

息烽县城市建设投资有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及其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“19息烽债/19息烽城投债”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

二零一九年六月二十七日



息烽县城市建设投资有限公司 2019 年度跟踪评级报告

发行主体 息烽县城市建设投资有限公司
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	发行金额 (亿元)	期限	上次债项 信用等级	本次债项 信用等级
19 息烽债/19 息烽城投债	8	2019/03/14 ~2026/3/14	AA ⁺	AA ⁺

注：“19 息烽债/19 息烽城投债”由贵阳市城市建设投资集团有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

概况数据

息烽城投（合并口径）	2016	2017	2018
总资产（亿元）	113.70	146.35	161.09
所有者权益合计（亿元）	55.12	75.97	76.73
总负债（亿元）	58.58	70.38	84.36
总债务（亿元）	40.59	58.90	64.63
营业总收入（亿元）	10.05	10.67	9.98
经营性业务利润（亿元）	1.25	0.99	1.63
净利润（亿元）	1.91	2.12	1.22
EBIT（亿元）	2.04	2.58	1.73
EBITDA（亿元）	2.05	2.61	1.76
经营活动净现金流（亿元）	-13.26	-20.27	-12.53
收现比（X）	0.85	0.63	0.94
总资产收益率（%）	2.16	1.99	1.12
营业毛利率（%）	16.60	16.94	13.81
应收类款项/总资产（%）	14.95	19.79	21.48
资产负债率（%）	51.52	48.09	52.37
总资本化比率（%）	42.41	43.67	45.72
总债务/EBITDA（X）	19.77	22.56	36.66
EBITDA 利息倍数（X）	0.97	0.78	0.81

注：1、各期财务报告均按照新会计准则编制；2、中诚信国际将其他应付款中的带息金额调整至短期债务/长期债务，将长期应付款中的带息金额调整至长期债务。

贵阳城投（合并口径）	2016	2017	2018
总资产（亿元）	1,239.48	1,231.18	1,433.32
所有者权益合计（亿元）	647.03	654.12	678.20
总负债（亿元）	592.45	577.06	755.11
总债务（亿元）	476.18	453.11	364.36
营业总收入（亿元）	14.96	11.32	11.38
经营性业务利润（亿元）	-0.42	3.31	2.44
净利润（亿元）	4.14	4.14	4.12
EBIT（亿元）	5.15	5.79	6.07
EBITDA（亿元）	5.53	6.60	7.07
经营活动净现金流（亿元）	3.51	4.06	2.51
收现比（X）	0.82	0.96	1.27
总资产收益率（%）	0.43	0.47	0.42
营业毛利率（%）	14.12	14.31	12.77
应收类款项/总资产（%）	39.96	34.13	41.81
资产负债率（%）	47.80	46.87	52.68
总资本化比率（%）	42.39	40.92	34.95
总债务/EBITDA（X）	86.14	68.70	51.57
EBITDA 利息倍数（X）	0.38	0.40	0.46

基本观点

中诚信国际维持息烽县城市建设投资有限公司（以下简称“息烽城投”或“公司”）主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；维持“19 息烽债/19 息烽城投债”的债项信用等级为 **AA⁺**。

2018 年以来，公司区域地位突出，项目储备丰富。同时，中诚信国际也关注到息烽县经济规模较小且增速明显放缓，公司未来存在较大的资本支出压力，盈利来源较为单一，经营活动净现金流持续流出、应收类款项对公司资金占用严重以及债务规模快速上升等因素对公司未来经营和整体信用状况的影响。此外，中诚信国际充分考虑了贵阳市城市建设投资集团有限公司（以下简称“贵阳城投”）提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保对本期债券还本付息的保障作用。

优势

- **区域地位突出。**作为息烽县城市基础设施建设的主要投融资和经营主体，公司获得了息烽县政府在股权划转、土地资产注入和财政补贴等方面的支持，区域地位突出。
- **项目储备丰富。**公司负责息烽县区域内重大基础设施建设，在建及拟建项目丰富，为公司持续稳定的业务运营提供了保障。
- **担保主体实力很强。**本期债券由贵阳城投提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，贵阳城投是贵阳市政府重要的城市基础设施项目建设的主体，项目大多集中在贵阳市，具有很强的区域优势，增强了对本期债券还本付息的保障。

