

张家港保税区张保实业有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司的主体信用等级为**AA**，评级展望为稳定；

维持“16张保实业CP002”的信用等级为**A-1**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

信用评级委员会

二零一七年二月十日

张家港保税区张保实业有限公司 2016 年度第二期短期融资券跟踪评级报告

受评主体 张家港保税区张保实业有限公司

本次主体信用等级 AA 评级展望 稳定

上次主体信用等级 AA 评级展望 稳定

存续债券列表

债券简称	发行额 (亿元)	存续期	本次债项 信用等级	上次债项 信用等级
16 张保实业 CP002	5	2016.08.11~ 2017.08.11	A-1	A-1

概况数据

张保实业（合并口径）	2013	2014	2015	2016.9
总资产（亿元）	142.04	165.92	162.63	174.61
所有者权益（含少数股东权益）（亿元）	75.74	90.96	93.13	94.55
总负债（亿元）	66.30	74.96	69.49	80.06
总债务（亿元）	54.08	54.07	63.65	70.29
营业总收入（主营业务收入）（亿元）	6.63	6.76	7.07	2.18
净利润（亿元）	2.19	2.20	2.34	1.42
EBIT（亿元）	2.66	2.70	3.06	--
EBITDA（亿元）	2.87	3.02	3.38	--
经营活动净现金流（亿元）	-25.36	12.10	-20.42	-11.57
营业毛利率（主营业务毛利率）（%）	11.78	12.05	11.26	16.60
总资产收益率（%）	2.18	1.75	1.86	--
资产负债率（%）	46.68	45.18	42.73	45.85
总资本化比率（%）	41.66	37.28	40.60	42.64
总债务/EBITDA(X)	18.84	17.91	18.84	--
EBITDA 利息倍数(X)	0.81	0.72	0.90	--

注：1、公司 2013 年~2014 年财务报告按照旧会计准则编制，2015 年和 2016 年三季度财务报告按照新会计准则编制。括号内指标适用于旧会计准则；2、将 2014 年~2016 年三季度财务报告长期应付款中的融资租赁款调整至长期借款科目，将 2015 年和 2016 年三季度财务报告其他应付款中的借款按期限分别调整至短期借款和长期借款科目；3、将 2016 年三季度财务报告中其他流动负债中的短期融资券调整到交易性金融负债；4、由于公司未提供 2016 年三季度财务报告利息支出情况及现金流量补充表，故相关指标失效。

分析师

项目负责人：杨晨晖 chhyang@ccxi.com.cn

项目组成员：晏逸鸣 ymyan@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2017 年 2 月 10 日

基本观点

中诚信国际维持张家港保税区张保实业有限公司（以下简称“张保实业”或“公司”）主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；维持“16 张保实业 CP002”债项信用等级为 A-1。

中诚信国际肯定了张家港保税区（以下简称“保税区”）良好的区位和政策优势、较强的经济和财政实力及保税区管委会对公司很强的支持力度等对公司发展的积极作用。中诚信国际同时关注到土地出让面积存在不确定性，影响公司回款、盈利能力偏弱，债务持续增长，现金流波动影响偿债指标以及存货规模大，资产流动性较弱等对公司未来整体信用状况的影响。

优势

- 良好的区位和政策优势。张家港保税区是全国唯一的内河港型保税区，水陆交通极为便捷。对外开放程度较高，运作机制便捷，享受众多优惠政策。
- 较强的经济和财政实力。张家港保税区成立近 20 年来，形成了“一区多园”的发展格局，吸引了大批优质企业入驻；保税区财政收入来源稳定，近年来财政实力稳步增长，2015 年张家港保税区（含金港镇）公共财政预算收入达到 37.66 亿元。
- 保税区管委会很强的支持力度。作为张家港保税区内基础设施建设的主体，公司得到了管委会在资金、政策等方面的大力支持。

关注

- 土地出让面积存在不确定性，影响公司回款。2016 年前三季度，受张家港保税区土地出让市场行情不好影响，公司出让土地面积有所下降，对资金回收产生一定影响。
- 盈利能力偏弱，债务持续增长，现金流波动影响偿债指标。公司主营业务盈利能力较弱，盈利主要依靠投资收益和补贴收入；债务规模不断攀升。另外经营活动净现金流波动较大，导致相关偿债指标随之波动。
- 存货规模大，资产流动性较弱。截至 2016 年 9 月末，公司存货 110.34 亿元，主要为基础设施建设成本和土地整理成本，政府回款进度及开发区土地出让行情值得关注。

