

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字 [2017]158 号

新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司：

根据贵公司与我公司签订的《信用评级委托协议书》有关条款，在对贵公司 2016 年以来经营情况及相关行业进行综合分析的基础上，我公司对贵公司及“2014 年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券”的信用状况进行了跟踪评级。经我公司信用评级委员会审定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，同时维持“2014 年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券”的信用等级为 AA。

东方金诚国际信用评估有限公司
二零一七年六月二十三日



信用等级公告

东方金诚债跟踪评字 [2017]158 号

根据跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司对新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司及其发行的“2014 年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券”信用状况进行了跟踪评级。经东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会审定，维持新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定；同时维持“2014 年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券”信用等级为 AA。

特此公告。

东方金诚国际信用评估有限公司

二零一七年六月二十三日



信用评级报告声明

- 除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司构成委托关系外，东方金诚、评级人员与新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 东方金诚与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本次评级及后续跟踪评级适用《东方金诚城市基础设施建设公司信用评级方法》，该信用评级方法发布于<http://www.dfratings.com>。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司提供，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对其真实性及完整性提供了保证。
- 本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告仅用于为投资人和发行人等相关方提供第三方意见，并非是对某种决策的结论或建议。
- 2014年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券信用等级自发行日至到期兑付日有效；同时东方金诚将在评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级。
- 本信用评级报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。

东方金诚国际信用评估有限公司

2017年6月23日



新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司主体及 “14富蕴国资债/PR富蕴资” 2017年度跟踪评级报告

报告编号：东方金诚债跟踪评字【2017】158号

跟踪评级结果

主体信用等级：AA-
评级展望：稳定
债券信用等级：AA
评级时间：2017年6月23日

上次评级结果

主体信用等级：AA-
评级展望：稳定
债券信用等级：AA
评级时间：2016年8月1日

债券概况

债券简称：“14富蕴国资债/PR富蕴资”
发行金额：8亿元
存续期：2014年3月5日至2020年3月5日
偿还方式：分期还本，按年付息
增信措施：土地使用权抵押

评级小组负责人

高路

评级小组成员

杨廷芳

邮箱：dfjc-gy@coamc.com.cn
电话：010-62299800
传真：010-65660988
地址：北京市西城区德胜门外大街
83号德胜国际中心B座7层
100088

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，阿勒泰地区经济保持较快增长，地区经济实力仍较强；富蕴县财政收入有所增加，且获得了上级政府较大力度的支持，财政实力仍较强；新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司（以下简称“公司”或“富蕴国资”）仍负责富蕴县范围内的土地开发整理和基础设施建设业务，业务仍具有较强的区域专营性；作为富蕴县唯一的土地开发整理和基础设施建设主体，公司在财政补贴等方面继续得到当地政府的一定支持。

同时，东方金诚也关注到，跟踪期内，富蕴县经济总量有所下滑；公司流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比较高，资产流动性仍较差；公司营业收入有所下降，盈利能力依然较弱；公司经营性现金流对政府支付的土地开发整理、基础设施建设收入及财政往来款等依赖依然较大。

公司以其合法拥有的国有土地使用权为本期债券提供抵押担保，仍对本期债券到期偿付本息具有一定的增信作用。

东方金诚维持公司的主体信用等级为AA-，评级展望为稳定，维持“14富蕴国资债/PR富蕴资”的信用等级为AA。

跟踪评级结果

主体信用等级：AA-
评级展望：稳定
债券信用等级：AA
评级时间：2017年6月23日

上次评级结果

主体信用等级：AA-
评级展望：稳定
债券信用等级：AA
评级时间：2016年8月1日

债券概况

债券简称：“14富蕴国资债/PR富蕴资”
发行金额：8亿元
存续期：2014年3月5日至2020年3月5日
偿还方式：分期还本，按年付息
增信措施：土地使用权抵押

评级小组负责人

高路

评级小组成员

杨廷芳

邮箱：dfjc-gy@coamc.com.cn
电话：010-62299800
传真：010-65660988
地址：北京市西城区德胜门外大街
83号德胜国际中心B座7层
100088

主要数据和指标

| 项 目 | 2014年 | 2015年 | 2016年 |
|----------------|---------|---------|--------|
| 资产总额(亿元) | 74.48 | 74.58 | 76.84 |
| 所有者权益(亿元) | 60.60 | 60.65 | 60.85 |
| 全部债务(亿元) | 11.16 | 11.09 | 10.46 |
| 营业收入(亿元) | 1.81 | 1.38 | 1.27 |
| 利润总额(亿元) | 1.88 | 1.29 | 1.20 |
| EBITDA(亿元) | 1.89 | 1.29 | 1.20 |
| 营业利润率(%) | 95.06 | 94.11 | 96.05 |
| 净资产收益率(%) | 2.93 | 1.93 | 1.69 |
| 资产负债率(%) | 18.64 | 18.68 | 20.81 |
| 全部债务资本化比率(%) | 15.56 | 15.45 | 14.66 |
| 流动比率(%) | 2353.37 | 2109.12 | 798.50 |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 5.92 | 8.59 | 8.70 |
| EBITDA利息倍数(倍) | 3.54 | 0.94 | 0.88 |

注：表中数据来源于2014年~2016年经审计的公司合并财务报表。

优势

- 跟踪期内，阿勒泰地区经济保持较快增长，地区经济实力仍较强；
- 富蕴县财政收入有所增加，且获得了上级政府较大力度的支持，财政实力仍较强；
- 公司仍负责富蕴县范围内的土地开发整理和基础设施建设业务，业务仍具有较强的区域专营性；
- 作为富蕴县唯一的土地开发整理和基础设施建设主体，公司在财政补贴等方面继续得到当地政府的一定支持；
- 公司以其合法拥有的国有土地使用权为本期债券提供抵押担保，对本期债券本息的到期偿付仍具有一定的增信作用。

关注

- 跟踪期内，富蕴县经济总量有所下滑；
- 公司流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比较高，资产流动性仍较差；
- 公司营业收入有所下降，盈利能力依然较弱；
- 公司经营性现金流对政府支付的土地开发整理、基础设施建设收入及财政往来款等依赖依然较大。

跟踪评级说明

2014年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券（以下简称“本期债券”或“14富蕴国资债/PR富蕴资”）于2014年3月5日发行。根据相关监管要求及“14富蕴国资债/PR富蕴资”的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）基于新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司（以下简称“富蕴国资”或“公司”）提供的相关经营与财务资料以及公开资料，进行本次定期跟踪评级。

主体概况

新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司是经富蕴县人民政府《关于成立富蕴县国有资产投资经营公司的通知》（富政发[2001]2号）批准，由富蕴县国有资产管理中心（以下简称“富蕴县国资中心”）于2001年3月23日全额出资成立的国有独资公司，初始注册资本为415.67万元。历经增资后，截至2016年末，公司注册资本和实收资本均为人民币11000万元，富蕴县国资中心仍为公司唯一股东和实际控制人，跟踪期内均未发生变化。

