

# 信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2021】582号

常州滨江投资发展集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“20常州滨江绿色债/G20 滨江”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，同时维持“20常州滨江绿色债/G20 滨江”信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二一年六月二十三日



## 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（以下简称“东方金诚”）与常州滨江投资发展集团有限公司（以下简称“该公司”）构成委托评级关系外，东方金诚、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

东方金诚与评级人员具备本次评级所需的专业胜任能力，履行了尽职调查和诚信义务，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，未受到委托方、受评对象和其他组织或个人的不当影响。

本次信用评级结果在受评债项的存续期内有效；同时东方金诚将在信用评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。

请务必阅读报告末页权利及免责声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2021年6月23日



## 常州滨江投资发展集团有限公司主体及 “20常州滨江绿色债/G20滨江” 2021年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA/稳定	2021/6/23	AA/稳定	庞文静	赵一朗 佟晨菲

### 债项信用

债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果
20常州滨江绿色债/G20滨江	AAA	AAA

注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。

### 主体概况

公司是常州市新北区重要的基础设施建设主体，主要从事江苏常州滨江经济开发区的基础设施建设及土地开发整理，并从事商品流通及其他业务。常州市人民政府为公司唯一股东及实际控制人。

### 评级模型

一级	二级指标	权重	得分	一级	二级指标	权重	得分
地区综合实力	区域层级	20.00%	11.20	企业经营与财务实力	资产总额	36.00%	28.80
	GDP 总量	32.00%	27.52		净资产总额	36.00%	28.80
	GDP 增速	4.00%	2.16		资产负债率	9.00%	7.20
	人均 GDP	4.00%	4.00		全部债务资本化比率	9.00%	7.20
	一般公共预算收入	32.00%	23.04		补助收入/利润总额	5.00%	5.00
	一般公共预算收入增速	4.00%	1.60	(实收资本+资本公积)/资产总额	5.00%	2.00	
	上级补助收入	4.00%	2.40				

维度	地区综合实力									
	1档	2档	3档	4档	5档	6档	7档	8档	9档	
企业经营与财务实力	1档	AAA	AAA	AAA	AAA	AA+	AA+	AA	AA	AA-
	2档	AAA	AAA	AAA	AAA	AA+	AA	AA	AA-	AA-
	3档	AAA	AAA	AA+	AA+	AA	AA	AA	AA-	AA-
	4档	AAA	AA+	AA+	AA+	AA	AA	AA-	AA-	A+
	5档	AA+	AA+	AA	AA	AA	AA	AA-	AA-	A+
	6档	AA+	AA	AA	AA	AA	AA	AA-	AA-	A+
	7档	AA	AA	AA	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	A+
	8档	AA	AA-	A+						
	9档	AA-	AA-	AA-	A+	A+	A+	A+	A+	A+
基础模型参考等级					AA+					

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

基础模型参考等级	AA+
评级调整因素	
区域专营性及外部支持	-1
4.主体信用等级	AA

### 评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，常州市新北区经济保持增长，新北区经济实力很强；公司基础设施建设等业务仍具有较强的区域专营性，得到股东及相关方的有力支持；江苏省信用再担保集团有限公司为本期债券提供的担保仍具有很强的增信作用。同时，东方金诚关注到，公司其他应收款和存货占比仍较高，资产流动性一般；公司全部债务增长较快，其中短期有息债务规模较大，面临一定短期偿付压力；公司利润总额保持增长，且仍依赖财政补贴，整体盈利能力较弱。综合考虑，东方金诚维持公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定；维持“20常州滨江绿色债/G20滨江”的信用等级为 AAA。

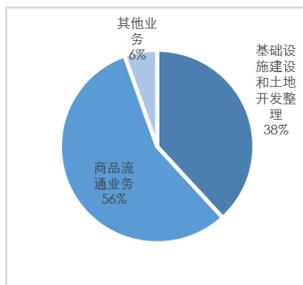
### 同业对比

项目	常州滨江投资发展集团有限公司	南京未来科技城经济发展有限公司	绍兴市上虞区交通投资有限公司	南京六合新城建设(集团)有限公司
地区	常州市新北区	南京市江宁区	绍兴市上虞区	南京六合区
GDP (亿元)	1631.40	2509.32	1043.82	514.39
GDP 增速 (%)	5.10	5.8	4.6	6.1
人均 GDP (元)	184730.	186248	134253	74066
一般公共预算收入 (亿元)	132.71	261.16	93.69	45.36
一般公共预算支出 (亿元)	75.00	246.12	121.05	85.85
资产总额 (亿元)	272.09	166.02	280.97	258.72
所有者权益 (亿元)	126.03	51.28	177.62	84.16
营业收入 (亿元)	27.49	4.82	0.69	11.17
利润总额 (亿元)	1.76	0.33	0.58	1.16
资产负债率 (%)	53.68	69.12	31.29	67.47

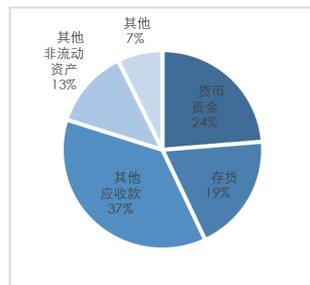
注：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA 的同行业公司，表中数据年份均为 2020。  
数据来源：东方金诚整理

## 主要指标及依据

2020年公司营业收入构成



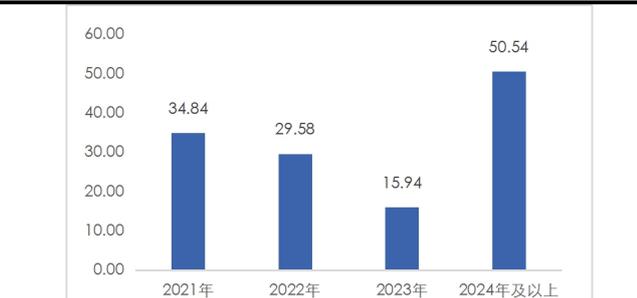
2020年末公司资产构成



公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2018年	2019年	2020年
资产总额	236.72	243.41	272.09
所有者权益	122.31	124.02	126.03
营业收入	26.42	27.45	27.49
利润总额	1.61	1.65	1.76
全部债务	104.06	108.10	133.16
资产负债率	48.33	49.05	53.68
全部债务资本化比率	45.97	46.57	51.37

2020年末公司全部债务到期结构 (单位: 亿元)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2018年	2019年	2020年
地区	常州市新北区		
GDP 总量	1458.30	1561.84	1631.40
GDP 增速	8.1	7.1	5.1
人均 GDP (元)	210312	225244	184730
一般公共预算收入	120.87	126.39	132.71
一般公共预算收入增速	8.5	4.5	5.0
上级补助收入	44.77	48.47	57.71

### 优势

- 跟踪期内,常州市新北区经济保持增长,工业经济发展态势良好,新北区经济实力很强;
- 公司仍是新北区重要的基础设施建设主体,基础设施建设业务仍具有较强的区域专营性;
- 公司在政府补助、股权划拨等方面持续得到股东及相关方的有力支持;
- 江苏省信用再担保综合财务实力极强,为本期债券提供的全额无条件不可撤销连带责任担保具有很强的增信作用。

### 关注

- 跟踪期内,公司其他应收款和存货占比仍较高,资产流动性一般;
- 公司全部债务增长较快,其中短期有息债务规模较大,面临一定短期偿付压力;
- 公司利润总额保持增长,且仍依赖财政补贴,整体盈利能力较弱。