关注

- **息烽县经济规模较小且增速明显放缓。**息烽县 2018 年地区生产总值为 186.79 亿元，规模较小且增速明显放缓，固定资产投资规模较上年有所下降。区域产业结构较为单一，区域经济易受重点产业周期性影响。
- **公司未来存在较大的资本支出压力。**未来公司在建及拟建基础设施项目仍需投入 116.85 亿元，投资规模较大，未来公司面临较大的资本支出压力。
- **盈利来源较为单一。**近年来，公司 98% 以上的营业收入来自于工程代建业务，盈利来源较为单一。
- **经营活动净现金流持续流出，应收类款项对公司资金占用严重。**近年来，公司项目投资规模较大，公司经营活动净现金流持续为负，2018 年公司经营活动净现金流为 -12.53 亿元。截至 2018 年末，公司应收类款项/总资产为 21.48%，应收类款项在总资产中占比较大。
- **债务规模快速上升。**截至 2018 年末，公司总债务规模达到 64.63 亿元，较 2017 年末增加 5.73 亿元，公司债

注：1、各期财务报告均按照新会计准则编制；2、中诚信国际将其他应付款中的带息金额调入短期债务，将长期应付款中的带息金额调入长期债务。

务规模增长较快。

分析师

项目负责人：张 敏 mzhang@ccxi.com.cn

项目组成员：张逸菲 yfzhang@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2019 年 6 月 27 日

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门的要求，中诚信国际在债券的存续期内每年进行定期或不定期跟踪评级。本次跟踪评级为定期跟踪评级。

募集资金使用情况

公司于 2019 年 3 月 14 日发行了“19 息烽债/19 息烽城投债”，募集资金 8 亿元，其中 6 亿元拟用于息烽县 2016-2017 年北门城市棚户区改造项目，2 亿元拟用于补充营运资金。根据公司提供的资料，截至 2019 年 5 月 31 日，募集资金已使用 5.52 亿元，全部用于息烽县 2016-2017 年北门城市棚户区改造项目和补充公司流动资金。

基本观点

息烽县地区生产总值规模较小且增速有所放缓，固定资产投资规模较上年有所下降，产业结构较为单一，区域经济易受重点产业周期性影响

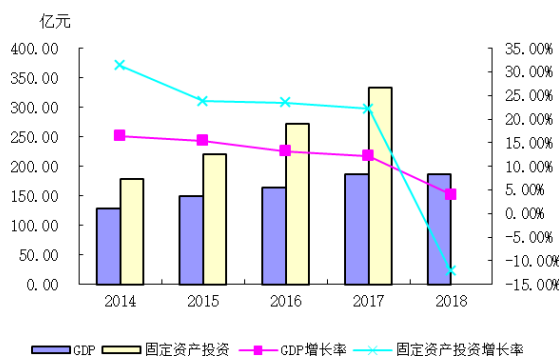
息烽县地处国务院确定的黔中经济区，位于贵阳生态保护发展区和北部高新技术产业实体经济带上，西北与遵义市播州区、金沙县相望，南与修文县接壤，东与开阳县毗邻。川黔铁路、210国道、黔渝快铁、贵遵高速公路纵贯南北，正在建设的江口至都格高速公路和息烽县至金沙二级公路横贯东西，息烽港及三级航道可北入长江、南下珠江。息烽县距贵阳龙洞堡机场70公里、遵义新机场75公里，处于西南交通网重要节点上，交通、区位优势突出。息烽县全县总面积1,036.5平方公里，辖九镇一乡一社区，总人口27.25万。

近年来，息烽县地方经济快速发展，形成了精细磷煤化工、医药食品、环保建材、物流等支柱产业。息烽县巩固发展小寨坝产业园区，积极再造永靖园区，努力构建“一园两组团”格局，获评省级新型工业产业化示范基地、省级知名品牌创建示范基地和“511园区”等称号。息烽全县磷矿石现已探明储量达1,352万吨，品位32%以上；全国品位最高、储量最大的开阳磷矿（储量为3.56亿吨）距息烽仅12公里，有公路、铁路相通。丰富的磷矿资

源与县内丰富的煤矿资源及充足的电力一起为息烽磷化工产业的发展提供了最基本的资源条件，构筑起在息烽发展磷化工产业的得天独厚的资源组合优势。此外，息烽是贵阳市唯一列入全国30条红色旅游精品线和100个红色旅游经典景区名录的（区）县，除了拥有息烽集中营革命历史纪念馆、息烽乌江峡两大全国红色旅游经典景区外，还有全国妇女教育基地、半边天文化发祥地养龙司乡堡子村、“南来佛教第一山”西望山、“天下第一神汤”息烽温泉等氡温泉群，“亚洲第一地下长廊”多缤洞和龙滩洞等著名景区、景点。2018年，息烽县各景区、景点接待旅游人数1,027.2万人次，比上年增长26%；实现旅游总收入72.2亿元，比上年增长34%。优越的资源禀赋为息烽县地方经济持续发展提供了一定支撑。但中诚信国际亦关注到息烽县区域对磷化工等重点产业较为依赖，区域经济易受单一产业周期性影响。

