



北票市建设投资有限公司

2016 年度企业信用评级报告

大公报 SD【2017】006 号

信用等级：A+

受评主体：北票市建设投资有限公司
评级展望：稳定

评级观点

北票市建设投资有限公司（以下简称“北票建投”或“公司”）主要从事北票市城市基础设施建设投融资业务。评级结果反映了北票市政府获得一定规模的上级补助收入，公司在北票市基础设施建设中具有重要地位，得到地方政府的支持等优势；同时也反映了北票市经济和财政指标大幅下降，公司主营业务收入受城市建设规划的影响较大，2015 年以来未产生主营业务收入，以土地使用权为主的存货占比较高，资产质量一般，对北票市各政府部门的应收类款项形成较大规模的资金占用压力，经营性净现金流受政府往来款结算进度的影响波动较大等不利因素。综合分析，公司不能偿还到期债务的风险较小。

预计未来 1~2 年，公司在北票市基础设施建设中仍将占有重要地位，将继续得到政府的支持。综合来看，大公对北票建投的评级展望为稳定。

主要优势/机遇

- 公司是北票市最主要的城市建设投融资主体，得到政府在土地注入、资金补贴及项目承建等方面的支持；
- 北票市政府获得一定规模的上级补助收入，对全市财政本年收入形成有益补充。

主要风险/挑战

- 受铁矿石采选行业不景气影响，近年来北票市经济和财政指标大幅下降，公司面临的偿债环境恶化；
- 公司主营业务收入受城市基础设施建设业务规划影响较大，收入和利润规模逐年下滑且 2015 年以来公司未产生主营业务收入；
- 以土地使用权为主的存货在公司总资产中占比很高，公司资产质量一般；
- 公司应收北票市各政府部门款项规模较大，对资金形成较大占用压力；
- 公司经营性净现金流受政府往来款结算进度的影响

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2016.6	2015	2014	2013
总资产	82.46	67.47	62.87	25.71
所有者权益	52.08	50.82	45.32	17.64
主营业务收入	-	-	1.91	2.46
利润总额	1.27	0.44	1.30	0.75
经营性净现金流	-4.27	0.11	-7.66	-0.60
资产负债率 (%)	36.84	24.69	27.92	31.40
债务资本比率 (%)	31.81	24.55	27.68	31.19
主营业务毛利率 (%)	-	-	40.48	9.09
总资产报酬率 (%)	1.54	1.21	2.35	3.70
净资产收益率 (%)	2.43	0.86	2.86	4.25
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	0.08	-2.86	-0.75
经营性净现金流/总负债 (%)	-18.16	0.67	-59.80	-7.10

注：公司财务报表按照旧会计准则编制；2016 年 6 月财务数据未经审计。

评级小组负责人：闫 铮
评级小组成员：刘界辉 惠亚龙
联系电话：010-51087768
客服电话：4008-84-4008
传 真：010-84583355
Email : rating@dagongcredit.com



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

企业主体信用评级报告

波动较大，对债务的保障能力产生
不利影响。

大公国际资信评估有限公司
二〇一七年一月十一日



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、评审人员与受评主体之间，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，评级意见未因受评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受评主体提供，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、本报告信用等级在本报告出具之日至本期集合债到期兑付日有效，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。

受评主体

北票建投是北票市人民政府根据《关于成立北票市建设投资有限公司的通知》（北政办【2007】16号文件），委托北票市国有资产管理办公室（以下简称“市国资办”）于2007年6月出资成立的国有企业，初始注册资本为5,000万元人民币。2012年4月，市国资办对公司增加注册资本1.00亿元。截至2016年6月末，公司注册资本为人民币1.50亿元。市国资办拥有公司100%股权，北票市人民政府是公司的实际控制人。

北票建投是北票市最主要的基础设施建设投融资主体，主要负责北票市城区改造工程、土地整理和储备、公用设施及地下管网和交通设施等基础设施投融资业务。

截至2016年6月末，公司无并入合并报表的子公司。

宏观经济和政策环境

现阶段我国国民经济运行稳中有进，但市场需求疲软，结构调整带来的经济下行压力较大，经济发展进入“新常态”；预计未来短期内我国经济仍将面临较大下行压力，长期来看经济增长将趋于稳定，但经济运行仍面临较多的风险因素

现阶段国民经济运行总体平稳，但仍面临较大的经济下行压力，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%。2015年，全社会融资规模增量为15.41万亿元，同比略有下降，新增人民币贷款11.72万亿元。2016年前三季度，我国国民经济运行稳中有进，经济增长继续放缓，GDP同比增速为6.7%，规模以上工业增加值同比增长6.1%，固定资产投资（不含农户）同比名义增长8.2%，社会消费品零售总额同比名义增长10.4%。同期，全国公共财政预算收入为12.14万亿元，同比增长5.9%；政府性基金预算收入为2.98万亿元，同比增长11.3%。此外，2016年前三季度，我国全社会融资规模增量为13.47万亿元，同比增加1.56万亿元，对实体经济发放的人民币贷款增加10万亿元，同比增加1万亿元。截至2016年9月末，广义货币（M2）余额151.64万亿元，同比增长11.5%。整体来看，中国经济“新常态”特征更加明显，供给侧结构性改革及重点领域改革逐步落实并取得积极进展，部分指标三季度有所



好转，经济增长的稳定性有所提高，但外部需求疲软的态势仍将继续，结构性矛盾仍然突出，主要经济指标增速放缓，经济下行压力依然较大。

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。在继续坚持积极的财政政策和宽松的货币政策基础上，扩大结构性减税范围，实行普遍性降费，盘活财政存量资金。发行地方政府债券置换存量债务，降低利息负担，减轻了地方政府偿债压力，形成了以“营改增”为主要核心内容的结构性减税政策，逐步降低了企业成本。稳健的货币政策注重松紧适度，灵活运用多种货币政策工具，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。按照加强供给侧结构性改革的要求，积极稳妥降低企业杠杆率，采取市场化债转股等综合措施提升企业持续健康发展能力。扩大有效投资，设立专项基金，加强水利、城镇棚户区和农村危房改造、中西部铁路和公路等薄弱环节建设。制定出台促进民间投资健康发展若干政策措施，对做好民间投资工作提出具体要求。继续实施创新驱动发展战略纲要和意见，深入推进大众创业、万众创新政策举措，落实“互联网+”行动计划，推动经济新旧动能加速转换。发改委精简前置审批，实施企业投资项目网上并联核准，改革投融资体制，积极推广政府和社会资本合作模式，出台基础设施和公用事业特许经营办法，充分激发社会投资活力。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，一方面增加公共产品有效投资，启动实施一系列棚户区和危房改造、中西部铁路、高标准农田、信息网络、清洁能源和传统产业技术改造等重大项目；另一方面，全国多地出台楼市调控新政策，通过提高首付比例、住房限购限贷等措施，遏制房价过快上涨，增加房地产市场的有效供应。2016年年中政治局会议指出，要全面落实“去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”五大重点任务，通过实施适度扩大总需求、坚定不移推进供给侧结构性改革、引导良好发展预期的组合政策，努力保持经济平稳发展走势。

