

信用等级通知书

信评委函字 [2018]跟踪0829 号

北海银滩开发投资股份有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司的主体信用等级为**AA**，评级展望为稳定；
维持“17银滩投资MTN001”的信用等级为**AA**。



特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

信用评级委员会

二零一八年七月二十六日

北海银滩开发投资股份有限公司 2018 年度跟踪评级报告

发行主体 北海银滩开发投资股份有限公司
 本次主体信用等级 AA 评级展望 稳定
 上次主体信用等级 AA 评级展望 稳定



存续债券列表

票据简称	发行额 (亿元)	存续期限	本次债项 信用等级	上次债项 信用等级
17 银滩投资 MTN001	3	2017/12/11-2020/12/11	AA	AA

概况数据

北海银滩（合并口径）	2015	2016	2017	2018.3
总资产（亿元）	64.39	64.26	58.25	56.32
所有者权益合计（亿元）	19.71	30.01	29.93	29.95
总负债（亿元）	44.68	34.25	28.32	26.37
总债务（亿元）	33.88	28.79	22.86	19.89
营业总收入（亿元）	12.48	18.27	8.04	0.59
经营性业务利润（亿元）	0.71	1.07	0.77	0.07
净利润（亿元）	0.57	0.86	0.50	0.02
EBIT（亿元）	1.53	1.87	1.52	0.16
EBITDA（亿元）	1.55	1.92	1.57	--
经营活动净现金流（亿元）	4.93	-2.03	2.58	-0.17
收现比（X）	0.91	0.32	0.78	1.00
总资产收益率（%）	2.36	2.90	2.48	--
营业毛利率（%）	10.01	13.01	27.09	42.01
应收类款项/总资产（%）	44.56	45.06	39.20	41.73
资产负债率（%）	69.38	53.29	48.62	46.82
总资本化比率（%）	63.21	48.96	43.30	39.91
总债务/EBITDA（X）	21.88	14.96	14.53	--
EBITDA 利息倍数（X）	0.60	0.97	1.04	--

注：1、公司各期财务报表均采用新会计准则编制；2、公司 2018 年一季度财务报表未经审计；3、中诚信国际将其他应付款及其他流动负债中带息债务计入短期债务、将长期应付款中的带息部分计入长期债务；4、因公司未提供 2018 年一季度现金流量补充表，故相关指标无效。

分析师

项目负责人：郭静静 jjguo@ccxi.com.cn
 项目组成员：夏远 yxia01@ccxi.com.cn
 段晋璇 jxduan@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2018 年 7 月 26 日

基本观点

中诚信国际维持北海银滩开发投资股份有限公司（以下简称“北海银滩”或“公司”）的主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；维持“17 银滩投资 MTN001”债项的信用等级为 AA。

2017 年以来，北海市经济实力稳步增长，为公司发展提供了良好的外部环境，公司杠杆水平进一步下降。此外，中诚信国际也关注到公司营业收入大幅下降且未来主营业务模式尚未确定，项目回购资金到位不及时，受限资产规模较大等因素对公司未来经营及整体信用水平的影响。

优势

- 区域经济实力持续增强。2017 年，北海市实现地区生产总值 1,229.84 亿元，同比增长 10.2%。北海市经济实力稳步增长，为公司发展提供了良好的外部环境。
- 公司债务规模持续下降。公司债务规模逐年下降，截至 2018 年 3 月末，总债务规模为 19.89 亿元，较 2016 年末下降了 30.91%。

关注

- 营业总收入大幅下降，未来主营业务模式尚未确定。公司主要在建基础设施项目均处于完工收尾阶段，2017 年营业总收入较上年大幅下降，为 8.04 亿元；新开工及拟建项目业务模式尚未明确，未来基础设施建设业务收入的稳定性及持续性不确定。
- 回购资金到位不及时。截至 2018 年 3 月末，公司应收账款为 21.55 亿元，大部分系对北海市政府的工程项目回购款，回款情况较差。
- 受限资产规模较大。截至 2018 年 3 月末，公司共有 23.33 亿元的资产受限，占总资产的 41.42%，受限资产规模较大。

声明

一、本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

三、本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

四、评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。

五、本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

六、中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

七、本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为一年。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果的维持、变更、暂停或中止，并及时对外公布。

