

信用评级公告

联合〔2021〕3660号

联合资信评估股份有限公司通过对常州市金坛区交通产业集团有限公司及其拟发行的2022年公司债券的信用状况进行综合分析和评估，确定常州市金坛区交通产业集团有限公司主体长期信用等级为AA，2022年常州市金坛区交通产业集团有限公司公司债券的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二一年十一月二十五日

2022年常州市金坛区交通产业集团有限公司 公司债券信用评级报告

评级结果：

发行人主体长期信用等级：AA

本期债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期债券发行规模：不超过5.00亿元(含)

本期债券期限：7年

偿还方式：按年付息，分期还本

募集资金用途：偿还公司2021年到期的企业债券本金及利息

评级时间：2021年11月25日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V3.0.201907
城市基础设施投资企业主体信用评级模型(打分表)	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	a	评级结果		AA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	3
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	4
			现金流量	3
		资本结构	4	
		偿债能力	3	
调整因素和理由				调整子级
政府支持				3

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

常州市金坛区交通产业集团有限公司（以下简称“公司”）是常州市金坛区主要的交通基础设施建设和运营主体，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司的评级反映了公司在外部经营环境和政府支持等方面的优势。同时，联合资信也关注到公司工程施工项目回款质量较差、资本支出压力较大、资产流动性较弱、整体债务负担较重、对外担保规模大等因素对公司经营发展和偿债能力的不利影响。

公司拟发行的2022年公司债券（以下简称“本期债券”）由中国投融资担保股份有限公司（以下简称“中投担保”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，联合资信评定中投担保的主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，其担保能有效提升本期债券的偿付安全性。公司的经营活动现金流入量对本期债券的保障能力强；本期债券设置了分期还款安排，有助于缓解公司的集中偿付压力。

随着金坛区经济的持续发展、交通基础设施建设的持续推进，公司业务有望保持稳步发展，联合资信对公司评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用和本期债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，本期债券到期不能偿还的风险极低。

优势

- 经营环境良好。**近年来，常州市金坛区经济持续增长，财政实力较强，公司发展的外部环境良好。2020年，金坛区实现地区生产总值973.15亿元，同比增长2.6%；完成一般公共预算收入55.81亿元。
- 持续获得外部支持。**公司是金坛区主要的交通基础设施建设和运营主体，近年来，公司在资金注入和财政补贴方面持续得到金坛区政府的支持。
- 增信机制及分期还款安排。**本期债券由中投担保提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，其担保能够有效提升本期债券的偿付安全性；本期债券设置了分期偿还条款，有助于缓解公司的集中偿付压力。

分析师：薛琳霞 高锐

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

网址：www.lhratings.com

关注

1. **项目回款情况较差，面临较大的资本支出压力。**公司工程施工项目回款情况较差，目前在建及拟建的工程项目投资规模较大，公司面临较大的资本支出压力。
2. **资产流动性较弱。**公司资产中应收类账款和存货占比较大，以往来款为主的应收类账款对公司资金形成占用，以基建投入为主的存货变现能力受政府结算进度影响大，受限资产规模较大，公司资产流动性较弱。
3. **债务负担较重。**近年来，公司债务规模快速增长，整体债务负担较重。2018—2020年底，公司全部债务规模分别为125.09亿元、151.27亿元和189.22亿元；全部债务资本化比率分别为56.74%、60.93%和65.87%。
4. **经营性净现金流大额为负。**近两年，公司往来支出规模持续增加，基建投入保持较大规模，2019年和2020年公司经营性活动净现金流分别为-19.50亿元和-17.42亿元。
5. **面临一定或有负债风险。**公司对外担保规模大，截至2020年底，公司对外担保规模为41.93亿元，担保比率为42.77%。

主要财务数据:

合并口径			
项目	2018年	2019年	2020年
现金类资产(亿元)	37.76	48.41	58.14
资产总额(亿元)	249.93	264.37	306.41
所有者权益(亿元)	95.38	96.99	98.04
短期债务(亿元)	35.96	61.29	77.23
长期债务(亿元)	89.13	89.98	111.99
全部债务(亿元)	125.09	151.27	189.22
营业收入(亿元)	23.86	20.03	17.27
利润总额(亿元)	1.70	1.63	1.06
EBITDA(亿元)	3.51	3.70	3.48
经营性净现金流(亿元)	6.19	-19.50	-17.42
现金收入比(%)	35.43	84.25	68.60
营业利润率(%)	11.78	12.77	12.24
净资产收益率(%)	1.77	1.66	1.07
资产负债率(%)	61.84	63.31	68.00
全部债务资本化比率(%)	56.74	60.93	65.87
流动比率(%)	257.20	238.84	235.90
速动比率(%)	141.68	126.41	136.32
经营现金流动负债比(%)	9.51	-25.31	-18.15
现金短期债务比(倍)	1.05	0.79	0.75
EBITDA 利息倍数(倍)	0.53	0.55	0.40
全部债务/EBITDA(倍)	35.66	40.90	54.36

公司本部

项目	2018年	2019年	2020年
资产总额(亿元)	217.61	239.80	283.73
所有者权益(亿元)	80.98	83.30	85.11
全部债务(亿元)	100.66	121.16	156.57
营业收入(亿元)	20.44	18.60	16.36
利润总额(亿元)	2.71	2.33	1.81
资产负债率(%)	62.78	65.26	70.00
全部债务资本化比率(%)	55.42	59.26	64.78
流动比率(%)	272.56	245.23	241.19
经营现金流动负债比(%)	-10.33	-23.05	-30.30

资料来源: 联合资信根据公司审计报告、财务报表和公司提供资料整理

主体评级历史:

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA	稳定	2020/06/05	张勇、章进	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907) 城市基础设施投资企业主体信用评级模型(打分表) (V3.0.201907)	阅读全文
AA	稳定	2017/08/25	李苏磊、李海宸	基础设施建设投资企业信用分析要点(2015年)	阅读全文

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅; 2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由常州市金坛区交通产业集团有限公司(以下简称“该公司”)提供,联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、根据控股股东联合信用管理有限公司(以下简称“联合信用”)提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况,联合信用控股子公司联合信用征信股份有限公司(以下简称“联合征信”)为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合征信之间从管理上进行了隔离,在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立,因此该公司评级业务并未受到上述关联公司的影响,联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、联合资信与评级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,符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断,未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考,并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本期债项,有效期为本期债项的存续期;根据跟踪评级的结论,在有效期内信用等级有可能发生变化。

2022 年常州市金坛区交通产业集团有限公司 公司债券信用评级报告

一、主体概况

常州市金坛区交通产业集团有限公司（以下简称“公司”或“金坛交产”）是由常州市金坛区公有资产管理委员会办公室（以下简称“金坛公资办”）设立的法人独资公司，成立于 2013 年 5 月 16 日，初始注册资本 3.00 亿元。2015 年，金坛公资办以货币形式对公司增资 9.00 亿元；2017 年 10 月，金坛公资办以货币形式对公司增资 4.00 亿元。2020 年 6 月 29 日，根据坛发〔2020〕10 号文件，金坛公资办将持有公司的 100% 股权无偿划转给江苏金坛建设发展有限公司（以下简称“金坛发展”，唯一股东和实际控制人均为常州市金坛区人民政府）。截至 2020 年底，公司注册资本 16.00 亿元，实收资本 16.00 亿元，金坛发展为公司全资股东，常州市金坛区人民政府持有金坛发展 100% 股权，是公司实际控制人。

