

2013 年临海市基础设施投资有限公司

公司债券 2017 年跟踪  
信用评级报告



鹏元资信评估有限公司  
PENGYUAN CREDIT RATING CO.,LTD.

## 信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业  
人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报  
告遵循了真实、客观、公正原则。本评级机构对评级报告所依据的相关资料进行了必要  
的核查和验证，但对其真实性、准确性和完整性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何  
组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，并非事实陈述或  
购买、出售、持有任何证券的建议。投资者应当审慎使用评级报告，自行对投资结果  
负责。

被评证券信用评级自本评级报告出具之日起至被评证券到期兑付日有效。同时，  
本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续  
期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证  
券信用等级的变化情况。

鹏元资信评估有限公司

评级总监：

 鹏元资信评估有限公司  
PENGYUAN CREDIT RATING CO.,LTD.

地址：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼

电话：0755-82872333

传真：0755-82872090

邮编：518040

网址：<http://www.pyrating.cn>

## 2013 年临海市基础设施投资有限公司公司债券 2017 年跟踪信用评级报告

报告编号:

鹏信评【2017】跟踪第【355】号 01

增信方式: 第三方保证担保、银行流动性支持

担保主体: 临海市国有资产投资控股有限公司

债券剩余规模: 7.2 亿元

债券到期日期:  
2020 年 3 月 21 日

债券偿还方式: 每年付息一次, 在债券存续期的第 3-7 年分别按发行总额 20% 的比例偿还本金

分析师

姓名:  
王海涛 刘书芸

电话: 021-51035670

邮箱:  
wanght@pyrating.cn

本次评级采用鹏元资信评估有限公司城投公司主体长期信用评级方法, 该评级方法已披露于公司官方网站。

鹏元资信评估有限公司  
地址: 深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦 3 楼

电话: 0755-82872897

网址: www.pyrating.cn

	本次跟踪评级结果	上次信用评级结果
本期债券信用等级	AA+	AA+
发行主体长期信用等级	AA	AA
评级展望	稳定	稳定
评级日期	2017 年 06 月 20 日	2016 年 07 月 20 日

### 评级结论:

鹏元资信评估有限公司 (以下简称“鹏元”) 对临海市基础设施投资有限公司 (以下简称“临海基投”或“公司”) 及其 2013 年 3 月 21 日发行的公司债券 (以下简称“本期债券”) 的 2017 年度跟踪评级结果为: 本期债券信用等级维持为 AA+, 发行主体长期信用等级维持为 AA, 评级展望维持为稳定。该评级结果是考虑到临海市地方经济与财政实力保持增长, 公司主营业务收入持续增长, 后续基建业务可持续性较好, 且得到当地政府较大支持, 并且银行流动性支持、第三方保证担保增强了本期债券的安全性。同时我们也关注到了临海市财政自给率下滑, 公司基建项目尚需投入资金规模较大, 后续或面临较大资金支出压力, 以及存在一定或有负债等风险因素。

### 正面:

- 区域经济和财政实力保持增长。临海市经济发展稳定, 2016 年临海市分别实现地区生产总值和地方综合财力 515.61 亿元和 89.99 亿元, 同比分别增长 8.8% 和 3.89%。
- 主营业务收入持续增长, 基建业务可持续性较好。2016 年公司实现主营业务收入 10.87 亿元, 同比增长 4.70%, 截至 2016 年末, 公司在建及拟建基础设施项目较多, 预计总投资达 50.63 亿元, 未来业务发展可持续性较好。
- 地方政府支持力度较大。公司作为临海市重要的基础设施建设主体, 当地政府在资本注入及财政补助方面持续给予了较大支持, 2016 年公司分别获得政府资本注入和财政补贴 5.61 亿元和 1.67 亿元
- 保证担保与银行流动性支持提升了本期债券的安全性。临海市国有资产投资控股

有限公司（以下简称“临海国投”）提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保和中国工商银行台州分行为本期债券提供的流动性支持提升了本期债券的信用水平。

### 关注：

- **财政自给率下降。**2016年临海市完成财政支出103.53亿元，较上年增长34.42%，随着公共财政支出规模的大幅上升，同期临海市财政自给率同比下滑12.93个百分点至51.83%，公共财政收入对公共财政支出的覆盖能力下降。
- **资金支出压力较大。**截至2016年末，公司主要在建及拟建基础设施项目尚需投入资金29.30亿元，随着项目建设的持续推进，公司资金支出压力较大。
- **存在一定或有负债风险。**截至2016年末，公司对外担保余额为40.60亿元，占年末净资产比重为32.99%，考虑到公司对外担保均没有反担保措施，存在一定或有负债风险。

### 主要财务指标：

项目	2016年	2015年	2014年
总资产（万元）	1,566,165.24	1,542,971.94	1,495,670.56
所有者权益合计（万元）	1,230,529.57	1,130,309.96	1,058,109.47
有息负债（万元）	210,510.70	293,335.70	348,556.70
资产负债率	21.11%	26.42%	29.08%
流动比率	14.41	9.61	13.38
主营业务收入（万元）	108,701.85	103,821.27	90,470.92
营业利润（万元）	30,270.36	20,772.86	16,235.29
政府补贴（万元）	16,656.00	16,964.20	17,052.70
利润总额（万元）	37,309.26	38,430.18	33,377.07
主营业务毛利率	37.55%	39.29%	39.74%
EBITDA（万元）	46,551.32	57,661.50	52,775.44
EBITDA 利息保障倍数	3.67	3.42	2.58
经营活动现金流净额（万元）	18,553.62	46,523.52	127,063.12

资料来源：公司2014-2016年审计报告，鹏元整理

## 一、本期债券募集资金使用情况

公司于2013年3月21日发行7年期12亿元公司债券，募集资金拟用于临海市公共租赁住房工程项目和临海市方溪水库工程项目，截至2016年末，本期债券募集资金已使用完毕。

## 二、发行主体概况

跟踪期内公司主营业务范围、注册资本、控股股东和实际控制人均未发生变更，控股股东为临海国投，实际控制人为临海市国有资产管理局。

截至2016年12月31日，公司资产总额为156.62亿元，所有者权益为123.05亿元，资产负债率为21.11%；2016年度，公司实现主营业务收入10.87亿元，利润总额3.73亿元，经营活动现金流净额1.86亿元。

