



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

跟踪评级公告

大公报 SD【2017】613 号

大公国际资信评估有限公司通过对黄石市城市建设投资开发有限责任公司及“09 黄石城投债/09 黄城投”的信用状况进行跟踪评级，确定黄石市城市建设投资开发有限责任公司的主体长期信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“09 黄石城投债/09 黄城投”的信用等级维持 AA+。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年六月二十七日



黄石市城市建设投资开发有限责任公司 主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告

大公报 SD【2017】613 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
09 黄石城投债 /09 黄城投	10	8	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	509.59	395.01	335.22
所有者权益	261.25	249.99	224.97
营业收入	22.86	28.31	17.57
利润总额	8.00	8.67	6.35
经营性净现金流	5.26	4.24	4.09
资产负债率 (%)	48.73	36.71	32.89
债务资本比率 (%)	43.99	22.19	23.02
毛利率 (%)	28.21	30.07	34.81
总资产报酬率 (%)	1.59	2.22	1.92
净资产收益率 (%)	2.81	3.47	2.82
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	0.65	0.64	0.90
经营性净现金流/总负债 (%)	2.67	3.33	4.29

评级小组负责人：张文玲
 评级小组成员：郝冬琳 孙 逊
 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

黄石市城市建设投资开发有限责任公司（原黄石市城市建设投资开发公司，以下简称“黄石城投”或“公司”）主要从事黄石市城市基础设施建设投融资、公用事业及相关国有资产的经营管理等业务。评级结果反映了 2016 年黄石市持续增长的经济财力为公司提供了良好的外部环境，公司在黄石市城市建设投融资领域仍发挥重要作用并继续获得政府多方面支持，经营性净现金流对债务的保障能力进一步提升等有利因素；同时也反映了 2016 年公司营业收入同比下降，在建、拟建项目规模较大，未来仍面临较大的资本支出压力，受限资产规模较大，对资产流动性产生了一定影响，有息负债在总负债中占比提升等不利因素。公司以其合法拥有对黄石市财政局的应收款项而形成的质押担保仍有较强的增信作用；大冶有色金属集团控股有限公司（以下简称“大冶集团”）对“09 黄石城投债/09 黄城投”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

综合分析，大公对公司“09 黄石城投债/09 黄城投”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

- 2016 年以来，黄石市经济财力继续保持增长，为公司发展提供了良好的外部环境；
- 作为黄石市最主要的城市基础设施投融资建设主体，公司继续获得政府多方面支持；
- 2016 年公司经营性净现金流同比增加，对债务的保障能力进一步提升；
- 公司以其合法拥有的对黄石市财政局应收账款为“09 黄石城投债/09 黄城投”提供的质押担保，仍具有较强的增信作用；
- 大冶集团对“09 黄石城投债/09 黄城投”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。



不利因素

- 受工程代建与土地整理业务收入下降影响，2016 年公司营业收入同比下降；
- 公司在建、拟建项目数量和规模较大，未来仍面临较大的资本支出压力；
- 2016 年公司受限资产规模较大，对资产的流动性产生了一定影响；
- 2016 年，公司有息债务大幅增长，在总负债中的占比相应提升。

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

根据大公承做的黄石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

黄石城投原名黄石市城市建设投资开发公司，是经黄石市人民政府黄政文【1999】22号文和黄石市国有资产管理局黄国资【1999】15号文批复，于1999年5月设立组建的国有独资经营公司；2016年12月30日，根据黄石市人民政府国有资产监督管理委员会《市国资委关于同意黄石市城市建设投资开发公司改制的批复》（黄国资委发【2016】102号），公司由全民所有制改制为有限责任公司，并经黄石市工商行政管理局核准，公司名称变更为黄石市城市建设投资开发有限责任公司。截至2016年末，公司注册资本为人民币12.00亿元，黄石市国有资产监督管理委员会（以下简称“黄石市国资委”）仍持有公司100.00%的股权，控股股东及实际控制人仍为黄石市国资委。2016年度，公司纳入合并财务报表范围的主体共17户。

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况				
债券简称	发行额度	发行期限	募集资金用途	进展情况
09黄石城投债/09黄城投	10亿元	2009.12.31 ~ 2017.12.31	黄石市区域路网建设、中央商业区路网改造、两湖生态治理、黄金山工业新区供水工程、团城山污水处理工程、河西工业园供水工程、黄石市污水管网建设项目	已按要求使用募集资金

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2015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年以来，黄石市着力于推进产业升级与新区建设，经济继续保持增长，为公司提供了良好的发展环境

2016年，黄石市继续加强新区建设，整体经济及财政规模继续保持增长：全年实现地区生产总值1,306亿元，增速7.2%；社会消费品零售总额650亿元，同比增长11.5%；地方公共财政预算收入105亿元，同比增长6.1%。2016年黄石市经济总量在湖北省各地级市中排名第9位，处于中下游水平。

表2 2016年湖北省地级市主要经济指标对比（单位：亿元）

城市	地区生产总值		财政总收入	公共财政预算收入	全社会固定资产投资
	总额	排名			
武汉	11,912.61	1	2,405.42	1,322.10	7,039.79
宜昌	3,709.36	2	386.15	300.04	3,191.15
襄阳	3,694.51	3	458.88	320.70	3,188.64
荆州	1,726.75	4	175.12	115.45	2,001.67
黄冈	1,726.17	5	172.61	119.52	2,041.65
孝感	1,576.69	6	185.21	129.23	1,899.43
荆门	1,521.00	7	180.94	91.73	1,531.46
十堰	1,429.15	8	149.57	100.27	1,323.81
黄石	1,305.55	9	161.02	105.47	1,350.83
咸宁	1,107.93	10	117.84	83.34	1,438.29
随州	852.18	11	69.88	45.55	974.27
鄂州	797.82	12	73.41	52.91	873.71

数据来源：湖北省统计局网站

2016年，黄石市旅游业总收入增长18.0%，规模以上企业新增100家，其中高新技术产业实现增加值150亿，增长11.0%；黄石市全年致力于加强新区建设，持续推进旧城改造并不断完善交通等基础设施建设；2016年境外投资新增6,600万美元，口岸进出口货运量增长18.5%。

表 3 2014~2016 年黄石市国民经济和社会发展主要指标（单位：亿元、%）

项目	2016 年		2015 年		2014 年	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
地区生产总值	1,306	7.2	1,220	5.3	1,207	8.7
规模以上工业增加值	-	8.2	-	-	592	9.0
全社会固定资产投资	-	-	1,380	18.1	1,150	21.3
社会消费品零售总额	650	11.5	582	12.1	520	13.3
地方公共财政预算收入	105	6.1	101	12.5	-	-

数据来源：2014~2016 年黄石市政府工作报告、湖北省统计局网站

2017 年一季度，黄石市高新产业完成增加值 40.6 亿元，同比增长 15.7%，增速位于全省第三位，高于全省 3.6 个百分点；全市规模以上工业完成产值 524.6 亿元，工业增加值增速 8.9%，居全省第四。

