



跟踪评级公告

大公报 SD【2017】570 号

大公国际资信评估有限公司通过对渭南市城市投资集团有限公司及“11 渭南债 02/11 渭南 02”、“13 渭南债/PR 渭城投”、“15 渭南债/15 渭城投”的信用状况进行跟踪评级，确定渭南市城市投资集团有限公司的主体长期信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“11 渭南债 02/11 渭南 02”的信用等级维持 AAA，“13 渭南债/PR 渭城投”、“15 渭南债/15 渭城投”的信用等级维持 AA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年六月二十六日



渭南市城市投资集团有限公司

主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告

大公报 SD【2017】570 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 渭南债 02/11 渭南 02	12	7	AAA	AAA	2016.06
13 渭南债 /PR 渭城投	12	7	AA	AA	2016.06
15 渭南债 /15 渭城投	6	7	AA	AA	2016.06

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2016	2015	2014
总资产	380.91	302.73	245.12
所有者权益	156.48	140.48	127.96
营业收入	10.29	5.81	6.65
利润总额	1.07	1.41	1.39
经营性净现金流	-20.05	-14.08	-10.27
资产负债率 (%)	58.92	53.60	47.80
债务资本比率 (%)	39.89	44.93	38.03
毛利率 (%)	6.11	11.04	11.44
总资产报酬率 (%)	0.42	0.55	0.83
净资产收益率 (%)	0.70	0.87	0.89
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-2.97	-3.69	-2.97
经营性净现金流/总负债 (%)	-10.37	-10.08	-10.30

评级小组负责人：张文玲

评级小组成员：路航 郝冬琳

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

渭南市城市投资集团有限公司（原名渭南市城市建设投资开发有限责任公司，以下简称“渭南城投”或“公司”）主要负责渭南市城市基础设施建设和国有资产运营。评级结果反映了 2016 年以来公司在渭南市城市建设和经济发展中仍具有重要地位，公司供水及公交业务仍具有较强的区域专营优势，公司继续得到政府支持等有利因素；同时也反映了渭南市政府债务规模较大，市本级财政实力相对较弱，公司负债总额大幅增长，经营性净现金流缺乏对债务的保障能力等不利因素。中国投融资担保股份有限公司（以下简称“中投保”）对“11 渭南债 02/11 渭南 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“11 渭南债 02/11 渭南 02”信用等级维持 AAA，“13 渭南债/PR 渭城投”、“15 渭南债/15 渭城投”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

- 公司作为渭南市最主要的城市基础设施建设投融资主体，在渭南市城市建设和经济发展中仍具有重要地位；
- 公司城市供水业务及公共交通业务仍具有较强的区域专营优势，供水业务收入规模持续增长；
- 2016 年以来，公司继续得到政府在财政补贴和政府债务置换资金等方面的支持；
- 中投保对“11 渭南债 02/11 渭南 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

- 渭南市政府债务规模较大，债务压力较大，市本级财政实力相对较弱；
- 2016 年末，公司负债总额大幅增长，资产负债率有所上升；
- 2016 年，公司经营性净现金流持续为负，缺乏对债务的保障能力。

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

根据大公承做的渭南城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

渭南城投原名渭南市城市建设投资开发有限责任公司，是经渭南市人民政府批准（市政函【2003】34号文）于2003年7月25日成立的国有独资公司，出资人为渭南市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“渭南市国资委”），初始注册资本2.04亿元。后经多次增资，截至2016年末，公司注册资本为160,491.43万元，渭南市国资委持股比例为93.46%，国开发展基金有限公司（以下简称“国开基金”）持股比例为6.54%，渭南市国资委仍是公司实际控制人¹。

公司代表渭南市政府进行城市国有资产经营和管理，是渭南市最主要的城市基础设施建设投融资主体。公司的主要业务包括经营管理授权范围内的城市国有资产，开展城市基础设施建设，并对所投资或参股的城建项目进行运作和管理。截至2016年末，公司纳入合并范围的二级子公司共有12家，较2015年末减少1家，渭南市东秦供水有限公司不再纳入公司合并报表范围。

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
11 渭南债 02/11 渭 南 02	12 亿元	2011.06.08~ 2018.06.08	10 亿元用于渭河南岸城区段生态综合治理项目等5个项目建设；2 亿元用于补充营运资金	已按募集资金要求全部使用
13 渭南债 /PR 渭城 投	12 亿元	2013.01.15~ 2020.01.15	渭河渭南城区段综合整治项目建设	已按募集资金要求全部使用
15 渭南债 /15 渭城 投	6 亿元	2015.03.11~ 2022.03.11	渭南经开区道路基础设施建设等项目等5个项目建设	已按募集资金要求全部使用

数据来源：根据公司提供资料整理

¹ 公司于2016年2月26日在渭南市工商行政管理局办理注册资本变更登记，渭南市国资委仍是公司实际控制人。

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年以来，渭南市经济继续保持增长，但部分经济指标同比有所下降

2016年，渭南市经济保持增长，但部分经济指标同比有所下降。2016年渭南市实现地区生产总值1,488.62亿元，同比增长7.5%；一般预算收入65.69亿元，规模以上工业增加值550.43亿元，同比有所下降。

表2 2014~2016年渭南市主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2016年		2015年		2014年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	1,488.62	7.5	1,469.08	8.7	1,460.94	10.5
人均地区生产总值（万元）	2.77	7.3	2.75	5.5	2.74	8.1
一般预算收入	65.69	-	72.06	12.1	67.46	3.7
规模以上工业增加值	550.43	-	610.50	8.8	638.35	12.3
全社会固定资产投资	2,289.51	10.6	2,085.21	18.1	1,765.61	20.3
社会消费品零售总额	574.01	14.1	503.25	13.9	418.50	14.0
三次产业结构	-		14.6:50.2:35.2		14.2:54.4:31.4	

数据来源：2014~2016年渭南市国民经济和社会发展统计公报

2016年，渭南市工业经济和支柱产业处于低速增长。全年规模以上工业完成总产值2,289.51亿元，增长10.6%，增速同比上升3.2个百分点；六大主导产业完成工业总产值2,068.38亿元，同比增长7.5%。其中，能源工业569.88亿元，同比增长0.2%，化工工业221.88亿元，同比增长16.2%；装备制造业150.74亿元，同比增长17.5%；有色冶金工业785.04亿元，同比增长9.0%，食品工业227.22亿元，同比增长13.9%；非金属矿物制品业113.62亿元，同比下降2.9%。

表 3 2016 年陕西省各地级市主要经济指标对比（单位：亿元、%）

城市	GDP	GDP 排名	GDP 增速	人均 GDP (万元)	一般预算收入	一般预算收入 排名
西安市	6,257.18	1	8.5	7.16	641.07	1
榆林市	2,773.05	2	6.5	8.18	232.69	2
咸阳市	2,396.07	3	7.7	4.81	81.54	4
宝鸡市	1,932.14	4	9.3	5.13	75.16	5
渭南市	1,488.62	5	7.5	2.77	65.69	6
汉中市	1,156.49	6	9.0	3.36	45.19	7
延安市	1,082.91	7	1.3	4.83	130.55	3
安康市	851.85	8	11.3	3.21	30.10	8
商洛市	699.30	9	10.0	2.96	26.77	9
铜川市	311.61	10	7.0	3.68	21.51	10

