



跟踪评级公告

大公报 SD【2017】201 号

大公国际资信评估有限公司通过对盘锦建设投资有限责任公司及“11 盘锦建投债/PR 盘锦投”、“12 盘锦建设债/PR 盘锦债”的信用状况进行跟踪评级，确定盘锦建设投资有限责任公司的主体长期信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“11 盘锦建投债/PR 盘锦投”、“12 盘锦建设债/PR 盘锦债”的信用等级维持 AA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年六月一日



盘锦建设投资有限责任公司

主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告

大公报 SD【2017】201 号

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 | 额度(亿元) | 年限(年) | 跟踪评级结果 | 上次评级结果 | 上次评级时间 |
|------------------|--------|-------|--------|--------|-----------|
| 11 盘锦建投债 /PR 盘锦投 | 15 | 7 | AA | AA | 2016.6.27 |
| 12 盘锦建设债 /PR 盘锦债 | 15 | 7 | AA | AA | 2016.6.27 |

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

| 项目 | 2016 | 2015 | 2014 |
|------------------|--------|--------|--------|
| 总资产 | 455.62 | 486.62 | 410.09 |
| 所有者权益 | 208.17 | 203.39 | 199.81 |
| 主营业务收入 | 14.22 | 13.31 | 14.05 |
| 利润总额 | 2.01 | 2.92 | 2.04 |
| 经营性净现金流 | 8.43 | 12.52 | 22.63 |
| 资产负债率(%) | 54.22 | 58.12 | 51.28 |
| 债务资本比率(%) | 49.97 | 50.89 | 43.77 |
| 主营业务毛利率(%) | 12.44 | 17.10 | 15.76 |
| 总资产报酬率(%) | 1.85 | 1.43 | 1.23 |
| 净资产收益率(%) | 1.11 | 1.41 | 1.02 |
| 经营性净现金流利息保障倍数(倍) | 1.17 | 1.43 | 2.79 |
| 经营性净现金流/总负债(%) | 3.18 | 5.08 | 11.52 |

注：2014 年末资产负债表科目采用 2015 年审计报告中经差错调整后 2015 年初数据。公司财务报表均按照旧会计准则编制。

评级小组负责人：徐 律

评级小组成员：彭 艳 陈文婷

联系电话：010-51087768

客服电话：4008-84-4008

传 真：010-84583355

Email : rating@dagongcredit.com

跟踪评级观点

盘锦建设投资有限责任公司（以下简称“盘锦建投”或“公司”）主要从事盘锦市重大项目和城市基础设施建设投融资、公用事业及相关国有资产的经营管理等业务。评级结果反映了公司仍为盘锦市重点项目和城市基础设施投资建设主体，在城市基础设施建设领域保持重要地位，继续得到盘锦市政府在财政补贴和项目回购等方面的支持，公司资金占用压力有所缓解等有利因素；同时也反映了盘锦市经济有所下滑，政府性基金收入大幅减少，全口径政府债务规模仍较大，公司存货占比大幅上升，受限资产规模较大，资产流动性受到影响等不利因素。

综合分析，大公对公司“11 盘锦建投债/11 盘锦投”和“12 盘锦建设债/PR 盘锦债”信用等级维持 AA，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。

有利因素

- 公司仍为盘锦市重点项目和城市基础设施投资建设主体，在城市基础设施建设领域保持重要地位；
- 公司继续得到盘锦市政府在财政补贴和项目回购等方面的支持；
- 2016 年末，公司收回项目工程款，应收账款规模大幅下降，资金占用压力有所缓解。

不利因素

- 2016 年，受石化行业整体下行影响，盘锦市经济有所下滑，公司偿债环境受到影响；
- 2016 年，受土地市场下行影响，盘锦市政府性基金收入大幅下降，财政本年收入大幅下降；
- 盘锦市全口径政府债务规模仍较大，债务负担仍较重；
- 2016 年末，公司存货占比大幅上升，受限资产规模较大，资产流动性受到影响。

大公信用评级报告声明

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、大公及其评级分析师、评审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。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

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。

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。

跟踪评级说明

根据大公承做的盘锦建投存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公司对公司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，并结合公司外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

发债主体

盘锦建投成立于 2001 年 4 月，经盘锦市人民政府（以下简称“市政府”）盘政【2000】37 号文件批准设立。2016 年 1 月 28 日，国开发展基金有限公司（以下简称“国开基金”）以股权投资方式向公司投入国家发改委专项建设基金 59,035 万元，其中 874 万元进入注册资本，58,161 万元进入资本公积，变更后公司注册资本增加至 30,874 万元，盘锦市人民政府和国开基金持股比例分别为 97.17%和 2.83%，公司由有限责任公司（国有独资）变更为其他有限责任公司。根据国开基金与公司的股权投资协议，国开基金对公司的投资期限为 20 年，平均年化投资收益率最高不超过 1.20%，待项目建成后，国开基金有权要求市政府分期回购其股权。公司将国开基金投资款转贷给下属各区县投融资主体，利息率与国开基金的平均年化投资收益率相同，再将区县投融资主体上交的资金本息等额还与国开基金。2016 年 12 月 8 日，根据股东决议和修改后公司章程规定，盘锦市政府国有资产监督管理委员会（以下简称“盘锦市国资委”）受让了市政府持有的公司全部股权。截至 2016 年末，公司注册资本 30,874 万元，股东为盘锦市国资委和国开基金，分别持股 97.17%和 2.83%，实际控制人仍为市政府。

作为盘锦市实施城市基础设施建设、国有资产经营管理和市政基础设施建设投融资业务的重要主体，2016 年公司继续负责盘锦市基础设施建设和市政府授权范围内的国有资产经营管理等业务。截至 2016 年末，公司拥有 4 家全资子公司，较 2015 年末无变化。

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况见附件 3。

宏观经济和政策环境

现阶段我国国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，但市场需求疲软，未来短期内结构调整带来的经济下行压力仍较大，长期来看经济运行仍面临较多的风险因素

现阶段国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，但仍面临较大的经济下行压力。据初步核算，2016 年，我国实现 GDP74.41 万亿元，按可比价格计算，同比增速为 6.7%，较 2015 年下降 0.2 个百分点，规模以上工业增加值同比增长 6.0%，增速同比下降 0.1 个百分点；固定资产投资（不含农户）同比增长 8.1%，增速同比下降 1.9 个百分点，其中房地产开发投资同比增长 6.9%，对全部投资增长的贡献率比上年提高



12.8 个百分点。此外，近年来国内需求增长减慢，国际需求降幅收窄，2016 年，社会消费品零售总额同比名义增长 10.4%，进出口总额同比下降 0.9%，降幅比上年收窄 6.1 个百分点。2016 年，全国公共财政预算收入同比增长 4.5%，增速同比继续下滑，政府性基金收入同比增长 11.9%。2017 年一季度，我国经济继续稳中向好，GDP 同比增速为 6.9%，较上年同期加快 0.2 个百分点，全国公共财政预算收入为 4.43 万亿元，同比增长 14.1%，增速较去年同期增加 7.6 个百分点；政府性基金预算收入为 1.15 万亿元，同比增长 27.5%。