### 评级展望

预计常州市新北区经济将保持增长,公司基础设施建设及土地开发整理业务区域专营性仍较强,能够得到股东及相关部门的有力支持,评级展望为稳定。

## 评级方法及模型

《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》

## 历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA/稳定	AAA (“20常州滨江绿色债/G20滨江”)	2020/6/18	朱宁迪 瞿鹏	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》	<a href="#">阅读原文</a>
AA/稳定	AAA (“20常州滨江绿色债/G20滨江”)	2020/3/16	季梦洵 朱宁迪	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》	<a href="#">阅读原文</a>

## 本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额（亿元）	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
20 常州滨江绿色债/G20 滨江	2020/6/18	5.00	2020/4/27~2027/4/27	全额无条件不可撤销连带责任担保	江苏省信用再担保集团有限公司/AAA/稳定

特殊条款：分次还本，从第 3 个计息年度开始分期偿还本金，每个计息年度末分别偿还 20%的本金

## 跟踪评级说明

根据相关监管要求及“2020年常州滨江经济开发区投资发展集团有限公司长江生态修复专项绿色债券”（以下简称“20常州滨江绿色债/G20滨江”或“本期债券”）的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）基于常州滨江投资发展集团有限公司（以下简称“公司”）提供的相关经营与财务数据以及公开资料，进行本次定期跟踪评级。

## 主体概况

公司原名常州滨江经济开发区投资发展有限公司，系由常州市人民政府于2014年11月出资设立并授权常州市国家高新技术产业开发区（新北区，以下简称新北区）人民政府管理的国有独资有限责任公司，初始注册资本为人民币10.00亿元，实收资本为人民币10.00亿元。首次出资时间为2014年12月29日，出资额为人民币5亿元；第二次出资时间为2015年3月4日，出资额为5亿元。2017年10月，常州市新北区人民政府将常州新港经济发展有限公司<sup>1</sup>（以下简称“常州新港”）100%股权无偿划拨至公司。2020年9月，公司名称由“常州滨江经济开发区投资发展集团有限公司”变更为“常州滨江投资发展集团有限公司”。截至2020年末，公司注册资本和实收资本均为人民币10.00亿元，常州市人民政府为公司唯一股东及实际控制人，跟踪期内无变化。

跟踪期内，公司仍为常州市新北区重要的基础设施建设主体，主要从事江苏常州滨江经济开发区（以下简称“常州滨开区”）的基础设施建设及土地开发整理，同时开展商品流通及其他业务。

截至2020年末，公司纳入合并报表范围的二级子公司共5家，较2019年末无变化。

图表1 截至2020年末公司纳入合并报表范围的二级子公司情况（单位：万元、%）

子公司名称	子公司简称	注册资本	持股比例	取得方式
常州新港经济发展有限公司	常州新港	100000.00	100.00	划拨
常州滨江环保能源投资有限公司	滨江环保	50000.00	100.00	投资设立
常州滨江盛达创业投资有限公司	滨江盛达	30000.00	100.00	投资设立
常州滨江资产投资有限公司	滨江资产	10000.00	100.00	投资设立
常州长江国际物流有限公司	长江物流	3000.00	100.00	投资设立

资料来源：公司提供，东方金诚整理

## 债券本息兑付及募集资金使用情况

公司公开发行的“20常州滨江绿色债/G20滨江”为5亿元7年期的固定利率企业债券，票面利率为3.78%。本期债券起息日为2020年4月27日，到期日为2027年4月27日，还本付息方式为单利按年计息，不计复利，年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。本期债券设置本金提前偿还条款，自发行后第3年末起至第7年末止，分别按照本期债券发行总额20%的比例偿还本期债券本金。本期债券由江苏省信用再担保集团有限公司

<sup>1</sup> 常州新港由常州市新北区两家主要平台公司常高新集团有限公司（以下简称“常高新”）和龙城旅游控股集团有限公司（以下简称“龙城控股”）于2000年3月共同出资成立；2010年9月，常高新将所持公司96%的股份划拨给新北区人民政府，并授权常州滨开区管委会负责管理常州新港日常事务；2014年10月，新北区人民政府成为常州新港的全资股东。

(以下简称“江苏省信用再担保”)提供全额无条件不可撤销连带责任担保。截至本报告出具日,“G20 滨江/20 常州滨江绿色债”募集资金均按计划使用如,下图表所示。其中,2.50 亿元用于补充公司的运营资金,已使用 2.50 亿元;2.50 亿元用于常州高新区清洁供热替代工程项目,已使用 1.66 亿元;目前该项目已完工,但款项支付时点尚未到达。

图表 2 截至本报告出具日债券募集资金使用情况(单位:万元)

募集资金用途	计划总投资额	募集资金拟使用额度	募集资金已使用额度
常州高新区清洁供热替代工程项目	32240.39	25000.00	16600.00
补充流动资金	-	25000.00	25000.00
合计	-	50000.00	41600.00

资料来源:公司提供,东方金诚整理

## 宏观经济与政策环境

**在低基数和经济修复作用下,2021 年一季度 GDP 增速大幅冲高,短期内物价呈抬头之势。**

一季度 GDP 同比增速达到 18.3%,两年复合增速为 5.0%,整体上延续了去年二季度以来的稳健修复势头,但距疫情前 6.0%的增长水平仍有一定差距。一季度经济增长结构改善,原有的“生产强、消费弱”局面有所改观,商品和服务消费加速,而工业生产已过修复高峰点,其中 3 月出现明显减速迹象。另外,疫情受到稳定控制后,一季度服务业生产和消费正在迅速复苏。预计二季度 GDP 增速将回落至 8.0%左右,两年复合增长率则升至 5.5%,消费将成为拉动经济增长的主要动力。值得注意的是,受前期国际大宗商品价格剧烈上升影响,3 月 PPI 同比达到 4.4%,CPI 同比转正上行。我们判断,二季度物价将延续较快上涨势头。不过,考虑到下半年国际大宗商品价格大幅续升的可能性不大,本轮物价上涨或仅为短期现象。

**二季度宏观政策不会因通胀抬头而明显收紧,货币政策将延续“紧信用、稳货币”格局,今年财政政策力度温和下调。**

近期物价上升势头引发监管层关注,但考虑到国内经济修复基础尚需进一步夯实,加之外部不确定性较大,宏观政策整体上将延续“不急转弯”基调。这意味着短期内加息升准的可能性很小,二季度市场利率将继续围绕政策利率小幅波动。在货币投放方面,今年稳定宏观杠杆率目标明确,M2 和社融增速在 3 月恢复回落势头,预计年末这两项指标将分别下调 1 到 2 个百分点,信贷投放中“有保有压”的结构性特征将进一步凸显。2021 年目标财政赤字率和新增地方政府专项债规模降幅较小,对小微企业的定向减税措施加码。今年首次提出降低政府杠杆率目标,地方政府隐性债务将受到更严格管控,部分弱质平台信用风险值得关注。

## 行业及区域经济环境

### 行业分析

**随着宏观政策进一步向常态回归,城投行业政策及再融资环境将边际收紧**

受新冠疫情影响,2020 年宏观经济面临较大冲击,政策逆周期调节力度进一步加大,城投债发行和净融资规模均创出历史新高。2021 年,随着国内经济运行进入“后疫情”时期,宏观