数据来源：2016 年陕西省各地级市国民经济和社会发展统计公报

渭南市整体经济和财政实力在同省各地级市中处于中游水平。2016 年，渭南市地区生产总值在陕西省 10 个地级市中排名第 5 位，一般预算收入排名第 6 位。

综合来看，2016 年以来渭南市经济保持增长，但工业经济增速放缓，部分经济指标下降。

地方政府财政分析

财政收入分析

2016 年以来，渭南市财政本年收入有所下降，受全面实施“营改增”影响，税收收入小幅下降；转移性收入在财政本年收入中的占比仍较高，但规模有所减小；市本级财政实力仍相对较弱

2016 年，渭南市实现财政本年收入 322.80 亿元，同比下降 8.12%。同期，转移性收入为 241.08 亿元，同比下降 9.22%，上级转移支付收入仍是财政本年收入的主要来源。

2016 年，渭南市实现一般预算收入 65.69 亿元，同比有所下降，在地方财政收入中的占比为 80.38%。同期，税收收入为 41.46 亿元，在一般预算收入中的占比为 63.11%，税收收入增长受全面实施“营改增”影响较大。从税种构成上来看，渭南市税收收入以营业税、增值税、城市维护建设税、企业所得税和资源税为主，2016 年上述五个税种收入之和占同期税收收入的比例为 69.26%。从税源结构来看，由于渭南市钼、金、煤等矿产资源相对丰富，全市的税收主要来自有色金属矿采选业、炼焦及核燃料业、电力生产以及有色金属冶炼及压延加工等产业。

转移性收入仍是财政本年收入的主要来源。2016 年，渭南市转移性收入为 241.08 亿元，规模有所下降，其中，一般性转移支付收入

85.59 亿元，专项转移支付收入为 146.82 亿元，专项转移支付收入占比仍较高。

渭南市的市辖区较少，市本级财政收入的规模偏小。2016 年，渭南市市本级地方财政收入为 22.84 亿元，同比小幅增长。其中，一般公共预算收入占比为 68.91%。市本级财政实力仍相对较弱。

表 4 2014~2016 年渭南市全市及市本级财政收支情况（单位：亿元）

项目		全市			市本级		
		2016 年	2015 年	2014 年	2016 年	2015 年	2014 年
本年 收入	财政本年收入	322.80	351.32	311.01	22.84	46.23	44.48
	地方财政收入	81.72	85.76	81.19	22.84	20.21	21.19
	一般公共预算	65.69	72.06	67.46	15.74	14.27	12.93
	其中：税收收入	41.46	42.55	42.23	10.17	8.34	7.27
	政府性基金	16.03	13.71	9.99	7.10	5.94	7.46
	预算外	-	-	3.73	-	-	0.81
	转移性收入	241.08	265.56	229.82	-	26.02	23.29
	一般公共预算	232.41	252.72	217.00	-	25.79	20.52
政府性基金	8.67	12.84	12.81	-	0.23	2.77	
本年 支出	财政本年支出	-	370.23	324.19	-	51.66	48.97
	地方财政支出	374.85	361.87	317.48	48.92	51.72	49.51
	一般公共预算	352.52	336.09	293.41	48.92	45.32	39.26
	政府性基金	22.33	25.78	20.81	-	6.40	8.84
	预算外	-	-	3.26	-	-	1.41
	转移性支出	-	8.37	6.71	-	-0.06	-0.54
收支 净额	本年收支净额	-	-18.92	-13.18	-	-5.43	-4.50
	地方财政收支净额	-293.13	-276.11	-236.30	-26.08	-31.52	-28.32
	转移性收支净额	-	257.19	223.11	-	26.08	23.82

数据来源：根据渭南市财政局提供资料整理

总体来看，2016 年，渭南市地方财政收入和转移性收入同比均有所下降，导致渭南市财政本年收入有所下降。税收收入同比有所下降，转移性收入在财政本年收入中的占比仍较高，上级财政的支持仍是财政本年收入的重要补充，市本级财政实力仍相对较弱。

财政支出及政府债务

渭南市财政支出规模继续增长，一般公共预算支出中刚性支出占比仍处于较高水平；渭南市政府债务规模较大，债务压力较大

2016 年，渭南市财政支出规模继续增长，全市财政本年支出为 374.85 亿元，一般公共预算支出为 352.52 亿元，同比均有所增长。一般公共预算支出中，狭义刚性支出占比为 55.94%，广义刚性支出占比为 66.19%，广义刚性支出占比有所上升且处于较高水平，主要是渭南市人口相对较多，导致教育、医疗、社会保障等民生方面的财政负担相对较重。

表 5 2014~2016 年渭南市全市一般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
一般预算支出	352.52	100.00	336.09	100.00	293.41	100.00
狭义刚性支出 ²	197.19	55.94	184.20	54.81	162.88	55.51
一般公共服务	31.36	15.90	30.63	9.11	31.85	10.86
教育	71.05	36.03	68.15	20.28	62.84	21.42
社会保障与就业	53.73	27.25	46.78	13.92	37.21	12.68
医疗卫生	41.05	20.80	38.65	11.50	30.97	10.56
广义刚性支出 ³	233.33	66.19	219.13	74.68	210.88	76.44

数据来源：根据渭南市财政局提供资料整理

公司未提供 2016 年末渭南市地方政府债务数据。根据《关于渭南市 2016 年财政预算执行情况和 2017 年财政预算草案的报告》，截至 2016 年末，渭南市一般债务余额为 138.64 亿元，专项债务余额 106.69 亿元，政府债务规模较大，债务压力较大。

经营与政府支持

2016 年以来，受基础设施建设业务收入、保障房建设收入和工程收入上升的影响，公司营业收入规模大幅增加

公司经营范围包括一级供水、公共交通、土地一级开发、基础设施建设、保障房建设、工程业务等，营业收入主要来自于基础设施建设业务、工程业务、保障房建设业务、土地一级开发业务等。2016 年，公司营业收入为 10.29 亿元，同比大幅增加，主要是基础设施建设收入、工程收入和保障房建设业务收入上升较多所致。同期，公司毛利率同比明显下降，主要由于土地一级开发业务毛利率下滑，同时供水业务亏损幅度加大。

公司供水业务仍主要由下属全资子公司渭南市水务有限公司（以下简称“水务公司”）负责。2016 年，公司供水收入为 3,657 万元，同比有所增长；供水业务毛利率为-102.35%，亏损仍较严重，主要原因是 2016 年供水量增多，供水成本变动较大，而且供水业务公益性强，价格受到政府管控，自身成本增加较快。

