



## 跟踪评级公告

大公报 SD【2017】453 号

大公国际资信评估有限公司通过对芜湖经济技术开发区建设投资公司及“10 芜湖经开债/10 芜开债”、“12 芜湖经开债 01/PR 芜开 01”、“12 芜湖经开债 02/PR 芜开 02”、“15 芜湖经开 MTN001”的信用状况进行跟踪评级，确定芜湖经济技术开发区建设投资公司的主体长期信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“10 芜湖经开债/10 芜开债”、“12 芜湖经开债 01/PR 芜开 01”、“12 芜湖经开债 02/PR 芜开 02”的信用等级调整为 AA+，“15 芜湖经开 MTN001”的信用等级维持 AA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年六月二十二日

# 芜湖经济技术开发区建设投资公司

## 主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告

大公报 SD【2017】453 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
10 芜湖经开债 /10 芜开债	10	7	AA+	AA	2016.06
12 芜湖经开债 01/PR 芜开 01	7	6	AA+	AA	2016.06
12 芜湖经开债 02/PR 芜开 02	10	10	AA+	AA	2016.06
15 芜湖经开 MTN001	10	5	AA	AA	2016.06

**主要财务数据和指标** (人民币亿元)

项目	2017.3	2016	2015	2014
总资产	248.83	250.83	253.42	243.32
所有者权益	147.52	145.68	135.30	128.51
营业收入	0.16	7.54	12.50	16.20
利润总额	1.84	10.95	6.79	5.77
经营性净现金流	6.69	8.35	10.91	1.74
资产负债率 (%)	40.72	41.92	46.61	47.19
债务资本比率 (%)	29.78	31.15	36.62	38.07
毛利率 (%)	38.28	12.38	36.78	29.13
总资产报酬率 (%)	0.90	5.44	4.05	3.94
净资产收益率 (%)	1.24	7.07	5.01	4.49
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	13.39	1.82	2.16	0.36
经营性净现金流/总负债 (%)	6.10	7.59	9.06	1.46

注：2017 年 3 月财务数据未经审计。

评级小组负责人：王 燕

评级小组成员：李金子 司 莹

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**

芜湖经济技术开发区建设投资公司（以下简称“芜湖经开”或“公司”）主要从事芜湖经济技术开发区（以下简称“经开区”）基础设施建设和土地一级开发等项目。评级结果反映了 2016 年芜湖市经济快速增长，经开区地区生产总值在芜湖市占比仍然很大，公司仍是经开区唯一的基础设施建设主体，并继续得到经开区管委会的大力支持等有利因素；同时也反映了经开区地方政府债务负担仍很重，资产流动性受到一定限制等不利因素。芜湖市建设投资有限公司（以下简称“芜湖建投”）对“10 芜湖经开债/10 芜开债”、“12 芜湖经开债 01/PR 芜开 01”和“12 芜湖经开债 02/PR 芜开 02”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

综合分析，大公对公司“10 芜湖经开债/10 芜开债”、“12 芜湖经开债 01/PR 芜开 01”、“12 芜湖经开债 02/PR 芜开 02”的信用等级调整为 AA+，“15 芜湖经开 MTN001”的信用等级维持 AA，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。

**有利因素**

- 2016 年以来，芜湖市经济快速增长，经开区地区生产总值在芜湖市占比仍然较大；
- 公司仍是经开区唯一的基础设施建设投融资主体，并负责土地的一级开发，具有专营优势；
- 2016 年，公司继续得到经开区管委会在财政补贴等方面的大力支持；
- 芜湖建投对“10 芜湖经开债/10 芜开债”、“12 芜湖经开债 01/PR 芜开 01”和“12 芜湖经开债 02/PR 芜开 02”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

**不利因素**

- 2016 年，经开区地方政府债务规模仍较大，债务负担仍很重；
- 公司营业收入的主要来源由土地出让转为代建项目收入，毛利润大幅降低；
- 以土地为主的存货在总资产中的占比较高，且部分存货用于借款抵押，影响公司资产的流动性。

## 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](http://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

根据大公承做的芜湖经开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

芜湖经开是由芜湖经济技术开发区管理委员会（以下简称“经开区管委会”）出资设立的全民所有制企业。截至 2017 年 3 月末，公司注册资本为 10.00 亿元人民币，经开区管委会为公司唯一出资人。公司是经开区唯一的基础设施建设投融资主体，主要承担经开区管委会委托的城市基础设施建设、一级土地开发等职责。截至 2016 年末，公司拥有一家纳入合并范围的子公司芜湖银湖融资担保有限公司（以下简称“银湖担保”）。

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

债券简称	发行额度	发行期限	募集资金用途	进展情况
10 芜湖经开债 /10 芜开债	10 亿元	2010.8.25 ~ 2017.8.25	芜湖经济技术开发区道路新建扩建工程和芜湖经济技术开发区道路综合管网等两个项目	已按募集资金要求使用
12 芜湖经开债 01/PR 芜开 01	7 亿元	2012.6.8 ~ 2018.6.8	经开区东区水系整治建设项目	
12 芜湖经开债 02/PR 芜开 02	10 亿元	2012.6.8 ~ 2022.6.8	经开区东区道路及管网建设项目	
15 芜湖经开 MTN001	10 亿元	2015.10.23 ~ 2020.10.23	偿还银行贷款	

数据来源：根据公司提供资料整理

## 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。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，芜湖市和经开区经济继续保持快速增长，经开区工业保持较快发展，地区生产总值在芜湖市占比仍然较大**

2016年，芜湖市整体经济规模和财政总收入保持增长。全年实现地区生产总值 2,699.44 亿元，比上年增长 9.7%。第一产业增加值 126.90 亿元，增长 2.5%；第二产业增加值 1,511.72 亿元，增长 9.4%；第三产业增加值 1,060.82 亿元，增长 11.0%。同期，全市人均生产总值 73,715 元。2016年，芜湖市继续推进产业转型升级，产业结构进一步优化，三次产业结构由 2015 年的 4.9:57.2:37.9 调整为 4.7:56.0:39.3。

**表 2 2016 年安徽省主要城市主要经济指标（单位：亿元）**

地区	地区生产总值	财政总收入
合肥市	6,274.3	1,114.1
<b>芜湖市</b>	<b>2,699.4</b>	<b>512.3</b>
安庆市	1,531.2	267.6
马鞍山市	1,493.8	222.8
滁州市	1,422.8	256.4
阜阳市	1,401.9	226.0
蚌埠市	1,385.8	251.3
宿州市	1,351.8	139.8
六安市	1,108.1	153.3
淮南市	963.8	150.9

数据来源：根据 2016 年安徽省各主要城市国民经济与社会发展统计公报整理

产业方面，2016年，芜湖市汽车及零部件、材料、电子电器、电线电缆四大支柱产业共实现增加值 1,005.9 亿元，同比增长 11.8%。机器人、新能源汽车、现代农业机械获批省战略性新兴产业集聚发展基地。构建机器人产业体系，埃夫特年产万台机器人基地、翡叶伺服电机等项目建成，欧凯罗博特机器人、国家机器人产品质量监督检验中心等项目开工。

