



北票市建设投资有限公司

2017 年度企业信用评级报告

大公报 SD【2017】564 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

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2016	2015	2014
总资产	79.62	67.47	62.87
所有者权益	50.79	50.82	45.32
主营业务收入	5.93	-	1.91
利润总额	0.34	0.44	1.30
经营性净现金流	-6.39	0.11	-7.66
资产负债率 (%)	36.21	24.69	27.92
债务资本比率 (%)	32.42	24.55	27.68
主营业务毛利率 (%)	8.92	-	40.48
总资产报酬率 (%)	0.95	1.21	2.35
净资产收益率 (%)	0.67	0.86	2.86
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-4.76	0.08	-2.86
经营性净现金流/总负债 (%)	-28.11	0.67	-59.80

注：公司 2014~2016 年财务数据按照旧会计准则编制。

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主要经济指标下滑，地方政府债务增长较快加重债务负担，公司应收北票市政府部门款项规模较大及以土地使用权为主的存货占比较高，资产质量一般，公司经营性净现金流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，在北票市城市建设及公用事业领域发挥着重要作用；
- 公司得到政府在土地注入、资金补贴及项目承建等方面的支持。

主要风险/挑战

- 近年来北票市主要经济指标持续下滑，对公司的发展产生不利影响；
- 北票市地方政府债务增长较快，债务负担加重；
- 公司应收北票市各政府部门款项规模较大，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；
- 公司经营性净现金流受政府往来款结算进度的影响波动较大，对债务的保障能力产生不利影响。

评级小组负责人：张文玲
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。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。

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年末，公司无纳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缓中趋稳、稳中向好，但市场需求疲软，结构调整过程中新旧动能转换仍存障碍；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缓中趋稳、稳中向好，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，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%。同期，全社会融资规模增量为17.80万亿元，新增人民币贷款12.65万亿元。2017年一季度，我国国民经济延续了稳中向好的发展态势，GDP同比增速为6.9%，较上年同期加快0.2个百分点，规模以上工业增加值同比增长6.8%，固定资产投资（不含农户）同比名义增长9.2%，社会消费品零售总额同比名义增长10.0%，进出口总额同比增长12.8%。同期，全国公共财政预算收入为4.43万亿元，同比增长14.1%；政府性基金预算收入为1.15万亿元，同比增长27.5%。此外，2017年一季度，我国全社会融资规模增量为6.93万亿元，同比增加2,268亿元，对实体经济发放的人民币贷款增加4.50万亿元，同比少增1,615亿元。截至2017年3月末，广义货币（M2）余额159.96万亿元，同比增长10.6%，增速

较去年同期下降 2.8 个百分点。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，部分指标有所好转，经济增长的稳定性有所提高，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。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。

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，但英国脱欧加剧欧盟经济发展的不确定性。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，美欧日俄在货币政策等方面的政策调整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，2017 年 1~3 月，全国实现政府性基金收入 1.15 万亿元，其中国有土地使用权出让收入 0.95 万亿元，分别同比增长 27.5%和 29.9%。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，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。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，促进新型融资工具快速发展。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。国务院办公厅发布的《地方政府性债务风险应急处置预案》提出风险事件分级制度及债务分类处置方式。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，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。2014~2016 年，朝阳市分别实现地区生产总值 990.0 亿元、862.7 亿元和 708.9 亿元，按可比价格计算，增速分别为 8.9%、-6.1%和-6.7%。

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 2016 年末，北票市总人口为 57.0 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。北票市主导产业为采矿业，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。

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。2014~

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。

2016年，受铁矿石价格不景气影响，北票市各主要铁矿石采选企业开工率下降，铁矿石销量收入逐年下降。受当地房地产行业不景气影响，使全社会固定资产投资下降62.2%。综合来看，2016年末，地区生产总值按可比价格计算下降12.4%，一般预算收入下降27.5%。