公司公共交通业务仍主要由下属全资子公司渭南市公共交通总公司（以下简称“公交公司”）负责。2016 年，公共交通业务的收入规模有所下降，继续亏损，主要由于公共交通公益性强，价格受政府主导，且自身成本增加较快所致。

² 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。

³ 广义刚性支出除包括狭义刚性支出外，还包括一般预算支出中外交、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等事务四个科目。

表 6 2014~2016 年公司营业收入和毛利润情况（单位：万元、%）

项目	2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	102,867	100.00	58,091	100.00	66,457	100.00
基础设施建设业务	41,428	40.27	23,957	41.24	42,634	64.15
工程业务	26,152	25.42	-	-	-	-
保障房建设业务 ⁴	11,669	11.34	-	-	-	-
土地一级开发业务	10,186	9.90	13,651	23.50	10,863	16.35
公共交通业务	6,195	6.02	6,369	10.96	5,992	9.02
供水业务	3,657	3.56	2,782	4.79	2,056	3.09
其他业务	3,580	3.48	4,912	7.39	4,185	4.11
毛利润	6,282	100.00	6,415	100.00	7,602	100.00
基础设施建设业务	4,400	77.04	1,367	21.32	2,551	33.56
工程业务	745	11.86	-	-	-	-
保障房建设业务	1,482	23.59	-	-	-	-
土地一级开发业务	5,785	92.09	9,937	154.91	9,455	124.37
公共交通业务	-2,922	-46.51	-2,936	-45.77	-1,999	-26.30
供水业务	-3,743	-59.58	-1,338	-20.86	-1,925	-25.32
其他业务	535	8.52	-616	-9.60	-480	-6.32
毛利率	6.11		11.04		11.44	
基础设施建设业务	10.62		5.71		5.98	
工程业务	2.85		-		-	
保障房建设业务	12.70		-		-	
土地一级开发业务	56.80		72.80		87.04	
公共交通业务	-47.17		-46.10		-33.37	
供水业务	-102.35		-48.10		-93.60	
其他业务	14.94		-5.43		-9.77	

数据来源：根据公司提供资料整理

基础设施建设收入仍是公司营业收入的重要来源，子公司陕西威楠高科（集团）实业有限责任公司（以下简称“威楠高科”）继续负责渭南高新区市政基础设施投资建设，子公司陕西经开建设有限责任公司（以下简称“经开建设”）继续负责渭南经开区基础设施投资建设。2016 年，基础设施建设收入同比大幅增加，主要由于 2016 年完工结算项目较多。同期，保障房建设收入大幅增加，在营业收入中占比为 11.34%，主要是子公司威楠高科保障房建设业务增多；2016 年，工程收入大幅增加，在营业收入中占比为 25.42%，主要是子公司渭南市远大建设有限公司资质提升，业务量增大。同期，土地一级开发收入为

⁴ 2016 年保障房建设业务和工程业务在营业收入中占比较高，因此单独列示 2016 年保障房建设业务和工程业务收入、毛利润和毛利率。

1.02 亿元，收入规模同比有所下降，毛利率同比有所下降，主要由于土地拆迁成本增加使得毛利润减少所致。

公司其他收入包括热力收入、担保收入和物业管理收入等。公司担保业务由子公司渭南市公信融资担保有限公司（以下简称“公信担保”）负责，服务对象为中小企业，截至 2016 年末，在保余额为 2.20 亿元。

预计未来 1~2 年，公司营业收入仍将主要来自土地一级开发收入和基础设施建设收入，受当地建设计划及土地市场环境等因素影响，未来收入规模具有一定的不确定性。

公司作为渭南市最主要的城市基础设施建设投融资主体，在渭南市城市建设和经济发展中仍具有重要地位

公司作为渭南市最主要的城市基础设施建设投融资主体，在全市城市建设和经济发展领域仍具有重要地位，承担了较多的基础设施建设项目。

2016 年，公司完成基础设施建设投资规模较大，主要投资项目包括渭南财富中心及街景公园项目、渭南高新区新能源汽车电池产业园标准厂房一期、郑家新村安居项目。

表 7 截至 2016 年末公司在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	概算投资	已投资金额	项目建设期间
渭南财富中心及街景公园项目	2.70	2.70	2014~2016 ⁵ 年
人民公园及地下停车场项目	4.90	2.50	2016~2018 年
渭河大街东段	0.40	0.30	2016~2017 年
渭南市抽黄供水工程	17.33	9.45	2014~2017 年
西庆屯保障房项目	4.20	0.87	2015~2017 年
渭南高新区棚户区改造项目	9.57	9.00	2013~2017 年
渭南市高新区创业孵化基地建设项目	2.36	1.80	2013~2017 年
合计	41.46	25.82	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2016 年末，公司在建项目计划总投资额达 41.46 亿元，已完成投资 25.82 亿元。公司拟建项目主要包括西海公园项目、渭水生态城、高新区中部、南部棚改项目、红星小区棚改项目。随着未来渭南市城市建设的发展，公司将继续承担较多的基础设施建设项目。

公司城市一级供水业务及公共交通业务具有较强的区域专营优势，供水业务收入规模持续增长，但盈利能力较弱

公司供水业务主要由子公司水务公司负责，主要包括涧峪水库原水收入及农业灌溉收入，石堡川水库的农业灌溉收入和污水处理收入。2016 年，涧峪水库向渭南城区供水 2,100 万立方米，农业灌溉供水 520

⁵ 渭南财富中心及街景公园项目已于 2016 年 12 月完工。

万立方米，完成灌溉设施面积建设 7,500 亩；同期，涧峪水库向城市日供水 4 万吨，占全市自来水供水总量的 60%，供水人口约 20 万人。2016 年，渭南市非居民生活用水价格为每立方米 5.00 元，特种行业用水价格为每立方米 10.00 元，随着供水量的增加，公司供水收入增加，但供水业务的毛利率大幅下降，主要由于供水业务的折旧成本和部分材料费用大幅增加所致。

公共交通业务主要由子公司公交公司负责，公交公司是渭南市唯一的公共交通运营企业，区域专营优势很强。截至 2016 年末，公司运营车辆 370 台，线路 21 条，线路网总长度 308.5 公里。2016 年，公交客运总量 5,947.76 万人次，行驶里程 2,950 万公里，同比均有所上升，2016 年公共交通收入略有下降。随着相关线路的建设和公交车辆增多，预计在未来 1~2 年内，公交公司的收入有望实现增长。由于油价上涨以及职工工资上涨较快，导致公司营业成本上升速度较高，公交业务毛利率继续降低。

2016 年，作为渭南市最主要的城市基础设施建设主体，公司继续得到渭南市政府在财政补贴及政府债务置换资金等方面的支持

作为渭南市最主要的城市基础设施建设投融资主体，公司继续得到政府在财政补贴等方面的支持。2016 年公司获得 2.66 亿元财政补助，包括公交营运补助 0.43 亿元，基础设施维护补贴 1.88 亿元，经费补贴 0.18 亿元，其他补助 0.17 亿元。2016 年，公司获得政府债务置换资金 0.96 亿元。