公司经营范围：一般项目：市政设施管理；交通设施维修；土石方工程施工；交通安全、管制专用设备制造；交通及公共管理用标牌销售；环保咨询服务；安全咨询服务；企业管理咨询；渔港渔船泊位建设；工程管理服务；农村民间工艺及制品、休闲农业和乡村旅游资源的开发经营；旅游开发项目策划咨询；土地整治服务；土地调查评估服务；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；园林绿化工程施工；建筑材料销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

截至 2020 年底，公司本部设有综合部、财务部和工程投资部共 3 个职能部门，拥有纳入合并范围内子公司共 11 家。

截至 2020 年底，公司资产总额 306.41 亿元，所有者权益 98.04 亿元（含少数股东权益 159.80 万元）；2020 年，公司实现营业收入 17.27

亿元，利润总额 1.06 亿元。

公司注册地址：常州市金坛区金坛大道 618 号；法定代表人：陈俊。

二、本期债券及募投项目概况

公司拟发行 2022 年公司债券（以下简称“本期债券”），发行规模不超过 5.00 亿元（含），期限 7 年；本期债券按年付息、分期还本，在本期债券存续期的第 3 至 7 个计息年度末分别偿付 20% 本金；本期债券募集资金全部用于偿还公司 2021 年到期的企业债券本金及利息。

本期债券由中国投融资担保股份有限公司（以下简称“中投担保”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

三、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国在宏观政策方面加大了逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家；GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，我国经济修复放缓，生产端与需求端下行压力均有所加大。2021 年前三季度，我国国内生产总值 82.31 万亿元，累计同比增长 9.80%，两年平均增长 5.15%，二者分别较上半年同比

增速和两年平均增速放缓 2.90 个和 0.16 个百分点，经济增长有所降速。

三大产业中，**第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平**。2021 年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.82% 和

5.64%，均高于疫情前 2019 年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为 4.85%，远未达到 2019 年同期 7.30% 的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 1 2018—2020 年及 2021 年前三季度中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年前三季度
GDP (万亿元)	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP 增速 (%)	6.75	6.00	2.30	9.80 (5.15)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.20	5.70	2.80	11.80 (6.37)
固定资产投资增速 (%)	5.90	5.40	2.90	7.30 (3.80)
社会消费品零售总额增速 (%)	8.98	8.00	-3.90	16.40 (3.93)
出口增速 (%)	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速 (%)	15.83	-2.68	-0.64	32.60
CPI 同比 (%)	2.10	2.90	2.50	0.60
PPI 同比 (%)	3.50	-0.30	-1.80	6.70
城镇调查失业率 (%)	4.90	5.20	5.20	4.90
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	5.00	1.20	8.70
公共财政收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	16.30
公共财政支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	2.30

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。消费修复基础仍不牢固。2021 年前三季度，我国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）39.78 万亿元，同比增长 7.30%；两年平均增长 3.80%，较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点，仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑我国出口高速增长。2021 年前三季度，我国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元，为历史同期最高值，同比增长 32.80%，实现较高增速，但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中，出口 2.40 万亿美元，

同比增长 33.00%；进口 1.97 万亿美元，同比增长 32.60%；贸易顺差为 4275.40 亿美元。

2021 年前三季度，CPI 先涨后落，PPI 显著上涨。2021 年前三季度，CPI 同比上涨 0.60%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%，总体呈先升高后回落走势；PPI 同比上涨 6.70%，整体呈上涨趋势，生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素，其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大，或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021 年前三季度，社融存量同比增速整体呈下行趋势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年三季度末，社融存量余额为 308.05 万亿元，同比增长 10%，增速逐季小幅下降。从结构看，前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项；政

府债券和企业债券融资回归常态；表外融资大幅减少，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，前三季度M1同比增速持续回落，M2同比增速先降后稳。二季度以来M2-M1剪刀差走阔，反映了企业活期存款转为定期，融资需求减弱，投资意愿下降。

2021年前三季度，财政收入呈现恢复性增长，“三保”等重点领域支出增长较快。2021年前三季度，全国一般公共预算收入16.40万亿元，同比增长16.30%，达到2021年预算收入的82.99%，财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中，全国税收收入14.07万亿元，同比增长18.40%，在PPI高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下，工商业增值税、企业所得税等税种实现高增长。支出方面，前三季度全国一般公共预算支出17.93万亿元，同比增长2.30%，达到2021年预算支出的71.68%，非急需非刚性支出持续压减，“三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度，全国政府性基金预算收入6.10万亿元，同比增长10.50%。其中中国有土地使用权出让收入5.36万亿元，同比增长8.70%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出7.14亿元，同比下降8.80%，主要是由于专项债项目审核趋严，地方政府专项债发行进度缓慢，项目落地有所滞后。

2021年以来就业形势总体基本稳定，调查失业率呈逐季稳中有降的趋势。2021年前三季度，城镇新增就业1045万人，完成全年目标任务的95%；1—9月城镇调查失业率均值为5.20%，略低于全年5.50%左右的预期目标，就业形势总体良好。从结构看，重点群体就业情况在三季度出现改善，其中16~24岁城镇人口失业率结束了自2021年1月以来的连续上升趋势，自8月开始出现下降；截至2021年三季度末，农村外出务工劳动力总量同比增长2%，基本恢复至疫情前2019年同期水平。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021年第四季度，能耗双控、原材料价格

高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对我国经济产生影响，经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间；财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金投入使用，促进经济平稳增长。

生产方面，2021年第四季度我国能耗双控的压力仍然较大，叠加原材料价格较高等因素影响，工业生产或将持续承压。需求方面，未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解，但在房地产调控政策基调不变的前提下，短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局；随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设，基建投资有望逐步改善，但受制于地方政府债务管理趋严，预计改善空间有限；限产限电、生产成本上升等因素将对制造业投资修复产生制约。消费市场复苏基础仍不牢固，第四季度仍然会受到疫情影响，但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平，但在上年基数抬高因素影响下，出口增速或将小幅下行。基于上述分析，联合资信预测全年GDP增速在8.00%左右。

四、行业及区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

(1) 行业概况

城市基础设施建设主要围绕改善城市人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率开展，包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。

地方政府是城市基础设施建设的主要投资者。本世纪初，固定资产投资是拉动我国经济增长的重要动力，而仅靠财政资金无法满足基础设施建设需求。在此背景下，地方政府基础设施建设投融资平台应运而生。2008年后，在宽松的平台融资环境及“4万亿”投资刺激下，城投企业数量快速增加，融资规模快速上升，为城市基础设施建设投资快速增长提供了资金支持。为了防范政府融资平台债务增长可能带来的系统性风险，2010年以来，国家出台了一系列政策法规约束地方政府及其融资平台债务规模的无序扩张。2014年，《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号，以下简称“《43号文》”）颁布，城投企业的政府融资职能逐渐剥离，城投企业逐步开始规范转型。但是，作为地方基础设施投资建设运营主体，城投企业在未来较长时间内仍将是我国基础设施建设的重要载体。