近年来息烽县地区生产总值（GDP）逐年增长，2018年，息烽县实现GDP为186.79亿元，同比增长4%。2018年第一产业完成19.2亿元，同比增长6.9%，第二产业完成82.79亿元，同比增长1%，第三产业完成84.8亿元，同比增长6.5%。三次产业结构由上年的9.9：48.7：41.4调整为10.3：44.3：45.4，三次产业结构进一步优化。固定资产投资方面，2018年，息烽县500万元以上固定资产投资同比下降12.2%。

图 1：2014~2018 年息烽县 GDP 和固定资产投资情况



资料来源：2016~2017 年数据来源于息烽县各年国民经济和社会发展统计公报；2018 年数据来源于息烽县 2018 经济运行情况分析，其中 2018 年末披露 500 万元以上固定资产投资额。

总体来看，息烽县地区生产总值规模较小且增

速有所放缓，固定资产投资规模较上年有所下降，产业结构较为单一，区域经济易受重点产业周期性影响。

基础设施建设工程收入是公司收入的重要来源，但近年来收入水平有所波动；未来在建及拟建项目尚需投资额较大，公司面临一定的投资压力

公司基础设施建设工程业务主要由公司本部负责。该板块业务模式为公司与息烽县政府或息烽县内其他政府单位每年年初签订《委托代建协议》，由公司负责进行项目施工、资金筹集等建设工作，在工程验收合格之日起一年内，相关政府部门按照公司发生的全部代建投入成本及投入成本的一定比例向公司支付代建工程款，公司收到代建工程款

后将其计入工程代建收入。在项目建设过程中，公司按照协议约定获取项目委托建设收益，项目委托建设收益按照每年发生的建设费用的 20% 计算，于每个会计年度末按实际工程投资支付进度进行结算。

在建项目方面，截至 2018 年末，公司在建项目主要包括息烽县龙泉大道两侧城市棚户区改造工程项目、G210 息烽集中营至黎安公路扩改建工程、永靖镇马当田至西山林丰村道路建设和息烽县团圆山环线道路建设工程等项目，截至 2018 年末，总投资合计 177.14 亿元，累计已投资 99.83 亿元，已结算金额 37.95 亿元，已回款金额 13.44 亿元。截至 2018 年末，公司在建项目尚需投资 77.31 亿元，未来投资压力较大。

表 1：截至 2018 年末公司主要在建基础设施建设项目（亿元）

项目名称	总投资	已投资	已结算金额	账面价值
息烽县龙泉大道两侧城市棚户区改造工程项目	30.49	35.82	9.68	27.75
G210 息烽集中营至黎安公路扩改建工程项目	19.54	1.16	0.00	1.17
永靖镇马当田至西山林丰村道路建设项目	14.50	2.35	0.00	1.35
息烽县团圆山环线道路建设工程项目	14.00	13.68	7.50	5.43
息烽县住房和城乡建设局项目	11.10	11.22	1.51	12.12
坪上路网工程项目	11.02	3.13	0.00	3.13
息烽县 2016 年城市棚户区改造综合治理项目	10.50	1.52	0.00	1.53
2016 年南门城市棚户区基础设施配套项目	10.50	0.03	0.00	0.03
南门坝工程项目	3.16	7.70	0.00	0.77
息烽县永靖大道匝道工程项目	2.63	4.24	9.33	--
综合业务用房项目	0.38	0.38	0.15	0.25
其他	49.32	18.60	9.78	18.03
合计	177.14	99.83	37.95	71.56

注：息烽县龙泉大道两侧城市棚户区改造工程项目尚未完工；息烽县永靖大道匝道工程项目已完工，但尚未办理竣工验收。
数据来源：公司提供

拟建项目方面，公司未来重点拟建项目主要包括同城大道北段建设项目、息烽青山至流长公路项目、贵阳市息烽县第一中学（三期）建设项目等，公司未来重点拟建项目预计总投资为 39.54 亿元，未来或将面临较大的投资压力。

表 2：截至 2018 年末公司主要拟建项目（亿元）

项目名称	总投资
息烽县政务大厅建设项目	0.15
贵阳市息烽县第一中学（三期）建设项目	4.01
息烽县客运站建设项目	1.20
同城大道北段建设项目	16.30
梦园水厂 2、3 号道路建设	0.50
息烽青山至流长公路项目	16.95

息烽县看守所建设项目	0.43
合计	39.54

资料来源：公司提供

总的来看，近年来，公司委托代建的基础设施建设项目稳步推进，是公司主要的收入来源，但中诚信国际也关注到公司在建及拟建项目未来投资金额较大，公司或将面临较大的资金支出压力。