政策将进一步向常态回归，城投行业政策及再融资环境亦边际收紧。从政府层面，2021年3月财政部发布的预算报告以及4月国务院出台的《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》都再次强调，要坚持防范化解地方政府隐性债务风险不动摇，坚决遏制隐性债务增量。从城投债的监管和发行层面，4月22日上交所和深交所同步发布了公司债券审核重点关注事项的相关指引，并对公司债券募集资金用途的管控趋严。但东方金诚亦关注到，政策调整也强调“稳字当头、不急转弯”的总基调，以避免出现政策悬崖。

### 城投公司信用风险进一步分化，非标违约或仍将常态化

2021年，在政策“不急转弯”的总基调下以及出于防范系统性金融风险的考虑，预计城投公司公募债违约的概率依然较低。但在城投再融资环境边际收紧而债务到期兑付压力不减的背景下，投资者对于违约风险上升的担忧将使得其风险偏好承压，这在抑制需求总量的同时，也将加剧城投债市场分化。预计城投行业非标违约仍将常态化，私募债偶发违约的可能性继续增大，城投“信仰”迎来更大挑战。

## 地区经济

### 1. 常州市

#### 常州市区位优势、交通便利，经济总量位居江苏省地级市上游，经济实力很强

常州市为江苏省下辖地级市，是长江三角洲地区中心城市之一，与苏州、无锡构成苏锡常都市圈，与南京、上海等距相望，区位条件优越。常州市水陆空交通便捷，京沪高铁、沪宁城际、沪宁高速、宁杭高速、沿江高速、312国道及京杭运河、常州港和常州机场等环布城区四周。截至2020年末，常州市辖金坛、武进、新北、天宁、钟楼5个市辖区，代管溧阳市1个县级市，总面积43.85万公顷。

图表3 常州市区位交通图



资料来源：公开资料，东方金诚整理

近年来常州市地区经济持续增长。2020年，经济总量位居江苏省13个地市第5位，地区

生产总值增速排名第3位。从产业结构来看，常州市经济以第二、三产业为主。

图表4 常州市经济指标及对比情况（单位：亿元、%）



项目	2018年		2019年		2020年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	7050.3	7.0	7400.9	6.8	7805.3	4.5
人均地区生产总值（元）	149275		156390		164808	
规模以上工业增加值	-	6.6	-	9.1	-	6.6
第三产业增加值	3630.7	8.1	3714.7	5.8	4024.9	4.9
全社会固定资产投资	-	7.5	-	5.6	-	0.2
房地产开发投资	-	24.4	-	49.9	-	16.7
社会消费品零售总额	2613.2	9.1	2815.7	7.8	2421.4	0.8
进出口总额	2266.4	7.0	2330.8	2.8	2417.3	3.7
游客接待量（万人次）	7244.9	9.8	7966.9	10.0	5148.3	-
商品房待售面积	412.9	-2.5	398.0	-3.6	413.2	3.8

数据来源：公开资料，东方金诚整理

常州市工业基础较好，形成了机械、冶金、电子、化工、生物医药、纺织服装和建材七大主导产业，拥有中天钢铁、黑牡丹（集团）、瑞声投资、天合光能、安费诺汽车、恒立液压和卡尔迈耶等知名企业。2018年~2020年，常州市规模以上工业增加值保持较快增长，其中2020年增速在江苏省排名第3位。2020年，常州市规模以上工业总产值同比增长7.5%。分行业看，2020年，常州市生物医药、冶金、机械、电子、建材等主导产业产值同比分别增长22.7%、11.7%、9.1%、2.7%、1.7%；纺织服装和化工行业产值同比分别下降4.3%和2.0%。整体来看，常州市工业经济保持稳定发展。

近年来，常州市第三产业持续发展，重点建设产业包括金融、现代物流、科技服务、软件和信息服务、商务服务、旅游休闲、文化创意、电子商务和健康养老。2020年，常州市全年实现金融业增加值647.8亿元，增长8.2%。常州市旅游资源丰富，其中国家级旅游度假区1家，国家5A级旅游区3家，4A级旅游区8家。依托环球恐龙城、春秋淹城、天目湖旅游度假区、太湖湾旅游度假区、茅山旅游度假区等旅游资源，常州市旅游产业保持较快发展。同期，常州市商品房待售面积有所波动。

## 2. 新北区

**跟踪期内，新北区经济保持较快增长，工业经济发展态势良好，经济实力很强**

新北区是1992年11月经国务院批准成立的首批国家级高新区之一，也是常州市主城区之一。截至2020年末，新北区下辖7镇3街道，一个省级经济开发区-常州滨开区，一个综合保

税区，面积 508.94 平方公里，户籍人口 62.3 万人。

2020 年新北区地区生产总值 1631.4 亿元，同比增长 5.1%。地区生产总值在常州市下辖 6 个区（县）中仍然排名第 2。规模以上工业企业实现工业总产值 2534.3 亿元，同比增长 7.2%，进出口总额 870.7 亿元。“两特三新”产业占规模以上工业总产值比重达 45.9%，同比提高 2.8 个百分点。服务业增加值同比增长 5.1%，全年接待游客 3000 万人次，实现营收 30 亿元。

重大项目方面，全年 4 个省重点项目开工率 100%。54 个年初在库市重点项目完成投资 235 亿元；28 个新增入库项目已开工 16 个，完成投资 25.8 亿元；18 个项目竣工投产，其中 2 个项目当年入库、当年竣工。191 个区重点实施项目完成投资 478.8 亿元，东风汽车、合全（二期）等 86 个项目竣工投产。星宇智能制造产业园、合全新药生产和研发一体化项目等在库列统计计划总投资 10 亿元以上项目达 67 个，比上年增加 17 个，投资额同比增长 42.7%。

生态环境方面，持续以“增核、扩绿、联网”为主要手段，实施生态源保护、生态廊道等六大“生态绿城”建设工程，实现“增核”800 亩，“扩绿”400 亩，“联网”15 公里；全年新增绿道 7 公里，新增绿地面积 53 公顷，绿化覆盖率达 39.53%，人均公园绿地面积 16.5 平方米，成功创建全国无障碍环境达标县。完成 143 个已整治的城乡黑臭水体的效果评估及销号工作，建成污水管网 60 公里、一般自然村污水治理设施 20 个，完成 50 家“小散乱”临街商铺和阳台、单位庭院生活污水接管工作。

## 财政状况

### 1. 常州市

#### 常州市一般公共预算收入和政府性基金收入均保持平稳增长，财政实力很强

2020 年，常州市完成一般公共预算收入 616.6 亿元，同比增长 4.5%，增幅高于全省平均 1.6 个百分点，位列全省第一。其中，税收收入 522.5 亿元，同比增长 4.2%，占一般公共预算收入的比重为 84.7%，收入质量较高。支出方面，2020 年，常州市一般公共预算支出 726.3 亿元，同比增长 11.0%，地方财政自给率<sup>2</sup>为 84.90%。

2020 年，常州市政府性基金预算收入完成 1161.7 亿元，同比增长 9.36%；政府性基金预算支出完成 1298.3 亿元，同比增长 8.02%。

截至 2020 年末，全市地方政府债务余额为 1220 亿元，同比增长 21.17%，其中：一般债务余额 394 亿元，专项债务余额 826 亿元。

### 2. 新北区

#### 2020 年，新北区财政收入保持增长，地方财政自给程度很高，财政实力很强

2020 年，新北区一般公共预算收入 132.71 亿元，同比增长 5%；其中税收收入 113.5 亿元，同比增长 3.2%。同期，一般公共预算支出 75 亿元，同比增长 5.8%，地方财政自给率 176.95%。总体来看，跟踪期内，新北区财政收入增速下降，主要受减税降费、部分先进制造业增值税期末留抵退税政策以及新北区汽车、工程机械、化工等重点行业增速放缓影响，但稳定性总体仍较好。

