

跟踪评级公告

联合[2014]137号

成都市新筑路桥机械股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对成都市新筑路桥机械股份有限公司主体长期信用状况和发行的“11 新筑债”公司债券进行跟踪评级，确定：

成都市新筑路桥机械股份有限公司主体长期信用等级为 AA-
成都市新筑路桥机械股份有限公司发行的“11 新筑债”公司债券信用等级为 AA-

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：张华伟

分析师：张连冲 刘峰

二零一四年六月十日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.lianhecreditrating.com.cn>

成都市新筑路桥机械股份有限公司

2011 年公司债跟踪评级分析报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果: AA-

上次评级结果: AA-

债项简称: 11 新筑债

债项信用等级

跟踪评级结果: AA-

上次评级结果: AA-

上次评级时间: 2013 年 6 月 27 日

跟踪评级时间: 2014 年 6 月 10 日

财务数据:

发行人

| 项 目 | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|------------|
| 资产总额(亿元) | 37.05 | 38.09 | 37.92 |
| 所有者权益(亿元) | 18.59 | 18.91 | 18.55 |
| 长期债务(亿元) | 5.34 | 4.95 | 4.96 |
| 全部债务(亿元) | 14.90 | 15.04 | 14.83 |
| 营业收入(亿元) | 7.62 | 12.47 | 2.27 |
| 净利润(亿元) | -0.69 | 0.07 | -0.36 |
| EBITDA(亿元) | 0.97 | 1.75 | -0.42 |
| 经营性净现金流(亿元) | 3.23 | 1.92 | -0.34 |
| 营业利润率(%) | 20.04 | 21.58 | 18.84 |
| 净资产收益率(%) | -3.57 | 0.37 | -1.93 |
| 资产负债率(%) | 49.82 | 50.35 | 51.07 |
| 全部债务资本化比率(%) | 44.48 | 44.29 | 44.42 |
| 流动比率 | 1.95 | 1.43 | 1.38 |
| EBITDA 全部债务比 | 0.06 | 0.12 | -- |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 0.91 | 1.68 | -- |

担保方

| 项 目 | 2012 年 | 2013 年 |
|-----------|--------|--------|
| 资产总额(亿元) | 53.19 | 63.36 |
| 所有者权益(亿元) | 19.39 | 19.59 |
| 营业收入(亿元) | 10.73 | 18.80 |
| 净利润(亿元) | -2.09 | 0.04 |
| 资产负债率(%) | 63.55 | 69.07 |

注: 发行人 2014 年 1 季度报表未经审计; 本报告财务数据及指标计算均为合并口径。

评级观点

成都市新筑路桥机械股份有限公司(以下简称“公司”或“新筑股份”)作为国内最大的桥梁构件生产企业之一,在行业地位、技术研发、市场竞争力等方面具有一定优势。

跟踪期内,随着下游需求回暖,公司营业收入增幅较大,主营业务综合毛利率有所回升,但公司整体盈利能力未见明显改善,经营业绩对政府补贴依赖较大;整体债务负担变化不大,但短期偿债能力有所下降。未来,公司在立足现有业务架构的基础上,将以城市有轨电车制造作为公司主营业务的重要组成部分,预计该业务会成为公司新的利润增长点。

跟踪期内,本期债券的担保方新筑投资集团有限公司(以下简称“新筑投资”)经营业绩有所回升,但债务规模大幅上升,存在一定的或有负债风险。

综上,联合评级维持公司“AA-”的主体长期信用等级,评级展望为“负面”,同时维持“11 新筑债”债项“AA-”的信用等级。

优势

1. 公司是我国最大的桥梁构件生产企业之一,技术研发实力较强,有一定的技术竞争优势。

2. 跟踪期内,随着下游需求回暖,公司营业收入增加较大,主营业务综合毛利率有所回升,整体经营情况有所好转。

3. 公司未来将以城市低地板车辆制造作为主营业务的重要组成部分,预计该业务会成为公司新的利润增长点。

关注

1. 跟踪期内,国内经济持续放缓,机械制造行业持续进行结构调整,短期内机械制造企业仍将面临严峻的生存环境。

2. 跟踪期内,公司盈利水平有所恢复但

依旧较低，对政府补贴收入依赖程度较高；剔除政府补助因素，公司业绩亏损的局面未有明显改观。

3. 公司资产流动性较差，盈利能力偏低，短期偿债能力指标有所下滑。

分析师

张连娜

电话：010-85172818

邮箱：zhangln@unitedratings.com.cn

刘晓佳

电话：010-85172818

邮箱：liuxj@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建外大街 2 号

PICC 大厦 12 层（100022）

Http: // www.lianhecreditrating.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与成都市新筑路桥机械股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与成都市新筑路桥机械股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因成都市新筑路桥机械股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的公司相关资料主要由成都市新筑路桥机械股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

成都市新筑路桥机械股份有限公司（以下简称“公司”或“新筑股份”）是由新筑投资集团有限公司（以下简称“新筑投资”）、西安康柏自动化工程有限责任公司、都江堰交大青城磁浮列车工程发展有限责任公司、成都市新津县国有资产投资经营有限责任公司、新津朗明电力有限责任公司、西南交通大学及自然人赵衡平等7位股东以发起方式设立的股份有限公司。2001年3月，公司经四川省工商行政管理局核准登记注册成立，注册资本为3,000万元。历经多次增资后，截至2010年8月底，公司注册资本为10,500万元。

2010年9月公司在深圳交易所公开发行的股票，募集资金净额为127,796.967万元，股票代码“002480”。2011年5月，公司以资本公积转增股本14,000万元，转增后公司注册资本变更为28,000万元。截至2013年底，公司注册资本28,000万元，新筑投资持有公司38.41%的股份，是公司的控股股东，公司实际控制人为黄志明。

截至2013年底，公司下设企业管理总部、证券部、市场部、供应部、桥梁产品事业部等18个职能部门，拥有四川眉山市新筑建设机械有限公司、四川新筑通工汽车有限公司等9家子公司。截至2013年底，公司职工人数共计2,801人。

截至2013年底，公司合并资产总计380,895.63万元，负债合计191,771.67万元，股东权益（含少数股东权益）189,123.96万元。2013年公司实现营业收入124,724.34万元，净利润（含少数股东损益）697.22万元，经营活动现金流量净额为19,153.82万元。

截至2014年3月底，公司合并资产总计379,207.60万元，负债合计193,670.67万元，股东权益（含少数股东权益）185,536.93万元。2014年1~3月公司实现营业收入22,670.61万元，净利润（含少数股东损益）-3,617.03万元。

公司注册地址：成都市四川新津工业园区；法定代表人：黄志明。

二、本期债券概况

本期债券名称为“成都市新筑路桥机械股份有限公司2011年公司债券”，发行规模5亿元，面值100元，平价发行，期限为5年，附第5年末公司上调票面利率选择权和投资者回售选择权。本期债券采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式发行。本期债券已于2011年12月发行结束，发行票面利率为8.5%，本期债券采取单利按年计息，起息日为发行首日，即2011年12月7日。不计复利。扣除发行费用后，募集资金净额4.93亿元。

本期债券于2011年12月29日起在深圳证券交易所挂牌交易，证券简称“11新筑债”，证券代码“112053”。

跟踪期内，公司已于2013年12月9日支付了本期公司债券2012年12月7日至2013年12月7日的利息4,250.00万元。

三、行业分析

公司主要产品属于金属加工机械制造行业，主要产品适用于高速铁路、公路、桥梁。

1. 宏观经济与行业现状

从经济运行和发展趋势来看，2013年我国宏观经济延续了2012年复苏乏力的局面，经济增

速持续放缓，但通货膨胀率控制在较低水平，就业保持增长，国际收支基本平衡，表明我国宏观经济处于合理区间。2013 年我国机械行业略有回暖，全年行业累计实现主营业务收入 20.4 万亿元，同比增长 13.8%，增速提高 4 个百分点；机械工业增加值同比增长 10.9%，高于同期全国工业平均增速(9.7%)1.2 个百分点。但在市场倒逼机制作用下，2013 年国内机械制造行业仍处于转型升级和结构调整期，行业利润率由 2012 年的 7.04% 下降至 2013 年 1~11 月的 6.65%；企业亏损面达 10.9%，同比上升 0.47 个百分点；亏损企业亏损额增长 15.2%。

从细分领域来看，在桥梁支座、桥梁伸缩装置和预应力锚具领域，由于实行严格的行业管理，国外的桥梁功能部件企业目前还无法参与国内的竞争。近年来，随着我国高速公路、铁路和城市交通建设的快速发展，国产桥梁专用产品如减隔震支座、阻尼器、超大位移量伸缩装置、预应力锚具等的研发与推广应用获得较快发展。

搅拌设备方面，搅拌设备主要用于生产商品（预拌）混凝土，因此搅拌设备的需求与商品混凝土的发展密切相关。由于混凝土的配制与拌和会对现场造成一定的粉尘及水污染，我国绝大部分一、二线城市禁止在建设过程中使用现场搅拌混凝土及砂浆，三、四线城市也已陆续出台禁止现拌的规定，商品混凝土搅拌站是我国混凝土行业发展的重要方向。

特种汽车方面，根据中国汽车工业协会专用车分会编制的《专用汽车行业“十二五”发展规划》，到 2015 年我国专用汽车产品将达 7,000 多种，行业产能将达到 350 万辆，年产量将达到 280 万辆。目前，我国专用汽车企业众多，技术含量还比较低，高技术含量、高附加值、高可靠性的国产专用车较少，其生产开发基本停留在仿制阶段，缺乏创新、缺少足够的技术储备、设计雷同现象普遍，只有极少企业通过引进技术和自主开发达到了较高水平。