2016年，经开区经济继续保持稳定增长，实现地区生产总值 980.0 亿元，同比增长 36.5%，工业生产总值 3,492.5 亿元，同比增长 33.1%，进出口总额 31.8 亿美元，同比下降 15.4%。地区生产总值占芜湖市的 36.3%，同比增加 7.1 个百分点，在芜湖市依然占有较为重要的地位。

**表 3 2014~2016 年芜湖市经济发展概况（单位：亿元、%）**

主要经济指标	2016 年		2015 年		2014 年	
	数值	增长	数值	增长	数值	增长
地区生产总值	2,699.44	9.7	2,457.32	10.3	2,307.90	10.7
人均地区生产总值（元）	73,715	-	67,592	-	63,996	-
财政总收入	512.30	9.0	470.01	10.3	426.00	11.6
规模以上工业增加值	1,478.59	9.7	1,441.87	10.4	1,404.77	12.3
全社会固定资产投资	3,006.90	11.0	2,709.19	13.2	2,392.64	17.2
社会消费零售总额	828.17	13.0	733.04	12.2	632.71	13.4
进出口总额（亿美元）	57.09	-13.5	68.19	5.8	64.47	18.8
三次产业结构	4.7:56.0:39.3		4.9:62.7:32.4		5.9:65.7:28.4	

数据来源：芜湖市 2014~2016 年国民经济和社会发展统计公报

2016 年，经开区经济仍以汽车及零部件产业、电子电器产业、新材料产业和光电信息产业为四大主导产业，不断完善配套承载功能，提高企业服务水平。汽车零部件产业实现利润总额 23.3 亿元，耐世特凌云驱动系统（芜湖）有限公司、芜湖伯特利汽车安全系统有限公司、大陆汽车车身电子系统（芜湖）有限公司、信义汽车部件（芜湖）有限公司等一批企业利润增长超过 50%，在芜湖市依然占有较为重要的地位。2016 年经开区各类政府性投资项目（包含基础设施）完成投资 16.0 亿元；经开区全面完成棚户区改造任务，房屋征收 784 户，约 11 万平方米。

**表 4 2014~2016 年经开区经济发展概况（单位：亿元、%）**

主要经济指标	2016 年		2015 年		2014 年	
	数值	增长	数值	增长	数值	增长
地区生产总值	980.0	36.5	718.4	10.1	652.5	15.3
工业生产总产值	3,493	33.1	2,624	10.2	2,381	14.1
固定资产投资额	476.6	10.5	431.3	37.3	314.0	21.0
实际利用外资额（亿美元）	6.4	5.9	6.1	-14.3	7.1	26.2
进出口总额（亿美元）	31.8	-15.4	37.6	0.3	36.5	10.0

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，2016 年以来芜湖市及经开区经济保持较快发展，预计未来，芜湖市及经开区经济将继续保持增长，经开区在芜湖市仍将占有重要地位。

## 地方政府财政分析

### 财政收入分析

2016年，芜湖市财政收入规模有所增长；受土地出让增加影响，经开区财政本年收入有所增长，地方财政收入仍是经开区财政本年收入的主要构成

2016年，芜湖市财政总收入512.30亿元，同比增长9.0%，一般公共预算收入298.72亿元，同比增长13.40%。在地方财政收入中，增值税74.03亿元，营业税24.60亿元，企业所得税17.24亿元，城市建设维护税15.32亿元，契税14.41亿元。

从市本级情况来看，2016年，芜湖市市本级财政总收入完成237.00亿元。其中，一般公共预算收入106.30亿元，同比增长23.00%。同期，芜湖市市本级政府性基金收入59.90亿元。

2016年，经开区实现财政本年收入46.05亿元，同比增长9.17%，主要由于土地出让增加。同期，地方财政收入44.12亿元，占财政本年收入中的占比为95.82%。

表5 2014~2016年经开区财政收支状况（单位：亿元）

项目		2016年	2015年	2014年
财政本年收入	本年收入合计	46.05	42.18	45.13
	地方财政收入	44.12	35.27	39.63
	一般公共预算收入	40.69	32.43	28.48
	税收收入	34.12	28.78	27.23
	非税收入	6.57	3.65	1.25
	基金收入	3.43	2.84	11.15
	预算外收入	0.00	0.01	0.01
	转移性收入	1.93	6.91	5.50
	一般公共预算收入	0.22	5.24	5.11
	基金收入	1.71	1.67	0.39
财政本年支出	本年支出合计	43.77	41.46	46.14
	地方财政支出	39.59	37.52	41.92
	一般公共预算支出	34.50	33.02	30.36
	基金支出	5.14	4.51	11.55
	预算外支出	0.00	0.00	0.01
	转移性支出	4.19	3.94	4.22
本年收支净额		2.27	0.73	-1.00

数据来源：根据经开区财政局提供资料整理

2016年，经开区地方财政收入仍然主要由一般公共预算收入构成，税收收入同比增长18.53%，在一般公共预算收入中的占比为83.85%。从税源



来看，2016年经开区税收收入主要由增值税、企业所得税、城镇土地使用税和城市维护建设税构成，这四项目在税收中的合计占比为86.30%，其中增值税和企业所得税分别同比增长61.82%、21.16%，城镇土地使用税和城市维护建设税分别同比减少10.31%和0.10%；从纳税企业来看，2016年经开区纳税前十名企业主要集中在制造业。

**表6 2016年经开区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	芜湖美智空调设备有限公司	制造业	6.12	0.67	6.79
2	大陆汽车电子（芜湖）有限公司	制造业	5.60	0.47	6.06
3	广东美的集团芜湖制冷设备有限公司	制造业	4.49	0.56	5.05
4	芜湖美的厨卫电器制造有限公司	制造业	4.40	0.63	5.03
5	安徽三安光电有限公司	制造业	3.51	0.67	4.18
6	信义光伏产业（安徽）控股有限公司	制造业	3.17	0.43	3.59
7	安徽国富产业投资基金管理有限公司	租赁和商业服务业	0.00	3.58	3.58
8	安徽美芝精密制造有限公司	制造业	1.92	0.28	2.20
9	信义节能玻璃（芜湖）有限公司	制造业	1.49	0.27	1.76
10	马瑞利汽车零部件（芜湖）有限公司	制造业	1.25	0.24	1.49
合计	-	-	31.93	7.79	39.72

数据来源：根据公司提供资料整理

2016年，经开区政府性基金收入同比增长20.70%，政府性基金收入主要由土地出让收入构成，其受宏观经济政策和土地市场行情的影响较大，有一定的不确定性。

总体来看，经开区财政本年收入有所增长，地方财政收入占比仍然较高。

### 财政支出及政府债务

**2016年，芜湖市财政本年支出有所增加；芜湖市市本级一般公共预算支出有所下降；经开区一般公共预算支出同比小幅增长，狭义刚性支出占比仍较低；经开区地方政府债务规模仍较大，债务负担仍很重**

2016年，芜湖市财政本年支出409.80亿元，同比增长4.10%。从市本级情况来看，2016年，芜湖市市本级一般公共预算支出为152.10亿元，同比下降6.40%。同期，政府性基金支出为57.40亿元。

2016年，经开区地方财政支出39.59亿元，同比增长5.50%，仍然以一般公共预算支出为主。一般公共预算支出同比增长4.34%，其中，受教育支出、医疗卫生支出、社会保障和就业支出增加的影响，经开区狭义刚性支出同比增长11.59%，但其在一般公共预算支出中的占比仍然较低；广义刚性支出方面，科学技术支出、节能环保支出、公共安全支出是广义刚性支出的主要组成部分，2016年，由于科学技术等方面支出继