针对经济下行压力增大，国家加大财政政策和货币政策领域的定向调整。此外，围绕稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险的总体思路，国家着眼开拓发展空间，促进区域协调发展和新型城镇化。继续推动东、中、西、东北地区“四大板块”协调发展，重点推进“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展“三大战略”，在基础设施建设和房地产领域加大调控力度。2017 年政府工作报告指出，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，加强预期引导，深化创新驱动，全面做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，保持经济平稳健康发展和社会和谐稳定。预计未来短期内，我国经济在平稳运行的基础上仍面临较大下行压力，经济将继续延续低位运行态势，长期来看，我国经济增长将面临产业结构调整、转型提质外部环境变化等风险因素。

行业及区域经济环境

随着新型城镇化战略进一步实施，地方基础设施投资建设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。截至 2015 年末，地方政府一般债务余额 9.93 万亿元，同比增长 5.30%，专项债务余额 6.08 万亿元。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。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 年以来，《中共中央国务院关于深化投融资体制改革的意见》（以下简称“18 号文”）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。同时为了严控隐性债务扩张风险，财政部正在摸底全国地方债务余额情况。在目前我国经济下行压力大的背景下，随着房地产领域调控力度的加大，房地产投资将得到抑制，基础设施建设将成为稳增长的最重要抓手。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。

2016年，受以石化为主的工业经济下行影响，盘锦市经济有所下滑，公司偿债环境受到一定影响

2016年，盘锦市在辽宁省的排名处于中下游水平。2016年，盘锦市经济总量有所减少，除社会消费品零售总额外的其他主要经济指标均有所下滑，全年地区生产总值同比下降4.2%。

表1 2016年辽宁省主要城市主要经济指标¹（单位：亿元、%）

| 城市 | 地区生产总值 | 公共财政预算收入 |
|-----------|----------------|--------------|
| 大连 | 7,731.6 | 579.9 |
| 沈阳 | 6,712.0 | 620.9 |
| 鞍山 | 2,349.0 | 129.1 |
| 营口 | 1,513.8 | 104.2 |
| 抚顺 | 1,050.0 | 77.3 |
| 锦州 | 1,033.1 | 84.8 |
| 盘锦 | 1,007.1 | 100.5 |
| 本溪 | 754.5 | 55.6 |
| 辽阳 | 928.0 | 70.8 |
| 葫芦岛 | 721.0 | 60.7 |
| 丹东 | 655.0 | 50.1 |
| 阜新 | 450.0 | 35.8 |

数据来源：辽宁省各市2016年国民经济和社会发展统计公报

2016年，盘锦市三次产业结构中，以石化为主的工业经济对盘锦市经济总量的贡献仍较高。同期，受主导行业石化行业下行影响，盘锦市规模以上工业增加值同比下降10.0%。

表2 2014~2016年盘锦市国民经济和社会发展主要指标（单位：亿元、%）

| 项目 | 2016年 | | 2015年 | | 2014年 | |
|-------------|----------------|-------|---------------|-------|---------------|------|
| | 规模 | 增速 | 规模 | 增速 | 规模 | 增速 |
| 地区生产总值 | 1,007.1 | -4.2 | 1,267.9 | - | 1,304.0 | - |
| 人均地区生产总值（元） | 70,110 | - | 88,141 | 4.6 | 90,615 | - |
| 规模以上工业增加值 | - | -10.0 | - | 2.5 | - | 5.3 |
| 全社会固定资产投资 | 601.4 | -38.8 | 983.1 | -15.1 | 1,157.4 | 1.7 |
| 社会消费品零售总额 | 372.7 | 7.4 | 346.6 | 8.0 | 321.0 | 11.9 |
| 三次产业结构 | 12.0:45.5:42.5 | | 9.5:54.0:36.5 | | 8.8:56.7:34.5 | |

数据来源：2014~2016年盘锦市国民经济和社会发展统计公报

¹ 大连市、鞍山市和营口市尚未公布相关数据，采用2015年数据。

综合来看，受以石化为主的工业经济下行影响，盘锦市规模以上工业增加值及固定资产投资额同比均有所减少，地区生产总值有所下降，公司偿债环境受到影响。

地方政府财政分析

财政收入分析

2016年，受土地市场下行影响，盘锦市以土地出让收入为主的政府性基金收入大幅下降，地方财政收入大幅减少；转移性收入有所下降，财政本年收入大幅下降

2016年，盘锦市财政本年收入同比大幅下降37.14%，主要是由于以国有土地出让金为主的政府性基金收入大幅下降所致。同期，盘锦市地方财政收入在财政本年收入中的占比为69.52%，占比仍较大，是盘锦市可用财力的主要组成部分。转移性收入在财政本年收入中的占比为30.49%，仍是财政本年收入的重要补充。

表3 2014~2016年盘锦市财政本年收入支出情况（单位：亿元）

| 项 目 | 全口径 | | | 市本级 | | | |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| | 2016年 | 2015年 | 2014年 | 2016年 | 2015年 | 2014年 | |
| 财政 本年 收入 | 本年收入合计 | 191.95 | 305.37 | 295.63 | 58.69 | 66.84 | 69.75 |
| | 地方财政收入 | 133.44 | 235.09 | 229.69 | 40.24 | 41.65 | 45.46 |
| | 一般预算收入 | 100.48 | 95.05 | 151.17 | 38.32 | 36.09 | 43.95 |
| | 税收收入 | 82.24 | 77.59 | 112.01 | 29.76 | 27.45 | 36.74 |
| | 非税收入 | 18.24 | 17.46 | 39.16 | 8.56 | 8.64 | 7.21 |
| | 政府性基金 | 32.95 | 140.04 | 77.33 | 1.92 | 5.56 | 0.76 |
| | 预算外资金 | - | - | 1.19 | - | - | 0.76 |
| | 转移性收入 | 58.52 | 70.28 | 65.94 | 18.45 | 25.19 | 24.29 |
| | 一般预算收入 | 58.52 | 67.07 | 62.05 | 18.45 | 25.82 | 24.28 |
| 政府性基金 | - | 3.22 | 3.88 | 0.00 | -0.63 | 0.00 | |
| 财政 本年 支出 | 本年支出合计 | 240.71 | 335.83 | 301.44 | 82.39 | 81.30 | 77.25 |
| | 地方财政支出 | 218.88 | 314.31 | 276.15 | 77.11 | 78.31 | 72.83 |
| | 一般预算支出 | 183.12 | 173.28 | 204.12 | 75.91 | 71.55 | 71.50 |
| | 政府性基金 | 35.17 | 141.03 | 70.94 | 1.20 | 6.76 | 0.66 |
| | 预算外资金 | - | - | 1.09 | - | - | 0.66 |
| 转移性支出 | 21.83 | 21.51 | 25.29 | 5.28 | 3.00 | 4.42 | |
| 本年收支净额 | -48.76 | -30.45 | -5.80 | -23.70 | -14.46 | -7.50 | |

数据来源：根据盘锦市财政局提供资料整理

2016年，盘锦市地方财政收入中一般预算收入同比增加5.71%，其中税收收入同比增加5.99%。从税种构成来看，增值税、营业税和城镇土地使用税仍为主要税种，2016年该三项税种在税收总额中占比

65.64%。从纳税企业来看，2016年盘锦市纳税前十名企业主要分布于石化行业。2016年，盘锦市非税收收入仍是一般预算收入的重要补充，非税收收入同比增加4.47%，主要是罚没收入增加较多。

