</b>	<b>100.00</b>	<b>314.63</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2018 年末，公司可变现资产价值为 374.79 亿元<sup>6</sup>，变现价值较高，清偿性偿债来源充足。由于公司非货币资产中土地使用权、可供出售金融资产等占比大且变现能力很强，公司可通过抵质押方式获得银行及其他非银金融机构借款。截至 2018 年末，公司受限资产总额 57.35 亿元，在总资产中占比 15.17%，在净资产中占比 35.04%。公司受限资产主要为为取得借款抵押给银行的存货（工程建设项目）56.86 亿元；其中受限的货币资金为 0.49 亿元，主要为银行承兑汇票保证金，以及用于担保的定期存款或通知存款。随着工程建设项目规模的扩大，公司受限资产占比有所上升，对资产流动性影响不大。

## 偿债能力

2018 年，公司负债规模保持增长，仍以非流动负债为主；有息负债规模较大，公司未来偿债压力较大。

2018 年末，公司负债规模继续增长，仍以非流动负债为主，占总负责比为 81.35%，资产负债率为 56.72%，同比保持稳定。

2018 年末，公司流动负债为 40.00 亿元，同比增长 14.76 亿元；流动负债主要由短期借款、其他应付款、应付账款、其他流动负债和一年内到期的非流动

<sup>6</sup> 未经专业评估，下同。



负债构成。2018 年末，公司短期借款 2.00 亿元，为五矿国际信托公司和中信银行郑州经开支行的保证借款。公司其他应付款 8.47 亿元，同比减少了 4.37 亿元，主要是因为公司公共已支付开封市一渠六河项目和开封市财政局的往来款；其他应付款中公司与开封市财政局的置换债券款占比较高，为 29.08%。公司一年以内到期的非流动负债同比大幅增加 13.20 亿元，主要是公司新增一年内到期的抵押借款、保证借款、保证质押借款和质押借款。公司应付账款同比增加 2.79 亿元，主要是公司应付工程往来款增加。公司其他流动负债为 4.00 亿元，为 2018 年 11 月发行的期限为 270 天的短期融资券“中信 18 开封基建 CP002”，同时公司于 2017 年 7 月发行的“17 开封基建 CP001”于 2018 年 1 月到期还本付息。

**表 13 2016~2018 年末公司负债情况（单位：亿元、%）**

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	2.00	0.93	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应付款	8.47	3.95	12.84	6.04	10.79	6.75
一年内到期的非流动负债	14.18	6.61	0.98	0.46	22.42	14.03
应付账款	3.54	1.65	0.75	0.35	0.63	0.40
其他流动负债	4.00	1.87	3.00	1.41	0.00	0.00
<b>流动负债合计</b>	<b>40.00</b>	<b>18.65</b>	<b>25.24</b>	<b>11.88</b>	<b>36.23</b>	<b>22.67</b>
长期借款	86.67	40.41	106.37	50.04	55.73	34.87
应付债券	53.72	25.05	45.87	21.58	43.48	27.21
长期应付款	12.86	6.00	15.36	7.23	11.51	7.20
其他非流动负债	10.91	5.09	9.03	4.25	2.56	1.60
<b>非流动负债合计</b>	<b>174.48</b>	<b>81.35</b>	<b>187.31</b>	<b>88.12</b>	<b>123.57</b>	<b>77.33</b>
<b>负债总额</b>	<b>214.48</b>	<b>100.00</b>	<b>212.55</b>	<b>100.00</b>	<b>159.80</b>	<b>100.00</b>
<b>有息负债合计</b>	<b>182.86</b>	<b>82.26</b>	<b>181.68</b>	<b>85.48</b>	<b>136.39</b>	<b>85.35</b>
<b>资产负债率</b>		<b>56.72</b>		<b>56.47</b>		<b>50.79</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