从外部环境来看，世界经济总体增速放缓，美国经济基本面强劲，主要经济指标表现较好，欧元区正在呈现复苏迹象，但中长期内仍面临希腊债务危机和英国脱离欧盟等风险。日本经济疲软，增长乏力，日本经济复苏在一定程度上依赖于全球宽松货币政策支撑。新兴经济体下行压力加大，加之美元走强、大宗商品价格大幅波动、国际地缘政治冲突此起彼伏，世界经济增长缓慢，加剧了贸易保护主义抬头，国内经济增长受到一定影响。未来，美欧日俄在经济刺激方面的政策调整、东欧政局的变动以及新兴经济体金融秩序的构建使得我国经济发展仍面临一定风险因素。

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

地方政府投融资平台是国家实施基础设施投融资管理及新型城镇化战略的重要主体，地方基础设施建设投资仍具备继续增长的空间；随着地方政府债务管理的加强和融资平台运营的逐步规范，未来融资平台的发展将逐步转型，但仍将与政策的变化紧密相连

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2014年末，三类债务总计为24.0万亿元。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。我国经济已经进入新常态的平稳发展过程，面临着经济下行压力较大、产业结构调整等现状，地方政府债务的持续增加，将使部分地区面临较大债务压力。

投融资平台企业既是独立的企业法人又是地方政府融资代理人，承担地方道路桥梁、市政改造、安置保障房建设、公用配套设施建设等重要城市建设项目，该类项目由于具有公益性，相关债务能够对地方政府在市政建设等方面提供支持，债务还本付息除依靠平台企业自身经营及项目运营产生的现金流外，当地税收收入及土地出让收益等地方政府财政收入往往成为其债务偿还的重要保障。2012年以来受经济下行、结构性减税、房地产销售下降等因素的影响，全国税收增速持续低于10%，因此，对于大多数地方政府来说，土地出让金仍承担着投融资平台偿还债务的主要来源。根据财政部最新公布数据，2016年1~9月全国实现政府性基金收入2.98万亿元，其中国有土地使用权出让收入2.33万亿元，分别同比增长11.3%和14.0%。由于土地资源的稀缺性和不可再生性，长期来看，地方依靠土地出让获得的财政收入存在较大不稳定性。

未来新型城镇化仍是我国经济社会发展的动力之一，因此地方投融资平台在一段时期内仍有存在的作用和价值，其改革和转型要保持稳步推进。近年来，财政部、国家发改委、人民银行等部门，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。融资平台在建项目后续融资问题政策出台、发改委新兴产业专项债指引等政策陆续实施，城投公司面临的融资环境有所宽松。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。国家发改委根据文件精神，积极部署纵深推进投融资



体制改革，加快补齐短板、扩大合理有效投资等工作。政府和社会资本合作示范项目政策的出台继续推进 PPP 项目的落地，抵押补充贷款等新型融资工具开始发力。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。预计未来地方投融资平台的运作模式将随着政策的调整而发生转变。

我国全社会固定资产投资额一直保持较快增长，其中地方基础设施建设投资在我国全社会固定资产投资中占据重要部分，是固定资产投资增长的重要支撑，部分年份地方项目投资增速超过 30%。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。从需求方面来看，十三五期间基建领域的固定资产投资仍将维持较高水平。总的来说，国家新型城镇化战略进一步的实施，将使得未来一定时期内我国固定资产投资规模继续保持增长，地方基础设施建设投资仍具有较大空间。

预计未来 1~2 年，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，对融资平台运作模式的转变也提出了更高要求。

北票市主导产业为采矿业，受铁矿石价格下降的影响，近年来主要经济指标持续下滑，全市面临资源枯竭和经济转型的挑战

朝阳市位于辽宁省西部，境内资源丰富，矿产资源分布较广。2013~2015 年，朝阳市分别实现地区生产总值 1,002.9 亿元，990.0 亿元和 862.7 亿元，按可比价格计算，分别比上年增长 10.9%、8.9% 和 -6.1%。

北票市是辽宁省朝阳市下辖 7 个县¹（市）区之一，位于辽宁省西部，大凌河中游，南临锦州，北接内蒙古自治区，是环渤海经济圈的重要组成部分。全市行政辖区总面积为 4,469 平方公里，其中城区面积为 16 平方公里。北票市下辖 29 个乡镇、8 个管理区和 1 个省级经济开发区。截至 2015 年末，北票市总人口为 57.6 万人。北票市境内交通较为便捷，锦承铁路直通北京、沈阳、大连等城市，国道 101、305 线和长深高速贯穿城乡，市中心距朝阳机场 45 公里。北票市蕴藏有较丰富的矿产资源，目前发现各类矿产资源 44 种，矿床矿化点 350 余处。有工业意义的矿产有铁矿石、煤炭、沸石、膨润土、珍珠岩、粘土、石灰石、钾长石、硅石、麦饭石、建筑石板材（花岗岩、玄武岩、粗面岩、砂岩）等。其中，煤炭储量超过 2,928.83 万吨，铁矿石储量超过 1.5 亿吨。

北票市经济体量居朝阳市首位。2015 年，北票市地区生产总值在朝阳市下辖区县中排名第一，一般预算收入在朝阳市下辖区县中排名

¹ 朝阳市下辖的 7 个县（市）区分别是建平县、北票市、凌源市、喀左县、朝阳县、双塔区和龙城区。

第三位，工业增加值排名第二位。

表 1 2015 年朝阳市各区县主要经济指标（单位：亿元）

主要城市	GDP		一般预算收入		工业增加值	
	数值	排名	数值	排名	数值	排名
北票市	164.10	1	6.31	3	49.30	2
凌源市	145.98	2	7.88	1	28.17	6
建平县	140.40	3	7.30	2	50.80	1
双塔区	133.31	4	5.59	4	20.32	7
朝阳县	122.64	5	4.44	5	36.58	3
喀左县	105.13	6	3.51	7	29.83	5
龙城区	65.90	7	3.93	6	34.10	4

