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

跟踪评级公告

大公报 SD【2017】624 号

大公国际资信评估有限公司通过对西安投资控股有限公司及“13 西投债/13 西投债”、“15 西投小微债 01/15 西微 01”、“15 西投小微债 02/15 西微 02”的信用状况进行跟踪评级，确定西安投资控股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 西投债/13 西投债”、“15 西投小微债 01/15 西微 01”、“15 西投小微债 02/15 西微 02”的信用等级维持 AA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年六月二十七日

西安投资控股有限公司
主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告

大公报 SD【2017】624 号

主体信用

跟踪评级结果：AA　评级展望：稳定

上次评级结果：AA　评级展望：稳定

债项信用

债券简称	额度(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
13 西投债/13 西投债	7	10	AA	AA	2016.07
15 西投小微债 01/15 西微 01	4	4	AA	AA	2016.07
15 西投小微债 02/15 西微 02	4	4	AA	AA	2016.07

主要财务数据和指标　（人民币亿元）

项 目	2016	2015	2014
总资产	394.42	343.31	275.28
所有者权益	204.95	177.46	146.57
营业总收入	32.37	40.55	43.19
利润总额	12.66	17.33	16.60
经营性净现金流	-9.94	-9.38	14.92
资产负债率（%）	48.04	48.31	46.75
债务资本比率（%）	35.97	34.26	31.08
毛利率（%）	47.98	36.28	32.11
总资产报酬率（%）	3.96	5.75	6.91
净资产收益率（%）	4.92	7.88	8.57
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-3.34	-3.87	4.82
经营性净现金流/总负债（%）	-5.60	-6.37	14.32

评级小组负责人：谷蕾洁
评级小组成员：郝冬琳　孙　逊
联系电话：010-51087768
客服电话：4008-84-4008
传　　真：010-84583355
Email　：rating@dagongcredit.com

跟踪评级观点

西安投资控股有限公司（以下简称“西投控股”或“公司”）是西安市政府金融和财政扶持产业的投资主体和出资人代表，负责管理西安市财政局划转的金融股权、对符合西安市产业发展规划的企业实施投资引导并为西安市经济发展提供融资服务。评级结果反映了 2016 年以来公司仍在西安市经济发展中具有重要作用，西安市经济实力继续保持增长，公司得到西安市财政局的有力支持等有利因素；同时也反映了信托行业风险的增加对公司信托业务的发展造成不利影响，较高的期间费用不利于公司盈利能力的提升，经营性净现金流缺乏对债务的保障能力等不利因素。

综合分析，大公对公司“13 西投债/13 西投债”、“15 西投小微债 01/15 西微 01”、“15 西投小微债 02/15 西微 02”信用等级维持 AA，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。

有利因素

- 公司是西安市政府金融领域和财政扶持产业的投资主体和出资人代表，仍在西安市经济发展中具有重要作用；
- 西安市是国家重要的科研、教育和工业基地，2016 年经济实力继续保持增长，公司面临较好的外部环境；
- 公司继续得到了西安市财政局在资产注入、财政补贴等方面的有力支持。

不利因素

- 宏观经济下行压力和经济结构矛盾突出等问题加大了信托行业的经营风险，对公司信托业务发展造成不利影响；
- 公司期间费用仍较高，对盈利能力造成一定影响；
- 2016 年，公司经营性净现金流为负，缺乏对债务的保障能力。

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。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

跟踪评级说明

根据大公承做的西投控股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

西投控股是2009年8月由西安市政府批准设立、西安市财政局出资成立的国有独资公司，成立时公司注册资本为10.68亿元，西安市财政局曾多次向公司注资。截至2016年末，公司注册资本增至51.25亿元人民币，西安市财政局持有公司100%股权，为公司实际控制人。

公司是西安市政府在金融和财政扶持主导产业领域的投资主体和出资人代表，主要职责为管理西安市财政局划转的金融股权、对符合西安市产业发展规划的企业实施投资引导及为西安市经济发展提供融资服务等，负责西安市创业投资引导基金（以下简称“引导基金”）和产业发展股权投入专项资金（以下简称“专项资金”）的运营和管理等。截至2016年末，公司新纳入合并范围的一级子公司3家，分别为西安财金合作发展基金投资管理有限公司、长安财通资产管理有限公司和西安中新现代农业科技发展有限公司。

表1　截至2016年末公司全资及控股子公司情况（单位：万元、%）

单位名称	注册资本	持股比例
西安西投置业有限公司	700,000.00	100.00
西安恒信资本管理有限公司	1,000.00	100.00
西安投融资担保有限公司	150,000.00	64.14
西安鑫正实业有限公司	32,112.49	47.37
西安远信投资控股管理咨询有限公司	300.00	45.00
长安国际信托股份有限公司	333,000.00	40.44
宝信国际融资租赁有限公司	50,000.00	36.20
陕西关天西咸股权投资管理有限公司	10,000.00	43.75
西安高新区国信小额贷款有限公司	50,000.00	60.00
西安蓓丰农业科技有限公司	3,500.00	70.00
西安财金合作发展基金投资管理有限公司	1,000.00	60.00
长安财通资产管理有限公司	5,000.00	50.00
西安中新现代农业科技发展有限公司	2,000.00	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 2　截至 2016 年末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 西投债/13 西投债	7 亿元	2013.03.19～2023.03.19	西安综合保税区一期项目建设	已按募集资金用途使用
15 西投小微债 01/15 西微 01	4 亿元	2015.06.11～2019.06.11	以委托贷款形式投放于位于西安市地区内的小微企业	已按募集资金要求投放到西安市小微企业
15 西投小微债 02/15 西微 02	4 亿元	2016.01.29～2020.01.29		

数据来源：根据公司提供资料整理

宏观经济和政策环境

现阶段我国国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，但市场需求疲软，未来短期内结构调整带来的经济下行压力仍较大，长期来看经济运行仍面临较多的风险因素

现阶段国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，但仍面临较大的经济下行压力。据初步核算，2016 年，我国实现 GDP74.41 万亿元，按可比价格计算，同比增速为 6.7%，较 2015 年下降 0.2 个百分点，规模以上工业增加值同比增长 6.0%，增速同比下降 0.1 个百分点；固定资产投资（不含农户）同比增长 8.1%，增速同比下降 1.9 个百分点，其中房地产开发投资同比增长 6.9%，对全部投资增长的贡献率比上年提高 12.8 个百分点。此外，近年来国内需求增长减慢，国际需求降幅收窄，2016 年，社会消费品零售总额同比名义增长 10.4%，进出口总额同比下降 0.9%，降幅比上年收窄 6.1 个百分点。2016 年，全国公共财政预算收入同比增长 4.5%，增速同比继续下滑，政府性基金收入同比增长 11.9%。2017 年一季度，我国经济继续稳中向好，GDP 同比增速为 6.9%，较上年同期加快 0.2 个百分点，全国公共财政预算收入为 4.43 万亿元，同比增长 14.1%，增速较去年同期增加 7.6 个百分点；政府性基金预算收入为 1.15 万亿元，同比增长 27.5%。

针对经济下行压力增大，国家加大财政政策和货币政策领域的定向调整。此外，围绕稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险的总体思路，国家着眼开拓发展空间，促进区域协调发展和新型城镇化。继续推动东、中、西、东北地区“四大板块”协调发展，重点推进"一带一路"建设、京津冀协同发展、长江经济带发展“三大战略”，在基础设施建设和房地产领域加大调控力度。2017 年政府工作报告指出，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，加强预期引导，深化创新驱动，全面做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，保持经济平稳健康发展和社会和谐稳定。预计未来短期内，我国经济在平稳运行的基础上仍面临较大下行压力，经济将继续延续低位运行态势，长期来看，我国经济增长将面临产业结构调整、

