

# 信用等级通知书

东方金诚跟踪 [2013]004 号

---

阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司：

根据贵公司与我公司签订的《信用评级委托协议书》有关条款，在对贵公司 2012 年以来的经营状况及相关行业进行综合分析的基础上，我公司对贵公司发行的“2012 年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券”的信用状况进行了跟踪评级。经我公司信评委会审定，此次跟踪评级维持贵公司 AA<sup>-</sup> 的主体信用等级，评级展望维持稳定，同时维持“2012 年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券”AA 的债项信用等级。

东方金诚国际信用评级有限公司

二零一三年六月二十八日



# 信用等级公告

东方金诚跟踪 [2013]004 号

东方金诚国际信用评估有限公司通过对 2012 年以来阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司和其发行的“2012 年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券”的信用状况进行跟踪分析，经东方金诚国际信用评估有限公司信评委会审定，确定维持阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司 AA<sup>-</sup>的主体信用等级，评级展望维持稳定，同时维持“2012 年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券”AA 的债券信用等级。

特此公告

东方金诚国际信用评估有限公司

二零一三年六月十八日



## 信用评级报告声明

- 除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（东方金诚）与阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司构成委托关系外，东方金诚、评估人员与阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 东方金诚与评估人员履行了实地调查和诚信义务，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东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 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、建议等。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司提供，东方金诚不保证引用资料的真实性及完整性。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2013年6月28日



# 2012年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司 公司债券2013年度跟踪评级报告

## 公司主体信用等级

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

## 债项信用等级

债项名称：12 阿克苏信诚债

发行额度：10 亿

债券期限：6 年

跟踪评级结果：AA

上次评级结果：AA

增信方式：土地使用权抵押

## 跟踪评级时间

2012 年 6 月 28 日

## 评级小组负责人

朱林

## 评级小组成员

范晓晶

邮箱：

gongshang@goldencredit.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市海淀区西直门北大

街 54 号伊泰大厦 5 层

100082

## 评级观点

跟踪期内，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）通过对阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司（以下简称“阿克苏信诚”或“公司”）经营环境、业务运营、竞争力、企业管理以及财务状况的综合分析，认为阿克苏市经济发展较快，支柱产业增长迅速，未来发展潜力较大；阿克苏市一般预算收入增长较快，上级补助收入持续增长，财政实力较强；公司是阿克苏市唯一的土地开发整理、保障性住房以及公益性项目的投资和运营主体，其业务维持较强的区域专营性；阿克苏市政府继续在资产注入和财政补贴等方面给予公司很大的支持；公司以其合法拥有的国有土地使用权为本期债券提供抵押担保，具有一定的增信作用。同时，东方金诚也关注到，公司土地整理受房地产市场波动和地方政府土地出让计划的影响较大，未来收入具有一定的不确定性；公司将继续承担大量的保障房建设任务，未来面临一定的筹资压力；公司资产流动性较差，总体盈利能力一般等不利因素。

综合考虑，东方金诚维持阿克苏信诚 AA-的主体长期信用等级，评级展望维持稳定，维持“12 阿克苏信诚债”AA 的信用等级。

## 主要数据和指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年
资产总额（亿元）	56.68	65.61	98.54
所有者权益（亿元）	55.28	61.54	69.71
全部债务（亿元）	0.50	3.31	23.62
营业总收入（亿元）	2.39	2.99	2.97
利润总额（亿元）	2.03	2.37	2.27
EBITDA（亿元）	2.04	2.43	2.64
营业利润率（%）	88.43	83.88	61.66
净资产收益率（%）	3.68	3.85	3.23
资产负债率（%）	2.48	6.20	29.26
全部债务资本化比率（%）	0.89	5.10	25.31
流动比率（%）	6373.61	5542.88	3168.48
全部债务/EBITDA（倍）	0.24	1.36	8.97
EBITDA 利息倍数（倍）	754.53	57.22	17.36

注：表中数据来源于公司 2010 年~2012 年经审计的合并财务报表。

### 公司主体信用等级

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

### 债项信用等级

债项名称：12 阿克苏信诚债

发行额度：10 亿

债券期限：6 年

跟踪评级结果：AA

上次评级结果：AA

增信方式：土地使用权抵押

### 跟踪评级时间

2012 年 6 月 28 日

### 评级小组负责人

朱林

### 评级小组成员

范晓晶

邮箱：

[gongshang@goldencredit.com.cn](mailto:gongshang@goldencredit.com.cn)

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市海淀区西直门北大

街 54 号伊泰大厦 5 层

100082

### 优势

- 阿克苏市经济发展较快，支柱产业增长迅速，未来发展潜力较大；
- 阿克苏市一般预算收入增长较快，税收收入占比很高；上级政府保持对阿克苏市的大力支持，上级补助收入持续增长，财政实力较强；
- 公司是阿克苏市唯一的土地开发整理、保障性住房以及公益性项目的投资和运营主体，其业务维持较强的区域专营性；
- 阿克苏市政府继续在资产注入和财政补贴等方面给予公司很大的支持；
- 公司以其合法拥有的 2 宗国有土地使用权为本期债券的还本付息提供抵押担保，具有一定的增信作用。

### 关注

- 公司土地开发整理业务受房地产市场波动和地方政府土地出让计划的影响较大，未来收入具有一定的不确定性；
- 随着阿克苏市保障房建设规模的不断扩大，公司将继续承担大量的保障房建设任务，未来面临一定的筹资压力；
- 公司资产以流动资产为主，流动资产中应收账款、其他应收款和变现能力较弱的存货占比较大，公司资产流动性较差；
- 公司营业总收入有所下降，公司利润对政府财政补贴的依赖仍然较大，总体盈利能力一般。

## 主体概况

阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司（以下简称“阿克苏信诚”或“公司”）于 2001 年 1 月 22 日由阿克苏市国有资产监督管理委员会（以下简称“阿克苏市国资委”）出资成立，初始注册资本为 6830.73 万元，历经数次增资，截至 2012 年末，公司注册资本为 16000.00 万元，阿克苏市国资委是公司唯一的股东。

公司是阿克苏市唯一的土地开发整理、保障性住房以及公益性项目的投资和运营主体。截至 2012 年末，公司拥有 4 家全资子公司（见表 1）。

表1：截至2012年末公司子公司情况

单位：万元

子公司名称	简称	持股比例	注册资本
阿克苏城乡建设发展集团有限公司	城建公司	100%	38000.00
阿克苏市城市供排水公司	供排水公司	100%	6347.90
阿克苏水务集团有限公司	水务公司	100%	8000.00
阿克苏市信诚信用担保中心	信诚担保	100%	100.00

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2012 年末，阿克苏信诚资产总额 985441.72 万元，所有者权益 697064.95 万元，资产负债率 29.26%；2012 年，公司实现营业总收入 29659.36 万元，利润总额 22739.56 万元。

## 募集资金使用情况

2012 年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券（以下简称“12 阿克苏信诚债”）于 2012 年 10 月 10 日发行，为 6 年期总额为 10 亿元的附息式固定利率公司债券，票面年利率为 7.5%。截至 2012 年末，公司累计使用募集资金 86200 万元，全部用于阿克苏市依干其乡棚户区改造项目、阿克苏市城西新区棚户区改造项目（一）和阿克苏市城西新区棚户区改造项目（二）的建设。