数据来源：根据朝阳市各区县 2015 年国民经济和社会发展统计公报整理

2009 年 3 月，北票市被列为国家第二批资源枯竭型城市，目前，铁矿石采选仍是全市的支柱产业，全市面临经济转型的挑战。2013 年以来，铁矿石价格持续下行，中国铁矿石价格指数由 2013 年初的 520 下跌至 2015 年末的 160。受铁矿石价格不景气影响，2015 年，北票市各主要铁矿石采选企业开工率下降，规模以上工业企业主营业务收入 140.50 亿元，同比下降 42.40%；利润总额 1.10 亿元，同比下降 56.00%；利税总额 6.30 亿元，同比下降 55.30%；全年规模以上工业产销值为 134.50 亿元，产销率 95.70%，同比下降 1.4 个百分点；铁矿石价格低迷使各矿企投资意愿降低，另外，当地房地产不景气，使全社会固定资产投资下降 34.%。综合来看，2015 年地区生产总值按可比价格计算下降 7.0%；工业增加值下降 13.2%。2015 年，实现一般预算收入 6.3 亿元，下降 67.5%。

表 2 2013~2015 年北票市主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2015 年		2014 年		2013 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	164.1	-7.0	198.3	-	230.7	8.2
一般预算收入	6.3	-67.5	19.4	-12.5	22.1	10.5
工业增加值	49.3	-13.2	79.8	2.3	125.4	10.0
全社会固定资产投资	117.7	-34.7	180.3	6.9	168.6	19.5
社会消费品零售总额	68.5	7.4	61.9	13.4	54.6	14.2
三次产业结构	-		23.4:46.6:30.0		20.0:54.4:25.6	

数据来源：2013~2015 年北票市国民经济和社会发展统计公报

总体看来，北票市经济规模居朝阳市前列，但近年来受铁矿石价格下降的影响，全市面临资源枯竭和经济转型的挑战，经济下行压力较大，经济指标下降明显。



地方政府财政分析

财政收入分析

受铁矿石价格持续下行、房地产行业不景气和财政收入挤水分影响，近年来北票市财政收入持续下降；北票市财政对转移支付的依赖程度较高，获得一定规模的上级补助收入

近年来，北票市财政本年收入规模持续下降，2015年，受经济下行影响，北票市财政本年收入同比下降29.76%，降幅很大。2013~2015年，北票市转移性收入占当年财政本年收入的比例分别为45.69%、53.08%和74.24%，财政收入对转移支付的依赖程度较高。一般公共预算收入是地方财政收入的主要组成部分，2013~2015年，一般公共预算收入占地方财政收入的比例分别为74.90%、81.92%和69.34%。

项目		2015年	2014年	2013年
财政本年收入	财政本年收入	35.36	50.34	54.35
	地方财政收入	9.10	23.62	29.52
	一般公共预算	6.31	19.35	22.11
	其中：税收收入	4.40	14.71	15.77
	基金预算	2.56	4.05	7.10
	预算外	0.23	0.22	0.30
	转移性收入	26.25	26.72	24.83
	一般公共预算	24.86	25.47	23.97
	其中：一般性转移支付收入	14.13	14.13	12.27
	基金预算	1.39	1.25	0.86
财政本年支出	财政本年支出	36.78	49.06	54.34
	地方财政支出	35.09	45.67	50.12
	一般公共预算	31.48	40.95	42.36
	基金预算	3.38	4.41	7.51
	预算外	0.23	0.31	0.25
	转移性支出	1.69	3.39	4.22
	一般公共预算	1.69	3.35	4.16
	基金预算	-	0.04	0.07
净额	本年收支净额	-1.42	1.28	0.01
	地方财政收支	-25.99	-22.05	-20.60
	转移性收支	24.57	23.33	20.61

数据来源：根据北票市财政局提供资料整理

税收收入是一般预算收入的主要组成部分。2013~2015年，北票市税收收入占一般公共预算收入的比例分别为71.33%、76.02%和69.73%。



北票市税源结构单一，以铁矿石采选业为主，2015年，受铁矿粉价格下跌影响，铁选企业开工率严重不足，2015年共销售239万吨铁精粉，同比减少258万吨；铁矿石资源税大幅降低，使北票市资源税税收收入同比下降2.55亿元。同时，受煤炭行业下行影响，地方矿井停产，导致煤企收入下降，税收贡献大幅降低。受房地产行业不景气影响，北票市土地市场需求不足，房产交易低迷，房屋建筑及建筑安装业景气度下降，导致契税、耕地占用税、企业所得税、营业税等税收收入降幅较大。此外，根据中央巡视组和辽宁省委要求，北票市按照“三严三实”依法组织财政收入，做实财政收入，“财政收入挤水”对北票市财政收入产生一定影响。整体来看，受铁矿石行业不景气、房地产行业不景气和财政收入挤水分等因素综合影响，2015年北票市税收收入实现4.40亿元，大幅下降70.09%。

表4 2015年北票市主要税种税收收入下降情况（单位：亿元、%）

主要指标	2015年		2014年
	数值	增速	数值
资源税	1.20	-67.96	3.75
营业税	0.99	-54.38	2.17
增值税	0.64	-49.38	1.27
企业所得税	0.30	-21.05	0.38
城镇土地使用税	0.27	-76.33	1.14
契税	0.21	-83.87	1.30
土地增值税	0.09	-84.50	0.61
耕地占用税	0.01	-99.71	3.29
税收收入	4.40	-70.09	14.71

数据来源：根据北票市财政局提供资料整理

2015年，北票市非税收入同比下降2.73亿元，其中，国有资源有偿使用收入较2014年减少2.39亿元，同比减少83.40%；罚没收入与行政事业性收费收入合计较2014年增加0.14亿元，同比增长14.67%。

表5 2013~2015年北票市非税收入情况（单位：万元）

科目	2015年	2014年	2013年
非税收入	19,120	46,410	63,380
其中：行政事业性收费收入	7,417	6,830	11,750
罚没收入	3,325	2,538	8,010