## 三、区域经济与财政实力

**地方经济平稳发展，增速及其他经济指标均有所回升，但传统制造业增长动力不足，面临较大转型压力**

2016年临海市地方经济稳步增长，全年实现地区生产总值515.61亿元，同比增长8.8%，增速较上年回升1.6个百分点。分产业看，第一产业、第二产业和第三产业分别实现增加值44.25亿元、221.89亿元和249.47亿元，同比分别增长4.3%、8.0%和10.3%，三次产业结构由上年的8.7：44.4：46.9调整为8.6：43.0：48.4，第三产业占比提高1.5个百分点，产业结构进一步优化。2016年临海市人均地区生产总值（以年末户籍人口计算）为4.30万元，同比增长8.3%，低于同期全国人均水平。

工业方面，2016年临海市完成工业增加值187.72亿元，同比增长8.8%，增速较上年回升0.8个百分点，规模以上工业企业完成总产值773.54亿元，同比增长12.7%，增速较上年回升11.6个百分点，临海市整体工业发展有升温态势。2016年临海市现代医药业、时尚休闲业和汽车机械业三大主导产业完成工业总产值619.61亿元，同比增长17.6%，占全部规模以上工业总产值比重80.1%，主导产业经济贡献度进一步提升，系地方工业增长的主要驱动力。但橡胶塑料业、建材业、船舶制造业等重要传统制造业发展动力明显不足，全年各产业总产值均有不同程度下滑，经济转型压力较大。

2016年临海市完成固定资产投资321.53亿元，同比增长12.2%，投资增速继续回落，第二产业和第三产业分别完成投资158.90亿元和161.41亿元，分别同比增长12.0%和12.5%，

投资对经济增长拉动作用明显。2016年临海市社会消费品零售总额为223.29亿元，同比增长12.2%，高于同期GDP增速，对经济增长有一定促进作用。2016年临海市完成进出口总额182.84亿元，同比增长4.5%，增速较上年回落2.0个百分点，主要是国际市场需求不足，自营出口承压所致，同期进口增速同比上升6.1个百分点至11.0%。2016年末临海市存款余额和贷款余额分别为837.72亿元和669.90亿元，分别同比增长18.4%和12.4%，增速较上年均有所提升，地方经济复苏带动资本市场融资活跃度上涨。

整体上看，2016年临海市地方经济平稳发展，各项经济指标有止跌回升迹象，主导产业经济支撑作用依然明显，但传统制造业增长乏力，临海市地方经济发展面临较大由投资驱动转向创新驱动压力。

**表1 2015-2016年临海市主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元）**

项目	2016年		2015年	
	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值	515.61	8.8%	463.45	7.2%
第一产业增加值	44.25	4.3%	40.62	3.0%
第二产业增加值	221.89	8.0%	206.23	7.2%
第三产业增加值	249.47	10.3%	216.62	7.7%
固定资产投资	321.53	12.2%	286.57	14.0%
社会消费品零售总额	223.29	12.2%	201.90	9.8%
进出口总额（亿美元）	182.84	4.5%	28.18	6.5%
存款余额	837.72	18.4%	717.50	10.3%
贷款余额	669.90	12.4%	606.69	11.2%
人均GDP（元）	43,047	8.3%	38,846	6.7%
人均GDP/全国人均GDP	0.80		0.79	

注：上述增长率均按可比价格计算；2016年进出口总额为182.84亿元。

资料来源：临海市2015-2016年统计公报

### 临海市地方综合财力随公共财政收入增长进一步增强，但财政自给率下降

随着地方经济的稳步发展，2016年临海市财政实力进一步增强，全年实现地方综合财力89.99亿元，较上年增长3.89%。从收入来源看，公共财政收入仍是地方综合财力的主要构成，2016年临海市实现公共财政收入44.92亿元，较上年增长18.18%，其中税收收入38.05亿元，同比增长17.00%，主要受“营改增”影响，增值税大幅增长所致，税收收入占公共财政收入比重为84.71%，公共财政收入质量较好。

2016年临海市收到上级补助收入27.04亿元，较上年下降11.86%，其中返还性收入2.37亿元、一般性转移支付收入16.30亿元、专项转移支付收入8.36亿元。整体上看，上级补助收入占地方综合财力的比重为30.05%，系临海市财政综合实力的重要构成。

2016年临海市实现政府性基金收入18.00亿元，较上年保持稳定，其中国有土地使用权出让收入12.40亿元，占比为68.89%。考虑到政府性基金收入主要来源于土地出让收入，

较易受土地出让市场波动及政府规划影响，需关注后续收入稳定性。

财政支出方面，2016年临海市发生财政支出103.53亿元，较上年增长34.42%，其中公共财政支出86.67亿元，同比增长47.67%，主要系城乡社区支出、农林水支出及交通运输支出大幅增长所致，政府性基金支出16.83亿元，同比下降8.18%。随着公共财政支出规模的大幅上升，2016年临海市财政自给率为51.83%，较上年下降12.93个百分点，公共财政收入对公共财政支出的覆盖能力有所下降。

**表2 2015-2016年临海市财政收支情况（单位：亿元）**

项目	2016年	2015年
<b>地方综合财力</b>	<b>89.99</b>	<b>86.62</b>
（一）公共财政收入	44.92	38.01
其中：税收收入	38.05	32.52
非税收入	6.86	5.49
（二）上级补助收入	27.04	30.68
其中：返还性收入	2.37	3.88
一般性转移支付收入	16.30	13.54
专项转移支付收入	8.36	13.26
（三）政府性基金收入	18.00	17.93
其中：国有土地使用权出让金收入	12.40	-
（四）国有资本经营收入	0.03	-
<b>财政支出</b>	<b>103.53</b>	<b>77.02</b>
（一）公共财政支出	86.67	58.69
（二）政府性基金支出	16.83	18.33
（三）国有资本经营支出	0.03	-
<b>财政自给率</b>	<b>51.83%</b>	<b>64.76%</b>