财务分析

以下分析基于公司提供的经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2015~2017 年三年连审审计报告及 2018 年审计报告。公司各期财务报表均按照新会计准则编制。

相比2017年末，2018年公司新增纳入合并范围内的子公司有2家，有1家子公司不再纳入合并范围。

表3：截至2018年末公司合并报表范围变化

公司名称	增加减少	级次
息烽县城投商业管理有限公司	增加	二级
息烽鑫义诚劳务有限责任公司	增加	三级
息烽山区水务发展有限责任公司	减少	二级

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

表4：2016~2018年公司营业总收入和毛利率情况

项目	2016		2017		2018	
	收入（万元）	毛利率（%）	收入（万元）	毛利率（%）	收入（万元）	毛利率（%）
委托代建业务	100,212.63	16.41	104,878.26	15.56	98,884.63	13.37
其他业务	238.61	98.58	1,802.71	97.32	926.44	60.18
合计/综合	100,451.24	16.60	106,680.97	16.94	99,811.07	13.81

资料来源：公司财务报告

期间费用方面，2018年，公司三费合计为0.56亿元，较上年增长5.39%。从构成来看，三费中占比较大的为管理费用和财务费用；2018年以来，随着公司业务规模扩大，管理费用有所增加；部分利息支出计入其他应付款使得公司财务费用较低。2018年公司营业收入下降，导致当期三费收入占比上升至5.57%。

表5：2016~2018年公司期间费用分析

项目名称	2016	2017	2018
管理费用（亿元）	0.16	0.13	0.19
财务费用（亿元）	0.07	0.40	0.36
三费合计（亿元）	0.24	0.53	0.56
营业总收入（亿元）	10.05	10.67	9.98
三费收入占比（%）	2.35	4.95	5.57

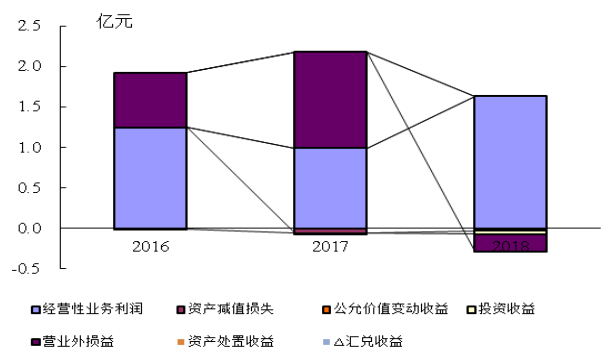
资料来源：公司财务报告

2018年，公司实现利润总额1.34亿元，较上年下降36.76%。经营性业务利润为1.63亿元，其中，政府补助1.09亿元，在经营性业务利润中占比较高，公司利润对政府补助较为依赖。此外，2018年公司营业外支出0.22亿元，主要系支付工程建设违规罚款所致。

盈利能力

2018年，公司营业总收入为9.98亿元，较2017年减少6.44%，主要系当年委托代建业务确认收入减少所致。2018年，公司委托代建业务收入为9.89亿元，是公司营业收入的主要来源。毛利率方面，2018年，委托代建业务毛利率为13.37%，较上年减少2.19个百分点。整体来看，受工程结算进度的影响，2018年公司综合毛利率为13.81%，较上年亦有所下降。

图2：2016~2018年公司利润总额构成



资料来源：公司财务报告

总体来看，2018年，公司营业收入仍主要依赖委托代建业务收入，受工程结算进度影响，2018年收入规模较上年有所下降，且公司利润对政府补助依赖程度较高，整体盈利能力偏弱。

偿债能力

截至2018年末，公司总资产为161.09亿元，较上年末增加10.07%。2018年末，公司总资产主要由存货、其他应收款和应收账款构成。公司2018年变化较大的资产主要有货币资金、应收账款和存货。其中，截至2018年末，公司货币资金为1.82亿元，较上年末减少9.28亿元，主要系项目支出较多所致；应收账款为10.44亿元，较上年末上升36.93%，主要因为当年未结算政府性款项增加；存货为122.55亿元，较上年末增加17.21亿元，主要