表1 2014~2016年北票市主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2016年		2015年		2014年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	109.4	-12.4	164.1	-7.0	198.3	4.2
一般预算收入	4.6	-27.5	6.3	-67.5	19.4	-12.5
工业增加值	14.9	-23.9	49.3	-13.2	79.8	2.3
全社会固定资产投资	44.5	-62.2	117.7	-34.7	180.3	6.9
社会消费品零售总额	71.4	4.2	68.5	7.4	61.9	13.4
三次产业结构	-		-		23.4:46.6:30.0	

数据来源：2016年北票市国民经济和社会发展统计公报

总体看来，北票市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，各项经济指标下降明显。

地方政府财政分析

财政收入分析

近年来，北票市财政本年收入波动，受经济下行、土地出让面积下降等因素影响，一般预算及基金预算收入均逐年大幅下滑；北票市转移支付收入在财政本年收入中占比高，财政收入对转移支付的依赖程度较高

近年来，北票市财政本年收入波动，2015年末，北票市财政本年收入规模同比下降29.76%。2016年末，受转移性收入增长影响，北票市财政本年收入同比上升11.74%。2014~2016年末，北票市转移性收入占当年财政本年收入的比例分别为53.08%、74.24%和87.55%，财政收入对转移支付的依赖程度较高。2016年末，北票市转移性收入同比增长31.77%，系上年补助收入增加所致。地方财政收入同比下降45.82%，主要是因一般预算和基金预算收入大幅下降所致。一般预算收入是地方财政收入的主要组成部分，2014~2016年末，一般预算收入占地方财政收入的比例分别为81.92%、69.34%和92.70%。2016年末，一般预算收入同比下降27.58%，主要系税收收入减少所致。



表 2 2014~2016 年北票市财政收支情况（单位：亿元）

项目		2016 年	2015 年	2014 年
财政本年收入	财政本年收入	39.51	35.36	50.34
	地方财政收入	4.93	9.10	23.62
	一般预算	4.57	6.31	19.35
	其中：税收收入	3.42	4.40	14.71
	基金预算	0.36	2.56	4.05
	预算外	0.00	0.23	0.22
	转移性收入	34.59	26.25	26.72
	一般预算	27.45	24.86	25.47
	其中：一般性转移支付收入	15.43	14.13	14.13
	基金预算	0.51	1.39	1.25
财政本年支出	财政本年支出	41.42	36.78	49.06
	地方财政支出	40.13	35.09	45.67
	一般预算	32.65	31.48	40.95
	基金预算	0.86	3.38	4.41
	预算外	6.62	0.23	0.31
	转移性支出	1.28	1.69	3.39
	一般预算	1.28	1.69	3.35
	基金预算	-	-	0.04
净额	本年收支净额	-1.90	-1.42	1.28
	地方财政收支	-35.21	-25.99	-22.05
	转移性收支	33.30	24.57	23.33

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。2014~2016 年末，北票市税收收入占一般预算收入的比例分别为 76.02%、69.73%和 74.84%，北票市税源结构单一，以铁矿石采选业为主，2016 年，受铁精粉价格持续下跌影响，铁选企业开工率严重不足，铁精粉销量继续萎缩，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 0.67 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。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、财政收入挤水分等因素综合影响，2016 年末，北票市税收收入实现 3.42 亿元，继续下降。



表3 2016年北票市主要税种税收收入情况（单位：亿元、%）

主要指标	2016年		2015年
	数值	增速	数值
资源税	0.53	-55.50	1.20
营业税	0.51	-49.06	0.99
增值税	0.87	34.50	0.64
企业所得税	0.19	-37.56	0.30
城镇土地使用税	0.28	2.53	0.27
契税	0.24	12.78	0.21
土地增值税	0.05	-49.42	0.09
耕地占用税	0.15	1472.16	0.01
税收收入	3.42	-22.16	4.40

数据来源：根据北票市财政局提供资料整理

2016年末，北票市非税收入同比下降39.93%，其中，国有资源有偿使用收入同比下降53.55%；行政事业性收费收入同比下降41.23%，专项收入同比下降28.88%，罚没收入同比下降34.47%。