总体看，目前国内经济持续放缓，全社会固定资产投资额虽逐年上升，但随着大规模投资刺激作用消退，投资增速减缓，机械制造行业持续进行结构调整，短期内机械制造企业恢复高速增长的可能性不大。

2. 行业上下游

机械制造业的上游原材料主要为钢材、铝材、橡胶等。我国是钢铁大国，近年国内粗钢产量不断上升，同时由于世界范围内固定资产投资趋缓，钢铁外销、内需均大幅下降，国内钢材价格持续下降。同期，铝材、橡胶均因国内产能过剩，使得其产品价格也在短期内大幅下降。

机械制造行业的重点下游行业之一为铁路、公路及桥梁建设，上述交通运输领域是关系国家经济命脉和社会安全的产业领域，为国家长期重点扶持的行业，其中铁路运输行业是我国近年来大力发展的交通运输领域。截至 2013 年底，我国铁路营业里程达到 10.3 万公里，其中高速铁路通车里程 1.28 万公里；同期，全国铁路运输业完成固定资产投资 6,638 亿元。2014 年 1~3 月，全国铁路运输业完成固定资产投资 650 亿元，同比增长 15.9%。

近两年我国城市轨道交通有所发展，但处于起步阶段。2013 年全国城市轨道交通线路建设完成估算投资 2,860 亿元，同比增加 9%。目前国内仅有大连、长春、上海、天津四个城市具有有轨电车线路运营。预计 2014 年在既有和新开工项目双重的作用下，轨道交通投资需求将不断上升，预计到 2014 年底，我国轨道交通运营线路累计将达到 88 条，运营总里程将达到 2,765 公里。

总体来看，钢材、铝材、橡胶价格持续走低，对于机械行业降低生产成本产生一定的积极影响；但交通运输作为机械制造业的重点下游领域，随着国内经济增速和投资的放缓，其建设规模出现一定程度波动，从而对机械制造企业恢复高速增长产生较大影响。

3. 行业关注

宏观政策调整风险

机械制造行业的产成品广泛应用于建筑、铁路、公路及桥梁建设等，因此国家对大型基础设施的投资与建设是影响行业发展的重要因素。国家宏观经济政策的调整，特别是对基础设施建设投入计划的调整，将对整个行业的经营业绩带来直接影响。

出口乏力

我国机械产品虽有一定国际比较优势，但持续多年的出口高速增长已引发了日益剧烈的贸易摩擦。加之人民币汇率持续攀升削弱我国机械产品在价格方面的竞争力，因此我国机械产品进一步扩大出口的难度在不断加大。

行业转型艰难

为了应对传统机械产品需求下滑的挑战，机械行业新产品、新工艺研发趋于活跃，靠新产品开拓市场、靠技术进步降低成本、靠替代进口增加效益，正成为越来越多企业的自发选择。但机械行业企业普遍规模较大，企业转型、更新设备、技术投入资金大，转型周期相对较长，短期内效益难以显现。

4. 未来发展

机械制造业作为我国的优势产业，过去数十年依托国内外经济快速发展，基础设施建设大规模开展而得到了高速发展，国内机械产品较欧美、日本性价比高，在国际市场占有一席之地。但随着金融危机的爆发以及欧美经济复苏乏力、境外大规模固定资产投资急速下降，我国机械制造产品出口量下降，而国内由于产业、经济转型导致需求亦不畅。

综合来看，国外新兴市场国家对基础设施建设有强烈需求，我国机械设备未来在非洲、美洲等地市场前景广阔。国内方面，虽然经济增速放缓、固定资产投资增速减慢、大部分传统产业处于升级转型期，但传统行业的产业升级和新兴产业发展初期的厂房建设、设备投资，以及高铁、城铁、地铁、高速公路等基础设施建设，仍将继续带动工程机械行业的发展。

四、经营分析

1. 经营管理概况

跟踪期内，公司主要高管人员未发生人事变动，管理团队人员稳定。

随着国内铁路市场逐步恢复，市场需求增加，公司桥梁功能部件、搅拌设备的收入规模较上年大幅增加，同时，公司的特种汽车业务已经初步形成规模化生产，市场开拓已取得初步成效。

收入规模方面，公司2013年实现营业收入124,724.34万元，同比增长63.73%；实现净利润697.22万元，经营成果实现了扭亏为盈。跟踪期内，公司收入仍以桥梁功能部件为主，2013年该项收入在营业收入中的占比为60.36%。同时，公司在立足现有业务组合的基础上，充分利用自身资源，进入现代城市有轨电车制造领域，未来将现代城市有轨电车的制造作为公司主营业务的重要组成部分。

产品毛利率方面，得益于高铁市场需求回暖，2013年公司桥梁功能部件的部分产品毛利率同比上升了10.1个百分点；公司特种汽车已量产，产品毛利率同比上升3.36个百分点；搅拌设备毛利率基本稳定，同比变化不大；路面施工机械毛利率小幅下降。受益于桥梁功能部件和特种汽车产品毛利率上升的拉动，公司主营业务综合毛利率同比上升了4.09个百分点。

表1 近两年公司主营业务收入及其毛利率变化情况（单位：万元）

| 产品 | 2012年 | | | 2013年 | | |
|--------|-----------|-----------|--------|------------|-----------|--------|
| | 营业收入 | 营业成本 | 毛利率 | 营业收入 | 营业成本 | 毛利率 |
| 桥梁功能部件 | 47,379.59 | 39,398.17 | 16.85% | 71,920.37 | 52,540.32 | 26.95% |
| 搅拌设备 | 7,033.72 | 5,565.14 | 20.88% | 12,694.01 | 9,777.81 | 22.97% |
| 路面施工机械 | 11,588.78 | 8,315.71 | 28.24% | 13,423.17 | 10,256.88 | 23.59% |
| 特种汽车 | 5,196.25 | 5,144.40 | 1.00% | 17,400.85 | 16,641.36 | 4.36% |
| 其他业务 | 1,412.59 | 1,074.01 | 23.97% | 3,719.75 | 3,551.29 | 4.53% |
| 合计 | 72,610.92 | 59,497.42 | 18.06% | 119,158.16 | 92,767.66 | 22.15% |

资料来源：公司年报

2014年一季度，公司实现营业收入22,670.61万元，较上年同期增加3.36%；实现净利润-3,617.03万元，由于一季度公司营业税金及附加、管理费用同比增加，且计提了较大规模的资产减值损失，导致公司一季度利润亏损。

总体看，跟踪期内随着下游需求回暖，公司收入增加较大，主营业务综合毛利率有所回升，整体经营情况有所好转。

2. 原材料采购

从成本构成来看，伴随着收入规模的上升，公司成本同比增加35.86%，各项成本金额均有不同程度的上升，人工成本上升幅度较大。从占比情况来看，各项成本的占比与上年相比变化不大，原料仍为成本的主要构成部分（表2）。

表2 近两年公司主营业务成本构成（单位：万元）

| 成本构成项目 | 2012年 | | 2013年 | | 变动率 |
|--------|-----------|---------|-----------|---------|---------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | |
| 原料 | 51,961.48 | 87.33% | 79,612.89 | 85.82% | 53.21% |
| 人工费 | 1,610.53 | 2.71% | 3,785.45 | 4.08% | 135.04% |
| 折旧 | 1,718.59 | 2.89% | 2,966.63 | 3.20% | 72.62% |
| 能源 | 805.71 | 1.35% | 1,095.46 | 1.18% | 35.96% |
| 其他 | 3,401.11 | 5.72% | 5,307.23 | 5.72% | 56.04% |
| 合计 | 59,497.42 | 100.00% | 92,767.66 | 100.00% | 55.92% |

资料来源：公司年报

公司采购的核心原材料主要是钢材、铝材、橡胶和铸钢件，除下表所示通用核心材料外，公司还大量采购各类配件产品，近两年原材料在公司成本中的占比始终保持在80%以上。跟踪期内，公司主要原材料采购价格持续下降，但由于下游订单增加、其余各类配件采购量加大，导致原料采购总额大幅上升。

表3 公司近两年主要原材料采购情况（单位：吨、元/吨）

| 原材料 | 项目 | 2012年 | 2013年 |
|-----|------|-----------|-----------|
| 钢材 | 总采购量 | 27,823.18 | 28,316.38 |
| | 单价 | 4,342.47 | 3,800.82 |
| 铝材 | 总采购量 | 170.04 | 740.90 |
| | 单价 | 18,269.57 | 17,117.60 |
| 橡胶 | 总采购量 | 491.39 | 430.92 |

| | | | |
|-----|------|-----------|-----------|
| | 单价 | 26,393.09 | 19,078.27 |
| 铸钢件 | 总采购量 | 9,687.47 | 9,709.90 |
| | 单价 | 5,726.50 | 5,641.02 |

资料来源：公司提供

从采购模式来看，对于常规小批量原材料，公司按照比质比价原则直接向合格供应商采购；对于钢材、橡胶等重要大批量原材料，主要采取招标采购。2013年公司前五名供应商合计采购金额为20,259.30万元，占年度采购总额比例为30.56%，采购集中度有所下降。

