

西安经济技术开发区建设有限责任公司

跟踪评级报告

主体信用等级： BBB 级

评级时间： 2016 年 9 月 23 日

跟踪评级概述

编号:【新世纪跟踪[2016]100974】

跟踪对象: 西安经济技术开发区建设有限责任公司

	主体信用等级	评级展望	评级时间
本次跟踪	BBB 级	稳定	2016 年 9 月 23 日
前次跟踪:	BBB 级	稳定	2015 年 8 月 18 日
首次评级:	BBB 级	稳定	2012 年 4 月 26 日

主要财务数据及指标

项 目	2013 年	2014 年	2015 年
金额单位: 人民币亿元			
母公司数据:			
货币资金	0.32	0.31	0.54
刚性债务	1.60	3.36	4.86
所有者权益	4.43	3.00	4.49
经营性现金净流入量	-1.43	-0.70	-1.06
合并数据及指标:			
总资产	8.96	8.97	10.59
总负债	4.54	4.51	6.12
刚性债务	2.66	3.37	4.89
所有者权益	4.42	4.47	4.47
营业收入	0.64	1.90	0.44
净利润	0.10	0.05	0.00
经营性现金净流入量	-1.48	-0.70	-1.04
EBITDA	0.15	0.18	0.06
资产负债率[%]	50.66	50.21	57.77
权益资本与刚性债务比率[%]	244.13	132.58	91.38
流动比率[%]	188.19	279.13	183.43
现金比率[%]	10.59	14.81	13.85
利息保障倍数[倍]	2.17	0.85	0.46
净资产收益率[%]	2.97	1.11	0.08
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	-42.18	-15.55	-19.66
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-99.39	-16.12	-19.80
EBITDA/利息支出[倍]	2.28	1.02	0.53
EBITDA/刚性债务[倍]	0.08	0.06	0.02
西安经济技术开发区			
GDP	472.51	527.82	571.50
一般公共预算收入	30.45	36.45	42.69
政府性基金收入	37.59	50.71	48.54

注: 根据经发建设经审计的 2013-2015 财务数据整理、计算。

分析师

 张珏
 Tel: (021) 63501349-681
 E-mail: zhangjue@shxsj.com

 陈文冲
 Tel: (021) 63501349-680
 E-mail: cwp@shxsj.com

 上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F
 Tel: (021)63501349 63504376
 Fax: (021)63500872
 E-mail: mail@shxsj.com
 http://www.shxsj.com

跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司(简称“新世纪评级”或“本评级机构”)对西安经济技术开发区建设有限责任公司(简称“经发建设”、“该公司”或“公司”)的跟踪评级反映了经发建设较好的区域经济发展环境及政府扶持优势,同时也反映了公司在区域经济波动、资金压力、独立性等方面面临的风险。

主要优势:

- **区域经济发展较好,且财力持续增长。**跟踪期内,经开区作为国家级开发区,受益于政府的多项优惠政策,发展前景持续向好,且财政收入持续增长。
- **政府及股东扶持。**经发建设主要服务于经开区园区建设和招商引资,面临的外部竞争压力较小,在业务及资金上受区政府及股东的支持力度较大。

主要风险:

- **区域经济波动风险。**经开区经济对汽车等重工业依赖程度较高,行业经济的波动会对区域经济产生相应的影响,进而对公司产生一定的影响。
- **资金压力加大。**经发建设债务规模快速上升,且债务主要集中于刚性负债,且随着经济适用房项目的推进,资金需求量将不断增加,公司面临的资金压力加大。
- **独立性较弱。**尽管经发建设受经开区政府及股东的支持力度较大,但公司发展战略和发展方向受经开区政府及股东影响较大,独立性不强。

未来展望

通过对经发建设主要信用风险要素的分析,新世纪评级认为公司债务偿付能力一般,违约风险一般,并维持公司 BBB 主体信用等级,评级展望为稳定。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



声明

本评级机构对西安经济技术开发区建设有限责任公司的信用评级作如下声明：

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评估人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评估人员履行了评级调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次评级的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为一年。在信用等级有效期内，评级对象在财务状况、外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告信用等级的权利。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以其他方式外传。