预计未来，黄石市经济将继续保持增长，且随着新区建设和旧城改造的加强，以及现代服务业的大力发展，能够为公司的发展提供良好的外部环境。

地方政府财政分析

财政收入分析

2016 年以来，黄石市财政本年收入小幅下降，基金预算收入继续减少，转移性收入有所下降

2016 年，黄石市实现财政本年收入 268.92 亿元，同比下降 1.34%，以土地出让为主的政府性基金预算收入 51.01 亿元，同比下降 2.00%，转移性收入较 2015 年减少 7.57 亿元，降幅 6.31%。同期，地方财政收入占财政本年收入的比重为 58.19%，同比上升 2.21 个百分点。

2016 年，黄石市实现一般公共预算收入 105.47 亿元，同比增长 4.91%，其中税收收入 67.42 亿元，占一般预算收入的 63.92%，增值税、企业所得税和营业税是税收收入的主要来源，合计 42.42 亿元，占比达 62.91%；2016 年度非税收入中国有资本经营收入增长幅度较大。

2016 年黄石市直一般公共预算收入和政府性基金收入因体制调整，统计口径发生改变，按照相同口径对比，黄石市市直一般公共预算收入同比上升 9.47%，其中税收收入同比下降 9.95%，主要是受“营改增”政策的影响，非税收收入同比增加 43.92%；受统计口径变化及土地出让市场的不确定性影响，2016 年市直基金预算收入同比大幅增加 11.10 亿元。

表 4 2014~2016 年黄石市地方财政本收支表（单位：亿元）

项 目		全市			市直		
		2016 年	2015 年	2014 年	2016 年	2015 年	2014 年
财政本 年收入	本年收入合计	268.92	272.58	256.52	87.81	123.03	124.91
	地方财政收入	156.49	152.58	151.68	38.94	73.87	80.57
	一般预算	105.47	100.53	89.38	24.95	50.09	44.75
	其中：税收收入	67.42	68.28	63.75	13.12	36.84	34.62
	基金预算	51.01	52.05	60.36	13.99	23.78	34.00
	预算外	-	-	1.94	-	-	1.82
	转移性收入	112.44	120.01	104.84	48.87	49.15	44.35
财政本 年支出	本年支出合计	297.46	305.39	233.17	102.31	141.39	110.32
	地方财政支出	277.33	284.96	215.52	91.18	129.05	99.63
	一般预算	224.10	225.94	152.97	74.94	103.96	63.64
	基金预算	53.23	59.03	60.54	16.24	25.09	34.03
	预算外	-	-	2.01	-	-	1.96
	转移性支出	20.13	20.43	17.65	11.13	12.34	10.69
收支 净额	本年收支净额	-28.54	-32.80	23.35	-14.50	-18.37	14.59
	地方财政收支净额	-120.84	-132.38	-63.84	-52.23	-55.18	-19.07
	转移性收支净额	92.30	99.58	87.19	37.74	36.81	33.66

数据来源：根据黄石市财政局提供资料整理

预计未来随着地区经济的发展，黄石市一般预算收入将继续保持增长，而以土地出让为主的政府性基金收入在宏观政策影响下增长具有不确定性，使得地方财政收入的增长也具有不确定性。

财政支出及政府债务

2016 年，黄石市财政本年支出下降；狭义刚性支出与广义刚性支出占比均有所上升

2016 年以来，黄石市财政本年支出合计为 297.46 亿元，同比下降 2.60%。同期，黄石市一般预算支出规模为 224.10 亿元，同比基本持平。

表 5 2014~2016 年末黄石市政府债务情况（单位：亿元）

项目	政府负有偿还责任的债务	政府负有担保责任的债务
2014 年末	112.40	200.80
2015 年末	147.67	-
2016 年末	168.61	-

数据来源：根据黄石市财政局提供资料整理

2016 年黄石市一般预算支出中狭义刚性支出占比 53.61%，同比有所上升，包括一般公共服务支出 23.43 亿元，教育支出 38.31 亿元，

社会保障和就业支出 39.72 亿元以及医疗卫生支出 18.68 亿元。黄石市广义刚性支出同比上升，主要是用于科学技术以及文化体育传媒项目的支出增加。

截至 2016 年末，黄石市全口径地方政府直接债务余额为 168.61 亿元，市区直接债务余额为 89.53 亿元。

表 6 2014~2016 年黄石市全市一般预算支出中刚性支出情况（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	224.10	100.00	225.94	100.00	152.97	100.00
狭义刚性支出 ¹	120.14	53.61	107.31	47.50	89.51	58.52
一般公共服务	23.43	10.46	22.06	9.76	22.37	14.62
教育	38.31	17.09	31.55	13.96	25.07	16.39
社会保障和就业	39.72	17.73	35.87	15.87	28.57	18.68
医疗卫生	18.68	8.33	17.84	7.89	13.50	8.83
广义刚性支出 ²	142.75	63.70	128.58	56.91	105.33	68.86

数据来源：根据黄石市财政局提供资料整理

经营与政府支持

2016 年，公司公共事业业务运行平稳，受工程代建、土地整理业务收入下降的影响，营业收入同比下降

2016 年，公司实现营业收入 22.86 亿元，同比下降 19.25%，主要由于项目回购进度缓慢，同时受土地市场环境的影响，作为公司营业收入重要来源的工程代建业务和土地整理业务收入下降。公司毛利润同比减少 2.06 亿元，主要源于工程代建业务毛利润的减少。公司其他业务毛利率同比均有提升，整体毛利率有小幅下降。

¹ 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。

² 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、交通运输等科目。

表7 2014~2016年公司营业收入及毛利润构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016年		2015年		2014年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	22.86	100.00	28.31	100.00	17.57	100.00
工程代建	8.21	35.93	12.56	44.36	7.85	44.69
土地整理	10.91	47.74	12.02	42.47	5.89	33.53
公交营运	1.68	7.33	1.48	5.22	1.48	8.44
自来水供应	1.37	6.01	1.25	4.43	1.13	8.54
其他	0.68	2.99	0.99	3.51	1.21	4.79
毛利润	6.45	100.00	8.51	100.00	6.12	100.00
工程代建	2.85	44.18	4.49	52.71	3.13	51.08
土地整理	3.64	56.44	3.96	46.50	2.82	46.11
公交营运	-0.67	-10.39	-0.72	-8.42	-0.71	-11.66
自来水供应	0.36	5.63	0.25	2.88	0.29	4.81
其他	0.27	4.14	0.54	6.32	0.59	9.66
毛利率	28.21		30.07		34.81	
工程代建	34.69		35.73		39.79	
土地整理	33.35		32.92		47.87	
公交营运	-39.98		-48.65		-48.11	
自来水供应	26.46		20.00		19.60	
其他	39.07		54.55		48.76	