表4 公司2013年前五大供应商情况（单位：万元）

| 序号 | 供应商名称 | 采购额 | 占年采购额比例 |
|----|-------|-----------|---------|
| 1 | 供应商 1 | 7,559.38 | 11.4% |
| 2 | 供应商 2 | 4,263.67 | 6.43% |
| 3 | 供应商 3 | 3,457.49 | 5.22% |
| 4 | 供应商 4 | 2,883.25 | 4.35% |
| 5 | 供应商 5 | 2,095.51 | 3.16% |
| 合计 | -- | 20,259.30 | 30.56% |

资料来源：公司年报

总体看，跟踪期内由于产品产量增加带动公司人工成本上升幅度较大，由于其在成本中占比较小，因此对营业成本影响不大；虽然主要原材料采购价格持续下降，但出于生产需要公司各类配件采购量上升，使得营业成本增幅明显。

3. 生产情况

公司采取“以销定产”的生产模式，对主要生产工序均实行自主生产，对部分辅助工序和无生产成本优势工序采用产业链协作委托加工。从生产情况来看，跟踪期内，公司声屏障、搅拌设备以及特种汽车的产量同比增幅较大，其中声屏障产量同比增加1.08倍，搅拌设备产量增幅达52.04%，特种汽车产量增幅为51.63%。从产能利用率来看，跟踪期内，桥梁伸缩装置和搅拌设备产能利用率较高，其余产品的开工率均维持在较低水平。

表5 近两年公司产品生产情况

| 产品类别 | 2012年 | | | 2013年 | | |
|---------------|-----------|---------|---------|-----------|---------|---------|
| | 产能 | 产量 | 产能利用率 | 产能 | 产量 | 产能利用率 |
| 一、桥梁功能部件 | - | - | - | - | - | - |
| （一）桥梁支座 | - | - | - | - | - | - |
| 1、非板式橡胶支座（座） | 37,700 | 32,645 | 86.59% | 37,700 | 27,795 | 73.73% |
| 2、板式橡胶支座（立方米） | 1,600 | 341 | 21.31% | 1,600 | 424 | 26.53% |
| （二）桥梁伸缩装置（延米） | 100,000 | 127,174 | 127.17% | 100,000 | 114,445 | 114.45% |
| （三）预应力锚具（万孔） | 1,500 | 462 | 30.80% | 1,500 | 439 | 29.28% |
| （四）声屏障（平方米） | 2,000,000 | 108,893 | 5.44% | 2,000,000 | 226,581 | 11.33% |
| 二、搅拌设备（台） | 150 | 98 | 65.33% | 150 | 146 | 97.33% |
| 三、路面施工机械（台） | 500 | 166 | 33.20% | 500 | 96 | 19.20% |
| 四、特种汽车（台） | 8,000 | 521 | 6.51% | 8,000 | 790 | 9.88% |

资料来源：公司提供

总体来看，跟踪期内，公司生产运营稳定，部分产品由于下游订单增加，产量有所回升。

4. 产品销售

跟踪期内，公司各类产品销售单价均较上年有所提高。受国内高铁行业宏观环境好转影响，声屏障销量同比增加113.07%，其余桥梁功能部件、搅拌设备、特种汽车销售量同比均有所上升，公司产品综合销量同比增加57.12%。2012年受高铁宏观政策调整影响，公司产品出现积压；2013年公司抓住机遇，加大销售力度，消化了部分上年库存产品，库存产品同比下降25.31%。

表6 近两年公司产品销售情况

| 产品类别 | 2012年 | 2013年 | 变动率(%) |
|-------------|---------|---------|---------|
| 非板式橡胶支座（座） | 25,345 | 32,721 | 29.10% |
| 板式橡胶支座（立方米） | 324 | 410 | 26.58% |
| 桥梁伸缩装置（延米） | 111,926 | 143,714 | 28.40% |
| 预应力锚具（万孔） | 504 | 483 | -4.13% |
| 声屏障（平方米） | 97,505 | 207,749 | 113.07% |
| 搅拌设备（台） | 95 | 147 | 54.74% |
| 路面施工机械（台） | 156 | 160 | 2.56% |
| 特种汽车（台） | 488 | 780 | 59.84% |

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司销售结算主要采用现金及票据方式，但不同产品类别投标标的约定的付款周期不同，平均销售结算周期为6~24个月，因此公司虽销售规模上升，但实际回款有限，形成了较大规模的应收账款。截至2013年底，公司前五名客户合计销售金额占年度销售总额比例为17.08%，客户集中度有所下降。

表7 公司2013年前五大客户情况（单位：万元）

| 序号 | 客户名称 | 销售额（元） | 占年销售额比例 |
|----|-----------------------|-----------|---------|
| 1 | 成都玖达机械设备租赁有限公司 | 7,432.45 | 5.96% |
| 2 | 青荣城际铁路有限责任公司 | 3,843.74 | 3.08% |
| 3 | 成都大重九机械设备租赁有限公司 | 3,955.74 | 3.17% |
| 4 | 京福铁路客运专线安徽有限责任公司 | 3,208.86 | 2.57% |
| 5 | 中铁二十一局集团津秦铁路客运专线项目经理部 | 2,871.92 | 2.3% |
| 合计 | -- | 21,312.71 | 17.08% |

资料来源：公司年报

总体看，跟踪期内公司产品销售情况有所好转，消化了部分库存产品，同时客户集中度进一步下降。

5. 重大项目

跟踪期内，为分散主营业务单一的风险，公司加大了对现代有轨电车交通系统产业的投入，控股子公司长客新筑已从中国北车子公司长客股份引进现代有轨电车的总装技术，同时通过与科研院所合作等多种方式，公司自主进行低地板车辆技术研发。同时，公司也将通过PPP模式（即共同投资、共同建设、共同管理）参与成都新津拟建设的“新津现代有轨电车示范线项目”，并逐步实现由生产型制造向生产服务型制造转变。

目前公司在建项目为年产300辆城市低地板车辆建设项目。该项目主要生产制造3模块、5模块等编组的低地板车辆整车，达产后可年产100列3模块低地板车辆整车、或60列5模块低地板车辆整

车、或在产能基础上根据市场需要的3模块与5模块整车的其他数量组合。公司年产300辆城市低地板车辆建设项目建设期2年，预计于2014年8月建设完成，计划总投资120,225万元，公司拟通过非公开发行股票（公司非公开发行股票申请于2014年1月15日获得中国证券监督管理委员会核准批文，目前公司正在积极准备股票发行的相关事宜）募集资金120,000万元用于上述项目建设，不足部分由公司自筹。

为抓住市场有利时机，开拓产品市场，公司已根据市场情况利用自筹资金对该项目进行了先期投入，截至2013年底公司累计投入62,350.41万元，待非公开发行股票募集资金到位后将以募集资金置换先期投入的资金。

表8 截止2013年底公司重大项目情况（非公开发行募投项目）（单位：万元）

| 项目名称 | 计划投资总额 | 本报告期投入金额 | 截至2013年底累计实际投入金额 | 项目进度 | 项目收益情况 |
|-------------------|---------|-----------|------------------|--------|--------|
| 年产300辆城市低地板车辆建设项目 | 120,225 | 46,887.32 | 62,350.41 | 51.86% | 尚未实现收益 |

资料来源：公司年报

该项目建成后，2015年可达产60%，2016年可达产80%，2017年可达产100%。预计该项目完全达产后，公司将形成年产300辆城市低地板车辆的生产能力，同时每年可实现销售收入175,000万元，税后利润16,130万元。届时，公司收入规模将进一步提高，业务实现多元化，有利于增强公司综合实力。

6. 未来发展

公司结合自身的资源特征和发展状况，在深入分析国际国内宏观经济环境及演变趋势的基础上，以公共交通和民用建筑为业务核心，提出了符合公司实际的“同心多元化”发展战略，为公共交通和民用建筑的“建设全过程，运营全寿命”提供产品和服务。在立足现有业务组合的基础上，公司拟充分利用自身资源，积极开拓新市场、新项目。在公共交通运营设施方面，重点提供城市现代有轨电车系统产品及维修、保养服务；在民用建筑方面，重点提供桥梁、道路、机械、水电建筑等重要功能部件、结构安全部件、关键工序施工设备等产品与服务，并提供重点包括桥梁的检测与维护加固、公路及铁路道路维护车辆及设备、交通地质灾害及环境污染处置等产品与服务在内的公共交通维护业务。

综合来看，多元化产品与服务的战略将使公司在公共交通和民用建筑领域，从建设到运营围绕相同的客户资源形成较为完整的产品链与服务链，进一步巩固公司的核心竞争能力，支持公司的长期稳定发展。

五、财务分析

公司提供的2013年度合并财务报表已经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留审计意见。跟踪期内，公司新增合并单位2家，分别为成都新途科技有限公司（以下简称“新途科技”）和四川省新途轨道工程设计咨询有限公司（以下简称“新途咨询”），公司对上述两家公司的持股比例分别为65%和90%。截至2013年底，新途科技亏损315.42万元，新途咨询尚未正式运营，上述两家子公司对公司合并财务报表数据影响不大，公司2013年合并财务报表数据可比性较强。

截至2013年底，公司合并资产总计380,895.63万元，负债合计191,771.67万元，股东权益（含少数股东权益）189,123.96万元。2013年公司实现营业收入124,724.34万元，净利润（含少数股东损益）697.22万元，经营活动现金流量净额为19,153.82万元。

截至2014年3月底，公司合并资产总计379,207.60万元，负债合计193,670.67万元，股东权益（含少数股东权益）185,536.93万元。2014年1~3月公司实现营业收入22,670.61万元，净利润（含少数股东损益）-3,617.03万元。