<sup>2</sup> 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%。

2020年，新北区政府性基金收入152.20亿元，同比增长46.87%；政府性基金支出152.20亿元，同比增长60.19%。

截至2020年末，新北区地方政府债务余额105.81亿元。

## 业务运营

### 经营概况

2020年，公司营业收入和毛利润主要来自基础设施建设及土地开发整理以及商品流通业务，营业收入有所增长，毛利润和综合毛利率有小幅回升

跟踪期内，作为新北区重要的基础设施建设主体，公司继续从事常州滨开区范围内的基础设施建设及土地开发整理、商品流通及其他业务。

2020年，公司营业收入略有增加，主要为基础设施建设及土地开发整理业务收入增加所致，同期，公司毛利润和综合毛利率有小幅回升。同期，公司其他业务主要包括供热、转播权分销、园区管理服务等，对营业收入及毛利润形成一定补充，2020年其他业务收入减少系转播权分销收入和保洁费收入减少所致。

图表4 公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：万元、%）

项目	2018年		2019年		2020年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
基础设施建设及土地开发整理	47866.34	18.12	69883.26	25.45	105004.02	38.20
商品流通业务	186081.90	70.43	185399.81	67.53	154867.60	56.34
其他业务	30269.01	11.46	19265.73	7.02	15008.62	5.46
合计	264217.26	100.00	274548.81	100.00	274880.24	100.0
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
基础设施建设及土地开发整理	8338.31	17.42	9596.12	13.73	12441.76	11.85
商品流通业务	2771.66	1.49	3572.12	1.93	1391.91	0.90
其他业务	3660.66	12.09	1087.13	5.64	3317.35	22.10
合计	14770.63	5.59	14255.37	5.19	17151.02	6.24

数据来源：公司提供，东方金诚整理

### 基础设施建设

跟踪期内，公司继续负责常州滨开区基础设施建设，业务区域专营性仍较强

跟踪期内，公司基础设施建设及土地开发整理业务仍主要由子公司常州新港负责，业务范围仍主要在常州滨开区，具有较强的区域专营性。

#### 1. 委托代建

跟踪期内，子公司常州新港根据与常州市新北区住房与城乡建设局（以下简称“住建局”）签订回购协议，继续自筹资金开展委托代建类基础设施建设业务，业务模式无变化。

2020年，公司委托代建业务确认收入6.02亿元，主要来自新北区部分土地整治与拆迁工程、绿化工程及管网线路配套工程项目。截至2020年末，公司主要在建项目只有一个，为常州市新北区长江沿岸生态环境整治项目，计划总投资20.26亿元，已投资5.4亿元，尚需投资14.86

亿元。截至本报告出具日，公司拟建项目有常州沿江地区创新提升项目东部片区工程（以下简称“东部片区工程”）和常州沿江地区创新提升项目西部片区工程（以下简称“西部片区工程”）。其中，东部片区工程计划总投资 12.63 亿元，西部片区工程计划总投资 12.62 亿元。

图表 5 截至 2020 年末公司主要拟建基础设施类项目情况（单位：亿元）

项目名称	总投资额	已投资额	建设期（年）
常州沿江地区创新提升项目东部片区工程	12.63	0.00	2021.03-2026.03
常州沿江地区创新提升项目西部片区工程	12.62	0.00	2021.05-2026.05
<b>合计</b>	<b>25.25</b>	<b>0.00</b>	<b>-</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

图表 6 截至 2020 年末公司主要在建基础设施类项目情况（单位：亿元）

项目名称	总投资额	已投资额	尚需投资
常州新北区长江沿岸生态环境整治项目	20.26	5.4	14.86
<b>合计</b>	<b>20.26</b>	<b>5.4</b>	<b>14.86</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

## 2. 自建自营

公司继续以自有资金和外部融资开展基础设施建设，公司拥有项目产权及经营权（租赁权），待项目完工后由公司负责运营（租赁）以获得收入，业务模式无变化。该业务仍主要由常州新港及其子公司和滨江资产下属子公司负责；2020 年，公司自建自营类基础设施建设收入 8542.45 万元，较 2019 年同比增长 24.71%。

公司房地产类资产租赁主要为标准厂房租赁业务。2020 年，公司标准厂房租赁业务收入增长主要系滨江国际企业港出租率提高所致。

图表 7 截至 2020 年末公司标准厂房出租情况（单位：万平方米、%、万元）

项目名称	可出租面积	已出租面积	出租率	当年租金收入
滨江国际企业港	17.87	10.49	58.7	3784.75
贺尔碧格 5 号厂房	0.61	0.61	100.00	104.66
贺尔碧格 7 号厂房	1.93	1.93	100.00	272.55
滨江环保园标准厂房	3.46	3.46	100.00	598.16
<b>合计</b>	<b>23.8</b>	<b>16.49</b>	<b>-</b>	<b>4760.12</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

除房地产类资产租赁以外，公司同时还负责建设并运营常州滨开区化工管网、污水管网等资产，向园区企业租赁基础设施资产并获取租赁收入。

同期，公司共有 3 个拟建自建自营项目，计划总投资 13.5 亿元，详见下图表。

图表 8 截至 2020 年末公司主要拟建自建自营类项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资
碳纤维及复合材料科创港二期项目	6.00
滨江国际人才交流中心	2.00
滨江创智企业港	5.50
<b>合计</b>	<b>13.50</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

总体来看，跟踪期内，公司作为新北区重要的基础设施建设主体，继续从事常州滨开区范围内的基础设施建设，但拟建项目投资规模较大，存在一定的资本支出压力。

### 商品流通业务

#### 跟踪期内，商品流通业务收入仍为公司收入最主要来源，但对利润的贡献仍较小

跟踪期内，公司继续由子公司翰威达贸易（常州）有限公司以及长江物流经营开展商品流通业务，主要为笔记本电脑、甲醇、对二甲苯等的商品贸易，业务模式无变化，仍为以销定购，供应商为南京庆亚贸易有限公司、盛世元亨国际贸易有限公司等，销售对象为北京大唐高鸿科技发展有限公司、宜昌兴和化工有限责任公司等，供应商及客户集中度高。2020 年，公司商品流通业务实现收入 15.49 亿元，占营业收入的比重为 56.34%，仍为公司营业收入最主要来源。该业务毛利率为 0.90%，对公司利润贡献仍较小。

### 其他业务

#### 公司继续开展供热、转播权分销、园区管理服务等其他业务，对营业收入形成一定补充

跟踪期内，公司其他业务主要包括蒸汽销售、供热、园区管理服务，新增港口服务收入。

2020 年，公司其他业务收入为 1.50 亿元，较 2019 年下降 22.10%，主要系转播权分销收入保洁费收入大幅减少所致。2020 年，供热业务收入 8608.99 万元，同比增长 20.24%。预计随着长江生态环境保护修复工作的推进，未来公司供热收入有望持续增长。当年公司未取得转播权分销收入。同期，公司保洁费、物业费、园区管理服务收入 2650.58 万元。其中，园区管理服务收入、物业费较为稳定，保洁费同比下降。