数据来源：根据北票市财政局提供资料整理

2013~2015年，北票市政府性基金收入逐年下滑，政府性基金收入主要是土地出让收入，2013年受国有工矿企业棚户区改造基本完成及北票矿务局破产后土地出让增加影响，北票市土地出让比较多，基金预算收入为7.10亿元。2014年，土地出让面积下降，政府性基金收

入为 4.05 亿元，占地方财政收入的比重为 17.15%。2015 年，土地出让面积进一步下降，政府性基金收入为 2.56 亿元，占地方财政收入的比重为 28.13%。

北票市财政收入对转移支付的依赖程度较高。2013~2015 年，北票市转移性收入有所波动。一般预算转移性收入是转移性收入主要组成部分，其中，一般性转移支付收入的占比分别是 51.19%、55.48%和 56.84%。北票市持续获得上级政府在转移性收入等方面的支持。2014 年，获得资源枯竭型城市转移支付补助收入 2.07 亿元；2015 年获得资源枯竭型城市转移支付补助收入 1.62 亿元。2016 年获得中央下放企业职工家属区“三供一业”补助资金 6.62 亿元。

综上所述，受经济下行、土地出让面积下降和铁矿石行业不景气等因素影响，2013~2015 年，北票市财政收入逐年下降，同时，北票市获得上级政府在财政转移性收入等方面的有力支持。

财政支出及政府债务

近年来，北票市财政刚性支出在一般预算支出中的占比逐年增加，财政支出压力较大，政府债务余额逐年有所上升

2013~2015 年，北票市财政支出逐年下降，以一般预算支出为主。2013~2014 年，刚性支出占一般预算支出的比例不高；2015 年，一般预算支出减少，但社会保障和就业、教育支出增多，使社会保障和就业、教育支出在一般预算支出中的占比大幅增加。受此影响，刚性支出占一般预算支出的比例大幅提高，北票市财政支出压力较大。

表 6 2013~2015 年北票市一般预算支出中刚性支出占比情况（单位：万元、%）

项目	2015 年		2014 年		2013 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
狭义刚性支出 ²	172,363	54.75	179,811	43.91	162,293	38.31
社会保障和就业	81,763	25.97	75,216	18.37	66,936	15.80
医疗卫生	32,075	10.19	31,681	7.74	23,945	5.65
教育	41,975	13.33	34,998	8.55	39,190	9.25
一般公共服务	16,550	5.26	37,916	9.26	32,222	7.61
广义刚性支出 ³	196,911	62.55	210,699	51.46	195,056	46.04
一般预算支出	314,797	100.00	409,476	100.00	423,628	100.00

数据来源：根据北票市财政局提供资料整理

2013~2015 年，受工矿企业棚户区改造工程及城市供水系统改建工程影响，北票市政府债务负担逐年加重。

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、交通运输等科目。



表 7 2013~2015 年末北票市政府债务情况（单位：亿元）

科目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
负有偿还责任的债务	19.69	18.13	16.15
负有担保责任的债务	0.11	0.12	0.14
可能承担一定救助责任的债务	0.63	0.81	0.84

数据来源：根据北票市财政局提供资料整理

总体来看，北票市财政支出总体保持下降态势，刚性支出占一般预算支出的比例不高且受到上级政府转移支付的支持，但政府债务余额逐年上升。

经营与政府支持

公司主营业务收入全部来源于城市基础设施建设业务，收入来源单一；受工程结算周期的影响，公司主营业务收入逐年下降且 2015 年以来未形成主营业务收入

公司是北票市最主要的城市基础设施建设投融资主体，主要负责北票市棚户区改造工程、北票新区及配套基础设施建设、土地整理开发等工程的投融资业务。公司根据北票市城市建设计划开展基础设施项目的建设，就承担的建设项目与北票市人民政府签订了相关协议，并明确约定项目的收益率，公司毛利润主要来自政府回购协议中规定的项目管理费与资金占用费，公司主营业务收入均在每年年底确认。

2013~2014 年，公司完成了北票市引白入北一期工程项目和北票市国有工矿棚户区改造项目的开发建设。2015 年以来，北票市主要进行北票市城市棚户区改造项目的建设，公司作为主要责任单位组织实施，为项目建设筹集资金并通过公开招投标形式选定具体的工程建设施工方。该项目采取委托代建模式建设，建设成本计入其他应收款，目前，北票市城市棚户区改造项目的子项目冠山新村棚户区改造项目已与北票市政府签订该项目的委托代建协议。

表 8 2013~2015 年公司主营业务收入及利润构成情况（单位：万元、%）

项目	2015 年	2014 年	2013 年
主营业务收入	-	19,051	24,620
主营业务毛利润	-	7,712	2,238
主营业务毛利率	-	40.48	9.09

数据来源：根据公司提供资料整理

公司主营业务收入及毛利润全部来源于城市基础建设业务与棚户区改造项目，收入来源很单一。2013~2014 年，公司负责的城建项目结算接近完成，主营业务收入及主营业务成本均下降。2014 年公司主营业务收入 1.91 亿元，同比下降 22.62%，主营业务成本同比下降 49.34%，导致主营业务毛利率大幅提高。2015 年以来，公司负责的在

建棚户区改造工程尚未进入结算周期，未确认主营业务收入。

主要在建项目名称	总投资	已完成投资	项目完工比例 ⁴
北票市城市棚户区改造项目	16.99	12.80	75.34
主要拟建项目情况 ⁵	总投资		项目建设周期
白石生态环境保护项目		6.30	2016.05~2019.08
北票市地下综合管廊建设项目		7.00	2016.03~2017.12
北票市老年康居颐养中心		2.60	2016.09~2017.11
北票农村村组扶贫路建设项目		4.00	2016.05~2019.01
合计		19.90	-

数据来源：根据公司提供资料整理

总体来看，公司主营业务收入全部来源于城市基础设施建设业务，主要通过委托代建及政府回购方式进行项目的开发建设，收入来源集中度很高，2015 年未形成主营业务收入。

● 政府支持

公司是北票市最主要的城市建设投融资主体，得到政府在土地注入、资金补贴及项目承建等方面的支持，对公司业务发展及债务偿还提供了一定的保障

除北票建投外，北票市政府下设主要平台公司包括北票市污水处理厂、北票市经济开发区万达发展有限公司（以下简称“万达发展”）等企事业单位负责部分城区建设、公用事业运行等业务。其中，市棚改办实施的城市棚户区改造工程，所需资金绝大部分通过北票建投筹集和管理；北票市污水处理厂主要负责城区内有关污水管网的建设等，与北票建投业务有所重叠但范围不大；万达发展主要负责市经济开发区内相关的基础设施建设。