转型提质外部环境变化等风险因素。

行业及区域经济环境

我国金融体系建设进一步完善，银行、保险、证券、信托、基金等行业持续保持健康平稳运行，发展前景良好；宏观经济下行压力和经济结构矛盾突出等问题加大了信托行业的经营风险

随着我国经济持续发展和改革开放的深入推进，我国金融业不断发展，在国民经济中的地位日益重要。目前，我国初步形成了银行、保险、证券、租赁、基金等功能齐全、分工合作、多层次、政策性金融和商业性金融协调发展的金融机构体系。近年来，金融业改革持续深化，金融总量大幅增长，整体抗风险能力进一步提升。

我国银行业金融机构[1]总体保持稳健运行，资产和负债规模稳步增长，信贷资产质量总体平稳，风险抵御能力较强，流动性水平稳健。截至 2016 年末及 2017 年 3 月末，商业银行总资产分别为 181.69 万亿元和 187.57 万亿元，同比分别增长 16.60%和 15.68%，在银行业金融机构资产总额中的占比分别为 78.23%和 78.66%。2016 年全年和 2017 年一季度，商业银行分别实现净利润 1.65 万亿元和 4,933 亿元，同比分别增长 3.54%和 4.61%；平均资产利润率分别为 0.98%和 1.07%，平均资本利润率分别为 13.38%和 14.77%[2]。

我国保险业资产规模保持扩大，保费收入稳定增长。截至 2016 年末，我国保险业总资产为 15.12 万亿元[3]，同比增长 22.31%；净资产为 1.72 万亿元，同比增长 7.15%；资金运用余额为 13.39 万亿元，同比增长 19.78%。2016 年，全国保险业实现原保险保费收入为 30,959.10 亿元，同比增长 27.50%；保险资金运用平均投资收益率为 5.66%，同比下降 1.90 个百分点。另一方面，受利率下行叠加股市低迷和业务费用水平上升影响，保险资金运用收益水平有所降低，保险业经营效益总体有所下降。

我国证券业总体经营稳健，资产管理规模持续增长。我国证券公司发展目前正处于规范发展期。截至 2016 年末，我国境内共有证券公司 129 家，总资产 5.79 万亿元，净资产 1.64 万亿元，净资本 1.47 万亿元。2016 年，境内证券公司实现营业收入 3,279.94 亿元，其中代理买卖证券业务净收入 1,052.95 亿元，证券承销与保荐业务净收入 519.99 亿元、证券投资收益（含公允价值变动）568.47 亿元、利息净收入 381.79 亿元；实现净利润 1,234.45 亿元，124 家证券公司实现盈

[1] 银行业金融机构包括政策性银行、大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村合作金融机构、邮政储蓄银行、外资银行、民营银行、中德住房储蓄银行、非银行金融机构、新型农村金融机构（不含信托业保障基金公司）。
[2] 数据来源：银监会。
[3] 资料来源：中国保险监督管理委员会。

利[4]。

我国信托行业从发展市场环境来看，一方面，信托业的发展具有顺周期性，与宏观经济周期的正关联度较其他行业更加敏感，2014 年以来经济下行压力的加大给信托公司业务发展和风险控制带来较大挑战；另一方面，利率市场化改革的逐步推进，将压缩利率双轨制给信托公司带来的制度红利空间，从而在盈利空间、资金来源等方面对信托公司形成较大压力，进而影响信托公司的业务模式。2012 年 5 月，中国证券监督管理委员会发布的券商 11 条新政征求意见稿以及 6 月份中国保险监督管理委员会发布的 13 项险资投资新政征求意见稿均明显放宽了资产管理机构的业务范围，资产管理牌照全面放开，证券公司、基金子公司和保险资管允许进入类信托业务市场。商业银行、保险资产管理公司和证券公司的资产管理业务快速扩张，进一步加剧了资产管理领域的竞争，信托公司的议价能力受到明显挑战，信托融资类业务的利润空间下降，信托产品将不断向资产管理、财富管理类方向转型。此外，信托公司还面临以自有资金垫付投资人本金和收益的“刚性兑付”问题。随着风险事件的暴露，信托公司背负巨大的风险处置压力。宏观经济下行压力和经济结构矛盾突出等问题加大了信托行业的经营风险。

我国基金业发展迅速，资产管理规模不断扩大。截至 2017 年 3 月底，我国境内共有基金管理公司 109 家，其中中外合资公司 44 家，内资公司 65 家；取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资管子公司共 12 家，保险资管公司 2 家。以上机构管理的公募基金资产合计 9.3 万亿元[5]。

总的来看，我国金融业在改革创新中保持平稳运行和持续增长，未来发展前景良好。

西安市是国家重要的科研、教育和工业基地，我国西部地区重要的中心城市，区位优势显著；2016 年以来，西安市经济保持较快增长

西安市位于黄河流域中部关中盆地，是国家重要的科研、教育和工业基地，我国西部地区重要的中心城市，西部大开发战略中连接东西、沟通南北的战略枢纽。西安市下辖 9 区 4 县，行政区面积 10,108 平方公里，截至 2016 年末，西安市常住人口 883.21 万人。

2016 年末，西安市实现地区生产总值 6,257.2 亿元，同比增长 8.5%，但与其他副省级城市相比，仍处于相对落后的位置。2016 年，西安市规模以上工业增加值 1,178.4 亿元，同比增长 9.9%；财政总收入为 1,135.68 亿元，同比增长 8.5%；一般公共预算收入为 641.1 亿元，同比小幅下降。

[4] 数据来源：中国证券业协会。
[5] 数据来源：中国证券投资基金业协会。

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

主要指标	2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	6,257.2	8.5	5,810.0	8.2	5,474.8	9.9
一般预算收入	641.1	-	651.0	16.3	583.8	16.3
规模以上工业增加值	1,178.4	9.9	1,174.7	6.6	1,195.3	11.1
全社会固定资产投资	5,191.4	2.0	5,166.0	-12.5	5,904.0	15.0
三次产业结构		-	3.8:37.3:58.9		3.9:40.3:55.8	

数据来源：2014～2016 年西安市国民经济和社会发展统计公报

总体来看，作为国家重要的科研、教育和工业基地，2016 年西安市经济继续保持增长。

地方政府财政分析

财政收入分析

2016 年西安市一般预算及基金预算收入均有小幅下降，地方财政收入有所下降

2016 年西安全市财政总收入为 1,135.68 亿元，同比增长 8.5%。一般预算收入为 641.07 亿元，同比小幅下降，主要受营改增的影响税收收入有所下降。同期，西安市政府性基金收入为 262.43 亿元，下降 12.5%，主要是土地出让面积大幅减少，与之相关的国土出让收入和城市基础设施配套费相应减少。政府性基金收入主要由土地出让收入构成，由于土地出让易受宏观经济和政策变动的影响，政府性基金收入未来存在不确定性，将会对西安市财政收入的稳定增长产生不利影响。

表 4　2014～2016 年西安市地方财政收支情况（单位：亿元）

项　目	2016 年		2015 年		2014 年	
	全市	市级	全市	市级	全市	市级
地方财政收入	**903.50**	**531.83**	**950.84**	**554.02**	**1,092.21**	**677.44**
一般预算	641.07	317.73	650.99	310.22	583.79	263.11
基金预算	262.43	214.10	299.85	243.80	508.42	414.33
地方财政支出	**1,210.54**	**681.26**	**1,201.24**	**702.86**	**1,320.04**	**844.38**
一般预算	942.52	471.20	917.24	478.90	819.54	449.26
基金预算	268.02	210.06	284.00	223.96	500.50	395.12
地方财政收支净额	**-307.04**	**-149.43**	**-250.40**	**-148.84**	**-227.83**	**-166.94**