系工程施工项目的投入增加所致。2018 年末，其他应收款为 24.15 亿元，较上年末增加 13.22%，主要系与息烽县投资有限责任公司等国有企事业单位的往来款。截至 2018 年末，公司应收类款项/总资产为 21.48%，应收类款项在总资产中占比较大。负债方面，截至 2018 年末，公司总负债为 84.36 亿元，较 2017 年末增长 19.86%，主要系长期借款和其他应付款的增加。2018 年末，公司长期借款为 55.30 亿元，较上年末增加 8.08 亿元，主要系质押借款增加 4.53 亿元以及新增保理借款 4.02 亿元。同期末，其他应付款为 20.14 亿元，主要为对贵州省贵民发展投资有限责任公司、息烽县投资有限责任公司的往来款。截至 2018 年末，所有者权益合计为 76.73 亿元，较上年末略有增加，主要系未分配利润的增加。2018 年末，公司未分配利润为 5.65 亿元，较上年增加 1.08 亿元。截至 2018 年末，公司资产负债率为 52.37%，总资本化比率为 45.72%。

截至 2018 年末，公司总债务为 64.63 亿元。从债务结构来看，公司近年来主要以长期债务为主，2018 年末，公司债务全部为长期债务，以长期债务为主的结构符合公司业务特点。

偿债指标方面，2018 年，公司 EBITDA 下降幅度较大且公司债务规模有所增加，EBITDA 对总债务的保障能力呈弱化趋势。2018 年，公司总债务/EBITDA 上升为 36.66 倍。由于经营活动呈现净流出，使得经营活动净现金流对利息支出和债务不能形成覆盖。

表 6：2016~2018 年公司偿债能力指标

项目	2016	2017	2018
总债务（亿元）	40.59	58.90	64.63
短期债务（亿元）	7.05	4.25	0.00
长期债务（亿元）	33.54	54.65	64.63
资产负债率（%）	51.52	48.09	52.37
总资本化比率（%）	42.41	43.67	45.72
EBITDA（亿元）	2.05	2.61	1.76
经营活动净现金流（亿元）	-13.26	-20.27	-12.53
总债务/EBITDA（X）	19.77	22.56	36.66
经营活动净现金流/总债务（X）	-0.33	-0.34	-0.19
EBITDA 利息倍数(X)	0.97	0.78	0.81
经营活动净现金流利息倍数	-6.26	-6.09	-5.74

资料来源：公司财务报告

对外担保方面，截至 2018 年末，公司对外担

保金额为 1.84 亿元，占公司净资产的 2.40%。被担保方为息烽县旅游文化产业投资开发有限公司、息烽华公馆酒店管理有限公司等。

授信方面，截至 2018 年末，公司获得来自各金融机构的授信额度为 43.26 亿元，其中尚未使用的授信额度为 7.58 亿元。

受限资产方面，截至 2018 年末，公司将账面价值为 6.71 亿元的土地资产用于抵押获得银行授信，占总资产的 4.17%。此外，公司将其息烽县 2017 年城市棚户区改造项目 1.13 亿元和息烽县 2017-2018 年西门片区城市棚户区改造项目 13.34 亿元未来应收账款权利质押。

从债务到期情况看，公司还款高峰主要集中在 2022 年及以后，未来三年到期债务分别为 0 亿元、9.59 亿元和 4.17 亿元，偿债压力尚可。

表 7：截至 2018 年末公司债务本息到期情况（亿元）

到期年份	2019	2020	2021	2022	2023 年及以后
到期金额	0.00	9.59	4.17	3.11	47.56

资料来源：公司提供

过往债务履约情况

根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2019 年 5 月 24 日，公司无违约记录，且公开发行的债务融资工具均能够按期支付利息。

担保实力

根据公司提供的担保函，“19 息烽债/19 息烽城投债”由贵阳城投提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

贵阳城投是 2009 年经贵阳市人民政府批准（筑府发[2009]40 号），在贵阳市建设投资控股有限公司和贵阳市城市建设投资有限责任公司基础上组建，并由贵阳市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“贵阳市国资委”）履行出资人职责的国有独资有限公司，初始注册资本 5,000 万元。截至 2018 年末，贵阳城投注册资本为 860,149 万元，实收资本为 860,149 万元，实际控制人为贵阳市国资委，下属二级全资子公司 13 家。

贵阳城投是贵阳市政府重要的投融资主体和城市基础设施项目建设的主体，主要负责城市基础

设施建设投融资；组织实施市政基础设施项目、环境治理项目建设和运营管理以及部分政府投资公共房屋建筑项目代建；开展城市基础设施建设形成的资产管理和经营；受贵阳市政府委托进行土地一级开发和房地产开发等，在贵阳市市政道路建设、环境工程、公共建筑工程等基础设施建设领域发挥重要作用。