2016年，盘锦市以土地出让收入为主的政府性基金收入同比大幅下降76.47%，在地方财政收入中的占比同比下降24.69个百分点，主要是由于2016年土地市场走低，土地出让收入大幅下降。土地出让收入受宏观经济政策和土地市场行情影响较大，稳定性较差，进而导致地方财政收入增长的稳定性受到一定影响。

表4 2016年盘锦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 | 国税 | 地税 | 税收总额 |
|-----------|----------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|
| 1 | 中国石油天然气股份有限公司辽河油田分公司 | 石油开采 | 2.77 | 6.06 | 8.83 |
| 2 | 北方华锦化学工业股份有限公司 | 氮肥制造 | 6.16 | 2.29 | 8.45 |
| 3 | 中国石油天然气股份有限公司辽河石化分公司 | 原油加工及石油制品制造 | 3.43 | 2.16 | 5.59 |
| 4 | 辽河石油勘探局 | 石油和天然气开采辅助活动 | 1.65 | 3.60 | 5.25 |
| 5 | 盘锦北方沥青燃料有限公司 | 原油加工及石油制品制造 | 3.03 | 1.88 | 4.91 |
| 6 | 盘锦鑫诚实业集团有限责任公司 | 房地产业 | 0.00 ² | 1.00 | 1.01 |
| 7 | 盘锦北方沥青股份有限公司 | 原油加工及石油制品制造 | 0.65 | 0.23 | 0.88 |
| 8 | 国网辽宁省电力有限公司盘锦供电公司 | 电力供应 | 0.54 | 0.23 | 0.77 |
| 9 | 辽宁省烟草公司盘锦市公司 | 烟草制品批发 | 0.36 | 0.22 | 0.59 |
| 10 | 盘锦忠旺铝业有限公司 | 金属结构制造 | 0.00 | 0.53 | 0.53 |
| 合计 | - | - | 18.59 | 18.20 | 36.81 |

数据来源：根据公司提供资料整理

2016年，盘锦市转移性收入同比下降16.73%，主要是由于受营改增影响，盘锦市本年上交收入较多，转移性收入全部为一般预算转移性收入。

2016年，盘锦市本级财政本年收入同比下降12.19%。同期，以税收收入为主的市本级一般预算收入同比上升6.18%，政府性基金收入同比下降65.47%。

预计未来1~2年，盘锦市一般预算收入将保持稳定，但受宏观经济政策和土地市场行情等因素影响，盘锦市及市本级政府性基金收入具有一定的不确定性，财政收入增长的稳定性将受到不利影响。

² 盘锦鑫诚实业集团有限责任公司2016年国税纳税额为68万元。

财政支出及政府债务

2016年，盘锦市一般公共预算支出有所增加，刚性支出占比有所上升，全口径政府债务规模较大，债务负担较重

2016年，受政府性基金预算支出大幅下降影响，盘锦市财政本年支出同比下降28.32%。同期，一般公共预算支出同比上升5.68%，其中狭义刚性支出及广义刚性支出在公共财政预算支出中的占比分别上升了1.44个和3.22个百分点，狭义刚性支出中以教育支出为主。2016年，政府性基金支出规模同比大幅下降75.06%，政府性基金支出主要用于盘锦市基础设施建设。2016年，盘锦市本级地方财政支出同比下降1.53%，仍然以一般公共预算支出为主，受土地市场影响，市本级政府性基金支出同比大幅下降82.25%。

表5 2014~2016年盘锦市公共财政预算支出中刚性支出（单位：亿元、%）

| 项目 | 2016年 | | 2015年 | | 2014年 | |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 一般公共预算支出 | 183.12 | 100.00 | 173.28 | 100.00 | 204.12 | 100.00 |
| 狭义刚性支出 ³ | 82.99 | 45.32 | 76.04 | 43.88 | 72.65 | 35.59 |
| 社会保障和就业 | 17.84 | 9.74 | 32.59 | 18.81 | 28.18 | 13.81 |
| 医疗卫生 | 17.97 | 9.81 | 9.73 | 5.62 | 10.10 | 4.95 |
| 教育 | 35.80 | 19.55 | 19.16 | 11.06 | 16.24 | 7.96 |
| 一般公共服务 | 11.38 | 6.22 | 14.56 | 8.40 | 18.13 | 8.88 |
| 广义刚性支出 ⁴ | 102.17 | 55.80 | 91.12 | 52.58 | 89.67 | 43.93 |

数据来源：根据盘锦市财政局提供资料整理

截至2016年末，盘锦市全口径政府直接债务余额为620.82亿元，担保债务余额为2.57亿元，可能承担一定救助责任债务1.36亿元；盘锦市财政局未提供市本级债务余额数据。综合来看，盘锦市全口径债务余额较大，债务负担较重。

经营与政府支持

2016年，公司主营业务收入有所增加，但主营业务毛利润及毛利率有所下降，建设业务仍是公司主营业务收入与利润的主要来源

公司仍是盘锦市重点项目和城市基础设施投资建设的重要主体，2016年公司主营业务收入同比增长6.87%，建设业务和公用事业业务收入分别增长6.17%和64.71%。从收入来源来看，2016年公司主营业务收入几乎全部来源于建设业务。同时公司经营的地下管网等公用事

³ 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。

⁴ 广义刚性支出除包括狭义刚性支出外，还包括一般公共预算支出中外交、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（采掘电力信息、金融监管支出）等事务四个科目。

业业务仍主要由子公司盘锦广汇房地产开发有限公司、盘锦市中小企业发展投资有限公司、盘锦市市政排水管理有限公司和盘锦鑫汇隆经贸有限公司承做，2016年公用事业业务收入大幅上升，但对公司整体收入和利润的贡献仍较小。

2016年，公司主营业务毛利润下降22.81%，主要是由于建设业务及公用事业业务成本增加所致。同期，由于业务成本增加导致毛利润下降，公司主营业务毛利率同比下降了4.66个百分点，建设业务和公用事业业务毛利率分别下降5.06个百分点和14.77个百分点。

表6 2014~2016年公司营业收入及毛利润构成情况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2016年 | | 2015年 | | 2014年 | |
|---------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 主营业务收入 | 14.22 | 100.00 | 13.31 | 100.00 | 14.05 | 100.00 |
| 建设业务 | 13.94 | 98.03 | 13.13 | 98.70 | 14.03 | 99.85 |
| 公用事业 | 0.28 | 1.97 | 0.17 | 1.30 | 0.02 | 0.15 |
| 主营业务毛利润 | 1.76 | 100.00 | 2.28 | 100.00 | 2.21 | 100.00 |
| 建设业务 | 1.53 | 86.93 | 2.11 | 92.61 | 2.20 | 99.84 |
| 公用事业 | 0.23 | 13.07 | 0.17 | 7.39 | 0.01 | 0.16 |
| 主营业务毛利率 | 12.44 | | 17.10 | | 15.76 | |
| 建设业务 | 10.98 | | 16.04 | | 15.70 | |
| 公用事业 | 82.14 | | 96.91 | | 55.50 | |

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，公司主营业务收入有所增加，但主营业务毛利润及毛利率有所下降，建设业务仍是公司主营业务收入与利润的主要来源。