作为富蕴县唯一的土地开发整理和市政基础设施建设主体，富蕴国资继续从事富蕴县范围内土地开发整理、市政基础设施建设、房屋租赁等业务。

截至2016年末，富蕴国资拥有一家全资子公司富蕴县工业开发区额河建设投资有限公司（以下简称“额河建投”），较2015年末未发生变化。

债券本息兑付及募集资金使用情况

富蕴国资公开发行的“14富蕴国资债/PR富蕴资”为8亿元6年期的附息式固定利率债券，票面利率为8.67%。本期债券的起息日为2014年3月5日，到期日为2020年3月5日，还本付息方式为每年付息一次，分期偿还本金。截至本报告出具日，“14富蕴国资债/PR富蕴资”到期本息已按期支付。

本期债券募集资金总额为8亿元，其中5亿元用于富蕴工业园区基础设施（道路）工程建设项目，3亿元用于富蕴县工业园区哈拉通克供水工程建设项目。截至2016年末，募集资金使用情况见下表。

表 1：截至 2016 年末募集资金使用情况

单位：万元

| 项目名称 | 项目总投资 | 拟使用募集资金 | 累积投资额 | 募集资金已使用金额 |
|----------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| 富蕴工业园区基础设施（道路）工程建设项目 | 120128.76 | 50000.00 | 44607.07 | 41882.35 |
| 富蕴县工业园区哈拉通克供水工程建设项目 | 63820.00 | 30000.00 | 66431.32 | 30000.00 |
| 合计 | 183948.76 | 80000.00 | 107904.49 | 71882.35 |

资料来源：公司提供，东方金诚整理

富蕴工业园区基础设施（道路）工程建设项目计划总投资120128.76万元，截至2016年末，该项目已完成投资44607.07万元，使用本期债券募集资金41882.35

万元。富蕴工业园区哈拉通克供水项目计划总投资 63820.00 万元，截至 2016 年末，该项目已完成投资 66431.32 万元，使用本期债券募集资金 30000.00 万元。

宏观经济与政策环境

宏观经济

2017 年一季度，经济增速延续回升态势，工业增速上扬，固定资产投资增速加快，净出口对经济增长实现正向拉动，宏观经济开局良好

一季度宏观经济增速延续回升。据初步核算，一季度国内生产总值 18.1 万亿元，同比增长 6.9%，同比增速比上年同期加快了 0.2 个百分点，比上年四季度加快了 0.1 个百分点，延续了自 2016 年四季度以来的小幅回升势头。

工业增加值增长面扩大，用电量回升，企业效益明显好转。在 41 个工业大类行业中，有 36 个行业增加值保持同比增长，占 87.8%，增长面较 2016 年全年扩大 4.9 个百分点。一季度工业用电量同比增长 7.7%，增速较上年全年回升 4.8 个百分点，体现了工业生产全面回升的势头。值得注意的是，1~2 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 10157 亿元，同比大幅增长 31.5%，比上年全年加快 23.0 个百分点。

固定资产投资增速回升，民间投资增速明显加快。一季度，固定资产投资同比增长 9.2%，增速较上年全年提高 1.1 个百分点。其中房地产投资同比增长 9.1%，增速比去年全年加快 2.2 个百分点。工业企业效益大幅改善，刺激制造业投资同比增长 5.8%，增速比去年全年提高 1.6 个百分点。1~3 月基础设施投资额比去年同期增长 23.5%，增速比去年全年攀升 7.8 个百分点。今年以来民间投资延续了增速回升的态势，一季度民间投资 5.7 万亿元，比去年同期增长 7.7%，增速比去年全年提高 4.5 个百分点。

国内消费整体保持平稳走势，居民消费价格涨势温和，工业生产者出厂价格增速偏高，净出口对经济增长正向拉动作用明显。一季度社会消费品零售总额同比增长 10.0%，增速比上年同期回落 0.3 个百分点。若扣除受补贴政策退坡影响较大的汽车类，社会消费品零售总额增速比上年同期加快约 0.3 个百分点。一季度，CPI 比去年同期上涨 1.4%，涨幅比去年四季度回落 0.7 个百分点，PPI 同比上涨 7.4%，涨幅比去年四季度扩大 4.1 个百分点。一季度，我国货物贸易进出口总值 6.2 万亿元人民币，比去年同期大幅增长 21.8%，扭转了自 2016 年年初以来同比连续负增长的局面。同期净出口拉动经济增长 0.3 个百分点，成为本季度经济增速回升的重要原因。

东方金诚预计，二季度工业增速有望在补库存周期作用下保持稳定，固定资产投资增速将延续小幅上升势头，消费增长平稳，但净出口拉动作用可能趋弱，由此上半年 GDP 有望继续保持 6.9% 左右的增长水平。

政策环境

在央行采取稳健中性货币政策的同时，监管层在金融领域持续推进去杠杆、强监管、防风险措施，推动金融环境趋紧

央行采取稳健中性的货币政策，货币供应量增速回落。3月末，M2余额159.9万亿元，同比增长10.6%，增速分别比上月末和上年同期低0.5个和2.8个百分点；M1余额48.9万亿元，同比增长18.8%，增速分别比上月末和上年同期低2.6个和3.3个百分点。一季度，社会融资规模增量为6.9万亿元，比上年同期多2268亿元。其中，表内人民币信贷增加4.2万亿元，同比少增3856亿元，而委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票等表外融资增速均有所提高。一季度，房地产贷款新增1.7万亿元，占同期各项贷款增量的40.4%，比2016年占比低4.5个百分点，企业中长期贷款增加2.6万亿元，同比多增7081亿元。

与此同时，监管层在金融领域持续推进去杠杆、强监管、防风险措施，金融环境趋紧。一季度央行两次上调货币市场资金利率，央行资产负债表从1月末至3月末收缩1.1万亿元，降幅达3.0%。银监会释放银行业治理整顿信号，3月份以来各地房地产调控政策进一步升级，监管部门加大了防范金融加杠杆炒作、预防交叉性风险的力度。

财政政策方面，财政支出保持高速增长，一季度首现赤字，积极财政政策更有力度

受经济回暖及价格上涨等因素影响，1~3月累计，全国一般公共预算收入4.4万亿元，同比增长14.1%，较上年同期上升7.6个百分点。1~3月累计，全国一般公共预算支出4.6万亿元，同比增长21.0%，较上年同期上升5.6个百分点。一季度财政收支相抵，出现1551亿元的财政赤字。同时，为缓解基础设施建设、公共服务领域投资的资金压力，2017年还安排了政府性基金专项债券8000亿元、新增地方政府一般债务限额8300亿元、地方政府债券置换存量债务约3.0万亿元，财政及准财政政策工具较为丰富。

东方金诚认为，央行坚持稳健中性的货币政策，监管层短期内去杠杆、强监管、防风险的政策组合拳将会连续推出，引导资金向实体经济倾斜；政府积极财政政策亦将持续发力。稳健中性的货币政策和积极的财政政策将继续为深化供给侧改革、优化经济增长结构提供相对适宜的政策环境。

行业及区域经济环境

行业分析

新型城镇化建设平稳有序开展，我国市政基础设施投资规模保持较快增长

市政基础设施是城市正常运行和健康发展的物质基础，是城市发展的关键环节，对于改善人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率、推进城镇化具有重要作用。