注：地方综合财力=公共财政收入+上级补助收入+政府性基金收入+国有资本经营收入；财政自给率=公共财政收入/公共财政支出。

资料来源：临海市财政局

#### 四、经营与竞争

公司主要负责临海市内的市政基础设施建设和水利工程建设等任务，同时兼有自来水销售、管网安装等职能，其营业收入主要来源于工程服务、售水以及管道销售安装。2016年公司实现主营业务收入10.87亿元，同比增长4.70%，增长主要来源于管道销售及安装业务规模的扩大，同期，工程服务业务和售水业务较上年保持稳定。毛利率方面，2016年公司主营业务毛利率为37.55%，较上年下滑1.74个百分点，主要系售水业务成本上升，业务毛利率下滑所致，此外，管道销售及安装毛利率随业务规模扩大有所回落，整体上看，公司主营业务毛利率尚可。

**表3 2015-2016年公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：万元）**

项目	2016年		2015年	
	金额	毛利率	金额	毛利率
工程服务收入	88,784.03	39.76%	89,550.67	40.19%
水费收入	15,687.83	30.67%	14,217.61	38.15%
管道销售及安装收入	4,229.99	16.74%	52.99	86.69%
<b>合计</b>	<b>108,701.85</b>	<b>37.55%</b>	<b>103,821.17</b>	<b>39.29%</b>

资料来源：公司 2015-2016 年审计报告，鹏元整理

工程服务业务收入及毛利情况稳定，目前在建及拟建项目较多，业务发展可持续性较好，同时也面临较大资金支出压力

公司作为临海市重要的基础设施建设主体，承担了临海市内大量的基础设施及公共服务项目。公司承建的项目系临海市发展与改革委员会每年根据临海市人民政府的安排而下达的基建项目投资计划，公司负责项目的投融资与建设，项目建设部分资金由政府以专项资金配套，完工后原则上由政府一次性结转。结转收入包括项目建设成本及项目收益，项目收益为建设成本加成一定比例，由于目前公司在建的基础设施项目均未签订购买协议，因此建设成本的加成比例尚不确定。从近年政府支付代建费用的资金来源看，其主要来源于政府当年的土地出让金，即政府从土地出让收入中提取一定比例返还公司，以覆盖公司投资成本和一定利润，拨付比例由政府根据当年公司经营需要加以确定。公司根据获得的土地出让返还收入确认工程服务收入。

2016年度，公司结转收入的项目主要包括公租房一期工程、临海市沿江路道路排水工程、临海灵湖湖滨公园广场工程、沿江路道路桥梁工程、临海市灵湖拓疏工程、临海市洛河公园景观工程等，当年确认工程服务成本5.35亿元，确认工程服务收入8.88亿元，收入规模较上年基本稳定，工程业务毛利率39.76%，较上年基本持平。

**表4 2016年公司工程服务收入明细（单位：万元）**

项目名称	确认成本	出让地块	出让金额	返还比例	确认收入
公租房一期工程、临海市沿江路道路排水工程、临海灵湖湖滨公园广场工程、沿江路道路桥梁工程、临海市灵湖拓疏工程、临海市洛河公园景观工程、临海市道路智能监控系统第三期工程、临海市灵湖水体置换工程、临海市青少年活动中心工程等	53,484.35	东塍镇下晏、沙溪下、大路头等三村交汇处、杜桥镇西岸村、杜桥镇杜东村、杜桥镇横楼村杜南大道西侧、东塍镇上街村、杜桥镇半洋、草坦、上墩头、胜利、塘下等五个行政村村域，以及台州市椒江区前所街道王礁、横蒋等二个行政村村域等	134,521.25	66.00%	88,784.03

资料来源：公司提供

截至2016年末，公司主要在建的基础设施项目包括江南污水处理厂、方溪水库、临海市公共租赁住房工程、临海市大田平原排涝一期工程、临海市百里大河河网综合整治工程等，其中方溪水库和临海公共租赁住房系本期债券募投项目，项目预计总投资为49.68亿元，拟

建项目包括江南污水处理厂提标改造和东部供水营业中心大楼项目，合计计划总投资0.95亿元，整体上看公司后续可建设项目较多，业务发展可持续性较好。其中，主要在建项目已投资21.99亿元，后续可通过政府回购实现现金回流，业务收入较有保障。同时需注意，截至2016年末，公司在建及拟建项目较多，尚需投资规模达29.30亿元，面临较大资金压力。

**表5 截至2016年12月31日公司主要在建及拟建基础设施工程情况（单位：万元）**

类别	项目名称	项目总投资	项目已投资	尚需投资
在建项目	江南污水处理厂	22,400.00	20,638.00	1,762.00
	方溪水库	115,000.00	55,391.00	59,609.00
	临海市公共租赁住房工程	105,000.00	87,800.00	17,200.00
	临海市大田平原排涝一期工程	133,400.00	37,429.00	95,971.00
	临海市百里大河河网综合整治工程	121,000.00	12,000.00	109,000.00
	<b>合计</b>	<b>496,800.00</b>	<b>213,258.00</b>	<b>283,542.00</b>
拟建项目	江南污水处理厂提标改造	2,000.00	-	2,000.00
	东部供水营业中心大楼	7,497.00	-	7,497.00
	<b>合计</b>	<b>9,497.00</b>	<b>-</b>	<b>9,497.00</b>

资料来源：公司提供

#### 供水业务收入稳步增长，但业务毛利水平有所下降

公司的水务业务主要为水资源开发和利用、城市供水以及供水管道安装，该业务主要由具备集中式供水、生活饮用水供应等经营资质的子公司临海市灵江水务集团有限公司（以下简称“灵江水务”）负责运营。灵江水务主要从事水务业务，按照临海市物价部门核定的城市供水、污水处理等价格，通过收取供水费、污水处理费、管道销售及安装费用实现收入。

供水业务包括生活供水和非生活供水，其中，2016年生活供水销售价格同比有所上升，较2015年增长0.34元/吨，非生活供水销售价格较上年下降0.13元/吨，整体上看2016年售水均价较上年上升0.11元/吨。此外，随着灵江水务对管网改造、管道安装、二级管网铺设等供水项目的持续建设投入，公司售水量稳步增长，2016年公司生活供水及非生活供水合计销售6,063.00万吨，同比增长9.57%。受益于售水价格和售水总量的增长，2016年公司实现供水业务收入1.57亿元，同比增长14.16%，但业务毛利率较上年下滑7.48个百分点至30.67%，主要系新增管网投资及原供水设备折旧较大所致，整体上看，公司供水业务毛利水平尚可，收入规模逐步扩大，且在经营所在区域具有垄断优势，一定程度上提升了公司综合盈利能力。