### 外部支持

#### 跟踪期内，作为新北区重要的基础设施建设主体，公司在政府补助、股权划拨等方面持续得到股东及相关方的有力支持

2020 年，公司作为新北区重要的基础设施建设主体，继续得到股东及相关部门在政府补助、股权划拨等方面的有力支持。

政府补助方面，2020 年公司共计收到政府补助 8.15 亿元。

股权划拨方面，20 年公司划拨取得 4 家子公司，分别为常州启凯德胜港口物流有限公司、常州上荣置业有限公司、常州上瓴置业有限公司和常州上成科技服务有限公司。

考虑到未来公司将继续在新北区基础设施建设中发挥重要作用，预计股东及相关部门仍将向公司提供有力支持。

## 企业管理

截至 2020 年末,公司注册资本和实收资本均为 10.00 亿元,常州市人民政府持有公司 100% 的股权,仍为公司唯一股东及实际控制人。

跟踪期内,公司治理结构与组织架构有以下调整:公司法定代表人由张静变更为何宁;最新职能部门由战略发展部、财务管理部、综合管理部、合规管理部、工程建设部、财务运营部组成。

## 财务分析

### 财务质量

公司提供了 2020 年合并财务报表,利安达会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2020 年财务数据进行了审计并出具了标准无保留意见的审计报告。跟踪期内,公司未更换审计机构。

截至 2020 年末,公司合并报表范围内共有 22 家子公司。2020 年,公司新增 4 家子公司,分别是常州启凯德胜港口物流有限公司、常州上荣置业有限公司、常州上瓴置业有限公司和常州上成科技服务有限公司,均为划拨取得;另外,公司减少 1 家子公司,为注销常州滨江贸易投资有限公司。

### 资产构成与资产质量

跟踪期内,公司资产规模保持增长,其他应收款和存货占比仍较高,资产流动性一般

跟踪期内,公司资产规模较为稳定,资产结构仍以流动资产为主。2020 年末,公司流动资产占比为 78.32%。同期末,公司流动资产仍以其他应收款、存货、货币资金和应收账款为主。

图表 9 公司资产构成情况(单位:亿元)

科目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
货币资金	36.02	35.71	57.74
预付款项	5.34	0.99	0.54
其他应收款	85.57	87.92	89.92
应收账款	2.47	12.54	16.08
存货	55.56	49.37	47.02
<b>流动资产</b>	<b>185.26</b>	<b>188.07</b>	<b>213.10</b>
投资性房地产	9.09	12.32	12.39
其他非流动资产	31.24	31.24	31.24
<b>非流动资产</b>	<b>51.46</b>	<b>55.34</b>	<b>58.99</b>
<b>资产总额</b>	<b>236.72</b>	<b>243.41</b>	<b>272.09</b>

资料来源:公司审计报告,东方金诚整理

跟踪期内,其他应收款仍然是公司资产的最主要组成部分。2020 年末,公司其他应收款较 2019 年末增长 2.28%,主要仍为应收常州滨江经开区管委会及其下属单位和新北区住建局的往来款,未计提坏账准备,受政府回款进度影响较大,对公司资金形成较大占用。2020 年末,公司其他应收款前五名单位具体见下图表。

图表 10 2020 年末公司其他应收款前五名情况 (单位: 万元、%)

债务人名称	金额	占比	款项性质
创达 (常州) 企业管理有限公司 <sup>3</sup>	345676.77	38.44	往来款
江苏常州滨江经济开发区管理委员会	170584.63	18.97	往来款
常州国家高新技术产业开发区 (新北区) 住房和城乡建设局	131279.83	14.60	往来款
江苏常州滨江经济开发区财政局	101110.42	11.24	往来款
常州滨开友达创业投资有限公司	66570.00	7.40	往来款
<b>合计</b>	<b>899245.78</b>	<b>90.66</b>	-

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

2020 年末, 公司存货主要由开发成本和拟开发土地构成, 较 2019 年末减少 4.77%, 主要系 2020 年基础设施建设委托代建项目回购及拟开发土地被政府收储所致。存货中开发成本 41.21 亿元, 主要仍为公司基础设施建设及土地开发整理业务项目成本; 拟开发土地 4.77 亿元, 均为“招拍挂”所得净地, 均已足额缴纳土地出让金并取得土地使用权证, 以合同价及相关税费入账, 暂无转让计划。

公司货币资金仍以银行存款为主。2020 年末受限货币资金 6.35 亿元, 主要为用于担保的定期存款或通知存款及保证金。应收账款主要为应收北京大唐高鸿科技发展有限公司贸易货款、应收滨江经开区财政局土地收储款、应收新北区住建局工程款以及滨开区管委会租金。

跟踪期内, 公司非流动资产仍然主要由其他非流动资产、投资性房地产等构成。2020 年末, 公司其他非流动资产与 2019 年末持平, 投资性房地产变化较小, 同比增长 0.56%。

截至 2020 年末, 公司受限资产为 12.38 亿元, 包括受限货币资金 6.35 亿元、用于抵押的存货、投资性房地产及无形资产 6.03 亿元。受限资产占资产总额的比例为 4.55%。

### 资本结构

**跟踪期内, 公司所有者权益小幅增加, 仍然以资本公积为主**

2020 年末, 公司所有者权益为 126.03 亿元, 较 2019 年末增长 1.62%。其中实收资本、资本公积均无变化, 未分配利润较 2019 年末增长 53.93%, 系公司经营产生的净利润积累。

图表 11 公司所有者权益构成情况 (单位: 亿元)

科目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
实收资本	10.00	10.00	10.00
资本公积	111.01	111.01	111.01
未分配利润	1.26	2.65	4.08
<b>所有者权益</b>	<b>122.31</b>	<b>124.02</b>	<b>126.03</b>

资料来源: 公司审计报告, 东方金诚整理

**跟踪期内, 公司负债规模有所上升, 负债结构仍以非流动负债为主**

2020 年末, 公司负债总额较 2019 年末增长 22.34%。同期末, 负债结构仍以非流动负债为主, 非流动负债占负债总额的比例为 65.96%。

3 该公司曾用名常州滨开投资有限公司, 股东为常州市新北区春江镇企业服务站。

流动负债方面，2020年末，公司流动负债主要由一年内到期的非流动负债、短期借款、应付票据、应付账款构成。其中，短期借款变化较小，较2019年末降低0.90%，系银行借款减少所致；公司应付账款较2019年末增长16.12%，系应付工程款、购货款上升所致；其他应付款较2019年末降低22.26%。从其他应付款的构成来看，2020年公司其他应付款中含应付利息0.96亿元，为常州新港发行的企业债券利息；含其他应付款项2.52亿元，主要由往来款和保证金组成。

非流动负债方面，2020年末，公司非流动负债同比增长14.99%，仍主要由长期借款和应付债券构成。其中，长期借款仍主要为保证借款；应付债券30.37亿元（详见附件二），为常州新港发行的企业债券、公司债、私募债等，较2019年末下降31.62%，系部分转入一年内到期的非流动负债所致。

图表 12 公司负债构成情况（单位：亿元）

科目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
短期借款	8.46	11.05	10.95
应付账款	3.94	3.77	4.38
其他应付款	3.54	4.48	3.48
一年内到期的非流动负债	11.98	12.39	23.89
<b>流动负债</b>	<b>30.73</b>	<b>35.60</b>	<b>49.72</b>
长期借款	35.84	36.74	61.26
应付债券	45.15	44.41	30.37
<b>非流动负债</b>	<b>83.68</b>	<b>83.78</b>	<b>96.34</b>
<b>负债总额</b>	<b>114.41</b>	<b>119.38</b>	<b>146.06</b>