改革开放以来，我国城镇化水平不断提高。我国常住人口城镇化率自1978年改革之初的17.9%逐年提高至2016年的57.35%，但仍低于发达国家80%的平均水平，也低于人均收入与我国相近的发展中国家60%的平均水平，我国城市化发展仍有较大空间。2014年3月，国家发改委发布了《国家新型城镇化规划（2014-2020）》，对推进农业转移人口市民化、优化城镇布局和形态、提高城市可持续发展能力、推

动城乡一体化发展、改革完善城镇化发展体制机制等方面进行了中长期系统规划。2014 年至今，我国新型城镇化建设工作已平稳有序开展，预计新型城镇化的推进将进一步加大对交通、通信、供水供电等市政公用工程设施和公共生活服务设施建设需求。

2017 年一季度，全国完成固定资产投资（不含农户）93777 亿元，同比增长 9.2%，增速较 2016 年全年提高 1.1 个百分点。同期，全部基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）18997 亿元，同比增长 23.5%，增速较上年全年提高 6.1 个百分点。其中，水利管理业投资同比增长 18.3%；公共设施管理业投资同比增长 27.4%；道路运输业投资同比增长 24.7%；铁路运输业投资增长 10.8%。分地区来看，中、西部地区基础设施投资分别增长 11.6%和 9.4%，合计占全部基础设施投资的比重为 49%；中、西部地区基础设施投资主要集中在铁路、农村公路、农田水利等薄弱领域，“补短板”效果明显。随着城市建设投融资体制改革的不断深入，近年来市政基础设施建设资金的来源和渠道也更加丰富，国家进一步加大了专项债券等融资方式对信息电网油气等重大网络、健康养老服务、生态环保、清洁能源、粮食水利、交通、油气及矿产资源保障等国家十一大投资工程包和六大消费工程等重大投资领域的支持力度；同时大力推广 PPP 模式，通过项目收益债、资产证券化、绿色债券等市场化融资方式满足具有一定收益的公益性事业建设项目的资金需求。

总体来看，随着新型城镇化战略的稳步推进，市政基础设施投资规模将保持较快增长，市场化融资方式将在满足市政基础设施建设资金需求方面发挥重要作用。

地区经济

1. 阿勒泰地区

阿勒泰地区位于中国新疆北部，东与蒙古国接壤，北与俄罗斯联邦共和国交界，西与哈萨克斯坦相连，南与新疆昌吉州和塔城地区为邻，拥有 1197 公里的边境线。阿勒泰地区下辖六县一市，即阿勒泰市（行署所在地）、布尔津县、哈巴河县、吉木乃县、福海县、富蕴县和青河县。

跟踪期内，阿勒泰地区经济保持较快增长，地区经济实力仍较强

2016 年，阿勒泰地区经济保持较快增长，实现地区生产总值 217.3 亿元，按可比价值计算，同比增长 9.7%，增速较 2015 年上升 2.7 个百分点。按常住人口计算，2016 年阿勒泰地区人均地区生产总值为 33874 元。

2016 年，阿勒泰地区固定资产投资为 207.89 亿元，同比增长 1.94%。分产业看，第一产业完成投资 19.01 亿元，同比增长 3.15%；第二产业完成投资 44.73 亿元，同比下降 37.27%；第三产业完成投资 144.15 亿元，同比增长 26.24%。同期，阿勒泰地区社会消费品零售总额为 68.31 亿元，同比增长 10.58%。

从产业结构看，阿勒泰地区三次产业结构由 2015 年的 20.69：39.52：39.79 调整为 2016 年的 22.5：34.5：43.0，第三产业对经济发展的推动作用较为明显。

跟踪期内，阿勒泰地区第一产业稳定发展，以采矿业为主的第二产业及以旅游业带动的第三产业发展较快

阿勒泰地区第一产业以农业和牧业为主。2016年，阿勒泰地区实现第一产业增加值48.9亿元，同比增长6.1%，增速较上年下降0.5个百分点。

2016年，阿勒泰地区以采矿业为主的第二产业增速有所增长。同期，阿勒泰地区第二产业实现增加值74.9亿元，同比增长11.0%，增速较2015年增加8.9个百分点，其中采矿业实现增加值27.2亿元，同比增长16.68%，占阿勒泰地区规模以上工业增加值的69.8%。

2016年，阿勒泰地区以旅游业带动的第三产业发展较快，新增A级景区1家，喀纳斯景区和可可托海景区对旅游收入的贡献率较大。同期，阿勒泰地区实现第三产业增加值93.5亿元，同比增长11.8%，增速较快。2016年，阿勒泰地区共接待国内外旅游人数865.9万人次，较上年增长23.70%，实现旅游收入70亿元，同比增长31.4%。

2. 富蕴县

富蕴县地处新疆维吾尔自治区北部偏东，阿勒泰山南麓，准噶尔盆地北缘，与蒙古国接壤，行政区划面积3.32万平方公里，边境线长205公里。富蕴县辖6乡3镇73个行政村，拥有一个自治区级工业园区（富蕴县工业园区）。

跟踪期内，富蕴县经济总量有所下滑，但工业经济稳定回升，以旅游业带动的第三产业快速发展

2016年，富蕴县实现地区生产总值36.18亿元，按可比价格计算，同比下降5.7%。同期，富蕴县完成固定资产投资42.02亿元，同比增长18.30%；社会消费品零售总额7.66亿元，同比增长12.15%。

从产业结构来看，富蕴县三次产业结构由2015年的14.63：61.34：24.03调整为2016年的18.22：43.79：37.99。

依托资源优势，富蕴县已形成黑色、有色、稀有、非金属资源深加工为主的支柱产业，跟踪期内，富蕴县工业经济企稳回升。2016年，富蕴县规模以上工业企业完成工业增加值9.75亿元，同比增长5%，增速较2015年增加19.6个百分点。同期，富蕴县内富蕴蒙库铁矿有限责任公司、铜镍矿等企业正常运转；金宝矿业、宏泰选冶、榕辉矿业等企业复工生产；千鑫矿业、国联阳光等6家企业升规入统¹；同期末，富蕴县全县规模以上工业企业达到20家。

富蕴县的风景名胜较多，拥有南以卡拉表里山自然保护区为主体、北以阿尔泰山夏牧场为主体的旅游胜地，跟踪期内，依托丰富的旅游资源，富蕴县第三产业快速发展。2016年，富蕴县共接待游客达199万人次，同比增长23%；实现旅游收入15.8亿元，同比增长22%。

财政状况

阿勒泰地区

¹ 升规入统即升级规格并纳入政府统计范围。

跟踪期内，阿勒泰地区一般公共预算收入规模较大且保持增长，财政实力仍较强

2016年，阿勒泰地区实现一般公共预算收入31.36亿元，同比增长3.08%，其中税收收入18.24亿元，同比下降0.51%，税收收入在一般公共预算收入中占比60.27%，占比下降2.11个百分点。同期，阿勒泰地区政府性基金收入为5.48亿元，同比增长27.84%。