西安经济技术开发区建设有限责任公司

主体跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

按照2014西安市保障性住房集合债券（第一期、第二期）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据经发建设提供的经审计的2015年财务报表及相关经营数据，对经发建设的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

二、宏观经济和政策环境

2016年上半年，中国宏观经济仍面临复杂的国际环境。美国经济经历复苏过程后正逐渐企稳，但外部环境波动性的增加导致其加息进程趋于谨慎。美国货币政策的转向对全球资本流动、汇率波动和证券市场的震动有所减弱。在量化宽松政策的刺激下，欧盟经济总体上保持温和复苏的态势，并且主权信用风险有所缓解。但是英国脱欧公投等事件的扰动增加了欧盟经济复苏过程中的不确定性。日本的宽松货币政策对经济的刺激效应有所下降，并且其经济的结构性问题短期内尚难解决。

2016年上半年，国际石油价格保持低迷，石油输出国的经济处于疲软状态、国家风险上升，全球以石油为基础的行业风险上升。新兴经济体中，印度维持了中高速增长态势，俄罗斯在因乌克兰问题遭受以美国为代表的西方国家制裁、石油价格下跌等双重因素影响下，经济仍然处于衰退状态，但是程度有些微收敛；巴西的经济风险和国别风险仍然较高。

在复杂的国际经济背景下，美国回归常规货币政策的步伐近期偏于保守；在经济不确定性增加的情况下，欧元区为了促进经济增长、缓解主权债务风险和银行业的结构性危机，将继续维持量化宽松的货币政策；日本将继续推行量化宽松和低利率货币政策，并有可能加大财政刺激的力度。新兴经济体将总体维持相对宽松的货币政策和积极的财政政策以刺激经济的增长。

2016年上半年，中国对外开放水平继续提高，人民币国际使用不断扩大、国际地位继续增强，资本项目可兑换进程持续推进。“一带一路”战略及与欧美的信息技术协议谈判增强了贸易、资本和技术往来。中国

的这些区域和全球性的战略推进，将进一步推动中国经济和金融深度融入世界经济体系，为中国和世界经济增长发展提供了良好的政策、制度基础和组织保证。在中国提高对外开放水平的同时，国内长江经济带、京津冀协同发展等区域和省市经济建设、自贸区建设等都与对外开放进行了衔接。

2016年上半年，中国继续实施积极的财政政策和稳健中适度宽松的货币政策。在财政政策上，财政部继续推动各省市和计划单列的地方政府债券发行，对规范地方政府融资行为、防范和化解区域和地方政府债务风险发挥了积极的作用，中国地方政府债务的风险总体上仍然可控；在积极的财政思路下，本年中国财政赤字率升至3%。在货币政策上，在进一步降息、降准空间有限的背景下，中国央行适当增加了基础货币投放的力度，但是流动性注入实体经济的过程略显不畅，未来的经济政策力度可能更加偏向财政政策。

在复杂的国际环境、对外开放水平不断提高、积极的财政政策和稳健中适度宽松的货币政策下，2016年第二季度中国国内生产总值同比增速为6.7%，与第一季度持平，说明经济下行压力虽然存在但近期有一定程度的缓和。从行业来看，以钢铁、水泥、有色金属、煤炭等为代表的产能过剩行业和以石油为基础的化工行业的风险仍然较高，信用风险和违约事件有所扩散，但总体依然可控。

中国经济本年仍将保持一定的下行压力，在刚性兑付不断打破、允许一些企业破产、去产能、去库存、去杠杆等的经济结构调整政策下，中国债券市场的信用风险和违约事件将呈现增加态势；在中国直接融资比例不断提高、证券市场不断发展的条件下，证券市场的波动对金融系统和实体经济的冲击会有所提高，但不至于引发系统性风险。

从中长期看，随着中国对外开放的不断提高，在中国供给侧改革、经济结构调整、产业升级、区域经济结构的优化、城镇化的发展、内需的扩大的条件下，中国经济仍将保持中高速增长；在国际经济、金融形势尚未完全稳定的外部环境下，在中国国内经济增长驱动力转变及产业结构调整 and 升级的过程中，中国的经济增长和发展依然会伴随着区域结构性风险、产业结构性风险、国际贸易和投资的结构性摩擦风险，以及证券市场波动对金融、经济的冲击性风险。

