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【2016】569 号

大公国际资信评估有限公司通过对郑州发展投资集团有限公司及“13 郑发投资债/13 郑投资”的信用状况进行跟踪评级，确定郑州发展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，“13 郑发投资债/13 郑投资”的信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一六年七月十二日

郑州发展投资集团有限公司主体与相关债项2016年度跟踪评级报告

大公报SD【2016】569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
13 郑发投资债/13 郑投资	18	7	AAA	AAA

主要财务数据和指标　　（人民币亿元）

项目	新准则		旧准则
	2015	2014	2013
总资产	1,610.16	1,265.47	780.04
所有者权益	730.00	626.90	459.52
营业收入	110.40	93.94	-
主营业务收入	-	-	78.64
利润总额	9.27	14.90	19.20
经营性净现金流	49.16	33.47	26.07
资产负债率（%）	54.66	50.46	40.77
债务资本比率（%）	44.21	43.20	33.33
毛利率（%）	19.07	19.85	-
主营业务毛利率(%)	-	-	23.67
总资产报酬率（%）	0.66	1.55	3.14
净资产收益率（%）	1.00	2.13	3.68
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	5.16	5.76	4.91
经营性净现金流/总负债（%）	6.47	7.00	15.09

注：公司2013年财务报表根据旧准则编制；2014年数据为2015年期初数据。

评级小组负责人：李晓然
评级小组成员：苏展展　程　雪
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

郑州发展投资集团有限公司（以下简称“郑州发投”或“公司”）是郑州市主要的城市基础设施投融资建设主体。评级结果反映了2015年以来郑州市经济继续保持平稳发展，公司仍是郑州市基础设施建设投融资主体，继续得到政府在资金方面的有力支持，公司新增供水供热及污水净化业务，营业收入继续增长等有利因素；同时也反映了公司承建项目较多，未来面临一定资本支出压力，公司负债规模持续增长，有息债务占比较高等不利因素。中国投融资担保股份有限公司（以下简称“中投保”）对“13郑发投资债/13郑投资”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“13郑发投资债/13郑投资”信用等级维持为AAA，主体信用等级维持为AA+，评级展望维持稳定。

有利因素

- 2015年以来，郑州市经济继续保持平稳发展，财政实力进一步增强，公司面临良好偿债环境；
- 公司是郑州市最主要的城市基础设施建设投融资主体，2015年在城市基础设施建设、土地开发经营及市政工程承包等方面仍具有重要地位；
- 公司继续得到政府在资金方面的有力支持；
- 2015年公司新增供水、供热及污水净化业务，营业收入继续增长；
- 中投保为“13郑发投资债/13郑投资”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

- 公司承接基础设施建设项目较多，未来投资规模较大，存在一定的资本支出压力；
- 公司债务快速增长，资产负债率有所上升，有息债务在总负债中占比较高。

大公保留对企业及相关债项信用状况跟踪评估并公布信用等级变化之权利

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。

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

根据大公承做的郑州发投存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公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

公司前身是 2005 年成立的郑州市城区路网建设公司，截至 2015 年末，公司注册资本 10.00 亿元人民币，实收资本 10.00 亿元人民币，郑州市财政局为公司唯一股东。

公司仍然是郑州市主要的城市基础设施投融资建设主体，继续承担城市基础设施建设、土地开发经营与整理、市政工程总承包及市政道路桥梁养护等职责。2015 年 3 月，公司全额出资成立河南坤润置业有限公司(以下简称“坤润置业”)，主营房地产开发经营、房屋租赁等业务,注册资本 0.90 亿元，公司对坤润置业持股比例 100%；2015 年 5 月，公司全额出资成立河南郑发建设有限公司(以下简称“河南郑发”),主营土地整理、道路桥梁工程及市政设施工程等,注册资本 5.00 亿元，公司对河南郑发持股比例 100%。两家公司均纳入合并范围。截至 2015 年末，公司纳入合并范围的一级子公司为 13 家。

本次跟踪债券概况及募集资金情况如下表所示：

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
13 郑发投资债/13 郑投资	18 亿元	2013.09.24～2020.09.24	郑州市红专路下穿中州大道隧道工程项目	已使用募集资金 3.05 亿元，工程进度 100%
			郑州市纬四路下穿中州大道隧道工程项目	已使用募集资金 2.34 亿元，工程进度 100%
			郑州市沈庄北路-商鼎路下穿中州大道隧道工程项目	已使用募集资金 3.85 亿元，工程进度 100%
			郑州市三环路快速化项目中州大道(陇海铁路-南三环)工程项目	已使用募集资金 6.00 亿元，工程进度 98%

数据来源：根据公司提供资料整理

宏观经济和政策环境

现阶段我国传统制造行业产能过剩，市场需求疲软，经济处于下行趋势，财税增收困难进一步加大，2015 年主要经济指标增速继续放缓，部分指标出现下降，未来短期内我国经济下行压力仍较大，长期来看经济将稳定增长，但经济运行仍面临较多的风险因素

现阶段我国传统制造行业产能过剩，市场需求疲软，主要经济指标同比增速均出现不同程度的下滑。据初步核算，2015 年，我国实现 GDP67.67 万亿元，按可比价格计算，同比增速为 6.9%，较 2014 年下降 0.4 个百分点，持续下降，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，增速同比下降 2.2 个百分点；固定资产投资（不含农户）同比名义增长 10.0%，较 2014 年的 15.7%降幅明显，其中房地产开发投资仅增长 1.0%。此外，近年来国际国内需求增长减慢，2015 年，社会消费品零售总额同比名义增长 10.7%，进出口总额同比下降 7.0%。2015 年，全国公共财政预算收入同比增长 8.4%，增速较上年有所下滑，政府性基金收入同比下降 21.8%。2016 年一季度，我国经济增长继续放缓，GDP 同比增速为 6.7%，较上年同期下降 0.3 个百分点；全国公共财政预算收入 3.89 万亿元，同比增长 6.5%，增速较去年同期增加 2.6 个百分点；政府性基金预算收入为 0.9 万亿元，同比增长 4.6%。针对经济下行压力增大、财政增收困难，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，国家制定并实施“一带一路”、京津冀协同发展和长江经济带发展三大战略，深入实施区域发展总体战略和主体功能区战略，在基础设施建设和房地产领域加大调控力度。2015 年底的中央经济工作会议指出，结构性供给侧改革将是 2016 年经济工作的重心，去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板是工作的五大任务，国家将继续通过金融、财税、投资等重点领域的改革来确保经济运行处于合理区间。预计未来短期内，我国经济下行压力依然较大，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的实施，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管理、城建融资模式方面的政策调整对地方投融资平台运作模式产生深刻影响

2011 年以来我国全社会固定资产投资保持较快增长，基础设施建设不断推进，未来随着城镇化战略的推进，我国地方基础设施建设投资仍具备继续增长的空间。地方政府投融资平台在我国城市建设领域发挥重要作用，其开展投融资业务所形成的债务是地方政府性债务的重要组成部分，截至 2014 年末，地方政府三类债务合计 24.0 万亿元。

2014 年以来国务院、财政部等在地方政府债务管理、平台融资模式等方面进行多次政策调整，调整城市建设投融资模式，推进地方政府债务甄别，明确融资平台各类债务的偿债主体，长期来看投融资平台面临整体的转型压力，转型过程中面临一定的风险分化，但由于融资平台在以往的经营过程中积累了大量的资源且具备良好的运行基础，过渡期内仍将发挥一定的投融资职能，融资平台债务整体仍将维持较高的安全度。