表2：本期债券募集资金使用情况

单位：万元

项目名称	项目总投资额	拟使用债券募集资金	截至 2012 年末已使用募集资金
阿克苏市依干其乡棚户区改造项目	102000	40800	30000
阿克苏市城西新区棚户区改造项目（一）	82500	33000	30000
阿克苏市城西新区棚户区改造项目（二）	65500	26200	26200
<b>总计</b>	<b>250000</b>	<b>100000</b>	<b>86200</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

## 地区经济

### 1、阿克苏地区

作为新疆维吾尔自治区（以下简称“新疆”）较为重要的经济中心之一，阿克苏地区经济继续保持快速发展。2012年，阿克苏地区实现地区生产总值(GDP)947.7亿元<sup>1</sup>，同比增长14%，GDP规模在新疆各州市中排名第3位（见表3），增速在新疆排名第9位。

表3：2012年新疆部分州市GDP排名情况

单位：亿元，%

州市	地区生产总值		地区生产总值		人均生产 总值(元)	公共财政 预算收入
	金额	排名	增速	排名		
新疆维吾尔自治区	7530.3	-	12.0	-	33909	909.1
乌鲁木齐市	2060.0	1	17.3	5	-	252.0
伊犁哈萨克自治州	1278.4	2	15.0	8	27411	113.6
阿克苏地区	947.7	3	14.0	9	-	72.2
巴音郭楞蒙古自治州	906.0	4	10.3	11	-	60.5
昌吉回族自治州	826.5	5	16.0	6	-	64.3
克拉玛依市	810.0	6	6.0	13	-	57.3
喀什地区	517.3	7	15.7	7	12817	37.8

资料来源：新疆各州市2012年国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

阿克苏地区三次产业结构由2011年的25.45:35.33:39.22调整为2012年的22.89:35.97:41.14，第一产业占比仍然较高，第三产业占比有所提高，总体看三次产业结构发展较为均衡。

2012年，阿克苏地区实现农林牧渔总产值212.3亿元，比上年增长10.21%，其中，农业产值164.52亿元，增长19.11%；林业产值5.42亿元，下降64.2%；畜牧业产值33.62亿元，增长6.44%；渔业产值1.36亿元，增长24.44%；农林牧渔服务业产值7.36亿元，增长4.57%。

阿克苏地区优势产业主要集中在石油与煤炭的开采和加工、电力及热力的生产和供应、农副食品业加工和制造业等行业。2012年，阿克苏地区实现地方全口径工业增加值119.7亿元，同比增长22.9%。其中，规模以上工业增加值114.2亿元，增长19.9%。在规模以上工业中，石油加工及炼焦业增加值38.98亿元，增长2.9%；煤炭开采和洗选业增加值26.29亿元，增长23.5%；电力、热力的生产和供应业增加值14.10亿元，增长33.9%；农副产品加工业增加值4.89亿元，增长33.9%；化学原料及化学制品制造业增加值12.95亿元，增长46.8%；纺织业增加值2.85亿元，增长15.8%；非金属矿物制品业增加值6.60亿元，增长42.5%。

2012年，阿克苏地区完成全社会固定资产投资424.34亿元，比上年增长68.3%。

<sup>1</sup> 统计口径中包括新疆生产建设兵团农一师和石油开采作业区。

其中,工业投资完成 251.53 亿元,占固定资产投资的 59.28%,比上年增长 95.76%;房地产开发投资 31.52 亿元,增长 52.49%。其中,房屋施工面积 402 万平方米,增长 62.1%;竣工面积 97.3 万平方米,增长 24.8%;商品房销售面积 77.78 万平方米,下降 46.6%,销售额 25.3 亿元,下降 35.7%。

2012 年,阿克苏地区实现社会消费品零售额 85.62 亿元,同比增长 18.59%。其中,城镇消费品零售额 73.02 亿元,增长 19.60%;乡村消费品零售额 12.60 亿元,增长 13.04%。

总体来看,阿克苏地区是新疆较为重要的经济中心之一,地区经济继续保持快速发展,优势产业发展迅速,经济实力较强。

## 2、阿克苏市

阿克苏市是阿克苏地区的唯一县级市,是阿克苏地区的行署所在地,也是阿克苏地区的政治、经济和文化中心。阿克苏市经济总量仍然较小,但发展速度很快。2012 年,阿克苏市实现地区生产总值 123.98 亿元,按可比价格计算,同比增长 20.5%,增速在阿克苏地区所辖 9 个县市中排名第 2 位。2012 年,阿克苏市第一产业增加值 16.62 亿元,增长 9.6%;第二产业增加值 38.02 亿元,增长 31.5%,其中工业增加值增加 25.21 亿元,增长 36.8%;第三产业增加值 69.35 亿元,增长 17.7%;总体看,阿克苏市第二产业尤其工业增速较快。按常住人口计算,2012 年阿克苏市实现人均 GDP25018 元,比上年增长 22.41%。

表4: 阿克苏地区部分县市GDP和财政情况

县市	地区生产总值(亿元)	财政收入(亿元)
库车县	127.90	28.70
<b>阿克苏市</b>	<b>123.98</b>	<b>12.60</b>
拜城县	42.90	10.91
新和县	25.80	-
沙雅县	39.30	10.10
温宿县	36.90	3.10
柯坪县	6.72	-
阿瓦提县	33.67	1.13
乌什县	18.50	1.00
<b>平均</b>	<b>50.63</b>	<b>7.50</b>

资料来源:公开资料,东方金诚整理

阿克苏市的三次产业结构由 2011 年的 15.10:28.27:56.63 调整为 2012 年的 13.41:30.66:55.93,仍以第三产业为主,二产比重有所提高。

2012 年,阿克苏市完成工业增加值 25.21 亿元,比上年增长 36.8%。在全部工业增加值中,规模以上工业实现增加值 22.78 亿元,同比增长 36.1%,其中纺织业实现增加值 1.79 亿元,同比增长 65.85%,农副食品加工业实现增加值 2.95 亿元,同比增长 45.28%,非金属矿物制品业实现增加值 7.09 亿元,同比上涨 59.4%,电



力热力的生产和供应业实现增加值 9.75 亿元，同比增长 72.4%。

2012 年，阿克苏市完成全社会固定资产投资 95.32 亿元，比上年增长 53.0%。分地域看，城镇固定资产投资完成 72.40 亿元，比上年增长 53.8%；农村固定资产投资完成 7.18 亿元，同比增长 165.3%。分产业看，第一产业完成投资 1.69 亿元，比上年增长 21.7%；第二产业完成投资 41.57 亿元，同比增长 35.9%；第三产业完成投资 52.05 亿元，同比增长 79.4%。

2012 年，阿克苏市实现社会消费品零售额 48.14 亿元，同比增长 18.80%。其中，城镇消费品零售额 45.82 亿元，比上年增长 18.86%；农村消费品零售额 2.28 亿元，同比增长 20.02%。