数据来源：西安市财政局网站

从市级财政收入来看，2016 年西安市市级一般预算收入为 317.73 亿元，占全市一般预算收入的 49.56%。

总体来看，西安市财政实力较强，2016 年以来地方财政收入有所

下降。

财政支出分析

西安市财政支出规模继续增加，一般预算支出中狭义刚性支出占比同比稍有上升

2016 年西安市财政支出规模同比有所上升，其中一般预算支出为 942.52 亿元，同比增长 2.76%；基金预算支出金额小幅下降。

表 5　2014～2016 年西安市一般预算支出中刚性支出（单位：亿元、%）

项目	2016 年[6]		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般预算支出	**942.52**	**100.00**	**917.24**	**100.00**	**819.54**	**100.00**
狭义刚性支出[7]	**358.43**	**38.03**	**339.99**	**37.07**	**322.79**	**39.39**
社会保障和就业	105.24	11.17	94.99	10.36	87.99	10.74
医疗卫生	73.42	7.79	69.85	7.62	56.66	6.91
教育	119.63	12.69	118.39	12.91	111.52	13.61
一般公共服务	60.14	6.38	56.76	6.19	66.62	8.13

数据来源：西安市财政局网站

西安市一般预算支出在地方财政支出中占比较高，2016 年达到 77.86%。同期，西安市一般预算支出中狭义刚性支出所占比重有所上升，为 38.03%，财政支出的弹性有所降低。

综合来看，西安市财政支出规模有所上升，一般预算支出中狭义刚性支出占比稍有上升，财政支出的弹性有所降低。

经营与政府支持

公司仍是西安市政府在金融领域和财政扶持产业的投资主体和出资人代表，金融板块是利润的主要来源；2016 年，受工程施工业务大幅缩减影响，公司营业总收入有所下降

作为西安市政府在金融领域和财政扶持产业的投资主体和出资人代表，公司主要从事金融股权管理、产业投资引导并为西安市经济发展提供融资服务等。近年来，西安市财政局将多家金融企业股权划转给公司，为扶持西安市产业发展，西安市财政局成立了引导基金和专项资金，由公司负责运营和管理。

[6] 2016 年财政支出数据为预算数字。
[7] 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。

表 6　2014～2016 年公司营业总收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业总收入	**32.37**	**100.00**	**40.55**	**100.00**	**43.19**	**100.00**
营业收入	13.22	40.87	21.84	53.86	23.05	53.37
手续费及佣金收入	17.62	54.43	16.78	41.38	17.23	39.90
利息收入	0.80	2.47	1.25	3.08	2.29	5.31
担保费收入	0.72	2.23	0.68	1.68	0.61	2.66

数据来源：根据公司提供资料整理

2016 年公司营业总收入为 32.37 亿元，同比减少 8.18 亿元。其中，手续费及佣金收入仍是公司收入的重要来源，主要来自控股子公司长安国际信托股份有限公司（以下简称“长安信托”）。利息收入主要来自子公司西安高新区国信小额贷款有限公司（以下简称“国信小贷”），担保费收入主要来自子公司西安投融资担保有限公司[8]（以下简称“西投保公司”），利息收入和担保费收入占公司营业总收入的比重较小。

表 7　2014～2016 年公司营业收入、毛利润等构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	**13.23**	**100.00**	**21.84**	**100.00**	**23.05**	**100.00**
工程施工	2.68	20.23	12.21	55.92	13.18	57.17
融资租赁	5.99	45.27	5.52	25.26	3.25	14.09
委托贷款	0.88	6.64	1.25	5.74	2.21	9.59
酒店餐饮	0.78	5.90	0.85	3.89	0.79	3.44
其他	2.91	21.96	2.01	9.20	3.62	15.71
毛利润	**6.35**	**100.00**	**7.92**	**100.00**	**7.40**	**100.00**
工程施工	-0.64	-10.08	1.46	18.43	0.57	7.64
融资租赁	2.66	41.83	2.72	2.33	1.49	20.20
委托贷款	0.88	13.83	1.25	15.78	2.21	29.87
酒店餐饮	0.61	9.65	0.64	8.08	0.58	7.89
其他	2.84	44.76	1.85	23.36	2.55	34.40
毛利率		**47.98**		**36.28**		**32.11**
工程施工		-23.90		11.94		4.29
融资租赁		44.33		49.29		46.05
委托贷款		100.00		100.00		100.00
酒店餐饮		78.54		75.62		73.77
其他		97.79		92.12		70.31

数据来源：根据公司提供资料整理

[8] 原名为西安市经济技术投资担保有限公司。

2016 年，公司营业收入大幅下降，主要因工程施工收入的大幅减少所致。工程施工业务收入仍主要来源于二级子公司陕西明泰工程建设有限责任公司（以下简称“明泰工程”），其业务收入同比大幅下降，主要是受国内建筑市场整体经济下行和建筑市场结构性转型升级的影响，明泰工程在 2016 年新项目中标数量少且部分项目回款周期较长的影响。融资租赁业务收入仍主要来自子公司西安宝信融资租赁有限公司（以下简称“宝信租赁”），同比小幅上升。从毛利率来看，2016 年毛利率较低的工程施工在营业收入中占比较小，公司综合毛利率同比有所上升。

综合来看，公司 2016 年营业收入及毛利润水平有所下降，毛利率有所上升。

● 金融板块

公司金融板块业务主要是管理西安市财政局划转的金融股权，并为西安市经济发展提供融资服务，主要由子公司长安信托、西投保公司负责运营。

长安信托主要运营指标居于行业水平上中游，综合实力较强

长安信托前身为成立于 1986 年的西安国际信托有限公司，2011 年 11 月整体变更为股份有限公司并更为现名。2016 年，长安信托以资本公积 0.96 亿元及未分配利润 18.88 亿元转增注册资本，转增后注册资本为 33.30 亿元，仍主要从事资金信托、投资银行、融资租赁等业务。

长安信托主要运营指标在行业居中游水平，综合实力有所下降。Wind 资讯显示，2016 年长安信托的信托资产运用规模和信托收入分别为 3,681.28 亿元和 248.00 亿元；根据信托资产运用规模排名，长安信托在已公布数据的 68 家信托公司中均排名第 16 位。

表 8　2014～2016 年长安信托主要财务指标（单位：亿元）

年份	期末总资产	期末净资产	实收资本	营业总收入	净利润
2016 年	73.92	56.13	33.30	17.65	9.51
2015 年	67.41	49.25	13.46	29.20	10.45
2014 年	54.28	42.18	13.46	25.46	9.60

数据来源：根据 Wind 资讯整理

2016 年，长安信托实现营业总收入 17.65 亿元，其中手续费收入 16.97 亿元，同比小幅上升；投资收益 2.22 亿元。营业总收入的下降主要由于公允价值变动收益减少 7.52 亿元及投资收益同比下降 4.25 亿元。

表9　截至2017年3月末长安信托存续信托投向分布情况（单位：亿元、%）		
资产分布	金额	占比
基础产业	765.74	20.80
房地产	341.88	9.29
证券市场	348.79	9.47
实业	1,416.00	38.46
金融机构	242.08	6.58
其他	566.84	15.40
合计	3,681.27	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

综合而言，长安信托主要运营指标居于行业水平中上游，综合实力较强。

作为西安市政府指定的政策性担保公司，西投保2016年以来，净资产规模有所增加，有利于担保业务的扩张

公司担保业务由控股子公司西投保公司运营。西投保公司成立于2000年11月，初始注册资本为4.25亿元，截至2016年末，西投保公司增资后注册资本为15亿元，西投控股持股64.14%。西投保公司是西安市政府指定的政策性担保公司，负责为西安市内的中小企业、失业人员及大学生创业提供融资担保服务，并对西安市内的重点行业和支柱企业给予支持。