表4 2014~2016年北票市非税收入情况（单位：万元）

科目	2016年	2015年	2014年
非税收入	11,486	19,120	46,410
其中：行政事业性收费收入	4,359	7,417	6,830
专项收入	2,221	3,123	3,976
国有资源（资产）有偿使用收入	2,210	4,758	28,657
罚没收入	2,179	3,325	2,538

数据来源：根据北票市财政局提供资料整理

政府性基金收入主要是土地出让收入，2014年以来，土地出让面积逐年下降，政府性基金收入随之下滑。

北票市财政收入对转移支付的依赖程度较高。2014~2016年末，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55.48%、56.84%和79.36%。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，近年来北票市财政收入呈波动态势，2014年以来，受经济下行、土地出让面积下降等因素影响，税收收入和基金预算收入逐年下降；2016年，受北票市上级政府在转移性收入等方面的支持力度加大影响，北票市财政收入有所增长。

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

2014~2016年末，北票市财政支出规模波动，2016年末，北票市财政支出同比增长11.09%，以一般预算支出为主。2014~2016年末，狭义支出和刚性支出占一般预算支出的比例逐年提高；2016年，一般预算支出增长，医疗卫生、教育支出和一般公共服务增多，使医疗卫生、教育支出和一般公共服务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持续提高，北票市财政支出压力较大。

表5 2014~2016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	2016年		2015年		2014年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
狭义刚性支出 ²	191,473	58.64	172,363	54.75	179,811	43.91
社会保障和就业	86,433	26.47	81,763	25.97	75,216	18.37
医疗卫生	36,362	11.14	32,075	10.19	31,681	7.74
教育	47,259	14.47	41,975	13.33	34,998	8.55
一般公共服务	21,419	6.56	16,550	5.26	37,916	9.26
广义刚性支出 ³	209,213	64.07	196,911	62.55	210,699	51.46
一般预算支出	326,529	100.00	314,797	100.00	409,476	100.00

数据来源：根据北票市财政局提供资料整理

2014~2016年末，北票市地方政府债务逐年增长，债务负担持续加重。2016年末，北票市政府负有偿还责任的债务为32.66亿元，同比增长65.87%。

表6 2014~2016年末北票市政府债务情况（单位：亿元）

科目	2016年末	2015年末	2014年末
负有偿还责任的债务	32.66	19.69	18.13
负有担保责任的债务	0.07	0.11	0.12
可能承担一定救助责任的债务	0.26	0.63	0.81

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呈波动态势，刚性支出占一般预算支出的比例较高，增加政府财政支出压力，政府债务余额逐年上升，提高政府偿债压力。

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。

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，公司主营业务收入呈波动态势

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。

2014年，公司完成了北票市国有工矿棚户区改造项目的开发建设。2015年，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。2016年，公司作为代建方主要进行回迁房、颐养中心建设，农村村组扶贫路和光伏扶贫建设，目前台吉新城回迁房项目已与北票市人民政府签订该项目的项目投资建设与转让收购协议。

表 7 2014~2016 年公司主营业务收入及利润构成情况（单位：万元）

项目	2016 年	2015 年	2014 年
主营业务收入	59,258	0	19,051
主营业务毛利润	5,288	0	7,712

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，收入来源单一。2014年，公司主营业务收入为 1.91 亿元。2015年，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。2016年，公司主营业务收入及毛利润全部来源于台吉新城回迁房项目，公司主营业务收入 5.93 亿元，同比大幅增长，2016年，主营业务成本包含 2015 年未核算部分导致主营业务成本较高，主营业务毛利率偏低，为 8.92%。

表 8 截至 2016 年末公司主要在建项目及未来拟建项目情况（单位：亿元、%）

主要在建项目名称	总投资	已完成投资 ⁴	项目完工比例 ⁵
台吉新城回迁房项目	5.92	5.40	91.17
北票市新建老年康居颐养中心项目	2.60	-	-
北票农村村组扶贫路建设项目	3.90	-	-
光伏扶贫项目	4.50	-	-
主要拟建项目情况	总投资	项目建设周期	
北票清洁型流域（河道）治理项目		3.60	-
北票市地下综合管廊建设项目		3.60	-
采煤沉陷区综合治理		-	-