续保持增加，2016 年经开区广义刚性支出较上年增长 23.44%。

**表 7 2014~2016 年经开区一般预算支出中的刚性支出占比情况（单位：亿元、%）**

项目	2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般预算支出	34.45	100.00	33.02	100.00	30.36	100.00
狭义刚性支出	5.32	15.44	4.77	14.45	3.48	11.46
一般公共服务	0.97	2.82	0.77	2.33	0.81	2.67
教育	3.16	9.17	3.02	9.15	2.03	6.69
社会保障和就业	0.84	2.42	0.63	1.91	0.37	1.22
医疗卫生	0.36	1.03	0.35	1.06	0.27	0.89
广义刚性支出	26.12	75.82	21.16	64.09	16.39	54.00

数据来源：根据芜湖市经开区财政局提供资料整理

截至 2016 年末，经开区负有偿还责任的债务为 49.70 亿元，其中政府负有偿还责任的融资平台公司借款 5.23 亿元，中央代发地方政府债券 22.97 亿元，融资平台债券融资 21.50 亿元；承担一定救助责任的债务余额为 13.80 亿元。经开区地方政府债务规模仍较大，债务负担仍很重。

## 经营与政府支持

**2016 年，公司营业收入的主要来源由土地出让业务收入转为代建项目收入，受土地出让收入下降的影响，公司营业收入大幅下降，毛利润大幅减少**

2016 年，公司实现营业收入 7.54 亿元，同比下降 39.73%；从收入构成来看，公司营业收入主要来源由土地出让业务收入转变为代建项目收入。

土地出让方面，开发区管委会授权公司统一对开发区辖内土地实行一级开发，并享有土地收益权。2016 年，公司土地出让收入同比大幅下降 51.86%，主要是由于公司 2016 年土地出让类型主要为工业用地，销售单价较低。同期，公司代建项目仍为园区配套基础设施建设项目，公司采用代建的方式，经开区管委会根据代建项目投资额逐年安排回购，2016 年，经开区管委会对公司代建的市政设施、环湖路、市政公共服务等 17 个项目进行了回购，公司获得回购收入 4.16 亿元。

担保业务方面，2016 年，公司将银湖担保纳入合并报表范围，因此新增担保业务。2016 年，公司担保业务实现收入 39.32 万元。

2016 年，公司毛利润同比大幅下降 79.63%。代建项目的毛利润为 0 亿元，主要是因为财政局每年按投资额进行回购，使得代建项目的收入与成本相等。同期，公司综合毛利率 12.38%，同比大幅下降 24.40 个百分点。2016 年，公司土地出让类型主要为工业用地及仓储用地，

占总出让面积的 99.35%，且未出让商业用地，公司土地出让业务毛利率同比下降 38.28 个百分点。

**表 8 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司营业收入与毛利润构成情况（单位：亿元、%）**

项目		2017 年 1~3 月		2016 年		2015 年		2014 年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入 <sup>1</sup>	主营业务收入	0.16	98.12	7.52	99.81	12.48	99.84	16.14	99.63
	土地出让	0.15	98.09	3.36	44.51	6.98	55.84	12.90	79.63
	代建项目	0.00	0.00	4.16	55.25	5.50	44.00	3.24	20.00
	担保业务	0.00	1.88	0.00	0.05	-	-	-	-
	其他业务收入	0.00	1.88	0.01	0.18	0.02	0.16	0.05	0.31
	营业收入合计	0.16	100.00	7.54	100.00	12.50	100.00	16.20	100.00
毛利润 <sup>2</sup>	主营业务毛利润	0.06	95.08	0.92	98.50	4.58	99.57	4.68	99.15
	土地出让	0.06	90.16	0.92	98.11	4.58	99.57	4.68	99.15
	代建项目	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	担保业务	0.00	4.92	0.00	0.42	-	-	-	-
	其他业务毛利润	0.00	4.92	0.01	1.46	0.02	0.44	0.04	0.85
	营业毛利润合计	0.06	100.00	0.93	100.00	4.60	100.00	4.72	100.00
毛利率	主营业务毛利率	37.50		12.23		36.68		28.96	
	土地出让	35.71		27.28		65.58		36.23	
	代建项目	0.00		0.00		0.00		0.00	
	担保业务	100.00		100.00		-		-	
	其他业务毛利率	100.00		98.75		92.78		80.00	
	综合	38.28		12.38		36.78		29.13	

数据来源：根据公司提供资料整理

2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 0.16 亿元，毛利润 0.06 亿元，综合毛利率 38.28%。

综合来看，公司营业收入的主要来源由土地出让业务收入转为代建项目收入，且土地出让类型主要为工业用地及仓储用地，毛利润大幅减少。

### 2016 年，公司仍是经开区唯一的土地一级开发和城市基础设施建设投融资主体，在经开区建设发展中具有重要地位

作为经开区唯一的基础设施与投融资主体，公司对经开区辖内土地进行前期开发整理，并支付相关征地拆迁、平整等费用，待土地平整后，公司将符合条件的国有商业用途土地交由芜湖市土地储备中心招标、拍卖、挂牌出售，将符合条件的国有工业用途土地交由开发区土地局招标、拍卖、挂牌出售。实现的土地出让收入分别缴入市财政

<sup>1</sup> 2016 年，担保业务收入为 39.32 万元；2017 年 1~3 月，担保业务及其他业务收入均为 30.00 万元。

<sup>2</sup> 2016 年，担保业务毛利润为 39.32 万元；2017 年 1~3 月，担保业务及其他业务毛利润均为 30.00 万元。

金库和开发区财政金库，芜湖市财政局和开发区财政局扣除规定的国有土地收益基金、相关成本及税费后，将经开区工业用途的土地使用权的全部收益返还给公司，将经开区商业用途的土地使用权的 75%收益返还给公司。

**表 9 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司土地出让情况（单位：亿元、万平方米）**

项 目	2017 年 1~3 月	2016 年	2015 年	2014 年
出让收入	0.15	3.36	6.98	12.90
其中：工业用地	0.15	3.36	3.11	6.42
商业用地	-	-	3.87	6.48
总出让面积	4.09	91.51	100.98	239.00
其中：工业用地	4.09	91.51	82.37	173.00
商业用地	-	-	18.61	66.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2016 年，公司实现土地出让收入 3.36 亿元，同比大幅下降 51.86%，主要是由于公司 2016 年土地出让面积大幅下降，且出让类型主要为工业用地，销售单价较低，因此较上年收入大幅减少。