数据来源：根据公司提供资料整理

预计未来1~2年，黄石城投作为黄石市政府最主要的城市基础设施建设运营主体的地位仍不会发生实质性改变。公司的工程代建、公共交通、城市供水等业务收入随着城市功能的不断完善将继续稳定发展，但受土地市场调整和宏观政策的影响，土地委托经营业务收入仍存在一定的不确定性。

● 工程代建

受市场环境影 响，2016年公司工程代建业务收入下降，未来公司在建及拟建项目仍较多，面临一定资本支出压力

公司作为黄石市政府最主要的城市基础设施建设运营主体，历年来承担了大量市政项目和基础设施建设工程。公司与政府针对重要城建项目签订了《BT协议》，并按照协议分期支付回款，形成公司的工程代建收入。

截至2016年末，公司在建的城市建设工程项目共4项，总投资约86.37亿元，已完成投资23.27亿元，其中四连山片区城乡一体化建设项目和下陆区省拖老工业片区整体改造项目建设期因工程进度的原因工期延长至2018年。目前公司拟建设项目为沿江大道工程，项目总投

资额 20.58 亿元，预计未来 2 年内，公司面临的资本支出压力仍较大。

已完工项目名称	总投资额	自筹部分	财政配套
矿物晶体奇石文化博览园	3.50	2.38	1.12
在建项目名称	总投资额	已投资额	项目建设期
黄石市水污染综合治理工程	14.67	7.76	2013~2018
黄石市四连山片区城乡一体化建设项目	16.50	10.73	2013~2018
黄石市下陆区省拖老工业片区整体改造项目	26.20	4.27	2013~2018
有轨电车	29.00	0.51	2016~2021
合计	86.37	23.27	-
拟建项目名称	总投资额	资金来源	项目建设期
沿江大道	20.58	自筹	2017~2021

资料来源：根据公司提供资料整理

预计未来，公司将继续承担较多黄石市市政项目及基础设施建设工程，公司在面临良好的发展机遇的同时还具有较大的资本支出压力。

● 土地经营

2016 年，公司土地经营整理业务增加，受土地市场环境的影响，收入下降，2016 年土地经营收入成为公司营业收入的最主要来源；预计未来土地经营整理业务量仍具有一定不确定性

公司土地委托经营业务主要由公司本部和下属子公司黄石磁湖高新科技发展有限公司（以下简称“磁湖高新”）承担。两家公司分别与黄石市土地储备中心和黄石市国土资源局开发区分局签订委托经营合同，按照出让、转让收入提取一部分经营收益补偿。

2016 年，公司土地经营整理业务增加。截至 2016 年末，公司土地储备 12,363 亩，同比减少 156 亩，其中公司本部 10,426 亩，磁湖高新 1,937 亩。2016 年公司出让土地 1,559 亩，同比增加 398 亩，其中公司本部出让 225 亩，出让收入 3.84 亿元；磁湖高新出让土地 1,334 亩，收入 7.07 亿元。受土地市场环境的影响，公司 2016 年度土地出让收入同比下降，同比减少 1.11 亿元，降幅 9.23%。2016 年度，土地经营收入在公司营业收入中占比提升，成为公司营业收入的最主要来源。

预计未来 1~2 年，受土地市场环境和宏观形势的影响，公司土地经营整理业务量仍具有一定的不确定性。

● 公用事业

公司公用事业业务区域专营优势明显，发展平稳，2016 年收入在营业收入中占比略有提升

2016 年，公司自来水供应和公交运营收入稳定发展，在营业收入中的占比略有提升。

自来水业务主要由子公司黄石市自来水公司（以下简称“自来水

公司”)负责承担。2016年自来水公司实现供水总量1.06亿吨,同比下降4.26%,其中售水总量为0.8亿吨,供水户数达22万户,供水范围仍为黄石市各城区及向大冶市提供部分水源,水厂数量未发生变化。同期,完成铺设供水管网11.80公里,保障了一批黄石市招商引资重点项目的正常用水。2017年自来水公司将加大供水设施建设力度,预计生产经营将平稳发展。

公交运营业务主要由子公司黄石市城市公交集团有限公司(以下简称“公交集团”)负责承担。2016年,公交集团完成客运总量1.34亿人次,营运里程6,711万公里,分别完成年度目标的91.78%和108.00%,新购置新能源车辆56台,增发公交IC卡11.61万张,2016年,公交集团获得公交车辆更新、开辟新路线及燃油补贴合计8,259.96万元。

预计在公司向城市发展综合运营商和城市公共服务提供商的新职能转型的背景下,未来公共服务业务将进一步发展,收入水平将进一步提升。

● 政府支持

作为黄石市最主要的城市基础设施建设和投融资主体,公司继续获得政府财政补贴等方面的支持

公司作为黄石市最主要的城市基础设施建设和投融资主体,从事公益性的城市基础设施建设和公用事业业务,持续获得黄石市市政府的财政支持。

2016年,公司收到政府补助共计18,194.90万元,包括公交车辆更新、开辟新线路及燃油补助8,162.29万元,线路补助97.67万元,经费补助63.42万元以及政府奖励、补偿款等9,871.50万元。财政补贴继续对公司利润形成有益的补充。

财务分析

公司提供了2014~2016年三年连审审计报告。大信会计师事务所(特殊普通合伙)对公司2014~2016年度合并及母公司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,公司总资产规模大幅增加,仍然以土地使用权、房屋建筑物和在建市政项目为主,受限资产规模较大,对资产流动性产生一定影响

2016年末,公司总资产达509.59亿元,同比增长29.01%,继续保持较快增速。其中,非流动资产占比继续下降,2016年末降至44.00%。

公司流动资产仍主要由货币资金、应收账款、其他应收款及存货构成。货币资金2016年末同比增加56.91亿元,增幅185.56%,主要

由于公司经营性资金的回收以及 2016 年度融资力度的加大，银行存款大幅增加。公司应收账款为 19.68 亿元，同比小幅增加，其中，欠款方主要为黄石市财政局及黄石经济开发区财政局，占比为 96.2%。其他应收款同比增加 6.20 亿元，主要是新增的土地征收补偿款。存货同比增加 20.56 亿元，主要增加了 14.47 亿元的土地使用权和 5.82 亿元的开发成本，其中土地使用权均通过出让方式取得。

表 9 2014~2016 年末公司资产情况（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
货币资金	87.58	17.19	30.67	7.76	14.06	4.20
应收账款	19.68	3.86	15.44	3.91	6.56	1.96
其他应收款	25.68	5.04	19.48	4.93	19.09	5.69
存货	147.66	28.98	127.10	32.18	116.67	34.80
流动资产合计	285.35	56.00	195.67	49.54	158.73	47.35
固定资产	65.39	12.83	62.86	15.91	49.77	14.85
在建工程	115.27	22.62	94.17	23.84	85.01	25.36
无形资产	38.88	7.63	38.78	9.82	38.77	11.57
非流动资产合计	224.24	44.00	199.34	50.46	176.48	52.65
总资产合计	509.59	100.00	395.01	100.00	335.22	100.00