声 明

一、本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

三、本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

四、评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。

五、本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

六、中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

七、本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为一年。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果的维持、变更、暂停或中止，并及时对外公布。

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门的要求，中诚信国际在公司债券的存续期内进行定期跟踪评级。

近期关注

依托政策及区位优势，2015 年张家港保税区继续保持较快发展，为公司业务发展创造良好的外部环境

由于政策和区位方面的优势，张家港保税区（以下简称“张保区”）发展较快，已形成化工、粮油、机电、纺织、物流五大特色产业。2015 年，张家港保税区（含金港镇）实现地区生产总值 602.00 亿元，同比增长 6.70%，增速较 2014 年有所增长。

财政收入方面，2013 年~2015 年，张保区（不含金港镇）公共财政预算收入分别为 22.84 亿元、23.64 亿元和 26.85 亿元，主要为税收收入。

表 1：2013 年~2015 年张保区（不含金港镇）财政收入（亿元）

	2013	2014	2015
公共财政预算收入（1）	22.84	23.64	26.85
其中：税收收入	20.31	21.20	23.95
上年结余（2）	0.41	0.44	0.44
可支配财力（3）	23.25	24.08	27.29

注：（3）=（1）+（2）

资料来源：张家港保税区财政局

支出方面，2013 年~2015 年，张保区（不含金港镇）的财政支出分别为 19.93 亿元、19.50 亿元和 22.01 亿元，主要用于区内基础设施建设和园区开发。同期财政平衡率分别为 114.60%、121.23%和 121.99%。

2013 年~2015 年，张保区与金港镇的区镇合一进程持续推进，但金港镇的财政收入不稳定，整体规模也较小，地方财政收入分别为 12.63 亿元、12.58 亿元和 12.07 亿元。支出方面，由于金港镇行政区划内农村人口较多，经济相对欠发达，财政支出主

要用于教育和城乡社区事务，用途比较分散。

表 2：2013 年~2015 年金港镇财政收支情况（亿元）

项目	2013	2014	2015
地方财政收入：	12.63	12.58	12.07
公共财政预算收入	10.84	11.22	10.81
基金预算收入	0.62	0.53	0.26
转移性收入	1.17	0.83	1.00
地方财政支出：	9.42	8.15	8.16
公共财政预算支出	7.63	6.79	6.90
基金预算支出	0.62	0.53	0.26
转移性支出	1.17	0.83	1.00

资料来源：张家港保税区财政局

总体来看，张保区（含金港镇）区位优势明显，经过了 20 余年的发展，已经形成了良好的基础设施和优质的配套服务，吸引了大批大型企业入驻，未来发展前景良好。同时区镇合一的管理体制整合初步完成，随着各配套园区的逐步发展，未来保税区的经济结构可能有所变化。

公司承担了区内全部基础设施建设及土地整理任务，但是以工业用地为主的土地结构使得公司的土地出让收益较为有限。同时随着区镇合一建设的不断完成，公司基建任务有所放缓

公司是张家港保税区以及“区镇合一”后金港镇内配套园区的基础设施项目建设和土地一级开发的实施主体。公司所承担的园区基础设施项目主要涉及区内道路、桥梁和管网等配套设施，由管委会委托公司实施工程项目，建成后由管委会回购并保证公司获得不低于 10% 的项目收益率。2013 年~2015 年，公司分别实现基础设施建设收入 6.21 亿元、6.30 亿元和 6.60 亿元，是公司最主要的收入来源。

近年来，公司主要完成了再生园、环保新材料产业园的基础设施建设及相关配套工程。

表 3：公司主要已完工项目情况表（万元）

项目名称	项目内容	项目状态	投资总额	资金来源	
				资本金	外部借款
再生示范园	再生园基础设施建设、配套工程建设	已完工	94,200.00	34,200.00	60,000.00
环保新材料产业园	环保新材料产业园道路及配套工程建设	已完工	69,800.00	34,800.00	35,000.00
合计	--	--	164,000.00	69,000.00	95,000.00