表10　西投保公司主要财务指标（单位：亿元、%）			
项目	2016年	2015年	2014年
期末总资产	21.85	16.89	15.80
期末净资产	16.53	11.75	11.11
实收资本	15.00	10.00	10.00
营业收入	2.12	1.89	1.59
净利润	0.45	0.60	0.26
期末在保余额	85.84	71.41	72.05
当期担保代偿率	2.38	0.29	0.00

数据来源：根据西投保公司提供数据整理

截至2016年末，西投保公司在保余额为85.84亿元，各担保项目均有反担保措施。截至2017年3月末，在保的前三大行业余额占全部在保余额的52.94%，其中地方融资平台占比为32.75%。2016年末，西投保公司的担保放大倍数为5.19倍；净资产为16.53亿元，同比增长4.78亿元，有利于担保业务的扩张[9]。

[9] 根据银监会令2010年第3号文件，融资性担保公司的融资性担保责任余额不得超过其净资产的10倍。

表11　2017年3月末西投保公司的主要在保余额行业分布情况（单位:亿元、%）

行　业	在保余额	在全部在保余额中占比
地方融资平台	14.40	32.75
制造业	4.53	10.30
批发和零售业	4.35	9.89
建筑及建材	3.76	8.54
房地产开发	3.18	7.23
物业管理	2.46	5.60
IT、电子	1.73	3.93
汽车	1.52	3.45
食品药品生产	1.21	2.74
餐饮	0.88	1.99
石化	0.61	1.39
住宿	0.76	1.74
广告	0.72	1.64
农林	0.41	0.93
其他	3.45	7.86
合　计	43.97	100.00

数据来源：根据西投保公司提供数据整理

综上所述，作为西安市政府指定的政策性担保公司，西投保公司的业务仍主要围绕支持西安市重点行业和支柱产业发展展开。

● 产业投资板块

公司产业投资板块业务由西安恒信资本管理有限公司（以下简称“恒信资本”）和公司本部负责。恒信资本负责运作引导基金，公司本部负责管理财政支持产业发展股权投入专项资金。

恒信资本通过与创投机构合作及股权投资的方式运作西安市政府的引导基金，以扶持西安市中小企业发展；公司受托管理西安市财政局的支持产业发展专项资金，并根据西安市财政局决策进行对外投资

2010 年，西安市政府第 14 届 131 次常务会议明确设立规模为 10 亿元引导基金，并委托公司采用市场化方式运作管理，通过发挥政府资金的引导和放大作用，支持西安市支柱产业和符合西安市产业规划的初创期、成长期的中小企业发展。2011 年 4 月，西投控股出资 1,000 万元成立恒信资本专业管理引导基金。恒信资本通过与创投机构合作及股权投资的方式运作引导基金扶持西安市中小企业发展。

根据西安市政发【2007】161 号文件，从 2010 年起西安市财政每年以预算内资金安排的支持产业发展专项资金转变为以股权投入的方式支持西安市产业发展。西安市财政局将专项资金拨付公司，由公司执行西安市财政局的决策进行对外投资，形成的股权委托公司管理并

按已投入项目资金总额1%的比例收取管理费。

截至2017年3月末，公司共完成12类专项资金的股权投入工作，涉及项目361个，资金总量达到20.70亿元，财政股权投入资金规模3.87亿元，增长迅速。投入企业数量为338家，投资范围包括工业、农业、医药、旅游、文化产业、软件和服务外包业、园区建设等各个领域。

总体来看，恒信资本通过与创投机构合作及股权投资的方式运作西安市政府的引导基金，有利于引导社会资金投入，扶持西安市中小企业发展。同时，作为支持产业发展专项资金的受托管理者，未来随着西安市政府支持地方产业发展力度的加大，公司产业投资业务规模将进一步扩大，有助于提升公司的盈利水平。

● 置业板块

置业板块业务仍由子公司西安西投置业有限公司（以下简称“西投置业”）负责运营。

西投置业在西安市城市建设中居重要地位，在土地出让方面得到一定政策倾斜，未来有望实现土地出让收入

西安市正在全面启动城乡统筹发展规划，提速阎良、临潼、户县三个“副中心城市”建设、打造周志县、蓝田县、高陵县等五个新兴城区并推进渭北现代工业新城发展。阎良、户县、蓝田、高陵县、周至县及渭北现代工业新城的建设主要由公司的子公司西投置业负责，在西安市城市建设中居重要地位。

经西安市政府授权，西投置业与地方政府共同出资设立项目公司，负责在蓝田县城区及工业园区、户县、渭北现代工业新城等区域内土地一级整理及二级联动开发、基础设施建设等业务。项目建设中涉及的征地、拆迁及基础设施建设等相关费用由项目公司以自有资金先行支付，待相关土地完成出让后先行支付项目公司投入的开发成本及税费，剩余收益由西投置业与当地政府按一定比例分成，其中西投置业在蓝田县城区、工业园区项目中分得土地出让净收益的60%，在渭北现代工业新城项目中每年按照股权获取8%的固定收益。

西投置业子公司明泰工程是建设部批准的壹级建筑施工企业，拥有公路工程施工总承包壹级、市政公用工程施工总承包壹级、桥梁工程专业承包壹级、隧道工程专业承包壹级、公路路面工程专业承包壹级、公路路基工程专业承包壹级、房屋建筑工程施工总承包贰级、铁路工程施工总承包叁级等施工资质。明泰工程2016年中标平镇高速7标项目和渭北产业基地三期项目。截止2016年底在建项目中自建项目有云南香德项目、阎良市政工程项目、渭北产业基地一期项目、平镇高速7标项目及渭北产业基地三期项目；合作项目有西咸车城西路项目、平利冯家梁隧道项目及210国道耀州项目。

未来，随着整治成熟土地的出让，西投置业有望实现土地出让收

入；随着城乡统筹项目建设进程的加快，西投置业将承担更多的建设任务。

● 政府支持

公司是西安市政府在金融领域和财政扶持产业发展的投资主体，得到了西安市财政局在资产注入、财政补贴等方面的有力支持

公司是西安市政府在金融领域和财政扶持产业发展的投资主体，继续得到西安市财政局的有力支持。根据《西安市财政局关于拨付增加陕西省信用再担保有限责任公司注册资本金的通知》（市财函【2016】55 号），西安市财政局拨付注册资本金专项资金 2.65 亿元用于增加子公司陕西省信用再担保有限责任公司（以下简称“再担保公司”）注册资本。同期公司获得财政补贴收入为 0.05 亿元。

综合来看，2016 年来，公司仍得到了政府在资产注入、财政补贴方面的支持。

公司治理与管理

公司是西安市政府在金融领域和财政扶持产业发展的投资主体，截至 2016 年末，公司注册资本为 51.25 亿元人民币，西安市财政局是公司唯一出资人和实际控制人。公司实行董事会领导下的总经理负责制，总经理全面负责公司的经营运作，管理与决策机制、经营管理机制、内部控制机制和财务管理制度较为完善。公司总体发展规划是以金融产业布局为先导，以金融资源整合为核心，发展金融业务；以产业带动为核心，进行产业整合，拉动所投资产业；加强物流园区建设及综合保税物流服务，形成新的利润增长点。未来公司将积极发挥各业务板块的优势，并统筹兼顾各个板块，相互支撑，发挥协同效应。公司实行集团本部—职能部门—项目子公司的三级管理模式，加强了对下属子公司的监督控制，为其可持续发展奠定了良好基础。公司作为西安市政府在金融和财政扶持主导产业领域的投资主体和出资人代表，得到了西安市财政局在金融资产划拨等方面的有力支持。同时，公司拥有较为健全的战略管理类、投资运营类、融资管理类等方面的制度，管理制度较为完善。合理的组织结构和较为完善的内控制度能够满足公司现阶段的发展需要，保障了公司运营的稳定。综合来看，公司具有很强的抗风险能力。