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门的要求，中诚信国际在债券存续期内每年进行定期或不定期跟踪评级。本次评级为定期跟踪评级。

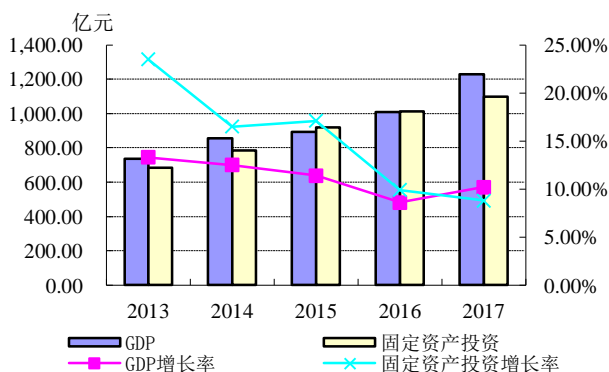
基本分析

北海市经济稳步提升，为公司发展提供良好的外部环境

近年来，北海市经济发展基础持续加固，经济结构不断调整。2017年，北海市实现地区生产总值1,229.84亿元，在广西壮族自治区14个地级市中排名第8；北海市地区生产总值同比增速为10.2%，增速为全自治区第一。其中，第一产业实现增加值190.54亿元，同比增长3.7%；第二产业实现增加值668.66亿元，同比增长10.5%；第三产业实现增加值370.64亿元，同比增长13.3%。三次产业结构由上年的17.4:51.2:31.4调整为15.5:54.5:30.1。

2017年，北海市实现全社会固定资产投资1,099.68亿元，同比增长8.8%。其中，第一产业完成投资68.55亿元，增长24.7%。第二产业完成投资551.90亿元，增长9.4%，其中，工业完成投资549.82亿元，增长10.3%。第三产业完成投资479.23亿元，增长6.1%。

图 1：2013~2017 年北海市经济发展情况分析



资料来源：北海市统计公报

总体来看，2017年北海市经济实力快速增长，为公司发展提供了良好的外部环境。

公司基础设施在建项目处于完工收尾阶段，但项目实际回款进度滞后于计划回款安排；新开工项目及拟建项目业务模式尚未确定，未来业务运营可持续性需要关注

公司主要负责北海银滩区域生态环境综合治理项目的筹资和建设，在北海市基础设施建设领域地位重要。2017年以来，公司主要在建项目业务运营模式未发生变化。公司的收入大部分来源于北海银滩综合治理项目、北海中学异地搬迁 BT 项目、银滩大道项目和北海园博园项目的一次性补贴收入。2017年，上述项目均已进入完工收尾阶段，收入规模较上年均有所降低，确认收入的项目主要来自于北海银滩综合治理项目以及北海中学异地搬迁 BT 项目。

截至 2018 年 3 月末，北海银滩综合治理基础设施建设部分已累计投入 14.70 亿元；土地征收部分累计投入 30.27 亿元，合计完成累计投资 44.97 亿元。2017 年及 2018 年 1~3 月，北海银滩综合治理项目分别实现收入 3.05 亿元和 0.00 亿元。根据回购计划，北海银滩综合治理项目回购资金总额为 63.00 亿元¹，截至 2018 年 3 月末，公司累计收到回购款 29.84 亿元。

¹ 根据公司提供的说明，受投资总额变动及提前还贷等因素的影响，项目回购款总额修正为 63.00 亿元。

表 1: 北海银滩综合治理项目初始回购计划 (单位: 亿元)

年份	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	合计
回购金额	6.25	6.51	8.04	7.76	7.81	7.63	6.96	6.51	5.53	63.00

注: 因小数尾数四舍五入, 合计数与加总略有差异。

资料来源: 公司提供

表 2: 北海银滩综合治理项目实际回购情况 (单位: 亿元)

年份	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018.1~3	合计
回购金额	0.53	2.71	0.00	0.75	0.00	3.05	12.82	9.99	0.00	29.85

注: 实际回购情况合计数与上文累计收到回购款略有差异, 系四舍五入所致

资料来源: 公司提供

截至 2018 年 3 月末, 北海中学异地搬迁项目已投入使用, 公司累计投资 3.57 亿元。2017 年及 2018 年 1~3 月, 北海中学异地搬迁项目分别实现收入 0.94 亿元和 0.00 亿元。根据回购计划, 北海中学异地搬迁项目回购资金总额为 5.18 亿元, 截至 2018 年 3 月末, 公司已经收到项目回购款 3.72 亿元。