**表6 2016年公司供水业务情况**

收入来源	销售数量（万吨）	销售单价（元/吨）	确认收入（万元）
生活供水业务	2,869.00	2.32	6,658.85

非生活供水业务	3,194.00	2.83	9,028.98
<b>合计</b>	<b>6,063.00</b>	<b>2.59</b>	<b>15,687.83</b>

资料来源：公司提供

除供水业务外，灵江水务还有部分管道销售及安装业务，该业务属于经营性业务，主要系供水管道销售，2016年实现业务收入0.42亿元，同比大幅增长，业务毛利率为16.74%，对公司综合盈利能力形成有益补充。

#### 公司持续获得地方政府的较大支持

公司作为临海市重要的基础设施建设主体，当地政府在资本注入及财政补助方面持续给予了较大支持，2016年公司分别获得政府资本注入和财政补贴5.61亿元和1.67亿元，政府对公司持续给予的较大支持，有效增强了公司的资本实力与盈利能力。

**表7 2015-2016 年公司受政府支持情况（单位：万元）**

项目	2016 年	2015 年
财政补贴	16,656.00	16,964.20
资本公积	56,078.17	33,877.53
<b>合计</b>	<b>56,079.83</b>	<b>50,841.73</b>

资料来源：公司 2015-2016 年审计报告，鹏元整理

## 五、财务分析

### 财务分析基础说明

以下分析基于公司提供的经中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2015年至2016年审计报告，报告均采用旧会计准则编制。2016年度，公司合并报表范围未发生变化。

### 资产结构与质量

#### 公司资产规模平稳增长，资产结构保持稳定，资产流动性有所改善

随着经营规模的扩大，公司资产总额稳步增长，2016年末账面价值为156.62亿元，同比增长1.50%。公司资产结构保持稳定，货币资金、应收款项及存货等流动资产是主要构成，2016年末流动资产占总资产比重为73.73%，较上年基本持平。

截至2016年末，公司流动资产账面价值合计115.48亿元，同比增长1.87%，主要包括货币资金、其他应收款和存货。截至2016年末，公司货币资金账面余额为20.68亿元，较上年大幅增长，主要系收到较大规模专项拨款以及收回非关联方借款，年末货币资金使用受限规模为0.28亿元，受限比例较小。其他应收款主要是公司与临海市财政局、临海国投、

台州临港海港区建设管理委员会等政府部门及其下属单位的往来款，2016年末账面价值12.37亿元，同比减少47.45%，主要系与临海市财政局的往来款大幅回收所致。存货是公司资产的主要构成，2016年末账面价值合计80.17亿元，占年末总资产比重为51.19%，公司存货主要是土地使用权资产，年末账面价值合计80.09亿元，其中已对外抵押30.74亿元。

**表8 2015-2016年公司主要资产构成情况（单位：万元）**

项目	2016年		2015年	
	金额	占比	金额	占比
货币资金	206,814.83	13.21%	48,864.27	3.17%
其他应收款	123,726.68	7.90%	235,457.46	15.26%
存货	801,698.93	51.19%	802,378.08	52.00%
<b>流动资产合计</b>	<b>1,154,806.12</b>	<b>73.73%</b>	<b>1,133,589.09</b>	<b>73.47%</b>
固定资产	60,979.73	3.89%	53,440.27	3.46%
在建工程	279,100.90	17.82%	281,972.46	18.27%
长期股权投资	65,671.00	4.19%	68,355.20	4.43%
<b>非流动资产合计</b>	<b>411,359.11</b>	<b>26.27%</b>	<b>409,382.85</b>	<b>26.53%</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,566,165.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,542,971.94</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司2015-2016年审计报告，鹏元整理

截至2016年末，公司非流动资产账面价值合计41.14亿元，较上年变化不大，占年末总资产比重为26.27%，主要包括固定资产、在建工程和长期股权投资等资产。固定资产主要是公司及下属子公司拥有的房屋及建筑物资产，2016年末账面价值合计6.10亿元，同比增长14.11%，主要系在建工程转入增加所致。目前公司在建项目较多，2016年末在建工程科目账面价值合计27.91亿元，同比小幅减少，主要是确认收入及转入固定资产所致。长期股权投资主要是公司持有的浙江台州市沿海开发投资有限公司和台州市八达市政工程有限公司的股权，2016年末账面价值合计6.57亿元，公司对被投资单位不具有重大影响，因此投资均采用成本法核算。

综合来看，公司2016年资产规模稳中有增，资产结构保持稳定，流动资产规模及其占比继续提高，且主要增长来源为货币资金，资产整体流动性有所改善。

## 盈利能力

### 公司主营业务收入继续增长，营业利润率有所上升，公司盈利能力有所增强

公司主营业务收入来源主要包括工程服务收入、水费收入和管道销售及安装收入，2016年工程服务业务及水费业务同比基本保持稳定，管道销售及安装业务增长明显，全年公司实现主营业务收入10.87亿元，同比增长4.70%。毛利率方面，2016年公司管道销售及安装业务收入占比大幅上升，但该业务毛利水平较低，使得同期主营业务毛利率同比下滑

1.74个百分点至37.55%，整体上看，公司主营业务毛利水平尚可。

2016年公司实现营业利润3.03亿元，同比增长45.72%，营业利润率为27.85%，较上年提高7.84个百分点，公司盈利能力有所增强。

2016年公司获得政府补助1.67亿元，整体经营获利水平进一步提升，公司全年实现利润总额3.73亿元，较上年基本保持稳定。同时需注意，公司工程服务业务收入主要来源于政府土地出让收入，其收入规模及毛利水平较易受房地产及土地出让市场波动影响。

**表9 2015-2016年公司主要盈利指标（单位：万元）**

项目	2016年	2015年
主营业务收入	108,701.85	103,821.27
补贴收入	16,656.00	16,964.20
营业利润	30,270.36	20,772.86
利润总额	37,309.26	38,430.18
主营业务毛利率	37.55%	39.29%
营业利润率	27.85%	20.01%