1. 资产质量

截至2013年底，公司资产合计380,895.63万元，同比变化不大。其中流动资产占比下降至53.03%，非流动资产占比上升至46.97%，资产结构较为均衡。

流动资产

截至2013年底，公司流动资产同比下降19.33%，主要系货币资金和存货大幅下降所致。目前流动资产主要以应收账款（占比43.77%）、存货（占比23.19%）和货币资金（占比18.75%）为主。

截至2013年底，公司货币资金37,871.54万元，同比下降54.93%，系公司300辆城市低地板车辆建设项目投入资金增加及偿还银行贷款本息所致。公司货币资金中使用受限金额占比为39.93%，主要系信用证保证金、银行承兑汇票保证金、投标保证金和履约保函保证金。

截至2013年底，公司应收票据2,567.91万元，同比下降73.45%，系公司本年多采用背书票据支付采购款所致。

截至2013年底，公司应收账款88,415.28万元，同比上升46.38%，主要原因是公司本年产品销量上升带动收入增加，但同时下游客户欠款比例也随之上升。截至2013年底，公司应收账款账龄多在1年以内（占比77.37%），前五名欠款单位分别为成都玖达机械设备租赁有限公司、成都市大重九机械设备租赁有限公司、中铁二十一局集团津秦铁路客运专线项目经理部、辽宁中龙商砼有限公司和上海城建市政工程（集团）有限公司，上述客户欠款合计占公司应收账款的18.41%；其中中铁二十一局集团津秦铁路客运专线项目经理部作为国家大型基建项目建设单位，其欠款回收难度不大；成都玖达机械设备租赁有限公司和成都市大重九机械设备租赁有限公司采取分期付款形式按合同约定回款情况较好。截至2013年底，公司对应收账款共计提坏账准备8,600.32万元；由于客户无力偿付，2013年公司核销货款106.78万元。

截至2013年底，公司其他应收款4,470.97万元，同比下降22.48%，主要为投标保证金、运输保证金等保证金性质应收款。

截至2013年底，公司存货46,840.38万元，同比下降24.78%，系公司本年销售形势有所好转，消化了部分上年库存原材料和库存产品所致。公司存货中原材料占比32.19%（同比下降33.92%），发出商品占比29.33%（同比下降34.06%），库存商品占比15.36%（同比下降3.65%），在产品占比20.05%（同比下降5.90%），其余为低值易耗品。截至2013年底，公司对存货计提跌价准备555.44万元，计提比例为1.19%，计提比例较低。

非流动资产

2013年底，公司非流动资产中，投资性房地产和在建工程较上年变动较大。目前公司非流动资产主要以固定资产（38.82%）和在建工程（40.25%）为主。

2013年公司新增长期应收款8,105.53万元，为了建设新津现代有轨电车示范线项目，公司作为投资人，与新津县交通建设投资有限公司合作，成立项目公司，采用PPP模式实施项目建设。根据投资合作协议，公司对投入该项目的项目资本金系获得固定收益。截至2013年底，公司已投

入项目资本金8,000万元，年末按该项目预计内含报酬率计算确认投资收益105.53元。

截至2013年底，公司投资性房地产848.92万元，同比增加435.44%，系子公司新筑精坯将位于彭山县经济开发区（莲池村）新筑精坯厂区内的厂房，自2013年8月起租给四川华英化工有限责任公司使用，租赁建筑面积5,400平方米。

截至2013年底，公司在建工程72,022.56万元，同比增加228.40%，系公司年产300辆城市低地板车辆制造建设项目投入增加所致。

截至2013年底，公司固定资产原值为89,928.89万元，其中房屋建筑物占比65.16%，机器设备占比28.36%，其余为运输设备及办公设备，固定资产成新率为77.24%。截至2013年底，公司对固定资产累计计提折旧20,464.25万元，未计提减值准备。2013年，公司以房屋建筑物所有权作为抵押物，分别向中国农业银行股份有限公司新津支行花桥分理处、上海银行股份有限公司成都分行借入流动资金借款。截至2013年12月31日，上述房地产抵押物账面价值为5,374.25万元。

截至2014年3月底，公司资产合计379,207.60万元，流动资产占比为52%，非流动资产占比为48%，流动资产占比进一步下降。流动资产中，货币资金、应收票据和存货继续下降，应收账款、预付款项（预付设备、材料款）及其他应收款（履约保证金等）仍呈上升趋势。

总体看，公司受限货币资金比例较大，同时应收账款及存货规模较大，在建工程呈上升趋势，资产可变现能力差，资产质量一般。

2. 负债及所有者权益

截至2013年底，公司负债合计191,771.67万元，同比上升了3.90%，其中流动负债上升9.59%，非流动负债下降9.20%，公司负债仍以流动负债为主（占比73.56%）。

截至2013年底，公司短期借款81,900.00万元，同比下降11.73%，系归还银行借款所致。

截至2013年底，公司应付票据14,937.45万元，同比大幅上升553.28%，系公司使用票据结算量增大，开出的银行承兑汇票增加所致。

截至2013年底，公司应付账款36,510.83万元，同比上升54.27%，系应付年产300辆城市低地板车辆制造建设项目工程款增加所致。

截至2013年底，公司预收款项3,434.72万元，同比上升56.01%，系高铁行业宏观环境好转，市场需求增加，客户订货量增加致使预收货款增加。

截至2013年底，公司一年以内到期的长期负债4,000.00万元，同比上升700%，系公司向建设银行借入的两笔长期借款即将到期所致。其中借款金额为1,000万元的长期借款已于2014年1月6日到期，另3,000万元长期借款到期日为2014年7月28日。

截至2013年底，公司其他流动负债744.46万元，同比下降91.73%，系公司本年将挂账的待回购负债全部移交给雅安市政府和雅安市国土资源局。

截至2013年底，公司应付债券49,532.95万元，其他非流动负债1,176.81万元（基础设施建设资金补助等）。

从公司债务规模来看，2013年底的有息债务为150,370.40万元，负债总额为191,771.67万元。截至2013年底，公司资产负债率为50.35%，全部债务资本化比率为44.29%，长期债务资本化比率为20.75%，均较上年变化不大，负债水平仍属合理。

截至2014年3月底，公司负债合计193,670.67万元，其中流动负债占比73.79%，非流动负债占比26.21%。流动负债中，其他应付款较年初上升53.43%，原因是应付保证金及咨询费增加所致。

总体看，跟踪期内公司债务仍以流动负债为主，有息负债同比略有增加，整体债务负担较上年变化不大。

所有者权益

截止 2013 年底，公司所有者权益合计 189,123.96 万元，同比增加 1.73%，其中归属于母公司的所有者权益占比 98.92%。归属于母公司的所有者权益中，股本占 14.81%，资本公积占 64.97%，盈余公积占 2.73%，未分配利润占 16.42%，资本公积占比较大。公司资本公积中股本溢价占比 98.13%，其他资本公积占比 1.87%。

截止 2014 年 3 月底，公司所有者权益合计 185,536.93 万元，较年初增加 1.90%。公司所有者权益中归属于母公司的所有者权益占比 98.94%，其中未分配利润较年初下降 11.33%，其余各项无变化。

总体看，公司所有者权益中归属于母公司的所有者权益占比较大，资本公积中可用于运营的股本溢价占比较高，公司所有者权益稳定性较好。

3. 盈利能力

2013 年，公司营业收入和营业成本分别为 124,724.34 万元和 97,092.65 万元，同比分别上升了 63.73% 和 60.43%；公司营业利润亏损 12,204.78 万元，亏损面同比有所收窄；但同期公司取得营业外收入 12,702.22 万元，其中政府补助占比 91.30%，主要为新津工业园区专项扶持资金和战略性新兴产业发展财政贴息等。2013 年公司实现利润总额 315.79 万元，转回上年所得税费用 363.80 万元，实现净利润 697.22 万元。剔除取得的政府补助及本年所得税转回影响，公司仍处于经营亏损状态。

2013 年公司期间费用总额为 36,908.31 万元，同比上升 7.83%；其中管理费用由于公司特种汽车产业和现代有轨电车产业的投入，职工薪酬及折旧摊销等费用增加而上升 19.33%，销售费用因公司缩减业务招待费及办公费用而下降 9.06%，财务费用较上年变化不大。由于 2013 年公司营业收入上升，使得费用收入比下降至 29.59%。

2014 年 1~3 月，公司实现营业收入 22,670.61 万元，较上年同期增加 3.36%；实现净利润 -3,617.03 万元，同比上升 8.98%。

总体来看，跟踪期内，公司原有业务收入有所改善，盈利能力有所好转，使得公司经营亏损有所收窄；得益于整体收入的增加，费用收入比有所下降；但由于新产业投入规模较大，剔除政府补助因素，公司业绩亏损的局面未有明显改观。

4. 现金流

2013 年，公司经营性现金流入和流出分别为 110,334.45 万元和 91,180.63 万元，经营活动产生的现金流量净额为 19,153.82 万元，同比下降 40.65%，主要系公司本年销售产品形成应收账款较多，收到的现金较少，而购买商品、保证金支出现金增加所致。2013 年公司现金收入比率为 78.07%，较 2012 年的 142.36% 大幅下降，由于本年应收款增加，公司收入实现的质量大幅下降。

2013 年，公司投资活动产生的现金流量净额为 -47,607.08 万元，较上年上升 7.54%，资金流出主要是公司年产 300 辆城市低地板车辆建设项目投入增加所致。