银滩大道项目计划总投资 12.27 亿元, 其中 5.80 亿元投资纳入北海银滩综合治理项目投资预算; 3.70 亿元由财政拨付, 剩余投资款项由公司垫付并由政府进行后续回购。截至 2018 年 3 月末, 银滩大道项目累计投资 10.72 亿元。2017 年及 2018 年 1~3 月, 银滩大道项目分别实现收入 0.00 亿元和 0.00 亿元。根据回购计划, 银滩大道项目回购资金

总额为 3.36 亿元, 截至 2018 年 3 月末, 公司累计收到项目回购款 1.69 亿元。

截至 2018 年 3 月末, 北海园博园项目已累计投入 10.68 亿元。2017 年及 2018 年 1~3 月, 北海园博园项目分别实现收入 0.10 亿元和 0.00 亿元。根据回购计划, 北海园博园项目回购资金总额 14.87 亿元, 截至 2018 年 3 月末, 公司已收到回购款 7.23 亿元。

总体来看, 北海银滩综合治理项目的回款进度取决于土地出让进度, 受土地不能按期出让的制约, 北海市政府不能按期支付北海银滩综合治理项目的回购款。公司其余项目的实际回款进度亦滞后于回购计划, 中诚信国际将对公司的回款情况表示持续关注。

表 3: 北海中学异地搬迁项目、银滩大道项目及北海园博园项目回购计划 (单位: 亿元)

项目名称	2013	2014	2015	2016	2017	2018	合计
北海中学异地搬迁项目	1.00	1.20	1.54	1.44	--	--	5.18
银滩大道项目	--	--	1.68	0.00	1.68	--	3.36
北海园博园项目	--	--	3.19	4.13	4.19	3.36	14.87

资料来源: 公司提供

2017 年以来, 公司新开工项目主要包括冯家江大桥、银滩二号路与金海岸大道连接污水管工程、金海岸大道(四川路至北海大道西延线)改建工程-规划二路和大冠沙污水处理厂近期污水收集管网工程等, 预计总投资为 5.02 亿元。由于新开工项目业务模式尚未确定, 公司仅投入少量资金进行前期开发。

拟建项目方面, 公司拟建项目包括北海市银滩中区海绵城市建设与雨污水治理(一期)工程、南海路(金海岸大道-海景大道段)道路及雨水排放口

工程及北海市银滩东区海绵城市建设与雨污水治理(一期)工程-海丝大道(南珠大道至东海路)工程等共计 13 个项目, 目前业务模式尚未确定。

总体来看, 公司目前基础设施建设项目处于收尾阶段, 收入规模大幅降低。公司未来基础设施建设业务模式尚未确定, 收入具有较大不确定性。同时, 公司实际回款情况滞后于回款计划, 中诚信国际将对公司基础设施建设业务持续性项目及回款情况保持关注。

房地产开发项目销售情况较好, 对营业总收

入的贡献增加；旅游服务业务收入稳定增长；2017 年新增物业管理服务，对营业总收入形成较好补充

公司房地产开发业务由子公司北海银滩开投资产管理有限公司开发和运营，2017 年及 2018 年 1~3 月，公司分别实现房地产销售收入 3.93 亿元和 0.56 亿元。截至 2018 年 3 月末，公司房地产开发板块无完工项目，在建项目仍仅为乾坤国际城项目。项目总投资 18.56 亿元，分三期进行滚动开发。截至 2018 年 3 月末，乾坤国际城项目一期已累计投资 10.56 亿元，已销售面积 17.16 万平方米，全部为销售类住宅(住宅销售均价为 5,830 元/平方米)，累计回笼资金 9.10 亿元；乾坤国际城项目二期已累计投资 0.50 亿元，尚未实现销售。2018 年 4~12 月及 2019~2020 年，该项目分别计划投资 0.80 亿元、3.00 亿元和 3.00 亿元。

公司的旅游服务收入来自于北海园博园的运营收入，由子公司北海园博园资产管理有限公司负责运营。北海园博园于 2014 年 5 月 10 日建成开园，已累计接待游客数量近 650 万人次。2017 年及 2018 年 1~3 月，公司分别实现旅游服务收入 1,020.88 万元和 262.00 万元。