资料来源：公司 2015-2016 年审计报告，鹏元整理

## 现金流

**公司经营现金回款情况较好，但投资活动资金缺口有所扩大，主要通过外部融资维持整体现金流平衡，考虑到后续项目待投资规模较大，面临较大资金支出压力**

2016年公司主营业务现金流入12.70亿元，经营收现比为1.17，经营现金回款能力较上年进一步增强，主要系同期收回对临海市财政局的应收账款较多所致。随着工程建设的持续推进，2016年公司主营业务现金流出12.56亿元，较上年大幅增长，全年经营活动现金净流入1.86亿元，同比下降60.12%。此外，2016年公司收到的经营往来款较多，进一步保障了经营活动现金流的健康平稳。

投资活动方面，近年公司投资活动持续现金净流出，主要是在固定资产、无形资产及其他长期资产方面有持续购建支出，此外2016年公司与非关联方资金拆借活动较多，全年投资活动现金净流出6.52亿元，资金缺口进一步扩大。

为维持整体现金流平衡，2016年公司加大外部筹资力度，但公司筹资活动现金流入主要来源于非关联方借款收回及专项拨款，分别收到现金22.19亿元和7.04亿元，全年公司筹资活动现金净流入20.56亿元，较上年大幅增长，有效填补了资金缺口与资金需求。

综合来看，近年公司经营收现情况较好，经营活动现金流较稳定，但投资活动持续现金净流出，且资金缺口有所扩大，2016年公司加大融资力度以平衡整体现金流，考虑到2016年末公司在建拟建项目尚需投资规模为29.30亿元，后续或面临较大资金支出压力。

**表10 2015-2016 年公司现金流情况表（单位：万元）**

项目	2016 年	2015 年
收现比	1.17	0.92
销售商品、提供劳务收到的现金	127,003.09	95,149.87
收到的其他与经营活动有关的现金	30,065.61	116,934.51
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>157,068.70</b>	<b>212,084.38</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	125,602.37	54,454.61
支付的其他与经营活动有关的现金	8,151.18	103,077.27
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>138,515.08</b>	<b>165,560.86</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>18,553.62</b>	<b>46,523.52</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-65,187.07</b>	<b>-32,301.09</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>205,554.02</b>	<b>-47,771.24</b>
现金及现金等价物净增加额	158,920.57	-33,548.81

资料来源：公司 2015-2016 年审计报告，鹏元整理

## 资本结构与财务安全性

### 公司资产负债水平持续下降，有息债务压力不断降低

负债方面，2016年公司有息负债到期规模较大，年末负债总额同比减少18.91%至33.06亿元。权益方面，随着公司经营利润的积累和政府持续的资本注入，2016年公司所有者权益上升至123.05亿元，同比增长8.87%。截至2016年末，公司负债与所有者权益比率为26.86%，较上年下降9.21个百分点，公司净资产对负债的保障程度有所上升。

**表11 2015-2016 年公司资本结构情况（单位：万元）**

指标名称	2016 年	2015 年
负债总额	330,554.81	407,656.05
所有者权益	1,230,529.57	1,130,309.96
负债与所有者权益比率	26.86%	36.07%

资料来源：公司 2015-2016 年审计报告，鹏元整理

负债结构方面，公司负债主要以长期借款、应付债券和专项应付款等非流动负债为主，2016年末非流动负债合计25.04亿元，同比下降13.56%，占负债总额比重为75.75%，占比较上年增长4.69个百分点，主要是流动负债大幅减少，非流动负债占比被动上升。

截至2016年末，公司流动负债合计8.01亿元，同比下降32.06%，占年末负债总额比重为24.25%，主要包括短期借款、应付账款和一年内到期的长期负债。截至2016年末，公司短期借款账面余额为1.13亿元，全部系保证借款。应付账款主要是应付临海市源水供水有限公司水资源款及基建项目施工方的工程款，2016年末账面余额为1.46亿元，较上年下降17.72%。一年内到期的长期借款主要包括即将到期的长期借款和即将到期的应付债券，2016年末账面余额合计4.69亿元，同比减少40.64%。

**表12 2015-2016 年公司主要负债构成情况（单位：万元）**

项目	2016年		2015年	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	11,300.00	3.42%	10,850.00	2.66%
应付账款	14,608.26	4.42%	17,754.75	4.36%
一年内到期的长期负债	46,925.00	14.20%	79,045.00	19.39%
<b>流动负债合计</b>	<b>80,144.82</b>	<b>24.25%</b>	<b>117,957.83</b>	<b>28.94%</b>
长期借款	80,285.70	24.29%	107,440.70	26.36%
应付债券	72,000.00	21.78%	96,000.00	23.55%
专项应付款	98,124.29	29.68%	86,257.53	21.16%
<b>非流动负债合计</b>	<b>250,409.99</b>	<b>75.75%</b>	<b>289,698.23</b>	<b>71.06%</b>
<b>负债合计</b>	<b>330,554.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>407,656.05</b>	<b>100.00%</b>
其中：有息债务	210,510.70	63.68%	293,335.70	71.96%

资料来源：公司 2015-2016 年审计报告，鹏元整理

非流动负债主要由长期借款、应付债券和专项应付款构成。截至2016年末，长期借款账面余额为8.03亿元，其中保证借款6.80亿元，质押保证借款1.23亿元。应付债券即应付本期债券，截至2016年末，本期债券剩余本金9.60亿元，其中2017年需偿还2.40亿元，计入一年内到期的长期负债，剩余7.20亿元债券本金将于2018-2020年逐年偿还。专项应付款全部是政府拨付的基建项目建设专项资金，2016年新增配套资金1.31亿元，年末账面余额为9.81亿元，该款项实际偿付压力不大。

随着2016年公司短期有息负债的集中到期，年末有息债务合计21.05亿元，同比下降28.24%。从有息债务偿还期限分布看，由于目前公司有息债务以非流动负债为主，有息债务各年到期金额分布较分散，集中偿付压力一般。

**表13 截至2016年12月31日公司有息债务偿还期限分布表（单位：万元）**

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年及以后
短期借款	11,300.00	0.00	0.00	0.00	0.00
一年内到期的非流动负债	46,925.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	25.00	18,730.70	14,466.00	17,999.00	29,090.00
应付债券	0.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	0.00
<b>合计</b>	<b>58,250.00</b>	<b>42,730.70</b>	<b>38,466.00</b>	<b>41,999.00</b>	<b>29,090.00</b>