作为盘锦市重要的城市基础设施投融资建设主体，2016年公司继续承担盘锦市重点项目建设，建设业务仍将保持较大规模，面临一定的资本支出压力

2016年公司继续负责投资建设盘锦市相关公用基础设施项目，建设完工后由盘锦市政府进行回购。2016年公司建设业务收入同比增长6.17%，主要由于公司收回项目工程款所致。2016年末，公司建设业务收入主要来自中华路（庄林线绕城公路）项目回购收入14.64亿元⁵。

截至2016年末，公司主要在建项目总投资152.69亿元，已完成投资47.30亿元，尚需投资105.39亿元。其中，盘锦市2014棚户区改造项目涉及总面积71.92万平方米，项目概算投资30.40亿元，截至2016年末已完成投资22.58亿元。辽宁省2015年棚户区改造-盘锦市棚户区改造项目涉及总面积130.55万平方米，截至2016年末已竣工面积78.33万平方米，项目概算投资122.29亿元，截至2016年末已完成投资24.72亿元。

⁵ 由于该数额含税，扣减税收部分确认收入后构成建设业务收入的主要部分。

表 7 截至 2016 年末公司主要在建项目情况（单位：亿元）

| 项目名称 | 概算投资 | 已完成投资额 | 项目建设时间 |
|----------------------------|---------------|--------------|-----------|
| 盘锦市 2014 棚户区改造项目 | 30.40 | 22.58 | 2014~2017 |
| 辽宁省 2015 年棚户区改造-盘锦市棚户区改造项目 | 122.29 | 24.72 | 2015~2018 |
| 合计 | 152.69 | 47.30 | - |

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，作为盘锦市重要的城市基础设施投融资建设主体，2016 年公司继续承担盘锦市重点项目建设，建设业务仍将保持较大规模，面临一定的资本支出压力。

2016 年，公司继续获得盘锦市政府在财政补贴和项目回购等方面的支持，有利于公司收入及资产规模的进一步扩大

2016 年，作为盘锦市重要的城市基础设施建设、国有资产经营管理和市政基础设施建设的投融资主体，公司继续得到政府在财政补贴及项目回购等多方面的支持，有利于公司收入及资产规模的进一步扩大。

在财政补贴方面，2016 年公司获得政府补贴收入 8.08 亿元，是公司利润的重要补充。在项目回购方面，公司仍通过与盘锦市政府签订基础设施投资建设和转让收购（BT）协议的方式开展业务，为公司未来收入及利润的实现提供了较好的保证。

预计未来，随着公司在盘锦市城市基础设施建设领域地位的不断加强，公司将继续得到盘锦市政府的有力支持。

公司治理与管理

2016 年 1 月 28 日，公司股东增加国开基金，注册资本增加至 30,874 万元，盘锦市人民政府和国开基金持股比例分别为 97.17%和 2.83%，2016 年 12 月 8 日，盘锦市国资委受让了市政府持有的公司全部股权，成为公司新股东。截至 2016 年末，公司注册资本为 30,874 万元人民币，股东为盘锦市国资委和国开基金，分别持股 97.17%和 2.83%，实际控制人仍为盘锦市人民政府，公司管理及治理体制较为稳定。随着盘锦市现代化城镇建设的进一步推进，2016 年全市土地整合工作稳步开展，配套实施逐步完善，沿海经济带及城市化建设规模日趋扩大，公司仍面临良好的外部发展环境，在全市城市建设中仍具有重要地位，具有很强的抗风险能力。

财务分析

公司提供了 2016 年财务报表。中审华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2016 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。公司财务报表按照旧会计准则编制。

资产质量

2016年末，公司资产规模有所下降，由于公司收回项目工程款，应收账款大幅下降，资金占用压力有所缓解；但存货占比大幅上升，受限资产规模较大，资产流动性受到影响

2016年末，公司总资产规模同比下降6.37%，主要是由于公司部分列入在建工程的BT项目转入存货⁶，在建工程下降幅度较大所致；公司总资产仍以流动资产为主，流动资产规模大幅增加，在总资产中的占比同比增加了12.80个百分点。

表8 2014~2016年末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

| 科目 | 2016年末 | | 2015年末 | | 2014年末 | |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 货币资金 | 32.17 | 7.06 | 53.79 | 11.05 | 12.39 | 3.02 |
| 应收账款 | 0.58 | 0.13 | 24.23 | 4.98 | 25.89 | 6.31 |
| 其他应收款 | 56.71 | 12.45 | 52.69 | 10.83 | 47.10 | 11.48 |
| 存货 | 232.12 | 50.95 | 150.34 | 30.89 | 126.75 | 30.91 |
| 流动资产合计 | 322.10 | 70.69 | 281.71 | 57.89 | 212.57 | 51.84 |
| 固定资产 | 10.73 | 2.35 | 13.28 | 2.73 | 13.53 | 3.30 |
| 在建工程 | 62.21 | 13.65 | 165.37 | 33.98 | 155.81 | 37.99 |
| 固定资产合计 | 72.94 | 16.01 | 178.65 | 36.71 | 169.34 | 41.29 |
| 无形资产 | 22.49 | 4.94 | 23.02 | 4.73 | 23.55 | 5.74 |
| 其他长期资产 | 33.81 | 7.42 | - | - | - | - |
| 无形资产及其他资产合计 | 56.30 | 12.36 | 23.02 | 4.73 | 23.55 | 5.74 |
| 资产合计 | 455.62 | 100.00 | 486.62 | 100.00 | 410.09 | 100.00 |

公司的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。2016年末，公司货币资金同比下降40.19%，主要是由于公司偿还债务支付的现金较多。同期，公司应收账款同比大幅下降97.61%，主要是由于公司将收到的盘锦市政府债务置换资金39.74亿元以及收回的盘锦市财政局项目回购款用于冲减增加的应收账款所致；从账龄结构来看，应收账款主要集中在1年以内，占应收账款总额的99.85%。2016年末，公司其他应收款同比增长7.63%，主要是由于与盘锦市财政局的无息借款增加较多；其他应收款主要为应收盘锦市财政局、辽东湾新区城市基础设施建设管理办公室、盘锦市经济开发投资有限公司、盘锦市重点公共项目建设管理办公室和盘锦市住房和城乡建设委员会的往来款，合计45.75亿元，占其他应收款总额的75.08%；从账龄结构来看，账龄在1年以内的其他应收款占比47.91%，1~3年的占

⁶ 由于公司前期承建BT项目时，部分BT项目未事先签订BT协议，故部分BT项目暂时列入在建工程，待BT协议补签完成后，相关BT项目由在建工程转入存货。部分存货由于确认收入转出，冲减应收账款。

比 24.27%，3 年以上的占比 27.82%，平均账龄较短。同期，公司存货同比大幅增长 54.40%，主要是由于公司将原归入在建工程的 BT 项目转入存货。

公司长期资产主要由固定资产和在建工程构成。2016 年末，公司固定资产同比下降 19.20%，主要是由于根据盘锦市国资委出具的《关于收回盘锦建设投资有限责任公司相关资产的通知》，根据市政府拆迁工作安排，经市政府同意，盘锦市国资委收回公司所属的党校培训楼等资产，资产净值共计 3.22 亿元；固定资产仍主要为房屋及建筑物。同期，公司在建工程同比大幅下降 62.38%，主要是由于在建工程中的 BT 项目转入存货。2016 年末，公司无形资产同比小幅下降 2.30%，主要为土地使用权。同期，公司新增其他长期资产 33.81 亿元，在总资产中占比 7.42%，系原计入其他应收款的转贷款，主要为应收各区县转贷款。