公司物业管理服务业务由二级子公司北海融欣物业服务有限公司运营，负责乾坤国际城的物业管理。2017 年及 2018 年 1~3 月，公司分别实现物业管理服务收入 270.95 万元和 23.45 万元，对营业总收入形成一定补充。

总体来看，公司旅游服务及物业管理业务规模

较小，对公司收入形成较好补充；随着公司基础设施建设项目逐步完工，房地产业务将成为公司重要的收入来源。但公司房地产业务储备项目较少，未来业务持续性值得关注。

财务分析

以下分析基于公司提供的经北京永拓会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2015~2017 年的审计报告以及公司提供的未经审计的 2018 年一季度财务报表，公司各期财务报表根据新会计准则编制。截至 2018 年 3 月末，公司纳入合并范围内的一级子公司共 5 家。

盈利能力

2017 年，公司营业总收入为 8.04 亿元，较上年大幅减少 10.23 亿元，主要系公司主要建设项目均处于收尾阶段，投入较小所致。2018 年 1~3 月，公司营业总收入为 0.59 亿元。

毛利率方面，2017 年公司营业毛利率为 27.09%，较上年有所增加，公司营业毛利率的增长主要来自于建设项目毛利率的增加。近年来，公司建设项目毛利率较为波动，主要系受公司收入和成本确认的方法影响所致。具体建设项目收入和成本的确认上，公司每年对项目预计总收入和总成本重新测算，再按照完工进度确认当年度累计收入与累计成本，与上年累计收入和累计成本的差额便为公司当期确认的收入与成本。2018 年 1~3 月，公司建设项目未实现收入，收入主要来自于房地产销售。

表 4：2015~2017 年及 2018 年 1~3 月公司营业总收入及毛利率情况（亿元、%）

项目名称	2015		2016		2017		2018.1~3	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
北海银滩综合治理项目	6.18	14.46	14.15	9.54	3.05	23.54	0.00	0.00
北海中学异地搬迁 BT 项目	0.26	4.93	-0.23	9.98	0.94	44.57	0.00	0.00
银滩大道项目	0.06	1.96	0.26	4.64	0.00	0.00	0.00	0.00
北海园博园项目	5.92	4.76	0.77	9.98	0.00	0.00	0.00	0.00
商品房销售	0.00	--	3.22	24.53	3.93	23.65	0.56	39.45
其他	0.06	100	0.09	99.34	0.13	88.41	0.03	87.12
合计/综合	12.48	10.01	18.27	13.01	8.04	27.09	0.59	42.01

注：营业总收入合计数与各业务加总数不一致，系四舍五入所致。

资料来源：公司提供

期间费用方面，2017年，公司期间费用为1.40亿元。2017年，公司营业总收入规模大幅下降，三费收入占比上升至17.44%。公司期间费用主要由财务费用构成，2017年公司财务费用为1.40亿元，较上年有所增加，主要系公司进行融资租赁，将融资租赁服务费一次性计入当期财务费用所致。2018年1~3月，公司期间费用为0.17亿元，占营业总收入比重为28.70%。

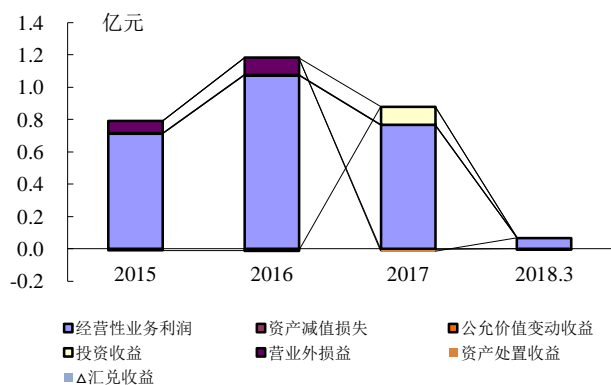
表 5：2015~2017 年及 2018 年 1~3 月公司期间费用情况

项目名称	2015	2016	2017	2018.1~3
销售费用(亿元)	0.14	0.18	0.24	0.04
管理费用(亿元)	0.14	0.18	0.15	0.03
财务费用(亿元)	0.22	0.78	1.01	0.10
三费合计(亿元)	0.49	1.14	1.40	0.17
营业总收入(亿元)	12.48	18.27	8.04	0.59
三费收入占比(%)	3.96	6.22	17.44	28.70