资料来源：公司提供

2013 年 2 月 22 日，张家港保税港区汽车整车

进口口岸顺利通过国家联合验收组验收，成为全国

第7个港口型汽车整车进口口岸，也是江苏省以及长江内河流域唯一的口岸。公司接下来基础设施建设重点是张保区内的汽车物流园，通过建设物流仓储配送、商务配套、市政基础设施等工程，实现保税港区进口汽车物流园物流现代化，加速当地的进口汽车产业结构升级。该项目分三期建设。一期用地面积为1,139.25亩，其中539.25亩基础设施用地由政府无偿划拨给公司，其余功能区用地由公司摘牌取得。一期建设期为三年，总投资25.71亿元，其中项目资本金占比为31.94%，截至2016年9月末已投入21.57亿元，2016年第四季度计划投入4.14亿元。

土地整理方面，公司实施的园区土地一级开发统一在管委会规划内执行，包括征地、拆迁、平整

等环节。成熟土地根据每年土地指标情况在张家港市土地储备中心进行“招拍挂”流程。待完成出让后，张保区财政局全额支付公司土地开发成本，冲抵存货，同时将土地出让净收益扣除税金后以财政补贴的形式返还给公司，不计入营业收入。

区内大部分土地为工业用地，平均出让价格较低。2015年，公司土地整理面积4,177.55亩，收到政府返还金额1.77亿元；出让土地2,041.85亩，其中工业土地1,200.19亩、其他土地（包括商业住宅用地和仓储用地）841.66亩，出让总价6.07亿元。2016年前三季度，受开发区土地市场行情不好影响，公司土地出让面积较小，对回款产生了一定影响。

表4：2013年~2016年9月公司土地一级开发情况

项目	2013	2014	2015	2016.9
对外出让工业土地面积（亩）	1,601.15	1,529.90	1,200.19	233.89
对外出让其他土地面积（亩）	0.00	492.18	841.66	82.89
对外出让土地面积合计（亩）	1,601.15	2,022.08	2,041.85	316.78
土地储备余额（亩）	253.00	130.78	2,135.70	2,835.70
土地一级开发面积合计（亩）	1,854.15	2,152.86	4,177.55	3,152.48
土地出让总价（万元）	93,305.00	54,571.63	60,726.62	9,695.62
土地平均出让价格（万元/亩）	58.27	26.99	29.74	30.61

注：2013年国土局反馈给张保实业的统计数据中将所有出让土地都计入工业土地，但实际上2013年出让土地包含商业住宅用地和仓储用地
资料来源：公司提供

总的看来，公司承担了张保区全部的土地整理及基础设施建设任务，得到了管委会的大力支持。但是，受开发区回购进度及土地市场行情影响，截至2016年9月末，公司存货110.34亿元，主要为尚未转结的基础设施建设和土地整理成本，对公司流动性产生一定影响，中诚信国际将持续关注公司基础设施建设回购及土地出让情况。

公司其他业务板块收入规模较小，对公司收入、利润贡献有限；公司参股管委会部分经营性企业，近年来投资收益不断增长

截至2016年9月末，公司共有4家全资子公司，8家参股企业，均为保税区管委会的下辖企业。

表5：截至2016年9月末公司下属企业情况

公司名称	持股比例
全资或控股子公司	

张家港保税区长顺给排水有限公司	100%
张家港市豪苑大酒店有限公司	100%
张家港保税区科技创业发展有限公司	100%
张家港市金海港投资开发有限公司	100%
参股公司	
张家港滨江新城投资发展有限公司	46.23%
张家港保税区胜科水务有限公司	20%
张家港保税区胜科新生水有限公司	20%
张家港保税区长源热电有限公司	30%
张家港双山宾馆管理有限公司	33.33%
张家港市双山综合开发有限公司	20%
张家港市香山旅游文化发展有限公司	40%
博瑞德张家港环保科技有限公司	5%

资料来源：公司财务报告

张家港保税区长顺给排水有限公司（以下简称“长顺给排水”）是公司的全资子公司，负责保税区的自来水销售、给水管网运行管理、辖区内供电协调及雨水泵站、消防栓、路灯等配套设施的维护。目前长顺给排水的日供水量为2.16万吨，管网铺盖长度为24.70公里，覆盖了保税区内95.00%的企业，新铺设区域包括化工园东新路、

渤海路重装园基地和高新技术产业园。长顺给排水以 2.18 元/吨的价格从张家港市给排水公司购买自来水，再以 3.75 元/吨的价格销售给园区内企业。2015 年和 2016 年前三季度，长顺给排水分别销售自来水 613.35 万吨和 582.95 万吨，实现自来水销售收入 0.23 亿元和 0.22 亿元。