2018 年，公司非流动负债 174.78 亿元，同比减少 12.83 亿元；非流动负债主要为长期借款、应付债券、长期应付款和其他非流动负债，合计在负债总额中占比为 81.35%。2018 年末，公司长期借款为 86.67 亿元，同比减少 19.70 亿元；公司长期借款包括信用借款、抵押借款、保证质押借款、质押借款、保证借款和保证抵押借款，其中信用借款同比减少 4.40 亿元，保证借款减少 16.35 亿元，主要是因为陕西省国际信托股份有限公司和部分华夏银行股份有限公司的长期保证借款将在一年内到期转为一年内到期的非流动负债，抵押借款减少 3.60 亿元。公司应付债券同比增加 7.85 亿元，主要是因为公司新发行“18 开封基建 MTN001”、“18 开封基建 CP001”和“18 豫开封新区 ZR001”债券。公司长期应



付款为 12.86 亿元，同比减少 2.50 亿元，主要是因为公司回购河南省豫资城乡一体化建设发展有限公司股权 2.00 亿元及交银国际信托有限公司股权 0.50 亿元。公司其他非流动负债为 10.91 亿元，同比增加 1.88 亿元，主要是因为公司新增应付开封市财政局的工程往来款。

**2018 年，公司有息债务规模继续增加，主要集中在长期有息债务，短期债务同比大幅上升，短期偿付压力较大。**

2018 年末，公司有息负债为 182.86 亿元，占比 82.26%，同比有所增加。从有息债务的期限结构来看，公司一年以内的有息债务同比增加 36.76 亿元，主要是因为公司新增一年内到期的抵押借款、保证借款、保证质押借款和质押借款，以及公司发行的“中信 18 开封基建 CP002”，公司内短期具有一定偿付压力。

**表 14 截至 2018 年末公司有息负债期限结构（单位：亿元、%）**

项目	≤1 年	(1, 2]年	(2, 3]年	(3, 4]年	(4, 5]年	>5 年	合计
金额	44.07	36.80	19.34	10.48	4.78	67.40	182.86
占比	24.10	20.12	10.58	5.73	2.61	36.86	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司对外担保企业主要为当地国有企业和事业单位，担保金额较大，被担保企业地域集中度很高，存在一定或有风险。

公司对外担保余额为 56.73 亿元，同比上升 6.55 亿元，担保比率为 34.66%。被担保企业主要为国有企业和事业单位，被担保企业地域集中度很高，存在一定或有风险，公司未提供被担保企业财务报表。公司对外担保情况详见附件 2。

2018 年末，公司所有者权益为 163.67 亿元，同比减少 0.17 亿元，其中资本公积保持不变，盈余公积增加 0.17 亿元，未分配利润减少 0.37 亿元，主要是因为公司盈余公积提取数减少。

**公司流动性偿债来源以债务收入和外部支持为主，对债务保障能力很强；清偿性偿债来源变现能力较好，对公司存量债务保障能力强。**

公司偿债来源结构主要包括经营性净现金流、债务收入、外部支持和可变现资产。公司流动性偿债来源结构中，经营性净现金流由净流出转为净流入，债务收入是债务偿付的主要来源。2018 年，公司期初现金及现金等价物余额 46.32 亿元，获得经营性现金流入 55.15 亿元，投资性现金流入 5.23 亿元，筹资活动现金流入 27.18 亿元，获得政府补助 0.78 亿元；支付经营性现金流出 52.06 亿元，支付投资性现金流出 12.12 亿元，支付筹资性现金流出 34.92 亿元。2018 年，公司流动性来源为 134.66 亿元，流动性消耗为 99.10 亿元，流动性来源对流动性消耗的覆盖倍数为 1.36 倍，流动性比率为 6.06，速动比率为 2.20。公司货币资金充裕，政府支持力度较大，流动性偿债来源总体充足。



公司清偿性偿债来源为可变现资产，2018 年末，公司可变现资产能够覆盖公司存量有息债务。公司非货币资产中土地使用权、可供出售金融资产等变现能力强的资产占比较高，为公司整体债务的清偿提供了很强的保障。