受限资产方面，截至 2016 年末，公司受限资产总额 152.23 亿元，其中公司用于抵押的土地所有权及在建项目共计 15.19 亿元，用于质押的资产收益权、在建项目及公司股权共计 137.04 亿元，占总资产的 33.41%，占净资产的 73.13%，受限资产规模较大。

综合来看，2016 年以来公司总资产规模有所下降，主要是由于公司在建工程科目调整，下降幅度较大所致。

资本结构

2016 年末，由于公司以项目往来款和转贷款为主的其他应付款大幅下降，流动负债及总负债规模有所下降，总负债仍以长期负债为主，资产负债率有所下降；公司对外担保区域较为集中，存在一定或有风险

2016 年末，由于公司以项目往来款和转贷款为主的其他应付款大幅下降，公司总负债规模同比下降 12.65%，仍以长期负债为主，长期负债规模继续增加，资产负债率水平有所下降。

公司流动负债主要由其他应付款和一年内到期的长期负债构成。2016 年末，其他应付款同比大幅下降 50.59%，主要是由于公司应付的工程项目往来款有所减少；其他应付款前五名大额应付方分别为应付盘锦市土地储备中心、盘锦市市政工程建设有限公司、盘锦市财政局、盘锦辽东湾新区管理委员会和盘锦市双台子区财政局的往来款，占其他应付款总额的 72.55%；从账龄结构来看，账龄在 1 年以内的其他应付款占比 5.49%，1~3 年的占比 52.05%，3 年以上的占比 42.46%。2016 年末，公司一年内到期的长期负债同比下降 27.09%，为一年内到期的长期借款和应付债券。

公司长期负债主要由长期借款和应付债券构成。2016 年末，公司长期借款同比增长 21.51%，主要是由于公司新增质押借款，质押借款主要为公司因向中国建设银行股份有限公司盘锦分行借款而出质的在

建工程辽滨沿海新港工业区资产收益权，以及因向国家开发银行借款而出质的 2014 年及 2015 年棚户区改造项目。2016 年末，公司应付债券同比下降 28.57%，主要系债券提前偿还本金 6 亿元；公司应付债券为公司 2011 年发行的“11 盘锦建投债/PR 盘锦投”和 2012 年发行的“12 盘锦建设债/PR 盘锦债”。

表 9 2014~2016 年末公司负债构成情况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2016 年末 | | 2015 年末 | | 2014 年末 | |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 短期借款 | 0.00 | 0.00 | 5.00 | 1.77 | 0.00 | 0.00 |
| 其他应付款 | 44.68 | 18.09 | 90.42 | 31.97 | 77.16 | 36.70 |
| 一年内到期的长期负债 | 15.15 | 6.13 | 20.78 | 7.35 | 26.27 | 12.49 |
| 流动负债合计 | 62.21 | 25.18 | 119.30 | 42.18 | 106.76 | 50.77 |
| 长期借款 | 169.82 | 68.74 | 139.76 | 49.42 | 72.51 | 34.48 |
| 应付债券 | 15.00 | 6.07 | 21.00 | 7.42 | 31.00 | 14.74 |
| 长期负债合计 | 184.84 | 74.82 | 163.53 | 57.82 | 103.51 | 49.23 |
| 负债总额 | 247.06 | 100.00 | 282.83 | 100.00 | 210.27 | 100.00 |
| 有息负债合计 | 208.30 | 84.31 | 211.18 | 74.67 | 155.54 | 73.97 |
| 短期有息债务 | 23.48 | 9.50 | 50.42 | 17.83 | 52.03 | 24.74 |
| 长期有息债务 | 184.82 | 74.81 | 160.76 | 56.84 | 103.51 | 49.23 |
| 资产负债率 | | 54.22 | | 58.12 | | 51.28 |

截至 2016 年末，公司短期有息债务同比大幅下降 53.43%，有息负债总额同比下降 1.36%。同期，公司一年内到期的有息债务占总息债务的 11.27%，短期偿付压力较小，公司未提供截至 2016 年末有息负债期限结构。

2016 年末，公司所有者权益仍主要为资本公积和未分配利润，所有者权益同比增长 2.35%，主要为资本公积和未分配利润增长所致，资本公积增加主要是由于国开基金注入所致。

截至 2016 年末，公司对外担保余额 45.99 亿元，担保比率 22.05%，被担保企业主要从事市政基础设施建设、房地产开发及销售、房屋租赁、物业管理、铁路建设业务。公司对外担保企业区域较为集中，存在一定的或有风险。被担保企业中，除辽宁金社裕农供销集团有限公司外均为国有企业。公司对盘锦鑫诚实业集团有限责任公司（以下简称“鑫诚实业”）的担保规模较大，截至 2016 年末，鑫诚实业总资产 718.39 亿元，资产负债率 54.55%，2016 年实现营业收入 7.59 亿元，利润总额 1.69 亿元，经营性净现金流 1.92 亿元。截至 2016 年末公司对外担保明细见附件 4。公司未提供其他对外担保企业财报。

总体来看，2016 年末，由于公司其他应付款大幅下降，公司流动负债及总负债规模有所下降，总负债仍以长期负债为主，资产负债率有所下降；公司对外担保区域较为集中，存在一定或有风险。

盈利能力

2016年，公司主营业务收入同比有所增长，利润总额及净利润规模有所下降，补贴收入仍是公司利润的主要补充

2016年，公司主营业务收入同比增长6.87%，建设业务及公用事业业务收入均有所增加，建设业务收入仍是公司主营业务收入的主要来源。同期，公司毛利率有所下降，主要是由于公司建设项目成本增加所致。

2016年，公司期间费用同比增长7.49%，主要仍为财务费用，财务费用同比增长53.88%，主要是由于公司借款增加导致利息净支出同比增加；管理费用同比下降61.18%，主要是由于计提坏账准备大幅减少所致。同期，期间费用率为52.68%，较为稳定。2016年，公司获得的财政专项补贴收入8.08亿元，覆盖利润总额4.01倍，补贴收入是利润总额的主要来源。

表 10 2014~2016 年公司主营业务收入、期间费用和盈利情况（单位：万元、%）

| 项目 | 2016年 | 2015年 | 2014年 |
|---------|---------|---------|---------|
| 主营业务收入 | 142,218 | 133,076 | 140,513 |
| 主营业务成本 | 124,528 | 110,325 | 118,365 |
| 主营业务毛利率 | 12.44 | 17.10 | 15.76 |
| 期间费用 | 74,922 | 69,700 | 50,581 |
| 管理费用 | 10,833 | 27,905 | 18,869 |
| 财务费用 | 64,057 | 41,628 | 31,706 |
| 期间费用率 | 52.68 | 52.38 | 36.00 |
| 营业利润 | -58,735 | -47,861 | -29,668 |
| 补贴收入 | 80,827 | 83,223 | 50,764 |
| 利润总额 | 20,132 | 29,206 | 20,406 |
| 净利润 | 23,087 | 28,694 | 20,400 |
| 总资产报酬率 | 1.85 | 1.43 | 1.23 |
| 净资产收益率 | 1.11 | 1.41 | 1.00 |