截至 2016 年末，公司非流动资产仍主要由固定资产、在建工程及无形资产组成。2016 年末公司非流动资产总计 224.24 亿元，同比增加 24.90 亿元，主要源于建工程本年度增加 21.10 亿元，其中增加额最大的前四位分别是安置房工程、道路建设工程、城市道路改扩建工程以及山南污水处理厂工程。

截至 2016 年末，公司受限资产总计 46.54 亿元，主要是用于抵押贷款的土地使用权。受限资产价值较高，对公司的资产流动性产生了一定的影响。

总体来看，流动资产在公司总资产中的占比继续提升，公司总资产规模增速较快。预计未来 1~2 年，随着公司业务的发展，资产规模还将继续扩大。

资本结构

2016 年末随着融资规模的增加，公司债务总额进一步增长；有息负债在总负债中比例相应提高

2016 年末，公司总负债为 248.34 亿元，同比大幅上升，增幅达 71.24%。其中，流动负债占比继续下降至 15.84%。

2016 年末，公司流动负债主要由短期借款、应付票据和其他应付款组成。其中，短期借款增加 3.34 亿元，增幅 69.77%，由新增贷款所致；应付票据增加 5.59 亿元，增幅 253.41%，主要是新增银行承兑；

其他应付款同比减少 0.30 亿元，其中账龄超过一年的其他应付款合计占比 45.13%，主要是代收代支款。

公司非流动负债仍主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。其中应付债券同比增加 24.00 亿元，增幅 53.82%，主要原因是公司 2016 年度新增非公开定向债 5.00 亿元，子公司磁湖高新新增“16 磁湖高新债 01”15.00 亿元，“16 磁湖高新债 02”7.00 亿元，同时公司偿还“12 黄石城投债”2.40 亿元，偿还“13 磁湖高新债 01”0.60 亿元。

截至 2016 年末，公司长期应付款同比增加 66.00 亿元，同比增长 116.42%。主要增加的长期应付款如下：公司新增财政债券置换资金 10.13 亿元，其中 8.73 亿元用于直接偿还公司贷款和应付工程款，1.40 亿元以现金方式转贷给公司经营使用；公司及下属子公司益民投资、磁湖高新、自来水公司、黄金山科技园投资有限公司新增融资租赁款（含信托）合计 53.61 亿元³。

表 10 2014~2016 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	8.13	3.27	4.79	3.30	12.16	11.03
应付票据	7.80	3.14	2.21	1.52	0.00	0.00
其它应付款	11.70	4.71	12.01	8.28	21.48	19.48
流动负债合计	39.34	15.84	25.84	17.82	38.02	34.49
长期借款	17.69	7.12	17.89	12.34	23.11	20.97
应付债券	68.59	27.62	44.59	30.75	31.99	29.02
长期应付款	122.69	49.40	56.69	39.09	17.11	15.52
非流动负债合计	209.00	84.16	119.18	82.18	72.22	65.51
总负债	248.34	100.00	145.02	100.00	110.24	100.00
总有息负债	205.21	82.63	98.63	68.01	67.26	61.02

2016 年末，公司有息负债同比大幅增长，其中短期有息负债合计 35.15 亿元，占有息负债总额 17.13%，公司短期偿付压力较小。

2016 年末，公司流动比率和速动比率分别为 7.25 倍和 3.50 倍，流动资产和速动资产均能够覆盖流动负债。

表 11 截至 2016 年末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1 年	(1,2]年	(2,3]年	(3,4]年	(4,5]年	>5 年	合计
合计	35.15	31.24	35.72	32.93	33.32	36.85	205.21
占比	17.13	15.22	17.41	16.05	16.23	17.96	100.00

资料来源：根据公司提供资料整理

截至 2016 年末，公司所有者权益为 261.25 亿元，同比增加 11.25 亿元，增幅较大，主要源于 2016 年度财政拨款增加资本公积 5.98 亿

³ 其中部分为与信托公司签订的应收债权收益权转让与回购合同。

元，经营收益增加 6.92 亿元。

截至 2017 年 5 月 31 日，公司累计对外担保余额为 13.82 亿元，占 2016 年末净资产的 5.29%，分别是对黄石市交通投资集团有限公司的 11.00 亿元贷款担保、对黄石新港开发有限公司 2.70 亿元的贷款担保以及对湖北能源集团鄂东天然气有限公司的 0.12 亿元贷款担保。其中黄石市交通投资集团有限公司的 11.00 亿元为向中国农业发展银行黄石分行的借款，用于经营性农村路网中长期项目建设，黄石城投对其贷款承担连带责任保证担保，保证期限 20 年。

表 12 截至 2017 年 5 月 31 日公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保单位	担保金额	担保到期日	是否有反担保
黄石市交通投资集团有限公司	11.00	2035.10.19	无
黄石新港开发有限公司	2.70	2018.03.02	无
湖北能源集团鄂东天然气有限公司	0.12	2022.07.07	无
合计	13.82	-	-

资料来源：根据公司提供资料整理

黄石市交通投资集团有限公司成立于 2015 年 6 月 25 日，集团股东为黄石市国资委。截至 2016 年末，交投集团注册资本 10.00 亿元，总资产 83.42 亿元，所有者权益 53.45 亿元。2016 年，交投集团实现营业总收入 5.22 亿元，营业利润-0.05 亿元，净利润 0.34 亿元，经营性净现金流-5.51 亿元。公司未提供其他被担保企业报表。

总体来看，非流动负债在公司总负债中的占比逐年升高，总负债规模和有息负债占比均上升较快。预计未来 1~2 年，随着公司业务的发展，负债规模还将继续扩大。

盈利能力

2016 年公司营业收入同比下降；政府补助继续对公司利润形成有益补充

2016 年，公司营业收入同比减少 5.45 亿元，降幅 19.25%，主要源于工程代建业务和土地整理业务的收入下降；毛利率同比有小幅下降，主要由工程代建业务毛利率下降所致。公司期间费用较小，主要为管理费用，因公司将大部分利息资本化处理，公司财务费用较小。较低的期间费用有利于公司盈利能力的提升。

2016 年末，公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 1.59%和 2.81%，均有所下降。

公司营业外收入中 98.93%来源于政府补助经费，政府补助占利润总额的 22.75%，继续对公司利润形成有益的补充。

表 13 2014~2016 年公司盈利情况（单位：亿元、%）

科目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	22.86	28.31	17.57
毛利率	28.21	30.07	34.81
期间费用	0.85	0.98	0.72
营业外收入	1.83	0.90	0.89
净利润	7.33	8.67	6.34
总资产报酬率	1.59	2.22	1.92
净资产收益率	2.81	3.47	2.82