资料来源：公司提供

截至2016年末，公司资产负债率为21.11%，较上年下降5.31个百分点，资产负债水平进一步降低。短期偿债指标方面，受益于流动负债的减少以及流动资产的稳步增长，2016年公司流动比率和速动比率分别上升至14.41和4.41，流动资产对流动负债的保障程度有所上升。2016年公司实现息税折旧前利润4.66亿元，较上年下降19.27%，同期公司利息支出有所减少，EBITDA利息保障倍数继续上升，利润对利息的保障程度小幅增强。此外，随着有息债务规模的下降，有息债务与EBITDA比率持续降低，公司经营债务负担下降。

**表14 2015-2016年公司偿债能力指标**

指标名称	2016年	2015年
资产负债率	21.11%	26.42%
流动比率	14.41	9.61
速动比率	4.41	2.81
EBITDA (万元)	46,551.32	57,661.50
EBITDA 利息保障倍数	3.63	3.41
有息债务/EBITDA	4.52	5.09

资料来源：公司 2015-2016 年审计报告，鹏元整理

## 六、债券偿还保障分析

临海国投提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保及中国工商银行台州分行提供的流动性支持提升了本期债券的信用水平

临海国投为本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。临海国投是临海市政府直属的国有独资企业，系公司控股股东，其主营业务主要由公司负责运营。

临海国投作为临海市重要的基础设施建设主体，主要负责临海市内的水利基础设施及市政工程建设工作，同时兼有区域供水职能。2016年临海国投经营稳定，全年实现主营业务收入10.87亿元，主营业务毛利率为37.55%。

**表15 2015-2016年临海国投主营业务收入构成及毛利率情况（单位：万元）**

项目	2016年		2015年	
	金额	毛利率	金额	毛利率
工程服务收入	88,784.03	39.76%	89,550.67	40.19%
水费收入	15,687.83	30.67%	14,217.61	38.15%
管道销售及安装收入	4,229.99	16.74%	52.99	86.69%
<b>合计</b>	<b>108,701.85</b>	<b>37.55%</b>	<b>103,821.17</b>	<b>39.29%</b>

资料来源：临海国投 2015-2016 年审计报告，鹏元整理

截至2016年12月31日，临海国投资产总额为162.07亿元，所有者权益为128.17亿元，资产负债率为20.44%；2016年度，临海国投实现主营业务收入10.87亿元，利润总额3.68亿元，经营活动现金流净额1.87亿元。临海国投资产规模较大，资产质量较好，且持续获得临海市政府的较大支持，对债务有一定保障能力。

**表16 2014-2016年临海国投主要财务指标**

项目	2016年	2015年	2014年
总资产（万元）	1,620,688.09	1,605,414.64	1,560,891.06
所有者权益（万元）	1,281,739.41	1,193,965.92	1,120,174.94
有息债务（万元）	210,510.70	293,335.70	348,556.70
资产负债率	20.44%	25.48%	28.09%
流动比率	13.88	9.25	12.59
主营业务收入（万元）	108,701.85	103,821.27	90,470.92

政府补助（万元）	16,656.00	16,964.20	17,052.70
利润总额（万元）	36,761.88	38,060.86	33,495.93
主营业务毛利率	37.55%	39.29%	39.74%
EBITDA（万元）	46,111.87	57,425.30	53,042.41
EBITDA 利息保障倍数	3.63	3.41	2.60
经营活动现金流净额（万元）	18,732.24	43,727.03	137,484.87

资料来源：临海国投 2014-2016 年审计报告，鹏元整理

经鹏元综合评定，临海国投主体长期信用等级为AA，其对本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保为本期债券的偿还提供了一定保障。

2012年3月，公司和中国工商银行台州分行签署《流动性支持贷款协议》，协议规定，在本期债券存续期内，当公司对本期债券付息和兑付发生资金流动性不足时，中国工商银行台州分行在符合国家法律、法规的前提下，承诺在每次付息和本金兑付首日前20个工作日给予公司不超过本期债券本息偿还金额的流动性支持贷款（具体金额依据每次付息和本金兑付的偿债资金缺口为准），该流动性支持贷款仅用于为本期债券偿付本息，以解决公司本期债券本息偿付困难。

鹏元认为，中国工商银行台州分行提供的流动性支持为本期债券的偿付提供了一定保障。

## 七、或有事项分析

截至2016年末，公司及其子公司对外担保共计19笔，对外担保余额为40.60亿元，规模较上年增长47.64%，占公司净资产的32.99%，占比较上年增长8.66个百分点，被担保单位多为政府直属或下设单位，考虑到公司对外担保均未设反担保措施，存在一定或有负债风险。

**表17 截至 2016 年 12 月 31 日公司对外担保情况（单位：万元）**

被担保方	企业性质	担保余额	担保方式	担保到期日	是否反担保
临海市江南污水处理有限公司	国有企业	15,000.00	连带责任保证	2024/12/30	否
临海市交通发展有限公司	国有企业	30,000.00	连带责任保证	2019/04/16	否
临海市旅游发展有限公司	国有企业	5,000.00	连带责任保证	2021/11/25	否
临海市旅游发展有限公司	国有企业	3,000.00	连带责任保证	2021/11/25	否
临海市旅游发展有限公司	国有企业	3,600.00	连带责任保证	2021/11/25	否
临海市旅游发展有限公司	国有企业	8,900.00	连带责任保证	2021/11/25	否
临海市旅游发展有限公司	国有企业	2,500.00	连带责任保证	2021/11/25	否
临海市旅游发展有限公司	国有企业	1,500.00	连带责任保证	2021/11/25	否
临海市旅游发展有限公司	国有企业	5,500.00	连带责任保证	2021/11/25	否
浙江豪情汽车制造有限公司	民营企业	14,500.00	连带责任保证	2018/1/15	否
临海市新农村建设投资发展有限公司	国有企业	50,000.00	连带责任保证	2019/12/16	否

临海市新农村建设投资发展有限公司	国有企业	30,000.00	连带责任保证	2018/12/25	否
临海市教育发展有限公司	国有企业	8,500.00	连带责任保证	2017/02/16	否
临海市交通发展有限公司	国有企业	107,000.00	连带责任保证	2030/10/29	否
临海市灵江水务集团有限公司	国有企业	4000.00	连带责任保证	2020/6/17	否
临海市新农村建设投资发展有限公司	国有企业	30,000.00	连带责任保证	2019/6/30	否
临海市交通发展有限公司	国有企业	5,750.00	连带责任保证	2021/6/15	否
临海市交通发展有限公司	国有企业	71,250.00	连带责任保证	2034/6/15	否
临海市方溪水库投资发展有限公司	国有企业	10,000.00	连带责任保证	2026/11/29	否
<b>合计</b>	-	<b>406,000.00</b>	-	-	-