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。

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）。2016 年，北票市国资局向公司划拨 100 处商业用房和价值 30 宗土地使用权，使得公司资产规模得以扩大。公司未提供相关划拨文件和评估报告。

在财政补贴方面，2014 年和 2015 年，公司分别获得政府给予的 8,000 万元和 6,530 万元的补贴资金，2016 年公司未得到政府补贴。

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，根据《财政部、

⁴ 公司未提供北票市新建老年康居颐养中心项目、北票农村村组扶贫路建设项目、光伏扶贫项目的已完成投资。

⁵ 公司未提供项目建设周期。

中国人民银行、银监会关于 2015 年采用定向承销方式发行地方政府债券的有关事宜的通知》（财库（2015）102 号）和财政部关于 2016 年发行地方政府债券的有关规定，用地方政府债券置换偿还北票市棚户区改造三期工程项目贷款本金 0.03 亿元，棚户区改造二期工程贷款本金 0.35 亿元，北票市国有工矿棚户区改造项目贷款本金 0.90 亿元，北票市城市棚户区改造项目 0.03 亿元，引白入北贷款本金 0.23 亿元，共计 1.54 亿元，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/PR 辽沿海”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一部分职权。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，公司抗风险能力较强。

财务分析

公司提供了 2014~2016 年财务报表，中审华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2014~2016 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司财务报表按照旧会计准则编制。

资产质量

近年来公司资产规模继续增长，以流动资产为主；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下降，资产流动性提高；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

2014~2016 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%。2016 年末，公司总资产总额为 79.62 亿元，同比增长 18.00%，其中流动资产占比为 98.60%。

表 9 2014~2016 年末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
总资产	79.62	100.00	67.47	100.00	62.87	100.00
流动资产	78.50	98.60	66.34	98.32	61.71	98.15
存货	51.03	64.09	49.68	73.62	43.76	69.59
货币资金	6.24	7.84	1.83	2.72	3.32	5.28
应收账款	5.79	7.28	2.97	4.40	3.57	5.67
其他应收款	15.44	19.39	11.86	17.58	11.07	17.60
长期应收款	-	-	1.13	1.67	1.15	1.83

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 2016 年确认资产减值损失 4,951.70 万元。2016 年末，公司存货 51.03 亿元，在总资产中的占比为 64.09%，同比增长 2.72%，主要系台吉大街项目和城市棚户区改造项目开发成本和土地使用权增加所致。

表 10 2014~2016 年末公司存货构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存货	51.03	100.00	49.68	100.00	43.76	100.00
其中：开发成本	4.25	8.33	3.32	6.68	2.25	5.15
库存商品	8.35	16.36	10.16	20.45	10.24	23.41
土地储备	38.92	76.27	36.41	73.29	31.26	71.44

货币资金主要是公司现有的银行存款，2016 年，货币资金同比增长 240.33%，主要系公司 2016 年 3 月发行一般企业债“16 北票建投债/16 北票建投债”收到的货币资金增加。2016 年末，应收账款同比增长 154.00%，系应收北票市财政局台吉新城回迁房款所致。其他应收款同比增长 30.19%，主要应收方是北票市财政局、北票市城市棚户区改造办公室、北票市住房和城乡建设局、北票市人民政府办公室和北票市城市棚户区改造办公室-新城基建。从账龄结构来看，1 年以内占比为 57.19%，1~2 年的占比为 11.01%，2~3 年占比为 6.85%，3~4 年占比为 24.95%。同期，长期应收款主要是应收北票市中心医院、北票市寰宇房地产开发有限公司和北票市联兴房地产开发有限公司款项，合计 1.11 亿元，在长期应收款中的占比 99.11%，截至 2016 年末，未计提坏账准备。

截至 2016 年末，公司受限资产为 22.02 亿元，包括用于国有工矿项目国开行借款和北票市环保建设有限公司借款担保的抵押 46 处房产和用于国有工矿项目国开行借款、城市棚改项目国开行借款、债券反担保的抵押 45 块土地，受限资产占总资产的 27.66%，占净资产的 43.35%。另外，公司有 10 处、面积 20,077.22 平方米的房产作为债券反担保抵押，公司未提供相关数据。