上级补助收入是阿勒泰地区财政收入的重要组成部分。东方金诚未获得阿勒泰地区2016年上级补助收入数据，但预期当年上级政府对阿勒泰地区财政的转移支付力度仍然较大。

2016年，阿勒泰地区一般公共预算支出142.30亿元，同比增长18.13%。其中，教育支出21.66亿元，同比下降4.71%；农林水事务支出34.99亿元，同比增长39.16%。同期，阿勒泰地区政府性基金预算支出为6.95亿元，同比下降3.07%。

2016年，阿勒泰地区财政自给率为22.04%，较2015年基本持平，财政自给能力仍较弱。

富蕴县

跟踪期内，富蕴县财政收入有所增加，且获得了上级政府较大力度的支持，财政实力仍较强

2016年，富蕴县实现财政收入23.06亿元，同比增长10.58%。其中一般公共预算收入为8.00亿元，同比增长3.90%。

2016年，富蕴县一般公共预算收入仍以税收收入为主。同期，富蕴县实现税收收入4.42亿元，较2015年同比下降1.78%，税收收入占一般公共预算收入的比重为55.24%。

表 2：富蕴县财政收入情况

单位：亿元

| 项目 | 2014年 | 2015年 | 2016年 |
|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 一般公共预算收入 | 10.26 | 7.70 | 8.00 |
| 其中：税收收入 | 9.12 | 4.50 | 4.42 |
| 非税收入 | 1.14 | 3.21 | 3.58 |
| 政府性基金收入 | 3.34 | 1.65 | 3.04 |
| 上级补助收入 | 11.65 | 11.50 | 12.01 |
| 财政收入 | 25.25 | 20.85 | 23.06 |

资料来源：富蕴县财政局，东方金诚整理

2016年，富蕴县仍获得了上级政府较大力度的支持。2016年，富蕴县上级补助收入为12.01亿元，同比增长4.49%，占财政收入的比例为52.10%，占比仍较高。

2016年，富蕴县政府性基金收入为3.04亿元，同比增长84.00%，主要为富蕴县国有土地出让收入。政府性基金收入易受房地产政策和土地出让政策的影响，未来存在一定的不确定性。

跟踪期内，富蕴县财政支出规模有所增加，仍以一般公共预算支出为主

2016年，富蕴县财政支出为23.95亿元，同比增长11.32%，其中一般公共预算支出为20.67亿元，同比增长6.75%，占财政支出的比例为86.33%，占比下降3.70个百分点。一般公共预算支出中，用于一般公共服务、教育、社会保障和就业及医疗卫生等刚性支出的占比为44.27%，基本与2015年持平。

2016年，富蕴县政府性基金支出为2.87亿元，同比增长83.16%，主要用于城乡社区事务的支出。

2016年，富蕴县的地方财政自给率为38.70%，财政自给程度仍较低。

表 3：富蕴县财政支出情况

单位：亿元

| 项目 | 2014年 | 2015年 | 2016年 |
|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 一般公共预算支出 | 21.42 | 19.37 | 20.67 |
| 上解上级支出 | 0.76 | 0.58 | 0.41 |
| 政府性基金支出 | 3.13 | 1.57 | 2.87 |
| 财政支出 | 25.31 | 21.51 | 23.95 |

资料来源：富蕴县财政局，东方金诚整理

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入和利润有所下降，仍主要来自于土地开发整理和基础设施建设业务

跟踪期内，公司作为富蕴县唯一的土地开发整理和基础设施建设主体，继续负责富蕴县内的土地开发整理和市政基础设施建设等业务。

公司营业收入仍主要来自于土地开发整理和基础设施建设业务。2016年，公司实现营业收入12727.20万元，同比下降7.81%，其中，土地开发整理收入为4428.08万元，占营业收入的比重为34.79%；基础设施建设收入为5520.97万元，占营业收入比重的43.38%；其他业务收入主要来自于利息收入。2016年，公司供水业务未产生收入，主要是供水区域所覆盖的工业园区停产所致。

表 4：公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况

单位：万元、%

| 类别 | 2014 年 | | 2015 年 | | 2016 年 | |
|-------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 土地开发整理 | 10533.05 | 58.05 | 7375.78 | 53.43 | 4428.08 | 34.79 |
| 基础设施建设 | 4298.58 | 23.69 | 3432.94 | 24.87 | 5520.97 | 43.38 |
| 供水 | 331.92 | 1.83 | 108.37 | 0.79 | - | - |
| 房屋租赁 | 73.05 | 0.40 | 62.42 | 0.45 | 59.18 | 0.47 |
| 其他业务 | 2907.30 | 16.02 | 2825.79 | 20.47 | 2718.96 | 21.36 |
| 营业收入 | 18143.90 | 100.00 | 13805.30 | 100.00 | 12727.20 | 100.00 |
| 土地开发整理 | 10116.33 | 57.32 | 6966.28 | 52.48 | 4104.02 | 33.30 |
| 基础设施建设 | 4222.30 | 23.92 | 3359.45 | 25.31 | 5440.89 | 44.15 |
| 供水 | 331.92 | 1.88 | 61.59 | 0.46 | - | - |
| 房屋租赁 | 70.54 | 0.40 | 61.52 | 0.46 | 58.86 | 0.48 |
| 其他业务 | 2907.30 | 16.47 | 2825.79 | 21.29 | 2718.96 | 22.06 |
| 毛利润 | 17648.40 | 100.00 | 13274.62 | 100.00 | 12322.74 | 100.00 |
| 土地开发整理 | 96.04 | | 94.45 | | 92.68 | |
| 基础设施建设 | 98.23 | | 97.86 | | 98.55 | |
| 供水 | 100.00 | | 56.83 | | - | |
| 房屋租赁 | 96.57 | | 98.55 | | 99.45 | |
| 其他业务 | 100.00 | | 100.00 | | 100.00 | |
| 毛利率 | 97.27 | | 96.16 | | 96.82 | |

资料来源：审计报告，东方金诚整理

2016 年，公司毛利润为 1.23 亿元，同比下降 7.52%，其中土地开发整理和基础设施建设业务毛利润合计占比 77.49%。同期，公司综合毛利率为 96.82%，仍保持较高水平。

土地开发整理

作为富蕴县唯一的土地一级开发整理主体，公司的土地开发整理业务仍具有较强的区域专营性；公司未来待开发整理的土地较为充足，但该业务易受房地产市场波动和土地收储政策等因素影响，未来相关收入的实现仍存在一定不确定性

跟踪期内，公司土地开发整理业务模式未发生变化。

2016 年，公司共完成 196.80 亩土地的开发整理工作，实现土地开发整理收入 4428.08 万元，同比下降 39.96%。受房地产市场景气度下降等因素影响，2016 年土地开发整理业务收入有所下降。

截至 2016 年末，公司共拥有土地 88912 亩，均为富蕴县人民政府划拨土地²，土地用途为工业用地，开发后可用于出让。公司拥有的土地资产均位于富蕴县工业园区内，评估价值合计为 557657 万元，具体见表 7。公司可用于开发的土地较多，未来土地开发整理业务仍将是公司收入和利润的主要来源，但由于土地开发整理业务易受房地产市场波动和土地收储政策等因素影响，未来相关收入的实现仍存在一