财务分析

公司提供了 2016 年度财务报表，希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2016 年度财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

资产质量

2016 年以来，公司资产规模有所增长，仍以流动资产为主

2016 年以来，公司资产规模有所增。2016 年末公司总资产为 394.42 亿元，同比增长 14.89%，资产结构仍以流动资产为主。

表 12　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
货币资金	39.94	10.13	42.85	12.48	29.25	10.62
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	20.21	5.13	22.19	6.46	22.85	8.30
其他应收款	35.62	9.03	24.38	7.10	23.35	8.48
存货	25.45	6.45	24.41	7.11	18.82	6.84
一年内到期的非流动资产	44.10	11.18	34.70	10.11	24.70	8.97
其他流动资产	38.06	9.65	25.83	7.52	16.43	5.97
流动资产合计	**230.41**	**58.42**	**192.49**	**56.07**	**159.16**	**57.82**
发放贷款及垫款	13.98	3.55	12.61	3.67	16.38	5.95
可供出售金融资产	61.65	15.63	58.55	17.05	39.98	14.52
长期应收款	56.93	14.43	53.64	15.62	32.23	11.71
长期股权投资	16.80	4.26	12.13	3.53	13.38	4.86
非流动资产合计	**164.01**	**41.58**	**150.82**	**43.93**	**116.12**	**42.18**
资产总计	**394.42**	**100.00**	**343.31**	**100.00**	**275.28**	**100.00**

公司流动资产主要由货币资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、其他应收款、存货、一年内到期的非流动资产和其他流动资产构成。截至 2016 年末，货币资金为 39.94 亿元，同比有所减少，主要是银行存款的减少；2016 年末公司所有权受限的货币为 3.43 亿元。同期，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产同比小幅下降。2016 年末公司其他应收款 35.62 亿元，主要包括对中国信托业保障基金有限公司的 7.10 亿元基金垫款，及对陕西金尔鑫矿业有限公司及国泰君安证券股份有限公司等的往来款。公司存货有所增加，主要是开发成本有所增加。一年内到期的非流动资产主要是子公司宝信租赁一年内到期的融资租赁款。其他流动资产仍主要是公司购买的理财产品和一年到期委托贷款，2016 年末为 38.06 亿元，同比增长 47.37%。

公司非流动资产主要由发放贷款及垫款、可供出售的金融资产、长期应收款和长期股权投资构成。发放贷款及垫款包括发放贷款、委托贷款和委托投资，其中，发放贷款主要来自子公司国信小贷，主要为企业的保证贷款和个人贷款；委托贷款及委托投资主要来自子公司西投保公司，目前借款单位运营正常，2016 年末公司已计提 0.12 亿元的减值准备。可供出售的金融资产主要是西安市财政局划拨给公司的

金融股权以及公司进行产业投资而持有的可供出售权益工具，随着公司不断获得西安市财政局划拨的金融股权以及公司产业投资规模的不断扩大，2016 年末，公司可供出售的金融资产同比增长 5.29%。长期应收款包括融资租赁款和财政支持产业发展专项资金投入，2016 年末同比小幅增加，主要由于公司融资租赁业务规模不断扩大。2016 年末长期股权投资为 16.80 亿元，同比主要增加了对上海淳璞投资管理中心（有限合伙）的 2.0 亿元股权投资及对陕西省信用再担保有限责任公司的 2.64 亿元追加投资。

受限资产方面，截至 2016 年末，公司受限资金主要为西投置业下属子公司受限资金 3.08 亿元和宝信融资租赁受限资金 0.35 万元，在总资产中占比 0.86%，在净资产中占比 1.67%。

总体来看，公司资产规模有所增长，仍以流动资产为主。

资本结构

2016 年以来，公司负债规模保持较快增长，负债结构仍以流动负债为主；有息债务以短期有息债务为主，债务期限结构有待改善

2016 年末，公司负债规模增长较快，同比增长 14.24%，主要是增加了较多短期借款。同期，公司资产负债率为 48.04%。

公司流动负债主要由短期借款、预收款项、一年内到期的非流动负债和其他应付款构成。截至 2016 年末，公司短期借款为 45.71 亿元，主要为质押借款及信用借款，质押物为子公司宝信租赁的应收融资租赁款；公司预收款项为 14.45 亿元，同比增加 4.16 亿元，主要是子公司西投置业和长安信托的预收款项增加；一年内到期的非流动负债同比增加 7.88 亿元，主要是宝信租赁的一年内到期应付债券增加；其他应付款为 13.80 亿元，其中金额较大的是保证金（订金）和工程款。

表 13　2014～2016 年末公司债务构成情况　（单位：亿元、%）

负债项目		2016 年末	2015 年末	2014 年末
流动负债		132.17	100.45	84.68
流动负债占比		69.76	60.57	65.79
非流动负债		57.30	65.40	44.03
非流动负债占比		30.24	39.43	34.21
总负债合计		**189.47**	**165.85**	**128.71**
有息负债	短期借款	45.71	21.70	18.16
	一年内到期的非流动负债	28.73	26.12	18.24
	长期借款	17.72	16.05	15.59
	应付债券	22.62	27.78	11.24
有息负债合计		**115.14**	**92.47**	**66.09**
有息负债占总负债的比例		**60.77**	**55.76**	**51.35**

公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。截至 2016 年末，

公司长期借款余额为 17.72 亿元，包括 10.76 亿元保证借款、3.57 亿元质押借款和 3.40 亿元信用借款。同期公司应付债券为 22.62 亿元，同比有所下降，主要减少了 6.3 亿元资产支持证券。

截至 2016 年末，公司有息债务为 115.14 亿元，增长较快，主要以短期有息债务为主，占比 64.96%，短期偿债压力较大，公司未提供有息债务期限结构表。

2016 年末，公司所有者权益为 204.95 亿元，同比增加 27.49 亿元，主要是由于公司收到西安市财政局的财政产权投入资金而导致股本溢价增加。

截至 2016 年末，公司对外担保合计 97.94 亿元，担保比率为 47.79%。其中，子公司西投保公司因开展业务产生 85.84 亿元担保；除西投保公司担保业务外，公司对外提供担保共计 12.10 亿元，包括对西安莲湖基础设施建设有限公司（以下简称“莲湖基建”）的担保 5.05 亿元、对西安爱菊粮油工业集团有限公司（以下简称“爱菊粮油”）的担保 1.80 亿元、对西安国际陆港保税物流投资建设有限公司（以下简称“陆港投资”）的担保 3.00 亿元、对陕西思普瑞科技有限公司（以下简称“思普瑞”）的担保 0.35 亿元和对西安国家航空产业基地投资发展有限公司（以下简称“西航投资”）。其中，莲湖基建、陆港投资分别为西安市莲湖区、西安综合保税区开发建设主体，目前处于正常运营状态。爱菊粮油主要从事粮油及其熟食品和副产品加工、销售，截至 2016 年末，爱菊粮油总资产 11.24 亿元，净资产 4.53 亿元；2016 年，爱菊粮油营业收入 7.03 亿元，净利润 0.11 亿元。思普瑞主要从事通信工程勘察设计，截至 2016 年末，思普瑞总资产 3.95 亿元，净资产 2.64 亿元；2016 年，思普瑞主营业务收入 2.33 亿元，净利润 0.50 亿元。西航投资 2016 年末总资产 57.64 亿元，净资产 28.16 亿元；2016 年实现营业收入 2.86 亿元，净利润 0.91 亿元。公司未提供其他被担保企业财务报表。