总体来看，阿克苏市经济总量仍然较小，但发展速度很快，支柱产业增长迅速，未来有一定的发展潜力。

## 财政实力及政府债务

### 1、阿克苏地区

2012 年，阿克苏地区财政收入继续保持增长，地方财政收入为 92.56 亿元，比上年增长 10.13%；其中，地方财政公共预算收入为 72.17 亿元，比上年增长 16.2%。

阿克苏地区地方财政公共预算收入中税收收入占比较高。依托阿克苏地区石油、天然气等资源优势，资源税仍然是阿克苏地区地方税收的第一大税种，2012 年资源税收入为 26.05 亿元，比上年增长 7.16%，增收 1.74 亿元，占税收收入的比重为 39.22%；营业税、企业所得税和城市维护建设税，比上年分别增收 1.88 亿元、1.49 亿元和 0.97 亿元，以上 4 大税种合计增收 6.08 亿元，税收贡献率达到 68.97%，是拉动 2012 年阿克苏地区税收增长的主体税种。

采矿业、建筑业、房地产业和制造业是阿克苏地区的主要税源行业。2012 年，4 大行业分别实现税收收入 33.76 亿元、9.94 亿元、4.67 亿元和 3.95 亿元，合计占 2012 年税收收入的 78.79%。

2012 年，阿克苏地区完成地方财政支出 211.20 亿元，较 2011 年增长 16.03%，其中，公共财政预算支出 185.51 亿元，较 2011 年增长 17.67%。

总体来看，阿克苏地区公共财政预算收入增长较快，税收收入占比较高，采矿业、建筑业、房地产业和制造业对阿克苏地区的税收收入贡献较大，阿克苏地区维持较强的财政实力。

### 2、阿克苏市

随着经济的持续发展，阿克苏市财政实力不断增强。2012 年，阿克苏市实现财政收入 31.45 亿元，较上年增长 9.18%；其中，一般预算收入 12.61 亿元，较 2011 年增长 14.75%，一般预算收入占财政收入的比重为 40.10%。

表 5: 阿克苏市财政收入情况

单位: 万元

项目	2010 年	2011 年	2012 年
一般预算收入	81544	109909	126117
其中: 税收收入	72897	100136	109638
非税收入	8647	9773	16479
政府性基金收入	41063	50575	41284
上级补助收入	89186	125396	144407
其中: 返还性收入	4644	4875	4936
专项转移支付收入	61067	90751	104454
一般性转移支付收入	23475	29770	35017
预算外财政专户收入	4749	2194	2706
<b>合计</b>	<b>216542</b>	<b>288074</b>	<b>314514</b>

资料来源: 阿克苏市财政局, 东方金诚整理

阿克苏市一般预算收入中税收收入占比很高。2012 年, 阿克苏市完成税收收入 10.96 亿元, 较 2011 年增长 9.49%, 其中营业税和企业所得税是税收收入的主要税种, 占比分别为 46.90%和 11.14%。从增长规模来看, 营业税和企业所得税在 2012 年增长显著, 分别比 2011 年增长 4205 万元和 1261 万元。从增长速度来看, 车船税、资源税、城镇土地使用税、房产税和企业所得税涨幅最大, 较 2011 年分别增长 56.03%、51.97%、24.14%、22.89%和 11.52%。

表 6: 阿克苏市税收构成情况

单位: 万元, %

税种	2010 年		2011 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>税收收入</b>	<b>72897</b>	<b>100.00</b>	<b>100136</b>	<b>100.00</b>	<b>109638</b>	<b>100.00</b>
增值税	4935	6.77	6566	6.56	6652	6.07
营业税	35384	48.54	47210	47.15	51415	46.90
企业所得税	6736	9.24	10949	10.93	12210	11.14
个人所得税	5647	7.75	7391	7.38	7501	6.84
资源税	228	0.31	431	0.43	655	0.60
城市维护建设税	4253	5.83	5801	5.79	6198	5.65
房产税	2774	3.81	3407	3.40	4187	3.82
印花税	1555	2.13	2755	2.75	2749	2.51
城镇土地使用税	3728	5.11	3745	3.74	4649	4.24
土地增值税	2601	3.57	4382	4.38	4183	3.82
车船税	1553	2.13	1940	1.94	3027	2.76
契税	3503	4.81	5559	5.55	5621	5.13

资料来源: 阿克苏市财政局, 东方金诚整理

2012 年, 阿克苏市政府性基金收入为 4.13 亿元, 较 2011 年减少 0.93 亿元,

占财政收入的比重下降为 13.13%，主要因阿克苏市土地出让情况受房地产市场波动的影响较大，土地出让收入出现下降。

2012 年，上级政府对阿克苏市的支持力度继续加大，阿克苏市上级补助收入为 14.44 亿元，占财政收入的比重为 45.91%，较 2011 年增长 1.90 亿元，增长 15.16%。

随着财政收入的增加，阿克苏市财政支出规模也不断扩大。2012 年，阿克苏市财政支出为 31.08 亿元，较 2011 年增长 6.70%。其中，一般预算支出占财政支出的比例为 75.48%，较 2011 年增长 9.73%；政府性基金支出占比 13.66%，较 2011 年下降 16.28%。

表 7：阿克苏市财政支出情况

单位：万元

项目	2010 年	2011 年	2012 年
一般预算支出	151980	213794	234596
教育	36270	47809	51874
住房保障支出	6290	19749	35197
一般公共服务	18688	19520	27790
农林水事务	13464	17258	24162
社会保障和就业	14137	18312	22162
公共安全	10554	18665	15551
城乡社区事务	21420	19096	14553
医疗卫生	8339	14239	13651
政府性基金支出	41063	50706	42450
上解上级支出	15408	25036	29020
财政专户管理资金支出	4563	1754	1296
<b>合计</b>	<b>213014</b>	<b>291290</b>	<b>310808</b>

资料来源：阿克苏市财政局，东方金诚整理

2012 年，阿克苏市一般预算支出中狭义刚性支出<sup>2</sup>为 11.55 亿元，较 2011 年增长 15.62%，占一般预算支出的比例为 49.22%，较 2011 年提高 2.51 个百分点，其中用于教育的支出占比较大。

2012 年，阿克苏市地方财政自给率<sup>3</sup>为 53.76%，较 2011 年提高 2.35 个百分点。

截至 2012 年末，阿克苏市政府债务主要为直接债务，其中外国政府贷款、国际金融组织贷款和向单位个人借款等占比较大。

表 8：截至 2012 年末阿克苏市政府债务及综合财力情况

单位：万元

地方债务	金额	综合财力	金额
(一) 直接债务余额	77569.68	(一) 地方公共财政预算收入	126117.00

<sup>2</sup> 狭义刚性支出包括：一般公共服务、教育、社会保障和就业、医疗卫生 4 项支出。

<sup>3</sup> 财政自给率=一般预算收入/一般预算支出

外国政府贷款	15266.00	(二) 转移支付和税收返还收入	144407.00
国际金融组织贷款	35029.99	(三) 国有土地使用权出让收入	31862.00
向单位个人借款	17840.00	(四) 预算外财政专户收入	2706.00
国内金融机构借款	2283.00		
(1) 政府直接借款	2283.00		
(2) 由财政承担偿还责任的融资平台公司借款	-		
粮食企业亏损挂账			
(二) 担保债务余额	720.83		
地方政府债务余额= (一) + (二) × 50%	77930.10	地方综合财力= (一) + (二) + (三) + (四)	305092.00
债务率= (地方政府债务余额 ÷ 地方综合财力) × 100%			25.54%