2016年，公司总资产报酬率同比增加了0.42个百分点，但净资产收益率同比下降了0.30个百分点。

总体来看，2016年公司主营业务收入同比有所增长，利润总额及净利润规模有所下降，补贴收入仍是公司利润的主要补充。

现金流

2016年，公司经营性净现金流持续保持净流入状态，但规模有所下降，投资性现金流净流出规模大幅增加，筹资性净现金流转变为净流出

2016年，公司经营性净现金流仍表现为净流入状态，但规模同比下降32.67%，对债务的保障能力有所下滑，主要是由于公司支付的转

贷款增加所致。

表 11 2014~2016 年公司现金流情况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2016 年 | 2015 年 | 2014 年 |
|------------------|--------|--------|--------|
| 经营性净现金流 | 8.43 | 12.52 | 22.63 |
| 投资性净现金流 | -28.98 | -2.96 | -19.29 |
| 筹资性净现金流 | -1.08 | 31.85 | -0.48 |
| 经营性净现金流利息保障倍数（倍） | 1.17 | 1.43 | 2.79 |
| EBITDA 利息保障倍数(倍) | 1.35 | 0.92 | 0.76 |
| 经营性净现金流/流动负债 | 9.29 | 11.07 | 24.88 |
| 经营性净现金流/总负债 | 3.18 | 5.08 | 11.52 |

2016 年，公司投资性现金流净流出规模大幅增加，主要是由于公司支付各区县的转贷项目款增加，导致购建其他长期资产所支付的现金大幅增加。同期，公司仍主要通过借款来获取项目建设投资所需资金，随着建设项目的减少，2016 年公司借款大幅减少，筹资性净现金流大幅下降并转变为净流出。

总体来看，2016 年，公司经营性净现金流持续保持净流入状态，但规模有所下降，投资性现金流净流出规模大幅增加，筹资性现金流转变为净流出。

偿债能力

2016 年末，公司流动比率和速动比率分别为 5.18 倍和 1.45 倍，流动资产能够实现对流动负债的覆盖，受存货占比较大影响，速动比率较低。同期，公司资产负债率为 54.22%，同比有所下降。2016 年，公司主营业务收入同比有所增加，但毛利率水平同比有所下降，经营性净现金流净流入规模同比有所减少，对债务的保障能力有所下降。此外，作为盘锦市城市基础设施建设、国有资产经营管理和市政基础设施建设的投融资主体，2016 年以来公司继续获得政府在财政补贴以及项目回购等方面的支持，有利于公司收入及资产规模的扩大，公司外部偿债来源较为稳定。综合来看，公司偿债能力很强。

债务履约情况

根据公司提供的由中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2017 年 4 月 26 日，公司本部未曾发生信贷违约事件，贷款记录中有 16 笔已结清关注类贷款，以及 4 笔尚未结清的关注类贷款记录，主要由国家开发银行资产质量管理规定造成。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的“09 盘锦建投债/PR 盘锦债”已到期兑付，“11 盘锦建投债/PR 盘锦投”、“12 盘锦建设债/PR 盘锦债”到期利息已按时支付，其中“11 盘锦建投债/PR 盘锦投”已偿还本金 6 亿元，“12 盘锦建设债/PR 盘锦债”已偿还本金 9 亿元。