在土地注入方面，2014 年，根据北票市政府业务会议纪要，市国资办向公司划拨 337 处商业用房和 54 宗土地使用权，使得公司资产规模得以扩大。2015 年 10 月，根据《关于将北票市三宝乡和台吉管理区域内的 17 宗土地无偿划拨给北票市建设投资有限公司的批复》，北票市政府向公司划拨价值 5.15 亿元的 17 宗土地使用权，辽宁众华资产管理有限公司对入账土地进行评估并出具了评估报告（众华评报字【2015】第 22 号）。

在财政补贴方面，2013~2015 年，公司分别获得政府给予的 7,424 万元、8,000 万元和 6,530 万元的补贴资金，是公司利润的主要来源。

在债务置换方面，2015 年，辽宁省财政厅用地方政府债券置换公司在国家开发银行的到期贷款 4,100 万元；2016 年，辽宁省财政厅用

⁴ 公司未提供项目建设周期。

⁵ 截至本报告出具日，拟建工程均未开工建设。

地方政府债券置换公司在国家开发银行的到期贷款 11,550 万元，公司将债务置换所得计入了营业外收入。

在反担保方面，2014 年北票市政府指定国营北票市大青山林场以 464 宗，面积合计 5,780.45 公顷，评估价值 86,707 万元的林权为公司参与发行的“14 辽宁沿海债”提供反担保。

综合来看，公司是北票市最主要的城市建设投融资主体，得到政府在土地注入、财政补贴及项目承建等方面的支持，对公司业务发展及债务偿还提供了一定的保障。

公司治理与管理

产权状况与公司治理

公司是由北票市国资办出资成立的国有独资有限责任公司。截至 2016 年 6 月末，公司注册资本为 1.50 亿元人民币，市国资办是公司唯一出资人，北票市人民政府是公司实际控制人。

公司不设股东会，北票市人民政府授权市国资办代表国家行使股东会职权，市国资办授权公司董事会行使股东会的部分职权。公司董事会成员 3 人，其中包括董事长 1 人，由市国资办从董事会成员中指定；设立监事会，成员为 5 人，其中包括监事会主席 1 名，由市国资办委派人员和职工代表组成；设立经理 1 名，负责公司的日常生产经营管理工作，对董事会负责，由公司董事会决定聘任或者解聘。公司内设财务资产管理部、项目开发部和工程监管部，组织结构较为简单。

战略与管理

公司未来将继续发挥城市建设投融资职能，坚持依法合规、稳中求进、关注民生和突出效益等原则，通过组织人员培训、创新多元化的投资模式等方式实现总体的发展目标和规划。

抗风险能力

综合来看，公司产权关系较为清晰，有利于公司战略的实施和发展；组织结构和内部管理制度较为简单。公司是北票市最主要的城市建设投融资主体，未来随着业务规模的扩大，公司将进一步完善组织结构和管理制度，在城市建设领域继续发挥重要作用。综合来看，公司抗风险能力很强。

财务分析

公司提供了 2012~2015 年和 2016 年 1~6 月财务报表，中审华寅五洲会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2012~2014 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的三年连审审计报告。中审华会会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2015 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2016 年 1~6 月财务报表未经审

计。公司财务报表均按照旧会计准则编制。

资产质量

近年来公司资产规模逐年增长，以流动资产为主，2014年末受北票市政府资产划拨影响，资产规模增幅较大；以国有土地使用权和商业用房为主的存货在总资产中占比较高，应收各政府部门的款项规模较大，对公司资金形成较大规模占用，受限资产占比较高，公司资产质量一般

2013~2015年末，公司资产规模持续扩大，以流动资产为主，存货占总资产的比重很高。2014年末，受北票市政府资产注入影响，公司资产总额提高至62.87亿元，同比增长144.54%。截至2016年6月末，公司资产总额82.46亿元，其中流动资产占比为98.18%。

表 10 2013~2015 年末及 2016 年 6 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016年6月末		2015年末		2014年末		2013年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
总资产	82.46	100.00	67.47	100.00	62.87	100.00	25.71	100.00
流动资产	80.96	98.18	66.34	98.33	61.71	98.15	24.44	95.03
存货	50.17	60.84	49.68	73.63	43.76	69.59	17.12	66.57
货币资金	5.30	6.43	1.83	2.71	3.32	5.28	2.13	8.27
应收账款	2.97	3.60	2.97	4.40	3.57	5.67	0.22	0.87
其他应收款	22.52	27.32	11.86	17.58	11.07	17.60	4.97	19.33
长期应收款	1.11	1.35	1.13	1.67	1.15	1.85	1.27	4.97

公司流动资产由存货、货币资金、应收账款和其他应收款等构成，存货在总资产中的占比最高。公司存货中绝大部分是公司所拥有的国有土地使用权及商业用房，商业用房在2015年确认资产减值损失2,102.57万元。2015年末，公司存货49.68亿元，在总资产中的占比为73.63%，较2014年末新增5.92亿元，同比增长13.53%，系政府无偿划拨土地所致。

表 11 2013~2015 年末公司存货构成情况⁶（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
存货	49.68	100.00	43.76	100.00	17.12	100.00
其中：开发成本	3.32	6.68	2.25	5.15	2.00	11.67
库存商品	10.16	20.45	10.24	23.41	1.41	8.24
土地储备	36.41	73.29	31.26	71.44	13.71	80.09

货币资金主要是公司现有的银行存款，2015年末货币资金为1.83亿元，较2014年末减少1.49亿元，同比减少44.78%，主要系公司2014

⁶ 公司未提供2016年6月末存货构成情况数据。

年度发行债券收到的货币资金增加。2016年6月末货币资金为5.30亿元,较2015年末增加3.47亿元,同比增长189.62%,系公司发行“16北票建投债”募集的部分资金未使用所致。应收账款方面,公司2015年末应收账款余额较2014年末减少0.60亿元,同比减少16.82%,系2015年度公司收回部分以前年度工程款所致。其他应收款大部分是公司应收北票市棚改办的新城基建费、市棚改费和北票市财政局的往来款,受承建项目逐年扩大的影响,公司其他应收款逐年扩大,2015年末其他应收款为11.86亿元,其中,一年以内占比为19.71%,一年以上占比为80.29%;2016年6月末其他应收账款为22.52亿元,同比增长89.88%,系公司与市棚改办、财政局往来款大幅增加所致。公司对北票市各政府部门应收款项合计25.49亿元,占公司总资产的30.91%,对公司形成较大的资金占用,公司资产质量一般。长期应收款方面,主要是应收北票市医院、寰宇公司、联兴公司等公司款项,截至到2015年末,未计提坏账准备。