表 14　截至 2016 年末除西投保公司担保业务外公司对外担保情况（单位：万元）

被担保企业	担保金额	担保起始日	担保到期日
莲湖基建	50,500	2013.05.06	2022.12.06
陆港投资	30,000	2014.07.30	2019.07.29
爱菊粮油	8,000	2015.06.29	2017.06.29
	5,000	2015.06.29	2017.06.29
	5,000	2015.06.29	2017.06.29
思普瑞	3,500	2016.08.23	2018.08.22
西航投资	19,000	2016.09.29	2018.09.29
合计	**121,000**	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

预计未来 1～2 年，随着各子公司业务规模的扩张，公司的融资规

模将会继续增大，有息债务规模会有所提升。

盈利能力

2016 年，受收入规模和投资收益下降影响，公司利润水平有所下滑；期间费用规模仍较大，对盈利能力造成一定影响

2016 年，受收入规模和投资收益下降的影响，公司营业总收入及利润水平均有所下降。公司期间费用有所下降，主要是销售费用的下降，其中主要职工薪酬同比降低 5.15 亿元，为子公司长安信托根据股东大会审批的《关于释放已清收项目暂扣绩效及冲回风险项目暂扣绩效的议案》冲回的绩效。2016 年，公司期间费用占营业总收入的比重为 36.76%，仍对盈利能力造成一定影响。

表 15　2014～2016 年公司营业收入及盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业总收入	32.37	40.55	43.19
营业收入	13.23	21.84	23.05
营业成本	6.88	13.92	15.65
毛利率	47.98	36.28	32.11
期间费用	11.90	17.07	13.51
销售费用	6.80	13.25	10.37
管理费用	2.65	2.37	2.04
财务费用	2.45	1.45	1.10
投资收益	5.51	10.01	6.13
营业利润	12.66	17.80	16.57
政府补助	0.12	0.11	0.04
利润总额	12.66	17.33	16.60
净利润	10.09	13.98	12.55
总资产报酬率	3.96	5.75	6.91
净资产收益率	4.92	7.88	8.57

综合而言，公司营业总收入及投资收益均有所下降，公司期间费用有所下降，但仍对盈利能力造成一定影响。

现金流

公司经营性净现金流和投资性净现金流均为流出状态，对债务的保障能力较差，筹资性净现金流为公司经营及投资活动提供有效补充

2016 年，公司经营性净现金流仍为净流出状态，同比净流出规模增加较小。主要原因仍为 2015 年以来，公司将收取的财政专项资金由计入日常经营活动改计入了筹资性现金流，由于此报表列示方式的调整，导致经营活动产生的现金流量净额减少，同时筹资性净现金流大幅增加。

表 16　2014～2016 年公司现金流概况　（单位：亿元、%）

项目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性净现金流	-9.94	-9.38	14.92
投资性净现金流	-33.20	-15.84	-26.67
筹资性净现金流	38.84	39.14	2.61
经营性净现金流/流动负债	-8.55	-10.13	23.89
经营性净现金流/总负债	-5.60	-6.37	14.32

2016 年，公司投资性净现金流净流出规模有所增加，主要是城乡统筹板块业务的逐步开展导致公司投资规模较大。

整体来看，公司经营性净现金流和投资性净现金流均为流出状态，对债务的保障能力较差，筹资性净现金流为公司经营及投资活动的有效补充。

偿债能力

公司是西安市政府在金融领域和财政扶持产业领域的投资主体和出资人代表。2016 年以来，公司业务规模不断扩大。从财务指标来看，2016 年末，公司流动比率为 1.74 倍，速动比率为 1.55 倍，公司流动资产对流动负债的覆盖能力较强；长期资产适合率为 159.90%，长期资本对长期资产的覆盖能力较强。公司得到了西安市财政局的有力支持，在一定程度上提升了对债务的保障能力。综合来看，公司的偿债能力很强。

债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，截至 2017 年 5 月 16 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司及其子公司在债券市场上发行的已到期的债务融资工具本金及利息均按期兑付，存续期内的债券利息均按期支付。

增信措施分析

公司为“15 西投小微债 01/15 西微 01”、“15 西投小微债 02/15 西微 02”设立了风险储备基金和政府风险缓释基金；公司未提供最新的风险缓释基金专用账户余额及风险储备基金账户情况

公司为“15 西投小微债 01/15 西微 01”、“15 西投小微债 02/15 西微 02”设立了风险储备基金和政府风险缓释基金，其资金来源分别为西投控股已支付债券利息和委托贷款之间利差以及地方政府财政资金。具体信息如下：

风险储备基金：对于由资金监管人交通银行股份有限公司陕西省分行（以下简称“交通银行陕西分行”）推荐而确定使用债券募集资金成为委托贷款借款人的情形，公司和交通银行陕西分行双方共同设立

风险储备基金，设立公司名下募集资金利息专用账户，用以存放公司获得利差。对于公司推荐并指定委托贷款借款人的情形，风险储备基金由公司单方将利差存放于公司名下募集资金利息专用账户。公司未提供最新的风险储备基金账户情况。

政府风险缓释基金：由西安市政府按照发行规模 5%的比例将资金存放在交通银行开立的风险缓释基金账户，作为债券的风险缓释基金。根据公司提供资料，2015 年 6 月 11 日，西安市财政局已将 4,000 万元政府风险缓释基金转入由西安市财政局、交通银行股份有限公司陕西省分行以及公司三方共同监管的风险缓释基金专用账户。公司未提供最新的风险缓释基金专用账户余额。

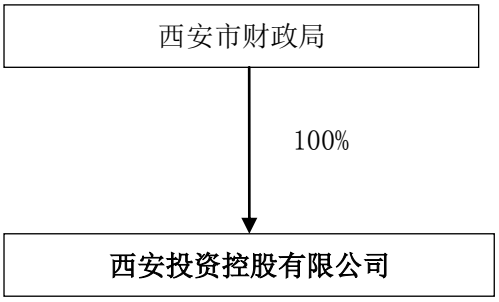
总体来看，公司为“15 西投小微债 01/15 西微 01”、“15 西投小微债 02/15 西微 02”设立的风险储备基金和政府风险缓释基金，西安市财政局已按协议要求将政府缓释基金转入风险缓释基金专用账户，但公司未提供最新的风险缓释基金专用账户余额及风险储备基金账户情况。