总体来看，公司资产规模继续增长，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下降，资产流动性提高；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 年末，公司负债规模大幅增加，资产负债率增长较快，缺乏对债务的保障能力；有息负债规模增长较快，在负债中的占比较高，债务压力较大

2014~2016 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。2015 年，受北票市政府资产注入的影响，资产负债率有所下降。2016 年末，公司总负债同比增长 73.05%，资产负债率上升较快，公司负债仍以长期负债为主，总有息债务规模增长较快。

表 11 2014~2016 年末公司负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
负债总额	28.83	100.00	16.66	100.00	17.56	100.00
流动负债	0.56	1.96	0.12	0.72	0.21	1.22
应交税金	0.40	1.38	0.08	0.48	0.08	0.45
其他应付款	0.15	0.51	0.04	0.22	0.13	0.75
长期负债	28.27	98.04	16.54	99.28	17.34	98.78
长期借款	9.70	33.64	11.25	67.51	12.06	68.69
应付债券	14.66	50.85	5.29	31.77	5.28	30.08
有息负债合计	24.36	84.50	16.54	99.28	17.34	98.78
资产负债率	36.21		24.69		27.92	

公司的流动负债主要由应交税金和其他应付款构成。2014~2016 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%。2016 年末，应交税金同比增长 400.00%，主要系增值税增长所致。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%。2016 年末，其他应付款同比增长 275.00%，主要系向北票市和市政工程有限公司借款和向北票市中心医院借款增加所致；从账龄结构来看，1 年以内占比为 76.20%，3 年以上占比为 23.80%，短期偿债压力较大。

表 12 截至 2016 年末公司有息负债期限结构⁶（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	10.67 ⁷	2.83	2.80	2.80	2.80	1.80	23.70 ⁸
占比	45.02	11.94	11.81	11.81	11.81	7.59	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。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/PR 辽沿海”，形成 2014 年末应付债券余额 5.28 亿元。截至 2016 年末，公司长期负债同比增长 70.92%，主要系 2016 年 3 月公司发行 9 亿元“16 北票建投债/16 北票建投债”所致。长期借款同比下降 13.78%，在总负债中的占比有所下降，主要系以应收账款收益权

⁶ 除 2014 集合债和 2016 企业债以外的国家开发银行项目贷款截至 2017 年 5 月 22 日全部置换完成，现无银行贷款。

⁷ 由于长期借款及应付债券中分别有 9.67 亿元和 1.00 亿元到期时间为一年以内，公司尚未对其进行科目调整，故此处的 10.67 亿元与短期有息债务 0.00 亿元不符。

⁸ 由于不包含应付债券的 0.66 亿元应付利息，故此处的 23.70 亿元与表 11 中有息负债合计 24.36 亿元不符。

质押转借国家开发银行股份有限公司、以土地使用权和房产抵押从国家开发银行股份有限公司获得借款的部分偿还所致。同期，应付债券同比增长 177.13%，系 2016 年 3 月公司发行 9 亿元“16 北票建投债/16 北票建投债”所致。

2014~2015 年末，公司的所有者权益均扩大，分别为 45.32 亿元、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。2016 年末，所有者权益为 50.79 亿元，同比下降 0.06%，根据北国资【2016】25 号文件指出将公司所有的双河管理区、冠山小区、城管管理区中的部分房屋无偿划拨到建投办名下，共拨出 251 处房产资本公积减少所致。

截至 2016 年末，公司对外担保 6.15 亿元，占总资产 7.72%，占净资产 12.11%，被担保单位是北票市环保建设有限公司和北票供水有限公司。公司未提供担保期限和被担保企业的财务数据。

表 13 截至 2016 年末对外担保(单位：万元)