2015 年以来，郑州市地区经济整体保持平稳发展，经济实力较强

郑州市属于河南省，经济总量在全省排名第一。2015 年，河南省经济总量为 37,010.3 亿元，同比增长 8.3%，高于全国增速 1.4 个百分点。

表 2　2015 年河南省主要地级市经济指标对比（单位：亿元）

地级市	地区生产总值	公共预算收入	规模以上工业增加值	全社会固定资产投资	社会消费品零售总额
郑州市	**7,315.2**	**942.9**	**3,312.3**	**6,288.0**	**3,294.7**
洛阳市	3,508.8	286.7	1,490.9	3,537.0	1,605.1
南阳市	2,522.3	157.1	885.3	2,708.9	1,429.3
周口市	2,082.4	-	927.3	1,607.3	974.7
许昌市	2,170.6	138.5	-	1,931.1	707.2
新乡市	1,982.3	-	-	1,927.2	777.5
焦作市	1,943.4	115.1	1,141.3	1,880.0	624.7
商丘市	1,803.9	110.7	-	1,458.5	666.2
驻马店市	1,648.3	96.0	574.9	1,382.8	699.2
开封市	1,604.8	108.3	593.8	1,354.5	747.14
平顶山市	1,335.4	97.2	559.7	1,341.1	572.0
濮阳市	1,333.6	79.0	-	1,324.3	470.7
三门峡市	1,260.6	-	602.0	1,551.4	396.9

数据来源：河南省统计局

2015 年以来，郑州市地区经济总体继续保持平稳增长，全年实现地区生产总值 7,315.2 亿元，同比增长 10.1%，增速有所提高。其中，第一产业增加值 151.0 亿元，同比增长 3.1%；第二产业增加值 3,625.5 亿元，同比增长 9.4%；第三产业增加值 3,538.7 亿元，同比增长 11.4%。截至 2016 年 3 月末，郑州市实现地区生产总值 1,625.0 亿元，同比增长 9.2%。

2015 年，郑州市固定资产投资总额不断加大，增速稳步上升，对经济增长起到一定拉动作用。其中，第一产业完成投资 87.1 亿元，增长 5.5%；第二产业完成投资 1,475.3 亿元，增长 0.6%；第三产业完成投资 4,725.6 亿元，同比增长 27.4%。2016 年 1～3 月，郑州市实现固定资产投资 1,036.7 亿元。

2015 年工业企业完成增加值 3,312.3 亿元，增速为 10.2%。七大主导产业完成增加值 2,375.6 亿元，同比增长 12.6%。其中，汽车及装备制造、电子信息、新材料、生物及医药四大战略性产业完成增加值 1,637.5 亿元，同比增长 14.1%；六大高耗能产业完成增加值 1,330.6 亿元，同比增长 6.8%。

表 3　2013～2015年郑州市国民经济和社会发展主要指标（单位：亿元、%）

主要指标	2015年		2014年		2014年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	7,315.2	10.1	6,783.0	9.4	6,201.9	10.0
人均地区生产总值（万元）	7.7	7.9	7.3	7.4	6.8	7.9
规模以上工业增加值	3,312.3	10.2	3,349.8	8.0	3,101.4	10.3
全社会固定资产投资	6,288.0	19.6	5,355.3	18.8	4,509.3	22.9
社会消费品零售总额	3,294.7	11.5	2,913.6	12.7	2,586.4	13.0
进出口总额（亿美元）	570.3	22.9	464.3	8.6	427.5	19.3
三次产业结构	3.1:54.5:42.4		-		2.4:56.0:41.6	
人口城镇化率	69.9		68.3		67.1	

数据来源：2013～2015年郑州市国民经济和社会发展统计公报

2015 年，郑州市实现财政总收入 1,483.2 亿元，同比增长 8.3%；实现公共预算收入 942.9 亿元，同比增长 13.1%，公共预算收入在 GDP 中的占比为 12.9%，占比增加 0.59 个百分点。截至 2016 年 3 月末，郑州市实现财政总收入 378.7 亿元，同比增长 13.2%；实现公共预算收入 256.6 亿元，同比增长 16.4%。

总体来看，2015 年以来，郑州市地区经济整体保持平稳发展，经济实力较强。

地方政府财政分析

财政收入分析

2015 年，郑州市地方财政收入持续增长，收入结构较为稳定，地方财政实力继续增强

2015 年，郑州市地方财政收入稳定增长，全年实现地方一般预算收入 942.90 亿元，同比增长 13.10%；其中税收收入 699.26 亿元，同比增长 11.70%。2015 年，郑州市基金收入仍保持较快增长，全年实现政府性基金收入 540.31 亿元，同比增长 4.80%。

2015 年，郑州市地方财政收入结构较上年有所增加，地方一般预算收入在地方财政收入中的占比为 66.42%，占比增加 5.53 个百分点。同期，郑州市地方一般预算收入税收收入占比 74.16%，占比较 2014 年变化不大。

2015 年，市本级地方一般预算收入同比增长 13.02%，政府性基金

收入同比下降 6.32%；市本级地方财政收入在全市占比较高，其中地方一般预算收入占比 54.11%，较 2014 年同比增加 4.67 个百分点；政府性基金收入占比 45.89%，较 2014 年同比下降 4.71 个百分点。

表 4　2013～2015 年郑州市地方财政收支情况（单位：亿元）

项目	全市			市本级		
	2015 年	2014 年	2013 年	2015 年	2014 年	2013 年
地方财政收入	**1,483.21**	**1,369.47**	**1,194.94**	**725.41**	**702.65**	**590.58**
一般预算	942.90	833.88	723.61	392.50	347.29	295.72
税收收入	699.26	626.20	543.80	263.86	239.05	-
政府性基金	540.31	535.59	471.33	332.91	355.36	294.86
地方财政支出	**1,607.11**	**1,399.30**	**1,258.71**	**511.85**	**439.53**	**386.03**
一般预算	1,103.36	918.61	816.16	431.63	361.33	328.66
政府性基金	503.75	480.69	442.55	80.22	78.20	57.37

数据来源：根据公开资料整理

总体来看，2015 年郑州市财政实力继续增强，以税收收入为主的一般预算持续增长。

财政支出及政府债务

2015 年郑州市地方财政支出力度加大，一般预算支出规模继续扩大

随着财政收入的增长以及城市发展的需要，2015 年以来郑州市财政支出力度加大，全年实现地方一般预算支出 1,103.36 亿元，政府性基金支出 503.75 亿元。

2015 年，市本级实现地方一般预算支出 431.63 亿元，在全市中占比 84.33%；实现政府性基金支出 80.22 亿元，在全市中占比 15.67%。

公司未提供最新政府债务余额数据。截至 2013 年末，郑州市市本级（不含开发区）地方政府直接债务为 438.23 亿元，担保债务为 1.34 亿元。

经营与政府支持

2015 年公司新增供水、供热及污水处理业务，营业收入稳步上升，毛利率小幅下降，工程结算收入仍是公司主要收入来源

2015 年，公司营业收入同比增加 16.46 亿元，主要是增加了供水供热及污水处理所带来的收入。

资产维护收入主要来自于公司对所属市政基础设施的维修和养护等。2015 年，公司资产维护收入小幅下降 0.71 亿元。

公司募投项目回购收入于 2015 年有所下降，实现 6.17 亿元的收入，同比下降 30.91%，主要是 2015 年公司项目完工数量少，仅沈庄北

路-商鼎路下穿中州大道隧道工程完工，确认回购收入。

工程结算收入主要来自城市基础设施的建设施工，公司工程结算收入主要来自公司本部、郑州市市政工程总公司、郑州交通建设投资有限公司（以下简称“郑州交投”）和郑州市建设投资集团有限公司（以下简称“郑州建投”）。2015 年，公司工程结算收入 35.74 亿元，同比小幅增加，在公司收入中的比重仍较大，同期，工程结算毛利率为 15.98%，较 2014 年增长 2.82 个百分点。