贵阳城投通过委托代建的业务模式承担着贵阳市大部分城区市政道路、桥梁、污水处理厂等基础设施投融资和建设任务，在贵阳市范围内占有率达 50%以上，在老城区范围内达 100%，具有很强的区域优势。此外，公司向城市建设产业链的上下游延伸，作为投资及施工方积极发展工程施工结算业务，收入逐年稳定增长对公司业务的持续增长起到了有力支撑。2018 年，贵阳城投营业总收入为 11.38 亿元，与上年基本持平，主要来自工程结算收入，2018 年，贵阳城投工程结算收入占营业总收入的比重为 69.07%。

截至 2018 年末，贵阳城投总资产为 1,433.32 亿元，所有者权益合计为 678.20 亿元，资产负债率为 52.68%；2018 年，贵阳城投实现营业总收入 11.38 亿元，净利润 4.12 亿元，经营活动净现金流 2.51 亿元。截至 2018 年末，贵阳城投总债务为 364.36 亿元。

整体来说，贵阳城投近年来资产规模逐年提升，作为贵阳市国资委下属的国有独资企业，重组后贵阳城投定位明确，区域地位更加突出以及获得外部支持的力度较大，贵阳城投的偿债风险可控。

中诚信国际评定贵阳市城市建设投资集团有限公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定，其提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保能够对本期债券的还本付息起到有力的保障。

总体来看，贵阳城投提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保能够为“19 息烽债/19 息烽城投债”的还本付息提供较强的保障。

评级展望

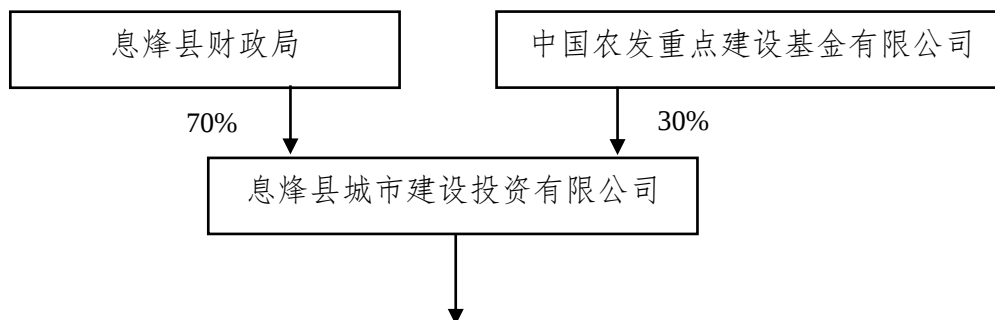
2018 年以来，公司区域地位突出，项目储备丰富。同时，中诚信国际也关注到息烽县经济规模较小且增速明显放缓，公司未来存在较大的资本支出压力，盈利来源较为单一，经营活动净现金流持续流出、应收类款项对公司资金占用严重以及债务规模快速上升等因素对公司未来经营和整体信用状况的影响。

综合考虑，中诚信国际认为公司在未来一段时期内的信用水平将保持稳定。

结论

综上所述，中诚信国际维持息烽县城市建设投资有限公司的主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；维持“19 息烽债/19 息烽城投债”的债项信用等级为 **AA⁺**。