**表 10 截至 2017 年 3 月末公司主要在建项目及拟建项目情况（单位：亿元）**

主要在建项目名称	概算投资	已完成投资	计划完工时间
科创项目区之路	0.26	0.21	2017 年 5 月
欧阳湖路北延伸	0.65	0.47	2017 年 6 月
沿扁担河污水干管整治、九华北路与华山路污水沟通工程等	1.35	1.06	2017 年 9 月
泰山路、九华北路、衡山路等区内道路	1.23	1.12	2017 年 9 月
蓝鲸湾幼儿园、小学、银湖小学改造等房建工程	2.33	2.07	2017 年 9 月
合计	5.82	4.93	-
主要拟建项目名称	总投资	资金来源	项目开工时间
东梁路、向阳路改造工程	0.3	自筹	2017 年 6 月
路口顺接工程	0.2	自筹	2017 年 6 月
绿化工程	1.5	自筹	2017 年 6 月
棚户区改造及土地收储	0.5	自筹	2017 年 7 月
经开区展览馆改建工程	0.2	自筹	2017 年 8 月
银湖小学等学校建设	1.7	自筹	2017 年 9 月
跨境电子商务物流基地	0.4	自筹	2017 年 10 月
环境、水系综合整治	3.0	自筹	2017 年 11 月
智能信息产业园一期	2.8	自筹	2017 年 12 月
合计	10.60	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2016年,公司仍然是经开区唯一的城市基础设施建设投融资主体,继续承担经开区全部的土地一级开发和基础设施建设任务。截至2017年3月末,公司主要在建项目涉及总投资5.82亿元,已完成投资4.93亿元,未来仍需投资0.89亿元。公司未来主要有9个拟建项目,投资概算为10.60亿元。

未来随着经开区基础设施及项目建设的推进,作为经开区唯一的城市基础设施建设投融资主体,公司在经开区的建设中仍将保持重要地位。

### **2016年以来,公司继续获得政府在财政补贴等方面的支持**

作为经开区唯一的基础设施建设投融资主体,2016年公司继续获得芜湖经开区政府的支持。经开区管委会每年从财政预算内安排一定的城市基础设施建设补贴和城市维护补贴,用于公司进行市政工程施工和道路维护及保养支出。截至2016年末,公司共获得补贴收入7.27亿元,对公司利润形成重要补充。

## **公司治理与管理**

截至2017年3月末,公司实际控制人仍然是经开区管委会,注册资本仍为10.00亿元。公司产权状况清晰,组织结构较为完备,有利于公司的稳定运营;公司按照经开区的政府规划,继续利用自身优势开展土地开发业务和相关代建项目,逐步做大做强投融资主体。总的来看,公司在经开区经济发展中继续发挥重要作用并得到政府的有力支持,公司发展战略切合实际,在一定程度上保证了公司运营的稳健性,有利于公司抗风险能力的提升。

## **财务分析**

公司提供了2016年以及2017年1~3月财务报表,华普天健会计师事务所(北京)有限公司对公司2016年的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2017年1~3月财务报表未经审计。

### **资产质量**

**2016年以来,公司资产规模有所下降,资产结构仍以流动资产为主;以土地为主的存货在总资产中占比较高,且部分用于借款抵押,资产流动性一般**

2016年以来,公司资产规模有所下降。截至2016年末,公司总资产250.83亿元,同比下降1.02%。资产结构仍然以流动资产为主,流动资产在总资产中的占比为78.98%。2017年3月末,公司总资产为248.83亿元,流动资产占比为77.44%。

公司的流动资产主要由货币资金、其他应收款和存货构成。截至

2016 年末，公司货币资金同比增加 1.78 亿元。2017 年 3 月末，公司货币资金有所下降。截至 2016 年末，公司其他应收款 12.05 亿元，同比下降 9.33%；截至 2016 年末，其他应收款主要是应收芜湖银湖实业有限公司借款 6.14 亿元、万春财政所 1.34 亿元、龙山拆迁事务所预收的安置房款 1.09 亿元、芜湖德仓光电有限公司 1.09 亿元和芜湖中兴智能投资发展有限公司 0.70 亿元，共计 10.37 亿元，在其他应收款中的占比为 78.98%；2016 年末，公司存货同比增长 2.14%，主要由于代建工程项目增加所致。截至 2016 年末，存货中用于抵押的土地价值总计 50.33 亿元，在存货中的占比为 30.34%，同比大幅下降 28.50 个百分点。

**表 11 2014~2016 年及 2017 年 3 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）**

科目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	11.05	4.44	13.94	5.56	12.16	4.80	5.91	2.43
其他应收款	12.39	4.98	12.05	4.81	13.29	5.24	13.71	5.63
存货	165.10	66.35	165.87	66.13	162.40	64.08	157.51	64.73
<b>流动资产合计</b>	<b>192.69</b>	<b>77.44</b>	<b>198.09</b>	<b>78.98</b>	<b>197.65</b>	<b>77.99</b>	<b>184.87</b>	<b>75.98</b>
固定资产	25.29	10.16	25.44	10.14	26.03	10.27	26.73	10.99
在建工程	22.01	8.84	18.44	7.35	17.95	7.08	17.52	7.20
其他非流动资产	3.00	1.21	3.00	1.67	4.18	1.65	6.52	2.68
<b>非流动资产合计</b>	<b>56.15</b>	<b>22.56</b>	<b>52.73</b>	<b>21.02</b>	<b>55.77</b>	<b>22.01</b>	<b>58.46</b>	<b>24.02</b>
<b>资产总计</b>	<b>248.83</b>	<b>100.00</b>	<b>250.83</b>	<b>100.00</b>	<b>253.42</b>	<b>100.00</b>	<b>243.32</b>	<b>100.00</b>

公司的非流动资产主要由固定资产、在建工程和其他非流动资产构成，2016 年末，三者合计在非流动资产中的占比为 88.91%。同期，公司固定资产同比基本维持稳定，主要由市政设施和房屋建筑物构成，市政工程占比较高，为 92.76%。截至 2016 年末，公司在建工程全部为市政工程，同比增长 2.72%，主要是因为公司增加了对华山路商业街、万春湖路、梦溪路、出口加工区等项目的投资。同期，公司其他非流动资产 3.00 亿元，同比下降 28.23%，主要由于公司市政设施减少。

截至 2017 年 3 月末，公司总资产 248.83 亿元，其中流动资产 192.69 亿元；受限总资产为 45.85 亿元，全部为用于抵押担保的土地使用权，账面价值 45.85 亿元，占总资产的 18.43%，占净资产的 31.08%。

总体来看，2016 年以来公司资产规模有所下降，仍以流动资产为主，部分存货用于借款抵押在一定程度上影响公司资产的流动性。

## 资本结构

**2016 年末，公司负债总额有所下降，流动负债占比较大；以长期借款和应付债券为主的有息债务规模占比仍较大**

截至 2016 年末，公司负债总额同比下降 10.99%，负债结构由以非

流动负债为主转变为以流动负债为主。2016 年末，公司资产负债率 41.92%，同比降低 4.72 个百分点。同期，有息债务规模为 65.91 亿元，同比下降 15.68%。

2016 年末，公司流动负债主要由应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。公司的应付账款为 5.66 亿元，主要是应付万春财政所、芜湖市建设投资有限公司、中兴智能科技（芜湖）有限公司和芜湖国土资源局鸠江分局的土地收储款，分别为 3.39 亿元、0.36 亿元、0.29 亿元和 0.22 亿元，占应付账款的 75.32%。其他应付款仍规模较大，2016 年末余额为 27.13 亿元，主要是应付芜湖市建设投资有限公司、芜湖经开区宜居投资有限公司、奇瑞汽车股份有限公司、芜湖市关心下一代工作委员会和芜湖长江大桥公路桥有限公司的往来款。从其他应付款账龄结构来看，账龄主要集中在 1 年以上，占比 74.47%，账龄较长。2016 年末，公司一年内到期的非流动负债为 23.60 亿元，同比大幅增长 52.34%，主要是由于公司一年内到期的应付债券增加，其中包括一年内到期的长期借款 7.52 亿元、一年内到期的应付债券 12.75 亿元（公司发行的“10 芜湖经开债/10 芜开债”、“12 芜湖经开债 01/PR 芜开 01”和“12 芜湖经开债 02/PR 芜开 02”）和一年内到期的长期应付款 1.82 亿元。一年内到期的长期借款包括公司以土地使用权抵押获得的抵押借款 7.07 亿元、以公司部分土地出让收益权质押获得的质押借款 0.25 亿元和保证借款 0.20 亿元；一年内到期的长期应付款分别为公司应付芜湖宜居投资（集团）有限公司借款 1.16 亿元和芜湖银湖实业有限公司借款 0.67 亿元。