2013 年，公司筹资活动所产生的现金流量净额为 -24,194.42 万元，同比下降 17.06%，系公司本年筹资活动流入流出均下降所致。

2014 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 -3,365.57 万元，呈现净流出态势；投资活动产生的现金流量净额为 -5,785.23 万元，主要用于在建项目的投入；筹资活动产生的现金流量净额为 3,522.06 万元，主要来自于借款收到的现金。

总体看，跟踪期内，由于收到的现金减少，公司经营性现金净流入的规模有所下降；投资活动支出压力较大；筹资活动继续呈现净流出的状态；考虑到公司将通过非公开发行股票进行融资，若未来发行成功，现金流压力将得以改善。

5. 偿债能力

2013 年底，公司的全部债务由 2012 年底的 148,960.06 万元上升到 150,370.40 万元；从短期偿债指标来看，由于货币资金大幅下降，公司流动比率和速动比率分别由 2012 年底的 1.95 和 1.46 下降到 2013 年的 1.43 和 1.10；2013 年，公司经营现金流流动负债比率为 13.58%，经营现金流对流动负债的保障能力较上年有所下降。整体看，公司短期偿债能力有所下降，但尚属较强。

从长期偿债指标来看，2013 年公司 EBITDA 为 17,538.85 万元，由于收到政府补贴因素利润总额上升，使得 EBITDA 同比增加 81.58%；同期，公司 EBITDA 全部债务比和 EBITDA 利息倍数分别由 2012 年的 0.06 倍和 0.91 倍上升至 0.12 倍和 1.68 倍，EBITDA 对全部债务和利息支出的保障程度有所上升。

截至 2013 年底，公司银行授信总额为 22 亿元，授信余额为 7.57 亿元。公司间接融资能力较强，融资渠道畅通。

总体看，跟踪期公司经营情况有所好转，但整体偿债能力一般。

六、担保方实力分析

本期“11新筑债”由新筑投资提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

1. 新筑投资概况

新筑投资成立于1996年9月16日，系由自然人黄志明、冯克敏和张宏鹰共同出资组建的有限责任公司。其后历经数次增资，截至2013年底，新筑投资注册资本6,180万元，其中：黄志明出资4,950.18万元，占注册资本的80.10%；冯克敏出资920.82万元，占注册资本的14.90%；张宏鹰出资309万元，占注册资本的5.00%。

新筑投资经营范围包括：项目投资（不含期货、金融、证券）及咨询；投资管理；企业管理咨询、策划、设计；销售：建筑材料（不含危险品及木材）、沥青、化工原料及产品（不含危险化学品），机电产品（不含小汽车）、环保设备、金属材料（不含稀贵金属）、矿产品（国家有专项规定的除外）、冶金炉料；货物进出口。（以上范围法律、行政法规及国务院决定禁止的项目除外，限制的项目取得许可后方可经营。）

新筑投资最终控制人为自然人黄志明。新筑投资下设投资部、管理部、财务部等职能部门。

2. 新筑投资业务运营

新筑投资主要从事投资业务，不从事具体经营，其主要收入仍来自于新筑股份。2013年新筑投资实现营业收入187,971.65万元，其中新筑股份实现营业收入124,724.34万元，占新筑投资营业收入的66.35%；其余道路施工和房地产收入主要来自于子公司四川新筑路业发展有限公司（简称“新筑路业”）和新筑鸿鹄指成都新筑鸿鹄置业有限公司。新筑路业拥有市政二级施工资质，定位于二、三级城市市政道路改造与大修、市县公路建设与改造业务为主，不与大型施工企业竞争，区域重点在四川省内。

表9 新筑投资近两年主营业务收入情况 (单位: 万元、%)

| 项目 | 2012年 | | 2013年 | |
|--------|------------|-------|------------|-------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 桥梁功能部件 | 47,379.59 | 44.16 | 71,920.37 | 38.26 |
| 特种汽车 | -- | -- | 17,400.85 | 9.26 |
| 搅拌设备 | 7,033.72 | 6.57 | 12,694.01 | 6.75 |
| 路面施工机械 | 11,588.78 | 10.80 | 13,423.17 | 7.14 |
| 房地产 | - | | 17,178.73 | 9.14 |
| 道路施工 | 13,313.77 | 12.41 | 40,091.08 | 21.33 |
| 医疗设备 | 805.13 | 0.75 | 722.00 | 0.38 |
| 其他 | 21,572.89 | 20.11 | 6,796.13 | 3.62 |
| 合计 | 107,283.74 | 100% | 187,971.65 | 100% |

资料来源: 新筑投资审计报告

总体来看, 跟踪期内, 受新筑股份营业收入大幅上升的影响, 新筑投资整体营业收入规模有所提升。

3. 新筑投资财务分析

新筑投资提供的2013年财务报告经大信会计师事务所(特殊普通合伙)审计, 并出具了无保留意见审计报告。由于2012年新筑投资控股子公司四川路业根据完工进度确认收入调整减少2012年度营业收入2,980.07万元, 对2012年度净利润影响为减少净利润2,161.29万元, 其中归属于母公司净利润减少1,188.71万元; 新筑投资于本年相应追溯调整了2013年财务报表期初数。本评级报告中关于新筑投资2013年期初数采用追溯调整后的数据。

截至2013年底新筑投资(合并)资产总额为633,571.49万元, 负债合计为437,637.04万元, 所有者权益195,934.45万元(含少数股东权益)。新筑投资2013年实现营业收入187,971.65万元, 实现净利润362.80万元。经营活动产生的现金流量净额-1,823.47万元, 现金及现金等价物净增加额-43,665.84万元。

(1) 资产质量

截至2013年底, 新筑投资资产总额633,571.49万元, 同比增加19.12%。其中流动资产占比61.45%, 非流动资产占比38.55%, 流动资产占比进一步下降。

截至2013年底, 新筑投资流动资产389,344.66万元, 同比变化不大, 仍以货币资金、应收账款和存货为主, 其资产科目变化主要受新筑股份相应科目变化影响。

截至2013年底, 新筑投资非流动资产244,226.83万元, 同比大幅增加60.25%, 系长期应收款(新筑股份新津现代有轨电车示范线项目和西藏新筑BT项目成本)及在建工程(新筑股份部分在建项目)增加所致。

总体看, 新筑投资资产结构仍以流动资产为主, 但存货及应收账款占比较高, 资产流动性较差, 整体资产质量一般。

(2) 负债及所有者权益

截至2013年底, 新筑投资负债合计437,637.04万元, 同比增加29.48%; 其中流动负债占比72.63%, 非流动负债占比27.37%, 流动负债占比进一步下降。

截至2013年底, 新筑投资流动负债317,861.78万元, 同比上升18.18%; 其中短期借款(主要为新筑投资以新筑股份普通股质押产生的质押借款和新筑股份的保证借款)、应付账款(主要为应付基建工程款)、应付票据和其他应付款(应收账款质押借款及保证金)上升幅度较大。

截至2013年底，新筑投资非流动负债119,775.26万元，同比上升73.53%，系长期借款（新筑投资质押借款及子公司抵押借款）大幅上升所致。

截至2013年底，新筑投资有息债务305,847.95万元，全部债务合计326,850.28万元，同比均大幅上升。截至2013年底，新筑投资长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为37.69%、62.52%和69.07%，债务负担进一步加重。

截至2013年底，新筑投资所有者权益合计195,934.45万元，同比基本无变化，其中归属于母公司所有者权益占比33.56%。归属于母公司的所有者权益中，股本占9.40%，资本公积占75.75%（全部为其他资本公积），盈余公积占1.26%，未分配利润占13.59%。

总体看，新筑投资债务规模持续上升，短期刚性债务负担较重，所有者权益稳定性较差。

（3）盈利能力

2013年新筑投资实现营业收入187,971.65万元，同比增加75.21%；发生营业成本142,449.35万元，同比增加70.38%。新筑投资营业利润亏损9,728.26万元，盈利水平大幅下降；但同期新筑投资取得营业外收入12,208.11万元（主要为政府补助），实现净利润362.80万元。

2013年新筑投资期间费用合计49,930.00万元，同比略有下降；其中，除销售费用有所下降外，管理费用和财务费用均略有上升。由于本年营业收入同比大幅增加，新筑投资费用收入比下降至26.56%。

总体看，跟踪期内，受新筑股份盈利水平回升影响，新筑投资整体盈利规模同比有所提高，但仍在较大程度上依赖于政府补贴。

（4）现金流

2013年，新筑投资经营性现金流入和流出分别为136,552.19万元和138,375.67万元，经营活动产生的现金流量净额为-1,823.47万元，主要系本年销售产品收入现金同比下降，而子公司BT项目投标保证金和与其他企业往来款支出现金增加所致。2013年新筑投资现金收入比率为65.65%，较2012年的51.36%大幅下降，由于本年现金支出增加，新筑投资现金收入质量大幅下降。

2013年，新筑投资投资活动产生的现金流量净额为-65,536.21万元，较上年上升22.69%，资金流出主要是构建固定资产和对外投资。

2013年，新筑投资筹资活动所产生的现金流量净额为23,694.66万元，筹资来源主要为银行借款，大部分用于偿还债务本息。

综合来看，由于收到现金减少、支出现金大幅增加，公司经营性现金流量净额大幅下降，且投资活动支出压力较大，筹资来源较为单一，日常现金流趋于紧张。

（5）偿债能力分析

从短期偿债指标来看，新筑投资流动比率和速动比率分别由2012年底的1.41和0.96下降至2013年的1.22和0.93，短期偿债能力有所下降；2013年，新筑投资经营现金流动负债比率为-0.578%，经营现金流对流动负债的保障能力较差。