预计未来，土地市场形势和宏观政策对公司盈利水平还有较大影响，政府补助仍将对公司利润形成有益补充。

现金流

2016 年以来，公司经营性净现金流同比增加，对债务的保障能力进一步提升；投资性净现金流随在建项目的增加继续保持净流出状态，且规模加大

2016 年，公司经营性现金流同比增加 1.02 亿元，继续保持净流入状态，对债务的保障能力进一步提升。随着本年投资规模的增加，投资性净现金流出量仍有较大幅度增加。筹资性净现金流同比大幅增加，主要源于公司及下属子公司磁湖高新 2016 年度新增债券共计 27.00 亿元以及公司及其下属子公司新增融资租赁款（含信托）合计 53.61 亿元，新增债券包括公司本年度新增非公开定向债 5.00 亿元，子公司黄石磁湖高新科技发展公司发行“16 磁湖高新债 01”15.00 亿元，发行“16 磁湖高新债 02”7.00 亿元，均用于基础设施建设，同时公司偿还“12 黄石城投债”2.40 亿元，偿还“13 磁湖高新债 01”0.60 亿元。

表 14 2014~2016 年公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性净现金流	5.26	4.24	4.09
投资性净现金流	-29.31	-20.63	-6.73
筹资性净现金流	74.71	32.84	11.62
经营性净现金流/流动负债（%）	16.14	13.29	12.93
经营性净现金流/总负债（%）	2.67	3.33	4.29

总体来说，2016 年，公司经营性净现金流有所提升，对债务的保障能力加强；随着本年在建项目的投入，投资性现金流继续保持净流出状态。

偿债能力

2016 年末，公司流动比率为 7.25 倍，同比略有下降，速动比率为 3.50 倍，同比上升。公司流动资产能够实现对流动负债的覆盖，短期

偿债压力不大。2016 年末公司资产负债率为 48.73%，同比上升，主要是由于新增流动负债和非流动负债较多，长期资产适合率继续上升至 209.71%。从长期看，公司债务负担较小。同期，经营性净现金流利息保障倍数、EBIT 利息保障倍数和 EBITDA 利息保障倍数分别为 0.65 倍、1.00 倍和 1.07 倍，对利息的覆盖程度较弱。

另一方面，作为黄石市最主要的城市基础设施的投融资建设主体、城市特许经营和公共服务主体，2016 年以来公司继续获得财政拨款入的经费和补贴，随着承建项目规模的扩大，未来仍将获得相关支持，有利于公司的资产和利润规模的扩大，公司外部偿债来源较为稳定。综合来看，公司偿债能力很强。

债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2017 年 5 月 19 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司本部及下属子公司曾在债券市场公开发行的债券均按期还本付息。

担保分析

“09 黄石城投债/09 黄城投”采用应收账款质押担保的偿债保障措施，同时大冶集团为“09 黄石城投债/09 黄城投”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。另外，黄石市政府设立城建偿债准备金专户，优先用于发行企业债券应支付的本金、利息及赔偿因违约造成的损失；交通银行黄石分行在债券存续期内，对公司提供流动性支持。

流动性支持

黄石市政府为“09 黄石城投债/09 黄城投”提供偿债准备金支持

根据黄石市十二届人大常委会第七次会议决议（黄常发【2009】3 号）和黄石市政规【2009】3 号，黄石市财政局制定了《黄石市城市建设偿债准备金管理暂行办法》（以下简称“偿债办法”）。黄石市城市建设偿债准备金将用于偿还市政府投融资主体因承建本市基础设施项目所负债务的本金和利息及可能发生的违约损失的资金，并优先用于发行企业债券应支付的本金、利息及赔偿因违约造成的损失。

根据偿债办法的规定，黄石市政府每年拨付的财政资金额度不少于当年应偿还的城市建设项目债务本息，并应于债务本息到期前 15 日内划付至城建偿债准备金专户内。

交通银行为“09 黄石城投债/09 黄城投”提供流动性支持

根据公司与监管银行交通银行黄石分行签订的《账户及资金监管协议》，在“09 黄石城投债/09 黄城投”存续期内，监管银行将在国家

法律、法规和银行信贷政策及规章制度允许的前提下，对公司提供流动性支持。

应收账款质押

黄石城投以其合法拥有的对黄石市财政局的应收账款为“09 黄石城投债/09 黄城投”还本付息提供质押担保，质押资产价值能够较好覆盖债券未偿付本息金额，对“09 黄石城投债/09 黄城投”仍具有较强的增信作用，2016 年应收账款质押操作流程不规范

黄石城投以其对黄石市财政局的应收账款合计 31.00 亿元为“09 黄石城投债/09 黄城投”提供质押担保，其中项目投资额 19.4 亿元，投资回报 11.60 亿元。“09 黄石城投债/09 黄城投”的发行日是 2009 年 12 月 31 日，根据公司与黄石市财政局签署的《黄石市黄金山供水工程等七项建设项目投资建设与转让收购（BT）协议书》规定，黄石市财政局应于每年的 12 月 21 日前支付应收账款至公司指定的交通银行黄石分行监管账户。黄石市财政局支付的投资回报第 1~8 年为 0.97 亿元，9~10 年为 1.94 亿元。在债券存续期第 5 年末，黄石市财政局应按照回售登记结果，向项目公司（发行人）支付相当于回售债券本金 1.1 倍的资金额；在债券存续期第 8 年末，黄石市财政局应支付相当于债券到期兑付本金 1.1 倍的资金额。

表 15 应收账款质押测算情况（单位：亿元、倍）

第 5 年末债券部分回售								
现金流入			现金流出			覆盖倍数		
T_N-10	应收账款支付金额 (A)	应收账款余额 (B)	T_N	债券本息偿还额 (C)	债券本息余额 (D)	(T_N-10) 质押比率 $B/(C+D)$	T_N 质押比率 B/D	现金流覆盖倍数 A/C
T_0	0.00	31.02	T_0	0.000	15.58	1.99	1.99	-
2010.12.21	0.97	30.05	T_1	0.698	14.89	1.93	2.02	1.39
2011.12.21	0.99	29.06	T_2	0.698	14.19	1.95	2.05	1.42
2012.12.25	1.00	28.06	T_3	0.698	13.49	1.98	2.08	1.43
2013.12.19	1.20	26.86	T_4	0.698	12.79	1.99	2.10	1.71
2014.12.26	0.98	25.88	T_5	0.704	12.09	2.02	2.14	1.39
2015.12.23	1.00	24.88	T_6	0.698	11.39	2.07	2.19	1.43
2016.12.21	1.00	23.88	T_7	0.698	10.69	2.10	2.23	1.43
2017.12.21	11.97	11.91	T_8	10.690	0	1.12	-	1.12

注：1. “09 黄石城投债/09 黄城投”发行利率为 6.98%， T_0 为债券发行日；

2. $T_N-10 \sim T_N$ 质押比率= $B/(C+D)$ ，为债券还本付息日前 10 日当日应收账款余额与当年债券本息偿还额及债券本息余额之和之比例；