张家港市豪苑大酒店有限公司以客房、餐饮为主业，2015 年和 2016 年前三季度，分别实现营业收入 0.09 亿元和 0.07 亿元。

此外，公司 2015 年从 8 家参股企业共获得投资收益 0.77 亿元，比 2014 年同比增长 77.27%。投资收益主要来自张家港保税区长源热电有限公司和张家港滨江新城投资发展有限公司，其中张家港滨江新城投资发展有限公司 2015 年扭亏为盈，因此公司投资收益增长较多。2016 年前三季度，由于参股企业年末集中结转收入，公司获得投资收益较少，仅为 0.02 亿元。

总体来看，自来水销售和餐饮客房业务拓宽了公司的收入来源，但总体上收入规模较小，对

公司收入、利润贡献有限。而公司投资收益的大幅增长进一步提高了公司的营业利润。

财务分析

以下分析基于公司提供的经江苏苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2013 年~2015 年审计报告及未经审计的 2016 年三季度财务报表，其中 2013 年和 2014 年财务报表按照旧会计准则编制，2015 年及 2016 年三季度财务报表按照新会计准则编制。

盈利能力

公司营业收入主要来自于基础设施建设业务。2015 年公司实现营业总收入 7.07 亿元。其中基础设施建设业务实现收入 6.60 亿元，占公司营业总收入的 93.35%。由于公司大多业务收入于年末结转，2016 年前三季度公司营业总收入为 2.18 亿元。

表 6：2013 年~2015 年公司营业总收入及毛利率情况

	2013		2014		2015	
	收入（亿元）	毛利率（%）	收入（亿元）	毛利率（%）	收入（亿元）	毛利率（%）
基础设施建设	6.21	9.14	6.30	9.09	6.60	9.09
销售自来水	0.22	35.53	0.22	37.32	0.23	33.98
餐饮客房	0.17	60.83	0.11	60.65	0.09	52.85
资产租赁	0.08	99.01	0.19	67.21	0.09	55.60
给排水工程	0.02	38.43	0.06	26.77	0.06	36.73
合计	6.70	12.51	6.88	12.60	7.07	11.26

数据来源：公司财务报告

毛利率方面，2015 年公司营业毛利率 11.26%，与前两年相比变化不大，主要是由于基础设施建设业务占比较大且毛利率稳定在 9%~10% 之间。2016 年前三季度，受收入成本结转不匹配影响，公司营业毛利率为 16.60%。

公司期间费用以管理费用和财务费用为主，但规模都较小。2015 年公司管理费用和财务费用分别为 0.42 亿元和 0.45 亿元，占期间费用比例分别为 45.16% 和 48.39%。公司管理费用主要由折旧、摊销构成，财务费用主要是利息支出。2015 年由于管理费用大幅减少，公司三费收入占比有所下降，由 2014 年的 18.74% 下降至 13.12%。2016 年前三季度，

公司期间费用合计 0.87 亿元，与去年同期相比略有降幅，但由于收入下降较多，故三费收入占比上涨至 39.88%。

表 7：2013 年~2016 年 9 月公司期间费用情况

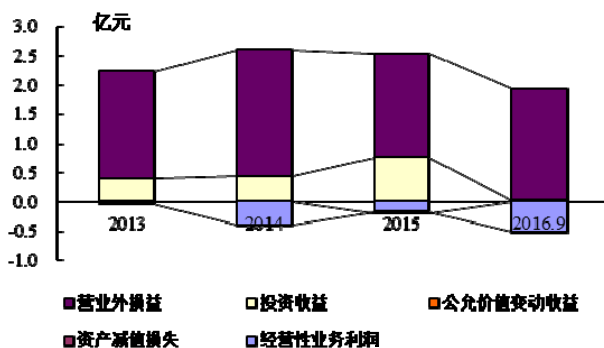
项目	2013	2014	2015	2016.9
销售费用（营业费用）（亿元）	0.08	0.08	0.06	0.05
管理费用（亿元）	0.41	0.85	0.42	0.35
财务费用（亿元）	0.34	0.34	0.45	0.47
三费合计（亿元）	0.84	1.27	0.93	0.87
营业总收入（主营业务收入）（亿元）	6.63	6.76	7.07	2.18
三费收入占比（%）	12.62	18.74	13.12	39.88