## 结论

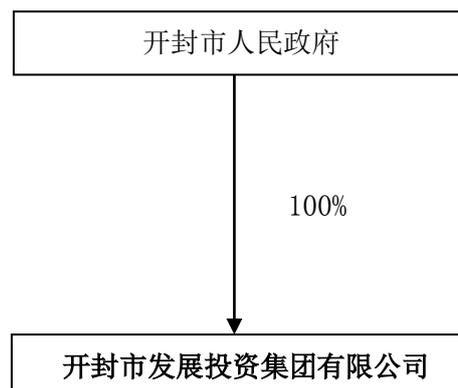
综上所述，公司的抗风险能力很强。2018 年以来，开封市经济实力保持稳定增长，财政收入大幅增加，公司面临偿债环境较好。公司仍是开封市最主要的基础设施投融资建设主体，具有一定的区域性垄断优势，在开封市社会经济发展中具有重要地位。公司继续获得上级政府在财政补贴方面的有力支持，外部融资渠道有所受限，公司负债规模有所增长，有息负债规模占比较高，公司债务偿付压力较大，且公司经营性净现金流由净流出转为净流入，对债务的保障能力有所提高。公司对外担保的规模较大，担保企业区域集中度较高，存在一定的或有风险。

总体来看，大公对“12 开封发投债”、“17 汴投绿色债/G17 汴投 1”信用等级维持 AA，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。