考虑到公司在渭南市基础设施建设投融资领域的重要地位，渭南市政府在未来仍将对公司发展提供支持。

公司治理与管理

截至 2016 年末，公司注册资本为 160,491.43 万元，其中渭南市国资委持股比例 93.46%，国开基金持股比例 6.54%，渭南市国资委对公司仍具有实际控制权。公司治理结构和管理体制仍较为完善，内部控制和管理制度较为健全。公司是渭南市最重要的基础设施建设投融资主体，是城建资产的产权和运营主体，在整个城区范围内，公司基础设施建设占有率达 80%~90%，在中心区范围内达 100%，得到了渭南市政府多方面的支持。综合分析，公司在渭南市城市建设项目投融资、土地一级开发、市政公用基础设施建设与经营、城市公共交通、城市一级供水等领域仍处于主导地位，具有很强的抗风险能力。

财务分析

公司提供了 2016 年度财务报表，希格玛会计师事务所（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。

资产质量

2016 年末，公司总资产规模进一步扩大；资产结构仍以流动资产为主，存货在总资产中占比较高

2016 年末，公司总资产规模进一步扩大。2016 年末，公司资产总额 380.91 亿元，同比增长 25.84%。资产结构仍以流动资产为主，流动资产在总资产中的占比继续下降。

流动资产仍主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货等构成。2016 年末，货币资金为 29.07 亿元，同比有所减少。应收账款为 17.91 亿元，同比有所减少，应收账款主要是应收渭南市财政局、渭南市高新区土地储备中心、渭南高新技术产业开发区管委会、渭南经开区管委会、渭南市文物旅游局等单位的往来款，同期，其他应收账款为 12.80 亿元，同比有所提高，其他应收款主要为应收渭南市财政局、渭南奥林匹克产业发展有限责任公司、渭南市文化广电新闻出版局、陕西东基建设开发有限公司、渭南经开区管委会等单位的往来款，从账龄结构来看，一年以内的其他应收款占比为 16.18%，1~2 年的其他应收款占比为 32.38%，2~3 年的其他应收款占比为 9.21。公司存货规模很大，在总资产中占比较高，2016 末比重为 48.50%，同比增幅较大，主要为子公司威楠高科保障房建设项目和子公司经开建设基础设施建设项目增多，公司土地开发整理业务增多以及子公司渭南卤阳湖开发建设有限公司（以下简称“卤阳湖开发”）在建工程待移交转存货所致。

表 8 2014~2016 年末公司资产构成情况（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
流动资产合计	259.16	68.04	223.68	73.89	185.92	75.85
货币资金	29.07	7.63	32.97	10.89	12.24	4.99
应收账款	17.91	4.70	19.05	6.29	18.10	7.39
其他应收款	12.80	3.36	12.41	4.10	9.51	3.88
预付账款	13.92	3.65	12.77	4.22	12.14	4.95
存货	184.76	48.50	143.00	47.24	126.82	51.74
非流动资产合计	121.75	31.96	79.06	26.11	59.19	24.15
长期应收款	57.86	15.19	17.67	5.84	3.49	1.42
固定资产	17.32	4.55	16.00	5.28	16.34	6.66
在建工程	15.58	4.09	25.35	8.37	20.29	8.28
无形资产	17.29	4.54	17.29	5.71	17.83	7.28
资产总计	380.91	100.00	302.73	100.00	245.12	100.00

非流动资产仍主要由固定资产、在建工程和无形资产等构成。2016 年末，在建工程同比减少 38.55%，主要由于子公司卤阳湖开发在建工程待转入存货，子公司水务公司在建工程转固定资产所致。无形资产主要是渭南市政府划拨给公司的部分土地使用权。2016 年末，长期应



收款同比增加 40.19 亿元，主要为应收棚户区改造项目的建设资金。

截至 2016 年末，公司受限资产包括用于银行借款抵押的 17 宗土地使用权、房屋建筑物以及银行存款，受限资产总计 21.38 亿元，占总资产的 5.61%，占净资产的 13.66%。

总体来看，2016 年末，公司总资产规模进一步扩大，资产结构仍以流动资产为主，存货在总资产中占比较高。

资本结构

2016 年末，随着项目建设融资需求的增加，公司负债总额大幅增长，有息负债规模有所下降，资产负债率有所上升

随着项目建设融资需求的增加，公司负债规模大幅增长。截至 2016 年末，公司负债总额为 224.43 亿元，同比增长 38.32%。同期，资产负债率为 58.92%，较 2015 年末上升 5.32 个百分点。负债结构中，非流动负债占比较高，2016 年末该比重为 70.75%。

流动负债主要由应付账款、预收账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债等构成。2016 年末，应付账款同比大幅增长，主要是子公司卤阳湖开发应付工程款增多。从应付账款的账龄结构来看，一年以内的应付款占 78.39%。2016 年末，预收账款同比有所下降，同期，其他应付款同比有所增加，主要为公司与卤阳湖管委会、卤阳湖财政分局的往来资金增加所致。从其他应付账款的账龄结构来看，一年以内的占比为 48.94%，1~2 年的占 18.49%，2~3 年的占比为 10.58%，3 年以上的占比为 21.99%。2016 年末，公司新增一年内到期的非流动负债 15.86 亿元，同比大幅增加，主要原因为公司 2017 年到期应付债券较多，重分类至一年内到期的非流动负债。

非流动负债仍主要由长期借款、应付债券、长期应付款和专项应付款等构成。2016 年末，长期借款为 27.23 亿元，同比增长 25.59%，主要为新增贷款所致，其中抵押借款、保证借款和质押借款分别为 5.58 亿元、11.27 亿元和 9.99 亿元。2016 年末，应付债券同比有所减少，主要原因是一年内到期的应付债券重分类至一年内到期的非流动负债。2016 年末，长期应付款同比增加 233.54%，主要收到国开行发放各县棚改资金所致，作为陕西省棚户区改造国开行贷款转贷人，公司统一发放全市棚改资金给各区县，各区县是贷款资金使用主体，利息由各区县支付。专项应付款主要为渭南市政府及渭南市各区政府拨付的城市基础设施建设资金，以及政府债务置换资金。

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
流动负债	65.64	29.25	38.92	23.99	31.04	26.49
应付账款	9.96	4.44	3.81	2.35	4.35	3.72
预收款项	4.60	2.05	5.60	3.45	5.08	4.34
其他应付款	13.86	6.18	10.67	6.57	8.33	7.11
一年内到期的非流动负债	26.41	11.77	10.55	6.50	7.20	6.14
非流动负债	158.79	70.75	123.33	76.01	86.12	73.51
长期借款	27.23	12.13	21.68	13.36	19.60	16.73
应付债券	44.70	19.92	60.95	37.56	51.64	44.08
长期应付款 ⁶	67.63	30.13	20.28	12.50	5.74	4.90
专项应付款	13.12	5.84	14.58	8.99	4.57	3.90
负债合计	224.43	100.00	162.26	100.00	117.15	100.00
有息债务合计	103.83	46.26	114.59	70.62	78.54	67.04
资产负债率		58.92		53.60		47.80