3. T_N 质押比率= B/D ，为债券还本付息日当日应收账款余额与当年债券本息余额之和之比例；当期现金流覆盖倍数= A/C ，指 $T_N-10 \sim T_N$ 期间应收账款流入现金对债券偿还本息现金流出的保障程度。

黄石市财政局已于 2016 年 12 月 16 日将 1.00 亿元支付至公司开设的交通银行黄石分行账户，应收账款支付金额较（BT）协议所约定的金额多 0.03 亿元。“09 黄石城投债/09 黄城投”发行后投资者有权选择在债券的第五个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的债券按面值全部或部分回售给公司，2014 年 12 月 31 日投资者回售金额为 60 万元。“09 黄石城投债/09 黄城投”票面年利率为 6.98%，根据应收账款质押资金余额及债券本息余额，测算出在债券质押率不高于 2.1 倍，现金流覆盖倍率不低于 1.2 倍。满足协议中不低于 1.1 倍的要求。综合来看，2016 年黄石市财政局支付应收账款金额与合同约定不符，应收账款质押操作流程不规范。

连带责任担保

大冶集团为黄石城投“09 黄石城投债/09 黄城投”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，仍具有一定的增信作用

大冶集团始建于 1953 年，经过 50 多年的发展，已成为集采矿、选矿、冶炼、化工、压延加工、余热发电、综合回收、科研设计、地勘井巷、建筑安装、机械修造、动力运输、对外贸易和期货交易等于一体的国有特大型铜业联合企业，是湖北省整合发展有色金属产业的龙头企业，主要从事铜的采选、冶炼、压延加工，是国内五大铜原料基地之一。2014 年末，大冶集团的注册资本和实收资本增至 44.5 亿元，其中湖北省国有资产监督管理委员会（以下简称“湖北省国资委”）持股 51.00%、中国有色矿业集团有限公司（以下简称“有色集团”）持股 49.00%。2015 年 6 月，有色集团与湖北省国资委签订增资扩股协议，以 2014 年 12 月 31 日有色集团的净资产作为增资扩股的作价依据对其进行增资。增资扩股完成后，大冶集团实收资本增加至 63.33 亿元，其中有色集团 36.73 亿元，占比 57.99%；湖北省国资委 24.42 亿元，占比 38.56%。2015 年 7 月，湖北省国资委将其所持有的大冶集团股份无偿划转给湖北省宏泰国有资产经营有限公司。

截至 2016 年末，大冶集团资产总额 305.70 亿元，负债总额 207.81 亿元，资产负债率为 67.98%。2016 年实现营业总收入 808.02 亿元，同比下降 19.30%，毛利润 10.71 亿元，利润总额 0.11 亿元，由 2015 年的亏损状态扭转为盈利状态。2016 年集团经营性净现金流为 13.61 亿元。截至 2016 年末，大冶集团对外担保余额 10.00 亿元，全部为对黄城投的抵押担保。

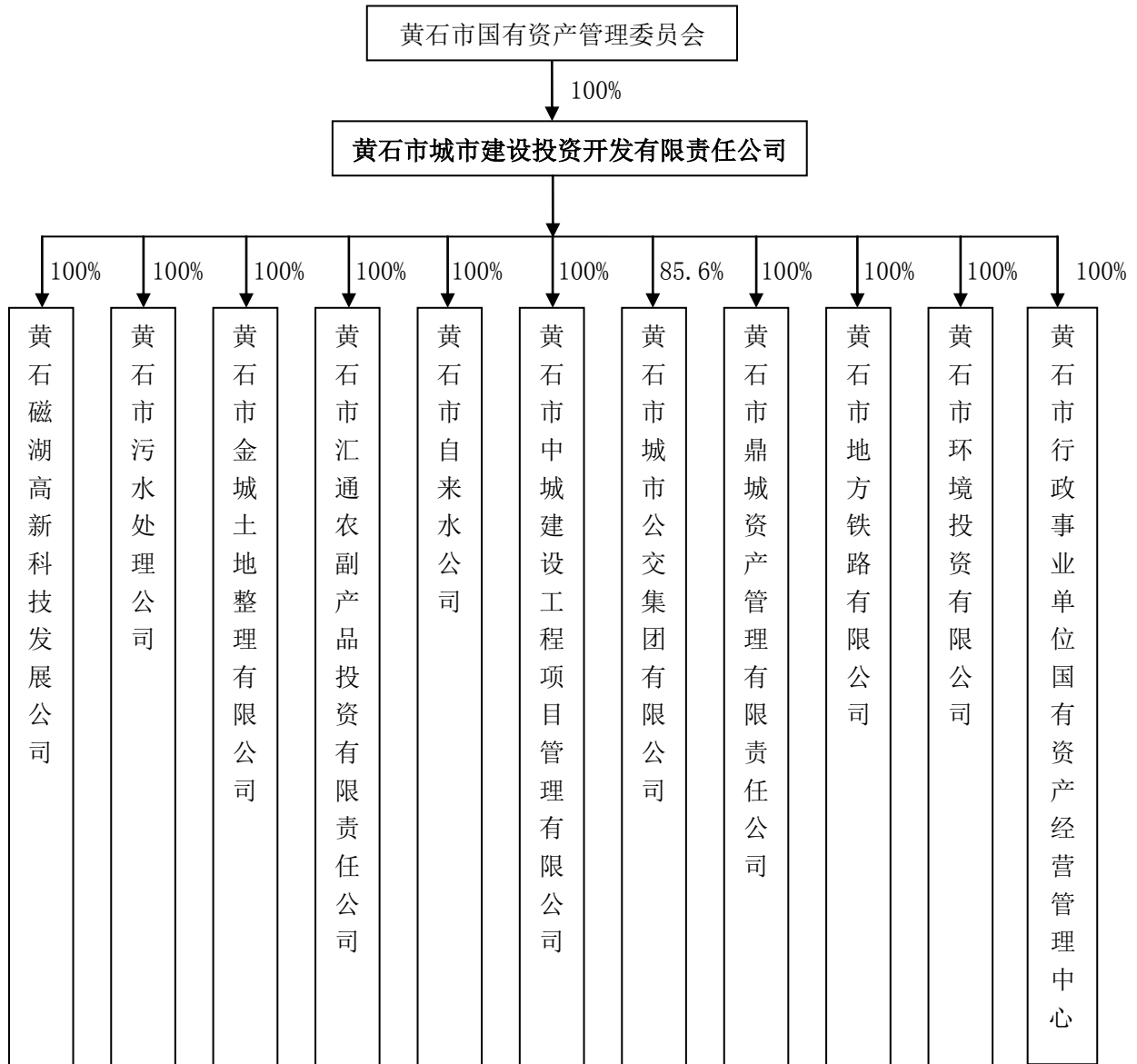
综合分析，大冶集团 2016 年经营状况得到大幅改善，且集团于 2015 年获得近 20 亿元的增资，因此为公司“09 黄石城投债/09 黄城投”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有一定的增信作用。