资料来源：公司财务报告

2015 年公司经营性业务亏损额有所下降，政府补贴金额同比减少，但公司投资收益大幅增长。其

中经营性业务利润为-0.17 亿元,较 2014 年增长 0.23 亿元;营业外收入 1.77 亿元,其中保税区财政工程专项补贴占比 99.90%,较 2014 年减少 0.40 亿元;投资收益则从 0.44 亿元上升至 0.77 亿元,主要得益于 2015 年张家港滨江新城投资发展有限公司扭亏为盈,同时张家港市香山旅游文化发展有限公司也开始盈利。2015 年公司利润总额小幅增长至 2.35 亿元。2016 年前三季度,公司实现利润总额 1.43 亿元,其中经营性业务利润-0.51 亿元,盈利主要依靠保税区财政工程专项补贴。

图 1: 2013 年~2016 年 9 月公司利润总额构成



资料来源: 公司财务报告

总体来看,公司盈利能力在政府补贴支撑下保持稳定增长,但业务收入偏于单一。随着参股企业利润的增加,公司投资收益或将有所增长,使得自身盈利能力得到一定改善。中诚信国际将关注公司未来收入的稳定性及可持续性。

偿债能力

截至 2015 年末,公司总资产 162.63 亿元,总负债 69.49 亿元,所有者权益合计 93.13 亿元,均较 2014 年末变化不大。截至 2016 年 9 月末,随着公司持续经营,债务规模有所增长,总资产、总负债和所有者权益合计分别小幅增长至 174.61 亿元、80.06 亿元和 94.55 亿元。

2015 年末,公司资产负债率和总资本化比率分别为 42.73%和 40.60%,分别较 2014 年末下降了 2.45 个百分点和上涨了 3.32 个百分点,主要由于公司 2015 年结清了大量往来款项与应付保证金,但同期长期借款规模有所增长。2016 年 9 月末,公司资产负债率和总资本化比率分别为 45.85%和

42.64%。

现金流方面,2015 年公司经营活动现金流量净额为-20.42 亿元,较上年减少 32.52 亿元,主要由于公司收到往来款减少但支出往来款增多所致。2015 年公司对外投资减少,投资活动净现金流-0.42 亿元,较上年增加 7.94 亿元。筹资活动方面,2015 年公司偿还债务金额大幅减少,筹资活动现金流出减少 10.98 亿元,筹资活动产生的现金流量净额为 15.83 亿元,较去年增加 13.08 亿元。

截至 2015 年末,公司总债务为 63.65 亿元,其中长期债务 43.32 亿元。2013 年~2016 年 9 月末长短期债务比(短期债务/长期债务)分别为 0.33 倍、0.40 倍、0.47 倍和 0.60 倍。从债务到期情况看,2016 年第四季度~2018 年公司每年需偿还金额为 5.25 亿元、24.86 亿元和 11.03 亿元。

偿债能力指标方面,2015 年,由于公司经营活动净现金流为负,故无法对总债务和利息支出形成覆盖;同期公司总债务/EBITDA 和 EBITDA 利息倍数分别为 18.84 倍和 0.90 倍,EBITDA 对总债务覆盖能力较弱且无法覆盖利息支出。

表 8: 2013 年~2016 年 9 月公司偿债能力分析

指标	2013	2014	2015	2016.9
总债务(亿元)	54.08	54.07	63.65	70.29
短期债务(亿元)	13.51	15.58	20.33	26.35
长期债务(亿元)	40.57	38.50	43.32	43.94
EBITDA(亿元)	2.87	3.02	3.38	--
经营活动净现金流(亿元)	-25.36	12.10	-20.42	-11.57
总债务/EBITDA(X)	18.84	17.91	18.84	--
EBITDA 利息倍数(X)	0.81	0.72	0.90	--
经营活动净现金流/总债务(X)	-0.47	0.22	-0.32	--
经营活动净现金流利息保障系数(X)	-7.12	2.87	-5.42	--
资产负债率(%)	46.68	45.18	42.73	45.85
总资本化比率(%)	41.66	37.28	40.60	42.64