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司全部债务增长较快，其中短期有息债务规模较大，面临一定短期偿付压力

2020年末，公司全部债务为133.16亿元，较2019年末增长23.18%，其中短期有息债务大幅增加。同期末，公司资产负债率及全部债务资本化比率较2019年末分别上升4.63个和5.05个百分点。

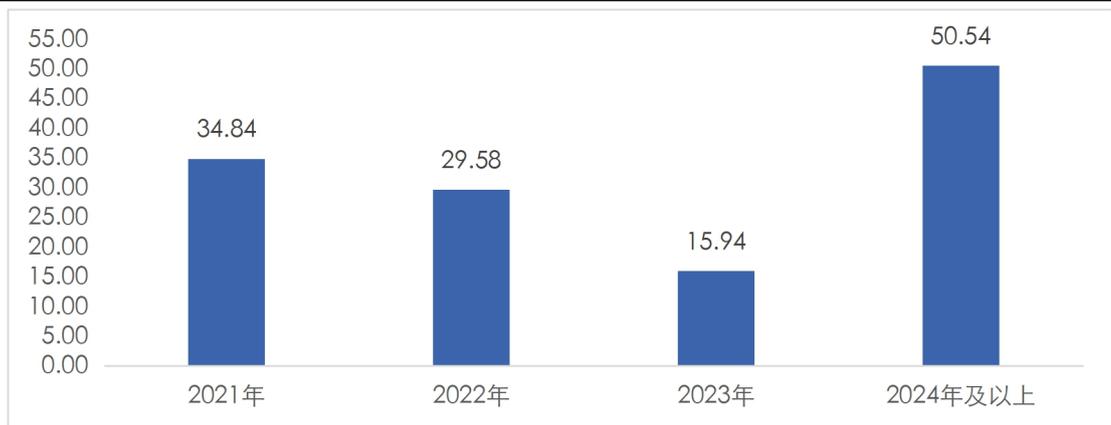
图表 13 公司全部债务及债务率指标

科目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
短期有息债务（亿元）	22.23	26.33	38.89
长期有息债务（亿元）	81.83	81.77	94.26
<b>全部债务（亿元）</b>	<b>104.06</b>	<b>108.10</b>	<b>133.16</b>
资产负债率（%）	48.33	49.05	53.68
全部债务资本化比率（%）	45.97	46.57	51.37

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2020年末，公司全部债务期限结构详见下图表。总体来看，公司2021年到期债务金额较大，存在一定的短期偿付压力。

图表 14 截至 2020 年末公司债务期限结构（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司债务率仍处于较高水平，未来几年到期债务规模较大，债务集中度较高。截止至 2021 年 5 月，公司已经偿还债务 18.9 亿元，偿债资金主要来源于拓宽融资渠道、再融资及经营收入。未来，公司将通过拓宽融资渠道、再融资、经营收入等措施偿还债务，同时还会继续收到政府的化债资金支持。

截至 2020 年末，公司对外担保余额合计 25.10 亿元（详见附件三），担保比率为 19.92%，对外担保企业主要为常州市国有企业及事业单位，经营情况良好，代偿风险可控。此外，截至报告出具日，常州新港诉常州龙源港机重工集团有限公司、扬中龙源港机制造有限公司追偿权纠纷上诉一案执行案件未完成，具体执行结果需等待法院通知，本案涉诉担保金额 0.50 亿元。另有常州新港诉常州清红化工有限公司追偿权纠纷一案，涉诉金额 0.28 亿元，该案已进入执行程序。目前还有国际物流公司与江阴澄利散装化工有限公司诉讼一案在进行中。

### 盈利能力

#### 2020 年，公司利润总额保持增长，且仍依赖财政补贴，整体盈利能力仍较弱

2020 年，公司营业收入保持增长，仍主要来自于商品流通业务、基础设施建设及土地开发整理等业务。同期，公司期间费用为 7.93 亿元，占营业收入的比例为 28.84%，主要为财务费用和管理费用。

公司利润总额仍依赖财政补贴。2020 年，公司利润总额为 1.76 亿元，公司收到的政府补助为 8.15 亿元，补贴收入占利润总额的比例为 456.73%，整体盈利能力仍较弱。

图表 15 公司盈利能力主要指标 (单位: 亿元、%)

指标	2018年	2019年	2020年
营业收入	26.42	27.45	27.49
营业利润率	5.12	4.66	5.61
期间费用	4.13	4.83	7.93
利润总额	1.61	1.65	1.76
其中: 财政补贴	4.37	5.12	8.15
总资本收益率	2.30	2.47	3.25
净资产收益率	1.10	1.12	1.14

资料来源: 公司审计报告, 东方金诚整理

## 现金流

2020年, 公司筹资性净现金流由负转正, 投资活动现金流净流出, 经营活动现金流净流入, 资金来源对筹资活动依赖较大

2020年, 公司筹资性净现金流由负转正, 主要系借款规模大幅增长所致。同期, 公司投资活动现金流仍为净流出, 主要系构建固定资产及自建自营项目投资所致。同期, 公司现金收入比为 94.79%, 有所上升。

图表 16 公司现金流构成情况 (单位: 亿元)

科目	2018年	2019年	2020年
经营活动现金流入	87.00	93.79	85.39
现金收入比 (%)	101.23	73.43	94.79
经营活动现金流出	97.25	87.37	75.83
投资活动现金流入	0.13	2.42	0.17
投资活动现金流出	0.55	4.08	7.13
筹资活动现金流入	35.14	29.67	73.83
筹资活动现金流出	29.95	34.85	57.33

资料来源: 公司审计报告, 东方金诚整理

## 偿债能力

公司作为新北区重要的基础设施建设主体, 业务区域专营性仍较强, 继续得到股东及相关各方的有力支持, 公司综合偿债能力仍很强

从短期偿债指标来看, 2020年末, 公司流动比率和速动比率均有所下降, 但仍处于较高水平。2020年末, 公司短期有息债务为 38.89 亿元, 非受限货币资金为 51.39 亿元, 非受限货币资金对短期债务保障程度较强。

从长期偿债指标来看, 公司长期债务水平较高, EBITDA 对全部债务的保障程度较弱。

图表 17 公司偿债能力主要指标

指标	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动比率 (%)	602.90	528.28	428.64
速动比率 (%)	422.08	389.60	334.07
现金比率 (%)	117.22	100.30	116.14
长期债务资本化比率 (%)	40.09	40.26	42.79
经营现金流流动负债比 (%)	-33.36	18.02	19.23
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.35	1.25	1.24
全部债务/EBITDA (倍)	17.96	17.13	14.59

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司与多家银行保持合作关系，融资渠道仍较为顺畅。截至 2020 年末，公司已获得银行授信总额为 116.39 亿元，未使用授信余额 25.81 亿元。