结论

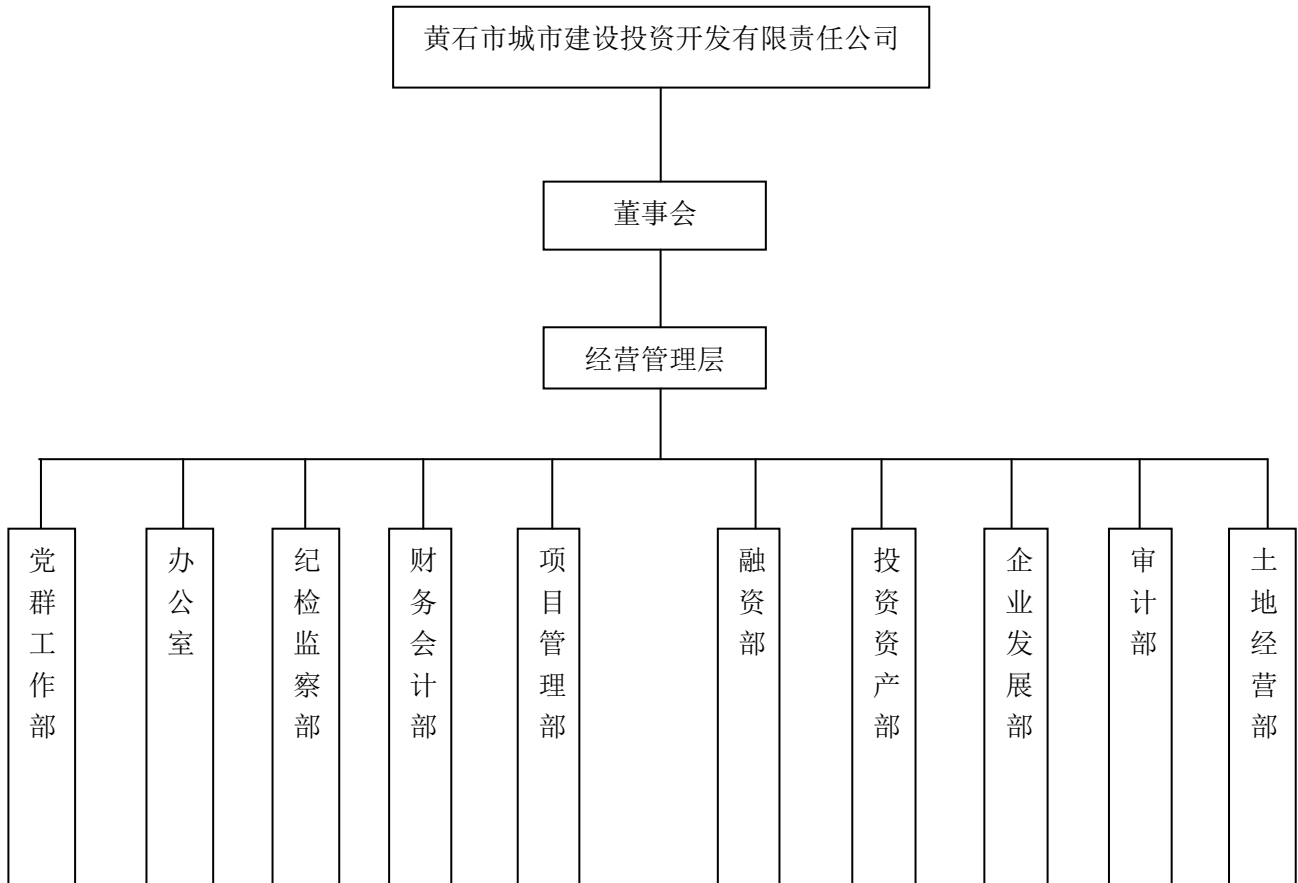
2016 年以来，黄石市经济继续保持增长，经济总体实力不断增强，为公司的发展提供了良好的外部环境；公司仍然是黄石市最主要的城市基础设施的投融资建设主体、城市特许经营和公共服务主体，继续获得政府多方面支持；2016 年公司经营性净现金流同比增加，对债务的保障能力进一步提升；公司以其合法拥有的对黄石市财政局应收账款为“09 黄石城投债/09 黄城投”提供质押担保，质押资产价值能够较好覆盖债券未偿付本息金额；大冶集团 2016 年经营状况改善，其为“09 黄石城投债/09 黄城投”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。同时，受市场环境影响，2016 年度公司营业收入同比下降；公司在建及拟建项目数量较多，规模较大，未来仍面临较大的资本支出压力；2016 年末公司受限资产规模较大，对资产的流动性产生了一定影响；2016 年末公司有息债务大幅增长，在总负债中占比提升。

综合分析，大公对公司“09 黄石城投债/09 黄城投”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 年末黄石市城市建设投资开发有限责任公司股权结构图
(二级子公司)



附件 2 截至 2016 年末黄石市城市建设投资开发有限责任公司组织结构图





附件 3 黄石市城市建设投资开发有限责任公司主要财务指标

单位：万元

年 份	2016 年	2015 年	2014 年
资产类			
货币资金	875,839	306,705	140,629
应收账款	196,798	154,447	65,582
其他应收款	256,775	194,809	190,896
存货	1,476,648	1,270,986	1,166,687
流动资产合计	2,853,465	1,956,710	1,587,331
固定资产	653,857	628,623	497,691
在建工程	1,152,717	941,681	850,084
无形资产	388,843	387,760	387,726
非流动资产合计	2,242,391	1,993,400	1,764,833
总资产	5,095,856	3,950,110	3,352,164
占资产总额比 (%)			
货币资金	17.19	7.76	4.20
应收账款	3.86	3.91	1.96
其他应收款	5.04	4.93	5.69
存货	28.98	32.18	34.80
流动资产合计	56.00	49.54	47.35
固定资产	12.83	15.91	14.85
在建工程	22.62	23.84	25.36
无形资产	7.63	9.82	11.57
非流动资产合计	44.00	50.46	52.65
负债类			
短期借款	81,273	47,873	121,572
预收账款	32,508	30,332	28,175
其他应付款	116,957	120,050	214,795
流动负债合计	393,379	258,385	380,209
长期借款	176,947	178,918	231,133
应付债券	685,940	445,940	319,940
长期应付款	1,226,925	566,919	171,143
非流动负债合计	2,090,007	1,191,777	722,216
负债合计	2,483,387	1,450,162	1,102,424

附件 3 黄石市城市建设投资开发有限责任公司主要财务指标 (续表 1)