资料来源：阿克苏市财政局，东方金诚整理

截至 2012 年末，阿克苏市政府债务余额为 77930.10 万元，债务率为 25.54%，仍处于较低水平。

总体来看，阿克苏市一般预算收入增长较快，税收收入占比很高；上级政府对阿克苏市的支持力度继续加大，上级补助收入持续增长，财政实力较强。

## 公司经营

### 经营概况

土地整理和水务业务仍是公司收入和利润的主要来源。2012 年，公司实现营业总收入 29659.36 万元，较 2011 年有所下降。2012 年，公司新增保障房建设收入，占公司营业总收入的 4.59%；公司其他业务收入主要包括广告收入、建筑施工收入、维修费收入和材料销售收入等，占营业总收入的比重较低。

表9：公司收入构成及占比情况

单位：万元、%

收入类别	2010 年		2011 年		2012 年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
土地整理						
土地开发补偿	20100.00	84.23	23730.00	79.41	14694.36	49.54
供水	1656.58	6.94	1872.71	6.27	2034.08	6.86
水务						
污水处理	817.55	3.43	890.79	2.98	959.40	3.23
管网工程	1057.89	4.43	2118.81	7.09	6849.00	23.09
物业管理	-	-	329.32	1.10	2240.57	7.55
保障房建设	-	-	-	-	1362.50	4.59
其他	228.05	0.96	1266.79	4.24	1519.45	5.12
<b>合计</b>	<b>23863.64</b>	<b>100.00</b>	<b>29884.29</b>	<b>100.00</b>	<b>29659.36</b>	<b>100.00</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

## 土地整理

阿克苏市政府委托公司对阿克苏市的土地进行整理，包括征地、拆迁、规划设计、基础设施、公共配套设施和环境景观建设等。土地整理业务主要由公司本部及子公司城建公司负责运营，具有较强的区域专营性。公司土地整理前期资金主要通过自有资金或银行贷款解决，在土地整理竣工验收后，阿克苏市政府按整理土地面积一次性给予公司一定的补偿作为土地开发整理收入，补偿标准为每亩 15 万元。

受房地产市场波动和阿克苏市政府土地出让计划的影响，2012 年，公司土地整理规模同比大幅减少，共计整理土地 979.62 亩，实现收入 14694.36 万元，较 2011 年下降较多。

表10：公司土地整理情况

项目	2010 年	2011 年	2012 年
土地整理面积（亩）	1340.00	1582.00	979.62
土地整理价格（万/亩）	15.00	15.00	15.00
收入（万元）	20100.00	23730.00	14694.36

资料来源：公司提供，东方金诚整理

总体来看，受房地产市场波动和阿克苏市政府土地出让计划的影响，公司未来土地整理业务收入具有一定的不确定性。

## 水务

公司水务业务由供排水公司和水务公司负责经营，涵盖水生产、供水、管网工程建设以及污水处理等多个环节，其中供水、污水处理和管网工程建设是收入的主要来源，业务具有一定的区域专营优势。2012 年，公司实现水务收入 9842.48 万元，较 2011 年增长 4960.17 万元，主要得益于公司管网工程量有所增加。

供水方面，截至 2012 年末，公司日供水能力 10 万吨，供水面积达到 40 平方公里，覆盖人口 47 万人。公司子公司供排水公司在建一个供水厂，预计建成后公司将新增供水能力 3000 吨/天。2012 年，公司供水排水主业出厂水质合格率达到 100%，原水供应量达到 2276 万吨，售水量达到 2057 万吨，较 2011 年增长 21.93%。

污水处理方面，2012 年，公司污水处理能力保持 6 万吨/天，水务集团通过对原有的污水处理系统进行改扩建，污水处理能力有所增加。2012 年，公司处理污水 1619.64 万吨，同比增加 1.86%。

管网工程方面<sup>4</sup>，2012 年，公司相继完成了杭州大道阿-温一体化排水管道对接项目和机场 4.9 公里排水管道铺设项目，管网长度较 2011 年末有较大幅度的增长。

截至 2012 年末，公司 DN100 以上供水管道达到 420 公里，包括 2012 年新铺的 50.1

<sup>4</sup> 管网工程资金由公司通过自筹或银行贷款先行垫付，工程项目竣工后公司可根据工程完工量及政府确定的结算指导价格向阿克苏市政府申请一定的基础设施建设现金补偿。

公里和陈旧管道翻新的 12 公里；公司拥有排水管道 230 公里，包括 2012 年新铺的 14.6 公里和陈旧管道翻新的 7 公里。2012 年，公司共获得阿克苏市政府给予的管网工程建设补贴 6849.00 万元，较 2011 年增加 223.25%。

**表11：公司水务业务经营情况**

项目		2010 年	2011 年	2012 年
供水	实际售水量（万吨）	1492	1687	2057
污水处理	实际处理量（万吨）	1459	1589	1619
管网工程	新增供水管网（米）	3095 <sup>5</sup>	7540	50100
	新增排水管网（米）	5718	8437	24600

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2013 年，公司在水务方面的投资仍将持续。预计 2013 年末公司将完成新铺供水管网 30 公里，新铺排水管网 30 公里，改造南北大供排水干管 4 公里。

### 物业管理

公司经营的物业资产包括办公场所、农业用地和商铺等，主要由阿克苏市政府划拨而来。2012 年，公司实现物业管理收入 2240.57 万元，同比增加 580.36%，主要因公司结转上年物业管理收入所致，在营业总收入中的占比由 2011 年的 1.10% 上升至 2012 年的 7.55%。

截至 2012 年末，公司经营性房产总面积达 9.6 万平方米，当年完成资产运营收入 2240.57 万元，其中办公场所租赁收入 2062 万元，农用地租赁收入 83.7 万元，商铺租赁收入 236.88 万元。

### 保障房建设

公司受阿克苏市政府的委托建设阿克苏市保障房，具体业务由子公司城建公司负责，公司保障房建设前期征地、拆迁的成本计入存货-开发成本和库存商品科目，发生的各项工程成本及工程款对应的借款利息均计入“在建工程”科目。

2012 年，公司共完成阿克苏市依干其乡赛克帕其村富民安居工程 94 栋 3654 套保障房的建设任务，总投资金额 8300 万元，其中银行贷款 4300 万元，自有资金 1000 万元，财政资金 3000 万元。

截至 2012 年末，公司在建保障房项目全部为本期债券的募投项目，已累计完成投资 118273 万元，其中阿克苏市政府拨付的财政资金 4879 万元，公司自有资金和银行贷款共计 27194 万元，使用募集资金 86200 万元。