² 公司已取得相关地块的国有土地使用权证，宗地内征地补偿款及相关税费已全部缴清。

定不确定性。

表 5：截至 2016 年末公司拥有的土地使用权情况

单位：亩、万元

| 土地证号 | 土地面积 | 土地类别 | 土地用途 | 评估价值 |
|-------------------|-------|------|------|-----------|
| 富国用(2010)第 0760 号 | 35970 | 划拨 | 工业用地 | 218218.00 |
| 富国用(2011)第 0990 号 | 9810 | 划拨 | 工业用地 | 64746.00 |
| 富国用(2012)第 0820 号 | 3270 | 划拨 | 工业用地 | 22236.00 |
| 富国用(2014)第 0618 号 | 39862 | 划拨 | 工业用地 | 252457.00 |
| 合计 | 88912 | - | - | 557657.00 |

资料来源：公司提供，东方金诚整理

基础设施建设

公司作为富蕴县唯一的基础设施建设主体，继续负责富蕴县内市政基础设施项目的投资建设，业务保持很强的区域专营性

公司作为富蕴县唯一的基础设施建设主体，继续负责富蕴县内市政基础设施项目的投资建设，业务保持很强的区域专营性。

本期债券募投项目主要采用 BT 回购模式，项目资金来源于自有资金、财政拨款和外部融资。根据公司与富蕴县人民政府签订的合作协议，待项目竣工验收合格后，富蕴县人民政府按照 BT 项目全部投资额加成 10%在 6 年内向公司分期支付回购款³。

除募投项目采用 BT 回购模式外，公司承接的其他市政基础设施建设项目采用委托代建的模式，所需资金主要来自于财政拨款，富蕴县政府每年按项目实际投资额的 5%核定代建管理费，公司据此确认基础设施代建收入。

截至 2016 年末，公司确认收入的项目为广汇基础设施建设和富蕴县工业园区道路罩面工程，上述项目均已完工，共确认基础设施建设收入 5520.97 万元，其中收到的项目回购资金 4838.12 万元。

截至 2016 年末，公司在建项目主要为富蕴工业园区基础设施（道路）工程建设项目和富蕴县工业园区哈拉通克供水工程建设项目，二者均为本期债券募投项目，其中富蕴工业园区基础设施（道路）工程建设已完成部分道路主干道及部分道路亮化、绿化工作，由于部分道路缓建，预计该工程于 2017 年底前完工。富蕴县工业园区哈拉通克供水工程建设已完成供水一期工程，预计 2017 年年底该项目全部完工。

截至 2016 年末，公司暂无拟建项目。

政府支持

公司作为富蕴县唯一的土地开发整理和基础设施建设主体，在财政补贴等方面继续得到富蕴县人民政府的一定支持

财政补贴方面，2016 年获得政府补助 17.50 万元。

³ 对于政府分期支付的项目回购款，公司按项目投资回报计入营业收入，其余回购款将直接冲减其他应收款，不计入基础设施建设的营业收入。

此外,根据富蕴县财政局提供的资料,公司发行的8亿元本期债券、承建哈拉通克供水工程借入的项目贷款3.24亿元均已纳入政府负有偿还责任的债务余额,债务类型为一般债务,偿债资金来源为一般公共预算收入。

考虑到公司未来将继续保持基础设施建设领域的专营性,富蕴县人民政府对公司仍将保持一定的支持力度。

企业管理

截至2016年末,公司注册资本和实收资本均为人民币11000.00万元,富蕴县国资中心持有公司100%的股权,仍是公司的实际控制人。

跟踪期内,公司治理结构和组织架构均未发生重大变化。

财务分析

财务概况

公司提供了2016年的合并财务报表。中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)对公司财务数据进行了审计,并出具了标准无保留意见的审计报告。跟踪期内,公司未更换审计机构。

截至2016年末,公司纳入合并报表的子公司有1家,为额河建投,较2015年末未发生变化。

资产构成与资产质量

公司资产仍以流动资产为主,流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比较高,资产流动性较差

1. 流动资产

2016年末,公司资产总额为76.84亿元,同比增长3.03%。其中,流动资产占资产总额的比例为80.35%,占比减少4.37个百分点,仍以流动资产为主。

公司流动资产以货币资金、存货和其他应收款为主。2016年末,公司流动资产为61.74亿元,同比下降2.27%。

2016年末,公司存货为55.77亿元,较2015年末未发生变化,主要为土地使用权,变现能力较弱,占流动资产的比重为90.32%,占比增加2.05个百分点。同期末,公司其他应收款为2.25亿元,与去年较为持平,主要欠款单位为富蕴县财政局、富蕴县工业开发区永恒基础建设投资有限公司、富蕴县住房和城乡建设局、富蕴县工业开发区管委会和富蕴县喀拉通克镇人民政府,合计占其他应收款总额的98.15%。从账龄来看,公司其他应收款账龄在1年以内的占比0.08%,1至2年占比99.53%,均未计提坏账准备。

2. 非流动资产

2016年末,公司非流动资产为15.10亿元,同比增长32.44%,主要是长期应收款和在建工程。其中,长期应收款为7.02亿元,同比增长333.60%,占非流动资产的46.51%,主要为公司建设的哈拉通克供水工程部分移交给政府形成;在建工程为

7.60亿元，占非流动资产的50.34%，全部为富蕴工业园区基础设施（道路）工程建设项目和富蕴县工业园区哈拉通克供水工程建设项目成本。

资本结构

公司资本结构较为稳定，负债水平总体较低

2016年末，公司所有者权益为60.85亿元，与去年基本持平。其中，实收资本和资本公积分别为1.10亿元和55.82亿元，较2015年末未发生变化，占所有者权益的比重分别为1.81%和91.73%；未分配利润为3.20亿元，同比增长3.90%。

2016年末，公司负债总额为15.99亿元，同比增长14.78%。公司负债仍以非流动负债为主，非流动负债占负债总额的比例为51.63%。

2016年末，公司流动负债主要由其他应付款和一年内到期的非流动负债组成。其中，其他应付款为3.41亿元，同比增长336.84%，主要为往来款；一年内到期的非流动负债为2.20亿元，同比增长136.66%，主要是一年内到期的应付债券。

2016年末，公司非流动负债由长期借款和应付债券构成。其中，长期借款为2.29亿元，系公司用富国用（2011）第0990号土地使用权和富国用（2010）第0760号土地使用权抵押给兴业银行乌鲁木齐分行形成的抵押借款，主要用于富蕴县工业园区哈拉通克供水工程项目的建设；应付债券5.96亿元，为2014年发行的总额8.00亿元的“14富蕴国资债/PR富蕴资”。