（2）行业监管与政策

2020年，新冠肺炎疫情对国内经济造成巨大冲击，政府及时出台相关政策适度加大基建逆周期调节的力度，为城投企业提供了一定的项目储备空间，同时为基础设施项目建设提供较大资金支持，城投企业经营和融资环境进一步改善。随着宏观经济逐步恢复，2020年底以来，地方政府债务及城投企业融资监管态势趋严。

根据2014年《43号文》，财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预〔2014〕351号），对2014年底地方政府存量债务进行了甄别、清理，并以政府债务置换的方式使城投企业债务与地方政府性债务逐步分离，未被认定为政府债务以及新增的城投企业债务将主要依靠城投企业自身经营能力偿还。2015年以来，国家出台了多项政策以进一步加强地方政府债务管理，建立了地方政府举债融资机制，要求坚决遏制隐性债务增量，并多次强调坚决剥离投融资平台的政府融资职能。2018年及2019年，国内经济下行压力加大，在

坚决遏制隐性债务增量、剥离投融资平台政府融资职能的同时，政府持续加大基础设施领域补短板的力度并在资金端提供较大力度的支持，发挥基建逆经济周期调节作用。

2020年以来，受新冠肺炎疫情影响，基建投资托底经济的作用再次凸显，国家及时出台一系列政策，适度加大基建逆周期调节的力度，明确基础设施建设投资重点方向，为城投企业提供了一定的项目储备空间，同时为基础设施项目建设提供较大资金支持，城投企业经营和融资环境进一步改善。

具体来看，2020年3月，中共中央政治局常务会议指出要加大公共卫生服务、应急物资保障领域投入，加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度。2020年4月，中央政治局常务会议提出加大传统基建和新型基建的投资力度，发挥基建的稳增长作用。2020年6月，发改委印发《关于加快开展县城城镇化补短板强弱项工作的通知》，明确公共资源重点投向县城新型城镇化建设，抓紧补上疫情暴露出的县城城镇化短板弱项，大力提升县城公共设施和服务能力等。2020年7月，国务院发布《全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》，工作目标包括2020年新开工改造城镇老旧小区3.9万个等。

资金方面，2020年4月，中央政治局常务会议提出发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率。2020年地方政府债明显扩容，同时发行节奏加快，新增地方政府专项债3.75万亿，积极支持“两新一重”、公共卫生设施等领域符合条件的重大项目，且各省专项债券资金用于项目资本金的规模占该省份专项债券规模的比例在20%的基础上可适当上调，有助于保障地方重大项目资本金来源，缓解城投企业重大基建项目资本金压力。《全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》指出，支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体采取市场化方式，运用公司信用类债券、项目收益票据等进行债券融资。

随着国内疫情得到有效控制，宏观经济有序恢复，抓实化解地方政府隐性债务风险成为2021年重要工作，强调把防风险放在更加突出的位置。2020年12月，中央经济工作会议再度提出要抓实化解地方政府隐性债务风险工作，处理好恢复经济和防范风险的关系。2021年3月，财政部提出保持高压监管态势，将严禁新增隐性债务作为红线、高压线，坚决遏制隐性

债务增量。2021年4月，国务院发布《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》，再次强调化解地方政府隐性债务的重要性，坚守底线思维，把防风险放在更加突出的位置。同时，重申清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，健全市场化、法治化的债务违约处置机制，坚决防止风险累积形成系统性风险。

表2 2020年以来与城投企业相关的主要政策

颁布时间	颁发部门	文件名称	核心内容及主旨
2020年2月	中共中央、国务院	关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见	加强现代农业基础设施建设，抓紧启动和开工一批重大水利工程和配套设施建设，加快开展南水北调后续工程前期工作，适时推进工程建设
2020年3月	中共中央政治局	中共中央政治局常务会议	要加大公共卫生服务，应急物资保障领域投入，加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度
2020年4月	中共中央政治局	中共中央政治局常务会议	发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用，加大传统基建和新型基建的投资力度，发挥基建的稳增长作用
2020年4月	国家发改委	2020年新型城镇化建设和城乡融合发展重点任务	增强中心城市和城市群综合承载、资源优化配置能力，推进以县城为重要载体的新型城镇化建设，促进大中小城市和小城镇协调发展
2020年6月	国家发改委	关于加快开展县城城镇化补短板强弱项工作的通知	针对县城城镇化建设过程中市场不能有效配置资源、需要政府支持引导的公共领域，提出了4大领域17项建设任务。公布了120个新型城镇化示范县
2020年7月	国务院	全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见	明确老旧小区改造工作目标，建立改造资金机制，支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体采取市场化方式，运用公司信用类债券、项目收益票据等进行债券融资
2020年8月	国务院	中华人民共和国预算法实施条例	明确预算收支范围、强化预算公开要求、完善转移支付制度、加强地方政府债务管理、规范财政专户等；明确要求“县级以上地方政府的派出机关根据本级政府授权进行预算管理活动，不作为一级预算，其收支纳入本级预算”
2020年12月	--	中央经济工作会议	加大新型基础设施投资力度，实施城市更新行动，推进城镇老旧小区改造，建设现代物流体系，高度重视保障性租赁住房建设等；抓实化解地方政府隐性债务风险工作，处理好恢复经济和防范风险的关系
2021年4月	国务院	关于进一步深化预算管理制度改革的意见	强调化解地方政府隐性债务的重要性，坚守底线思维，把防风险放在更加突出的位置。清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，健全市场化、法治化的债务违约处置机制，坚决防止风险累积形成系统性风险

资料来源：联合资信整理

（3）行业发展

城投企业作为城市基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。受城投企业剥离地方政府融资职能，城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化影响，部分地区城投企业逐渐暴露出一定风险，非标融资占比高、债券集中到期、再融资压力大的尾部城投企业流动性风险值得关注。

目前，我国的基础设施建设尚不完善，城镇化率仍处于较低水平，城镇化发展面临东西部发展不平衡问题，基础设施建设仍是我国经

济社会发展的重要支撑。十四五期间，我国将统筹推进基础设施建设，构建系统完备、高效使用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。未来，我国将进一步完善新型城镇化战略，全面实施乡村振兴战略，持续推进“两新一重”项目建设等，城投企业仍有一定发展空间，评级展望为稳定。

同时，在地方政府债务整肃和金融强监管的大背景下，城投企业政府融资职能剥离、城投企业债务与地方政府性债务分离使得城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化，部分

地区城投企业逐渐暴露出非标逾期等风险，对于非标融资占比高、债券集中到期、再融资压力大的尾部城投企业流动性风险值得关注。

2. 区域经济环境

公司作为常州市金坛区主要的交通基础设施建设和运营主体，其经营状况受金坛区经济、财力和交通产业发展影响大。近年来，常州市及金坛区经济持续增长，财政实力较强，一般公共预算收入质量好，公司发展的外部环境良好。