2013 年公司计划投资建设的多浪新城项目已于 3 月开工，计划建设周期为 3 年，计划总投资为 30 亿元，其中 2013 年~2015 年公司拟分别投入 10 亿元。

总体来看，随着阿克苏市保障房建设规模的不断扩大，公司将继续承担大量的

保障房建设任务，未来面临一定的筹资压力。

## 政府支持

跟踪期内，阿克苏市政府继续在资产注入和财政补贴等方面给予公司很大的支持。

资产注入方面，2012年5月，阿克苏市国资委以6000万元货币资金和222.47万亩城镇单一住宅用地（评估价值14104万元）向公司子公司城建公司增资，合计增加资本公积2亿元。

财政补贴方面，2012年，公司收到政府拨付的棚户区改造拆迁补偿资金共计2.81亿元，转增资本公积；收到财政补贴收入8665.51万元，其中8598.17万元为保障房项目建设补助资金，该补贴计入营业外收入中。

总体来看，考虑到公司在阿克苏市的重要地位，预计未来几年内，阿克苏市政府仍将对公司提供大力支持。

## 财务分析

### 财务概况

公司提供了经中兴财光华会计师事务所有限责任公司审计并出具标准无保留审计意见的2012年合并财务报表。截至2012年末，公司合并报表范围较2011年末无变化。

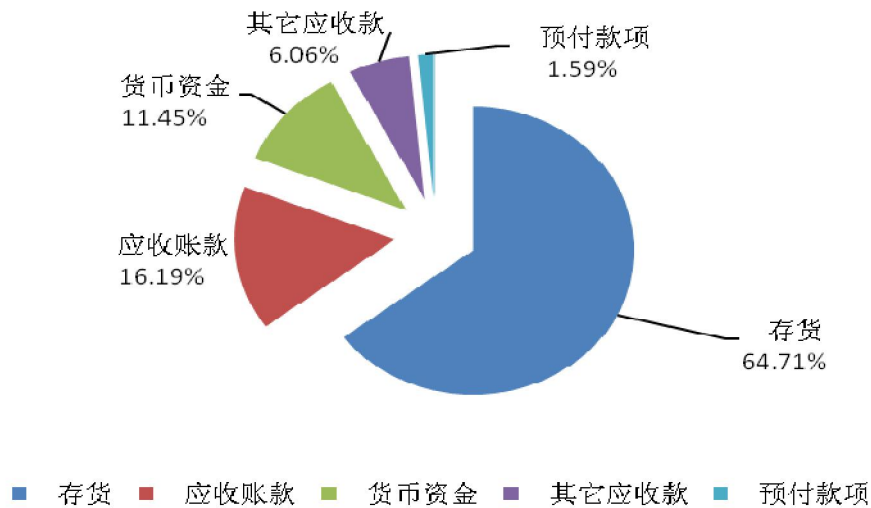
### 资产构成及资产质量

截至2012年末，公司资产总额为985441.72万元，较2011年末增长50.19%，主要是由于货币资金、应收账款和存货等大幅增加所致。其中，流动资产占总资产的比重为93.02%，较2011年末增长50.02%。

#### 1、流动资产

截至2012年末，公司流动资产为916689.22万元，较2011年末增长50.02%，主要因发行债券所导致的货币资金的增长和存货的增长。截至2012年末，公司流动资产由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。

图1:截至2012年末公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

截至 2012 年末，公司货币资金为 104948.88 万元，较 2011 年末增加 89727.71 万元，主要原因是公司发行 10 亿元债券所收到的现金所致。

截至 2012 年末，公司应收账款为 148454.43 万元，较 2011 年末增加 137038.93 万元，主要是应收阿克苏市拆迁办资金增加所致，公司应收账款对象主要为阿克苏市拆迁办和阿克苏市国资委，合计占应收账款余额的比例为 92.41%，其中应收阿克苏市拆迁办的欠款账龄全部在 1 年以内。总体来看，公司应收账款不能收回的风险较小，但存在一定的流动性风险。

截至 2012 年末，公司其他应收款为 55558.42 万元，较 2011 年末减少 4490.18 万元，主要是应收阿克苏市国土局和阿克苏市拆迁办的暂借款，公司其他应收款前 5 名对象合计占其他应收款总额的比例为 70.07%。从账龄来看，1 年以内的占比 60.99%，1~2 年的占比 38.64%，2~3 年的占比 0.37%。总体来看，公司其他应收款不能收回的风险较小，但存在一定的流动性风险。

截至 2012 年末，公司存货为 593174.16 万元，较 2011 年末增长 73096.43 万元，其中 47526.06 万元为土地开发成本的增加。公司存货主要包括已整理好待出让的土地和政府拨付的未开发的土地以及经营用地)，合计占存货总额的 91.91%。总体来看，公司存货变现能力较弱。

## 2、非流动资产

截至 2012 年末，公司非流动资产为 68752.50 万元，较 2011 年末增长 23674.88 万元，其中固定资产 36643.56 万元，占公司非流动资产的 53.30%，较 2011 年末下降 4684.46 万元，主要是因为房屋、建筑物的减少和折旧所致；在建工程 23949.93 万元，占公司非流动资产的 34.84%，较 2011 年末增加 20930.39 万元，主要是因为公司新投资的管网工程和保障房项目尚未完工结转所致。

总体来看，跟踪期内，公司资产规模增长较快，以流动资产为主，流动资产中



变现能力较弱的应收账款、其他应收款和存货占比较大，公司资产流动性一般。

## 资本结构

### 1、所有者权益

截至2012年末，公司所有者权益为697064.95万元，较2011年末增长81630.65万元，主要是由于资本公积和未分配利润的共同增加所致。其中，资本公积增加59098.26万元，主要因财政拨付棚户区改造拆迁补偿费所致；未分配利润增加22066.60万元。截至2012年末，公司所有者权益中实收资本占比2.30%；资本公积占比85.03%，盈余公积占比0.56%；未分配利润占比12.12%。

### 2、负债

截至2012年末，公司负债总额为288376.76万元，较2011年末增长247676.97万元，主要原因是长期借款和应付债券增加所致。截至2012年末，公司流动负债占比10.03%，非流动负债259445.25万元，占比89.97%。

截至2012年末，公司流动负债为28931.52万元，较2011年末增长17907.34万元，其中预收款项、应付款项和其他应付款分别增长11838.81万元、4613.12万元和3769.92万元，是流动负债增长的主要原因。截至2012年末，公司流动负债中预收款项、应付款项和其他应付款占流动负债总额的比重分别为53.21%、21.62%和18.86%，合计占比93.69%，是公司流动负债的主要组成部分。

截至2012年末，公司非流动负债为259445.25万元，较2011年末增长229769.63万元，其中长期借款为137289.47万元，较2011年末增加109372.09万元；应付债券为98944.39万元，是公司2012年10月10日发行的10亿元企业债券；长期应付款为19428.50万元，全部为2012年新增的应付阿克苏市国资委的欠款。

截至2012年末，公司有息债务为236233.86万元，全部为长期债务，较2011年末增加203166.48万元，主要是抵押借款和发行债券所致；公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为29.26%和25.31%，分别较2011年末提升23.06个百分点和20.21个百分点。