三、公司所处行业及区域经济环境

1. 西安市经济技术开发区经济情况

跟踪期内，西安市经济技术开发区（简称“经开区”）经济保持了良好的发展态势，2015年全区实现工业总产值571.50亿元，其中，第三产业增加值175亿元，多项经济指标保持全市领先水平。2015年在商务部综合发展评价排名中，西安经开区在全国219个国家级经开区中综合排名第23位、西部第一。

得益于较好的投资环境，经开区已逐步发展成为一个外向型的现代工业园区。“十二五”期间，经开区累计引进各类项目超过700个，总投资突破2000亿元。截至2015年末，全区累计注册登记各类企业16000余家：其中外资企业100余家，共吸引了ABB、博世、可口可乐、西门子、三菱、法国铁路、日立、罗尔斯·罗伊斯等世界500强投资项目45个；聚集了中国兵器、中国北车、中交集团、中航集团、中电集团等23家大型中央企业和台湾顶新、香港金威、陕西重汽、江苏雨润、金风科技、西部超导等60余家国内行业龙头企业。形成了商用汽车、装备制造、食品饮料、新材料、新能源、高端装备等六大主导产业。

“十二五”期间，经开区规模以上工业总产值和增加值占西安市工业总产值的比重由2010年的21%提升至2015年的29.2%，总量保持西安各区县和开发区首位。

经开区将发展定位于“三位一体”，即建设集成国际化大都市新中心区、关天经济区核心产业区、先进制造业基地。目前，“关中—天水经济区发展规划”已颁布实施，为经开区未来发展带来较好的机遇。

从经开区“十三五”发展规划来看，经开区“十三五”在综合经济实力、产业发展水平以及可持续发展能力方面都将有新的突破。在综合实力方面，经开区生产总值年均增速达到9%以上，高于西安市平均水平；外贸进出口总额年均增长10%左右，达到60亿美元；固定资产投资年均不低于500亿元。在产业发展方面，到2020年，经开区入区企业突破30000家，培育一批核心企业，形成5个百亿元大企业集团；六大主导产业实现规模以上工业总产值2300亿元，占西安市规模以上工业总产值的30%。在创新能力方面，到2020年，经开区研发经费占GDP比重提高至5%，国家、省、市级工程技术中心（工程实验室）达到300家，高新技术企业营业收入3000亿元。在环境质量控制方面，到2020年，区域空气综合污染指数小于2，GDP能耗年均降低5%左右，资源回收率达到97%，重点企

业清洁生产审核实施率达到100%，工业废气处理率大于92%，污水集中处理率达到100%，空气质量达标率达到100%，园区总体绿化率达到40%。

2. 西安市经济技术开发区财政实力

经开区经济的快速发展带动了区域财政实力的不断增强。经开区2015年实现全口径财政总收入90.79亿元，同比增长28.04%，其中一般公共预算收入为42.69亿元，税收收入24.41亿元；政府性基金收入48.45亿元。在财政支出方面，2015年经开区一般公共预算支出为29.29亿元；政府性基金支出18.06亿元。

图表--1. 2013-2015年经开区财政收支情况（单位：亿元）

项 目	2013年	2014年	2015年
一般公共预算收入	30.45	36.45	42.69
其中：税收收入	27.24	28.48	24.41
非税收入	3.21	7.97	18.28
基金预算收入	37.59	50.71	48.54
预算外收入	0.40	0.40	0.00
地方一般公共预算支出	21.25	24.85	29.29
基金预算支出	35.58	46.79	48.06
预算外支出	0.00	0.00	0.00

资料来源：经发建设

四、公司自身素质

（一） 公司产权状况、法人治理结构与管理水平

2015年，该公司股权结构未发生变化。截至当年末公司注册资本3亿元，其中西安经发集团有限公司（简称“经发集团”）出资1.80亿元，持股60%；西安经开城市投资建设管理有限责任公司（简称“经开投资”）出资1.20亿元，持股40%。此外，2015年公司在法人治理结构、管理人员构成及内部控制制度等方面未发生较大变化。