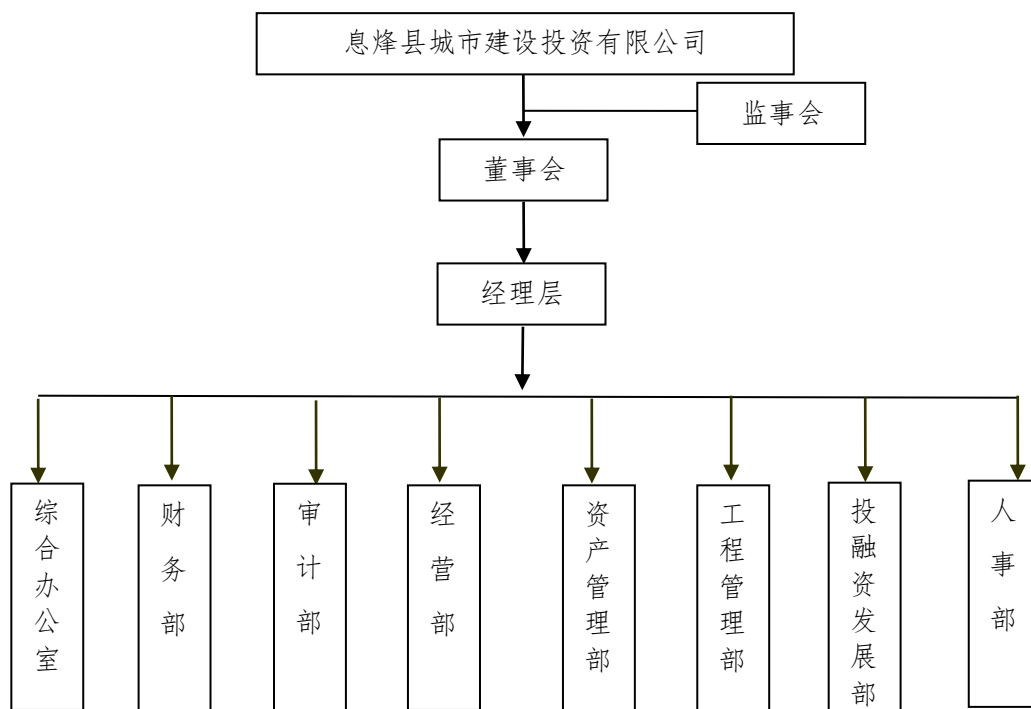
附一：息烽县城市建设投资有限公司股权结构图（截至 2018 年末）



序号	企业名称	级次	持股比例（%）
1	贵州息烽产业园区开发投资有限公司	二级	100
2	息烽县城投商业管理有限公司	二级	100
3	贵州阜烽交通发展有限责任公司	二级	100
4	息烽县陆通建筑工程有限公司	二级	100
5	息烽县团圆山建设有限公司	二级	100
6	息烽县南门棚户区建设有限公司	二级	100
7	息烽县陆通建设劳务有限公司	二级	100
8	息烽县城投房地产开发有限公司	二级	100

资料来源：公司提供

附二：息烽县城市建设投资有限公司组织结构图（截至 2018 年末）



资料来源：公司提供

附三：息烽县城市建设投资有限公司主要财务数据及指标（合并口径）

财务数据(单位：万元)	2016	2017	2018
货币资金	106,141.30	110,961.55	18,156.79
应收账款	33,429.11	76,275.58	104,443.61
其他应收款	136,602.48	213,317.44	241,523.54
存货	853,802.19	1,053,387.43	1,225,512.81
可供出售金融资产	4,800.00	4,800.00	4,500.00
长期股权投资	1,008.75	1,006.40	1,005.84
在建工程	0.00	0.00	0.00
无形资产	0.00	0.66	3.04
总资产	1,136,982.93	1,463,457.02	1,610,885.78
其他应付款	256,569.98	173,214.56	201,356.69
短期债务	70,500.00	42,500.00	0.00
长期债务	335,400.00	546,450.84	646,291.15
总债务	405,900.00	588,950.84	646,291.15
总负债	585,801.16	703,790.20	843,579.61
费用化利息支出	1,278.10	4,605.72	3,850.86
资本化利息支出	19,910.91	28,692.37	17,983.78
实收资本	8,855.00	8,855.00	8,855.00
少数股东权益	0.00	0.00	0.00
所有者权益合计	551,181.76	759,666.82	767,306.17
营业总收入	100,451.24	106,680.97	99,811.07
经营性业务利润	12,467.39	9,943.66	16,314.72
投资收益	37.31	-2.36	-435.76
营业外收入	6,782.42	12,193.92	0.29
净利润	19,077.86	21,175.43	12,203.92
EBIT	20,428.86	25,844.07	17,282.42
EBITDA	20,533.05	26,103.45	17,630.27
销售商品、提供劳务收到的现金	85,538.22	67,686.64	93,499.60
收到其他与经营活动有关的现金	551,268.82	484,597.32	190,184.03
购买商品、接受劳务支付的现金	398,785.65	272,204.23	255,727.28
支付其他与经营活动有关的现金	370,341.84	481,631.79	150,368.98
吸收投资收到的现金	5,600.00	23,935.00	5,362.61
资本支出	956.53	1,443.36	573.23
经营活动产生现金净流量	-132,643.17	-202,684.15	-125,302.34
投资活动产生现金净流量	-5,756.53	-1,443.36	-885.69
筹资活动产生现金净流量	130,096.90	223,947.76	33,383.28
财务指标	2016	2017	2018
营业毛利率（%）	16.60	16.94	13.81
三费收入比（%）	2.35	4.95	5.57
应收类款项/总资产（%）	14.95	19.79	21.48
收现比（X）	0.85	0.63	0.94
总资产收益率（%）	2.16	1.99	1.12
流动比率（X）	3.28	6.30	5.99
速动比率（X）	0.80	1.74	1.38
资产负债率（%）	51.52	48.09	52.37
总资本化比率（%）	42.41	43.67	45.72
长短期债务比（X）	0.21	0.08	0.00
经营活动净现金流/总债务（X）	-0.33	-0.34	-0.19
经营活动净现金流/短期债务（X）	-1.88	-4.77	--
经营活动净现金流/利息支出（X）	-6.26	-6.09	-5.74
总债务/EBITDA（X）	19.77	22.56	36.66
EBITDA/短期债务（X）	0.29	0.61	--
货币资金/短期债务（X）	1.51	2.61	--
EBITDA 利息倍数（X）	0.97	0.78	0.81