资料来源：公司财务报告，经中诚信国际整理

2017年，公司利润总额为0.86亿元，随总收入规模的减少相应降低。从利润总额构成来看，经营性业务利润是公司主要盈利来源。受营业收入下降影响，公司经营性业务利润为0.77亿元，其中包括与经营有关的政府补助0.08亿元。此外，2017年，公司实现投资收益0.11亿元，较上年有所增加，主要系公司投资的房地产公司经营效益较好所致。

图 2：2015~2017 年及 2018 年 1~3 月公司利润总额情况



资料来源：公司财务报告

总体来看，随着公司主要在建项目进入完工收尾阶段，公司利润总额有所降低。中诚信国际关注到公司未来基础设施建设业务运营模式尚未确定，预计未来收入存在较大不确定性。

偿债能力

随着公司建设项目逐步完成回购及地方政府债券置换公司债务，公司资产负债规模有所降低。截至2017年末，公司总资产规模为58.25亿元，较上年末减少6.01亿元；公司负债规模为28.32亿元，较上年末减少5.93亿元。截至2017年末，公司所有者权益合计为29.93亿元，较上年末减少0.08亿元，主要系公司未分配利润减少所致。

截至2018年3月末，公司总资产规模为56.32亿元，负债规模为26.37亿元，所有者权益合计为29.95亿元，资产负债规模较上年末均略有下降。

经营活动净现金流方面，2017年公司经营活动净现金流为2.58亿元，主要系2017年公司回款情况较上年大幅好转，且其他与经营活动有关的现金流出规模较上年减少所致。2018年1~3月，公司经营活动净现金流为-0.17亿元。投资活动现金流方面，2017年，公司无投资活动现金流入，投资活动净现金流为-0.01亿元。2018年1~3月，公司投资活动净现金流为-2.48亿元。筹资活动现金流方面，2017年，公司筹资活动净现金流为0.95亿元。2017年公司融资规模持续上升，筹资活动现金流入为11.47亿元；同期，公司需偿还较多到期债务，筹资活动现金流出为10.51亿元。2018年1~3月，公司筹资活动净现金流为-3.21亿元。

随着公司逐步偿还到期债务，总债务规模有所降低。截至2017年末，公司总债务为22.86亿元，较2016年末减少5.93亿元。2017年，公司总债务/EBITDA和EBITDA利息保障系数分别为14.53倍和1.04倍，EBITDA能够覆盖利息支出但尚不能覆盖总债务。2017年，公司总债务/经营活动净现金流及经营活动净现金流利息保障系数分别为8.87倍和1.70倍，经营活动净现金流能够覆盖利息支出。

表 6：2015~2017 年及 2018 年 1~3 月公司偿债指标情况

项目名称	2015	2016	2017	2018.3
长期债务(亿元)	28.83	24.16	17.55	17.05
总债务(亿元)	33.88	28.79	22.86	19.89
EBITDA(亿元)	1.55	1.92	1.57	-
经营活动净现金流(亿元)	4.93	-2.03	2.58	-0.17

总债务/经营活动净现金流(X)	6.88	-14.21	8.87	--
总债务/EBITDA (X)	21.88	14.96	14.53	-
EBITDA 利息保障系数(X)	0.60	0.97	1.04	-
经营活动净现金流利息保障系数(X)	1.92	-1.02	1.70	-0.80

资料来源：公司财务报告

地方政府债务置换方面,2017年及2018年1~3月,公司分别通过地方政府债券置换债务9.99亿元和0.00亿元。地方政府债券置换公司债务的会计处理上,公司将“应收账款”与“长期借款”核销债券置换金额。截至2018年3月末,公司总债务中已纳入地方政府债务置换的余额为8.66亿元,预计2018年4~8月可置换债务8.66亿元。

由于公司将8.66亿元列入地方政府债券置换计划的长期债务纳入2018年4~12月到期债务统计中,公司债务短期内到期较多。中诚信国际将对地方政府债券置换公司债务的情况保持关注。