截至2016年末,公司有息负债总额为103.83亿元,在总负债中的占比为46.26%,有息负债规模同比有所减少。从有息负债期限结构来看,公司一年内到期的有息负债总额为29.74亿元,在总有息负债中的占比28.64%,由于部分已发行的债券设置本金提前偿还条款,长期有息债务期限分布较为分散。

2016年末,公司流动比率为3.95倍,速动比率为1.13倍,总体来看,流动资产对流动负债的覆盖程度较好。

表10 截至2016年末公司有息债务期限结构(单位:亿元、%)

期限	≤1年	(1,2]年	(2,3]年	(3,4]年	(4,5]年	>5年	合计
金额	29.74 ⁷	27.38	19.54	14.66	8.70	3.81	103.83
占比	28.64	26.37	18.82	14.12	8.38	3.67	100.00

数据来源:根据公司提供资料整理

2016年末,公司所有者权益为156.48亿元,同比增加16.00亿元,其中资本公积增加6.33亿元,主要是根据渭南市财政局文件将政府债务置换资金计入资本公积。其他权益工具增加8.60亿元,主要是国开基金对公司下属工程项目的股权投资增加9.15亿元,陕西金融控股集团有限公司减小对公司下属工程项目的股权投资0.25亿元。

截至2016年末,公司本部对外担保余额为7.31亿元,子公司公信担保在保余额为2.20亿元,被担保单位主要包括富平县荣盛销售有限公司、陕西九洲汽贸有限责任公司、渭南市盛捷实业发展有限责任

⁶ 公司2016年长期应付款付息项为14,897万元。

⁷ 公司一年以内的有息债务中,6,700万元偿还期限延期一年,因此,并未计入2016年末一年内到期的有息债务中。

公司和韩城市龙致工贸有限责任公司等，公司对外担保余额总计为 9.51 亿元，担保比率为 11.56%。

表 11 截至 2016 年末公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保企业	担保余额	起止日期
渭南市老城区改造开发有限责任公司	2.00	2015.12~2027.12
渭南市交通运输局	1.82	2014.07~2024.07
渭南市产业投资开发集团有限公司	1.50	2016.07~2018.07
华县恒辉城镇建设有限公司	0.70	2016.02~2027.02
	1.29	2016.05~2031.05
合计	7.31	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2016 年末，华县恒辉城镇建设有限公司总资产为 8.18 亿元，资产负债率为 72.04%。公司未提供其他被担保企业的财务报表。

总体来看，2016 年末公司负债总额继续增加，有息负债规模减小，资产负债率有所上升。

盈利能力

2016 年，公司营业收入大幅增加，以政府补助为主的营业外收入是利润总额的重要来源。

2016 年，公司营业收入为 10.29 亿元，同比大幅增加，主要是基础设施建设收入、工程收入、保障房建设收入等大幅增加；同期，公司毛利率为 6.11%，同比小幅下降。

表 12 2014~2016 年公司收入与利润情况（单位：万元、%）

项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	102,867	58,091	66,457
营业成本	96,585	51,676	58,855
期间费用	14,250	12,010	14,201
销售费用	321	238	247
管理费用	8,366	8,594	7,003
财务费用	5,563	3,178	6,951
营业利润	-15,783	-8,093	-2,838
营业外收支净额	26,459	22,144	16,766
利润总额	10,676	14,051	13,928
净利润	10,895	12,179	11,422
毛利率	6.11	11.04	11.44
总资产报酬率	0.42	0.55	0.83
净资产收益率	0.70	0.87	0.89

期间费用同比有所增加，来自于销售费用和财务费用的增加。2016

年，公司期间费用/营业收入为 13.85%，比例仍较高，对营业利润产生不利影响。

公司营业外收入主要是政府补助，对公司利润形成重要补充，但补贴规模依据基础设施建设的投资情况而定。2016 年，公司获得政府补助 2.67 亿元，仍为利润总额的重要来源。

总体来看，2016 年公司营业收入大幅增长，以政府补助为主的营业外收入是利润总额的重要来源。

现金流

2016 年，公司经营性净现金流仍为负，缺乏对债务的保障能力；筹资性净现金流规模大幅减少

2016 年，公司经营性净现金流为-20.05 亿元，净流出规模继续扩大，缺乏对债务的保障能力，主要原因是子公司威楠高科及经开建设项目投入资金较大，应收账款回款较慢。同期，公司投资性现金流转为净流出，主要是由于公司支付各县棚改资金较多，同时，收到公司对外投资产生的现金大幅下降所致。公司经营活动和投资活动所需资金主要由筹资性净现金流来满足，2016 年，公司筹资性净现金流为 27.25 亿元，同比下降 19.08%，主要是由于债务还本付息资金流出较多所致。

表 13 2014~2016 年公司现金流概况（单位：亿元、%）

项目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性净现金流	-20.05	-14.08	-10.27
投资性净现金流	-12.30	0.54	-8.95
筹资性净现金流	27.25	33.68	24.09
经营性净现金流/流动负债	-38.36	-40.26	-40.10
经营性净现金流/总负债	-10.37	-10.08	-10.30
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-2.97	-3.69	-2.97

综合来看，公司经营性净现金流持续为负，缺乏对债务的保障能力，由于还本付息规模较大，公司筹资性净现金流规模有所减少。

偿债能力

2016 年末，随着项目建设融资需求的增加，公司负债总额继续增长，有息债务规模有所下降，资产负债率有所上升。资产规模进一步扩大，存货在总资产中占比较高。2016 年，公司营业收入有所增加，期间费用占比较高对营业利润产生不利影响，以政府补助为主的营业外收入是利润总额的重要来源。公司经营性净现金流持续为负，缺乏对债务的保障能力，筹资性净现金流规模降低。此外，作为渭南市最主要的城市基础设施建设投融资主体，公司继续得到政府多方面的支持。预计未来，随着渭南市城市基础设施建设的发展，公司仍将在城市建设和经济发展中具有重要地位。综合来看，公司偿还债务的能力

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 16 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司存续债券的到期本息均已按时偿付。

担保分析

中投保为“11 渭南债 02/11 渭南 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

中投保的前身为财政部和原国家经济贸易委员会于 1993 年 12 月共同发起组建的中国经济技术投资担保有限公司，初始注册资本为 5.00 亿元，是国内首家以信用担保为主营业务的全国性专业担保机构，总部位于北京。中投保于 1999 年与财政部脱钩，移交原中共中央大型企业工作委员会管理，同时脱离中国人民银行的监管，不再作为金融机构；2000 年注册资本增至 6.65 亿元；2003 年划归国务院国有资产监督管理委员会；2006 年 9 月更名为中国投资担保有限公司，整体并入国家开发投资公司（以下简称“国开投”），成为国开投的全资子公司；2010 年新引入 6 家国内外投资者，从国有法人独资公司变为中外合资有限责任公司，注册资本增至 35.21 亿元；2012 年 6 月进行公积金转增资本，注册资本增加至 45.00 亿元，原有 7 家股东持股比例不变；2013 年 10 月根据北京市金融工作局《关于统一本市融资性担保机构名称的通知》的要求更名为中国投融资担保有限公司；2015 年 8 月整体改制为股份有限公司并更为现名。2015 年 12 月，中投保股份正式在全国中小企业股份转让系统（即“新三板”）挂牌（证券代码：834777）。