表 5　2013～2015 年公司营业收入及毛利润构成[1]（单位：亿元、%）

项目	2015 年		2014 年		2013 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	**110.40**	**100.00**	**93.94**	**100.00**	**78.64**	**100.00**
资产维护	12.20	11.05	12.91	13.74	10.46	13.31
募投项目回购	6.17	5.59	8.93	9.51	-	-
工程结算	35.74	32.37	36.94	39.32	35.28	44.86
客运物流	14.60	13.22	16.63	17.70	20.18	25.66
供水供热及污水处理	23.52	21.30	-	-	-	-
房产销售	0.66	0.60	9.51	10.12	6.08	7.74
其他	17.51	15.86	7.38	7.86	6.64	8.44
毛利润	**21.05**	**100.00**	**18.65**	**100.00**	**18.61**	**100.00**
资产维护	2.31	10.97	3.02	16.19	5.85	31.44
募投项目回购	0.93	4.42	1.16	6.22	-	-
工程结算	5.71	27.13	4.86	26.06	4.83	25.95
客运物流	2.65	12.59	0.81	4.34	2.11	11.34
供水供热及污水处理	4.00	19.00	-	-	-	-
房产销售	0.66	3.14	3.62	19.41	2.31	12.42
其他	4.79	22.76	4.44	23.81	3.51	18.86
毛利率		**19.07**		**19.85**		**23.67**
资产维护		18.93		23.39		55.92
募投项目回购		15.07		12.99		-
工程结算		15.98		13.16		13.69
客运物流		18.15		4.87		10.46
供水供热及污水处理		17.01		-		-
房产销售		100.00		38.07		38
其他		27.36		60.16		52.94

数据来源：根据公司提供资料整理

客运业务和物流业务来自郑州交投下属的郑州交通运输集团有限责任公司（以下简称“交运集团”），交运集团于 2013 年无偿划入郑州

[1] 公司 2013 年财务报表按照旧准则编制，数据为主营业务收入、主营业务毛利润及主营业务毛利率。

交投。

2015 年，郑州市国有资产监督管理委员会（以下简称“郑州市国资委”）无偿划入给公司子公司郑州公用事业投资发展集团有限公司（以下简称“公用事业集团”）的 3 家公司郑州自来水投资控股有限公司（以下简称“自来水公司”）、郑州热力总公司（以下简称“郑州热力”）、郑州市污水净化（以下简称“郑州净化”）的股权完成了工商变更手续，公用事业集团达到实际控制，公司将上述 3 家公司纳入到合并报表二级子公司范围内。因此公司新增供水供热及污水处理业务，2015 年实现收入 23.52 亿元，占营业收入比重为 21.30%。其中包括供水服务 5.45 亿元、供热服务 9.43 亿元、供水供热工程收入 4.23 亿元及污水处理服务 4.42 亿元。

房产销售收入于 2015 年同比大幅减少 8.85 亿元，主要是前期开发的项目已销售完毕，目前地产项目仍在建，尚未达到销售条件。

公司其他业务收入包括地铁运营、高速公路运营及站务、广告会展业务、租赁设计及其他服务类业务等产生的收入。2015 年，公司其他收入为 17.51 亿元，较 2014 年明显增加，主要是因为 2015 年，公司地铁运营实现收入 2.11 亿元，同比增加 1.14 亿元；高速公路运营及站务实现收入 4.15 亿元，同比增加 3.06 亿元；广告会展业务实现收入 1.48 亿元，同比增加 1.08 亿元；租赁设计实现收入 0.84 亿元，同比增加 0.61 亿元；其他服务类业务实现收入 8.93 亿元，同比增加 4.24 亿元。

公司承建项目较多，未来投资规模较大，资金缺口仍较大，面临一定资本支出压力

公司作为郑州市主要的城市基础设施建设投融资主体，承担了郑州市重要路网、管网以及重大基础设施建设项目的工程建设任务。

截至 2015 年末，公司承包的在建工程项目共 66 个，概算投资合计 650.35 亿元,已完成投资 87.82 亿元。其中金额较大的有常西湖公共文化区项目、农业路快速通道工程、S312 线、S541 郑州市南四环至 G343 连接线、南四环快速化工程及三环路快速化项目中州大桥工程六个项目，合计概算投资 560.29 亿元，已完成投资 77.76 亿元。

表 6　截至 2015 年末公司主要在建拟建项目情况（单位：亿元）			
主要在建项目名称	概算投资	已完成投资	项目建设时间
常西湖公共文化区项目	359.40	13.56	2016～2019
农业路快速通道工程	118.93	54.86	2015～2017
S312 线	33.70	0.00[2]	2016～2019
S541 郑州市南四环至 G343 连接线	22.00	0.00[3]	2016～2019
南四环快速化工程	13.77	7.16	2014～2016
三环路快速化项目中州大桥工程	12.79	2.18	-
合计	**560.29**	**77.76**	-
主要拟建项目名称	**总投资**	**项目建设期间**	
郑州市民公共文化区地下交通系统及地下空间项目	39.31	2016～2019	
郑州市雪松路（渠南路-站前大道）工程	6.00	2016～2017	
合计	**45.31**	-	

数据来源：根据公司提供资料整理

根据公司规划，公司拟建项目预计总投资达 55.23 亿元，其中金额较大的项目主要是 39.31 亿元的郑州市民公共文化区地下交通系统及地下空间项目及 6.00 亿元的郑州市雪松路（渠南路-站前大道）项目，共计 45.31 亿元，占拟建项目比重为 82.04%。整体来看，公司承建项目较多，未来投资支出压力较大。

公司仍是郑州市最主要的投融资主体，2015 年仍继续得到郑州市政府在资金方面的有力支持

公司仍是郑州市最主要的投融资主体，2015 年，公司获得郑州市政府补助收入 7.63 亿元。其中主要包括公司轨道项目收到的城际铁路出资补助资金 4.00 亿元、公用事业集团收到的南水北调水费补贴 0.90 亿元、公用事业集团收到的郑州市财政局关于燃气锅炉运行补贴款 0.82 亿元、郑州建投收到郑州市财政局拨付 2015 年及以前年度缴纳房产税返还 0.81 亿元及公用事业集团收到城市管理工程配套费 0.28 亿元。

在项目资本金注入方面，根据《河南省人民政府关于加快推进铁路建设的意见》及一级子公司郑州市轨道交通有限公司（以下简称“郑州轨道”）与河南铁路投资有限责任公司签订的《委托投资协议书》，公司作为郑州市政府指定的出资人委托河南铁路投资有限责任公司投资城际线铁路项目资本金 22.46 亿元。根据《郑州市财政局关于新建城际铁路和干线铁路出资的意见》及《郑州市财政局关于郑万铁路项目出资人及拨付征迁缺口资金的意见》，2015 年公司作为郑州市政府指定的出资人委托河南铁路投资有限责任公司投资郑万铁路项目资本金 0.25 亿元。

[2] S312 线已完成投资为 30 万元。
[3] S541 郑州市南四环至 G343 连接线已完成投资为 10 万元。

预计未来，公司作为郑州市投融资体制改革的重要载体，将继续得到市政府的大力支持。

公司治理与管理

公司的出资人和实际控制人仍是郑州市财政局。截至 2015 年末，公司注册资本为人民币 10.00 亿元。公司已经形成了较为完善的法人治理结构，郑州市财政局作为股东代表股东利益行使股东权利。按照《公司法》要求，公司设立董事会、监事会和经理层等相关治理机构。董事会是公司的决策机构，监事会负责公司的监督评价，经理层负责公司日常经营管理以及决策的执行。