资料来源: 公司财务报告

或有负债方面,截至 2016 年 9 月末,公司对外担保余额为 26.04 亿元,占净资产的 27.54%。其中对张家港滨江新城投资发展有限公司担保 21.35 亿元、对张家港保税区长源热电有限公司(以下简称“长源热电”)担保 2.79 亿元、对张家港市长江资源开发有限公司担保 0.90 亿元、对张家港保税区物流中心有限公司担保 0.85 亿元、对张家港市江南花园酒店担保 0.15 亿元。考虑到担保对象主要为张家港市区域内的国有企业,且对长源热电担保中有

12.50 亿元为项目贷款，公司担保风险总体可控。

资产抵质押方面，截至 2016 年 9 月末，公司已将账面净值为 2.24 亿元（评估价值 2.40 亿元）的房产抵押，共获得银行借款 1.68 亿，抵押资产占总资产的 1.28%，对资产流动性和或有风险影响很小。

截至 2016 年 9 月末，公司获得银行授信总额为 66.21 亿元，其中尚未使用金额为 6.00 亿元，公司备用流动性一般。

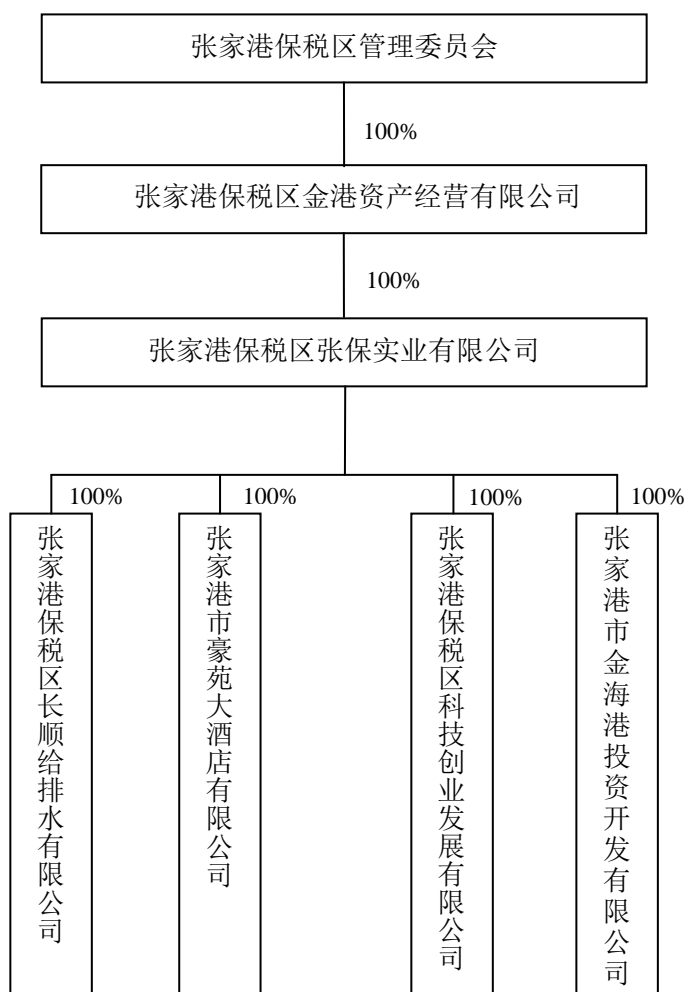
过往债务履约情况

根据公司提供的《企业信用报告》，截至 2016 年 9 月 27 日，张保实业不存在未结清不良信贷信息、已结清不良信贷信息和欠息信息。

结 论

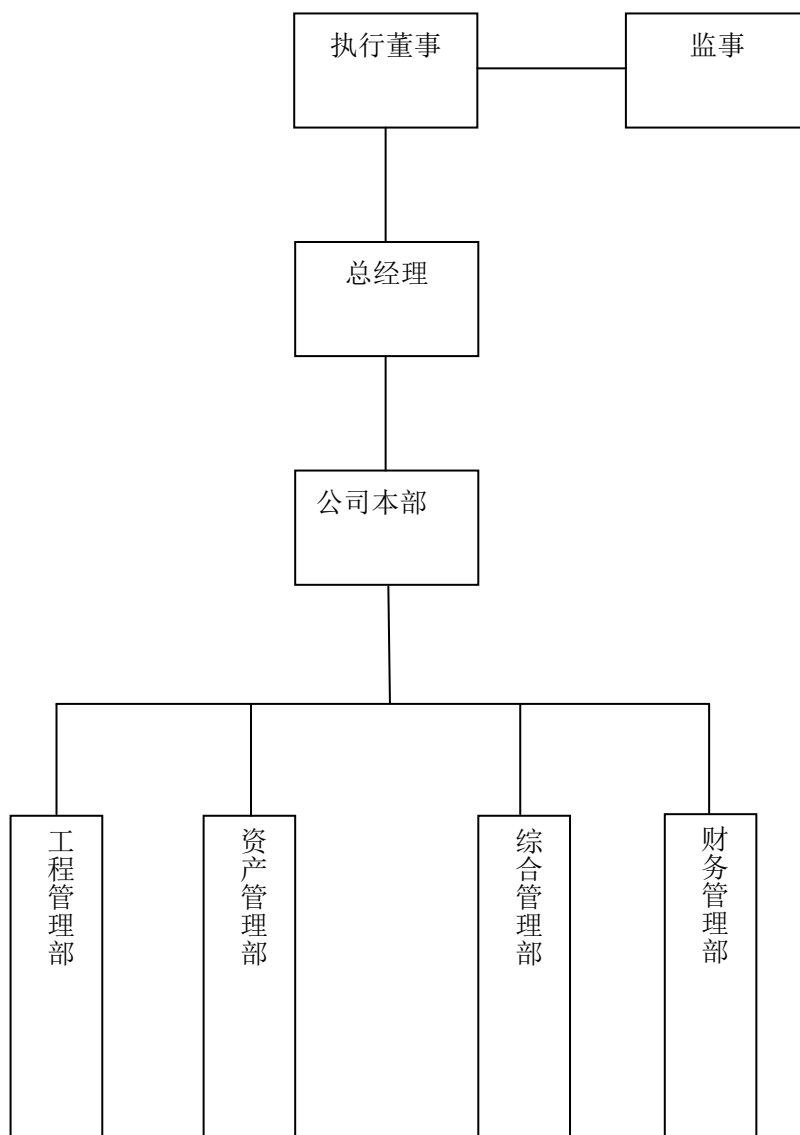
综上所述，中诚信国际维持张家港保税区张保实业有限公司的主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“16 张保实业 CP002”债项信用等级为 **A-1**。