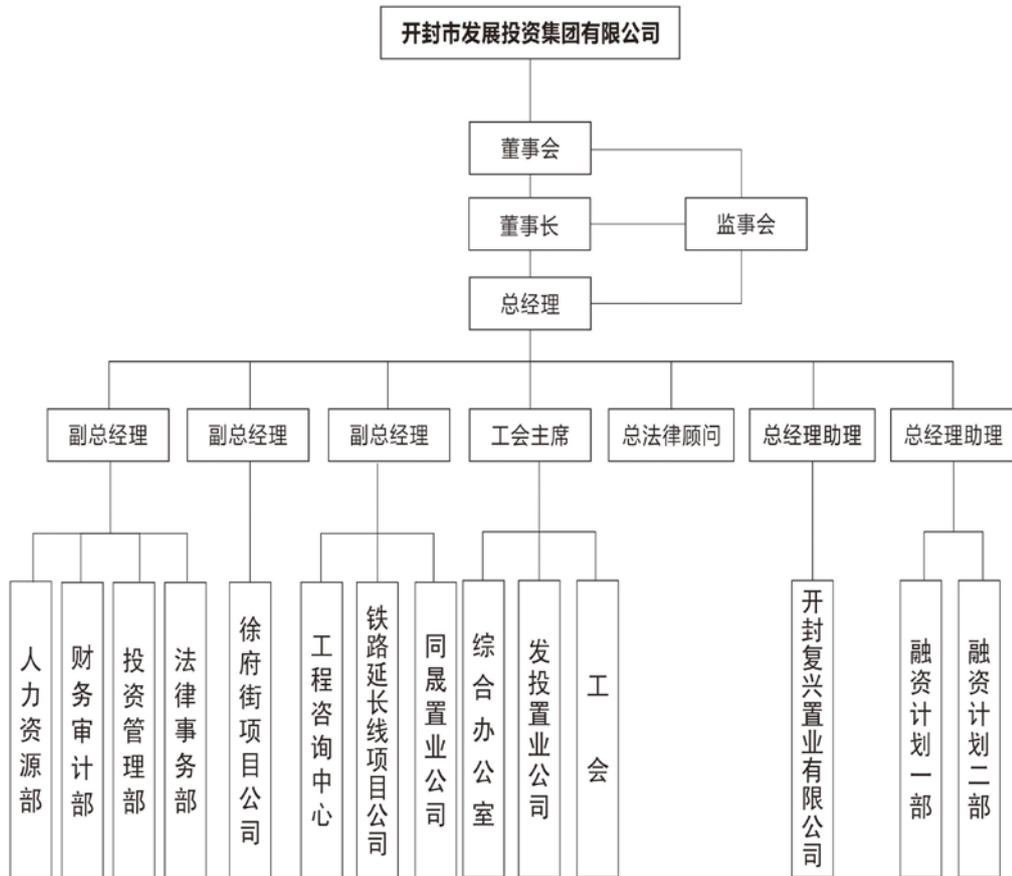
## 附件 1 公司治理

### 1-1 截至本报告出具日开封市发展投资集团有限公司股权结构图





### 1-2 截至 2018 年末开封市发展投资集团有限公司组织结构图





## 1-3 截至 2018 年末开封市发展投资集团有限公司全资子公司情况

单位：万元、%

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	取得方式
1	开封发投投资管理运营有限公司	800.00	100.00	投资设立
2	开封徐府街文化开发建设有限公司	800.00	100.00	投资设立
3	开封经济技术开发（集团）公司	6,585.80	100.00	投资设立
4	开封高新技术创业服务有限公司	200.00	100.00	投资设立
5	河南汴西电子商务发展有限公司	1,000.00	100.00	投资设立
6	开封市水务开发建设有限公司	9,600.00	100.00	投资设立
7	开封市涧水河工程建设管理有限公司	12,000.00	100.00	投资设立
8	开封市一渠六河工程建设管理有限公司	10,000.00	100.00	投资设立
9	开封复兴置业有限公司	17,000.00	100.00	投资设立
10	开封新区基础设施建设投资有限公司	46,000.00	100.00	投资设立
11	开封市开封新区集英测绘信息有限公司	100.00	100.00	投资设立
12	开封市集英物业服务有限公司	50.00	100.00	投资设立
13	开封汴西湖文化产业投资有限公司	3,000.00	100.00	投资设立
14	开封市集英园林绿化工程有限公司	3,100.00	100.00	投资设立
15	开封新建投房地产开发有限公司	2,000.00	100.00	投资设立
16	河南省集英工程咨询有限公司	500.00	100.00	投资设立

数据来源：根据公司提供资料整理



## 附件 2 经营指标

## 截至 2018 年末开封市发展投资集团有限公司对外担保情况

截至 2018 年末公司对外担保情况（单位：亿元、%）			
被担保企业	担保余额	担保期限	担保方式
开封市文化旅游投资集团有限公司	1.00	2016.6-2019.6 <sup>7</sup>	连带责任保证
	1.50	2018.6.26-2019.6.26	
河南省新惠建设投资有限公司	0.55	2018.6.15-2019.6.14 <sup>8</sup>	连带责任保证
	4.00	2016.7.19-2021.07.19	
	1.50	2016.11.16-2019.11.16	
	9.90	2017.2.24-2032.2.23	
	1.50	2017.11.2-2020.11.1	
	1.10	2018.11.27-2019.11.27	
	0.80	2018.11.30-2019.11.22	
开封市集英市政工程有限公司	5.95	2017.6.30-2027.6.29	连带责任保证
	5.60	2016.9.23-2031.9.23	
开封市文化旅游投资集团有限公司	1.00	2018.5.29-2019.5.29 <sup>9</sup>	连带责任保证
开封市龙亭区建设投资发展有限公司	1.80	2016.6.15-2019.6.15 <sup>10</sup>	连带责任保证
	2.20	2017.6.30-2021.6.30	连带责任保证
开封市文化艺术职业学院	1.00	2016.6.29-2026.4.28	连带责任保证
	0.60	2017.5.26-2028.2.23	
	0.49	2017.10.24-2020.12.31	
开封市南苑宋风建设开发有限公司	1.80	2017.1.9-2027.1.8	连带责任保证
杞县城市发展投资有限公司	2.00	2017.6.7-2020.6.7	连带责任保证
开封市精细化产业区建设投资有限公司	2.14	2017.7.13-2020.7.13	连带责任保证
开封市文化旅游投资集团有限公司	2.00	2015.5.26-2020.5.26	连带责任保证
河南省新惠建设投资有限公司	1.10	2016.11.30-2019.10.17	连带责任保证
开封市新宋风建设投资有限公司	2.00	2017.04.21-2020.04.21	连带责任保证
开封市恒泽工程建设项目管理有限公司	2.20	2018.12.18-2028.12.18	连带责任保证
河南开封国土开发投资有限公司	3.00	2019.2.21-2020.2.20	连带责任保证
<b>合计</b>	<b>56.73</b>	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