表7:截至2018年3月末公司债务到期分布情况(亿元)

时间	2018.4~12	2019	2020	2021	2022年及以后
到期债务	10.70	3.01	4.75	0.99	0.43

注:公司2018年4~12月到期债务包括地方政府债券置换的长期债务。
资料来源:公司提供

银行授信方面,截至2018年3月末,公司银行授信额度为9.20亿元,已全部使用。

受限资产方面,截至2018年3月末,公司共有23.33亿元的资产受限,受限资产类型包括应收账款21.55亿元和投资性房地产1.78亿元。受限资产占总资产比重为41.42%,受限资产占比较大。

对外担保方面,截至2018年3月末,公司无对外担保。

过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告,截至2018年5月29日,公司未结清信贷中无不良信贷信息。已结清信贷中,公司共有一笔欠息信息,欠息金额为63,701.58元,首次欠息发生日期为2015年3月21日,已于2015年3月22日结清。根据公司提供的欠息说明,主要系上海浦东发展银行南宁分行扣款

延后所致。

评级展望

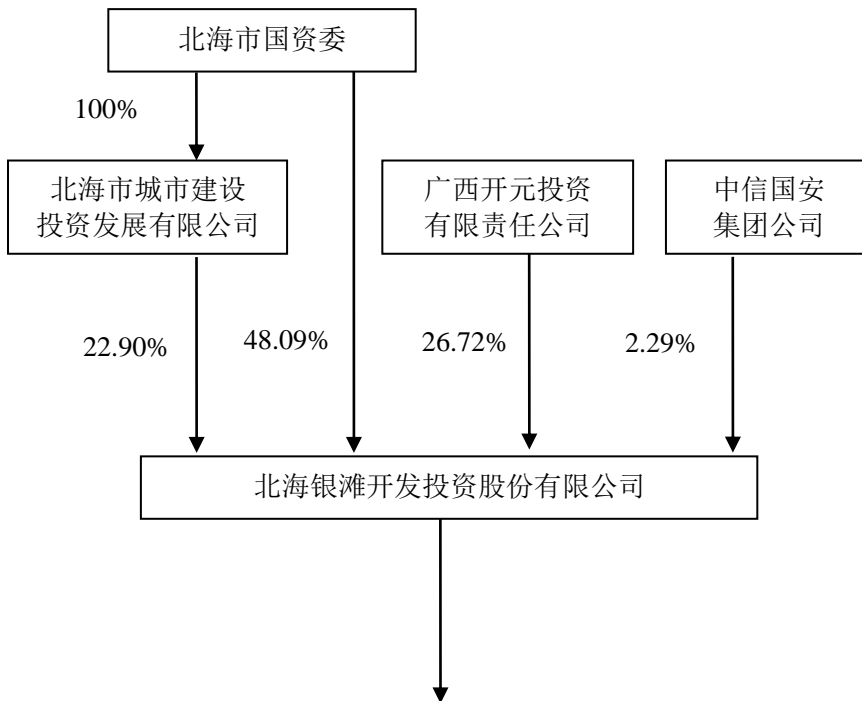
未来,北海市经济实力预计将稳步增长,为公司发展提供了良好的外部环境,公司债务规模有望保持在较低水平。同时,中诚信国际也关注到公司营业收入大幅下降且未来主营业务模式尚未确定,项目回购资金到位不及时,受限资产规模较大等因素对公司未来经营及整体信用水平的影响。