结论

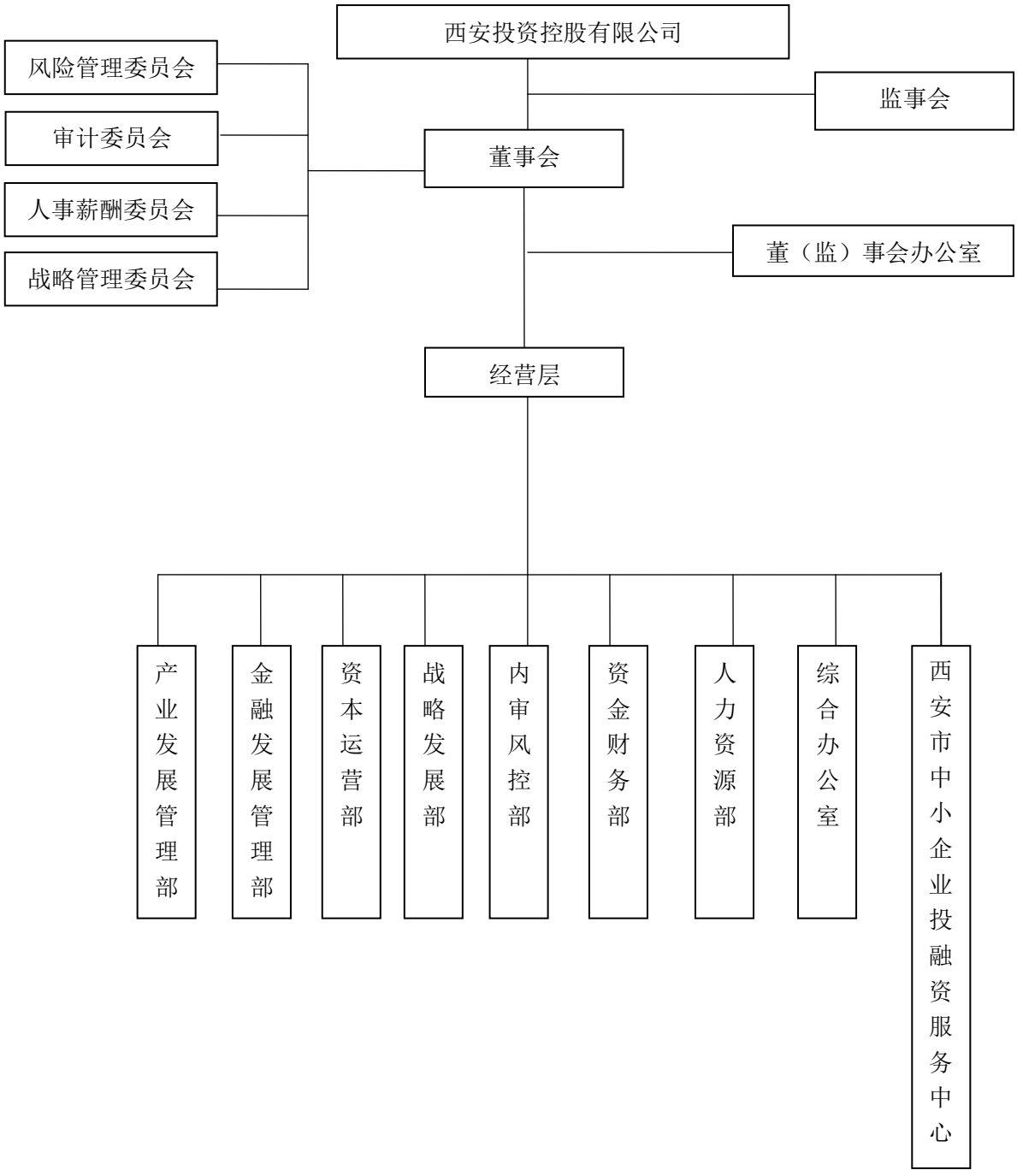
西安市是国家重要的科研、教育和工业基地，我国西部地区重要的中心城市，区位优势显著，在西部大开发战略中具有重要的战略地位。2016 年以来，西安市经济和财政实力继续增强，为公司发展提供较好的外部环境。公司金融板块业务收入增长较快，盈利能力较强。但同时，信托行业风险的增加对公司信托业务的发展造成不利影响，较高的期间费用不利于公司盈利能力的提升。公司作为西安市政府在金融领域和财政扶持产业的投资主体和出资人代表，继续得到西安市政府的大力支持。

综合分析，大公对公司“13 西投债/13 西投债”、“15 西投小微债 01/15 西微 01”、“15 西投小微债 02/15 西微 02”信用等级维持 AA，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。

附件 1　　截至 2016 年末西安投资控股有限公司股权结构图



附件 2　　截至 2016 年末西安投资控股有限公司组织结构图



附件 3　　西安投资控股有限公司主要财务指标

单位：万元

年份	2016 年	2015 年	2014 年
资产类			
货币资金	399,360	428,546	292,476
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	202,148	221,880	228,518
其他应收款	356,173	243,834	233,471
预付款项	96,212	102,810	174,741
存货	254,520	244,053	188,167
一年内到期的非流动资产	441,028	346,992	247,039
其他流动资产	380,624	258,274	164,261
流动资产合计	2,304,126	1,924,871	1,591,562
发放贷款及垫款	139,848	126,116	163,843
可供出售的金融资产	616,545	585,542	399,809
长期应收款	569,264	536,354	322,302
长期股权投资	168,035	121,328	133,790
固定资产	70,884	59,397	72,518
非流动资产合计	1,640,080	1,508,224	1,161,245
资产总计	3,944,206	3,433,095	2,752,807
占资产总额比(%)			
货币资金	10.13	12.48	10.62
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	5.13	6.46	8.30
其他应收款	9.03	7.10	8.48
预付款项	2.44	2.99	6.35
存货	6.45	7.11	6.84
一年内到期的非流动资产	11.18	10.11	8.97
其他流动资产	9.65	7.52	5.97
流动资产合计	58.42	56.07	57.82
发放贷款及垫款	3.55	3.67	5.95
可供出售的金融资产	15.63	17.06	14.52
长期应收款	14.43	15.62	11.71
长期股权投资	4.26	3.53	4.86
固定资产	1.80	1.73	2.63
非流动资产合计	41.58	43.93	42.18

附件 3　　西安投资控股有限公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年份	2016 年	2015 年	2014 年
负债类			
短期借款	457,148	217,034	181,619
应付账款	95,599	120,204	137,790
预收款项	166,254	144,511	102,915
其他应付款	151,655	138,047	114,178
一年内到期的非流动负债	287,286	261,196	182,412
流动负债合计	1,321,701	1,004,495	846,772
长期借款	177,232	160,527	155,898
应付债券	226,189	277,782	112,396
专项应付款	22,863	31,910	35,754
其他非流动负债	83,475	76,088	43,091
长期应付职工薪酬	49,082	75,048	48,359
非流动负债合计	573,041	654,031	440,288
负债合计	1,894,742	1,658,526	1,287,060
占负债总额比（%）			
短期借款	24.13	13.09	14.11
应付账款	5.05	7.25	10.71
预收账款	8.77	8.71	8.00
其他应付款	8.00	8.32	8.87
一年内到期的非流动负债	15.16	15.75	14.17
流动负债合计	69.76	60.57	65.79
长期借款	9.35	9.68	12.11
应付债券	11.94	16.75	8.73
专项应付款	1.21	1.92	2.78
其他非流动负债	4.41	4.59	3.35
长期应付职工薪酬	2.59	4.52	3.76
非流动负债合计	30.24	39.43	34.21
权益类			
少数股东权益	514,292	479,443	431,654
实收资本/股本	512,494	439,375	439,375
资本公积	716,335	572,583	370,800
盈余公积	13,647	11,225	8,145
未分配利润	285,248	230,427	171,357
所有者权益	2,049,465	1,774,569	1,465,747

附件 3　　西安投资控股有限公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年份	2016 年	2015 年	2014 年
损益类			
营业总收入	323,711	405,537	431,188
营业收入	132,288	218,380	230,492
营业成本	68,814	139,154	156,474
营业税金及附加	6,593	20,163	22,280
销售费用	68,031	132,454	103,651
管理费用	26,465	23,650	20,437
财务费用	24,528	14,513	11,036
投资收益	55,144	100,117	61,319
营业利润	126,634	178,031	165,688
营业外收支净额	-19	-4,732	270
利润总额	126,615	173,300	165,958
所得税费用	25,753	33,475	40,411
净利润	100,861	139,825	125,547
占营业总收入比（%）			
营业收入	40.87	53.85	53.37
营业成本	21.26	34.31	36.23
营业税金及附加	2.04	4.97	5.16
销售费用	21.02	32.66	24.00
管理费用	8.18	5.83	4.73
财务费用	7.58	3.58	2.56
投资收益	17.03	24.69	14.20
营业利润	39.12	43.90	38.36
营业外收支净额	-0.01	-1.17	0.06
利润总额	39.11	42.73	38.43
所得税费用	7.96	8.25	9.36
净利润	31.16	34.48	29.07
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	-99,437	-93,752	149,154
投资活动产生的现金流量净额	-331,998	-158,415	-266,714
筹资活动产生的现金流量净额	388,404	391,415	26,093