根据《郑州市人民政府关于成立郑州市政府投融资管理委员会的通知》，郑州市成立了以市长为主任、常务副市长等主要政府领导为副主任的政府投融资管理委员会（以下简称“投融资管委会”）负责全市的投融资工作，郑州发投是投融资管委会成员，作为郑州市主要的市政基础设施融资建设主体之一，公司得到了投融资管委会的支持。

综合来看，较为完善的法人治理结构及内部制度有利于公司日常业务的开展，同时公司作为郑州市主要的市政基础设施融资建设主体之一，得到郑州市政府的大力支持。整体来看，公司具有很强的抗风险能力。

财务分析

公司提供了 2015 年财务报表，亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2015 年财务报表进行了审计，并出具标准无保留意见的审计报告。公司 2013、2014 年财务报表均按照旧会计准则编制，公司对 2014 年数据进行了追溯调整，2014 年数据为 2015 年期初数，因此公司 2014 年数据以新准则列示。截至 2015 年末，公司新纳入合并范围一级子公司 2 家。

资产质量

随着建设项目投资规模的不断加大，公司资产规模持续上升，流动资产占比小幅下降；公司受限资产占总资产比重较低，资产流动性较好

2015 年末公司资产规模同比继续上升，固定资产占比较大，同期，流动资产规模有所提高，占总资产比重为 37.68%。

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款及存货构成。2015 年末，公司货币资金 315.36 亿元，同比增长 9.54%，主要是公司及下属子公司未来承接项目较多，包括农业路快速化通道等在建项目以及行政审批中心等拟建项目预期投入较大，导致借款增加较多，但资金尚未完全投入项目，其中受限货币资金规模为 0.27 亿元，主要

是公司银行承兑汇票保证金。2015 年末，公司应收账款 39.01 亿元，主要是应收郑州市财政局的款项，其中对市财政局的应收账款为 30.55 亿元，占总应收账款的 78.31%，账龄在 2 年以内。2015 年末，公司其他应收款 66.96 亿元，同比增长 55.76%，主要是应收的补贴款、往来款和借款，2015 年末公司其他应收款中主要包含应收郑州市非税收入管理局往来款 15.07 亿元、郑州市建设投资总公司往来款 8.94 亿元及郑州市交通运输委员会款项 6.13 亿元，共计 30.13 亿元，占其他应收款总额比 45.00%，其中账龄在一年以内的占比 54.10%。2015 年末，公司存货 121.52 亿元，同比增长 13.93%，主要是公司下属子公司郑州建投置业有限公司、郑州中鼎业有限公司承建的农业路快速工程、南四环快速工程及常西湖新区工程等项目投入的增加。

表 7　2013～2015 年末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	315.36	19.59	287.90	22.75	78.02	10.00
应收账款	39.01	2.42	15.27	1.21	24.18	3.10
其他应收款	66.96	4.16	42.99	3.40	18.76	2.41
存货	121.52	7.55	106.66	8.43	67.46	8.65
流动资产	**606.79**	**37.68**	**488.91**	**38.63**	**209.96**	**26.92**
长期股权投资	13.41	0.83	69.64	5.50	3.75	0.48
固定资产	558.42	34.68	336.31	26.58	343.85	44.08
在建工程	293.95	18.26	278.47	22.01	179.26	22.98
无形资产	38.20	2.37	29.82	2.36	26.63	3.41
其他非流动资产	24.67	1.53	22.46	1.77	14.24	1.83
无形资产及递延资产合计	-	-	-	-	**43.04**	**5.52**
非流动资产	**1,003.37**	**62.32**	**776.57**	**61.37**	-	-
资产合计	**1,610.16**	**100.00**	**1,265.47**	**100.00**	**780.04**	**100.00**

2014 年，郑州市国资委根据郑政函【2014】1 号、郑政函【2014】79 号、郑政函【2014】80 号等文件批复，将其控股的自来水公司、郑州热力及郑州净化三家公司股权无偿划入公司子公司公用事业集团，但由于截至 2014 年末，上述 3 家公司未完成工商变更登记，且子公司公用事业集团对上述 3 家公司尚不具备实质控制权，因此 2014 年将其计入长期股权投资，未纳入合并范围，2015 年上述 3 家公司均完成工商变更登记，且公用事业集团达到了实际控制，因此将上述 3 家公司纳入合并范围，2015 年公司长期股权投资大幅下降。公司固定资产和在建工程主要是市政基础设施建设项目，其中固定资产 558.42 亿元，同比增长 66.04%，主要是因为本期合并范围变更，其中子公司公用事业集团增加 73.53 亿元的固定资产原值；在建工程为 293.95 亿元，同比增长 5.56%，主要是郑州地铁及客运枢纽站建设投入增加较多所致。2015 年末，公司无形资产为 38.20 亿元，同比增长 28.10%，主要是土

地使用权。公司其他非流动资产为子公司郑州轨道的城际线铁路项目资本金。

截至 2015 年末，公司受限资产为 8.85 亿元，占总资产的比重为 0.55%，占净资产的比重为 1.21%，资产流动性较好。

预计未来 1～2 年，公司城市基础设施建设投资仍将保持较大的规模，资产规模仍将保持增长。公司受限资产占总资产、净资产比例较低，资产流动性较好。

资本结构

2015 年末，公司债务快速增长，资产负债率有所上升，有息负债占比仍较高，负债仍以长期负债为主

2015 年末公司负债总规模 880.17 亿元，同比增长 37.83%，主要是由于未来承建项目较多导致借款增加所致。2015 年末公司资产负债率达 54.66%，较 2014 年末增加了 4.20 个百分点。公司的负债结构仍以长期负债为主。

表 8　2013～2015 年末公司负债构成（单位：亿元、%）

项目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	270.36	30.72	186.84	29.26	126.20	39.68
应付账款	52.28	5.94	24.76	3.88	22.62	7.11
预收账款	22.77	2.59	30.36	4.75	21.04	6.61
其他应付款	56.38	6.41	33.08	5.18	24.74	7.78
非流动负债合计	609.81	69.28	451.74	70.74	-	-
长期负债合计	-	-	-	-	191.86	60.32
负债合计	**880.17**	**100.00**	**638.58**	**100.00**	**318.05**	**100.00**
有息负债	**578.44**	**65.72**	**476.87**	**74.68**	**230.96**	**72.62**
短期借款	20.88	2.37	35.37	5.54	21.44	6.74
应付票据	19.93	2.26	12.42	1.95	7.79	2.45
一年内到期的非流动负债	72.32	8.22	33.60	5.26	-	-
一年内到期的长期负债	-	-	-	-	23.19	7.29
长期借款	370.87	42.14	308.78	48.35	140.45	44.16
应付债券	94.45	10.73	86.70	13.58	38.09	11.98
资产负债率		**54.66**		**50.46**		**40.77**

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、预收账款、其他应付款和一年内到期的长期负债构成。2015 年末，公司短期借款 20.88 亿元，同比下降 40.97%，主要是信用借款。2015 年末，公司应付账款为 52.28 亿元，同比大幅增加 27.52 亿元，主要由于 2015 年公司工程项目增多且尚未达到工程合同所规定的付款条件所致，公司应付账款主要包括中国中铁股份有限公司的工程款 3.72 亿元、上海隧道工程股份