总体来看，跟踪期内，公司负债规模和有关债务规模显著增加，负债以非流动负债为主，有息债务中长期借款和应付债券占比较大。

## 盈利能力

2012年，公司实现营业总收入29659.36万元，较2011年减少224.93万元，主要是土地开发整理业务的收入减少所致。

2012年，公司销售费用、管理费用、和财务费用分别为243.86万元、2948.07万元和1389.29万元，合计占营业总收入的比重为15.45%，较2011年增长10.51个百分点，其中管理费用和财务费用分别较2011年增长2092.25万元和1037.05

万元,主要是由于随着公司业务范围的扩大使得管理费用有所上升以及有息债务规模的扩大致使财务费用有所增加。

2012年,公司实现利润总额为22739.56万元,其中政府财政补贴收入为8765.51万元,占利润总额的38.60%,主要为阿克苏市财政局补贴的保障房建设资金8598.17万元。

2012年,公司总资本收益率为2.62%,净资产收益率为3.23%,较2011年分别下降1.20个百分点和0.61个百分点。

总体来看,跟踪期内,公司营业总收入有所下降,公司利润对政府财政补贴的依赖仍然较大,总体盈利能力一般。

### 现金流

2012年,公司经营活动现金流入为58901.49万元,其中销售商品、提供劳务收到的现金为33227.17万元,收到其他与经营活动有关的现金为25674.49万元,主要是与阿克苏市国资委的往来款以及收到的财政补贴形成的现金流入;经营活动现金流出为161844.64万元,主要为公司土地整理和水务管网工程项目,成本支出和公司为垫付的拆迁款增加所致。2012年,公司经营性净现金流为-102943.15万元。公司经营性现金流对波动性较大的政府工程款支付和财政补贴依赖较大,未来存在一定的不确定性。

2012年,公司投资规模有所扩大,投资活动现金流出为22749.74元,较2011年增加21307.45万元,主要是公司投资建设了部分保障房项目所致。2012年,公司投资性净现金流为-22660.97万元。

2012年,公司筹资活动现金流入为239659.70万元,主要因公司发行“12阿克苏信诚债”及长期借款增加所致;筹资活动现金流出为24327.87万元,主要是公司偿还债务和相应利息所支付的现金;筹资性净现金流为215331.82万元。考虑到公司在建项目投资规模较大,未来支出会相应增大,公司面临一定的筹资压力。

2012年,公司现金及现金等价物净增加额为89727.71万元。

总体来看,跟踪期内,公司经营性现金流对波动性较大的政府工程款支付和财政补贴依赖较大,未来存在一定的不确定性;公司在建项目投资规模较大,未来支出会相应增大,公司面临一定的筹资压力;公司现金及现金等价物净增加额波动较大,总体现金流状况不佳。

### 偿债能力

截至2012年末,公司流动比率和速动比率分别为3168.48%和1118.21%,但公司流动资产中应收账款、其他应收款和变现能力较弱的存货占比较大,资产流动性一般;同时,公司经营性现金流对波动性较大的政府工程款支付和财政补贴依赖较大,未来存在一定的不确定性;公司在建项目投资规模较大,未来支出会相应增大,

公司面临一定的筹资压力。

虽然公司资产及现金流对债务的保障程度较弱,但考虑到公司作为阿克苏市唯一的土地开发整理、保障性住房以及公益性项目的投资和运营主体,主营业务区域专营优势明显,阿克苏市政府对公司支持力度依然很大,因此,公司的偿债能力主要取决于阿克苏市政府的财政实力和偿债能力。鉴于阿克苏市政府具有较强的财政实力,东方金诚认为公司的偿债能力很强。

截至 2012 年末,公司对外担保余额为 190.00 万元,担保比率为 0.03%,担保对象为阿克苏市粮食购销公司。截至 2012 年末,尚未发生需要公司代偿的情况。

### 本期债券偿债能力

本期债券的发行额度为 10 亿元,截至 2012 年末,公司已发行尚未偿还的债券余额 10 亿元,是公司 2012 年末全部债务和负债总额的 0.42 倍和 0.35 倍。公司将在 2015 年~2018 年分别按照本期债券发行总额的 25%即每年 2.5 亿元偿还本金,截至 2012 年末,本期债券存续期内公司各年的到期债务最高为 7.65 亿元。

表12: 债券存续期内公司债务结构

单位: 万元

债务到期时间	现有债务本金到期偿还金额	本期债券本息到期偿还金额	合计
2013 年	16470	7500	23970
2014 年	30550	7500	38050
2015 年	43983	32500	76483
2016 年	23483	30625	54108
2017 年	17983	28750	46733
2018 年	6550	26875	33425
<b>合计</b>	<b>139019</b>	<b>133750</b>	<b>272769</b>

资料来源: 公司审计报告, 东方金诚整理

## 担保能力分析

### 担保方式

经阿克苏市国资委以及阿克苏市国土资源局批准,公司全资子公司城建公司以其合法拥有的、位于阿克苏市西城区的国有土地使用权为本期债券还本付息提供抵押担保。用于抵押的土地使用证号分别为阿市国用(2012)第 72215 号和阿市国用(2012)第 72216 号,土地面积分别为 2220886.40 平方米和 2221208.40 平方米,土地用途均为住宅用地。

公司已经与中信银行股份有限公司乌鲁木齐分行(以下简称“中信乌鲁木齐分行”)签订了关于本期债券的《抵押资产监管协议》,由中信乌鲁木齐分行担任本期债券的抵押资产监管人。根据该协议的约定,抵押资产的最新有效评估价值与本期

债券本金和 1 年利息之和的比率（以下简称“抵押比率”）不得低于 1.5 倍。当抵押比率低于 1.5 倍时，经债券持有人会议同意追加抵押资产后，公司应在约定的时间内制作《追加抵押资产清单》，追加的抵押资产应按照《抵押资产监管协议》的规定进行价值评估、抵押登记。

### 担保能力分析

根据阿克苏借金地产咨询评估有限责任公司出具的《土地估价技术报告》（2013 阿借土估（评）字第 0099 号、2013 阿借土估（评）字第 0100 号），公司用于本期债券抵押的 2 宗土地使用权的最新评估总价值为 400099.48 万元（估价基准日为 2013 年 6 月 4 日），和 2011 年相比评估价值并未产生变化，为本期债券发行规模的 4.00 倍。根据《抵押资产监管协议》，抵押比率不得低于 1.5 倍，本期债券实际发行利率为 7.50%，截至 2012 年末，本期债券存续期内待偿付本金和 1 年利息之和共计 107500 万元，抵押比率为 3.72 倍。