总体来看，考虑到公司仍为新北区重要的基础设施建设主体，业务具有较强的专营性，继续得到股东及相关各方的有力支持，东方金诚认为，公司综合偿债能力仍很强。

### 同业对比

同业对比选取了信用债市场上存续主体信用级别为 AA 的区县（市）基础设施建设主体，对 2020 年度地区经济财政主要指标以及企业财务数据进行对比。

跟踪期内，公司所在地区的 GDP 规模在对比组中较高、经济增速中等；一般公共预算收入处于上游水平，一般公共预算支出在对比组中最低。

同期，公司资产总额、所有者权益及资产负债率均处于对比组中游水平，营业收入和利润总额为对比组中最高。

图表 18 同业对比情况

指标	常州 滨江投资发展 集团有限公司	南京未来科技 城经济发展有 限公司	绍兴市上虞区交通投 资有限公司	南京六合新城建 设(集团)有限公 司
地区	新北区	南京市江宁区	绍兴市上虞区	南京六合区
GDP (亿元)	1631.40	2509.32	1043.82	514.39
GDP 增速 (%)	5.10	5.8	4.6	6.1
人均 GDP (万元)	18.47 <sup>4</sup>	18.62	13.42	7.41
一般公共预算收入 (亿元)	132.71	261.16	93.69	45.36
一般公共预算支出 (亿元)	75.00	246.12	121.05	85.85
资产总额 (亿元)	272.09	166.02	280.97	258.72
所有者权益 (亿元)	126.03	51.28	177.62	84.16
营业收入 (亿元)	27.49	4.82	0.69	11.17
利润总额 (亿元)	1.76	0.33	0.58	1.16
资产负债率 (%)	53.68	69.12	31.29	67.47

资料来源：各企业公开披露的 2020 年数据，东方金诚整理

## 过往债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（银行版），截至 2021 年 5 月 11 日，公司本部已结清及未结清贷款信息中均无不良或关注类贷款记录。截至本报告出具日，公司在资本市场发行的债务融资工具均已按时还本付息。

## 抗风险能力

基于对常州市、新北区地区经济财政实力和公司股东及相关方对公司各项支持以及公司自身经营和财务风险的综合判断，东方金诚认为，公司抗风险能力仍很强。

## 担保人信用状况

江苏省信用再担保为本期债券本息兑付提供全额无条件不可撤销连带责任担保。保证的范围包括本期债券本金及利息、违约金、损害赔偿、实现债权的费用和其他应支付的费用，担保期间为债券存续期及债券到期之日起两年。

**江苏省信用再担保的综合财务实力极强，对本期债券提供的全额无条件不可撤销连带责任担保具有很强的增信作用**

江苏省信用再担保是江苏省委、省政府基于促进中小微企业和实体经济发展、支持创新创业、服务“三农”经济目的而设立的省级政策性再担保机构。江苏省信用再担保成立于 2009 年 12 月，由江苏省人民政府、江苏省国信资产管理集团有限公司、江苏乾明投资有限公司、波司登股份有限公司和江苏雨润食品产业集团有限公司共同出资组建，初始注册资本为 30.00 亿元。经过多次股东增资和转增资本，截至 2020 年末，江苏省信用再担保注册资本为 83.70 亿元，实收资本为 88.17 亿元。江苏省信用再担保实际控制人为江苏省人民政府。

江苏省信用再担保以贷款担保、债券担保等融资性担保业务和再担保业务为主业，并以自

<sup>4</sup> 该数据使用新北区 2020 年 GDP/常住人口模拟，其中常住人口数据来源于常州市第七次全国人口普查公报。

有资金在监管许可范围内开展投资业务。同时，通过下属子公司开展多元化金融服务。截至 2020 年末，江苏省信用再担保共有 17 家并表子公司，业务范围覆盖担保、融资租赁、科技小贷、资产管理、典当等金融服务领域。

截至 2020 年末，江苏省信用再担保总资产规模为 223.40 亿元，净资产 136.36 亿元。2020 年江苏省信用再担保实现营业收入 21.57 亿元，净利润 5.47 亿元。

江苏省信用再担保经营区域主要在江苏，江苏省经济发展状况良好，财政实力很强，为融资担保行业的发展创造了良好的外部环境；江苏省信用再担保承担着构建江苏省再担保体系的政策性职能，在业务发展、资本补充、风险补偿等方面能够获得省政府的大力支持；再担保业务主要与江苏省国有背景担保机构合作，业务范围基本覆盖江苏省各地市；通过持续增资，公司资本金规模在全国同业中处于较高水平，代偿能力较强。

同时，东方金诚关注到江苏省信用再担保受区域内部分中小企业经营承压影响，担保业务代偿风险有所上升，同时租赁业务和小贷业务资产质量亦有所下滑；直接担保业务、委托贷款业务和信托产品投资所涉及的融资主体都以江苏省内区县级及以上城投公司为主，客户集中度较高，不利于风险分散；公司投资资产规模较大，其中委托贷款、信托产品、权益工具等占比较高，面临的信用风险和流动性风险有所上升。

综上所述，东方金诚评定江苏省信用再担保主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。江苏省信用再担保的综合财务实力极强，对本期债券提供的全额无条件不可撤销连带责任担保具有很强的增信作用。

## 结论

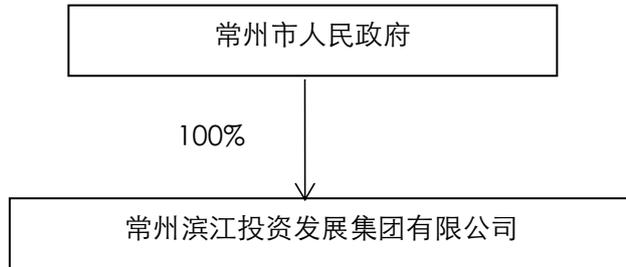
东方金诚认为，跟踪期内，常州市新北区经济保持增长，工业经济发展态势良好，经济实力仍很强；公司仍是新北区重要的基础设施建设主体，基础设施建设及土地开发整理业务仍具有较强的区域专营性；公司在政府补助等方面持续得到股东及相关方的有力支持；江苏省信用再担保综合财务实力极强，为本期债券提供的全额无条件不可撤销连带责任担保具有很强的增信作用。

同时，东方金诚关注到，跟踪期内，公司其他应收款和存货占比仍较高，资产流动性一般；公司全部债务增长较快，其中短期有息债务规模较大，面临一定短期偿付压力；公司利润总额保持增长，仍对财政补贴依赖程度很高，整体盈利能力较弱。