（二） 经营状况

1. 工程代建

该公司工程代建业务主要根据经开区管委会及经发集团统一规划安排开展，公司工程代建收入按项目总投资额的一定比例确定，按项目进度分期确认代建收入。

近几年，该公司先后代建了经发高中项目、汉城街办综合楼项目、泾渭工业园体育运动中心等项目。截至2015年末，公司在建的代建项目主要包括西安铁路北客站安置小区和草滩佳苑。其中，西安铁路北客站安置小区项目总投资5.3亿元，工程款项由经开区政府拨付给公司，实行专款专用，项目建成后由经开区政府直接收回；草滩佳苑项目为保障房项目，分两期开发，总投资6.5亿元，工程款项由政府拨付给公司。2015年公司的代建收入为0.11亿元。

图表--2. 截至 2015 年末公司代建项目情况 (单位: 亿元)

项目名称	项目开工时间	预计完工时间	总投资额	累计已投资额
西安铁路北客站安置小区 (长乐东苑)	2012.7	2015.7	5.3	4.58
草滩佳苑项目	2012.5	2016.7	6.5	4.22

资料来源：经发建设

2. 房地产开发和经营

该公司房地产开发和经营业务主要包括工业厂房开发与经营（包括设备租赁）以及经济适用房开发等。该业务板块主要服务于经开区的招商引资，由经发建设自主开发、自行招商，并将建成的工业厂房以及部分设备出租给入驻企业。经济适用房开发主要为2011年9月开始开发的“经发新北居”经适用房项目。

该公司的工业厂房开发与经营业务由经开区管委会总体规划。公司的土地储备主要通过招拍挂的形式获取。目前主要负责经开区内创新工业园一期、二期和三期工业厂房开发和经营。该业务板块主要服务于经开区的招商引资，由经发建设自主开发、自行招商，并将建成的工业厂房以及部分设备出租给入驻企业。公司采取边建设边招租的模式，与相关入驻企业租约一般三年一签，租金每半年支付一次。目前，公司工业厂房合计可供出租面积为6万平方米，已实现厂房全部出租。公司设备租赁主要涉及连同工业厂房一并出租的电力设备和办公设备等。2015年，公司全年共确认厂房及设备租赁等租金收入1153.29万元。

经济适用房开发方面，该公司于2011年9月开始开发“经发新北居”经济适用房项目（其中也包括一部分廉租房），已于2014年6月完工，总建筑面积9.33万平方米，总投资3.2亿元。项目建成后廉租房部分有政府一次性回购，2014年廉租房结转收入1.37亿元。项目经济适用房部分于2013年6月开始预售，2014年和2015年分别结转收入0.29

亿元和 0.16 亿元。

在“经发新北居”完工后，公司于 2014 年 9 月开始开发“白桦林家愿”经济适用房项目一期，预计将于 2016 年底完工。项目总建筑面积为 17.7 万平方米，计划总投资 7 亿元，截至 2015 年末已投资 2.4 亿元，项目开发资金主要来自股东资金支持以及银行借款。

3. 物业服务

该公司物业服务业务主要由全资子公司经开物业负责运营。目前，公司已承接创新工业园、泾渭新城办公楼、凤城一路和三路小区、经发新北居、经发小学和经发高中等物业管理项目。2015 年公司确认物业管理收入 519.70 万元。

此外，2015 年该公司还持有西安经发商旅有限公司、西安经盛建设开发公司、西安经涵城镇化建设公司等公司的股权合计 2.02 亿元，计入可供出售金融资产科目，该部分股权投资预计可为公司带来一定的投资收益。

（三） 财务质量

希格玛会计师事务所对该公司的 2015 年审计报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

截至 2015 年末，该公司经审计的合并口径资产总额为 10.59 亿元，所有者权益 4.47 亿元；2015 年度实现营业收入 0.44 亿元，净利润 36.97 万元。

2015 年，该公司负债经营程度有所上升，负债中即期债务偿付压力有所加大。随着公司房地产业务的推进，资金需求量将有所上升，短期内公司的债务规模将继续扩大。

（四） 公司抗风险能力

经开区作为国家级开发区，未来的发展将受益于政府的多项优惠政策，发展前景持续较好。而该公司在区内的工业地产开发和经营业务将受益于经开区良好的发展形势。随着经开区投资环境的进一步改善，入驻经开区的企业将不断增多，公司的工业地产开发和经营业务将会从中受益。