常州市

常州市地处江苏省南部、长三角腹地，区位优势优越。常州市辖5个市辖区，代管1个县级市。

根据《常州市国民经济和社会发展统计公报》，2018—2020年，常州市地区生产总值分别为7050.3亿元、7400.9亿元和7805.3亿元，按可比价计算分别增长7%、6.8%和4.5%。分三次产业看，2020年，常州市第一产业实现增加值164.3亿元，增长2%；第二产业实现增加值3616.2亿元，增长4.2%；第三产业实现增加值4024.9亿元，增长4.9%；三次产业增加值比例为2.1：46.3：51.6。

2018—2020年，常州市全市固定资产投资分别同比增长7.5%、5.6%和0.2%。2020年，常州市工业投资下降19.8%，服务业投资增长16.7%，民间投资增长8.4%。房地产开发投资增长16.7%，其中住宅投资增长15.1%。

根据《2018—2020年底关于常州市财政决算草案的报告》，2018—2020年，常州市完成一般公共预算收入分别为560.3亿元、590.03亿元和616.6亿元，分别增长8%、5.3%和4.5%；其中税收收入占比分别为87.3%、85%和84.7%。2018—2020年，常州市全市政府性基金收入分别完成974.17亿元、1062.25亿元和1161.7亿元。2020年常州市全市地方政府债务限额1250.4亿元，其中：一般债务限额414.9亿元，专项债务限额835.5亿元，截至2020年底，常州市全市地

方政府债务余额为1220亿元，其中：一般债务余额394亿元，专项债务余额826亿元。

金坛区

金坛区于2015年4月撤市设区，面积975.46平方公里，地处江苏省南部，人口56.35万，2019年成功获批国家城乡融合发展试验区。

根据《常州市金坛区国民经济和社会发展统计公报》，2018—2020年，金坛区分别实现地区生产总值801.93亿、908.58亿元和973.15亿元，按可比价计算，分别比上年增长11.1%、10.8%和5.5%。三次产业结构调整为4.0:50.8:45.2。

2020年，金坛区固定资产投资同比增长5.4%，其中一、二、三产分别增长-124.4%、-21.9%和53.0%。全区基础设施投资同比增长50.1%，计划总投资超亿元的投资项目完成额同比增长41.8%。

根据《常州市金坛区财政预算执行情况报告》，2018—2020年，金坛区一般公共预算收入有所波动，分别为56.65亿元、57.73亿元和55.82亿元；其中税收收入分别为49.46亿元、49.07亿元和44.01亿元，占一般公共预算收入的比重分别为87.5%、85.0%和78.8%，一般公共预算收入质量好。2018—2020年，金坛区一般公共预算支出分别为73.53亿元、81.14亿元和89.69亿元，分别比上年增长8.9%、10.1%和10.5%，财政自给率分别为77.04%、71.15%和62.24%。2018—2020年，金坛区政府性基金预算收入分别为208.83亿元、203.61亿元和220.59亿元。

五、基础素质分析

公司是金坛区主要的交通基础设施建设和运营主体，项目来源稳定，业务具有较强的区域优势。近年来，公司在资金注入和财政补贴方面持续得到金坛区政府的支持，为公司可持续发展提供了重要保障。

1. 股权状况

截至2020年底，公司注册资本16.00亿元，

金坛发展持有公司 100% 的股权，公司实际控制人为常州市金坛区人民政府。

2. 企业规模及竞争力

公司是金坛区主要的交通基础设施建设和运营主体，主要承担金坛区辖区内省道、县道、

乡道的建设、航道和港口建设、公路改扩建、道路养护及公交运营等业务。金坛区其他基础设施建设的企业还包括公司股东金坛发展、江苏金坛国发国际投资发展有限公司和江苏金坛投资控股有限公司，各平台业务范围及定位见下表。总体看，金坛区各平台业务划分较为清晰。

表 3 2020 年底金坛区主要基础设施建设主体概况（单位：亿元）

企业名称	控股股东	业务范围及定位	资产总额	所有者权益	营业收入	资产负债率
江苏金坛建设发展有限公司	常州市金坛区人民政府	主要负责金坛区中心城区、旅游度假区和乡村片区基础设施项目投资任务	898.30	295.96	52.78	61.12%
江苏金坛国发国际投资发展有限公司	常州市金坛区国有资产监督管理委员会办公室	主要从事金坛经济开发区规划范围内的城市基础设施建设、保障房建设业务	799.72	310.93	46.88	61.12%
江苏金坛投资控股有限公司	常州金坛区人民政府	负责对金坛区区域内的国有资产进行投资、经营和管理	450.24	174.72	36.02	61.19%
公司	金坛发展	金坛区主要的交通基础设施建设和运营主体	306.41	98.04	17.27	68.00%

资料来源：根据公开资料整理及公司提供

3. 人员素质

截至 2020 年底，公司共有高级管理人员 2 名，其中执行董事 1 人和总经理 1 人。

公司执行董事陈俊先生，1978 年生，本科学历；曾任江苏省水文资源勘测局常州分局业务科科长、站网技术科科长、副科长、金坛水文水资源监测中心主任、金坛区水利局党委委员、副局长、金坛区水利局党委书记、局长；2020 年 12 月至今任公司执行董事。

公司总经理俞云翔先生，1977 年生，本科学历；曾任金坛区交通工程处经营科科长、副主任，金坛市虹亚交通工程有限公司副经理，金坛市交通工程总公司副经理、总经理，金坛区交通运输局征迁办主任、市镇公路处主任，金坛区交通运输局行政服务科科长、总工程师、副局长；2020 年 6 月至今任公司总经理。

截至 2020 年底，公司共有员工 655 人，具有本科及以上学历的 93 人（占 14.20%），大专学历 125 人（占 19.08%），高中及以下学历 437 人（占 66.72%）；年龄在 30 岁以下的 64 人（占

9.77%）、30~50 岁之间的 474 人（占 72.37%），50 岁以上 117 人（占 17.86%）。

总体看，公司高层管理人员具备较为丰富的行业及经营管理经验，员工素质能够满足公司的经营发展需要。

4. 外部支持

近年来，公司在资金注入和财政补贴方面持续得到金坛区政府的支持。

资本金注入

2015 年、2017 年，金坛国资办分别以货币形式对公司增资 9.00 亿元和 4.00 亿元，计入“实收资本”。

2013—2014 年，金坛国资办分别向公司注资 15.42 亿元和 15.63 亿元，计入“资本公积”。根据常州市金坛区财政局《关于将财政拨款转增资本公积的通知》（坛财字〔2017〕111 号），2017 年公司收到金坛区财政局财政拨款 14.50 亿元，计入“资本公积”。

财政补贴

2018—2020 年底，公司分别获得财政补贴 0.70 亿元、0.89 亿元和 0.84 亿元，主要系子公司常州市金坛区公共交通有限公司（以下简称“金坛公交”）获得的公交运营相关财政补贴。

5. 企业信用记录

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》（统一社会信用代码：9132041306769625X2），截至 2021 年 11 月 3 日，公司本部无已结清和未结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

截至 2021 年 11 月 11 日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

公司已建立了基本的法人治理结构和内部管理体系，可以满足日常经营管理的需要。

1. 法人治理结构

公司根据国家有关法律法规及公司章程的规定，设立了符合现代企业制度要求的法人治理结构。

公司不设股东会，股东依法行使决定公司经营方针和投资计划，任命和更换执行董事、监事，审批年度预算、决算方案以及修改公司章程等职责。

公司不设董事会，设执行董事一名，由股东任命产生，执行董事为公司的法定代表人。执行董事任期为每届 3 年。执行董事对股东负责，行使制定公司经营计划和投资方案、年度预算、决算、利润分配和亏损弥补方案，制定公司增加或减少注册资本方案，以及制定公司基本管理制度等职权。