单位: 万元

年 份	2016 年	2015 年	2014 年
占负债总额比 (%)			
短期借款	3.27	3.30	11.03
预收款项	1.31	2.09	2.56
其他应付款	4.71	8.28	19.48
流动负债合计	15.84	17.82	34.49
长期借款	7.13	12.34	20.97
应付债券	27.62	30.75	29.02
长期应付款	49.41	39.09	15.52
非流动负债合计	84.16	82.18	65.51
权益类			
实收资本 (股本)	120,000	120,000	120,000
资本公积	2,006,610	1,946,780	1,785,044
盈余公积	38,208	34,020	29,631
未分配利润	440,795	371,531	289,376
归属于母公司所有者权益合计	2,605,614	2,472,330	2,224,051
少数股东权益	6,855	27,618	25,689
所有者权益	2,612,469	2,499,948	2,249,739
损益类			
营业收入	228,576	283,074	175,741
营业成本	164,095	197,965	114,560
销售费用 (营业费用)	-	0	15
管理费用	8,259	9,187	6,390
财务费用	233	602	829
营业利润	61,844	77,912	54,820
投资收益	6,900	3,893	1,850
营业外收支净额	18,126	8,783	8,666
利润总额	79,970	86,695	63,486
归属于母公司所有者的净利润	73,503	86,607	-
净利润	73,312	86,646	63,385
占营业收入比 (%)			
营业成本	71.79	69.93	65.19
销售费用 (营业费用)	0.00	0.00	0.01

附件 3 黄石市城市建设投资开发有限责任公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年 份	2016 年	2015 年	2014 年
管理费用	3.61	3.25	3.64
财务费用	0.10	0.21	0.47
营业利润	27.06	27.52	31.19
投资收益	3.02	1.38	1.05
营业外收支净额	7.93	3.10	4.93
利润总额	34.99	30.63	36.12
归属于母公司所有者的净利润	32.16	30.60	-
净利润	32.07	30.61	36.07
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	52,609	42,446	40,877
投资活动产生的现金流量净额	-293,136	-206,290	-67,341
筹资活动产生的现金流量净额	747,077	328,390	116,170
财务指标			
EBIT	80,692	87,528	64,315
EBITDA	86,585	93,441	69,714
总有息债务	2,052,100	737,605	672,645
毛利率（%）	28.21	30.07	34.81
营业利润率（%）	27.06	27.52	31.19
总资产报酬率（%）	1.59	2.22	1.92
净资产收益率（%）	2.81	3.47	2.82
资产负债率（%）	48.73	36.71	32.89
债务资本比率（%）	43.99	22.19	23.02
长期资产适合率（%）	209.71	185.20	168.40
流动比率（倍）	7.25	7.57	4.17
速动比率（倍）	3.50	2.65	1.11
保守速动比率（倍）	2.31	1.19	0.37
存货周转天数（天）	3,013.96	2,216.46	3,311.38
应收账款周转天数（天）	276.60	139.91	67.17
经营性净现金流/流动负债（%）	16.14	13.29	12.93
经营性净现金流/总负债（%）	2.67	3.33	4.29
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.65	0.64	0.90
EBIT 利息保障倍数（倍）	1.00	1.32	1.41
EBITDA 利息保障倍数（倍）	1.07	1.41	1.53
现金比率（%）	230.70	118.70	36.99
现金回笼率（%）	44.06	27.75	59.96
担保比率（%）	5.29	0.00	2.04

附件 4 大冶有色金属集团控股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	440,459	952,576	891,325
应收票据	20,667	94,240	85,437
应收账款	136,326	78,238	96,704
其他应收款	115,298	124,151	99,367
预付账款	66,274	107,481	89,933
存货	584,695	579,242	515,644
流动资产合计	1,622,846	2,133,158	1,937,651
固定资产	807,393	666,565	692,761
非流动资产合计	1,434,104	1,373,398	1,343,440
总资产	3,056,950	3,506,556	3,281,091
占资产总额比 (%)			
货币资金	14.41	27.17	27.17
应收票据	0.68	2.69	2.60
应收账款	4.46	2.23	2.95
其他应收款	3.77	3.54	3.03
预付账款	2.17	3.07	2.74
存货	19.13	16.52	15.72
流动资产合计	53.09	60.83	59.06
固定资产	26.41	19.01	21.11
非流动资产合计	46.91	39.17	40.94
负债类			
短期借款	361,626	595,378	721,557
应付票据	383,906	639,515	512,959
应付账款	215,799	285,516	233,288
其他应付款	201,600	150,975	199,274
流动负债合计	1,374,397	1,936,063	1,834,616
长期借款	519,356	424,842	377,568
非流动负债合计	703,670	586,702	572,583
负债合计	2,078,067	2,522,764	2,407,199
占负债总额比 (%)			
短期借款	17.40	23.60	29.97
应付票据	18.47	25.35	21.31
应付账款	10.38	11.32	9.69
其他应付款	9.70	5.98	8.28
流动负债合计	66.14	76.74	76.21
长期借款	24.99	16.84	15.68
非流动负债合计	33.86	23.26	23.79

附件 4 大冶有色金属集团控股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
权益类			
少数股东权益	187,370	199,280	227,977
实收资本（股本）	633,301	633,301	445,027
资本公积	175,216	172,450	161,133
所有者权益	978,883	983,792	873,892
损益类			
营业收入	8,077,839	10,010,432	9,583,383
营业成本	7,970,707	9,909,470	9,457,440
管理费用	44,590	55,113	62,308
财务费用	36,204	60,728	46,102
营业利润	-3,684	-107,259	-3,487
净利润	-3,104	-78,920	7,489
占营业收入比（%）			
营业成本	98.67	98.99	98.69
营业费用	0.11	0.11	0.14
管理费用	0.55	0.55	0.65
财务费用	0.45	0.61	0.48
营业利润	-0.05	-1.07	-0.04
净利润	-0.04	-0.79	0.08
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	136,091	119,419	155,645
投资活动产生的现金流量净额	-965	-98,599	-139,089
筹资活动产生的现金流量净额	-107,364	-28,178	-129,920
财务指标			
EBIT	1,068	-98,639	35,299
毛利率（%）	1.33	1.01	1.31
营业利润率（%）	-0.05	-1.07	-0.04
总资产报酬率（%）	0.03	-2.81	1.08
净资产收益率（%）	-0.32	-8.02	0.86
资产负债率（%）	67.98	71.94	73.37
债务资本比率（%）	58.80	65.78	67.72
长期资产适合率（%）	117.32	114.35	107.67
流动比率（倍）	1.18	1.10	1.06
速动比率（倍）	0.76	0.80	0.78
保守速动比率（倍）	0.34	0.54	0.53
存货周转天数（天）	26.28	10.52	21.02
应收账款周转天数（天）	4.78	1.41	3.00
经营性净现金流/流动负债（%）	8.22	12.34	8.63
经营性净现金流/总负债（%）	5.92	9.47	6.54
担保比率（%）	14.30	14.23	11.44

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 = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
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) = $\text{EBITDA} / \text{利息支出} = \text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
23. 经营性净现金流利息保障倍数 (倍) = $\text{经营性现金流量净额} / \text{利息支出} = \text{经营性现金}$

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。