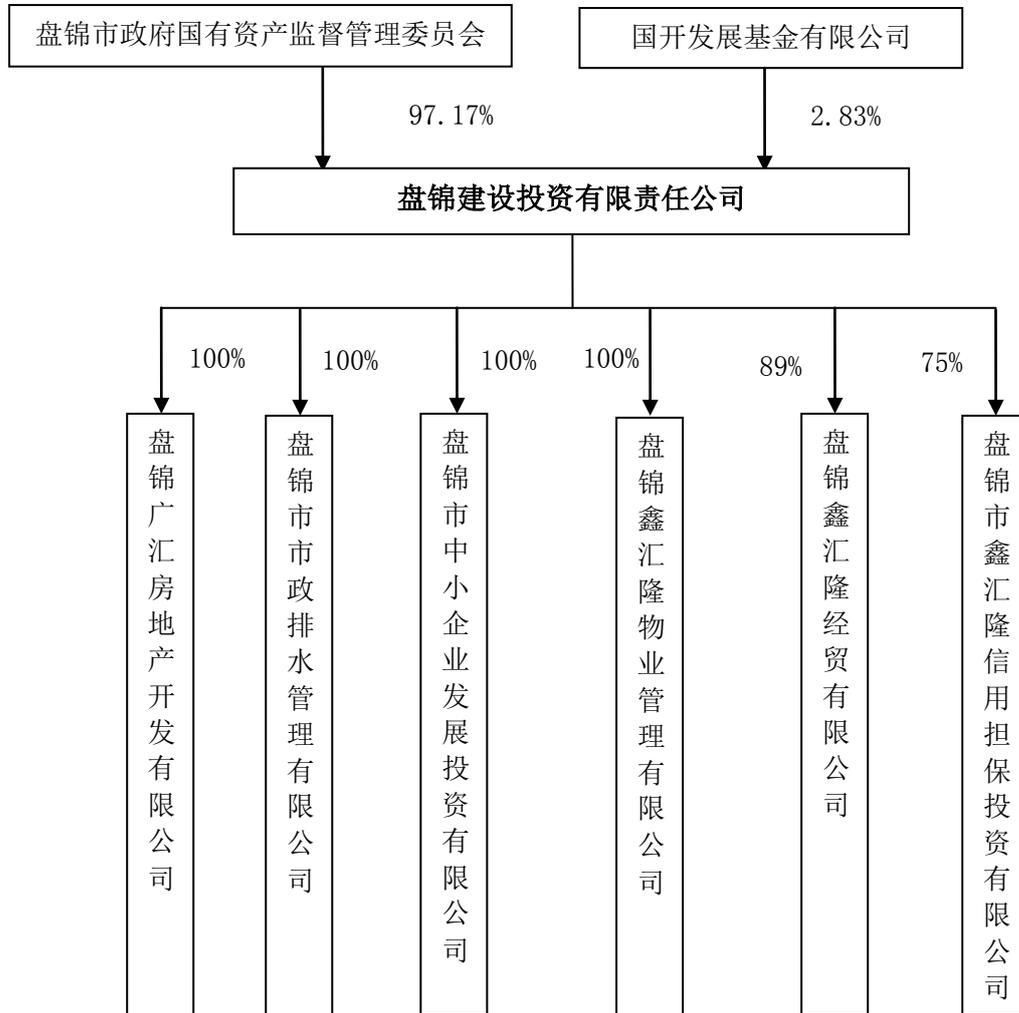


结论

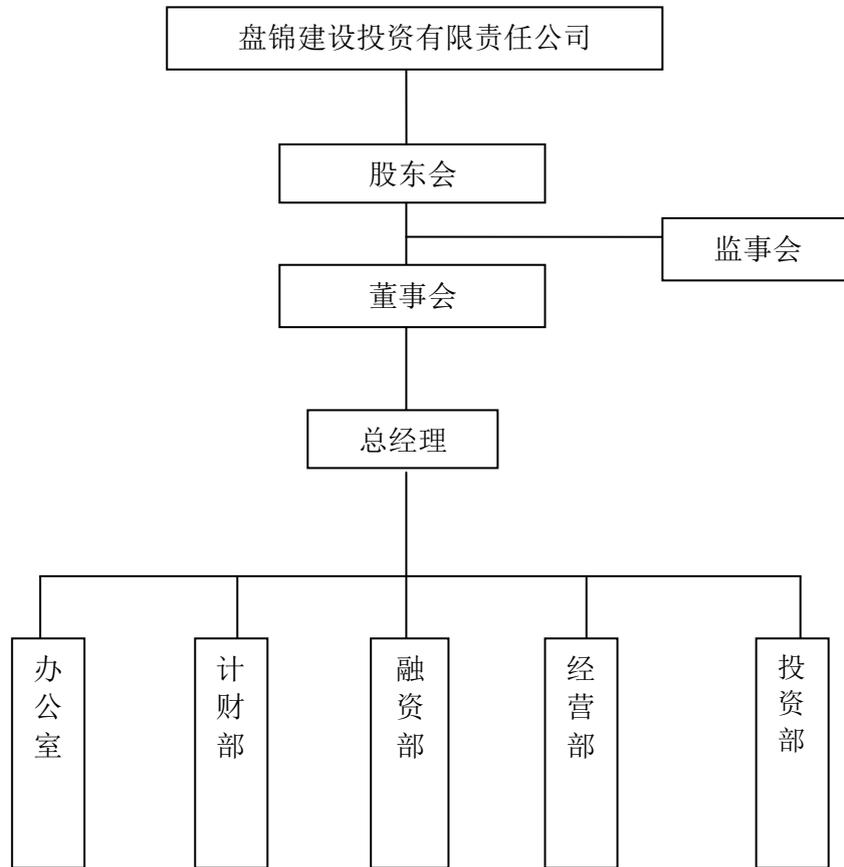
2016年以来，受石化行业下行影响，盘锦市经济有所下滑，公司偿债环境受到影响；受土地市场下行影响，政府性基金收入大幅减少，财政本年收入大幅下降；2016年，盘锦市全口径政府债务规模仍较大，债务负担较重。公司仍为盘锦市重点项目和城市基础设施投资建设主体，继续得到盘锦市政府在财政补贴和项目回购等方面的支持；同时，2016年末公司收回项目工程款，资金占用压力有所改善。预计未来1~2年，随着盘锦市城市建设的推进，公司业务仍将保持较大规模，盘锦市政府对公司的支持力度不会减弱。

综合分析，大公对公司“11 盘锦建投债/PR 盘锦投”、“12 盘锦建设债/PR 盘锦债”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 截至 2016 年末盘锦建设投资有限责任公司股权结构图



附件 2 截至 2016 年末盘锦建设投资有限责任公司组织结构图



附件 3 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况

| 债券简称 | 发行 额度 | 发行期限 | 募集资金用途 | 进展情况 |
|--------------------|----------|--------------------------|--|----------------------------|
| 11 盘锦建投债/PR 盘锦债 | 15 亿元 | 2011.3.1 ~ 2018.3.1 | 盘锦职业技术学院新校区建设项目、奥体中心建设项目、西外环路（杜田线）扩建工程项目、泰山路道路改造工程项目、辽滨鸭舌岛环岛路工程及基础设施项目 | 已按募 集资 金要 求 使用 |
| 12 盘锦建设债/PR 盘锦债 | 15 亿元 | 2012.5.17 ~ 2019.5.17 | 盘锦市 2011~2012 年国有垦区危房改造二期建设项目、盘锦辽滨沿海经济区新兴产业园基础设施工程项目、盘锦辽滨沿海经济区高科技产业园基础设施工程项目、盘锦辽滨沿海经济区临海道路建设工程项目、盘锦辽滨沿海经济区新技术产业园区基础设施一期工程项目和盘锦辽滨沿海经济区新港工业区基础设施工程项目 | 已按募 集资 金要 求 使用 |

数据来源：根据公司提供资料整理

附件 4 截至 2016 年末盘锦建设投资有限责任公司对外担保情况明细

单位：万元

| 受保企业名称 | 担保余额 | 担保期限 | 是否逾期 | 担保类型 |
|-------------------|----------------|-----------------------|------|------|
| 盘锦鑫诚实业集团有限责任公司 | 70,000 | 2016.07.28~2019.06.21 | 否 | 保证 |
| | 33,880 | 2016.03.31~2019.03.25 | 否 | 保证 |
| | 20,000 | 2014.04.25~2019.04.25 | 否 | 保证 |
| | 20,000 | 2014.04.24~2019.04.24 | 否 | 保证 |
| | 10,000 | 2014.04.25~2019.04.25 | 否 | 保证 |
| 盘锦众实实业有限公司 | 63,429 | 2016.12.13~2026.12.12 | 否 | 保证 |
| 盘锦辽东湾新区致远水务有限公司 | 50,000 | 2015.11.12~2018.11.12 | 否 | 保证 |
| 盘锦辽东湾海容实业有限责任公司 | 37,060 | 2015.11.11~2018.01.15 | 否 | 保证 |
| 盘锦疏港铁路有限责任公司 | 92,500 | 2011.04.19~2028.04.17 | 否 | 保证 |
| 盘锦宏洲置业有限责任公司 | 24,000 | 2016.10.31~2021.10.27 | 否 | 保证 |
| 盘锦市双台子区经济开发投资有限公司 | 30,000 | 2016.02.19~2021.02.19 | 否 | 保证 |
| 辽宁金社裕农供销集团有限公司 | 9,000 | 2016.12.30~2017.11.29 | 否 | 保证 |
| 合计 | 459,869 | - | - | - |

数据来源：根据公司提供资料及公开资料整理

附件 5 盘锦建设投资有限公司主要财务指标

单位：万元

| 年 份 | 2016 年 | 2015 年 | 2014 年 |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|
| 资产类 | | | |
| 货币资金 | 321,652 | 537,934 | 123,861 |
| 应收账款 | 5,829 | 242,348 | 258,936 |
| 其他应收款 | 567,129 | 526,914 | 470,963 |
| 存货 | 2,321,218 | 1,503,380 | 1,267,499 |
| 流动资产合计 | 3,221,003 | 2,817,116 | 2,125,745 |
| 固定资产 | 107,255 | 132,783 | 135,318 |
| 在建工程 | 622,121 | 1,653,736 | 1,558,105 |
| 固定资产合计 | 729,375 | 1,786,519 | 1,693,423 |
| 无形资产 | 224,919 | 230,225 | 235,530 |
| 无形资产及递延资产合计 | 563,023 | 230,225 | 235,530 |
| 长期资产合计 | 1,335,233 | 2,049,060 | 1,975,110 |
| 总资产 | 4,556,237 | 4,866,176 | 4,100,855 |
| 占资产总额比 (%) | | | |
| 货币资金 | 7.06 | 11.05 | 3.02 |
| 应收账款 | 0.13 | 4.98 | 6.31 |
| 其他应收款 | 12.45 | 10.83 | 11.48 |
| 存货 | 50.95 | 30.89 | 30.91 |
| 流动资产合计 | 70.69 | 57.89 | 51.84 |
| 固定资产 | 2.35 | 2.73 | 3.30 |
| 在建工程 | 13.65 | 33.98 | 37.99 |
| 固定资产合计 | 16.01 | 36.71 | 41.29 |
| 无形资产 | 4.94 | 4.73 | 5.74 |
| 无形资产及递延资产合计 | 12.36 | 4.73 | 5.74 |
| 长期资产合计 | 29.31 | 42.11 | 48.16 |
| 负债类 | | | |
| 短期借款 | 0 | 50,000 | 0 |
| 应付账款 | 757 | 3,608 | 4,893 |
| 预收款项 | 3,087 | 3,251 | 4,149 |
| 其他应付款 | 446,805 | 904,190 | 771,605 |
| 一年内到期的长期负债 | 151,497 | 207,805 | 262,670 |
| 流动负债合计 | 622,122 | 1,193,012 | 1,067,618 |
| 长期借款 | 1,698,199 | 1,397,628 | 725,102 |
| 应付债券 | 150,000 | 210,000 | 310,000 |