公司不设监事会，设监事一名，监事由股东任命产生。监事任期为每届 3 年。监事行使检查公司财务和对执行董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督等职权。

公司设经理一名，由执行董事聘任或者解聘。经理对执行董事负责，行使主持公司的生产经营管理工作、组织实施执行董事决定、组织实施公司年度经营计划和投资方案等职权。

2. 管理水平

公司根据自身的实际情况，建立了与业务性质和规模相适应的内部管理机构，设置了综合部、财务部和工程投资部 3 个职能部门。综合部负责公司行政管理、人力资源、后勤保障、安全监管；财务部负责公司资金筹集、国资管理、财务管理、会计核算；工程投资部负责公司投资经政府批准实施的交通工程。同时，针对公司业务需要，公司制定了相应的规章制度。

财务管理控制方面，公司根据国家有关法律、法规及金坛区交通运输局财务制度，结合公司具体情况，制定了财务管理制度。公司按照程序对资金、现金和费用实施有效控制管理，严格资金使用审批手续，严格现金收支管理，除一般零星日常支出外，其余投资、工程支出都必须通过银行办理转账结算，不得直接兑付现金。

工程建设管理方面，公司工程建设实行二级管理方式，公司工程投资部负责公司及各子公司工程建设的计划、组织、指导和协调工作；各子公司负责各自工程建设的计划、组织、指导、实施、协调和控制工作。同时子公司须有相应数量的专业工程技术人员，全程参与工程建设管理工作。工程建设项目必须充分论证，申报项目时应同时上报工程可行性报告，并对所有项目实行责任跟踪制度。对于工程建设项目应按照规定完成审批，子公司按照工程造价十万元以上的工程项目，必须进行招标投标工作的原则，确定工程施工队伍。工程施工队伍管理由子公司自行管理。所有工程建设项目完工后，均应进行工程项目的竣工验收，严禁不经验收合格就投入使用的行为。工程竣工验收应分三个阶段进行：初步验收、试运行和最终竣工验收。

七、经营分析

1. 经营概况

公司主要承担金坛区辖区内省道、县道、乡道的建设、航道和港口建设、公路改扩建、道路养护及公交运营等业务。2018—2020年，公司营业收入持续下降，综合毛利率变化不大。

2018—2020年，公司营业收入持续下降，主要受工程施工收入下降影响。2018—2020年，公司工程施工收入不断下降，2020年，公司工程施工收入为17.12亿元，同比下降13.84%，主要系当年工程投资量有所下降所致，工程施工收入占营业收入的比重为99.13%。2018—2019年，公司公交运营收入变化不大，2020年受疫情影响公司公交运营收入下降较大。2018

年，道路养护收入为0.71亿元，主要是当年拨入了以前年度的道路养护费用所致，2019—2020年，政府未拨入道路养护费用，故公司未确认道路养护收入。2018—2020年底，公司其他业务收入快速增长，整体规模较小，主要包括房屋及公交站厅租金收入和道路检测劳务收入。

毛利率方面，2018—2020年底，公司工程施工业务毛利率保持相对稳定，2020年为16.26%；由于公交运营业务公益性较强，公司公交运营业务毛利率持续为负；公司道路养护业务根据成本返还额确认收入，毛利率为0。近三年，公司综合毛利率变化不大，2020年为12.36%。

表4 公司营业收入和毛利率情况(单位:万元)

分类	2018年			2019年			2020年		
	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)
工程施工	229972.50	96.40	14.73	198726.63	99.20	16.37	171206.76	99.13	16.26
公交运营	979.26	0.41	-582.15	932.20	0.47	-762.31	452.42	0.26	-1431.34
道路养护	7149.80	3.00	0.00	--	--	--	--	--	--
其他业务	469.55	0.20	57.10	671.50	0.34	35.77	1046.29	0.61	-1.35
合计	238571.11	100.00	11.92	200330.34	100.00	12.81	172705.47	100.00	12.36

资料来源:公司提供

2. 业务经营分析

(1) 工程施工业务

公司工程施工业务采用委托建设模式，根据与金坛区交通运输局或金坛建设共同确认的工程量投资额加成20%确认收入。近年来，公司工程施工收入不断下降，项目回款质量较差，对公司资金占用明显；在建及拟建的工程项目投资规模较大，公司面临较大的资本支出压力。

公司主要承担金坛区辖区内省道、县道、乡道等交通基础设施的施工建设，工程施工业务实施主体是公司本部、子公司常州市金坛区金宜公路有限公司(以下简称“金宜公司”)和常州市金坛区农村公路投资建设有限公司(以

下简称“农村公路公司”)。

公司本部与金坛建设签订《委托建设管理合同书》，由公司本部承担相应年度新建工程项目的建设管理工作。金宜公司和农村公路公司分别与常州市金坛区交通运输局签订《委托建设管理合同书》，由金宜公司和农村公路公司承担每年在建工程项目的建设管理工作。公司自筹项目建设资金，每年按照与金坛区交通运输局或金坛建设共同确认的工程量投资额加成20%确认当年工程施工收入，并结转相应营业成本。

2018—2020年，公司实施的重大项目主要包括茅山旅游大道、省道265(一期)、省道265

(二期)、环湖公路(长荡湖大道)、省道 240(含改扩建和改造提升工程)等项目。2018—2020 年,公司分别确认工程施工业务收入 23.00 亿

元、19.87 亿元和 17.12 亿元。

2018—2020 年,公司分别收到交通基础设施项目回款 8.38 亿元、9.98 亿元和 7.00 亿元。

表 5 截至 2020 年底公司主要在建工程施工情况(单位:万元)

项目名称	总投资	已投资	尚需投资
金坛高铁枢纽配套设施工程	214205.11	39226.28	174978.83
农村公路大社线工程	39365.10	21785.50	17579.60
金茅公路东延(含盐港东路、S240-汇福路)	29096.00	10400.91	18695.09
物流大道(S340-罗村段)新建	26521.20	12646.49	13874.71
朱直线北延新建工程	16991.90	11593.38	5398.52
农村公路朱直线 A1 段建设工程	16500.00	9130.27	7369.73
S239 儒林段改线工程(卧龙大道)	14648.80	9831.18	4817.62
红旗圩至沙湖连接线	6887.30	958.77	5928.53
新轴线(阜溧高速-S239)工程	4779.61	38.13	4741.48
农村公路 X205 东延及园区大道东延工程项目	4930.92	3095.21	1835.71
合计	373925.94	118706.12	255219.82

资料来源:公司提供

截至 2020 年底,公司主要在建的工程施工项目包括金坛高铁枢纽配套设施工程、农村公路大社线工程等,项目总投资合计 37.39

亿元,已投资 11.87 亿元,未来尚需投资 25.52 亿元。

表 6 截至 2020 年底公司主要拟建工程情况(单位:万元)