附一：张家港保税区张保实业有限公司股权结构图（截至 2016 年 9 月末）

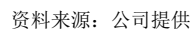


资料来源：公司提供

附二：张家港保税区张保实业有限公司组织结构图（截至 2016 年 9 月末）



资料来源：公司提供



附四：张家港保税区张保实业有限公司主要财务数据及财务指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2013	2014	2015	2016.9
货币资金	98,048.27	163,044.30	113,052.23	70,451.13
短期投资（交易性金融资产）	0.00	0.00	0.00	0.00
应收账款净额	25,330.94	26,478.45	46,403.02	46,453.14
其他应收款	116,445.63	49,375.92	149,944.73	64,287.03
存货净额	859,605.61	930,925.66	995,887.79	1,103,369.39
可供出售金融资产	0.00	0.00	50.00	50.00
长期股权投资	69,372.05	136,994.81	134,434.82	134,434.82
固定资产	19,016.20	42,148.22	35,081.60	33,619.69
在建工程	80,301.44	109,184.59	11,795.61	12,024.16
无形资产	25,373.07	41,075.18	15,430.12	14,970.50
总资产	1,420,350.19	1,659,172.69	1,626,273.73	1,746,061.13
其他应付款	113,076.32	197,071.97	33,215.37	56,498.00
短期债务	135,050.00	155,766.67	203,343.87	263,450.43
长期债务	405,700.00	384,950.00	433,154.54	439,447.30
总债务	540,750.00	540,716.67	636,498.41	702,897.73
净债务	442,701.73	377,672.37	523,446.18	632,446.60
总负债	662,951.08	749,555.86	694,944.83	800,562.22
财务性利息支出	4,536.08	4,925.80	7,079.38	--
资本化利息支出	31,109.39	37,235.97	30,597.57	--
实收资本	385,000.00	485,000.00	485,000.00	485,000.00
少数股东权益	2,355.68	2,108.85	0.00	0.00
所有者权益合计	757,399.10	909,616.82	931,328.89	945,498.91
主营业务收入（营业总收入）	66,333.05	67,565.20	70,693.18	21,807.80
主营业务利润（三费前利润）	7,472.84	7,798.06	7,611.45	3,582.80
营业利润	-329.82	-3,967.18	5,799.73	-4,911.40
投资收益	4,036.80	4,399.51	7,650.55	202.25
营业外收入	18,354.55	21,670.40	17,710.60	19,337.24
净利润	21,922.20	22,047.83	23,376.09	14,170.02
EBIT	26,597.60	27,008.83	30,579.11	--
EBITDA	28,709.50	30,189.02	33,780.38	--
销售商品、提供劳务收到的现金	44,200.44	67,381.36	50,801.15	21,730.63
收到其他与经营活动有关的现金	104,185.75	231,418.05	42,960.36	115,248.04
购买商品、接受劳务支付的现金	316,762.56	146,700.46	90,337.66	226,447.44
支付其他与经营活动有关的现金	82,997.29	27,639.04	205,927.79	24,955.05
吸收投资收到的现金	199,000.00	100,000.00	0.00	0.00
资本支出	19,267.60	25,270.82	4,601.56	432.77
经营活动产生现金净流量	-253,633.24	121,049.56	-204,182.64	-115,681.74
投资活动产生现金净流量	-16,126.42	-83,558.42	-4,159.31	1,911.66
筹资活动产生现金净流量	302,500.54	27,504.90	158,349.88	71,168.98
财务指标	2013	2014	2015	2016.9
主营业务毛利率（营业毛利率）(%)	11.78	12.05	11.26	16.60
三费收入比(%)	12.62	18.74	13.12	39.88
总资产收益率(%)	2.18	1.75	1.86	--
流动比率(X)	4.76	3.65	5.43	4.28
速动比率(X)	1.42	1.09	1.63	1.22
资产负债率(%)	46.68	45.18	42.73	45.85
总资本化比率(%)	41.66	37.28	40.60	42.64
长短期债务比(X)	0.33	0.40	0.47	0.60
经营活动净现金/总债务(X)	-0.47	0.22	-0.32	--
经营活动净现金/短期债务(X)	-1.88	0.78	-1.00	--
经营活动净现金/利息支出(X)	-7.12	2.87	-5.42	--
总债务/EBITDA(X)	18.84	17.91	18.84	--
EBITDA/短期债务(X)	0.21	0.19	0.17	--
货币资金/短期债务(X)	0.73	1.05	0.56	0.27
EBITDA 利息倍数(X)	0.81	0.72	0.90	--

注：1、公司 2013 年~2014 年财务报告按照旧会计准则编制，2015 年和 2016 年三季度财务报告按照新会计准则编制。括号内指标适用于新会计准则；2、将 2014 年~2016 年三季度财务报告长期应付款中的融资租赁款调整至长期借款科目，将 2015 年和 2016 年三季度财务报告其他应付款中的借款按期限分别调整至短期借款和长期借款科目；3、将 2016 年三季度财务报告中其他流动负债中的短期融资券调整到交易性金融负债；4、由于公司未提供 2016 年三季度财务报告利息支出情况及现金流量补充表，故相关指标失效。

附五：基本财务指标的计算公式

短期债务（新）= 短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债

短期债务（旧）= 短期借款+应付票据+应付短期融资券+一年内到期的长期借款

长期债务 = 长期借款+应付债券

总债务 = 长期债务+短期债务

净债务 = 总债务-货币资金

三费前利润（新）= 营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金收入-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-营业税金及附加

EBIT（息税前盈余）= 利润总额+计入财务费用的利息支出

EBITDA（息税折旧摊销前盈余）= EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

资本支出 = 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金

营业毛利率（新）=（营业收入-营业成本）/营业收入

主营业务毛利率（旧）=（主营业务收入-主营业务成本）/主营业务收入

三费收入比（新）=（财务费用+管理费用+销售费用）/营业总收入

三费收入比（旧）=（财务费用+管理费用+营业费用）/主营业务收入

总资产收益率 = EBIT/总资产平均余额

流动比率 = 流动资产/流动负债

速动比率 =（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率 = 负债总额/资产总额

总资本化比率 = 总债务/（总债务+所有者权益（含少数股东权益））

长短期债务比 = 短期债务/长期债务

EBITDA 利息倍数 = EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）

注：“新”、“旧”为分别在新、旧会计准则下采用的公式，未标注的为新、旧会计准则都适用。

附六：主体信用等级的符号及定义

等级符号	含 义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级以下等级外，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。

附七：短期融资券信用等级的符号及定义

等级符号	含义
A-1	为最高级短期融资券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。