有限公司工程款 1.35 亿元、中原环保股份有限公司贷款 1.35 亿元、中铁十一局集团有限公司工程款1.33亿元及中铁一局集团有限公司工程款 1.27 亿元等，账龄集中在一年以内。2015 年末，公司预收账款为 22.77 亿元，同比下降 25.00%，主要是下属子公司的工程预售款及房款，以一年以内的居多。公司其他应付款 2015 年末为 56.38 亿元，同比大幅增长 70.44%，主要包括郑州市财政局往来款 11.38 亿元、本年预算拨款 1.98 亿元、履约保证金 1.17 亿元、郑州市城市建设管理综合整治协调领导小组借款 1.00 亿元、本年基建拨款 1.00 亿元及郑州市轨道交通工程金水区项目协调指挥部拆迁安置资金 1.00 亿元，账龄集中在一年以内。2015 年末，一年内到期的非流动负债 72.32 亿元，同比大幅增加 38.72 亿元，主要由于一年内到期的长期借款、应付债券及长期应付款均有所增加所致。

公司非流动负债主要是长期借款和应付债券。2015 年末，公司长期借款 370.87 亿元，其中抵押借款 26.25 亿元，质押借款 19.58 亿元，保证借款 84.22 亿元，信用借款 240.52 亿元；2015 年末公司长期借款有所上升，主要是由于公司未来承建项目投资规模较大，公司加大融资规模。公司应付债券 94.45 亿元，同比增长 8.94%，主要为公司及子公司发行的多期债券。

截至 2015 年末，公司有息债务为 578.44 亿元，占负债总额比重为 65.72%,其中短期有息债务为 113.13 亿元，占总有息债务比例 19.56%，比重较小，短期偿付压力不大。

2015 年末，公司所有者权益为 730.00 亿元，较 2014 年末增加了 128.00 亿元，主要是由于股权划拨以及市财政局拨入项目资本金所致。

截至2015年末，公司对外担保金额142.24亿元，担保比率19.49%。其中，担保金额比例较大的为公司对郑州市非税收入管理局（以下简称“郑州非税”）的贷款担保 63.33 亿元，占总担保金额比例 44.52%，郑州非税隶属于郑州市财政局，主要管理范围为行政事业型收费和政府性基金等非税收入，是财政局的重要组成部分。公司对中原土地储备中心（以下简称“中原土储”）的担保金额为 12.40 亿元，占总担保金额比例为 8.72%，中原土储隶属于郑州市财政局，主要管理范围为土地收储、土地储备资金管理及储备土地的前期开发、保护、管理和利用。公司对中交恒都开发建设有限公司（以下简称“恒都建设”）担保金额为 12.00 亿元，占总担保金额比例为 8.44%，恒都建设注册资本为 4.30 亿元，主要经营范围为基础工程施工、土地整理、建筑材料批发零售等业务。公司对郑州市西绕城公路建设发展有限公司（以下简称“西绕公建”）担保金额为 10.53 亿元，占对外担保金额总额比例为 7.40%，西绕公建注册资本为 0.60 亿元，主要经营范围为道路、桥梁交通项目及交通相关行业的投资管理、工程施工等。公司对上实融资租赁有限公司及郑州城建集团有限公司的担保金额均为 10.00 亿元。

表 9　截至 2015 年末公司对外担保企业情况[4]（单位：亿元）

受担保企业	担保金额
郑州市非税收入管理局	63.33
中原土地储备中心	12.40
中交恒都开发建设有限公司	12.00
郑州市西绕城公路建设发展有限公司	10.53
上实融资租赁有限公司	10.00
郑州城建集团投资有限公司	10.00
郑州市公路工程公司	9.19
郑州市公共交通总公司	4.25
郑州郑东新区热电有限公司	3.00
郑州公路枢纽置业有限公司	2.34
生茂固态照明科技股份有限公司	1.50
郑州工业贸易学校	1.48
郑州日报社	1.25
河南恒兴工程建设有限公司	0.30
郑州市财务开发公司	0.27
郑州市黄河风景名胜区管理委员会	0.20
河南砼德水泥志平有限公司	0.20
合计	**142.24**

数据来源：根据公司 2015 年审计报告整理

截至 2015 年末，公司有 6 笔未决诉讼，分别为公司二级子公司郑州热力与郑州电缆（集团）股份有限公司、白鸽集团有限责任公司、郑州勘察机械有限公司的产生的借款纠纷 2.92 亿元及与河南国药控股有限公司产生的损害赔偿 1.12 亿元；公司二级子公司自来水公司与郑州水业投资管理有限公司产生的合同纠纷 0.67 亿元；中发有限公司朝阳有限公司与公司二级子公司郑州热力产生的合资争议 0.75 亿元（详见附件 4）。

预计未来 1～2 年，随着承建的项目投入，公司债务将继续增长。

盈利能力

2015 年，公司收入规模增加，毛利率略为下降，期间费用明显上升；公司利润水平有所下降，政府补贴仍是利润的主要来源

2015 年，公司实现营业收入 110.40 亿元，同比增长 17.52%，主要是新增供水、供热及污水净化业务所致。2015 年，公司毛利率为 19.07%，同比小幅下降。2015 年，公司期间费为 21.45 亿元，同比明显上升，主要是受公司有息负债规模扩大的影响公司财务费用大幅增加至 8.22 亿元，同比大幅增加 5.30 亿元。

[4] 公司未提供 2015 年对外担保期限及主要被担保企业审计报告。

2015 年，公司获得政府补助收入为 7.63 亿元，政府补助仍是公司利润的主要来源。

2015 年，公司实现利润总额 9.27 亿元，同比下降 37.78%。同期，公司实现净利润 7.29 亿元，同比下降 45.43%。

表 10　2013～2015 年公司收入及利润情况（单位：亿元、%）

项目	2015	2014 年	2013 年
营业收入	110.40	93.94	-
主营业务收入	-	-	78.64
毛利率	19.07	19.85	-
主营业务毛利率	-	-	23.67
期间费用/营业收入	19.43	12.81	-
期间费用/主营业务收入	-	-	14.35
期间费用	21.45	12.03	11.28
营业费用	3.34	1.57	1.20
管理费用	9.90	7.54	6.33
财务费用	8.22	2.92	3.75
营业利润	1.85	3.60	-
主营业务利润	-	-	5.53
政府补助	7.63	11.00	13.73
利润总额	9.27	14.90	19.20
净利润	7.29	13.36	16.91
总资产报酬率	0.66	1.55	3.14
净资产收益率	1.00	2.13	3.68

2015 年，公司收入规模增加，毛利率略为下降，期间费用明显上升；公司利润水平有所下降，政府补贴仍是利润的主要来源。预计未来 1～2 年，政府补助仍然是公司利润的重要来源。

现金流

2015 年，公司经营性净现金增加，投资性现金流保持净流出状态

2015 年，随着公司经营活动规模的扩大，公司经营性净现金流有所增加，当年实现经营性净现金流 49.16 亿元。

2015 年，公司投资性现金流表现为净流出 114.98 亿元，主要是公司及下属子公司承建的市政建设工程投资增加。其中，主要的工程有马头岗二期项目、南三环污水厂项目、三环管线项目、马寨污水厂及双桥污水厂等。同期，公司筹资规模缩小，筹资性净现金流有所回落，实现净流入 88.91 亿元，筹资性净现金流是投资性净现金流的重要来源。

表 11　2013～2015 年公司现金流量及部分偿债指标（单位：亿元、%）

项目	2015 年	2014 年	2013 年
经营性净现金流	49.16	33.47	26.07
投资性净现金流	-114.98	-147.37	-36.90
筹资性净现金流	88.91	336.35	75.02
经营性净现金流/流动负债	21.50	21.38	36.30
经营性净现金流/总负债	6.47	7.00	15.09