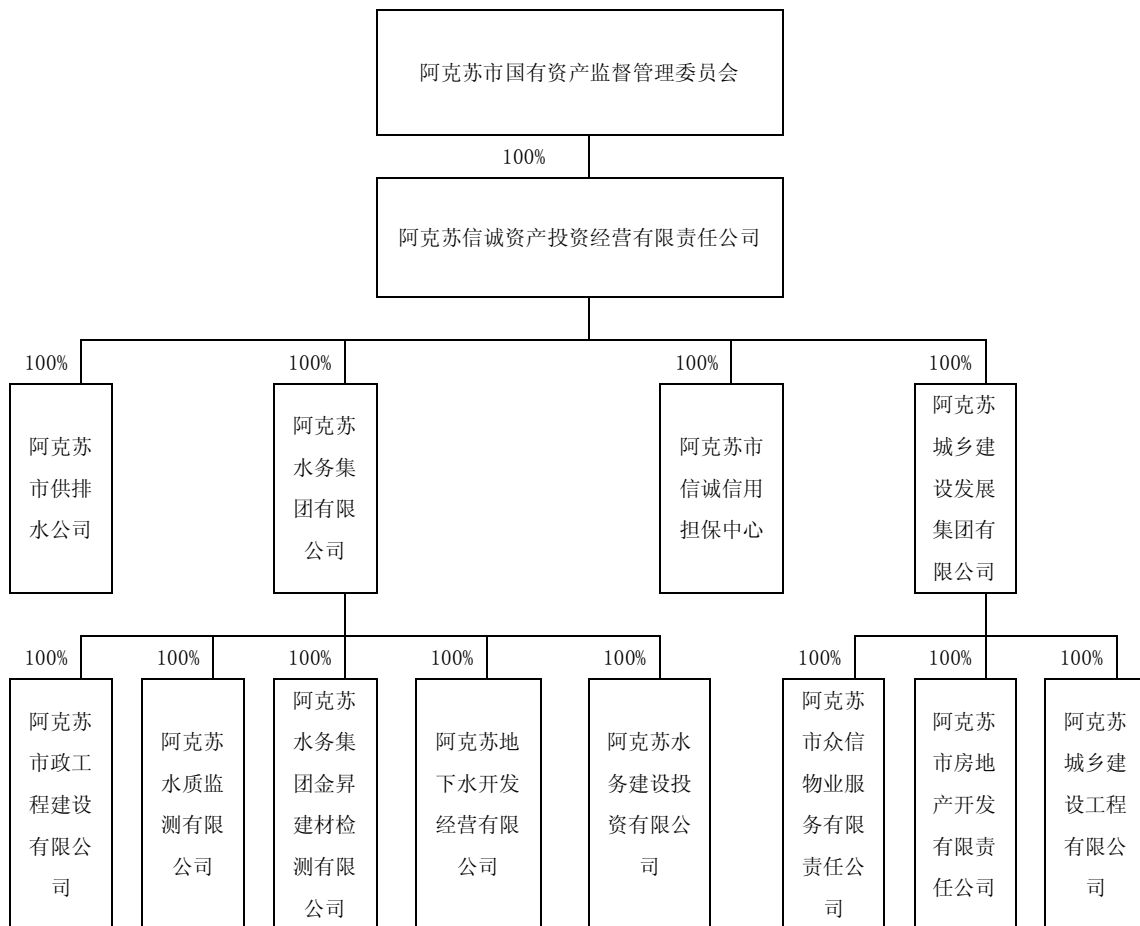
综上所述，公司提供的土地使用权抵押对本期债券的本息偿还仍具有一定的信用增级作用。

### 综合评价

阿克苏市经济发展速度较快，支柱产业增长迅速，未来发展潜力较大；阿克苏市一般预算收入增长较快，上级补助收入持续增长，财政实力较强；公司是阿克苏市唯一的土地开发整理、保障性住房以及公益性项目的投资和运营主体，业务保持较强的区域专营性；阿克苏市政府继续在资产注入和财政补贴等方面给予公司很大的支持；公司以其合法拥有的国有土地使用权为本期债券提供抵押担保，仍具有一定的信用增级作用。同时，东方金诚也关注到，公司土地整理受房地产市场波动及地方政府土地出让计划的影响较大，未来收入具有一定的不确定性；随着阿克苏市保障房建设规模的不断扩大，公司将继续承担大量的保障房建设任务，未来面临一定的筹资压力；公司资产流动性较差，总体盈利能力一般。

综合分析，东方金诚维持阿克苏信诚 AA- 的主体长期信用等级，评级展望维持稳定，维持“12 阿克苏信诚债”AA 的信用等级。

附件一：截至 2012 年末阿克苏信诚股权结构图



附件二：阿克苏信诚合并资产负债表

单位：万元

项目名称	2010 年末	2011 年末	2012 年末
流动资产：			
货币资金	2420.61	15221.17	104948.88
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	-	-	-
应收账款	50165.93	11415.50	148454.43
预付款项	46.18	4293.47	14553.33
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	7962.18	60048.60	55558.42
存货	496770.73	520077.73	593174.16
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	557365.64	611056.48	916689.22
非流动资产：			
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	300.00	300.00	1728.40
投资性房地产	-	-	-
固定资产	7616.63	41328.02	36643.56
在建工程	945.76	3019.55	23949.93
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-
无形资产	401.10	180.87	6229.00
开发支出	-	-	-
长期待摊费用	178.24	249.18	201.60
递延所得税资产	-	-	-
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	9441.73	45077.61	68752.50
资产总计	566807.36	656134.09	985441.72

附件三：阿克苏信诚合并资产负债表(续表)

单位：万元

项目名称	2010 年末	2011 年末	2012 年末
流动负债：			
短期借款	-	-	-
应付票据	-	-	-
应付帐款	-	-	-
应付工资	6345.94	1641.49	6254.60
应付福利费	1080.09	3557.02	15395.83
预收帐款	3.63	1.25	1.81
应交税金	28.65	86.38	282.53
应付股利	1.09	52.32	1541.10
其他应付款	-	-	-
其他应交款	1285.50	1685.72	5455.64
一年内到期的长期负债	-	4000.00	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	8744.90	11024.18	28931.52
非流动负债：			
长期借款	4970.02	29067.38	137289.47
应付债券	-	-	98944.39
长期应付款	50.00	-	19428.50
专项应付款	285.00	608.23	3782.89
其他长期负债	-	-	-
非流动负债合计	5305.02	29675.61	259445.25
负债合计	14049.91	40699.79	288376.76
所有者权益：			
实收资本	16000.00	16000.00	16000.00
资本公积	494101.80	533597.74	592696.00
专项储备	-	-	-
盈余公积	2942.55	3442.06	3907.86
未分配利润	39713.10	62394.49	84461.09
外币报表折算差额	-	-	-
归属于母公司所有者权益	552757.45	615434.30	697064.95

少数股东权益	-	-	-
所有者权益合计	552757.45	615434.30	697064.95
负债与股东权益合计	566807.36	656134.09	985441.72



附件四：阿克苏信诚合并利润表

单位：万元

项目名称	2010年	2011年	2012年
一、营业收入	23863.64	29884.29	29659.36
减：营业成本	2712.76	4680.10	10937.10
营业税金及附加	48.55	136.10	434.73
销售费用	243.03	266.28	243.86
管理费用	561.08	855.83	2948.07
财务费用	16.18	352.24	1389.29
资产减值损失	-	-	-
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	-	-	266.20
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润	20282.03	23593.75	13972.51
加：营业外收入	55.02	115.60	8777.83
减：营业外支出	1.98	12.00	10.78
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
三、利润总额	20335.08	23697.35	22739.56
减：所得税费用	-	21.17	207.16
四、净利润	20335.08	23676.18	22532.40