附件 5 盘锦建设投资有限责任公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

| 年 份 | 2016 年 | 2015 年 | 2014 年 |
|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 长期负债合计 | 1,848,434 | 1,635,323 | 1,035,102 |
| 负债合计 | 2,470,556 | 2,828,335 | 2,102,720 |
| 占负债总额比 (%) | | | |
| 短期借款 | 0.00 | 1.77 | 0.00 |
| 应付账款 | 0.03 | 0.13 | 0.23 |
| 预收款项 | 0.12 | 0.11 | 0.20 |
| 其他应付款 | 18.09 | 31.97 | 36.70 |
| 一年内到期的长期负债 | 6.13 | 7.35 | 12.49 |
| 流动负债合计 | 25.18 | 42.18 | 50.77 |
| 长期借款 | 68.74 | 49.42 | 34.48 |
| 应付债券 | 6.07 | 7.42 | 14.74 |
| 长期负债合计 | 74.82 | 57.82 | 49.23 |
| 权益类 | | | |
| 实收资本（股本） | 30,874 | 30,000 | 30,000 |
| 资本公积 | 1,759,592 | 1,732,670 | 1,735,215 |
| 盈余公积 | 21,814 | 21,814 | 21,814 |
| 未分配利润 | 274,501 | 251,414 | 212,817 |
| 所有者权益合计 | 2,081,719 | 2,033,850 | 1,998,135 |
| 损益类 | | | |
| 主营业务收入 | 142,218 | 133,076 | 140,513 |
| 主营业务成本 | 124,528 | 110,325 | 118,365 |
| 销售费用 | 32 | 166 | 5 |
| 管理费用 | 10,833 | 27,905 | 18,869 |
| 财务费用 | 64,057 | 41,628 | 31,706 |
| 投资收益 | -1,949 | -6,108 | -2,208 |
| 营业利润 | -58,735 | -47,861 | -29,668 |
| 补贴收入 | 80,827 | 83,223 | 50,764 |
| 利润总额 | 20,132 | 29,206 | 20,406 |
| 净利润 | 23,087 | 28,694 | 20,400 |
| 占主营业务收入比 (%) | | | |
| 主营业务成本 | 87.56 | 82.90 | 84.24 |
| 销售费用 | 0.02 | 0.12 | 0.00 |

附件 5 盘锦建设投资有限责任公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

| 年 份 | 2016 年 | 2015 年 | 2014 年 |
|------------------|-----------|-----------|-----------|
| 管理费用 | 7.62 | 20.97 | 13.43 |
| 财务费用 | 45.04 | 31.28 | 22.56 |
| 投资收益 | -1.37 | -4.59 | -1.57 |
| 营业利润 | -41.30 | -35.97 | -21.11 |
| 补贴收入 | 56.83 | 62.54 | 36.13 |
| 利润总额 | 14.16 | 21.95 | 14.52 |
| 净利润 | 16.23 | 21.56 | 14.52 |
| 现金流类 | | | |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 84,325 | 125,167 | 226,344 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -289,780 | -29,563 | -192,886 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -10,826 | 318,468 | -4,811 |
| 财务指标 | | | |
| EBIT | 84,324 | 69,395 | 50,426 |
| EBITDA | 96,833 | 80,631 | 61,518 |
| 总有息负债 | 2,083,019 | 2,111,833 | 1,555,372 |
| 毛利率（%） | 12.44 | 17.10 | 15.76 |
| 营业利润率（%） | -41.30 | -35.97 | -21.11 |
| 总资产报酬率（%） | 1.85 | 1.43 | 1.23 |
| 净资产收益率（%） | 1.11 | 1.41 | 1.02 |
| 资产负债率（%） | 54.22 | 58.12 | 51.28 |
| 债务资本比率（%） | 49.97 | 50.89 | 43.77 |
| 长期资产适合率（%） | 294.64 | 179.26 | 153.57 |
| 流动比率（倍） | 5.18 | 2.36 | 1.99 |
| 速动比率（倍） | 1.45 | 1.10 | 0.80 |
| 保守速动比率（倍） | 0.52 | 0.45 | 0.12 |
| 存货周转天数（天） | 5,528.32 | 4,520.79 | 3,940.29 |
| 应收账款周转天数（天） | 314.11 | 678.04 | 511.98 |
| 经营性净现金流/流动负债（%） | 9.29 | 11.07 | 24.88 |
| 经营性净现金流/总负债（%） | 3.18 | 5.08 | 11.52 |
| 经营性净现金流利息保障倍数（倍） | 1.17 | 1.43 | 2.79 |
| EBIT 利息保障倍数（倍） | 1.17 | 0.79 | 0.62 |
| EBITDA 利息保障倍数（倍） | 1.35 | 0.92 | 0.76 |
| 现金比率（%） | 51.70 | 45.09 | 11.60 |
| 现金回笼率（%） | 110.71 | 122.16 | 16.32 |
| 担保比率（%） | 22.05 | 36.32 | 24.50 |

附件 6 各项指标的计算公式

1. 主营业务毛利率 (%) = $(1 - \text{主营业务成本} / \text{主营业务收入}) \times 100\%$
2. 营业利润率 (%) = $\text{营业利润} / \text{主营业务收入} \times 100\%$
3. 总资产报酬率 (%) = $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
4. 净资产收益率 (%) = $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
5. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
6. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
7. 资产负债率 (%) = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
8. 长期资产适合率 (%) = $(\text{所有者权益} + \text{少数股东权益} + \text{长期负债}) / (\text{固定资产} + \text{长期股权投资} + \text{无形及递延资产}) \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) = $\text{总有息债务} / \text{资本化总额} \times 100\%$
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) + 一年内到期的长期债务 + 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. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益 + 少数股东权益
14. 流动比率 = $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
15. 速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
16. 保守速动比率 = $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{短期投资}) / \text{流动负债}$
17. 现金比率 (%) = $(\text{货币资金} + \text{短期投资}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. 存货周转天数 = $360 / (\text{主营业务成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数 = $360 / (\text{主营业务收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{主营业务收入} \times 100\%$
21. EBIT 利息保障倍数 (倍) = $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
22. EBITDA 利息保障倍数 (倍) = $\text{EBITDA} / \text{利息支出} = \text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支})$

出+资本化利息)

23. 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)
24. 担保比率(%) = 担保余额 / (所有者权益+少数股东权益) ×100%
25. 经营性净现金流/流动负债(%) = 经营性现金流量净额/[(期初流动负债+期末流动负债) /2] ×100%
26. 经营性净现金流/总负债(%) = 经营性现金流量净额/[(期初负债总额+期末负债总额) /2] ×100%

附件 7 中长期债券及主体信用等级符号和定义

大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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。

大公评级展望定义：

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。