注：1、各期财务报告均按照新会计准则编制；2、中诚信国际将其他应付款中的带息金额调整至短期债务/长期债务，将长期应付款中的带息金额调入长期债务。

附四：贵阳市城市建设投资集团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)	2016	2017	2018
货币资金	1,111,621.57	1,284,988.43	1,154,519.73
应收账款	40,779.08	49,223.91	341,668.33
其他应收款	4,911,656.69	4,152,916.55	5,637,480.60
存货	5,340,831.17	5,335,233.23	2,219,737.52
可供出售金融资产	104,120.48	84,856.58	86,002.29
长期股权投资	2,252.22	2,843.65	60,963.17
在建工程	7,511.68	33,137.49	1,656,615.13
无形资产	32,124.71	31,203.58	28,002.15
总资产	12,394,830.32	12,311,809.58	14,333,155.84
其他应付款	530,553.34	664,211.04	2,101,554.20
短期债务	955,228.02	425,478.04	599,624.26
长期债务	3,806,612.63	4,105,652.12	3,043,994.89
总债务	4,761,840.66	4,531,130.16	3,643,619.15
总负债	5,924,520.74	5,770,567.29	7,551,145.45
费用化利息支出	9,545.29	13,900.56	19,355.04
资本化利息支出	136,898.65	152,156.31	135,076.69
实收资本	860,149.01	860,149.01	860,149.01
少数股东权益	2,242.36	2,097.08	2,213.25
所有者权益合计	6,470,309.58	6,541,242.29	6,782,010.39
营业总收入	149,574.71	113,229.98	113,777.78
经营性业务利润	-4,163.26	33,118.71	24,361.97
投资收益	1,418.16	12,256.86	19,240.48
营业外收入	46,095.47	63.71	161.13
净利润	41,378.60	41,371.77	41,235.48
EBIT	51,464.43	57,908.48	60,724.85
EBITDA	55,279.13	65,959.24	70,657.13
销售商品、提供劳务收到的现金	121,942.21	109,218.65	144,549.78
收到其他与经营活动有关的现金	138,951.75	77,434.41	68,893.06
购买商品、接受劳务支付的现金	114,427.36	83,150.82	104,177.62
支付其他与经营活动有关的现金	64,238.60	24,430.62	39,933.43
吸收投资收到的现金	245.00	30,000.00	114,268.06
资本支出	27,176.12	13,804.78	1,425.57
经营活动产生现金净流量	35,133.91	40,612.05	25,137.64
投资活动产生现金净流量	-596,473.66	-1,207.48	100,181.46
筹资活动产生现金净流量	999,536.04	714,816.08	-256,361.28
财务指标	2016	2017	2018
营业毛利率（%）	14.12	14.31	12.77
三费收入比（%）	14.50	24.42	29.77
应收类款项/总资产（%）	39.96	34.13	41.81
收现比（X）	0.82	0.96	1.27
总资产收益率（%）	0.43	0.47	0.42
流动比率（X）	5.64	6.85	3.05
速动比率（X）	3.02	3.61	2.40
资产负债率（%）	47.80	46.87	52.68
总资本化比率（%）	42.39	40.92	34.95
长短期债务比（X）	0.25	0.10	0.20
经营活动净现金流/总债务（X）	0.01	0.01	0.01
经营活动净现金流/短期债务（X）	0.04	0.10	0.04
经营活动净现金流/利息支出（X）	0.24	0.24	0.16
总债务/EBITDA（X）	86.14	68.70	51.57
EBITDA/短期债务（X）	0.06	0.16	0.12
货币资金/短期债务（X）	1.16	3.02	1.93
EBITDA 利息倍数（X）	0.38	0.40	0.46

注：1、各期财务报告均按照新会计准则编制；2、中诚信国际将其他应付款中的带息金额调入短期债务，将长期应付款中的带息金额调入长期债务。

附五：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）

附六：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。

附七：债券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，债券投资者按时足额获得投资收益及本金的可能性极高。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，债券投资者按时足额获得投资收益及本金的可能性很高。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，债券投资者按时足额获得投资收益及本金的可能性较高。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，债券投资者按时足额获得投资收益及本金的可能性一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，债券投资者按时足额获得投资收益及本金的可能性较低。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，债券投资者按时足额获得投资收益及本金的可能性很低。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，债券投资者按时足额获得投资收益及本金的可能性极低。
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。