截至2015年末,公司受限资产为21.22亿元,全部为受限土地使用权,受限资产占总资产的25.73%,占净资产的40.75%。

总体来看,受政府资产划拨影响,公司资产规模增长较快,总资产中流动资产占比很高,以国有土地使用权和商业用房为主的存货在总资产中占比很高,对北票市各政府部门应收类款项规模较大,对公司资金形成较大规模占用,资产流动性较差。

资本结构

2016年6月末,公司负债规模大幅增加,资产负债率增长较快;流动负债在负债总额中的占比增加,短期偿债压力较大

2013~2015年末,公司银行借款增加和债券发行带动负债总额逐年提高,受北票市政府资产注入的影响,资产负债率有所波动。2016年6月末,公司流动负债及应付债券大幅增加,资产负债率上升较快。公司负债结构以长期负债为主,总有息债务规模增长较快。

表 12 2013~2015 年末及 2016 年 6 月末公司负债构成情况 (单位: 亿元、%)

项目	2016 年 6 月末		2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
负债总额	30.38	100.00	16.66	100.00	17.56	100.00	8.08	100.00
流动负债	6.19	20.39	0.12	0.72	0.21	1.22	0.08	0.96
应交税金	0.08	0.26	0.08	0.48	0.07	0.46	0.04	0.50
其他应付款	6.11	20.11	0.04	0.24	0.13	0.74	0.04	0.50
长期负债	24.18	79.61	16.54	99.28	17.34	98.78	8.00	99.04
长期借款	10.05	33.08	11.25	67.51	12.06	68.70	8.00	99.04
应付债券	14.13	46.53	5.29	31.77	5.28	30.08	-	-
有息负债合计	24.30	79.99	16.54	99.28	17.34	98.78	8.00	99.04
资产负债率	36.84		24.69		27.92		31.40	



公司的流动负债主要由应交税金和其他应付款构成。2013~2015年末，应交税金和其他应付款在负债总额中的占比较低。2014年末公司负责的部分工程项目进行了结算，应交税金达到745.99万元，较2013年末的360.39万元增长107%。2015年末，公司其他应付款合计358.19万元，同比减少72.72%，主要为公司各类工程形成的往来款；其中账龄在1年以内的为5.16万元，占比1.44%。截至2016年6月末，公司其他应付款为6.11亿元，系公司工程往来款大幅增加所致。

表 13 截至 2016 年 6 月末公司有息负债期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1年	(1,2]年	(2,3]年	(3,4]年	(4,5]年	>5年	合计
金额	1.78 ⁷	4.10	4.37	4.44	4.32	5.29	24.30
占比	7.39	16.63	18.16	18.29	17.96	21.57	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司有息负债主要由长期借款及应付债券构成。截至2013年末，公司长期负债全部是从国家开发银行股份有限公司获得的用于城市基础设施建设的土地使用权抵押或应收账款收益权质押借款，在总负债中的占比很高，2013年末达到99.84%。2014年末，公司以土地使用权为抵押获得国家开发银行长期借款4.30亿元，导致期末长期借款同比增长50.75%。应付债券方面，公司参与发行集合债“14辽宁沿海债”，形成2014年末应付债券余额5.28亿元。2016年3月，公司发行9亿元“16北票建投债”，使应付债券总额增加至14.13亿元。

2013~2015年末，公司的流动比率分别是314.27倍、287.24倍和555.87倍，速动比率分别为94.14倍、83.58倍和139.63倍，流动资产和速动资产对流动负债的保障程度较高。

公司的所有者权益逐年扩大，2013~2015年末分别为17.64亿元、45.32亿元和50.82亿元。主要由于北票市国资办对公司进行的资本注入；资本公积逐年增加，全部为北票市国资办各年投入的土地等资产；同期，未分配利润逐年增加。

截至2016年6月末，公司无对外担保。

综合来看，公司负债规模大幅增加，资产负债率逐年波动；一年内到期的有息负债在负债中占比较高，公司面临一定短期偿债压力。

盈利能力

公司主营业务收入全部来源于城市基础设施建设业务，受城市规划的影响，2015年末确认主营业务收入；政府补贴收入对公司利润总额贡献较大

2013~2014年，公司负责的城建项目结算接近完成，同时在建棚户区改造工程尚未进入结算周期，公司主营业务收入及主营业务成本逐年下降。2014年公司国有工矿棚户区改造项目完工确认了投资管理

⁷长期借款中有1.78亿元到期时间为一年以内，公司尚未对其进行科目调整。



费，同时，公司在建工程未进入结算周期，确认的主营业务成本较少，导致公司主营业务毛利率大幅提高至 40.48%。2015 年及 2016 年 1~6 月，公司在建项目未进入结算期，未确认主营业务收入与成本。

2013~2015 年，公司期间费用逐年增长。2015 年，由于商品房价格下降，公司确认资产减值损失 2,102.57 万元，导致管理费用同比增长 376.90%；同时，支付“14 辽宁沿海债”利息使公司利息支出大幅增加，财务费用同比增长 96.72%。

公司 2015 年的营业外收入为 4,100 万元，全部为辽宁省地方政府债券置换公司所欠国家开发银行贷款；2016 年 1~6 月，公司营业外收入增至 15,350 万元，其中辽宁省地方政府债券置换公司所欠国家开发银行贷款 11,550 万元。

2013~2015 年，公司获得政府补贴金额有所波动，分别为 7,424 万元、8,000 万元和 6,530 万元，是公司净利润的主要组成部分，政府补贴收入占当期净利润的比例分别为 99.01%、61.78%和 148.92%，公司自身盈利能力较弱。

2013~2015 年，公司 EBIT 波动幅度较大，但受公司以土地使用权和商业用房为主的资产大幅扩张影响，总资产报酬率与净资产收益率逐年下降。2016 年 1~6 月，受营业外收入大幅增加的影响，总资产报酬率与净资产收益率增加。