中投保的第一大股东国开投是经国务院批准设立的国家投资控股公司和中央直接管理的国有重要骨干企业。作为国内最大的国有投资控股公司之一，国开投资本实力雄厚，经营状况良好。截至 2016 年末，国开投总资产为 4,671.16 亿元，所有者权益为 1,346.71 亿元。2016 年，国开投实现营业收入 870.45 亿元，净利润 140.50 亿元。长期以来，国开投对中投保的发展给予了大力支持。2012 年中投保钢贸业务代偿风险发生后，国开投为中投保提供了每年 10 亿元的短期资金支持。2013 年 10 月，国开投为中投保出具了无限期的流动性支持函，承诺在中投保面临流动性困难时提供必要的注资或资金支持。

中投保经营范围包括直接融资担保、间接融资担保、保证担保、担保相关服务，以及投融资业务等。截至 2017 年 3 月末，中投保设有上海、上海华东、天津、大连共 4 家分公司。

项目	2017 年 1~3 月	2016 年（末）	2015 年（末）	2014 年（末）
总资产	155.97	130.47	104.06	106.58
净资产	68.91	66.64	63.86	62.39
实收资本	45.00	45.00	45.00	45.00
营业收入	4.34	14.02	13.83	14.78
已赚保费	1.48	6.81	7.00	7.83
投资收益	2.41	6.91	6.65	6.71
净利润	2.36	5.99	6.03	1.32
担保余额	1,747.73	1,873.82	1,742.23	1,174.55
当期担保代偿率	0.00	0.15	0.01	0.17
准备金拨备率（倍）	0.27	0.27	0.27	0.33
担保责任放大比例（倍）	3.77	4.06	4.45	8.63
总资产收益率	1.65	5.11	5.73	1.29
净资产收益率	3.49	9.18	9.55	2.11

注：2017 年一季度财务数据未经审计，且总资产收益率和净资产收益率未经年化

数据来源：根据中投保提供资料整理

截至 2016 年末，中投保总资产为 130.47 亿元，所有者权益为 66.64 亿元，担保余额为 1,873.82 亿元，商业性担保放大比例为 28.12 倍，监管口径担保责任放大比例为 4.06 倍。2016 年，中投保实现已赚保费 6.81 亿元，净利润 5.99 亿元；总资产收益率 5.11%，净资产收益率 9.18%。

截至 2017 年 3 月末，中投保总资产为 155.97 亿元，所有者权益为 68.91 亿元，担保余额为 1,747.73 亿元，商业性担保放大比例为 25.36 倍，监管口径担保责任放大比例为 3.77 倍。2017 年 1~3 月，中投保实现已赚保费 1.48 亿元，净利润 2.36 亿元；非年化总资产收益率和净资产收益率分别为 1.65% 和 3.49%。

中投保重视与各类金融机构的合作，通过加强业务平台和渠道建设，强化与各类金融机构的合作和协同创新。在金融产品担保业务中，中投保主要与信托公司、基金公司等金融机构合作；在间接融资担保业务中，中投保主要与银行和信托公司合作。截至 2017 年 3 月末，中投保共与 7 家银行签订授信协议，授信金额合计 1,020 亿元，在同行业中处在较高水平。

综合来看，中投保资本实力和业务规模位居行业前列，净利润大幅增长，与银行等金融机构保持良好的合作关系，股东实力雄厚并能够为中投保提供充足的支持。此外，中投保完成股份制改造并在“新三板”挂牌，有利于推动资本实力和风险抵御能力的进一步提升。中投保具有极强的代偿能力。

中投保为“11 渭南债 02/11 渭南 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。

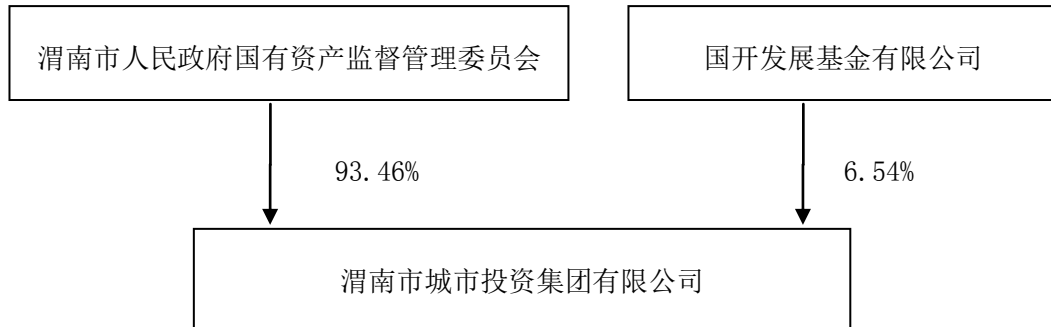


结论

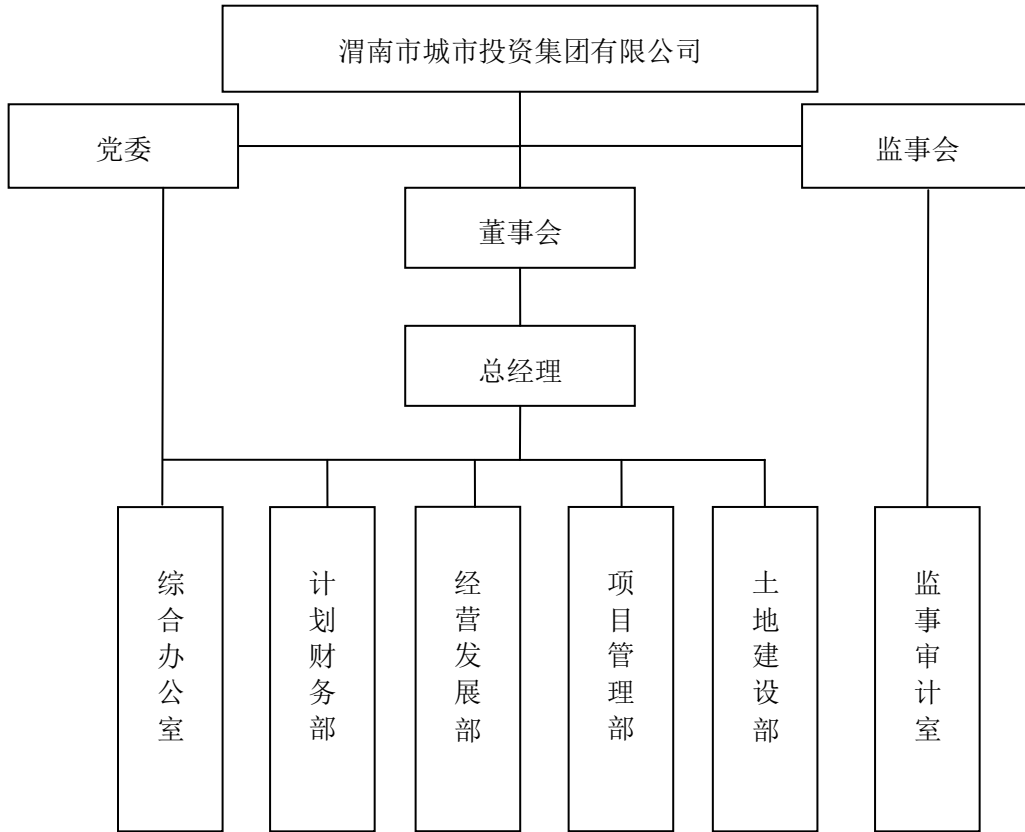
2016年，渭南市经济保持增长，但增速有所下滑，渭南市市本级政府债务规模较大，债务压力较大。作为渭南市最主要的城市基础设施建设投融资主体，公司继续得到政府在债务偿还、专项资金等多方面的支持。公司城市一级供水业务及公共交通业务具有较强的区域专营优势，供水收入规模持续增长。随着项目建设融资需求的增加，公司负债总额继续增长，有息债务规模有所下降，资产负债率有所上升。中投保为“11 渭南债 02/11 渭南 02”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证，仍具有很强的增信作用。预计未来1~2年，公司仍将在渭南市城市基础设施建设领域具有重要地位。