预计未来 1～2 年，随着项目工程的推进，公司经营性净现金流将继续稳步增加。

偿债能力

公司受项目建设规模的扩大的影响，2015 年资产规模仍继续增长。随着项目建设投融资需求的增加，2015 年，公司负债总额及有息债务总额均有所增加。2015 年末，公司流动比率 2.24 倍，速动比率 1.79 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度较好；同期，公司长期资产适合率为 133.43%，长期资产对长期负债的覆盖程度较好。公司资产负债率达 54.66%，整体处于较为适中的水平。2015 年公司营业收入继续增长，收入增长主要来源新增的供水、供热及污水净化业务。公司作为郑州市主要的投融资主体之一，未来有望继续得到市政府的大力支持。综合来看，公司偿债能力很强。

债务履约情况

根据公司提供的本部的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2016 年 3 月 21 日，公司本部未发生不良信贷记录。截至本报告出具日，公司及子公司在债券市场公开发行的各类债务融资工具，到期本息均按期兑付。

担保分析

中投保为“13 郑发投资债/13 郑投资”承担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。公司于 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“中国投融资担保股份有限公司”；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 2015 年末，国开投总资产为 4,955.30 亿元，所有者权益为 1,411.48 亿元。2015 年，国开投实现营业收入 872.37 亿元，净利润 131.31 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。

表 12　2013 年～2015 年及 2016 年 3 月末中投保主要财务数据（单位：亿元、%）

项目	2016 年 1～3 月	2015 年	2014 年	2013 年
总资产	105.60	104.06	106.58	98.43
净资产	65.05	63.86	62.39	57.27
实收资本	45.00	45.00	45.00	45.00
营业收入	4.86	13.83	14.78	8.89
投资收益	3.18	6.65	6.71	5.36
净利润	2.44	6.03	1.32	3.19
担保余额	1,896.00	1,710.66	1,139.10	-
当期担保代偿率	0.00	0.01	0.17	3.64
准备金拨备率	0.27	0.27	0.33	0.26
融资性担保责任放大比例（倍）	4.18	4.45	8.63	6.94
总资产收益率	2.33	5.73	1.29	3.29
加权平均净资产收益率	3.75	9.80	2.11	-

数据来源：根据中投保提供资料整理

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 2015 年末，中投保设有上海、上海华东、天津、大连共 4 家分公司。

2015 年，中投保实现担保业务净收入 7.04 亿元，净利润 6.03 亿元；总资产收益率 5.73%，加权平均净资产收益率 9.80%。截至 2016 年 3 月末，中投保总资产 105.60 亿元，所有者权益 65.05 亿元，担保余额 1,896.00 亿元。

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 2016 年 3 月末，中投保共取得银行授信额度为 1,153 亿元。

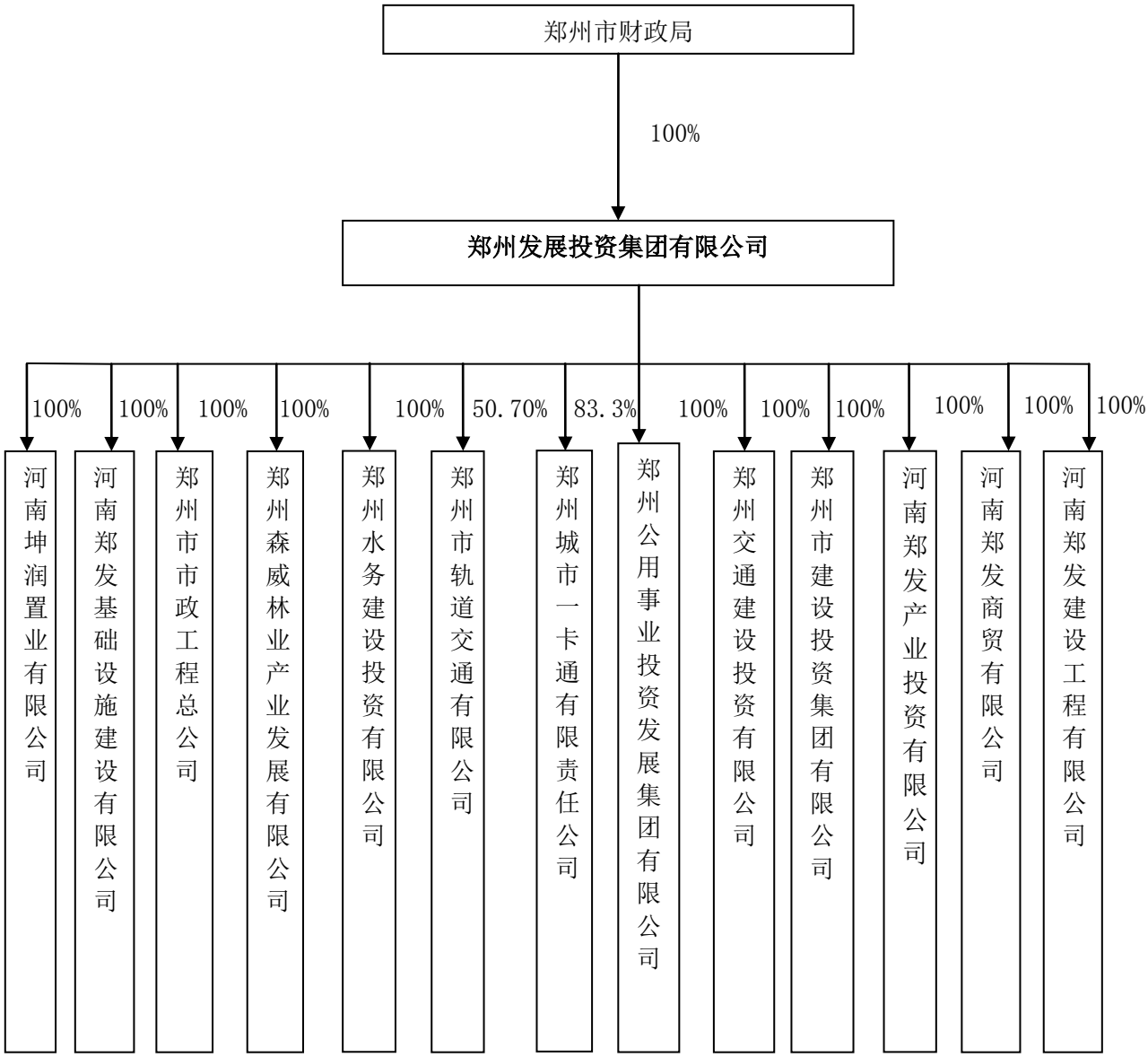
综合来看，中投保作为国内最早成立的专业性担保机构，在国内担保业具有领先的市场地位和广泛的影响力，资本实力和业务规模位居行业前列，营业收入和净利润保持增长，与银行等金融机构保持良好的合作关系，股东实力雄厚并能够为中投保提供充足的支持，具有很强的代偿能力。中投保为“13 郑发投资债/13 郑投资”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