从长期偿债指标来看，2013年新筑投资EBITDA为28,831.05万元，由于收到政府补贴因素利润总额上升，使得EBITDA同比增加154.92%；同期，公司EBITDA全部债务比和EBITDA利息倍数分别由2012年的0.46倍和0.04倍上升至1.53倍和0.09倍，EBITDA对全部债务和利息支出的保障程度有所上升。

截至2013年底，新筑投资对外担保余额为15,200.00万元，被担保企业为成都科诺重机械有限公司，其与新筑投资非关联企业，目前运营正常，但仍存在一定的或有负债风险。

总体来看，新筑投资主要收入和利润均来自于新筑股份，二者关联性较大。跟踪期内，新筑

投资长短期偿债能力均有不同程度下降，或有负债集中，存在一定或有风险。

七、综合评价

公司作为国内最大的桥梁构件生产企业之一，在行业地位、技术研发、市场竞争力等方面具有一定优势。

跟踪期内，随着下游需求回暖，公司营业收入增幅较大，主营业务综合毛利率有所回升，但公司整体盈利能力未见明显改善，经营业绩对政府补贴依赖较大；整体债务负担变化不大，但短期偿债能力有所下降。未来，公司在立足现有业务架构的基础上，将以城市低地板车辆制造作为公司主营业务的重要组成部分，预计该业务会成为公司新的利润增长点。

跟踪期内，本期债券的担保方新筑投资经营业绩有所回升，但同时债务规模大幅上升，并存在一定的或有负债风险。

综上，联合评级维持公司“AA-”的主体长期信用等级，评级展望为“负面”，同时维持本期债券“AA-”的债项信用等级。

附件 1-1 成都市新筑路桥机械股份有限公司
2012 年~2014 年 3 月公司合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

| 资产 | 2012 年 | 2013 年 | 变动率 (%) | 2014 年 3 月 |
|----------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| 流动资产： | | | | |
| 货币资金 | 84,025.19 | 37,871.54 | -54.93 | 27,200.20 |
| 交易性金融资产 | | | | |
| 应收票据 | 9,673.16 | 2,567.91 | -73.45 | 663.97 |
| 应收账款 | 60,401.10 | 88,415.28 | 46.38 | 90,007.29 |
| 预付款项 | 24,566.12 | 21,811.18 | -11.21 | 27,996.31 |
| 应收利息 | 13.50 | 0.00 | -100.00 | 0.00 |
| 应收股利 | | | | |
| 其他应收款 | 5,767.59 | 4,470.97 | -22.48 | 7,162.87 |
| 存货 | 62,268.47 | 46,840.38 | -24.78 | 44,157.83 |
| 一年内到期的非流动资产 | | | | |
| 其他流动资产 | 3,650.34 | 0.00 | -100.00 | 0.00 |
| 流动资产合计 | 250,365.48 | 201,977.25 | -19.33 | 197,188.46 |
| 非流动资产： | | | | |
| 可供出售金融资产 | | | | |
| 持有至到期投资 | | | | |
| 长期应收款 | 0.00 | 8,105.53 | -- | 8,263.83 |
| 长期股权投资 | | | | |
| 投资性房地产 | 158.54 | 848.92 | 435.44 | 1,016.54 |
| 固定资产 | 66,767.32 | 69,464.60 | 4.04 | 67,937.31 |
| 生产性生物资产 | | | | |
| 油气资产 | | | | |
| 在建工程 | 21,931.26 | 72,022.56 | 228.40 | 75,258.89 |
| 工程物资 | | | | |
| 固定资产清理 | | | | |
| 无形资产 | 16,483.42 | 22,940.23 | 39.17 | 23,407.65 |
| 开发支出 | | | | |
| 商誉 | 234.01 | 0.00 | -100.00 | 0.00 |
| 长期待摊费用 | 908.38 | 1,076.76 | 18.54 | 1,064.69 |
| 递延所得税资产 | 4,432.40 | 4,459.78 | 0.62 | 5,070.22 |
| 其他非流动资产 | 9,189.65 | 0.00 | -100.00 | 0.00 |
| 非流动资产合计 | 120,105.00 | 178,918.38 | 48.97 | 182,019.13 |
| 资产总计 | 370,470.48 | 380,895.63 | 2.81 | 379,207.60 |

附件 1-2 成都市新筑路桥机械股份有限公司
2012 年~2014 年 3 月公司合并资产负债表（负债及股东权益）
（单位：人民币万元）

| 负债和所有者权益 | 2012 年 | 2013 年 | 变动率 (%) | 2014 年 3 月 |
|----------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 流动负债： | | | | |
| 短期借款 | 92,782.00 | 81,900.00 | -11.73 | 83,700.00 |
| 交易性金融负债 | | | | |
| 应付票据 | 2,286.52 | 14,937.45 | 553.28 | 11,909.58 |
| 应付账款 | 23,667.37 | 36,510.83 | 54.27 | 39,071.62 |
| 预收款项 | 2,201.58 | 3,434.72 | 56.01 | 2,926.92 |
| 应付职工薪酬 | 2,464.59 | 2,710.04 | 9.96 | 2,327.87 |
| 应交税费 | -6,700.37 | -5,128.08 | -23.47 | -3,947.49 |
| 应付利息 | 463.12 | 440.18 | -4.95 | 1,502.68 |
| 应付股利 | 0.00 | 0.00 | | 0.00 |
| 其他应付款 | 2,051.79 | 1,512.30 | -26.29 | 2,320.38 |
| 一年内到期的非流动负债 | 500.00 | 4,000.00 | 700.00 | 3,000.00 |
| 其他流动负债 | 9,005.50 | 744.46 | -91.73 | 96.46 |
| 流动负债合计 | 128,722.10 | 141,061.91 | 9.59 | 142,908.03 |
| 非流动负债： | | | | |
| 长期借款 | 4,000.00 | 0.00 | -100.00 | 0.00 |
| 应付债券 | 49,391.54 | 49,532.95 | 0.29 | 49,570.37 |
| 长期应付款 | | | | |
| 专项应付款 | | | | |
| 预计负债 | | | | |
| 递延所得税负债 | 3.38 | 0.00 | -100.00 | 39.58 |
| 其他非流动负债 | 2,451.71 | 1,176.81 | -52.00 | 1,152.70 |
| 非流动负债合计 | 55,846.63 | 50,709.76 | -9.20 | 50,762.64 |
| 负债合计 | 184,568.73 | 191,771.67 | 3.90 | 193,670.67 |
| 所有者权益： | | | | |
| 股本 | 28,000.00 | 28,000.00 | 0.00 | 28,000.00 |
| 资本公积 | 122,662.15 | 122,869.43 | 0.17 | 122,869.43 |
| 减：库存股 | | | | |
| 专项储备 | | | | |
| 盈余公积 | 4,754.89 | 5,156.74 | 8.45 | 5,156.74 |
| 未分配利润 | 30,484.70 | 31,061.32 | 1.89 | 27,543.42 |
| 外币报表折算差额 | | | | |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 185,901.74 | 187,087.49 | 0.64 | 183,569.59 |
| 少数股东权益 | 0.00 | 2,036.47 | -- | 1,967.34 |
| 所有者权益合计 | 185,901.74 | 189,123.96 | 1.73 | 185,536.93 |
| 负债和所有者权益总计 | 370,470.48 | 380,895.63 | 2.81 | 379,207.60 |

附件 2 成都市新筑路桥机械股份有限公司
2012 年~2014 年 3 月公司合并利润表

(单位：人民币万元)

| 项 目 | 2012 年 | 2013 年 | 变动率 (%) | 2014 年 3 月 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|----------------|------------------|
| 一、营业收入 | 76,176.09 | 124,724.34 | 63.73 | 22,670.61 |
| 减：营业成本 | 60,519.77 | 97,092.65 | 60.43 | 18,251.58 |
| 营业税金及附加 | 390.41 | 714.43 | 83.00 | 147.20 |
| 销售费用 | 8,660.87 | 7,875.87 | -9.06 | 1,505.22 |
| 管理费用 | 15,756.59 | 18,802.49 | 19.33 | 4,953.83 |
| 财务费用 | 9,810.24 | 10,229.96 | 4.28 | 2,472.52 |
| 资产减值损失 | -2,369.33 | 2,319.27 | -197.89 | 596.12 |
| 加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | 4.15 | 0.00 | -100.00 | 0.00 |
| 投资收益（损失以“-”号填列） | -10.49 | 105.53 | -1,106.43 | 158.30 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | | | | |
| 汇兑收益（损失以“-”号添列） | | | | |
| 二、营业利润（亏损以“-”号填列） | -16,598.79 | -12,204.78 | -26.47 | -5,097.55 |
| 加：营业外收入 | 10,198.56 | 12,702.22 | 24.55 | 922.09 |
| 减：营业外支出 | 286.63 | 181.65 | -36.62 | 22.34 |
| 其中：非流动资产处置损失 | 10.86 | 122.81 | 1,030.61 | 12.07 |
| 三、利润总额（亏损总额以“-”号填列） | -6,686.85 | 315.79 | -104.72 | -4,197.79 |
| 减：所得税费用 | 179.99 | -381.43 | -311.91 | -580.76 |
| 四、净利润（净亏损以“-”号填列） | -6,866.85 | 697.22 | -110.15 | -3,617.03 |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润 | -6,866.85 | 978.47 | -114.25 | -3,517.90 |
| 少数股东损益 | 0.00 | -281.26 | -- | -99.13 |