附件五：阿克苏信诚合并现金流量表

单位：万元

项目名称	2010年	2011年	2012年
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	2583.40	56028.15	33227.17
收到税费返还	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	4512.63	5349.94	25674.32
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>7096.02</b>	<b>61378.09</b>	<b>58901.49</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	2160.37	46848.38	118355.23
支付给职工以及为职工支付的现金	551.53	602.46	1515.81
支付的各项税费	231.46	254.26	1488.18
支付的其他与经营活动有关的现金	4930.68	29964.33	40485.41
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>7874.04</b>	<b>77669.43</b>	<b>161844.64</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-778.01</b>	<b>-16291.34</b>	<b>-102943.15</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>			
收回投资所收到的现金	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而所收到的现金净额	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	-	1120.00	88.77
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>-</b>	<b>1120.00</b>	<b>88.77</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	42.28	1442.29	22749.74
投资所支付的现金	-	-	-
支付的其他与投资有关的现金	-	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>42.28</b>	<b>1442.29</b>	<b>22749.74</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-42.28</b>	<b>-322.29</b>	<b>-22660.97</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流</b>			
吸收投资所收到的现金	-	-	24598.63
借款所收到的现金	0.00	32647.38	101762.09
发行债券收到的现金	-	-	100000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	13298.98
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>-</b>	<b>32647.38</b>	<b>239659.70</b>
偿还债务所支付的现金	1000.00	2182.12	7650.00

分配优先股利润或偿付利息所支付的现金	-	1051.07	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	16677.87
<b>筹资活动现金流出小计</b>	1000.00	3233.19	24327.87
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	-1000.00	29414.20	215331.82
<b>四、汇率变动对现金的影响额</b>	-	-	-
<b>五、现金和现金等价物净增加额</b>	-1820.29	12800.56	89727.71

附件六：阿克苏信诚合并现金流量表附表

单位：万元

将净利润调节为经营活动现金流量	2010年	2011年	2012年
<b>1、净利润</b>	20335.08	23676.18	22532.40
资产减值准备	-	-	-
固定资产折旧	483.50	205.35	1986.41
无形资产摊销	5.17	3.02	32.46
长期待摊费用摊销	21.96	13.75	74.33
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-	-	-
固定资产报废损失	-	-	-
财务费用	16.18	352.24	1517.67
投资损失	-	-	-266.20
递延税款贷项	-	-	-
存货的减少	5365.65	-21823.71	-73096.43
经营性应收项目的减少	-37956.00	-39447.09	-100857.97
经营性应付项目的增加	10950.44	20728.92	45134.17
其他	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	-778.01	-16291.34	-102943.15
<b>2、现金与现金等价物净增加情况</b>			
现金的期末余额	2420.61	15221.17	31948.88
减：现金的期初余额	4240.90	2420.61	15221.17
加：现金等价物的期末余额	-	-	73000.00
减：现金等价物的期初余额	-	-	-
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-1820.29</b>	<b>12800.56</b>	<b>16727.71</b>

附件七：阿克苏信诚主要财务指标

项目	2010年	2011年	2012年
<b>盈利能力</b>			
主营业务利润率(%)	88.43	83.88	61.66
总资产收益率(%)	3.65	3.71	2.82
净资产收益率(%)	3.68	3.85	3.23
<b>偿债能力</b>			
资产负债率(%)	2.48	6.20	29.26
长期债务资本化比率(%)	0.89	4.51	25.31
全部债务资本化比率(%)	0.89	5.10	25.31
流动比率(%)	6373.61	5542.88	3168.48
速动比率(%)	692.92	825.27	1118.21
经营现金流动负债比(%)	-8.90	-147.78	-355.82
EBITDA 利息倍数(倍)	754.53	57.28	17.31
全部债务/EBITDA(倍)	0.24	1.36	8.97
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.17	-0.50	-0.53
筹资前现金流量净额利息保护倍数(倍)	-30.40	-39.05	-82.76
<b>经营效率</b>			
销售债权周转次数(次)	0.48	0.97	0.37
总资产周转次数(次)	0.05	0.05	0.04
现金收入比(%)	10.83	187.48	112.03
<b>增长指标</b>			
资产总额年平均增长率(%)	-	15.76	31.86
主营业务收入年平均增长率(%)	-	25.23	11.48
利润总额年平均增长率(%)	-	16.53	5.75

附件八：主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
<b>盈利指标</b>	
营业利润率	$(\text{营业收入}-\text{营业成本}-\text{营业税金及附加})/\text{营业收入} \times 100\%$
总资本收益率	$(\text{净利润}+\text{利息费用})/(\text{所有者权益}+\text{长期债务}+\text{短期债务}) \times 100\%$
净资产收益率	$\text{净利润}/\text{所有者权益} \times 100\%$
利润现金比率	$\text{经营活动产生的现金流量净额}/\text{利润总额} \times 100\%$
<b>偿债能力指标</b>	
资产负债率	$\text{负债总额}/\text{资产总计} \times 100\%$
全部债务资本化比率	$\text{全部债务}/(\text{长期债务}+\text{短期债务}+\text{所有者权益}) \times 100\%$
长期债务资本化比率	$\text{长期债务}/(\text{长期债务}+\text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率	$\text{担保余额}/\text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数	$\text{EBITDA}/\text{利息支出}$
全部债务/EBITDA	$\text{全部债务}/\text{EBITDA}$
债务保护倍数	$(\text{净利润}+\text{固定资产折旧}+\text{摊销})/\text{全部债务}$
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	$\text{筹资活动前现金流量净额}/\text{全部债务}$
流动比率	$\text{流动资产合计}/\text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率	$(\text{流动资产合计}-\text{存货})/\text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率	$\text{经营活动现金流量净额}/\text{流动负债合计} \times 100\%$
筹资活动前现金流量净额利息保护倍数	$\text{筹资活动前现金流量净额}/\text{利息支出}$
筹资活动前现金流量净额本息保护倍数	$\text{筹资活动前现金流量净额}/(\text{当年利息支出}+\text{当年应偿还的债务本金})$
<b>经营效率指标</b>	
销售债权周转次数	$\text{营业收入}/(\text{平均应收账款净额}+\text{平均应收票据})$
存货周转次数	$\text{营业成本}/\text{平均存货净额}$
总资产周转次数	$\text{营业收入}/\text{平均资产总额}$
现金收入比率	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金}/\text{营业收入} \times 100\%$
<b>增长指标</b>	
资产总额年平均增长率	$(1) 2 \text{ 年数据: } \text{增长率} = (\text{本期}-\text{上期})/\text{上期} \times 100\%$ $(2) n \text{ 年数据: } \text{增长率} = \left[ (\text{本期}/\text{前 } n \text{ 年})^{1/(n-1)} - 1 \right] \times 100\%$
净资产年平均增长率	
营业收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	

注：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+一年内到期的非流动负债+应付票据

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销

利息支出=利息费用+资本化利息支出

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

## 附件九：长期债券信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	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	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。