<sup>7</sup> 已到期兑付。<sup>8</sup> 已到期兑付。<sup>9</sup> 已到期兑付。<sup>10</sup> 已到期兑付。



## 附件 3 主要财务指标

3-1 开封市发展投资集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2018 年	2017 年	2016 年
<b>资产类</b>			
货币资金	351,696	469,707	245,608
应收账款	49,560	67,759	87,415
预付款项	742	7,042	93,766
其他应收款	452,679	559,040	401,450
存货	1,543,343	1,220,884	1,109,170
流动资产合计	2,422,594	2,354,745	1,940,452
可供出售金融资产	267,020	261,865	253,770
无形资产	70,489	72,088	73,690
在建工程	33,372	83,220	38,897
其他非流动资产	829,949	868,950	755,725
非流动资产合计	1,358,883	1,409,205	1,205,871
<b>总资产</b>	<b>3,781,477</b>	<b>3,763,950</b>	<b>3,146,300</b>
<b>占资产总额比 (%)</b>			
货币资金	9.30	12.48	7.81
应收账款	1.31	1.80	2.78
预付款项	0.02	0.19	2.98
其他应收款	11.97	14.85	12.76
存货	40.81	32.44	35.25
流动资产合计	64.06	62.56	61.67
可供出售金融资产	7.06	6.96	8.07
无形资产	1.86	1.92	2.34
在建工程	0.88	2.21	1.24
其他非流动资产	21.95	23.09	24.02
非流动资产合计	35.94	37.44	38.33
<b>负债类</b>			
短期借款	20,000	-	-
其他应付款	84,654	128,426	107,938
一年内到期的非流动负债	141,813	9,800	224,219
其他流动负债	40,000	30,000	-
流动负债合计	399,979	252,432	362,281



## 3-2 开封市发展投资集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2018 年	2017 年	2016 年
<b>负债类</b>			
长期借款	866,743	1,063,669	557,250
应付债券	537,241	458,691	434,783
长期应付款	128,570	153,570	115,100
其他非流动负债	109,082	90,282	25,600
非流动负债合计	1,744,780	1,873,053	1,235,708
<b>负债合计</b>	<b>2,144,759</b>	<b>2,125,486</b>	<b>1,597,989</b>
<b>占负债总额比 (%)</b>			
短期借款	0.93	-	-
其他应付款	3.95	6.04	6.75
一年内到期的非流动负债	6.61	0.46	14.03
其他流动负债	1.87	1.41	-
流动负债合计	18.65	11.88	22.67
长期借款	40.41	50.04	34.87
应付债券	25.05	21.58	27.21
长期应付款	5.99	7.23	7.20
其他非流动负债	5.09	4.25	1.60
非流动负债合计	81.35	88.12	77.33
<b>权益类</b>			
实收资本(股本)	32,545	32,545	32,545
资本公积	1,347,829	1,347,829	1,254,229
盈余公积	19,632	17,937	17,412
未分配利润	236,322	239,954	244,148
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,636,719</b>	<b>1,638,464</b>	<b>1,548,335</b>