该公司工业地产开发和经营业务主要是服务于经开区园区建设以及招商引资，近两年来，公司在业务及资金上受经开区管委会及股东的

支持力度增大，几次获得区政府及股东的大额资本金注入。随着公司工程代建业务能力不断地提高，未来将在经开区建设方面做出更大贡献，公司业务规模和质量也将会有一定的提升。

五、公司盈利能力与偿债能力

2014年政府以1.3亿元回购“经发新北居”的廉租房使得公司当年营业收入达到1.90亿元。但该笔回购款为一次性收入，不具有可持续性，因此，2015年公司营业收入为0.44亿元，较上年下降77.07%。从2015年公司收入构成来看，公司业务收入主要来源于经适房的销售、工程代建及厂房租赁，分别占当年营业收入的36.07%、26.47%和25.54%。2015年公司综合毛利率为36.81%。当年公司共实现净利润36.97万元，同比减少92.49%。

该公司2015年度经营性现金净流出1.04亿元，主要系公司于关联方资金往来增加所致；当年公司投资性现金净流量为73.01万元，较上年大幅减少，主要系2015年公司未有大额投资所致。2014年因廉租房政府回购资金到位滞后，当年公司营业收入现金率降至46.54%。2015年公司各项主营业务收现情况较好，当年营业收入现金率升至241.35%。2015年经营性现金净流量与负债总额的比率为-19.66%，公司经营活动产生的现金流无法对债务形成覆盖。由于公司项目投资主要依赖于银行借款，2015年公司筹资环节现金净流入量为1.28亿元。

2015年，随着经济适用房项目开发的逐步推进，该公司资金需求加大，其资金需求主要通过外部融资来补充，当年银行融资有所增加，再加上债券募集资金的到位，当年末公司刚性债务总额达4.89亿元。2015年公司短期银行借款的大幅增加致使当年末公司负债总额为6.12亿元，较上年末增加35.74%；公司年末资产负债率由上年末的50.21%上升至57.77%，仍处于适中水平。

从债务结构看，2015年末该公司短期银行借款增加，再加上一年内到期的长期银行借款的增加，当年末公司的流动负债为4.14亿元，占总负债的67.65%。其中，短期借款、应付账款和一年内到期的非流动负债分别为1.11亿元、0.37亿元和1.83亿元。应付账款主要为公司应付相关项目工程款；短期银行借款规模较上年大幅增长74.13%。2015年末，公司非流动负债余额为1.97亿元，其中1.45亿元为长期借款，0.48亿元为集合债券募集资金。总体看，公司负债主要集中于刚性债务，存在一定的流动性压力。

该公司 2015 年末资产总额为 10.59 元，同比增长 17.99%。公司资产以流动资产为主，年末余额为 7.60 亿元，占资产总额的 71.09%。公司流动资产主要为货币资金、应收账款、其他应收款和存货，其中存货主要为开发成本和开发产品；其他应收款主要是公司承接的泾渭工业园体育运动中心项目中的会所建设业务，经开区管委会将项目款项直接拨付给了经开城建泾渭工业园体育运动中心项目部而形成的应收款项；应收账款主要是应收西安经开城市投资建设管理有限责任公司的房屋销售款和应收北客站拆迁安置工程款等。

该公司 2015 年末的非流动资产余额为 2.99 亿元，较上年基本持平，主要为 2.02 亿元的可供出售金融资产。此外，公司长期资产还包括投资性房地产和固定资产，年末余额分别为 0.86 元和 0.10 亿元。公司的投资性房地产主要是创新产业园一期、二期和三期工业厂房以及相应配套的公寓设施。

六、公司过往债务履约情况

根据该公司 2016 年 1 月 21 日的《企业基本信息信用报告》，未发现公司的过往违约记录。

七、跟踪评级结论

该公司作为经开区政府下属的经发集团全资子公司之一，在业务上主要是配合经开区管委会的总体规划，服务于经开区的部分招商引资和开发区建设工作。公司目前涉及业务类型较多，但总体业务规模以及项目收益性均不大，并且公司的业务集中在经开区，区域经济的波动可能会对公司的业务产生较大的影响。

附录一：

信用等级符号及定义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等级		含义
投资级	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
投机级	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