结论

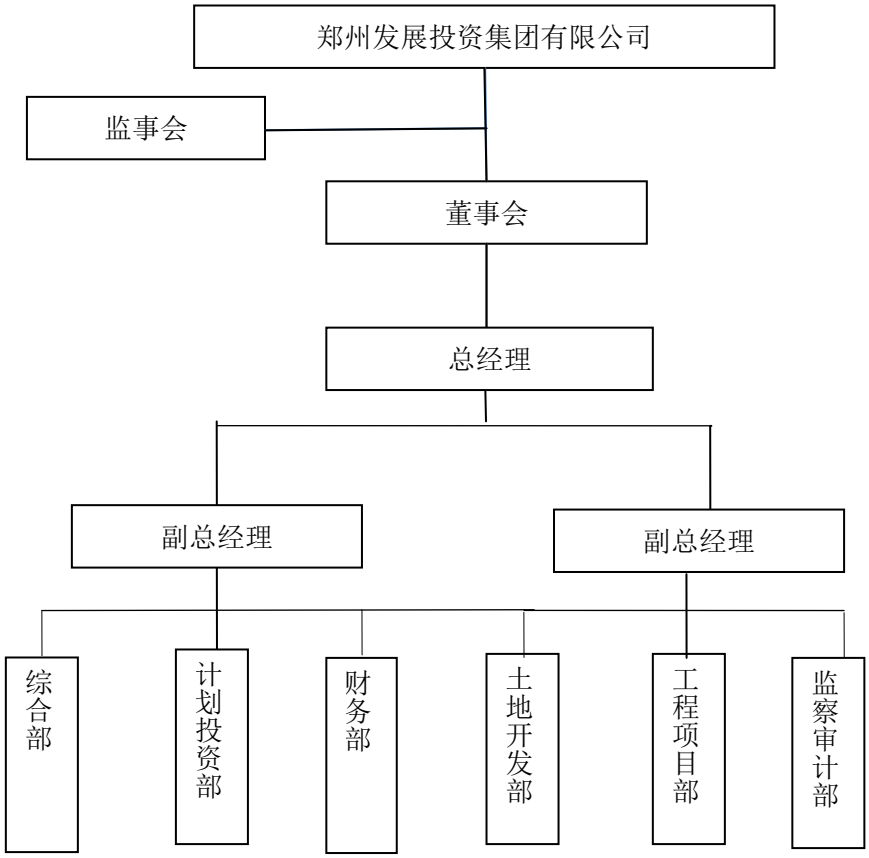
2015 年公司资产规模继续上升，营业收入稳步增加。作为郑州市主要的城市基础设施建设投融资主体，继续得到政府项目资本金注入和财政补贴等方面的大力支持，公司资产规模持续上升。2015 年郑州市经济继续保持平稳发展，财政实力进一步增强，公司面临良好偿债环境。2015 年公司新增供水、供热及污水净化业务，主营业务收入保持增长。中投保为“13 郑发投资债/13 郑投资”提供的全额不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。预计未来 1～2 年，作为郑州市重点发展的投融资主体之一，公司仍有望获得政府的大力支持。

综合分析，大公对公司“13 郑发投资债/13 郑投资”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定。

附件 1　截至 2015 年末郑州发展投资集团有限公司股权结构图



附件 2　　截至 2015 年末郑州发展投资集团有限公司组织结构图



附件 3　　郑州发展投资集团有限公司主要财务指标

单位：万元

年　份	新准则		旧准则
	2015 年	2014 年	2013 年
资产类			
货币资金	3,153,567	2,878,958	780,220
应收账款	390,076	152,704	241,803
预付账款	585,577	231,308	114,775
其他应收款	669,578	429，883	187,601
存货	1,215,172	1,066,593	674,648
流动资产合计	6,067,865	4,889,051	2,099,578
固定资产净额	-	-	3,438,528
固定资产	5,584,180	3,363,098	-
在建工程	2,939,454	2,784,681	1,792,631
固定资产合计	-	-	5,232,886
非流动资产合计	10,033,747	7,765,671	-
总资产	16,101,612	12,654,722	7,800,412
占资产总额比（%）			
货币资金	19.59	22.75	10.00
应收账款	2.42	1.21	3.10
预付账款	3.64	1.83	1.47
其他应收款	4.16	3.40	2.41
存货	7.55	8.43	8.65
流动资产合计	37.68	38.63	26.92
固定资产净额	-	-	44.08
固定资产	34.68	26.58	-
在建工程	18.26	22.01	22.98
固定资产合计	-	-	67.08
非流动资产合计	62.32	61.37	-
负债类			
短期借款	208,822	353,658	214,430
其他应付款	563,794	330,796	247,422
应付票据	199,261	124,232	77,900
未交税金	57,389	17,929	22,290
一年内到期的非流动负债	723,225	336,003	231,944
流动负债合计	2,703,565	1,868,383	1,261,967
长期借款	3,708,655	3,087,803	1,404,451
应付债券	944,473	867,045	380,901

附件 3　郑州发展投资集团有限公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年　份	新准则		旧准则
	2015 年	2014 年	2013 年
非流动负债合计	6,098,095	4,517,359	-
长期负债合计	-	-	1,918,576
负债合计	8,801,660	6,385,741	3,180,543
占负债总额比（%）			
其他应付款	6.41	5.18	7.78
应付票据	2.26	1.95	2.45
一年内到期的非流动负债	8.22	5.26	7.29
流动负债合计	30.72	29.26	39.68
长期借款	42.14	48.35	44.16
应付债券	10.73	13.58	11.98
非流动负债合计	69.28	70.74	-
长期负债合计	-	-	60.32
权益类			
少数股东权益	158,445	134,408	24,672
实收资本	100,000	100,000	100,000
资本公积	6,625,099	5,692,112	4,288,789
盈余公积	11,131	10,952	20,767
未分配利润	391,128	328,576	185,641
所有者权益	7,299,952	6,268,981	4,595,197
损益类			
营业收入	1,104,026	939,385	-
主营业务收入	-	-	786,397
营业成本	893,436	752,911	-
主营业务成本	-	-	600,262
期间费用	214,548	120,358	112,810
营业利润	18,489	35,967	-
主营业务利润	-	-	55,305
利润总额	92,725	148,960	191,969
净利润	72,898	133,594	169,173
占营业收入比			
主营业务成本	-	-	76.33
营业成本	80.93	80.15	-
期间费用	19.43	12.81	14.35

附件 3　郑州发展投资集团有限公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年　份	新准则		旧准则
	2015 年	2014 年	2013 年
占营业收入比（%）			
营业利润	1.67	3.83	7.03
利润总额	8.40	15.86	24.41
净利润	6.60	14.22	21.51
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	491,580	334,690	260,682
投资活动产生的现金流量净额	-1,149,786	-1,473,658	-369,000
筹资活动产生的现金流量净额	889,069	3,363,543	750,210
财务指标			
EBIT	106,132	195,577	245,104
EBITDA	300,987	318,927	454,862
总有息债务	5,784,437	4,768,742	2,309,627
毛利率（%）	19.07	19.85	-
主营业务毛利率（%）	-	-	23.67
营业利润率（%）	1.67	3.83	7.03
总资产报酬率（%）	0.66	1.55	3.14
净资产收益率（%）	1.00	2.13	3.68
资产负债率（%）	54.66	50.46	40.77
债务资本比率（%）	44.21	43.20	33.33
长期资产适合率（%）	133.53	138.90	114.69
流动比率（倍）	2.24	2.62	1.66
速动比率（倍）	1.79	2.05	1.13
存货周转天数（天）	459.71	416.28	210.72
应收账款周转天数（天）	88.49	29.26	89.53
经营性净现金流/流动负债（%）	21.50	21.38	36.30
经营性净现金流/总负债（%）	6.47	7.00	15.09
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	5.16	5.76	4.91
EBIT 利息保障倍数（倍）	1.11	3.37	4.61
EBITDA 利息保障倍数（倍）	3.16	5.49	8.56
现金比率（%）	116.64	154.09	61.83
现金回笼率（%）	87.21	94.23	103.62
担保比率（%）	19.49	28.84	19.19