表 14 2013~2015 年及 2016 年 1~6 月公司收入及盈利情况（单位：万元、%）

项目	2016 年 1~6 月	2015 年	2014 年	2013 年
主营业务收入	-	-	19,051	24,620
主营业务毛利率	-	-	40.48	9.09
期间费用	2,675	6,245	2,330	2,039
管理费用	958	2,828	593	115
财务费用	1,718	3,417	1,737	1,924
营业利润	-2,675	-6,245	4,950	73
营业外收入	15,350	4,100	-	-
政府补贴收入	-	6,530	8,000	7,424
净利润	12,675	4,385	12,950	7,498
EBIT	12,675	8,155	14,791	9,508
总资产报酬率	1.54	1.21	2.35	3.70
净资产收益率	2.43	0.86	2.86	4.25

综合来看，公司主营业务收入全部来自政府基础设施项目回购收入，政府补贴收入对公司利润总额贡献较大。



现金流

公司经营性净现金流有所波动且受政府往来款结算进度的影响波动较大，对债务的保障能力缺乏稳定性

近年来公司经营性净现金流有所波动。2013 年公司支付的与工程项目相关的往来款大幅增加，导致经营性现金流净额为负；同时，由于公司偿还了部分长期借款和利息费用，筹资性现金流表现为净流出。2014 年，公司的经营性净现金流为负数，主要因为公司棚改工程开工导致工程支出增加所致。2015 年由于偿还了部分长期借款和利息费用，筹资性现金流表现为净流出。

表 15 2013~2015 年及 2016 年 1~6 月公司现金流情况（单位：万元）

项目	2016 年 1~6 月	2015 年	2014 年	2013 年
经营性净现金流	-42,696	1,147	-76,628	-5,965
投资性净现金流	-0.36	-	-2.00	-
筹资性净现金流	77,341	-16,017	88,583	-6,474
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	0.08	-2.86	-0.75
经营性净现金流/流动负债（%）	-135.25	68.63	-5,237.75	-594.81
经营性净现金流/总负债（%）	-18.16	0.67	-59.80	-7.10
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	0.56	0.55	1.20

2016 年 1~6 月，公司经营性净现金流-4.27 亿元，为市棚改工程项目支出；同时公司发行“16 北票建投债”使筹资性净现金流增至 7.73 亿元。

综合来看，公司的经营活动的现金流波动较大，投资活动的收益较低，对偿还到期债务的能力产生一定的影响。

偿债能力

总体来看，随着承担建设项目的增多以及政府资产的注入，公司资产总额逐年扩大，但整体规模不大；负债总额处于较低水平，但有息负债占比很高。2013~2015 年公司主营业务收入波动较大，自身盈利能力较弱，且收入和利润规模受北票市建设计划的影响较大，对公司偿债能力有一定的影响。此外，公司经营性净现金流受政府往来款结算进度的影响较大，对债务的保障能力不稳定。但是，公司是北票市最主要的城市建设投融资主体，获得政府在土地注入、资金补贴以及项目承建等方面的有力支持，在一定程度上有利于提高公司的债务偿付能力。综合来看，公司的偿债能力较强。

债务履约情况

根据公司提供的企业基本信用信息报告，截至 2016 年 6 月 30 日，公司未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司曾于 2014 年 4 月与其他发行主体联合在债券市场上发行的“14 辽宁沿海债/14 辽沿



海”尚未到还本日，到期利息已按期支付；公司在 2016 年 3 月发行 7 年期、总额 9 亿元的“16 北票建投债”未到付息日。

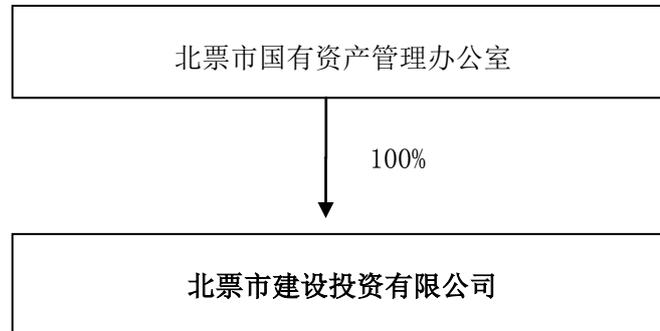
结论

北票市产业结构以工业为主，经济总量、财政收入处于朝阳市前列，受铁矿石以及煤炭行业景气度下降影响，2014 年以来北票市经济和财政指标出现大幅下降，同时，北票市政府获得一定规模的上级补助收入。公司主营业务收入来源很单一，收入和利润规模受城市建设规划的影响较大；公司以土地使用权为主的存货在总资产中占比很高，资产质量一般；公司对北票市各政府部门应收类款项规模较大，对资金形成较大的占用压力；公司经营性净现金流受政府往来款结算进度的影响较大，对债务的保障能力产生不利影响。作为北票市最主要的基础设施建设和国有资产运营主体，公司得到政府补助、土地开发授权及项目资本金注入等方面的支持。综合分析，公司偿还债务的能力较强。

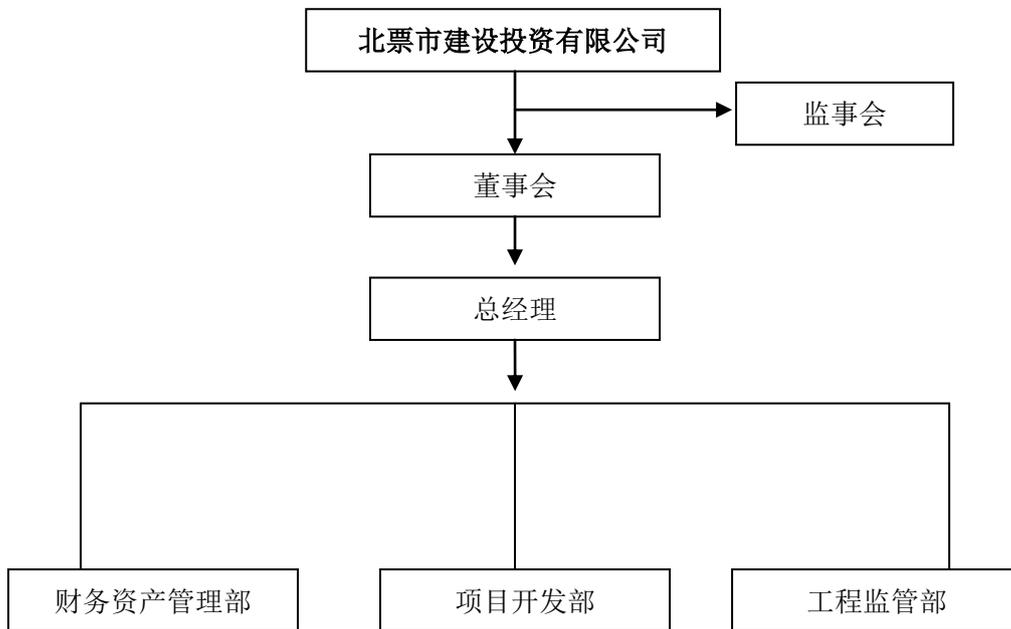
预计未来 1~2 年，公司在北票市基础设施建设中仍将占有重要地位，将继续得到政府的支持。因此，大公对公司的评级展望为稳定。