**表 12 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	60.40	59.62	61.66	58.65	52.11	44.12	54.61	47.56
非流动负债合计	40.91	40.38	43.48	41.35	66.01	55.88	60.20	52.44
<b>负债总额</b>	<b>101.31</b>	<b>100.00</b>	<b>105.14</b>	<b>100.00</b>	<b>118.12</b>	<b>100.00</b>	<b>114.82</b>	<b>100.00</b>
<b>有息债务合计</b>	<b>62.55</b>	<b>61.74</b>	<b>65.91</b>	<b>62.69</b>	<b>78.17</b>	<b>66.18</b>	<b>79.01</b>	<b>68.81</b>
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.50	1.31
一年内到期的非流动负债	22.74	22.44	23.60	22.44	15.49	13.11	17.31	15.07
其他应付款（付息项）	0.00	0.00	0.00	0.00	0.09	0.07	0.00	0.00
<b>短期有息债务</b>	<b>22.74</b>	<b>22.42</b>	<b>23.60</b>	<b>22.45</b>	<b>15.58</b>	<b>13.18</b>	<b>18.81</b>	<b>16.38</b>
长期借款	19.03	18.78	21.39	20.34	30.49	25.81	34.70	30.22
应付债券	20.75	20.48	20.75	19.73	31.50	26.67	24.25	21.12
长期应付款（付息项）	0.03	0.03	0.18	0.17	0.60	0.51	1.25	1.09
<b>长期有息债务</b>	<b>39.81</b>	<b>39.30</b>	<b>42.32</b>	<b>40.25</b>	<b>62.59</b>	<b>52.99</b>	<b>60.20</b>	<b>52.43</b>
<b>资产负债率</b>		<b>40.72</b>		<b>41.92</b>		<b>46.61</b>		<b>47.19</b>

公司的非流动负债主要是长期借款和应付债券。2016 年末，公司长期借款主要由抵押借款、信用贷款、保证借款和质押借款构成，同比下降 29.85%，主要是因为抵押借款同比大幅减少 11.59 亿元。公司应付债券余额为 20.75 亿元，为公司发行的“10 芜湖经开债/10 芜开债”、“12 芜湖经开债 01/PR 芜开 01”、“12 芜湖经开债 02/PR 芜开 02”、“15 芜湖经开 MTN001”和“16 芜湖经开 PPN001”，2016 年末，公司应付债券同比有所下降，主要是因为公司将 2017 年到期的应付债券重分类至一年内到期的非流动负债科目。

截至 2017 年 3 月末，公司有息债务总额 62.55 亿元，较 2016 年末下降 19.35%，占负债总额的 61.74%，规模仍然较大。短期有息债务规模占总息债务的 36.36%，公司面临一定的短期偿债压力。公司未提供公司有息债务期限结构分布表。

截至 2016 年末，公司所有者权益为 145.68 亿元，较 2015 年末增长 7.67%，股东权益的增长主要得益于盈余公积和未分配利润的增加。截至 2017 年 3 月末，公司所有者权益为 147.52 亿元。

**表 13 截至 2016 年末公司对外担保情况（单位：万元）**

被担保方	担保金额	担保方式	担保期限
芜湖真空科技有限公司	3,000.00	信用	2016.08.04~2017.08.04
	1,000.00	信用	2016.07.07~2017.07.07
安徽省江北开发有限责任公司	30,000.00	信用	2016.09.30~2023.12.31
芜湖银湖实业有限公司	8,000.00	信用	2016.07.28~2017.07.11
	5,000.00	信用	2015.11.09~2020.11.09
	4,000.00	信用	2016.09.28~2019.09.28
芜湖宜居投资（集团）有限公司	18,250.96	土地抵押	2014.10.20~2016.10.20 <sup>3</sup>
<b>合计</b>	<b>69,250.96</b>	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2016 年末，公司对外担保金额 6.93 亿元，担保比率为 4.75%。公司担保对象均为芜湖市当地企业，区域集中度很高，存在一定或有风险。

<sup>3</sup> 该担保已到期，芜湖宜居投资（集团）有限公司将分期还款



表 14 2016 年公司对外担保企业部分财务数据情况（单位：亿元、%）

被担保企业	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	毛利率	净利润	经营性净现金流
芜湖真空科技有限公司	1.45	63.97	0.14	49.04	0.00 <sup>4</sup>	-
安徽省江北开发有限责任公司	99.17	47.54	10.56	16.67	0.84	-6.04
芜湖银湖实业有限公司	19.94	59.72	0.07	99.12	-0.33	-1.07
芜湖宜居投资（集团）有限公司	363.87	46.27	4.17	49.22	2.12	12.21

数据来源：根据公司资料提供

综合来看，2016 年以来，公司负债规模有所下降，债务结构转变为以流动负债为主，有息债务规模有所减小占比仍较高。

### 盈利能力

**2016 年，公司营业收入大幅减少，补贴收入仍是公司利润的重要来源**

2016 年，公司营业收入大幅减少，主营业务收入的主要来源由土地出让收入转为代建项目收入。2016 年，公司代建项目收入 4.16 亿元，占营业收入的 55.24%；土地出让收入 3.36 亿元，占营业收入的 44.52%。

表 15 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司营业收入、期间费用和盈利情况（单位：万元、%）

项目	2017 年 1~3 月	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	1,600	75,361	125,019	161,975
营业成本	987	66,033	79,040	114,786
管理费用	1,582	6,464	6,655	6,185
财务费用	4,460	28,533	35,724	37,356
营业利润	-5,442	35,787	11,551	6,986
补贴收入	23,800	72,656	56,315	51,129
利润总额	18,358	109,475	67,866	57,652
净利润	18,358	102,948	67,817	57,644
总资产报酬率	0.90	5.44	4.05	3.94
净资产收益率	1.24	7.07	5.01	4.49

2016 年，公司的期间费用仍以财务费用为主，同比下降 20.13%，主要是 2016 年公司借款减少导致利息净支出同比下降 17.36%，从而财务费用下降。同期，期间费用/营业收入为 46.47%，同比增长 12.87 个百分点，对营业收入的削弱力度有所增强。2016 年公司获得补贴收入 7.27 亿元，主要为公司代建的基础建设项目的补贴，仍是利润总额的主要来源。

<sup>4</sup> 2016 年，芜湖真空科技有限公司净利润为 434,809.89 元

2016年，公司转让大陆汽车电子（芜湖）有限公司股权获取收益，使得投资收益大幅增加。公司净利润同比大幅增加51.80%，且净资产收益率和总资产报酬率均有所上升，公司资产盈利能力有所增强。