综上,中诚信国际认为公司在未来一段时期内的信用水平将保持稳定。

结论

综上,中诚信国际维持北海银滩开发投资股份有限公司的主体信用等级为AA,评级展望为稳定;维持“17银滩投资MTN001”债项的信用等级为AA。

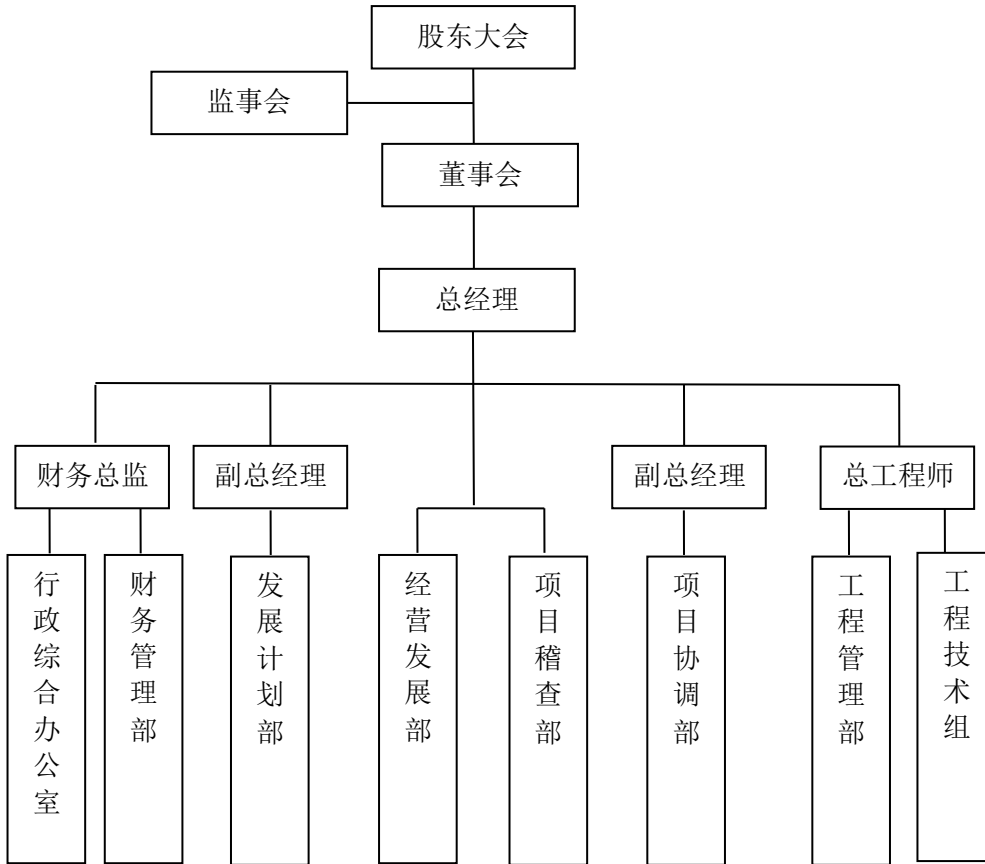
附一：北海银滩开发投资股份有限公司股权结构图（截至 2018 年 3 月末）



序号	公司名称	实收资本 (万元)	持股 比例(%)	表决权 比例(%)	子公司 层级
1	北海海天资产管理有限公司	600.00	100.00	100.00	一级
2	北海田野资产管理有限公司	5,771.00	100.00	100.00	一级
3	北海银滩开投资产管理有限公司	5,000.00	100.00	100.00	一级
4	北海园博园资产管理有限公司	1,000.00	100.00	100.00	一级
5	北海银投水利投资有限公司	1,000.00	100.00	100.00	一级

资料来源：公司提供

附二：北海银滩开发投资股份有限公司组织结构图（截至 2018 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附三：北海银滩开发投资股份有限公司主要财务数据及指标（合并口径）