综合分析，大公对公司“11 渭南债 02/11 渭南 02”信用等级维持AAA，“13 渭南债/PR 渭城投”、“15 渭南债/15 渭城投”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 年末渭南市城市投资集团有限公司股权结构图



附件 2 截至 2016 年末渭南市城市投资集团有限公司组织结构图



附件 3 截至 2016 年末渭南市城市投资集团有限公司合并子公司

单位：万元、%

序号	单位名称	成立时间	注册资本	持股比例	主营业务
1	渭南城投房地产开发有限公司	2008年9月	10,000	100.00	房地产开发经营、物业管理、土地开发等
2	陕西威楠高科(集团)实业有限责任公司	2002年11月	5,083	100.00	城市基础设施建设,政府其他投资项目建设
3	渭南卤阳湖开发建设有限公司	2008年8月	71,500	100.00	经营、开发、管理项目区的建设用地和基础设施
4	渭南市公共交通总公司	1986年7月	229	100.00	市内公共汽车客运、出租车客运等
5	渭南市水务有限公司	2002年10月	1,500	100.00	淡水资源生产、开发、供应
6	渭南市水务投资建设有限公司	2011年4月	95,000	100.00	基础设施投资建设、土地收储开发
7	陕西经开建设有限责任公司	2010年4月	40,780	100.00	土地整理与开发、文化旅游等
8	渭南市公信融资担保有限公司	2013年6月	30,000	100.00	贷款担保、票据融资担保
9	渭南城投立通物业有限公司	2014年3月	300	51.00	物业管理
10	渭南市远大总公司	2014年7月	12,050	100.00	建筑工程施工
11	渭南市黄河水务有限责任公司	2014年2月	20,000	100.00	抽黄供水工程管理
12	渭南城投圣火文化传播有限公司	2015年7月	500	51.00	广告传媒

附件 4 渭南市城市投资集团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	290,717	329,721	122,387
应收账款	179,053	190,507	181,041
其他应收款	128,029	124,088	95,115
预付款项	139,214	127,706	121,449
存货	1,847,564	1,429,976	1,268,239
流动资产合计	2,591,589	2,236,773	1,859,232
长期应收款	578,550	176,690	34,900
固定资产	173,234	159,987	163,368
在建工程	155,753	253,461	202,865
无形资产	172,898	172,934	178,325
非流动资产合计	1,217,486	790,573	591,919
总资产	3,809,075	3,027,347	2,451,151
占资产总额比 (%)			
货币资金	7.63	10.89	4.99
应收账款	4.70	6.29	7.39
其他应收款	3.36	4.10	3.88
预付款项	3.65	4.22	4.95
存货	48.50	47.24	51.74
流动资产合计	68.04	73.89	75.85
长期应收款	15.19	5.84	1.42
固定资产	4.55	5.28	6.66
在建工程	4.09	8.37	8.28
无形资产	4.54	5.71	7.28
非流动资产合计	31.96	26.11	24.15
负债类			
短期借款	40,000	17,000	1,000
应付账款	99,638	38,059	43,524
预收款项	46,004	55,909	50,801
其他应付款	138,606	106,663	83,342
应交税费	43,536	41,428	38,655
一年内到期的非流动负债	264,091	105,537	71,974
流动负债合计	656,405	389,237	310,362
长期借款	272,296	216,816	196,015
应付债券	447,032	609,452	516,372
长期应付款	676,323	202,772	57,400

附件 4 渭南市城市投资集团有限公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年 份	2016 年	2015 年	2014 年
专项应付款	131,152	145,816	45,730
非流动负债合计	1,587,916	1,233,341	861,174
负债合计	2,244,321	1,622,577	1,171,535
占负债总额比 (%)			
短期借款	1.78	1.05	0.09
应付账款	4.44	2.35	3.72
预收款项	2.05	3.45	4.34
其他应付款	6.18	6.57	7.11
应交税费	1.94	2.55	3.30
一年内到期的非流动负债	11.77	6.50	6.14
流动负债合计	29.25	23.99	26.49
长期借款	12.13	13.36	16.73
应付债券	19.92	37.56	44.08
长期应付款	30.13	12.50	4.90
专项应付款	5.84	8.99	3.90
非流动负债合计	70.75	76.01	73.51
权益类			
实收资本（股本）	150,000	150,000	150,000
其他权益工具	199,260	113,300	0
资本公积	1,029,100	965,753	964,947
盈余公积	15,912	15,054	13,763
未分配利润	170,111	160,190	149,382
归属于母公司所有者权益	1,564,382	1,404,297	1,278,092
所有者权益合计	1,564,754	1,404,769	1,279,616
损益类			
营业收入	102,867	58,091	66,457
营业成本	96,585	51,676	58,855
销售费用	321	238	247
管理费用	8,366	8,594	7,003
财务费用	5,563	3,178	6,951
营业利润	-15,783	-8,093	-2,838
营业外收支净额	26,459	22,144	16,766
利润总额	10,676	14,051	13,928
净利润	10,895	12,179	11,422
占营业收入比 (%)			
营业成本	93.89	88.96	88.56