资料来源：公司 2016 年审计报告，鹏元整理

## 八、评级结论

2016年临海市地方经济与财政实力稳步增强，公司主营业务收入持续增长，后续业务可持续性较好，且得到当地政府在资本注入、财政补贴方面的较大支持，并且银行流动性支持、保证担保能为本期债券提供一定保障。

同时我们也关注到了2016年临海市财政支出大幅增长，财政自给率同比下滑，公司基建项目尚需投入资金规模较大，后续或面临较大资金支出压力，以及存在一定或有负债等风险因素。

综上，鹏元维持公司主体长期信用等级为AA，维持本期债券信用等级为AA+，评级展望维持为稳定。

## 附录一 合并资产负债表（单位：万元）

项目	2016年	2015年	2014年
货币资金	206,814.83	48,864.27	82,413.07
应收账款	16,103.94	35,089.85	24,947.81
其他应收款	123,726.68	235,457.46	252,036.37
预付款项	6,461.73	11,799.44	16,783.31
存货	801,698.93	802,378.08	802,932.33
<b>流动资产合计</b>	<b>1,154,806.12</b>	<b>1,133,589.09</b>	<b>1,179,112.89</b>
长期股权投资合计	65,671.00	68,355.20	4,560.00
固定资产净额	60,979.73	53,440.27	52,045.79
在建工程	279,100.90	281,972.46	254,030.59
工程物资	28.15	27.80	63.62
无形资产	4,876.93	4,712.84	4,853.66
长期待摊费用	702.41	874.27	1,004.01
<b>非流动资产合计</b>	<b>411,359.11</b>	<b>409,382.85</b>	<b>316,557.67</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,566,165.24</b>	<b>1,542,971.94</b>	<b>1,495,670.56</b>
短期借款	11,300.00	10,850.00	14,300.00
应付账款	14,608.26	17,754.75	14,441.21
预收账款	675.48	1,264.00	483.08
应付职工薪酬	170.92	123.32	220.90
应付利息	4,918.63	6,598.60	7,700.66
应交税金	88.51	87.64	106.58
其他应交款	0.00	0.00	2.87
其他应付款	1,168.68	1,945.17	10,127.68
预提费用	289.34	289.34	0.00
一年内到期的长期负债	46,925.00	79,045.00	40,420.00
其他流动负债	0.00	0.00	289.34
<b>流动负债合计</b>	<b>80,144.82</b>	<b>117,957.83</b>	<b>88,092.33</b>
长期借款	80,285.70	107,440.70	123,836.70
应付债券	72,000.00	96,000.00	170,000.00
专项应付款	98,124.29	86,257.53	53,085.21
<b>非流动负债合计</b>	<b>250,409.99</b>	<b>289,698.23</b>	<b>346,921.91</b>
<b>负债合计</b>	<b>330,554.81</b>	<b>407,656.05</b>	<b>435,014.24</b>
少数股东权益	5,080.86	5,005.93	2,546.85
实收资本（股本）	10,042.00	10,000.00	10,000.00
资本公积	926,810.70	865,774.53	831,897.00
盈余公积	32,454.57	27,997.09	24,459.98
未确认的投资损失	-21,291.28	-15,857.89	-18,809.71
未分配利润	282,513.58	242,396.23	210,562.21
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,230,529.57</b>	<b>1,130,309.96</b>	<b>1,058,109.47</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>1,566,165.24</b>	<b>1,542,971.94</b>	<b>1,495,670.56</b>

资料来源：公司 2014-2016 年审计报告

## 附录二 合并利润表（单位：万元）

项目	2016年	2015年	2014年
<b>一、主营业务收入</b>	<b>108,701.85</b>	<b>103,821.27</b>	<b>90,470.92</b>
减：主营业务成本	67,882.07	63,031.37	54,515.04
主营业务税金及附加	139.39	208.84	273.63
<b>二、主营业务利润</b>	<b>40,680.39</b>	<b>40,581.06</b>	<b>35,682.25</b>
加：其他业务利润	91.04	26.30	53.59
减：营业费用	1,509.46	1,320.69	786.37
管理费用	4,180.05	3,110.08	3,098.45
财务费用	4,811.56	15,403.73	15,615.72
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>30,270.36</b>	<b>20,772.86</b>	<b>16,235.29</b>
加：投资收益	-9,711.65	598.93	0.00
补贴收入	16,656.00	16,964.20	17,052.70
营业外收入	100.92	104.24	127.38
减：营业外支出	6.37	10.06	38.31
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>37,309.26</b>	<b>38,430.18</b>	<b>33,377.07</b>
减：所得税费用	92.89	48.14	133.41
少数股东权益	74.93	59.09	-342.37
加：未确认的投资收益	7,433.39	-2,951.82	540.02
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>44,574.83</b>	<b>35,371.14</b>	<b>34,126.05</b>
加：年初未分配利润	242,396.23	210,562.21	179,848.77
<b>六、可供分配的利润</b>	<b>286,971.06</b>	<b>245,933.35</b>	<b>213,974.81</b>
减：提取法定盈余公积	4,457.48	3,537.11	3,412.60
<b>七、可供投资者分配的利润</b>	<b>282,513.58</b>	<b>242,396.23</b>	<b>210,562.21</b>
<b>八、未分配利润</b>	<b>282,513.58</b>	<b>242,396.23</b>	<b>210,562.21</b>