项目名称	建设起止时间	总投资	2021 年计划投资
南沿江城际铁路涉铁通道	2020-2021 年	32000	31500
金城大道	2021-2023 年	137000	15000
茅山旅游大道寻仙路互通大道	2021-2023 年	18000	6000
金沙大道(金坛经开区金科园段)增设辅道	2021-2023 年	16500	6500
G233 金坛段南延(江东大道-S240 段)	2021-2024 年	110000	5000
四好农路、县道大中修	2021-2022 年	12150	6000
唐王大桥	2021-2021 年	2500	2500
S240 塌陷路段维修	2021-2021 年	1300	1300
总计	--	329450.00	73800.00

资料来源:公司提供

截至 2020 年底,公司拟建的工程施工项目总投资 32.95 亿元,2021 年计划投资 7.38 亿元。

(2) 公交运营业务

近年来,公司公交运营业务较为稳定,受政府补贴支持力度大。

公司公交运营业务主要由子公司常州市金坛区公交站场建设管理有限公司和金坛公交负责管理和运营。其中,金坛公交主要负责公交车运营管理,常州市金坛区公交站场建设管理有限公司主要负责公交站场建设及公交资源增值服务。

目前公司公交业务范围覆盖整个金坛区,包括市区及 6 个镇。截至 2020 年底,公司拥有

营运车辆共计 329 台,其中城市公交车 262 台,包括柴油车 88 台、CNG48 台、LNG39 台、纯电动 87 台,镇村公交车 67 台;营运线路共计 56 条,线路总长度为 846.30 千米。2020 年,公司城市公交和镇村公交日均客运量达 4.3 万人次,年行使里程约 1406.69 万公里,客运周转量为 11587.05 万人公里。

2018—2020 年底,公司公交运营业务分别实现营业收入 979.26 万元、932.20 万元和 452.42 万元,2020 年收入下降较大,主要来自于售票收入。公司公交运营收入难以覆盖运营成本,业务长期处于亏损状态,由于公交运营属于民生工程,其亏损额由金坛区财政全额补

贴，并按营业收入给予 3% 的利润补贴。2018—2020 年，公司分别收到公交运营相关财政补贴为 0.70 亿元、0.89 亿元和 0.84 亿元，计入“其他收益”。

（3）道路养护业务

公司道路养护业务发生的成本全部由财政或交通局拨付，并以此确认收入，故该业务不产生利润。近年来，受政府拨付进度影响，公司道路养护业务收入实现存在不确定性。

公司道路养护业务主要由子公司农村公路公司负责运营，主要承担金坛区辖区内县乡村道路的养护工作，主要包括路面整理、绿化维护、除草等。

公司将需养护路段分段承包给养护公司，养护公司负责道路的每日巡查、路面整理、绿化维护等工作。公司与养护公司签订协议，协议一年一签，年底公司根据路况损耗情况与养护公司结算养护费。金坛区政府每年按照公路里程、等级和具体养护情况支付公司养路费。2018 年，公司道路养护业务收入为 7149.80 万元，主要是当年拨入了以前年度的道路养护费用所致；2019 年和 2020 年，由于政府未拨入道路养护费用，公司未确认道路养护收入。公司道路养护业务不产生利润，发生的成本全部由财政或交通局拨付。

（4）综合货运枢纽运营

金坛现代综合货运枢纽工程项目主要建设内容为以挖入式港池形式建设港池码头 2 座，包括码头结构、装卸设备基础、道路堆场和其他配套设施。项目建成后，主要收益来源由五部分构成：商业配套销售款（包括商务配套和仓储配套等）、仓储费收入、配送费收入、交易佣金费收入以及其他杂项服务费收入。

枢纽项目总投资 22.36 亿元，截至 2020 年底已完工。枢纽项目已于 2018 年 10 月开始试运营，2020 年实现集装箱吞吐量 18000ETU，实现装卸、仓储及租金收入合计 360 万元，计入其他业务收入。

3. 未来发展

公司作为金坛区主要的交通产业投资建设和运营主体，将积极营造交通建设运作的良性循环机制，促进公司代建交通基础设施项目的顺利进行；开展交通产业投资，对金坛区港口、收费公路、物流、停车场、道路广告等项目进行投资，获取稳定的经营收益。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2018—2020 年底财务报表，中喜会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

截至 2020 年底，公司纳入合并范围子公司共 11 家；2018 年，公司新纳入合并范围子公司 1 家；2019 年，公司合并范围较上年底无变化；2020 年，公司合并范围新增 1 家子公司、减少 1 家子公司。总体看，公司近年来合并范围变动不大，新增或减少的子公司规模较小，财务数据可比性强。

截至 2020 年底，公司资产总额 306.41 亿元，所有者权益 98.04 亿元（含少数股东权益 159.80 万元）；2020 年，公司实现营业收入 17.27 亿元，利润总额 1.06 亿元。

2. 资产质量

近年来，公司资产规模不断增长，资产结构以流动资产为主，流动资产中应收类款项及存货占比较大，以往来款为主的应收类款项对公司资金形成占用，以基建投入为主的存货变现能力受政府结算进度影响大，受限资产规模较大，公司资产流动性较弱，整体资产质量一般。

2018—2020 年底，公司资产规模持续增长，年均复合增长 10.72%。2020 年底，公司资产总额 306.41 亿元，较上年底增长 15.90%，其中流动资产占 73.93%，非流动资产占 26.08%，公司

资产以流动资产为主。

表7 公司主要资产构成情况(单位:亿元)

项目	2018年		2019年		2020年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
货币资金	36.76	14.71	47.66	18.03	58.13	18.98
应收账款	24.06	9.63	27.65	10.46	27.30	8.91
其他应收款	17.85	7.14	17.62	6.66	42.29	13.80
存货	75.20	30.09	86.64	32.77	95.61	31.20
流动资产	167.42	66.99	184.06	69.62	226.50	73.93
投资性房地产	48.09	19.24	48.18	18.22	48.18	15.72
无形资产	27.20	10.88	23.55	8.91	22.90	7.47
非流动资产	82.51	33.01	80.32	30.38	79.90	26.08
资产总额	249.93	100.00	264.37	100.00	306.41	100.00

资料来源:公司审计报告

流动资产

2018—2020年底,公司流动资产持续增长,年均复合增长16.31%。2020年底,公司流动资产226.50亿元,较上年底增长23.06%,主要系货币资金、其他应收账款和存货增加所致。

2018—2020年底,公司货币资金持续增长,年均复合增长25.77%。2020年底,公司货币资金58.14亿元,较上年底增长22.00%,主要系新增融资所致,货币资金由银行存款(占22.33%)和其他货币资金(占77.67%)构成;货币资金中有45.16亿元使用受限,为票据质押保证金,受限规模大。

2018—2020年底,公司应收账款波动增长,年均复合增长6.52%。2020年底,公司应收账款27.30亿元,较上年底下降1.24%,主要系应收工程款下降所致。按账龄分析,1年以内的占40.20%,1~2年的占59.80%,公司未计提坏账准备。应收账款前2名单位欠款金额合计21.97亿元,占应收账款总额的80.47%,集中度高。公司应收账款欠款单位主要为政府单位及国有企业,款项回收风险不大,但对资金占用明显。