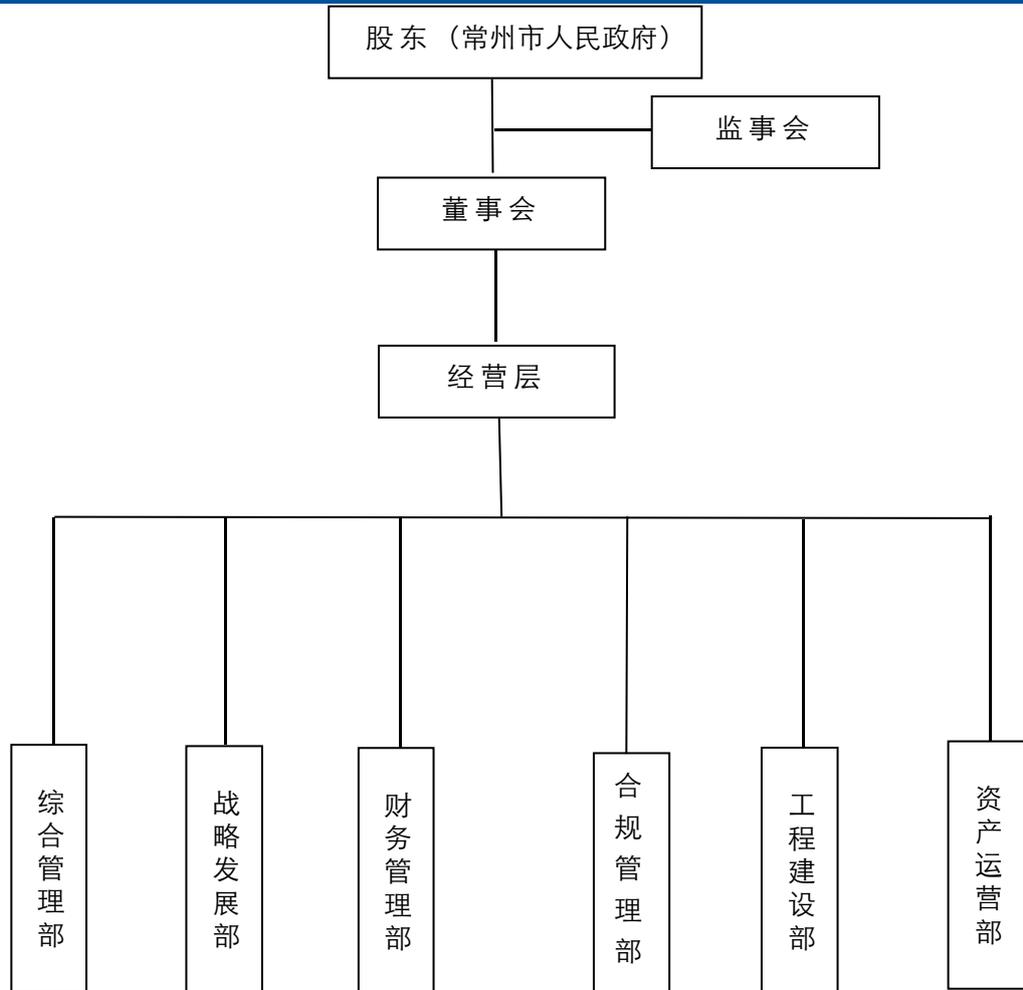
综合分析，东方金诚维持公司的主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，维持“20 常州滨江绿色债/G20 滨江”的信用等级为 AAA。

附件一：截至 2020 年末公司股权结构和组织架构图

股权结构图



组织架构图



附件二：截至 2020 年末公司应付债券明细（单位：%、亿元）

债券简称	起息日	发行期限	票面利率	发行规模	余额
16 年新港债	2016/10/24	5 年	3.42	10.00	3.96
17 年常州新港 PPN001	2017/06/1	5 年	6.50	5.00	1.50
19 苏新港经发 ZR001	2019/01/16	5 年	7.50	3.00	3.00
19 常港 01	2019/08/01	5 年	7.09	3.00	2.99
19 苏新港经发 ZR002	2019/10/31	5 年	-	2.00	2.00
20 常州新港 MTN001（南京银行中期票据）	2020/01/13	3 年	5.50	2.00	2.00
20 苏新港经发 ZR001（南京银行债融）	2020/06/24	3 年	-	1.50	1.49
20 苏新港经发 ZR002（南京银行债融）	2020.06/30	3 年	-	1.50	1.49
20 上海银行理财直融	2020/06/24	2 年	-	2.00	1.99
20 江苏银行理财直融	2020/08/07	2 年	-	2.00	2.00
20 苏新港经发 ZR003（江南银行债融）	2020/08/27	2 年	-	3.00	2.98
20 绿色专项债	2020/04/27	7 年	3.78	5.00	5.00
<b>合计</b>	-	-	-	<b>55.50</b>	<b>30.37</b>

附件三：截至 2020 年末公司对外担保情况（单位：万元）

序号	被担保单位	性质	担保余额
1	常高新集团有限公司	国有企业	120500.00
2	常州齐梁建设发展有限公司	国有企业	14000.00
3	龙城产业投资控股集团有限公司	民营企业	30000.00
4	常州市滨城文化产业发展有限公司	国有企业	500.00
5	常州市新郭生态农业发展有限公司	国有企业	1000.00
6	常州京航电子科技有限公司	国有企业	5000.00
7	常州新航建设发展集团有限公司	国有企业	35000.00
8	常州新龙安居商贸有限公司	国有企业	500.00
9	恐龙园文化旅游集团股份有限公司	国有企业	2500.00
10	龙城旅游控股集团有限公司	国有企业	42000.00
	<b>总计</b>		<b>251000.00</b>

#### 附件四：公司主要财务数据及指标

项目名称	2018 年末	2019 年末	2020 年末
<b>主要财务数据（单位：亿元）</b>			
资产总额	236.72	243.41	272.09
其中：货币资金	36.02	35.71	57.74
应收账款	2.47	12.54	16.08
其他应收款	85.57	87.92	89.92
存货	55.56	49.37	47.02
投资性房地产	9.09	12.32	12.39
其他非流动资产	31.24	31.24	31.24
负债总额	114.41	119.38	146.06
其中：长期借款	35.84	36.74	61.26
应付债券	45.15	44.41	30.37
全部债务	104.06	108.10	133.16
其中：短期有息债务	22.23	26.33	38.89
所有者权益	122.31	124.02	126.03
营业收入	26.42	27.45	27.49
利润总额	1.61	1.65	1.76
经营活动产生的现金流量净额	-10.25	6.42	9.56
投资活动产生的现金流量净额	-0.42	-1.66	-6.96
筹资活动产生的现金流量净额	5.20	-5.69	16.50
<b>主要财务指标</b>			
营业利润率（%）	5.12	4.66	5.61
总资本收益率（%）	2.28	2.46	3.25
净资产收益率（%）	1.10	1.12	1.14
现金收入比率（%）	101.23	73.43	94.79
资产负债率（%）	48.33	49.05	53.68
长期债务资本化比率（%）	40.09	39.73	42.79
全部债务资本化比率（%）	45.97	46.57	51.37
流动比率（%）	602.90	528.28	428.64
速动比率（%）	422.08	389.60	334.07
现金比率（%）	117.22	100.30	116.14
经营现金流流动负债比率（%）	-33.36	18.02	19.23
EBITDA 利息倍数（倍）	1.35	1.25	1.24
全部债务/EBITDA（倍）	18.28	17.31	14.59

## 附件五：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{全部债务}) \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期有息债务} / (\text{长期有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金比率 (%)	$\text{货币资金} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销

长期有息债务=长期借款+应付债券+其他长期有息债务

短期有息债务=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+其他短期有息债务

全部债务=长期有息债务+短期有息债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

## 附件六：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	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，有较高违约风险
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 级和 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。

## 跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚的评级业务制度，东方金诚将在“2020年常州滨江经济开发区投资发展集团有限公司长江生态修复专项绿色债券”的存续期内密切关注常州滨江投资发展集团有限公司的经营管理状况、财务状况及可能影响信用质量的重大事项，实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动。

跟踪评级期间，东方金诚将向常州滨江投资发展集团有限公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，常州滨江投资发展集团有限公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如常州滨江投资发展集团有限公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将根据监管要求披露和向相关部门报送。

东方金诚国际信用评估有限公司

2021年6月23日



## 权利及免责声明

本信用评级报告及相关的信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以其他方式传播。

本信用评级报告中引用的由委托方、受评对象提供的资料和/或标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本信用评级报告仅用于为投资人、委托人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用评级报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本信用评级报告仅授权委托评级协议约定的使用者或东方金诚在权限范围内书面指定的使用者使用，且该等使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

未获授权的机构及人士不应获取或以其他方式使用本信用评级报告，东方金诚对本信用评级报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。