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

附录二：

主要财务数据及指标表

主要财务数据与指标[合并口径]	2013 年	2014 年	2015 年
资产总额 [亿元]	8.96	8.97	10.59
货币资金 [亿元]	0.34	0.32	0.57
刚性债务[亿元]	2.66	3.37	4.89
所有者权益 [亿元]	4.42	4.47	4.47
营业收入[亿元]	0.64	1.90	0.44
净利润 [亿元]	0.10	0.05	0.00
EBITDA[亿元]	0.15	0.18	0.06
经营性现金净流入量[亿元]	-1.48	-0.70	-1.04
投资性现金净流入量[亿元]	-2.01	-0.03	-0.01
资产负债率[%]	50.66	50.21	57.77
长期资本固定化比率[%]	51.57	43.63	46.39
权益资本与刚性债务比率[%]	244.13	132.58	145.96
流动比率[%]	188.19	279.13	183.43
速动比率 [%]	79.72	118.90	72.64
现金比率[%]	10.59	14.81	13.85
利息保障倍数[倍]	2.17	0.85	0.46
有形净值债务率[%]	102.69	100.86	136.80
营运资金与非流动负债比率[%]	205.54	163.15	175.02
担保比率[%]	—	—	—
应收账款周转速度[次]	4.70	7.54	1.69
存货周转速度[次]	0.14	0.44	0.07
固定资产周转速度[次]	6.03	17.57	4.17
总资产周转速度[次]	0.09	0.21	0.04
毛利率[%]	49.21	20.68	36.81
营业利润率[%]	21.12	2.84	-13.56
总资产报酬率[%]	2.11	1.67	0.57
净资产收益率[%]	2.97	1.11	0.08
净资产收益率*[%]	2.97	1.11	0.08
营业收入现金率[%]	112.52	46.54	241.35
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	-59.90	-26.42	-33.21
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	-42.18	-15.55	-19.66
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	-141.14	-27.38	-33.44
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-99.39	-16.12	-19.80
EBITDA/利息支出[倍]	2.28	1.02	0.53
EBITDA/刚性债务[倍]	0.08	0.06	0.02

注：表中数据依据经发建设经审计的 2013~2015 年度财务报表整理、计算。

附录三：

各项财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率(%)	期末负债合计/期末资产总计×100%
长期资本固定化比率(%)	期末非流动资产合计/(期末负债及所有者权益总计-期末流动负债合计)×100%
权益资本与刚性债务比率(%)	期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)	期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
速动比率(%)	(期末流动资产合计-期末存货余额-期末预付账款余额-期末待摊费用余额)/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)	[期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额]/期末流动负债合计×100%
利息保障倍数(倍)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
有形净值债务率(%)	期末负债合计/(期末所有者权益合计-期末无形资产余额-期末商誉余额-期末长期待摊费用余额-期末待摊费用余额)×100%
营运资金与非流动负债比率(%)	(期末流动资产合计-期末流动负债合计)/期末非流动负债合计×100%
担保比率(%)	期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%
应收账款周转速度(次)	报告期营业收入/[[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]]
存货周转速度(次)	报告期营业成本/[[(期初存货余额+期末存货余额)/2]]
固定资产周转速度(次)	报告期营业收入/[[(期初固定资产余额+期末固定资产余额)/2]]
总资产周转速度(次)	报告期营业收入/[[(期初资产总计+期末资产总计)/2]]
毛利率(%)	1-报告期营业成本/报告期营业收入×100%
营业利润率(%)	报告期营业利润/报告期营业收入×100%
总资产报酬率(%)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%
净资产收益率(%)	报告期净利润/[[(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2]]×100%
净资产收益率*(%)	报告期归属于母公司所有者的净利润/[[(期初归属母公司所有者权益合计+期末归属母公司所有者权益合计)/2]]×100%
营业收入现金率(%)	报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]]×100%
经营性现金净流入量与负债总额比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[[(期初负债总额+期末负债总额)/2]]×100%
非筹资性现金净流入量与流动负债比率(%)	(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与负债总额比率(%)	(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初负债合计+期末负债合计)/2]×100%
EBITDA/利息支出[倍]	报告期 EBITDA/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)
EBITDA/刚性债务[倍]	EBITDA/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额) /2]

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

注2. 刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+长期借款+应付债券+其他具期债务。

注3. EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销。