2016年末，公司有息债务10.46亿元，较上年末减少0.63亿元；公司资产负债率20.81%，全部债务资本化比率14.66%，较上年末变化不大。

盈利能力

公司营业收入有所下滑，盈利能力依然较弱

2016年，公司实现营业收入1.27亿元，同比下降7.97%；营业利润率为96.05%，较2015年增加1.94个百分点。

2016年，公司期间费用为196.46万元，占营业收入的比重为1.54%，占比增加0.19个百分点，占比较低。

2016年，公司总资本收益率为1.44%，净资产收益率为1.69%，较2015年分别减少0.20个和0.24个百分点，盈利能力依然较差。

现金流

公司经营性现金流收入规模有所增加，但对政府支付的土地开发整理、基础设施建设收入及往来款依赖仍较大

2016年，公司经营活动现金流入量为4.16亿元，同比增长227.56%，主要来自于土地开发整理、基础设施建设收入及往来款等；经营活动现金流出为0.18亿元，同比下降63.04%，主要为公司与政府部门及相关单位往来形成的现金流出；经营活动产生的现金流量净额为3.98亿元，较去年增加3.23亿元。跟踪期内，公司经营性现金流入增幅较大，对政府支付的土地开发整理、基础设施建设收入及财政往来款依赖较大。

2016年，公司投资活动产生的现金流量净额为-0.61亿元；筹资活动产生的现

金流量净额为-2.29 亿元。

2016 年，公司现金及现金等价物净增加额为 1.10 亿元，由负转正。

偿债能力

尽管公司经营净现金流对到期债务的保障程度较弱，但作为富蕴县唯一的土地开发整理和基础设施建设主体，公司业务仍具有很强的区域专营性，且得到了富蕴县人民政府较大力度的支持，公司偿债能力仍较强

2016 年末，公司流动比率和速动比率分别为 798.50%和 77.28%，较 2015 年末分别减少 1310.62 和 170.21 个百分点，但公司流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比较高，资产流动性较差。

从长期偿债能力指标来看，2016 年末，公司长期债务资本化比率为 11.94%；全部债务/EBITDA 为 8.70 倍。同时，公司经营净现金流对政府支付的土地开发整理、基础设施建设收入及财政往来款依赖较大，未来存在一定不确定性，对债务的保障程度仍较弱。

尽管公司经营净现金流对到期债务的保障程度较弱，但作为富蕴县唯一的土地开发整理和基础设施建设主体，公司业务仍具有很强的区域专营性，得到富蕴县人民政府较大力度的支持，东方金诚认为公司的偿债能力仍较强。

增信措施

土地抵押担保

公司以其合法拥有国有土地使用权为按期足额清偿本期债券本息提供抵押担保，仍具有一定的增信作用

公司以其合法拥有的 1 宗评估价值为 22.30 亿元的土地使用权为本期债券提供抵押担保。担保范围包括本期债券的本金和利息及违约金、损害赔偿金以及为实现抵押权而发生的全部合理费用（包括但不限于律师费、诉讼费、担保费等）和支出。

公司用于抵押的土地位于富蕴县城南工业园区，土地使用权证号为富国用(2010)第 0760 号，土地登记面积为 2398 万平方米，土地用途为工业用地。根据同致信德(北京)资产评估有限公司出具的《土地评估报告》(同致信德评咨字(2014)第 012 号)，土地评估价值为 22.30 亿元，评级基准日为 2014 年 2 月 17 日，对本期债券本金的覆盖倍数为 2.79 倍。抵押物的基本情况如表 9 所示。

表 6：用于抵押的土地使用权基本情况

单位：万平方米、元/平方米、万元

| 土地证编号 | 土地用途 | 面积 | 评估单价 | 评估价值 |
|-------------------|------|---------|-------|-----------|
| 富国用(2010)第 0760 号 | 工业用地 | 2398.01 | 93.00 | 223014.00 |
| 合计 | - | 2398.01 | - | 223014.00 |

资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，富蕴县房地产市场虽有所波动，但前景较好，公司用于抵押的土地价格未来大幅下降的可能性不大，该土地为本期债券本息提供的抵押担保仍具有一

定的增信作用。

流动性贷款支持协议

根据公司与兴业银行乌鲁木齐分行签订的《流动性贷款支持协议》，在本期债券存续期内，当公司对本期债券付息和本金兑付发生临时资金流动性不足时，兴业银行乌鲁木齐分行承诺在付息和本金兑付首日前 10 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。

综合来看，兴业银行乌鲁木齐分行对本期债券提供的流动性贷款支持，对本期债券本息到期偿还仍具有一定的保障作用。

过往债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告，截至 2017 年 1 月 10 日，公司中无不良类贷款记录。截至本报告出具日，公司于 2014 年 3 月 5 日发行的“14 富蕴国资债/PR 富蕴资”已按期支付本息。

结论

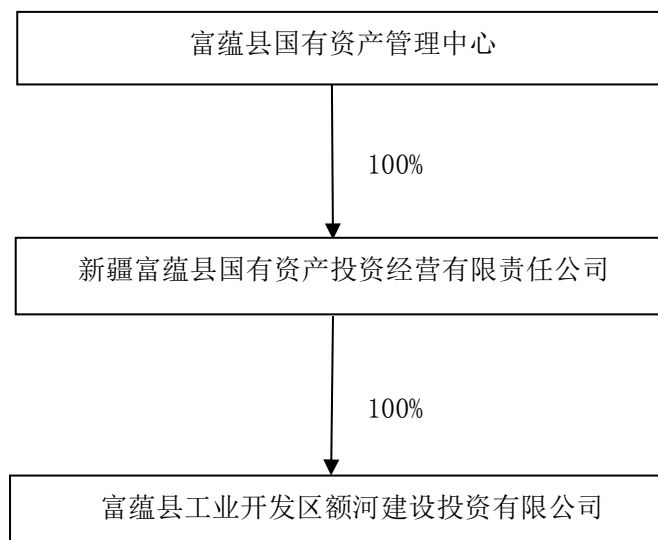
东方金诚认为，跟踪期内，阿勒泰地区经济保持较快增长，地区经济实力仍较强；富蕴县财政收入有所增加，且获得了上级政府较大力度的支持，公司仍负责富蕴县范围内的土地开发整理和基础设施建设业务，业务仍具有较强的区域专营性；作为富蕴县唯一的土地开发整理和基础设施建设主体，公司在财政补贴等方面继续得到当地政府的一定支持。

同时，东方金诚也关注到，跟踪期内，富蕴县经济总量有所下滑；公司流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比较高，资产流动性仍较差；公司营业收入有所下降，盈利能力依然较弱；公司经营性现金流对政府支付的土地开发整理、基础设施建设收入及财政往来款等依赖依然较大。