## 3-3 开封市发展投资集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2018 年	2017 年	2016 年
<b>损益类</b>			
营业收入	154,514	147,810	110,312
营业成本	145,374	134,036	104,230
管理费用	5,202	4,977	4,689
财务费用	2,115	2,872	7,399
营业利润	18,971	12,372	-2,530
营业外收支净额	60	363	16,152
利润总额	19,031	12,735	13,622
净利润	19,054	12,353	13,465
<b>占营业收入比 (%)</b>			
营业成本	94.08	90.68	94.49
管理费用	3.37	3.37	4.25
财务费用	1.37	1.94	6.71
营业利润	12.28	8.37	-2.29
营业外收支净额	0.04	0.25	14.64
利润总额	12.32	8.62	12.35
净利润	12.33	8.36	12.21
<b>现金流量表</b>			
经营活动产生的现金流量净额	30,885	-97,159	-324,644
投资活动产生的现金流量净额	-68,888	-62,647	-87,300
筹资活动产生的现金流量净额	-77,460	386,206	346,104



## 3-4 开封市发展投资集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2018 年	2017 年	2016 年
<b>主要财务指标</b>			
EBIT	21,668	15,295	21,403
EBITDA	27,064	19,184	24,815
总有息债务	1,828,600	1,816,780	1,363,891
毛利率 (%)	5.92	9.32	5.51
营业利润率 (%)	12.28	8.37	-2.29
总资产报酬率 (%)	0.57	0.41	0.46
净资产收益率 (%)	1.16	0.75	0.87
资产负债率 (%)	56.72	56.47	50.79
债务资本比率 (%)	52.77	52.58	46.83
长期资产适合率 (%)	248.84	249.18	230.87
流动比率 (倍)	6.06	9.33	5.36
速动比率 (倍)	2.20	4.49	2.29
保守速动比率 (倍)	0.88	1.86	0.68
存货周转天数 (天)	3,422.63	3,129.08	3,822.00
应收账款周转天数 (天)	136.44	188.97	441.80
经营性净现金流/流动负债 (%)	9.47	-31.61	-132.30
经营性净现金流/总负债 (%)	1.45	-5.22	-19.26
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	0.26	-0.85	-2.91
EBIT 利息保障倍数 (倍)	0.18	0.13	0.62
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	0.22	0.17	0.22
现金比率 (%)	87.93	186.07	67.79
现金回笼率 (%)	99.30	149.81	51.70
担保比率 (%)	34.66	30.63	11.82



## 附件 4 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) =  $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
3. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
4. EBITDA 利润率 (%) =  $\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
5. 总资产报酬率 (%) =  $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
6. 净资产收益率 (%) =  $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
7. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
8. 资产负债率 (%) =  $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) =  $\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 担保比率 (%) =  $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
14. 经营性净现金流/流动负债 (%) =  $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
15. 经营性净现金流/总负债 (%) =  $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
16. 存货周转天数 =  $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
17. 应收账款周转天数 =  $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
18. 流动比率 =  $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
19. 速动比率 =  $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
20. 保守速动比率 =  $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
21. 现金比率 (%) =  $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
22. 扣非净利润 =  $\text{净利润} - \text{公允价值变动收益} - \text{投资收益} - \text{汇兑收益} - \text{资产处置收益} - \text{其他收益} - (\text{营业外收入} - \text{营业外支出})$
23. 可变现资产 =  $\min(\sum \text{资产科目} * \text{变现系数}, \text{非受限资产})$



24. EBIT 利息保障倍数（倍）= EBIT/利息支出 = EBIT /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
25. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
26. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
27. 流动性来源 = 期初现金及现金等价物余额 + 未使用授信额度 + 外部支持产生的现金流净额 + 经营活动产生的现金流量净额
28. 流动性损耗 = 购买固定资产、无形资产和其他长期资产的支出 + 到期债务本金和利息 + 股利 + 或有负债（确定的支出项） + 其他确定的收购支出



## 附件 5 主体及中长期债券信用等级符号和定义

信用等级		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，有较高违约风险。
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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。

注：大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同；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。