2017年1~3月，公司实现营业收入0.16亿元。同期，公司获得政府补贴收入2.38亿元。

总体来看，公司收入的主要来源由土地出让收入转为代建项目收入，利润总额主要来源于政府的补贴收入。

## 现金流

**2016年，公司经营性净现金流有所减少，对债务的保障能力有所减弱；投资性现金流转为净流入，筹资性现金流净流出规模大幅上升**

2016年，公司经营性净现金流为8.35亿元，同比减少23.48%，主要由于公司土地出让收入减少。

同期，公司的投资性净现金流净额为6.65亿元，由净流出转为净流入，主要是由于2016年公司将大陆汽车电子（芜湖）有限公司股权出让获得收入6.06亿元；筹资性净现金流净额-14.89亿元，净流出规模大幅上升，主要是由于公司归还银行贷款及其他融资21.00亿元。

**表 16 2014~2016年及2017年1~3月公司现金流及部分债务保障指标情况（单位：亿元、%）**

项目	2017年1~3月	2016年	2015年	2014年
经营性净现金流	6.69	8.35	10.91	1.74
投资性净现金流	-1.56	6.65	-2.42	6.62
筹资性净现金流	-8.03	-14.89	-2.25	-10.46
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	3.10	2.15	2.11
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	13.39	1.82	2.16	0.36
经营性净现金流/流动负债	11.90	14.37	20.45	2.94
经营性净现金流/总负债	6.10	7.59	9.37	1.46

2017年1~3月，公司经营性净现金流为6.69亿元，同比大幅增长395.56%，投资性净现金流为-1.56亿元，同比大幅减少163.42%，筹资性净现金流为-8.03亿元，同比大幅减少945.26%。

总体来看，2016年，公司经营性净现金流有所下降，对债务偿还的保障能力有所减弱，投资性净现金流由净流出转为净流入。

## 偿债能力

2016年末及2017年3月末，公司总资产及负债总额均有所下降，资产负债率水平略有下降，流动比率分别为3.21倍和3.19倍，速动比率分别为0.52倍和0.46倍，流动资产对流动负债的保障能力有所降低。2016年，公司营业收入同比大幅下降，经营性净现金流有所降低，对债务保障能力有所降低。公司仍然是经开区唯一的基础设施建设主体，继续得到经开区政府的大力支持。综合来看，公司偿债能力很强。

## 债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告,截至2017年5月15日,公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日,公司发行的“12 芜湖经开债 01/PR 芜开 01”和“12 芜湖经开债 02/PR 芜开 02”,均已按期兑付本息,“10 芜湖经开债/10 芜开债”和“15 芜湖经开 MTN001”尚未到期,到期利息均已按时支付。

## 担保分析

**芜湖建投为“10 芜湖经开债/10 芜开债”、“12 芜湖经开债 01/PR 芜开 01”和“12 芜湖经开债 02/PR 芜开 02”提供的全额不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用**

芜湖市建设投资有限公司是由芜湖市人民政府于1998年2月出资设立的,由芜湖市国有资产监督管理委员会管理的国有独资企业。芜湖建投是芜湖市基础设施建设和公用事业运营主体,并受政府委托,统一经营授权市属国有资产和国有股权,对授权经营的国有资产承担保值增值责任。截至2016年末,芜湖建投注册资金50.00亿元。

芜湖建投仍然是芜湖市重要的基础设施建设投融资及国有资产管理主体,2016年继续得到芜湖市政府在财政补贴等方面的有力支持。2016年,芜湖建投新增11家子公司,营业收入结构转变为以政府购买服务、股权投资收益和资产运营收入为核心,收入结构有所改善,资产规模扩张较快,负债规模保持增长,资产负债率处于适度水平。截至2016年末,芜湖建投资产总额934.29亿元,所有者权益合计401.12亿元,其中少数股东权益17.10亿元,资产负债率27.07%。2016年,芜湖建投实现营业收入32.68亿元,利润总额8.75亿元,经营性净现金流5.73亿元。

综合来看,芜湖建投仍为是芜湖市本级唯一的基础设施建设主体,在芜湖市城市建设中地位重要,继续得到政府的有力支持。2016年芜湖建投营业收入版块发生较大变化,收入和利润由完全依赖土地整理业务转变为多元化的产业投资方向,收入结构得到改善。

芜湖建投为公司“10 芜湖经开债/10 芜开债”、“12 芜湖经开债 01/PR 芜开 01”和“12 芜湖经开债 02/PR 芜开 02”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

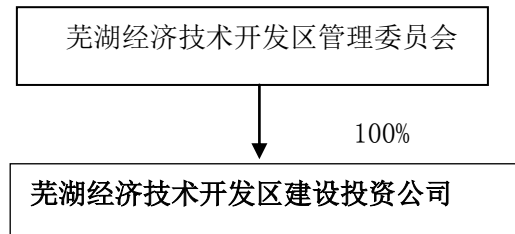
## 结论

2016年,芜湖市经济保持增长,财政实力仍然较强。经开区是国家级经济技术开发区,2016年,经济总量继续保持增长,在芜湖市经济发展中仍占有重要地位。截至2016年末,公司总资产规模及资产负债率水平同比有所下降,同时,公司总有息债务规模减小。在盈利能

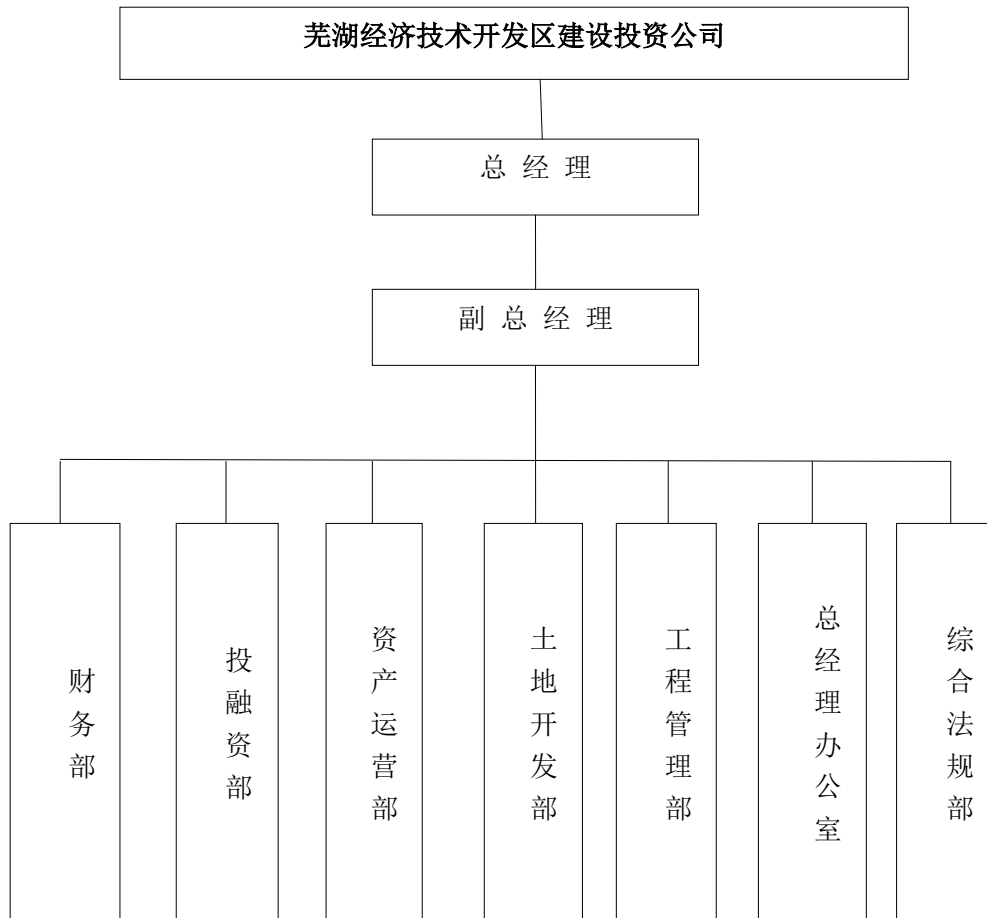
力方面，2016年，公司营业收入的主要来源由土地出让收入转为代建项目收入，且土地出让类型主要为工业用地及仓储用地，毛利润大幅减少，财政补助收入仍然是公司利润的主要构成。但公司仍然是经开区唯一的基础设施建设投融资平台，继续得到经开区政府的大力支持。芜湖建投为公司“10 芜湖经开债/10 芜开债”、“12 芜湖经开债 01/PR 芜开 01”和“12 芜湖经开债 02/PR 芜开 02”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