资料来源：公司 2014-2016 年审计报告

### 附录三-1 合并现金流量表（单位：万元）

项目	2016年	2015年	2014年
销售商品、提供劳务收到的现金	127,003.09	95,149.87	100,815.34
收到其他与经营活动有关的现金	30,065.61	116,934.51	124,639.58
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>157,068.70</b>	<b>212,084.38</b>	<b>225,454.92</b>
购买商品、接收劳务支付的现金	125,602.37	54,454.61	55,835.60
支付给职工以及为职工支付的现金	3,917.74	5,878.76	1,819.22
支付的各项税费	843.80	2,150.21	1,011.11
支付其他与经营活动有关的现金	8,151.18	103,077.27	39,725.87
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>138,515.08</b>	<b>165,560.86</b>	<b>98,391.80</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>18,553.62</b>	<b>46,523.52</b>	<b>127,063.12</b>
取得投资收益收到的现金	931.26	751.22	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	0.07	7.82	0.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	69.87
收到其他与投资活动有关的现金	48,316.13	2,000.00	470.00
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>49,247.46</b>	<b>2,759.04</b>	<b>539.87</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	32,456.79	23,264.92	165,425.83
投资支付的现金	8,111.00	11,795.20	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	73,866.73	0.00	26,400.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>114,434.52</b>	<b>35,060.12</b>	<b>191,825.83</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-65,187.07</b>	<b>-32,301.09</b>	<b>-191,285.96</b>
吸收投资收到的现金	5,000.00	0.00	15,400.00
取得借款所收到的现金	56,120.00	48,362.00	91,948.00
收到其他与筹资活动相关的现金	292,354.39	1,256.57	8,117.65
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>353,474.39</b>	<b>49,618.57</b>	<b>115,465.65</b>
偿还债务所支付的现金	129,445.00	80,933.00	61,482.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	13,811.53	16,456.81	16,406.51
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>4,663.85</b>	<b>97,389.81</b>	<b>77,888.51</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>147,920.37</b>	<b>-47,771.24</b>	<b>37,577.14</b>
<b>四、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>158,920.57</b>	<b>-33,548.81</b>	<b>-26,645.69</b>

资料来源：公司 2014-2016 年审计报告

### 附录三-2 合并现金流量表补充资料（单位：万元）

项目	2016年	2015年	2014年
<b>净利润</b>	<b>44,574.83</b>	<b>35,371.14</b>	<b>34,126.05</b>
加：少数股东权益	74.93	59.09	-342.37
减：未确认的投资损失	7,433.39	-2,951.82	540.02
固定资产折旧	3,375.21	3,027.05	2,788.87
无形资产摊销	142.74	143.52	60.60
长期待摊费用摊销	212.88	201.51	225.16
财务费用	12,506.15	15,859.24	16,323.75
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	0.99	1.92	0.00
投资损失（收益以“-”号填列）	9,711.65	-598.93	0.00
存货的减少（增加以“-”号填列）	643.50	554.24	869.75
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	7,721.58	-14,754.12	31,777.37
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-52,977.46	3,707.04	41,773.96
经营活动产生的现金流量净额	18,553.62	46,523.52	127,063.12
现金的期末余额	204,054.83	45,134.27	78,683.07
减：现金的期初余额	45,134.27	78,683.07	105,328.76
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>158,920.57</b>	<b>-33,548.81</b>	<b>-26,645.69</b>

资料来源：公司 2014-2016 年审计报告

## 附录四 主要财务指标表

项目	2016年	2015年	2014年
主营业务毛利率	37.55%	39.30%	39.74%
负债与所有者权益比率	26.86%	36.07%	41.11%
资产负债率	21.11%	26.42%	29.08%
流动比率	14.41	9.61	13.38
速动比率	4.41	2.81	4.27
EBITDA (万元)	46,551.32	57,661.50	52,775.44
EBITDA 利息保障倍数	3.63	3.41	2.58
有息债务/EBITDA	4.52	5.09	6.60

资料来源：公司 2014-2016 年审计报告，鹏元整理

## 附录五 截至2016年12月31日纳入合并范围的一级子公司（单位：万元）

子公司名称	实收资本	实际投资额	持股比例	经营范围
临海市灵江水务集团有限公司	12,800	17,800	100%	给排水材料、电机、办公用品、建筑材料批发、零售，管道安装、市政工程承包，以及下属分支机构经营的包括集中式供水、生活饮用水供应。
浙江临海头门港区开发投资有限公司	5,000	4,500	90%	滩涂围垦，码头基础设施项目投资、开发。
临海市交通投资有限公司	3,900	3,900	100%	公路、站场、码头基础设施项目投资、开发经营，建筑材料、筑路机械、汽车零配件批发、零售。

资料来源：公司 2016 年审计报告

## 附录六 截至2016年12月31日公司土地资产情况（单位：平方米、万元）

土地证编号	用途	土地性质	是否抵押	面积	账面价值
临国用（2006）第 6035 号	混合住宅	出让	是	148,422.00	44,526.71
临国用（2006）第 6041 号	混合住宅	出让	是	116,144.00	26,167.24
临国用（2006）第 6013 号	混合住宅	出让	是	1,025,275.00	117,599.00
临城国用（2008）第 4898 号	住宅商业	出让	是	549,833.00	74,832.00
临城国用（2008）第 4899 号	住宅商业	出让	是	66,700.00	18,736.00
临城国用（2008）第 4900 号	住宅商业	出让	是	13,296.00	3,740.00
临城国用（2008）第 4901 号	住宅商业	出让	是	1,068.00	298.00
临城国用（2008）第 4902 号	住宅商业	出让	是	3,499.00	975.00
临城国用（2008）第 4903 号	住宅商业	出让	是	73,145.00	20,576.00
<b>小计</b>	-	-	-	<b>1,997,382.00</b>	<b>307,449.95</b>
临国用（2006）第 6021 号	住宅商业	出让	否	62,420.00	28,057.90
临国用（2006）第 6018 号	混合住宅	出让	否	142,264.00	63,904.94
临国用（2006）第 6015 号	工业用地	出让	否	344,163.00	10,324.90
临城国用（2010）第 2093 号	住宅商业	出让	否	289,237.00	53,807.86
临城国用（2012）第 0928 号	住宅商业	出让	否	1,862,596.00	337,385.10
<b>小计</b>	-	-	-	<b>2,700,680.00</b>	<b>493,480.71</b>
<b>合计</b>	-	-	-	<b>4,698,062.00</b>	<b>800,930.66</b>

资料来源：公司提供

## 附录七 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
综合毛利率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率	$(\text{营业总收入} - \text{营业总成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
EBITDA	利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/ (计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)
产权比率	负债总额/所有者权益
资产负债率	负债总额/资产总额 $\times 100\%$
流动比率	流动资产合计/流动负债合计
速动比率	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计}$
有息债务	短期借款+1年内到期的非流动负债+长期借款+应付债券

## 附录八 信用等级符号及定义

### 一、中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

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。

### 二、债务人主体长期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。

### 三、展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。