附件 1 截至 2016 年 6 月末北票市建设投资有限公司股权结构图



附件 2 截至 2016 年 6 月末北票市建设投资有限公司组织结构图



附件 3 北票市建设投资有限公司主要财务指标

单位：万元

年 份	2016年6月 (未经审计)	2015年	2014年	2013年
资产类				
货币资金	52,983	18,339	33,209	21,255
应收账款	29,666	29,671	35,671	2,238
其他应收款	225,248	118,634	110,689	49,701
存货	501,696	496,769	437,557	171,163
流动资产合计	809,594	663,413	617,126	244,357
固定资产合计	47	57	79	105
长期资产合计	11,139	11,264	11,534	12,664
资产总计	824,607	674,734	628,739	257,126
占资产总额比 (%)				
货币资金	6.43	2.72	5.28	8.27
应收账款	3.60	4.40	5.67	0.87
其他应收款	27.32	17.58	17.60	19.33
存货	60.84	73.62	69.59	66.57
流动资产合计	98.18	98.32	98.15	95.03
固定资产合计	0.01	0.01	0.01	0.04
长期资产合计	1.82	1.68	1.85	4.97
负债类				
其他应付款	61,108	358	1,313	374
应交税费	798	798	798	386
流动负债合计	61,943	1,193	2,148	778
长期借款	100,475	112,450	120,600	79,950
应付债券	141,342	52,919	52,812	-
长期负债合计	241,817	165,369	173,412	79,950
负债合计	303,760	166,562	175,561	80,728



附件 3 北票市建设投资有限公司主要财务指标 (续表 1)

单位: 万元

年份	2016年6月 (未经审计)	2015年	2014年	2013年
占负债总额比 (%)				
其他应付款	20.12	0.22	0.75	0.46
应交税费	0.26	0.48	0.45	0.48
流动负债合计	20.39	0.72	1.22	0.96
长期借款	33.08	67.51	68.69	99.04
应付债券	46.53	31.77	30.08	0.00
长期负债合计	79.61	99.28	98.78	99.04
权益类				
股本	15,000	15,000	15,000	15,000
资本公积	451,199	451,199	400,591	136,761
盈余公积	4,197	4,197	3,759	2,464
未分配利润	50,450	37,775	33,829	22,174
所有者权益合计	520,847	508,172	453,179	176,399
损益类				
主营业务收入	-	-	19,051	24,620
主营业务成本	-	-	11,339	22,382
主营业务税金及附加	-	-	432	125
管理费用	958	2,828	593	115
财务费用	1,718	3,417	1,737	1,924
营业利润	-2,675	-6,245	4,950	73
补贴收入	-	6,530	8,000	7,424
营业外收入	15,530	4,100	-	-
利润总额	12,675	4,385	12,950	7,498
净利润	12,675	4,385	12,950	7,498
占主营业务收入比 (%)				
主营业务成本	-	-	59.52	90.91
营业税金及附加	-	-	2.27	0.51
管理费用	-	-	3.11	0.47
财务费用	-	-	9.12	7.82
营业利润	-	-	25.98	0.30
补贴收入	-	-	41.99	30.16
利润总额	-	-	67.98	30.45
净利润	-	-	67.98	30.45



附件 3 北票市建设投资有限公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年份	2016 年 6 月 (未经审计)	2015 年	2014 年	2013 年
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	-42,696	1,147	-76,628	-5,965
投资活动产生的现金流量净额	0	0	-2	-
筹资活动产生的现金流量净额	77,341	-16,017	88,583	-6,474
财务指标				
EBIT	-	8,155	14,791	9,508
EBITDA	-	8,177	14,818	9,532
总有息债务	242,954	165,369	173,412	79,950
主营业务毛利率 (%)	-	-	40.48	9.09
营业利润率 (%)	-	-	25.98	0.30
总资产报酬率 (%)	1.54	1.21	2.35	3.70
净资产收益率 (%)	2.43	0.86	2.86	4.25
资产负债率 (%)	36.84	24.69	27.92	31.40
债务资本比率 (%)	31.81	24.55	27.68	31.19
长期资产适合率 (%)	5,079.90	5,949.46	5,395.50	2,007.62
流动比率 (倍)	13.07	555.87	287.24	314.27
速动比率 (倍)	4.97	139.63	83.58	94.14
保守速动比率 (倍)	0.86	15.37	15.46	27.34
存货周转天数 (天)	-	-	9,663.15	2,721.95
应收账款周转天数 (天)	-	-	358.18	16.36
经营性现金净流/流动负债 (%)	-135.25	68.63	-5,237.75	-594.81
经营性现金净流/总负债 (%)	-18.16	0.67	-59.80	-7.10
经营现金流利息保障倍数 (倍)	-	0.08	-2.86	-0.75
EBIT 利息保障倍数 (倍)	-	0.56	0.55	1.20
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	0.56	0.55	1.20
现金比率 (%)	85.53	1,536.61	1,545.74	2,733.66
现金回笼率 (%)	-	-	41.99	30.01

附件 4 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = $(1 - \text{主营业务成本} / \text{主营业务收入}) \times 100\%$
2. 主营业务利润率 (%) = $\text{主营业务利润} / \text{主营业务收入} \times 100\%$
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) + 一年内到期的长期负债 + 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⁸ = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数⁹ = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

⁸ 半年取 180 天。

⁹ 半年取 180 天。



21. 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）
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 5 企业主体信用等级符号和定义

大公主体信用等级符号和定义：

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。