综合分析，大公对公司“10 芜湖经开债/10 芜开债”、“12 芜湖经开债 01/PR 芜开 01”、“12 芜湖经开债 02/PR 芜开 02”信用等级调整为AA+、“15 芜湖经开 MTN001”的信用等级维持AA，主体信用等级维持AA，评级展望维持稳定。

附件 1 截至 2017 年 3 月末芜湖经济技术开发区建设投资公司股权结构图



附件 2 截至 2017 年 3 月末芜湖经济技术开发区建设投资公司组织结构图



**附件 3 芜湖经济技术开发区建设投资公司主要财务指标**

单位：万元

年 份	2017年3月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
<b>资产类</b>				
货币资金	110,477	139,435	121,604	59,108
应收账款	326	326	14,505	10,063
其他应收款	123,860	120,527	132,899	137,079
预付款项	40,068	41,311	37,650	29,306
存货	1,651,000	1,658,684	1,624,003	1,575,107
流动资产合计	1,926,851	1,980,934	1,976,511	1,848,662
可供出售金融资产	52,591	52,591	70,158	71,158
长期股权投资	5,651	5,651	5,682	5,531
固定资产	252,936	254,441	260,343	267,332
在建工程	220,048	184,402	179,521	175,159
非流动资产合计	561,465	527,318	557,731	584,568
总资产	2,488,316	2,508,252	2,534,242	2,433,230
<b>占资产总额比 (%)</b>				
货币资金	4.44	5.56	4.80	2.43
应收账款	0.01	0.01	0.57	0.41
其他应收款	4.98	4.81	5.24	5.63
预付款项	1.61	1.65	1.49	1.20
存货	66.35	66.13	64.08	64.73
流动资产合计	77.44	78.98	77.99	75.98
可供出售金融资产	2.11	2.10	2.77	2.92
长期股权投资	0.23	0.23	0.22	0.23
固定资产	10.16	10.14	10.27	10.99
在建工程	8.84	7.35	7.08	7.20
非流动资产合计	22.56	21.02	22.01	24.02
<b>负债类</b>				
短期借款	0.00	0.00	0.00	15,000
应付票据	0.00	0.00	3,100	12,202
应付账款	56,682	56,625	71,800	70,317
其他应付款	306,553	271,282	282,613	262,831
一年内到期的非流动负债	227,394	235,964	154,893	173,068
流动负债合计	603,994	616,640	521,146	546,112
长期借款	190,278	213,848	304,900	347,024
应付债券	207,500	207,500	315,000	242,500
长期应付款	11,362	13,445	40,189	12,520

## 附件 3 芜湖经济技术开发区建设投资公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年 份	2017 年 3 月 (未经审计)	2016 年	2015 年	2014 年
<b>负债类</b>				
非流动负债合计	409,140	434,794	660,089	602,044
负债合计	1,013,135	1,051,433	1,181,234	1,148,156
<b>占负债总额比 (%)</b>				
短期借款	0.00	0.00	0.00	1.31
应付票据	0.00	0.00	0.26	1.06
应付账款	5.59	5.39	6.08	6.12
其他应付款	30.26	25.80	23.93	22.89
一年内到期的非流动负债	22.44	22.44	13.11	15.07
流动负债合计	59.62	58.65	44.12	47.56
长期借款	18.78	20.34	25.81	30.22
应付债券	20.48	19.73	26.67	21.12
长期应付款	1.12	1.28	3.40	1.09
非流动负债合计	40.38	41.35	55.88	52.44
<b>权益类</b>				
实收资本（股本）	100,000	100,000	100,000	100,000
资本公积	939,700	939,700	938,875	938,758
盈余公积	49,890	49,890	39,593	32,811
未分配利润	385,591	367,228	274,540	213,505
归属于母公司所有者权益	1,475,182	1,456,818	1,353,008	1,285,074
所有者权益合计	1,475,182	1,456,818	1,353,008	1,285,074
<b>损益类</b>				
营业收入	1,600	75,361	125,019	161,975
营业成本	987	66,033	79,040	114,786
管理费用	1,582	6,464	6,655	6,185
财务费用	4,460	28,533	35,724	37,356
投资收益	17	67,033	17,308	3,420
营业利润	-5,442	35,787	11,551	6,986
利润总额	18,358	109,475	67,866	57,652
净利润	18,358	102,948	67,817	57,644
<b>占营业收入比 (%)</b>				
营业成本	61.72	87.62	63.22	70.87
管理费用	98.92	8.58	5.32	3.82
财务费用	278.83	37.86	28.57	23.06



## 附件 3 芜湖经济技术开发区建设投资公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年 份	2017年3月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
占营业收入比 (%)				
投资收益	1.05	88.98	13.84	2.11
营业利润	-340.21	47.49	9.24	4.31
利润总额	1,147.57	145.27	54.28	35.59
净利润	1,147.57	136.61	54.25	35.59
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	66,933	83,523	109,145	17,396
投资活动产生的现金流量净额	-15,630	66,476	-24,182	66,215
筹资活动产生的现金流量净额	-80,260	-148,845	-22,466	-104,628
财务指标				
EBIT	22,427	136,373	102,568	95,859
EBITDA	-	142,398	108,625	101,659
总有息债务	625,493	659,144	781,724	790,092
毛利率 (%)	38.28	12.38	36.78	29.13
营业利润率 (%)	-340.21	47.49	9.24	4.31
总资产报酬率 (%)	0.90	5.44	4.05	3.94
净资产收益率 (%)	1.24	7.07	5.01	4.49
资产负债率 (%)	40.72	41.92	46.61	47.19
债务资本比率 (%)	29.78	31.15	36.62	38.07
长期资产适合率 (%)	335.61	358.72	360.94	322.82
流动比率 (倍)	3.19	3.21	3.79	3.39
速动比率 (倍)	0.46	0.52	0.68	0.50
保守速动比率 (倍)	0.18	0.23	0.24	0.11
存货周转天数 (天)	149,255.06	8,814.98	7,285.42	4,785.33
应收账款周转天数 (天)	417.20	24.82	35.37	33.00
经营性净现金流/流动负债 (%)	11.90	14.37	20.45	2.94
经营性净现金流/总负债 (%)	6.10	7.59	9.37	1.46
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	13.39	1.82	2.16	0.36
EBIT 利息保障倍数 (倍)	4.49	2.97	2.03	1.99
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	3.10	2.15	2.11
现金比率 (%)	18.29	22.61	23.33	10.82
现金回笼率 (%)	71.84	124.76	90.27	107.07
担保比率 (%)	-	4.75	3.40	3.40