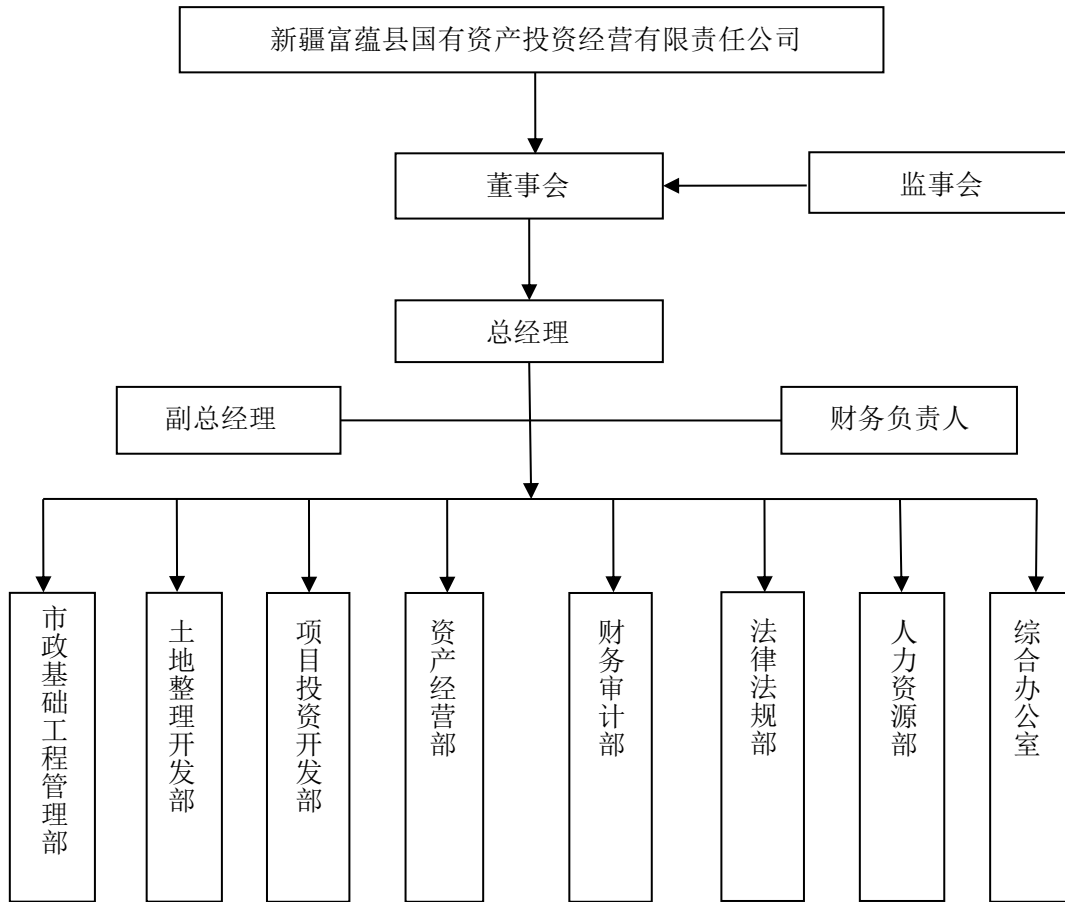
公司以其合法拥有的国有土地使用权为本期债券提供抵押担保，仍对本期债券到期偿付本息具有一定的增信作用。

东方金诚维持公司的主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，维持“14 富蕴国资债/PR 富蕴资”的信用等级为 AA。

附件一：截至 2016 年末公司股权结构图



附件二：截至 2016 年末公司组织结构图



附件三：公司合并资产负债表（单位：万元）

| 项目 | 2014 年末 | 2015 年末 | 2016 年末 |
|-------------|-----------|-----------|-----------|
| 流动资产： | | | |
| 货币资金 | 56017.23 | 22990.81 | 33809.08 |
| 应收账款 | 53.68 | 67.82 | 1560.68 |
| 预付款项 | 3248.90 | 1681.31 | 159.80 |
| 其他应收款 | 22559.88 | 22292.33 | 22485.04 |
| 存货 | 557658.24 | 557658.24 | 557667.32 |
| 一年内到期的非流动资产 | 0.00 | 27104.86 | 1577.65 |
| 流动资产合计 | 639537.93 | 631795.38 | 617424.58 |
| 非流动资产： | | | |
| 可供出售金融资产 | 1700.00 | 1700.00 | 1730.00 |
| 长期应收款 | 44576.41 | 16191.10 | 70204.81 |
| 长期股权投资 | 2625.59 | 2207.57 | 0.00 |
| 固定资产 | 235.11 | 209.47 | 170.72 |
| 在建工程 | 56105.51 | 93659.16 | 75994.48 |
| 递延所得税资产 | 7.74 | 14.37 | 1.26 |
| 非流动资产合计 | 105250.36 | 113981.66 | 150953.21 |
| 资产总计 | 744788.29 | 745777.04 | 768377.79 |

附件三：公司合并资产负债表续表（单位：万元）

| 项目 | 2014 年末 | 2015 年末 | 2016 年末 |
|---------------|-----------|-----------|-----------|
| 流动负债： | | | |
| 应付账款 | 3110.71 | 10410.24 | 9692.85 |
| 预收账款 | 4045.96 | 815.60 | 0.00 |
| 应付职工薪酬 | 64.06 | 93.71 | 38.08 |
| 应交税费 | 2195.69 | 3620.23 | 5814.40 |
| 应付利息 | 5717.46 | 5719.68 | 5721.89 |
| 其他应付款 | 12041.55 | 7795.98 | 34056.13 |
| 一年内到期的非流动负债 | 0.00 | 1500.00 | 22000.00 |
| 流动负债合计 | 27175.45 | 29955.43 | 77323.36 |
| 非流动负债： | | | |
| 长期借款 | 32400.00 | 29900.00 | 22900.00 |
| 应付债券 | 79215.78 | 79429.10 | 59642.43 |
| 递延收益 | 1.49 | 0.55 | 0.00 |
| 非流动负债合计 | 111617.26 | 109329.65 | 82542.43 |
| 负债合计 | 138792.71 | 139285.09 | 159865.79 |
| 所有者权益(或股东权益)： | | | |
| 实收资本(股本) | 11000.00 | 11000.00 | 11000.00 |
| 资本公积 | 558155.39 | 558155.39 | 558155.39 |
| 盈余公积 | 5394.98 | 6570.17 | 7365.58 |
| 未分配利润 | 31445.22 | 30766.40 | 31991.04 |
| 归属于母公司所有者权益 | 605995.58 | 606491.96 | 608512.00 |
| 少数股东权益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 所有者权益合计 | 605995.58 | 606491.96 | 608512.00 |
| 负债和所有者权益总计 | 744788.29 | 745777.04 | 768377.79 |

附件四：公司合并利润表（单位：万元）

| 项目 | 2014年 | 2015年 | 2016年 |
|--------------------|----------|----------|----------|
| 一、营业收入 | 18143.90 | 13805.30 | 12727.20 |
| 减：营业成本 | 495.50 | 538.40 | 647.25 |
| 营业税金及附加 | 257.84 | 274.35 | 98.76 |
| 销售费用 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 管理费用 | 606.24 | 224.40 | 200.63 |
| 财务费用 | -2.45 | -37.65 | -4.18 |
| 资产减值损失 | -33.30 | 26.50 | -52.43 |
| 加：公允价值变动收益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 投资收益 | -22.65 | 71.77 | -99.91 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 二、营业利润 | 16797.43 | 12851.07 | 11980.04 |
| 加：营业外收入 | 2034.85 | 32.12 | 18.58 |
| 减：营业外支出 | 0.50 | 5.15 | 12.83 |
| 其中：非流动资产处置损失 | 0.00 | 0.15 | 12.81 |
| 三、利润总额（亏损总额为“-”） | 18831.77 | 12878.05 | 11985.79 |
| 减：所得税费用 | 1069.68 | 1149.88 | 1722.77 |
| 四、净利润（净亏损以“-”） | 17762.09 | 11728.16 | 10263.02 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 17762.09 | 11728.16 | 10263.02 |
| 少数股东损益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