被担保人名称	金额	担保方式
北票市环保建设有限公司	29,000	保证
	20,000	抵押
北票供水有限公司	12,500	保证
合计	61,500	-

综合来看，公司负债规模大幅增加，资产负债率逐年波动；其他应付款大幅增长，其中一年以内占比较高，公司面临一定短期偿债压力。

盈利能力

受期间费用增长影响，公司营业利润大幅下降，整体盈利能力有所下降，缺乏对债务的保障能力

2014~2015 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，公司在建项目未进入结算期，未确认主营业务收入与成本。2016 年，公司在建项目台吉新城回迁房结算，确认 5.93 亿元主营业务收入。

2014~2016 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/PR 辽沿海”利息使公司利息支出大幅增加，财务费用同比增长 96.72%。2016 年，期间费用同比增长 170.31%，其中管理费用同比增长 354.53%，主要系坏账准备、担保费、资产减值损失和融资租赁贷款服务费大幅增长所致。

2014年，公司获得政府补贴收入为8,000万元，政府补贴收入占当期净利润的比例为61.78%。2015年，公司获得政府补贴收入为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148.92%，公司自身盈利能力较弱。2016年，公司未获得政府补贴收入。

2016年，公司营业利润同比下降91.32%，主要系期间费用大幅增长所致。2016年，主营业务收入实现5.93亿元，毛利率8.92%，系台吉新城回迁房项目结算所致。营业外收入同比增长274.39%，主要系置换债券增加所致。受营业利润下降影响，公司净利润同比下降22.49%，总资产报酬率和净资产报酬率分别有所下降。

表 14 2014~2016 年公司收入及盈利情况（单位：万元、%）

项目	2016 年	2015 年	2014 年
主营业务收入	59,258	-	19,051
主营业务毛利率	8.92	-	40.48
期间费用	16,881	6,245	2,330
管理费用	12,854	2,828	593
财务费用	4,026	3,417	1,737
营业利润	-11,948	-6,245	4,950
营业外收入	15,350	4,100	-
政府补贴收入	-	6,530	8,000
净利润	3,399	4,385	12,950
EBIT	7,595	8,155	14,791
总资产报酬率	0.95	1.21	2.35
净资产收益率	0.67	0.86	2.86

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，期间费用大幅增长，营业利润大幅下降，总资产报酬率和净资产收益率下降，整体盈利能力下滑。

现金流

公司经营性净现金流有所波动，对债务的保障能力缺乏稳定性；筹资性净现金流因发债而增长，缺乏持续的现金流入

近年来公司经营性净现金流有所波动。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。2016年，公司支付台吉新城回迁房和棚户区改造项目工程款及支付与市财政局往来款增加导致经营性现金流净额为负；同期，由于公司2016年3月发行9亿元“16北票建投债/16北票建投债”及对北票市中心医院和北票市中医院的款项等借款增加，筹资性现金流表现为净流入。

表 15 2014~2016 年公司现金流情况（单位：万元）

项目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性净现金流	-63,933	1,147	-76,628
投资性净现金流	-	-	-2.00
筹资性净现金流	108,008	-16,017	88,583
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-4.76	0.08	-2.86
经营性净现金流/流动负债（%）	-1,872.00	68.63	-5,237.75
经营性净现金流/总负债（%）	-28.11	0.67	-59.80
EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.57	0.56	0.55

综合来看，公司的经营活动的现金流波动较大，筹资性净现金流因发债增加，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。2014~2016 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波动较大，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。截至 2016 年末，公司合并口径获得国家开发银行辽宁省分行银行授信额度 12.7 亿元，已使用 9.6 亿元。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 2017 年 6 月 7 日，公司有 1 笔未结清关注类贷款，金额为 375 万元。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/PR 辽沿海”，到期本息已按期支付；公司在 2016 年 3 月发行 7 年期、9 亿元的“16 北票建投债/16 北票建投债”到期利息已按期支付。

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 以来，北票市经济和财政指标出现大幅下降。北票市地方政府债务逐年增长，加重北票市政府债务负担。但是，北票市转移性收入在财政本年收入中占比高，受转移性收入增加影响，2016 年北票市财政本年收入有所增长。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