**附件 4 芜湖市建设投资有限公司主要财务指标**

单位：万元

年 份	2017年3月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
<b>资产类</b>				
货币资金	393,746	442,899	370,354	263,529
预付款项	2,344,565	2,371,250	2,957,657	2,404,923
存货	667,557	667,976	780,951	791,782
其他应收款	897,411	942,343	956,274	810,526
流动资产合计	4,530,018	4,683,727	5,327,621	4,475,431
长期股权投资	1,589,369	1,558,910	1,388,207	1,053,554
固定资产	268,431	270,037	254,074	256,285
在建工程	831,539	854,497	757,420	1,068,319
非流动资产合计	5,021,709	4,659,217	3,013,284	3,063,115
总资产	9,551,727	9,342,944	8,340,906	7,538,547
<b>占资产总额比 (%)</b>				
货币资金	4.12	4.74	4.44	3.50
预付款项	24.55	25.38	35.46	31.90
存货	6.99	7.15	9.36	10.50
其他应收款	9.40	10.09	11.46	10.75
流动资产合计	47.43	50.13	63.87	59.37
长期股权投资	16.64	16.69	16.64	13.98
固定资产	2.81	2.89	3.05	3.40
在建工程	8.71	9.15	9.08	14.17
非流动资产合计	52.57	49.87	36.13	40.63
<b>负债类</b>				
应付账款	143,727	202,417	146,493	115,018
预收款项	48,704	5,288	112,259	96,407
其他应付款	1,007,680	1,055,769	1,343,879	1,103,326
一年内到期的非流动负债	519,458	669,962	227,932	418,864
流动负债合计	2,009,022	2,237,947	1,859,809	1,765,012
长期借款	2,335,365	1,952,252	1,800,998	1,409,775
应付债券	751,883	751,883	779,500	580,000
非流动负债合计	3,477,249	3,093,773	2,611,750	2,024,681
负债合计	5,486,271	5,331,719	4,471,559	3,789,693

**附件 4 芜湖市建设投资有限公司主要财务指标（续表 1）**

单位：万元

年 份	2017 年 3 月 (未经审计)	2016 年	2015 年	2014 年
<b>占负债总额比 (%)</b>				
应付账款	2.62	3.80	3.28	3.04
预收款项	0.89	0.10	2.51	2.54
其他应付款	18.37	19.80	30.05	29.11
一年内到期的非流动负债	9.47	12.57	5.10	11.05
流动负债合计	36.62	41.97	41.59	46.57
长期借款	42.57	36.62	40.28	37.20
应付债券	13.70	14.10	17.43	15.30
非流动负债合计	63.38	58.03	58.41	53.43
<b>权益类</b>				
少数股东权益	166,250	170,976	56,451	55,714
实收资本（股本）	500,000	500,000	500,000	500,000
资本公积	999,245	958,317	925,022	889,023
盈余公积	177,384	177,384	167,082	153,830
未分配利润	2,156,854	2,137,884	2,191,815	2,118,167
归属于母公司所有者权益	3,899,206	3,840,248	3,812,895	3,693,140
所有者权益合计	4,065,456	4,011,224	3,869,346	3,748,854
<b>损益类</b>				
营业收入	71,038	326,797	298,658	318,617
营业成本	65,930	275,200	239,504	224,371
销售费用	5,595	24,159	1,304	55
管理费用	6,075	39,816	20,557	15,904
财务费用	19,485	124,323	-8,984	-178
投资收益	6,862	94,256	49,151	59,131
营业利润	-21,882	-49,315	92,881	133,588
利润总额	13,923	87,516	105,752	208,461
净利润	13,910	89,901	105,705	206,885
<b>占营业收入比 (%)</b>				
营业成本	92.81	84.21	80.19	70.42
销售费用	7.88	7.39	0.44	0.02
管理费用	8.55	12.18	6.88	4.99

**附件 4 芜湖市建设投资有限公司主要财务指标（续表 2）**

单位：万元

年 份	2017 年 3 月 (未经审计)	2016 年	2015 年	2014 年
财务费用	27.43	38.04	-3.01	-0.06
投资收益	9.66	28.84	16.46	18.56
营业利润	-30.80	-15.09	31.10	41.93
利润总额	19.60	26.78	35.41	65.43
净利润	19.58	27.51	35.39	64.93
<b>现金流类</b>				
经营活动产生的现金流量净额	113,409	57,320	91,147	105,029
投资活动产生的现金流量净额	-139,621	-101,866	-286,107	-119,904
筹资活动产生的现金流量净额	-22,656	110,487	301,739	26,899
<b>财务指标</b>				
EBIT	13,923	87,516	277,464	390,619
EBITDA	-	113,348	293,021	405,714
总有息债务	3,858,719	3,641,355	3,286,185	2,701,587
毛利率 (%)	7.19	15.79	19.81	29.58
营业利润率 (%)	-30.80	-15.09	31.10	41.93
总资产报酬率 (%)	0.15	0.94	3.33	5.18
净资产收益率 (%)	0.34	2.24	2.73	5.52
资产负债率 (%)	57.44	57.07	53.61	50.27
债务资本比率 (%)	48.70	47.58	45.93	41.88
长期资产适合率 (%)	150.20	152.49	215.08	188.49
流动比率 (倍)	2.25	2.09	2.86	2.54
速动比率 (倍)	1.92	1.79	2.44	2.09
保守速动比率 (倍)	0.20	0.20	0.20	0.15
存货周转天数(天)	911.56	947.70	1,181.99	635.20
应收账款周转天数 (天)	180.02	165.66	188.12	110.32
经营性现金净流/流动负债 (%)	5.34	2.80	5.03	11.90
经营性现金净流/总负债 (%)	2.10	1.17	2.21	5.54
经营现金流利息保障倍数 (倍)	3.48	0.37	0.46	0.51
EBIT 利息保障倍数 (倍)	1.05	1.39	1.41	1.91
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.56	1.49	1.98
现金比率 (%)	19.66	19.79	19.91	14.93
现金回笼率 (%)	232.02	104.96	130.58	127.40
担保比率 (%)	37.36	37.62	33.76	-

## 附件 5 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. 营业利润率 (%) =  $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
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 (%) =  $(\text{所有者权益} + \text{非流动负债}) / \text{非流动资产} \times 100\%$
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. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
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 =  $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
17. 现金比率 (%) =  $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. 存货周转天数 =  $360^5 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数 =  $360^6 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
21. EBIT 利息保障倍数 (倍) =  $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

---

<sup>5</sup> 一季度取 90 天

<sup>6</sup> 一季度取 90 天

22. 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）
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×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 6 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。