表8 截至2020年底公司主要应收账款情况

(单位:亿元)

单位名称	欠款金额	比例(%)
常州市金坛区交通建设发展有限公司	14.43	52.85

金坛区交通运输局	7.54	27.62
合计	21.97	80.47

资料来源:公司审计报告

2018—2020年底,公司其他应收款快速增长,年均复合增长53.93%。2020年底,公司其他应收款42.29亿元,较上年底增长140.06%。按账龄分析,1年以内的占86.57%,3年以上的占12.80%,公司未计提坏账准备。其他应收款前5名单位欠款金额合计40.20亿元,占其他应收款总额的95.06%,集中度高。总体看,公司其他应收款欠款方主要为政府单位和国有企业,款项回收风险小,但对资金占用明显。

表9 2020年底公司前5大其他应收款情况

(单位:亿元)

单位名称	金额	占比(%)
金坛交通工程建设管理处	13.83	32.71
常州市铁路建设指挥部办公室	9.09	21.50
金坛区交通运输局	7.77	18.38
常州江东资金管理有限公司	7.28	17.22
常州市金坛区交创建设投资发展有限公司	2.22	5.25
合计	40.20	95.06

资料来源:公司审计报告

2018—2020年底,公司存货持续增长,年均复合增长12.76%。2020年底,公司存货95.61亿元,较上年底增长10.35%,主要系交通基础设施项目持续投入所致;存货主要由工程施工(占

99.98%)构成,公司未对存货计提跌价准备。

2018—2020年底,公司其他流动资产持续大幅下降,年均复合下降95.3%。2020年底,公司其他流动资产0.03亿元,较上年底大幅下降95.34%,主要系收回理财产品所致。

非流动资产

2018—2020年底,公司非流动资产保持相对稳定。2020年底,公司非流动资产79.90亿元,较上年底变动不大,主要由投资性房地产、在建工程 and 无形资产构成。

2018—2020年底,公司投资性房地产保持相对稳定。2020年底,公司投资性房地产48.18亿元,较上年底变化不大,均为土地使用权,均通过招拍挂方式取得,其中包括金坛现代综合货运枢纽工程的6块土地。

2018—2020年底,公司在建工程持续增长,年均复合增长5.16%。2020年底,公司在建工程4.85亿元,较上年底增长0.73%,主要系金坛现代综合货运枢纽工程、公交站亭站场工程和公交总站北侧扩建项目的持续投入所致。

2018—2020年底,公司无形资产持续下降,年均复合下降8.23%。2020年底,公司无形资产22.90亿元,较上年底下降2.72%,主要是因为无形资产摊销所致。

2020年底,公司受限资产合计85.74亿元,占总资产的27.98%,其中受限货币资金45.16亿元,用于抵押融资的土地使用权账面价值为40.58亿元,公司受限资产比例较高。

3. 负债及所有者权益

近年来,公司所有者权益持续增长,以资本公积和实收资本为主,权益稳定性较好;债务规模持续增长,短期债务占比明显上升,整体债务负担较重,2021年和2022年到期规模较大。

所有者权益

2018—2020年底,公司所有者权益持续小幅增长,年均复合增长1.39%。2020年底,公司所有者权益98.04亿元,较上年底变化不大;从

构成看,实收资本占16.32%,资本公积占72.17%。

2018—2020年底,公司实收资本和资本公积均无变化。2020年底,公司实收资本16.00亿元,资本公积70.76亿元,资本公积主要系金坛区财政局对公司的财政拨款。

2018—2020年底,公司未分配利润持续增长,年均复合增长14.36%。2020年底,公司未分配利润9.55亿元,较上年底增长10.05%,主要来自留存收益的累积。

负债

2018—2020年底,公司负债规模持续增长,年均复合增长16.11%。2020年底,公司负债总额208.36亿元,较上年底增长24.48%,其中非流动负债占53.92%,公司负债结构相对均衡。

2018—2020年底,公司流动负债持续增长,年均复合增长21.45%。2020年底,公司流动负债96.02亿元,较上年底增长24.59%,主要系应付票据增长所致,主要由短期借款(占13.78%)、应付票据(占49.69%)、应付账款(占10.62%)、其他应付款(占8.89%)和一年内到期的非流动负债(占16.96%)构成。

2018—2020年底,公司短期借款有所波动,年均复合增长18.55%。2020年底,公司短期借款13.24亿元,较上年底下降12.47%,主要由保证借款(占97.58%)构成。

2018—2020年底,公司应付票据持续增长,年均复合增长142.63%。2020年底,公司应付票据47.71亿元,较上年底增长88.04%,主要系公司应支付的工程款项通过票据结算,导致银行承兑汇票大幅增长所致。

2018—2020年底,公司应付账款有所波动,主要为应付工程款。2020年底,公司应付账款10.19亿元,较上年底增长5.10%。

2018—2020年底,公司其他应付款波动下降,年均复合下降32.04%,主要为往来款。2020年底,公司其他应付款8.53亿元,较上年底增长41.84%,主要系应付往来款增加所致。

2018—2020年底,公司一年内到期的非流动负债波动下降,年均复合下降6.00%。2020年

底，公司一年内到期的非流动负债16.29亿元，较上年底下降21.69%，全部为一年内到期的长期借款。

2018—2020年底，公司非流动负债持续增长，年均复合增长12.07%。2020年底，公司非流动负债112.35亿元，较上年底增长24.39%，主要由长期借款（占62.31%）和应付债券（占37.37%）构成。

2018—2020年底，公司长期借款不断增长，年均复合增长17.98%。2020年底，公司长期借款70.00亿元，较上年底增长35.67%，包括抵押借款（17.26亿元）、保证借款（53.03亿元）和信用借款（16.00亿元），其中抵押借款的抵押物为土地使用权。

2018—2020年底，公司应付债券有所波动，年均复合增长3.98%。2020年底，公司应付债券41.99亿元，较上年底增长9.41%，主要为企业债和私募公司债。

表 10 2020 年底公司应付债券情况（单位：亿元）

债券简称	发行日期	期限	期末余额
16 金坛 01	2016.03.23	3+2 年	4.79
16 金交 01	2016.09.02	5 年	5.09
17 金交 01	2017.06.29	3+2 年	1.45
17 金坛交通债 01	2017.11.07	3+4 年	8.08
17 金坛交通债 02	2017.12.21	3+4 年	8.02
20 金交 01	2020.03.27	3+2 年	8.37
20 金交 02	2020.6.24	3+2 年	6.20

有息债务方面，2018—2020年底，公司全部债务持续增长，年均复合增长22.99%。2020年底，公司全部债务189.22亿元，较上年底增长25.09%；从构成看，短期债务占40.81%，长期债务占59.19%。从债务指标看，2018—2020年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率均持续上升，长期债务资本化比率波动上升，2020年底，上述指标分别为68.00%、65.87%和53.32%，较上年底分别上升7.41个百分点、上升8.11个百分点和上升10.78个百分点，公司债务负担进一步加重。