附件3 成都市新筑路桥机械股份有限公司
2012年~2014年3月公司合并现金流量表
(单位:人民币万元)

| 项目 | 2012年 | 2013年 | 变动率 (%) | 2014年3月 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|------------------|
| 一、经营活动产生的现金流量: | | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 108,446.41 | 97,369.64 | -10.21 | 21,185.10 |
| 收到的税费返还 | 48.79 | 66.33 | 35.95 | 21.05 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 7,925.82 | 12,898.49 | 62.74 | 817.38 |
| 经营活动现金流入小计 | 116,421.02 | 110,334.45 | -5.23 | 22,023.52 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 47,904.64 | 53,103.07 | 10.85 | 16,902.39 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 14,732.93 | 18,679.04 | 26.78 | 3,842.05 |
| 支付的各项税费 | 8,212.99 | 7,116.72 | -13.35 | 842.85 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 13,297.53 | 12,281.80 | -7.64 | 3,801.80 |
| 经营活动现金流出小计 | 84,148.09 | 91,180.63 | 8.36 | 25,389.09 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 32,272.94 | 19,153.82 | -40.65 | -3,365.57 |
| 二、投资活动产生的现金流量: | | | | |
| 收回投资收到的现金 | 179.92 | 0.00 | -100.00 | 0.00 |
| 取得投资收益收到的现金 | | | | |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 3,068.95 | 4,371.09 | 42.43 | 14.87 |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额 | | | | |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | 622.04 | 2,877.23 | 362.55 | 7.00 |
| 投资活动现金流入小计 | 3,870.92 | 7,248.32 | 87.25 | 21.87 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 46,949.43 | 46,855.40 | -0.20 | 5,807.10 |
| 投资支付的现金 | 975.00 | 8,000.00 | 720.51 | 0.00 |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | 216.97 | 0.00 | -100.00 | 0.00 |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | | | | |
| 投资活动现金流出小计 | 48,141.41 | 54,855.40 | 13.95 | 5,807.10 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -44,270.48 | -47,607.08 | 7.54 | -5,785.23 |
| 三、筹资活动产生的现金流量: | | | | |
| 吸收投资收到的现金 | 0.00 | 3,500.00 | -- | 30.00 |
| 发行债券所收到的现金 | 0.00 | 0.00 | | 0.00 |
| 取得借款收到的现金 | 116,782.00 | 85,400.00 | -26.87 | 15,400.00 |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | 1,144.99 | 5,256.92 | 359.13 | 4,967.05 |
| 筹资活动现金流入小计 | 117,926.99 | 94,156.92 | -20.16 | 20,397.05 |
| 偿还债务支付的现金 | 128,782.00 | 96,782.00 | -24.85 | 14,600.00 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 16,117.11 | 10,326.75 | -35.93 | 1,407.79 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | 2,197.99 | 11,242.59 | 411.49 | 867.20 |
| 筹资活动现金流出小计 | 147,097.10 | 118,351.34 | -19.54 | 16,874.99 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -29,170.12 | -24,194.42 | -17.06 | 3,522.06 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -0.07 | -0.82 | 1,009.86 | 0.00 |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | -41,167.74 | -52,648.49 | 27.89 | -5,628.74 |
| 加: 期初现金及现金等价物余额 | 118,691.18 | 77,523.45 | -34.68 | 24,874.95 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 77,523.45 | 24,874.95 | -67.91 | 19,246.22 |

附件 4 成都市新筑路桥机械股份有限公司

2012 年~2013 年公司现金流量表补充

(单位: 人民币万元)

| 补充资料 | 2012 年 | 2013 年 | 变动率(%) |
|----------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| 1. 将净利润调节为经营活动现金流量: | | | |
| 净利润 | -6,866.85 | 697.22 | -110.15 |
| 加: 资产减值准备 | -2,369.33 | 2,319.27 | -197.89 |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧 | 5,050.19 | 5,802.06 | 14.89 |
| 无形资产摊销 | 481.91 | 653.67 | 35.64 |
| 长期待摊费用摊销 | 179.05 | 321.85 | 79.76 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列) | -3,511.41 | -840.80 | -76.06 |
| 固定资产报废损失(收益以“-”号填列) | | | |
| 公允价值变动损失(收益以“-”号填列) | -4.15 | 0.00 | -100.00 |
| 财务费用(收益以“-”号填列) | 10,868.47 | 10,447.29 | -3.88 |
| 投资损失(收益以“-”号填列) | 10.49 | -105.53 | -1,106.43 |
| 递延所得税资产减少(增加以“-”号填列) | -1,625.37 | -27.37 | -98.32 |
| 递延所得税负债增加(减少以“-”号填列) | 3.38 | -3.38 | -200.00 |
| 存货的减少(增加以“-”号填列) | -7,749.20 | 15,266.93 | -297.01 |
| 经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列) | 16,460.83 | -30,860.36 | -287.48 |
| 经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列) | 21,344.94 | 15,482.97 | -27.46 |
| 其他 | | | |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 32,272.94 | 19,153.82 | -40.65 |

附件 5 成都市新筑路桥机械股份有限公司
主要财务指标

| 项 目 | 2012 年 | 2013 年 |
|-----------------------|--------|--------|
| 经营效率 | | |
| 应收账款周转次数(次) | 0.82 | 1.52 |
| 存货周转次数 (次) | 1.03 | 1.76 |
| 总资产周转次数 (次) | 0.20 | 0.33 |
| 现金收入比率 (%) | 142.36 | 78.07 |
| 盈利能力 | | |
| 总资本收益率 (%) | 1.06 | 3.30 |
| 总资产报酬率 (%) | 1.04 | 2.86 |
| 净资产收益率 (%) | -3.57 | 0.37 |
| 主营业务毛利率 (%) | 18.06 | 22.15 |
| 营业利润率 (%) | 20.04 | 21.58 |
| 费用收入比 (%) | 44.93 | 29.59 |
| 财务构成 | | |
| 资产负债率 (%) | 49.82 | 50.35 |
| 全部债务资本化比率 (%) | 45.94 | 44.29 |
| 长期债务资本化比率 (%) | 22.31 | 20.75 |
| 偿债能力 | | |
| EBITDA 利息倍数 | 0.91 | 1.68 |
| EBITDA 全部债务比 | 0.06 | 0.12 |
| 经营现金债务保护倍数 | 0.20 | 0.13 |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍) | -0.08 | -0.19 |
| 流动比率 | 1.95 | 1.43 |
| 速动比率 | 1.46 | 1.10 |
| 现金短期债务比 | 0.90 | 0.40 |
| 经营现金流动负债比率 | 25.07 | 13.58 |
| 经营现金利息偿还能力 | 3.03 | 1.83 |
| 筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍) | -1.13 | -2.72 |

附件 6-1 新筑投资集团有限公司
2012 年~2013 年合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

| 资产 | 2012 年 | 2013 年 | 变动率(%) |
|----------------|-------------------|-------------------|--------------|
| 流动资产： | | | |
| 货币资金 | 100,309.88 | 73,445.62 | -26.78 |
| 交易性金融资产 | | | |
| 应收票据 | 11,263.16 | 2,871.91 | -74.50 |
| 应收账款 | 68,473.88 | 98,655.04 | 44.08 |
| 预付款项 | 29,838.70 | 46,846.84 | 57.00 |
| 应收利息 | 13.50 | 0.00 | -100.00 |
| 应收股利 | | | |
| 其他应收款 | 33,816.16 | 59,441.65 | 75.78 |
| 存货 | 121,136.03 | 95,033.16 | -21.55 |
| 一年内到期的非流动资产 | 5,958.40 | 9,008.45 | 51.19 |
| 其他流动资产 | 8,650.34 | 4,041.98 | -53.27 |
| 流动资产合计 | 379,460.06 | 389,344.66 | 2.60 |
| 非流动资产： | | | |
| 可供出售金融资产 | | | |
| 持有至到期投资 | | | |
| 长期应收款 | 17,722.72 | 57,459.01 | 224.21 |
| 长期股权投资 | 4,100.00 | 4,100.00 | 0.00 |
| 投资性房地产 | 158.54 | 848.92 | 435.44 |
| 固定资产 | 73,894.52 | 77,751.00 | 5.22 |
| 生产性生物资产 | 1,166.80 | 1,289.62 | 10.53 |
| 油气资产 | | | |
| 在建工程 | 23,114.73 | 73,288.73 | 217.07 |
| 工程物资 | | | |
| 固定资产清理 | | | |
| 无形资产 | 16,149.64 | 22,584.62 | 39.85 |
| 开发支出 | 361.31 | 315.19 | -12.77 |
| 商誉 | 234.01 | 0.00 | -100.00 |
| 长期待摊费用 | 1,307.79 | 1,632.51 | 24.83 |
| 递延所得税资产 | 5,002.38 | 4,957.23 | -0.90 |
| 其他非流动资产 | 9,189.65 | 0.00 | -100.00 |
| 非流动资产合计 | 152,402.09 | 244,226.83 | 60.25 |
| 资产总计 | 531,862.15 | 633,571.49 | 19.12 |