财务数据(单位：万元)	2015	2016	2017	2018.3
货币资金	30,365.71	35,396.81	60,434.17	26,688.46
应收账款	278,587.50	275,318.20	215,510.61	215,527.96
其他应收款	8,331.90	14,196.95	12,873.48	19,473.05
存货	165,120.42	127,429.51	100,550.87	110,210.44
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	2,286.30	2,152.82	3,271.06	3,271.06
在建工程	221.01	221.01	0.00	0.00
无形资产	16,880.38	16,823.41	16,766.44	16,752.20
总资产	643,913.22	642,562.97	582,540.25	563,157.46
其他应付款	42,550.92	24,812.52	14,658.66	27,421.36
短期债务	50,484.00	46,300.90	53,092.50	28,360.22
长期债务	288,300.00	241,577.00	175,474.72	170,521.50
总债务	338,784.00	287,877.90	228,567.22	198,881.72
总负债	446,768.38	342,451.38	283,222.91	263,654.88
费用化利息支出	7,492.79	6,984.03	6,542.09	994.66
资本化利息支出	18,196.96	12,874.09	8,586.31	1,102.09
实收资本	131,000.00	131,000.00	131,000.00	131,000.00
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益合计	197,144.84	300,111.59	299,317.34	299,502.58
营业总收入	124,773.39	182,664.44	80,446.53	5,941.78
经营性业务利润	7,119.59	10,732.25	7,654.80	657.57
投资收益	-109.93	-133.49	1,118.24	0.00
营业外收入	803.00	1,081.25	24.10	4.18
净利润	5,675.36	8,632.53	4,983.76	185.23
EBIT	15,294.62	18,664.06	15,170.18	1,641.83
EBITDA	15,483.19	19,247.38	15,731.52	--
销售商品、提供劳务收到的现金	114,051.66	58,331.61	62,359.05	5,950.65
收到其他与经营活动有关的现金	118,295.85	74,958.78	70,293.83	7,653.30
购买商品、接受劳务支付的现金	74,462.16	55,137.40	38,281.58	9,709.48
支付其他与经营活动有关的现金	104,392.99	92,456.01	58,005.29	3,762.83
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
资本支出	139.95	486.25	91.81	2.48
经营活动产生现金净流量	49,256.47	-20,254.56	25,781.91	-1,686.77
投资活动产生现金净流量	-1,629.95	-486.25	-91.81	-2.48
筹资活动产生现金净流量	-31,326.72	15,571.90	9,547.27	-32,056.45
财务指标	2015	2016	2017	2018.3
营业毛利率 (%)	10.01	13.01	27.09	42.01
三费收入比 (%)	3.96	6.22	17.44	28.70
应收类款项/总资产 (%)	44.56	45.06	39.20	41.73
收现比 (X)	0.91	0.32	0.78	1.00
总资产收益率 (%)	2.36	2.90	2.48	--
流动比率 (X)	4.74	4.49	3.64	4.01
速动比率 (X)	3.32	3.23	2.71	2.83
资产负债率 (%)	69.38	53.29	48.62	46.82
总资本化比率 (%)	63.21	48.96	43.30	39.91
长短期债务比 (X)	0.18	0.19	0.30	0.17
经营活动净现金流/总债务 (X)	0.15	-0.07	0.11	--
经营活动净现金流/短期债务 (X)	0.98	-0.44	0.49	--
经营活动净现金流/利息支出 (X)	1.92	-1.02	1.70	-0.80
总债务/EBITDA (X)	21.88	14.96	14.53	--
EBITDA/短期债务 (X)	0.31	0.42	0.30	--
货币资金/短期债务 (X)	0.60	0.76	1.14	0.94
EBITDA 利息倍数 (X)	0.60	0.97	1.04	--

注：1、公司各期财务报表均采用新会计准则编制；2、公司2018年一季度财务报表未经审计；3、中诚信国际将其他应付款及其他流动负债中带息债务计入短期债务、将长期应付款中的带息部分计入长期债务；4、因公司未提供2018年一季度现金流量补充表，故相关数据无效。

附四：基本财务指标的计算公式

短期债务=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项

长期债务=长期借款+应付债券+其他债务调整项

总债务=长期债务+短期债务

营业成本合计=营业成本+利息支出+手续费及佣金收入+退保金+赔付支出净额+提取保险合同准备金净额+保单红利支出+分保费用

经营性业务利润=营业总收入-营业成本合计-税金及附加-财务费用-管理费用-销售费用+其他收益

营业毛利率=（营业总收入-营业成本合计）/营业总收入

三费合计=财务费用+管理费用+销售费用

三费收入比=（财务费用+管理费用+销售费用）/营业总收入

EBIT（息税前盈余）=利润总额+费用化利息支出

EBITDA（息税折旧摊销前盈余）= EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

资本支出=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金

应收类款项/总资产=（应收账款+其他应收款+长期应收款）/总资产

收现比=销售商品提供劳务收到的现金流入/营业收入

总资产收益率=EBIT/总资产平均余额

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

现金比率=（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+应收票据）/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额

总资本化比率=总债务/（总债务+所有者权益合计）

长短期债务比=短期债务/长期债务

EBITDA 利息倍数=EBITDA /（费用化利息支出+资本化利息支出）

附五：主体信用等级的符号及定义

等级符号	含 义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，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。

附六：中期票据信用等级的符号及定义

等级符号	含义
AAA	票据安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	票据安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	票据安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	票据安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	票据安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	票据安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	票据安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还票据。
C	不能偿还票据。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。