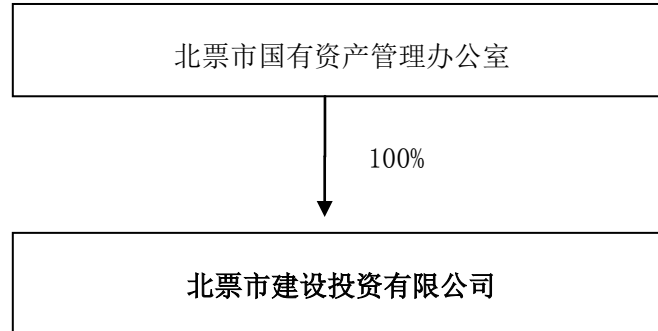


大；公司以土地使用权为主的存货在总资产中占比很高，资产质量一般；公司对北票市各政府部门应收类款项规模较大，对资金形成较大的占用压力；公司经营性净现金流波动较大，对债务的保障能力产生不利影响。作为北票市最主要的基础设施建设和国有资产运营主体，公司得到政府补助、土地开发授权及项目资本金注入等方面的支持。综合分析，公司偿还债务的能力较强。

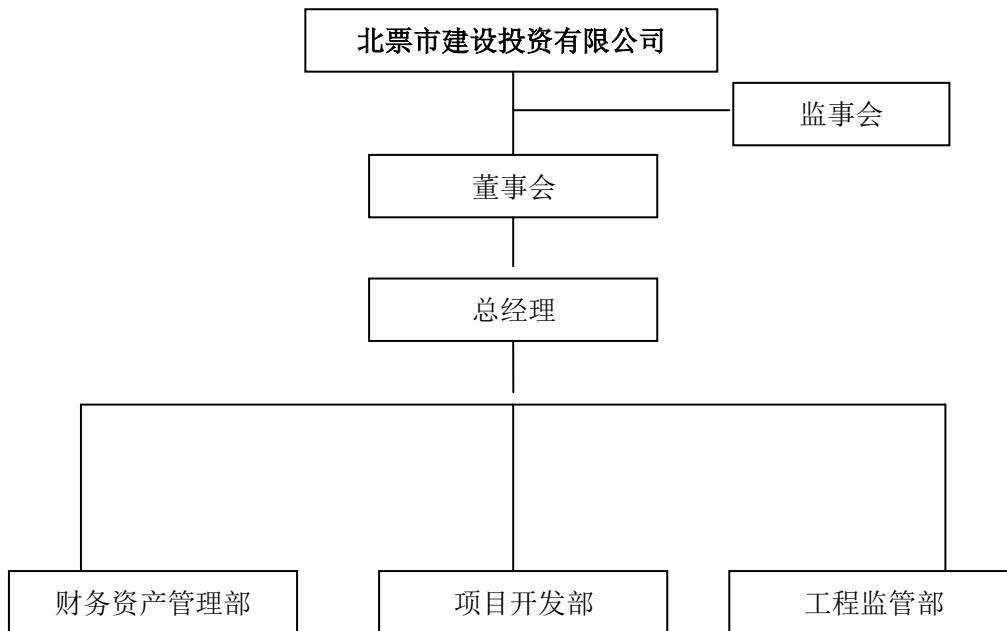
预计未来1~2年，公司在北票市基础设施建设中仍将占有重要地位，将继续得到政府的支持。因此，大公对公司的评级展望为稳定。



附件 1 截至 2016 年末北票市建设投资有限公司股权结构图



附件 2 截至 2016 年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	2015 年	2014 年
资产类			
货币资金	62,413	18,339	33,209
应收账款	57,943	29,671	35,671
其他应收款	154,412	118,634	110,689
存货	510,265	496,769	437,557
流动资产合计	785,034	663,413	617,126
固定资产合计	35	57	79
长期资产合计	-	11,264	11,534
资产总计	796,208	674,734	628,739
占资产总额比 (%)			
货币资金	7.84	2.72	5.28
应收账款	7.28	4.40	5.67
其他应收款	19.39	17.58	17.60
存货	64.09	73.62	69.59
流动资产合计	98.60	98.32	98.15
固定资产合计	-	0.01	0.01
长期资产合计	1.40	1.68	1.85
负债类			
其他应付款	1,483	358	1,313
应交税费	3,969	798	798
流动负债合计	5,637	1,193	2,148
长期借款	96,990	112,450	120,600
应付债券	146,621	52,919	52,812
长期负债合计	282,693	165,369	173,412
负债合计	288,330	166,562	175,561
权益类			
股本	15,000	15,000	15,000
资本公积	447,506	451,199	400,591
盈余公积	4,537	4,197	3,759
未分配利润	40,834	37,775	33,829
所有者权益合计	507,878	508,172	453,179
损益类			
主营业务收入	59,258	-	19,051
主营业务成本	53,970	-	11,339
主营业务税金及附加	356	-	432