附件 3　　西安投资控股有限公司主要财务指标（续表 3）

单位：万元

年份	2016 年	2015 年	2014 年
财务指标			
EBIT	156,386	197,544	190,148
EBITDA	168,092	210,746	204,287
总有息债务	1,151,386	924,739	660,924
毛利率（%）	47.98	36.28	32.11
营业利润率（%）	95.73	81.52	71.88
总资产报酬率（%）	3.96	5.75	6.91
净资产收益率（%）	4.92	7.88	8.57
资产负债率（%）	48.04	48.31	46.75
债务资本比率（%）	35.97	34.26	31.08
长期资产适合率（%）	159.90	161.02	164.14
流动比率（倍）	1.74	1.92	1.88
速动比率（倍）	1.55	1.67	1.66
保守速动比率（倍）	0.46	0.66	0.62
存货周转天数（天）	1,304.15	559.09	262.78
应收账款周转天数（天）	264.61	104.06	50.90
经营性净现金流/流动负债（%）	-8.55	-10.13	23.89
经营性净现金流/总负债（%）	-5.60	-6.37	14.32
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-3.34	-3.87	4.82
EBIT 利息保障倍数（倍）	5.25	4.55	6.14
EBITDA 利息保障倍数（倍）	5.65	4.85	6.60
现金比率（%）	45.51	64.75	61.53
现金回笼率（%）	314.78	169.04	127.22
担保比率（%）	47.79	45.48	55.40

附件 4　　西安投资控股有限公司（母公司）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	177,935	193,854	101,100
其他应收款	96,934	68,384	121,717
一年内到期的非流动资产	49,950	54,935	45,950
其他流动资产	292,869	191,529	143,748
流动资产合计	629,974	513,116	414,908
可供出售的金融资产	364,260	330,471	222,029
长期应收款	332,969	195,312	156,180
长期股权投资	379,028	347,920	351,262
非流动资产合计	1,157,681	916,014	786,976
资产总计	1,787,654	1,429,130	1,201,884
占资产总额比(%)			
货币资金	9.95	13.56	8.41
其他应收款	5.42	4.79	10.13
一年内到期的非流动资产	2.79	3.84	3.82
其他流动资产	16.38	13.40	11.96
流动资产合计	35.24	35.90	34.52
可供出售的金融资产	20.38	23.12	18.47
长期应收款	18.63	13.67	12.99
长期股权投资	21.20	24.34	29.23
非流动资产合计	64.76	64.10	65.48
负债类			
短期借款	160,600	35,000	20,000
其他应付款	34,202	29,953	25,862
一年内到期的非流动负债	29,500	20,000	49,996
流动负债合计	238,291	99,649	113,682
长期借款	30,000	38,900	54,700
应付债券	148,729	108,822	69,052
专项应付款	22,863	31,910	35,754
非流动负债合计	201,592	186,938	168,904
负债合计	439,883	286,587	282,586
占负债总额比（%）			
短期借款	36.51	12.21	7.08
其他应付款	7.78	10.45	9.15
一年内到期的非流动负债	6.71	6.98	17.69
流动负债合计	54.17	34.77	40.23
长期借款	6.82	13.57	19.36
应付债券	33.81	37.97	24.44

附件 4　西安投资控股有限公司（母公司）主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年份	2016 年	2015 年	2014 年
占负债总额比（%）			
专项应付款	5.20	11.13	12.65
非流动负债合计	45.83	65.23	59.77
权益类			
实收资本/股本	512,494	439,375	439,375
资本公积	738,913	595,196	393,413
盈余公积	11,638	9,216	6,135
未分配利润	95,234	76,841	52,182
所有者权益	1,347,771	1,142,543	919,298
损益类			
营业收入	13,293	15,608	27,345
营业成本	571	608	1,470
营业税金及附加	1,230	2,246	3,767
管理费用	14,283	4,773	5,021
财务费用	14,283	7,801	14,060
投资收益	37,826	44,060	37,458
营业利润	26,526	33,804	33,613
利润总额	26,968	34,120	33,636
所得税费用	2,750	3,316	5,150
净利润	24,218	30,804	28,486
占营业收入比（%）			
营业成本	4.30	3.90	5.38
营业税金及附加	9.25	14.39	13.77
管理费用	36.14	30.58	18.36
财务费用	107.45	49.98	51.42
投资收益	284.55	282.30	136.98
营业利润	199.55	216.58	122.92
利润总额	202.87	218.61	123.01
所得税费用	20.69	21.25	18.83
净利润	182.19	197.36	104.17
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	-50,495	59,730	242,577
投资活动产生的现金流量净额	-328,760	-160,222	-134,422
筹资活动产生的现金流量净额	363,335	193,247	-160,831

附件 4　　西安投资控股有限公司(母公司)主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年份	2016 年	2015 年	2014 年
财务指标			
总有息债务	368,829	202,722	193,748
毛利率（%）	95.70	96.10	94.62
营业利润率（%）	199.55	216.58	122.92
净资产收益率（%）	1.80	2.70	3.10
资产负债率（%）	24.61	20.05	23.51
债务资本比率（%）	21.49	15.07	17.41
长期资产适合率（%）	133.83	145.14	138.28
流动比率（倍）	2.64	5.15	3.65
速动比率（倍）	2.64	5.15	3.65
保守速动比率（倍）	0.75	1.95	0.89
存货周转天数（天）	12.20	5.42	1.52
经营性净现金流/流动负债（%）	-29.88	56.00	192.88
经营性净现金流/总负债（%）	-13.90	20.99	73.25
现金比率（%）	74.69	194.54	88.93

附件 5　　各项指标的计算公式

1. 毛利率（%）＝（1－营业成本/营业收入）× 100%
2. 营业利润率（%）＝ 营业利润/营业收入×100%
3. 总资产报酬率（%）＝ EBIT/年末资产总额×100%
4. 净资产收益率（%）＝ 净利润/年末净资产×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（%）＝ 负债总额/资产总额×100%
8. 长期资产适合率（%）＝（所有者权益＋非流动负债）/ 非流动资产×100%
9. 债务资本比率（%）＝ 总有息债务/资本化总额×100%
10. 总有息债务 ＝ 短期有息债务＋长期有息债务
11. 短期有息债务 ＝ 短期借款＋应付票据＋其他流动负债（应付短期债券）＋ 一年内到期的非流动负债＋其他应付款（付息项）
12. 长期有息债务＝ 长期借款＋应付债券＋长期应付款（付息项）
13. 资本化总额 ＝ 总有息债务＋所有者权益
14. 流动比率 ＝ 流动资产/流动负债
15. 速动比率 ＝（流动资产-存货）/ 流动负债
16. 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
17. 现金比率（%）＝（货币资金＋交易性金融资产）/ 流动负债×100%
18. 存货周转天数＝ 360 /（营业成本/年初末平均存货）
19. 应收账款周转天数＝ 360 /(营业收入/年初末平均应收账款）
20. 现金回笼率（%）＝ 销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%
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 6　　中长期债券及主体信用等级符号和定义

大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

AA 级 ：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

A 级 ：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。

BB 级 ：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

B 级 ：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。

CC 级 ：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。

C 级 ：不能偿还债务。

注：除 **AAA** 级、**CCC** 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

大公评级展望定义：

正面 ：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定 ：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面 ：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。