附件五：公司合并现金流量表（单位：万元）

| 项目 | 2014年 | 2015年 | 2016年 |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金流量 | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 19903.72 | 11859.67 | 12235.79 |
| 收到的其他与经营活动有关的现金 | 8461.79 | 278.20 | 29378.45 |
| 经营活动现金流入小计 | 28365.50 | 12137.86 | 41614.24 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 3685.81 | 513.78 | 411.86 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 121.76 | 127.75 | 204.94 |
| 支付的各项税费 | 71.17 | 27.17 | 11.48 |
| 支付的其他与经营活动有关的现金 | 16167.10 | 4010.30 | 1190.31 |
| 经营活动现金流出小计 | 20045.85 | 4679.00 | 1818.59 |
| 经营活动产生的现金流净额 | 8319.65 | 7458.86 | 39795.65 |
| 二、投资活动产生的现金流量 | | | |
| 收回投资所收到的现金 | 0.00 | 300.00 | 2002.20 |
| 取得投资收益收到的现金 | 46.43 | 39.79 | 9.66 |
| 收到的其他与投资活动有关的现金 | 1622.59 | 0.00 | 0.00 |
| 投资活动现金流入小计 | 1669.02 | 340.04 | 2011.86 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金 | 40377.73 | 21617.53 | 7888.56 |
| 投资所支付的现金 | 0.00 | 40.00 | 195.00 |
| 支付的其他与投资有关的现金 | 19780.00 | 0.00 | 0.00 |
| 投资活动现金流出小计 | 60157.73 | 21657.53 | 8083.56 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -58488.71 | -21317.49 | -6071.70 |
| 三、筹资活动产生的现金流 | | | |
| 借款所收到的现金 | 32400.00 | 0.00 | 0.00 |
| 发行债券收到的现金 | 79040.00 | 0.00 | 0.00 |
| 筹资活动现金流入小计 | 111440.00 | 0.00 | 0.00 |
| 偿还债务所支付的现金 | 0.00 | 1000.00 | 6500.00 |
| 分配股利或利润、和偿付利息所支付的现 | 5866.76 | 18167.79 | 16275.68 |
| 筹资活动现金流出小计 | 5866.76 | 19167.79 | 22905.68 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 105573.24 | -19167.79 | -22905.68 |
| 四、现金及现金等价物净增加额 | 55404.19 | -33026.42 | 10818.27 |
| 加：年初现金等价物余额 | 613.04 | 56017.23 | 22990.81 |
| 五、期末现金及现金等价物余额 | 56017.23 | 22990.81 | 33809.08 |

附件六：公司主要财务指标

| 项 目 | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 |
|--------------------|---------|---------|--------|
| 盈利能力 | | | |
| 营业利润率(%) | 95.06 | 94.11 | 96.05 |
| 总资本收益率(%) | 2.48 | 1.64 | 1.44 |
| 净资产收益率(%) | 2.93 | 1.93 | 1.69 |
| 偿债能力 | | | |
| 资产负债率(%) | 18.64 | 18.68 | 20.81 |
| 长期债务资本化比率(%) | 15.55 | 15.27 | 11.94 |
| 全部债务资本化比率(%) | 15.56 | 15.45 | 14.66 |
| 流动比率(%) | 2353.37 | 2109.12 | 798.50 |
| 速动比率(%) | 301.30 | 247.49 | 77.28 |
| 经营现金流流动负债比(%) | 30.61 | 24.90 | 51.47 |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 3.54 | 0.94 | 0.88 |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 5.92 | 8.59 | 8.70 |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.45 | -0.13 | 0.32 |
| 筹资前现金流量净额利息保护倍数(倍) | -9.42 | -1.01 | 2.47 |
| 经营效率 | | | |
| 销售债权周转次数(次) | - | 227.24 | 15.63 |
| 存货周转次数(次) | - | 0.00 | 0.00 |
| 总资产周转次数(次) | - | 0.02 | 0.02 |
| 现金收入比(%) | 130.63 | 85.91 | 96.14 |
| 增长指标 | | | |
| 资产总额年平均增长率(%) | - | 42.10 | 1.57 |
| 营业收入年平均增长率(%) | - | 6.71 | -8.61 |
| 利润总额年平均增长率(%) | - | 5.53 | -20.22 |

附件七：主要财务指标计算公式

| 指标名称 | 计算公式 |
|-------------------|---|
| 盈利指标 | |
| 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 | $(\text{营业收入}-\text{营业成本}-\text{营业税金及附加})/\text{营业收入}\times 100\%$ |
| 总资本收益率 | $(\text{净利润}+\text{利息费用})/(\text{所有者权益}+\text{长期债务}+\text{短期债务})\times 100\%$ |
| 净资产收益率 | $\text{净利润}/\text{所有者权益}\times 100\%$ |
| 利润现金比率 | $\text{经营活动产生的现金流量净额}/\text{利润总额}\times 100\%$ |
| 偿债能力指标 | |
| 资产负债率 | $\text{负债总额}/\text{资产总额}\times 100\%$ |
| 全部债务资本化比率 | $\text{全部债务}/(\text{长期债务}+\text{短期债务}+\text{所有者权益})\times 100\%$ |
| 长期债务资本化比率 | $\text{长期债务}/(\text{长期债务}+\text{所有者权益})\times 100\%$ |
| 担保比率 | $\text{担保余额}/\text{所有者权益}\times 100\%$ |
| EBITDA 利息倍数 | $\text{EBITDA}/\text{利息支出}$ |
| 全部债务/EBITDA | $\text{全部债务}/\text{EBITDA}$ |
| 流动比率 | $\text{流动资产}/\text{流动负债}\times 100\%$ |
| 速动比率 | $(\text{流动资产}-\text{存货})/\text{流动负债}\times 100\%$ |
| 经营现金流动负债比率 | $\text{经营活动现金流量净额}/\text{流动负债}\times 100\%$ |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 | $\text{筹资活动前现金流量净额}/\text{全部债务}$ |
| 筹资活动前现金流量净额利息保护倍数 | $\text{筹资活动前现金流量净额}/\text{利息支出}$ |
| 经营效率指标 | |
| 销售债权周转次数 | $\text{营业收入}/(\text{平均应收账款净额}+\text{平均应收票据})$ |
| 存货周转次数 | $\text{营业成本}/\text{平均存货净额}$ |
| 总资产周转次数 | $\text{营业收入}/\text{平均资产总额}$ |
| 现金收入比率 | $\text{销售商品、提供劳务收到的现金}/\text{营业收入}\times 100\%$ |
| 增长指标 | |
| 资产总额年平均增长率 | (1) 2年数据：增长率= (本期-上期)/上期×100% |
| 营业收入年平均增长率 | (2) n年数据：增长率=【(本期/前n年) ^{1/(n-1)} -1】 |
| 利润总额年平均增长率 | ×100% |

注：长期债务=长期借款+应付债券+其他长期有息债务

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期有息债务

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销

利息支出=利息费用+资本化利息支出

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

附件八：企业主体及长期债券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。