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	2015 年	2014 年
管理费用	12,854	2,828	593
财务费用	4,026	3,417	1,737
营业利润	-11,948	-6,245	4,950
补贴收入	-	6,530	8,000
营业外收入	15,350	4,100	-
利润总额	3,399	4,385	12,950
净利润	3,399	4,385	12,950
占主营业务收入比 (%)			
主营业务成本	91.08	-	59.52
营业税金及附加	0.60	-	2.27
管理费用	21.69	-	3.11
财务费用	6.79	-	9.12
营业利润	-20.16	-	25.98
补贴收入	-	-	41.99
利润总额	5.74	-	67.98
净利润	5.74	-	67.98
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	-63,933	1,147	-76,628
投资活动产生的现金流量净额	-	-	-2
筹资活动产生的现金流量净额	108,008	-16,017	88,583
财务指标			
EBIT	7,595	8,155	14,791
EBITDA	7,614	8,177	14,818
总有息债务	243,611	165,369	173,412
主营业务毛利率 (%)	8.92	-	40.48
营业利润率 (%)	-20.16	-	25.98
总资产报酬率 (%)	0.95	1.21	2.35
净资产收益率 (%)	0.67	0.86	2.86
资产负债率 (%)	36.21	24.69	27.92
债务资本比率 (%)	32.42	24.55	27.68
长期资产适合率 (%)	7,074.98	5,949.46	5,395.50
流动比率 (倍)	139.27	555.87	287.24
速动比率 (倍)	48.74	139.63	83.58
保守速动比率 (倍)	11.07	15.37	15.46
存货周转天数 (天)	3,358.62	-	9,663.15



附件 3 北票市建设投资有限公司主要财务指标（续表 2）

年 份	2016 年	2015 年	2014 年
应收账款周转天数（天）	133.07	-	358.18
经营性现金净流/流动负债（%）	-1,872.00	68.63	-5,237.75
经营性现金净流/总负债（%）	-28.11	0.67	-59.80
经营现金流利息保障倍数（倍）	-4.76	0.08	-2.86
EBIT 利息保障倍数（倍）	0.57	0.56	0.55
EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.57	0.56	0.55
现金比率（%）	1,107.22	1,536.61	1,545.74
现金回笼率（%）	57.29	-	41.99
担保比率（%）	12.11	-	-



附件 4 各项指标的计算公式

1. 主营业务毛利率 (%) = $(1 - \text{主营业务成本} / \text{主营业务收入}) \times 100\%$
2. 营业利润率 (%) = $\text{营业利润} / \text{主营业务收入} \times 100\%$
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 (%) = $(\text{所有者权益} + \text{少数股东权益} + \text{长期负债}) / (\text{固定资产} + \text{长期股权投资} + \text{无形及递延资产}) \times 100\%$
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) + 一年内到期的长期债务 + 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 + 少数股东权益
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 = $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{短期投资}) / \text{流动负债}$
17. 现金比率 (%) = $(\text{货币资金} + \text{短期投资}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. 存货周转天数 = $360 / (\text{主营业务成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数 = $360 / (\text{主营业务收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{主营业务收入} \times 100\%$
21. EBIT 利息保障倍数 (倍) = $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资})$

本化利息)

22. EBITDA 利息保障倍数 (倍) = EBITDA/利息支出 = EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
23. 经营性净现金流利息保障倍数 (倍) = 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
24. 担保比率 (%) = 担保余额 / (所有者权益 + 少数股东权益) × 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。