附件 4 渭南市城市投资集团有限公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年 份	2016 年	2015 年	2014 年
销售费用	0.31	0.41	0.37
管理费用	8.13	14.79	10.54
财务费用	5.41	5.47	10.46
营业利润	-15.34	-13.93	-4.27
营业外收支净额	25.72	38.12	25.23
利润总额	10.38	24.19	20.96
净利润	10.59	20.97	17.19
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	-200,532	-140,845	-102,672
投资活动产生的现金流量净额	-122,972	5,359	-89,503
筹资活动产生的现金流量净额	272,499	336,756	240,917
财务指标			
EBIT	16,019	16,760	20,391
EBITDA	24,680	24,517	27,773
总有息负债	1,038,316	1,145,924	785,361
毛利率（%）	6.11	11.04	11.44
营业利润率（%）	-15.34	-13.93	-4.27
总资产报酬率（%）	0.42	0.55	0.83
净资产收益率（%）	0.70	0.87	0.89
资产负债率（%）	58.92	53.60	47.80
债务资本比率（%）	39.89	44.93	38.03
长期资产适合率（%）	258.95	333.70	361.67
流动比率（倍）	3.95	5.75	5.99
速动比率（倍）	1.13	2.07	1.90
保守速动比率（倍）	0.44	0.88	0.39
存货周转天数（天）	1,527.04	9,398.58	7,421.98
应收账款周转天数（天）	161.67	1,151.28	877.96
经营性净现金流/流动负债（%）	-38.36	-40.26	-40.10
经营性净现金流/总负债（%）	-10.37	-10.08	-10.30
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-2.97	-3.69	-2.97
EBIT 利息保障倍数（倍）	0.24	0.44	0.59
EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.37	0.64	0.80
现金比率（%）	44.29	84.71	39.43
现金回笼率（%）	75.02	84.92	64.63
担保比率（%）	11.56	4.34	3.45

附件 5 中国投融资担保股份有限公司主要财务指标

单位：万元

项目	2017年3月末	2016年末	2015年末	2014年末
资产类				
货币资金	762,139	21,862	27,305	25,773
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	4,083	3,549	918	3,644
应收代位追偿款	128,864	12,846	28,962	55,277
定期存款	7,853	9,853	5,129	65,590
应收款项类投资	171,913	171,913	13,833	14,618
可供出售金融资产	1,119,457	924,274	819,664	720,470
长期股权投资	423	468	1,983	1,050
投资性房地产	75,846	76,385	9,591	9,518
固定资产	37,790	38,114	33,413	15,866
在建工程	468	468	55,454	45,681
其他资产	51,109	42,967	42,052	60,916
资产总计	1,559,656	1,304,706	1,040,562	1,065,815
负债类				
短期借款	200,000	110,000	100,000	100,000
卖出回购金融资产	100,000	45,000	0	103,655
预收保费	780	571	1,129	1,964
应付职工薪酬	9,564	18,031	15,948	12,111
应缴税费	9,567	5,418	5,301	6,078
担保合同准备金	35,635	37,855	40,965	38,276
递延收益	89,964	99,556	112,441	106,763
递延所得税负债	20,342	20,436	23,097	21,500
其他负债	205,544	152,062	103,107	51,550
负债合计	870,595	638,270	401,988	441,897
权益类				
实收资本（股本）	450,000	450,000	450,000	450,000
资本公积	757	757	689	689
其他综合收益	82,668	83,678	91,336	87,521
盈余公积	39,149	39,149	33,057	26,943
一般风险准备	12,206	12,206	6,114	0
未分配利润	104,252	80,655	57,380	58,735
所有者权益合计	689,062	666,436	638,574	623,918
权益类				
实收资本（股本）	450,000	450,000	450,000	450,000

附件 5 中国投融资担保股份有限公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

项目	2017 年 1~3 月 (末) (未审计)	2016 年 (末)	2015 年 (末)	2014 年 (末)
资本公积	757	757	689	689
其他综合收益	82,668	83,678	91,336	87,521
盈余公积	39,149	39,149	33,057	26,943
一般风险准备	12,206	12,206	6,114	0
未分配利润	104,252	80,655	57,380	58,735
所有者权益合计	689,062	666,436	638,574	623,918
损益类				
营业收入	43,407	140,183	138,338	147,776
已赚保费	14,763	68,086	70,050	78,278
投资收益	24,063	69,120	66,471	67,100
公允价值变动损益	292	-9	-199	31
汇兑损益	-21	243	204	19
其他业务收入	4,309	2,743	1,812	2,348
营业支出	11,678	58,818	62,479	124,654
提取担保合同准备金	2,220	3,185	3,678	65,536
营业税金及附加	202	3,000	6,605	8,266
业务及管理费	8,234	38,249	38,850	33,056
资产减值损失	0	1,282	2,094	149
其他业务成本	5,461	13,101	11,253	17,647
营业利润	31,729	81,366	75,858	23,122
利润总额	31,897	81,091	75,847	23,144
所得税费用	8,261	21,204	15,541	9,967
净利润	23,636	59,887	60,307	13,176
现金流量类				
经营活动产生的现金流量净额	-19,565	2,053	49,203	83,898
投资活动产生的现金流量净额	-170,243	-222,006	-77,800	-120,560
筹资活动产生的现金流量净额	242,181	218,748	-28,741	-83,876
担保业务				
担保余额(亿元)	1,747.73	1,873.82	1,742.23	1,174.55
商业性担保放大比例(倍)	25.36	28.12	26.79	18.26
担保责任放大比例(倍)	3.77	4.06	4.45	8.63

附件 5 中国投融资担保股份有限公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

项目	2017 年 1~3 月 (未审计)	2016 年	2015 年	2014 年
担保责任放大比例（倍）	3.77	4.06	4.45	8.63
风险管理				
准备金拨备率(%)	0.27	0.27	0.27	0.33
商业性担保业务当期担保代偿率(%)	0.00	0.15	0.01	0.17
商业性担保业务 3 年累计担保代偿率(%)	-	0.11	1.72	2.11
盈利能力				
总资产收益率(%)	1.65	4.59	5.73	1.29
净资产收益率(%)	3.49	8.99	9.80	2.11

附件 6 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 = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数 = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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) = $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

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 7 担保单位各项指标的计算公式

- 1、融资性担保放大比例=融资性在保责任余额/公司净资产
- 2、担保代偿率=(同期)代偿支出/(同期)已解除担保额 $\times 100\%$
- 3、担保业务收入比重=(同期)担保业务收入/(同期)总收入 $\times 100\%$
- 4、准备金拨备率=(未到期责任准备金+担保合同准备金+一般风险准备金)/在保余额 $\times 100\%$
- 5、单一最大客户担保比率=单一最大客户担保在保余额/公司净资产 $\times 100\%$
- 6、前十大客户担保比率=前十大客户担保在保余额/公司净资产 $\times 100\%$
- 7、担保业务收益率=当期担保业务收益/当期新签担保金额 $\times 100\%$
- 8、流动资产比例=流动资产/总资产 $\times 100\%$
- 9、总资产收益率=(当期)净利润/平均总资产 $\times 100\%$
- 10、净资产收益率=(同期)净利润/平均净资产 $\times 100\%$

附件 8 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。