附件 4　　郑州发展投资集团有限公司未决诉讼

单位：万元

原告	被告	受理法院	案件标的	案由	结果
郑州市热力总公司	郑州电缆（集团）股份有限公司	郑州市中级人民法院	19,294.00	借款纠纷	判决热力公司胜诉，2012 年 9 月申请进入执行阶段，拟处置土地，2013 年 2 月 28 日郑州市中级人民法院向中原区拆迁补偿办下达执行裁定书。
	白鸽集团有限责任公司	郑州市中级人民法院	9,093.00	借款纠纷	郑州市国资委对双方下发了关于对白鸽集团有限责任公司与郑州热力总公司结算合同纠纷的意见。企业已撤诉。
	郑州勘察机械有限公司	郑州市中级人民法院	770.00	借款纠纷	2006 年 9 月 20 日调解，目前已追回 470 万元，剩余 300 万元正在解决办理之中。尚未结案。
	河南国药控股有限公司	中级人民法院	11,200.00	损害赔偿	未开庭
郑州市自来水投资控股公司	郑州水业投资管理有限公司	郑州市中级人民法院	6,670.09	郑州亚能第一、第二热电公司合资争议案	郑州自来水投资控股公司因不服中级人民法院（2012）郑民三初字第 831 号民事裁定，向河南省高级人民法院提起上诉。2015 年 6 月 23 日河南省高级人民法院出具民事裁定书，裁定撤销郑州市中级人民法院民事裁定，并指令郑州市中级人民法院对此案进行审理，尚未结案。
中发有限公司朝阳有限公司	郑州市热力总公司	北京国际贸易仲裁委员会	7,500.00	合同纠纷	热力公司承担 7,500 万责任。2014 年 3 月 15 日向郑州中院申请执行。4 月 7 日开庭审理，2015 年 6 月郑州中院不予执行，已上报省高院。

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	2016 年 3 月末（未经审计）	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产类				
货币资金	16,634	27,305	25,773	206,743
交易性金融资产	307	918	3,644	2,402
定期存款	3,580	5,129	65,590	3,063
应收代偿款	22,082	28,962	55,277	120,326
可供出售金融资产	843,771	819,664	720,470	504,979.70
长期股权投资	1,808	1,983	1,050	9,015
固定资产	33,089	33,413	15,866	9,810
递延所得税资产	-	-	-	7,463
资产总计	1,056,029	1,040,562	1,065,815	984,291
负债类				
短期借款	100,000	100,000	100,000	160,000
卖出回购金融资产	-	-	103,655	92,000
预收保费	1,308	1,129	1,964	65,148
未到期责任准备金	44,801	40,965	38,276	26,654
负债合计	405,530	401,988	441,897	411,629
权益类				
实收资本（股本）	450,000	450,000	450,000	450,000
资本公积	689	689	689	181
盈余公积	33,057	33,057	26,943	26,943
未分配利润	81,789	57,380	58,735	95,538
所有者权益合计	650,499	638,574	623,918	572,661
损益类				
营业收入	48,595	138,338	147,776	88,916
营业税金及附加	1,132	6,605	8,266	3,117
管理费用	8,785	38,850	33,056	30,998
投资收益	31,787	66,471	67,100	53,557
净利润	24,410	60,307	13,176	31,905
现金流量类				
经营活动产生的现金流量净额	22,252	72,858	121,533	-132,100
投资活动产生的现金流量净额	-36,787	-77,800	-120,559	5,603
筹资活动产生的现金流量净额	2,315	-28,741	-83,876	77,346

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）

项目	2016 年 3 月末（未经审计）	2015 年末	2014 年末	2013 年末
担保业务				
在保余额(亿元)	1,896.33	1,711	1,139	1,008
担保放大比例（倍）	4.18	4.45	8.63	16.89
风险管理				
准备金拨备率(%)	0.27	0.27	0.33	0.26
商业性业务当期担保代偿率(%)	-	0.01	0.17	3.64
商业性业务三年累计担保代偿率(%)	-	1.72	2.11	2.60
资本充足				
实收资本(亿元)	45	45	45	45
资本充足率（%）	-	-	-	9.93
盈利能力				
净资产收益率(%)	3.75	9.80	2.11	5.71
总资产收益率(%)	2.33	5.73	1.29	3.29

附件 6　　各项指标的计算公式[5]

1. 主营业务毛利率（%）＝（1－主营业务成本/主营业务收入）× 100%
2. 毛利率（%）＝（1－营业成本/营业收入）× 100%
3. 营业利润率（%）＝营业利润/主营业务收入×100%
4. 总资产报酬率（%）＝ EBIT/年末资产总额×100%
5. 净资产收益率（%）＝净利润/年末净资产×100%
6. EBIT ＝利润总额＋计入财务费用的利息支出
7. EBITDA ＝ EBIT＋折旧＋摊销（无形资产摊销＋长期待摊费用摊销）
8. 资产负债率（%）＝负债总额/资产总额×100%
9. 长期资产适合率（%）＝（所有者权益＋少数股东权益＋长期负债）/（固定资产＋长期股权投资＋无形及递延资产）×100%
10. 债务资本比率（%）＝总有息债务/资本化总额×100%
11. 总有息债务＝ 短期有息债务＋长期有息债务
12. 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）＋ 一年内到期的长期债务＋其他应付款（付息项）
13. 长期有息债务＝长期借款＋应付债券＋长期应付款（付息项）
14. 资本化总额＝总有息债务＋所有者权益＋少数股东权益
15. 流动比率＝流动资产/流动负债
16. 速动比率＝（流动资产–存货）/ 流动负债
17. 保守速动比率＝（货币资金＋应收票据＋短期投资）/ 流动负债

[5]因新会计准则施行，2015 年以来的部分计算公式变动如下：
营业利润率（%）＝营业利润/营业收入×100%
长期资产适合率 ＝（所有者权益＋非流动负债）/ 非流动资产
资本化总额＝总有息债务＋所有者权益
保守速动比率 ＝（货币资金＋应收票据＋交易性金融资产） / 流动负债
现金比率（%）＝（货币资金＋交易性金融资产）/ 流动负债×100%
存货周转天数 ＝ 360/（营业成本/年初末平均存货）
应收账款周转天数 ＝ 360/（营业收入/年初末平均应收账款）
现金回笼率（%）＝ 销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%
担保比率（%）＝担保余额/所有者权益×100%

18. 现金比率（%）＝（货币资金＋短期投资）/ 流动负债×100%
19. 存货周转天数＝ 360 /（主营业务成本 / 年初末平均存货）
20. 应收账款周转天数＝ 360/（主营业务收入/ 年初末平均应收账款）
21. 现金回笼率（%）＝销售商品及提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
22. EBIT 利息保障倍数（倍）＝ EBIT/利息支出＝ EBIT/（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）
23. 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）
24. 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）
25. 担保比率（%）＝担保余额 /（所有者权益＋少数股东权益）× 100%
26. 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%
27. 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、担保放大比例=担保余额/净资产

2、担保责任放大比例=担保责任余额/净资产

3、担保风险准备金=担保合同准备金+未到期责任准备金+一般风险准备金

4、准备金拨备率=担保风险准备金/担保责任余额×100%

5、累计担保代偿率=累计代偿总额/累计已解除担保额×100%

6、当期担保代偿率=当期代偿总额/当期已解除担保额×100%

7、累计代偿回收率=累计已回收代偿额/累计代偿总额×100%

8、当期代偿回收率=当期已回收代偿额/（期初担保代偿余额+当期新增担保代偿额）×100%

期初担保代偿余额=期初累计代偿总额-期初累计已回收代偿额

9、单一最大客户担保比率=单一最大客户担保责任余额/公司净资产×100%

10、前十大客户担保比率=前十大客户担保责任余额/公司净资产×100%

11、流动资产比例=流动资产/总资产×100%

12、总资产收益率=当期净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%

13、净资产收益率=当期净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×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。

附件 9　　短期债券信用等级符号和定义

A-1 级：为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高。

A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险。

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高。

D 级：不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。