附件 6-2 新筑投资集团有限公司
2012 年~2013 年合并资产负债表（负债）

（单位：人民币万元）

| 负债和所有者权益 | 2012 年 | 2013 年 | 变动率(%) |
|----------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| 流动负债： | | | |
| 短期借款 | 162,782.00 | 187,315.00 | 15.07 |
| 交易性金融负债 | | | |
| 应付票据 | 3,777.57 | 16,257.88 | 330.38 |
| 应付账款 | 29,365.00 | 68,859.61 | 134.50 |
| 预收款项 | 9,667.99 | 6,234.67 | -35.51 |
| 应付职工薪酬 | 2,782.20 | 2,988.90 | 7.43 |
| 应交税费 | -4,231.89 | -2,902.24 | -31.42 |
| 应付利息 | 876.41 | 859.38 | -1.94 |
| 应付股利 | | | |
| 其他应付款 | 21,447.98 | 33,504.13 | 56.21 |
| 一年内到期的非流动负债 | 30,500.00 | 4,000.00 | -86.89 |
| 其他流动负债 | 12,005.50 | 744.46 | -93.80 |
| 流动负债合计 | 268,972.77 | 317,861.78 | 18.18 |
| 非流动负债： | | | |
| 长期借款 | 4,000.00 | 56,000.00 | 1,300.00 |
| 应付债券 | 62,391.54 | 62,532.95 | 0.23 |
| 长期应付款 | 109.24 | 64.37 | -41.08 |
| 专项应付款 | 1.13 | 1.13 | 0.00 |
| 预计负债 | | | |
| 递延所得税负债 | 3.38 | 0.00 | -100.00 |
| 其他非流动负债 | 2,516.71 | 1,176.81 | -53.24 |
| 非流动负债合计 | 69,022.00 | 119,775.26 | 73.53 |
| 负债合计 | 337,994.77 | 437,637.04 | 29.48 |
| 所有者权益： | | | |
| 股本 | 6,180.00 | 6,180.00 | 0.00 |
| 资本公积 | 49,719.13 | 49,802.72 | 0.17 |
| 减：库存股 | | | |
| 专项储备 | 125.35 | 125.35 | 0.00 |
| 盈余公积 | 825.36 | 825.36 | 0.00 |
| 未分配利润 | 12,609.22 | 8,816.90 | -30.08 |
| 外币报表折算差额 | | | |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 69,459.07 | 65,750.33 | -5.34 |
| 少数股东权益 | 124,408.31 | 130,184.12 | 4.64 |
| 所有者权益合计 | 193,867.38 | 195,934.45 | 1.07 |
| 负债和所有者权益总计 | 531,862.15 | 633,571.49 | 19.12 |

附件 7 新筑投资集团有限公司
2012 年~2013 年合并利润表
 (单位: 人民币万元)

| 项 目 | 2012 年 | 2013 年 | 变动率(%) |
|---------------------|-------------------|------------------|----------------|
| 一、营业收入 | 107,283.74 | 187,971.65 | 75.21 |
| 减: 营业成本 | 83,604.40 | 142,449.35 | 70.38 |
| 营业税金及附加 | 1,778.63 | 3,228.87 | 81.54 |
| 销售费用 | 9,692.65 | 8,809.71 | -9.11 |
| 管理费用 | 20,478.09 | 22,460.11 | 9.68 |
| 财务费用 | 24,933.35 | 18,660.18 | -25.16 |
| 资产减值损失 | -2,852.59 | 2,197.22 | -177.03 |
| 加: 公允价值变动收益 | 4.15 | 0.00 | -100.00 |
| 投资收益 | -95.94 | 105.53 | -210.00 |
| 其中: 对联营企业和合营企业的投资收益 | | | |
| 汇兑收益 | | | |
| 二、营业利润 | -30,442.58 | -9,728.26 | -68.04 |
| 加: 营业外收入 | 10,380.42 | 12,208.11 | 17.61 |
| 减: 营业外支出 | 491.96 | 424.11 | -13.79 |
| 其中: 非流动资产处置损失 | 48.14 | 143.15 | 197.40 |
| 三、利润总额 | -20,554.12 | 2,055.74 | -110.00 |
| 减: 所得税费用 | 301.88 | 1,692.94 | 460.80 |
| 四、净利润 | -20,856.00 | 362.80 | -101.74 |
| 其中: 归属于母公司所有者的净利润 | -15,560.97 | -1,580.91 | -89.84 |
| 少数股东损益 | -5,295.03 | 1,943.72 | -136.71 |

附件 8 新筑投资集团有限公司
2012 年~2013 年合并现金流量表
(单位: 人民币万元)

| 项 目 | 2012 年 | 2013 年 | 变动率(%) |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| 一、经营活动产生的现金流量: | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 152,755.15 | 123,409.13 | -19.21 |
| 收到的税费返还 | 48.79 | 66.33 | 35.95 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 8,571.94 | 13,076.74 | 52.55 |
| 经营活动现金流入小计 | 161,375.88 | 136,552.19 | -15.38 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 83,405.98 | 68,987.88 | -17.29 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 18,805.64 | 22,358.29 | 18.89 |
| 支付的各项税费 | 12,352.74 | 10,456.95 | -15.35 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 13,749.65 | 36,572.54 | 165.99 |
| 经营活动现金流出小计 | 128,314.01 | 138,375.67 | 7.84 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 33,061.87 | -1,823.47 | -105.52 |
| | | | |
| 二、投资活动产生的现金流量: | | | |
| 收回投资收到的现金 | 179.92 | 6,000.00 | 3,234.73 |
| 取得投资收益收到的现金 | | | |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 3,118.95 | 3,122.69 | 0.12 |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额 | | | |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | 622.04 | 2,877.23 | 362.55 |
| 投资活动现金流入小计 | 3,920.92 | 11,999.93 | 206.05 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 53,375.86 | 51,676.93 | -3.18 |
| 投资支付的现金 | 3,510.56 | 25,859.21 | 636.61 |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | 216.97 | 0.00 | -100.00 |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | 234.01 | 0.00 | -100.00 |
| 投资活动现金流出小计 | 57,337.40 | 77,536.14 | 35.23 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -53,416.48 | -65,536.21 | 22.69 |
| | | | |
| 三、筹资活动产生的现金流量: | | | |
| 吸收投资收到的现金 | 3,500.00 | 6,200.00 | 77.14 |
| 发行债券所收到的现金 | | | |
| 取得借款收到的现金 | 193,772.00 | 268,115.00 | 38.37 |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | 3,000.00 | 10,000.00 | 233.33 |
| 筹资活动现金流入小计 | 200,272.00 | 284,315.00 | 41.96 |
| 偿还债务支付的现金 | 188,552.00 | 218,082.00 | 15.66 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 28,038.92 | 21,572.43 | -23.06 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | 6,136.69 | 20,965.92 | 241.65 |
| 筹资活动现金流出小计 | 222,727.61 | 260,620.34 | 17.01 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -22,455.61 | 23,694.66 | -205.52 |
| | | | |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -0.07 | -0.82 | 1,009.86 |
| | | | |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | -42,810.29 | -43,665.84 | 2.00 |
| 加: 期初现金及现金等价物余额 | 131,104.74 | 88,294.45 | -32.65 |
| | | | |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 88,294.45 | 44,628.61 | -49.45 |

附件 9 有关计算指标的计算公式

| 指标名称 | 计算公式 |
|-------------------|--|
| 增长指标 | |
| 年均增长率 | (1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100% |
| 经营效率指标 | |
| 应收账款周转次数 | 营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2] |
| 存货周转次数 | 营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2] |
| 总资产周转次数 | 营业收入/[(期初总资产+期末总资产)/2] |
| 现金收入比率 | 销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100% |
| 盈利指标 | |
| 总资本收益率 | (净利润+计入财务费用的利息支出)/[(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务)/2]×100% |
| 总资产报酬率 | (利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(期初总资产+期末总资产)/2]×100% |
| 净资产收益率 | 净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益)/2]×100% |
| 主营业务毛利率 | (主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入×100% |
| 营业利润率 | (营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×100% |
| 费用收入比 | (管理费用+营业费用+财务费用)/营业收入×100% |
| 财务构成指标 | |
| 资产负债率 | 负债总额/资产总计×100% |
| 全部债务资本化比率 | 全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100% |
| 长期债务资本化比率 | 长期债务/(长期债务+所有者权益)×100% |
| 担保比率 | 担保余额/所有者权益×100% |
| 长期偿债能力指标 | |
| EBITDA 利息倍数 | EBITDA/(资本化利息+计入财务费用的利息支出) |
| EBITDA 全部债务比 | EBITDA/全部债务 |
| 经营现金债务保护倍数 | 经营活动现金流量净额/全部债务 |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 | 筹资活动前现金流量净额/全部债务 |
| 短期偿债能力指标 | |
| 流动比率 | 流动资产合计/流动负债合计 |
| 速动比率 | (流动资产合计-存货)/流动负债合计 |
| 现金短期债务比 | 现金类资产/短期债务 |
| 经营现金流动负债比率 | 经营活动现金流量净额/流动负债合计×100% |
| 经营现金利息偿还能力 | 经营活动现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出) |
| 筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 | 筹资活动前现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出) |
| 本期公司债券偿债能力 | |
| EBITDA 偿债倍数 | EBITDA/本期公司债券发行额度 |
| 经营活动现金流入量偿债倍数 | 经营活动产生的现金流入量/本期公司债券发行额度 |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数 | 经营活动现金流量净额/本期公司债券发行额度 |

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

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

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 10 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

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，违约风险较高；

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。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。