表 11 公司债务情况（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
短期债务	35.96	61.29	77.23
长期债务	89.13	89.98	111.99
全部债务	125.09	151.27	189.22
长期债务资本化比率（%）	48.31	48.13	53.32
全部债务资本化比率（%）	56.74	60.93	65.87
资产负债率（%）	61.84	63.31	68.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从有息债务期限结构看，2021—2024年，公司需偿还的有息债务分别为30.54亿元、36.14亿元、12.39亿元和22.10亿元，2021及2022年公司无息债务到期规模较大。

4. 盈利能力

近年来，公司营业收入持续下降，利润总额对政府补助收入依赖较高。

2018—2020年，公司营业收入持续下降，年均复合下降14.92%，2020年为17.27亿元；同期，公司营业成本持续下降，年均复合下降15.13%，2020年底为15.14亿元。2018—2020年，公司营业利润率波动增长，分别为11.78%、12.77%和12.24%。

2018—2020年，公司期间费用不断增长，年均复合增长3.57%，主要系财务费用增加所致。2018—2020年，公司期间费用分别为1.86亿元、1.90亿元和1.99亿元，占营业收入的比重分别为7.79%、9.47%和11.54%。

2018—2020年，公司获得公交运营相关政府补助分别为0.70亿元，0.89亿元和0.84亿元，计入其他收益。同期，公司利润总额分别为1.70亿元、1.63亿元和1.06亿元，公司利润总额对政府补助收入依赖性较大。

表 12 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	23.86	20.03	17.27
营业成本	21.01	17.47	15.14
期间费用	1.86	1.90	1.99
其他收益	0.70	0.89	0.84
利润总额	1.70	1.63	1.06

营业利润率(%)	11.78	12.77	12.24
总资本收益率(%)	1.15	0.99	0.73
净资产收益率(%)	1.77	1.66	1.07

资料来源：公司审计报告

从盈利指标看，2018—2020年，公司总资本收益率和净资产收益率均变化不大，2020年分别为0.73%和1.07%，同比分别下降0.26个和0.59个百分点。

5. 现金流

近年来，公司收入实现质量较差，经营活动和投资活动现金流均以净流出为主，随着在建项目的推进和存量债务的逐步到期，公司存在较大的融资需求。

2018—2020年，公司经营活动现金流入量持续增长。2020年，公司销售商品、提供劳务收到的现金11.85亿元，较上年下降29.80%；收到其他与经营活动有关的现金20.81亿元，较上年增长202.96%，主要系收到的往来款大幅增长所致。2018—2020年底，公司经营活动现金流出量持续增长，其中购买商品、接受劳务支付的现金13.46亿元，较上年增长4.48%，主要系工程款支付增加所致；支付其他与经营活动有关的现金35.96亿元，较上年增长20.31%，主要系支付的往来款增加所致。2018—2020年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为6.19亿元、-19.50亿元和-17.42亿元；现金收入比分别为35.43%、84.25%和68.60%，收入实现质量较差。

投资活动现金流方面，2018—2020年，公司投资活动现金流入量波动下降，2020年，公司投资活动现金流入主要系收回理财产品。2018—2020年，公司投资活动现金流出量大幅下降。2018—2020年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-6.59亿元、10.61亿元和0.06亿元。

表 13 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2018年	2019年	2020年
经营活动现金流入量	22.11	23.75	32.65
经营活动现金流出量	15.92	43.25	50.08
经营活动产生的现金流量净额	6.19	-19.50	-17.42
投资活动产生的现金流量净额	-6.59	10.61	0.06
筹资活动产生的现金流量净额	-16.75	6.76	3.91
现金收入比(%)	35.43	84.25	68.60

资料来源：公司审计报告

筹资活动现金流方面，2018—2020年，公司筹资活动现金流入量持续增长，其中取得借款收到的现金80.47亿元。2018—2020年，公司筹资活动现金流出量持续增长，主要为偿还债务以及偿付利息支付的现金；其中支付其他与筹资活动有关的现金24.25亿元，主要为支付的应付票据保证金。2018—2020年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-16.75亿元、6.76亿元和3.91亿元。

6. 偿债能力

公司偿债能力指标弱，对外担保规模大，面临一定或有负债风险，但考虑到公司地位及金坛区政府对公司的支持，公司整体偿债能力很强。

从短期偿债能力指标来看，2018—2020年，公司流动比率和速动比率有所波动，2020年底分别为235.90%和136.32%。2019—2020年底，公司经营现金流动负债比分别为-25.31%和-18.15%，经营活动现金净流量对流动负债无保障能力。2018—2020年，公司现金短期债务比持续下降，2020年底公司扣除受限的现金类资产是短期债务的0.17倍。

从长期偿债能力指标来看，2018—2020年，公司EBITDA有所波动，分别为3.51亿元、3.70亿元和3.48亿元，全部债务/EBITDA分别为35.66倍、40.90倍和54.36倍，EBITDA利息倍数分别为0.53倍、0.55倍和0.40倍，公司长期偿债能力指标弱。

截至2020年底，公司对外担保余额合计

41.93亿元，担保比率为42.77%，担保比率较高；其中对国有企业担保余额39.90亿元，对民营企业担保余额2.03亿元；被担保的民营企业均为公司上游企业，公司可通过款项结算在一定程度上控制对其的担保风险；公司对外担保企业目前均经营正常，但公司仍面临一定或有负债风险。

表14 2020年底公司对外担保情况（单位：万元）

被担保人	担保余额	被担保企业性质
常州金坛建设产业集团有限公司	103999.20	国有企业
江苏金坛国发国际投资发展有限公司	133182.00	国有企业
常州金坛水利建设投资发展有限公司	22669.42	国有企业
常州金坛城乡水务有限公司	41333.49	国有企业
常州金惠建设发展有限公司	16544.98	国有企业
常州秋凌园艺绿化有限公司	10000.00	国有企业
江苏金坛建设发展有限公司	10000.00	国有企业
常州市金坛同城建设投资发展有限公司	9262.50	国有企业
江苏东旭现代农业发展有限公司	8290.27	民营企业
常州金坛智联建筑咨询服务服务有限公司	5000.00	民营企业
常州市金坛自来水有限公司	5000.00	国有企业
常州金坛绿建市政园林有限公司	4000.00	国有企业
常州市金坛区交创建设投资发展有限公司	43000.00	国有企业
盛利维尔（中国）新材料技术股份有限公司	7000.00	民营企业
合计	419281.86	—

资料来源：公司提供

截至2021年6月底，公司共获得金融机构授信总额128.34亿元，已使用额度94.05亿元，尚未使用额度34.29亿元，公司间接融资渠道尚可。

7. 母公司财务分析

公司业务主要由母公司开展，公司资产、权益、收入及利润主要来自于母公司；母公司所有者权益稳定性强，整体债务负担较重。

截至2020年底，母公司资产总额为283.73

亿元，较上年底增长18.32%，母公司资产总额占合并口径资产总额的92.60%；其中流动资产为179.28亿元，占78.85%。从构成看，流动资产主要由货币资金、其他应收款和存货构成，非流动资产主要由投资性房地产和无形资产构成。

截至2020年底，母公司所有者权益为85.11亿元，较上年底变化不大；其中，实收资本占18.80%，资本公积占62.00%，母公司所有者权益稳定性强。

截至2020年底，母公司负债总额为198.62亿元，较上年底增长26.91%；其中流动负债92.75亿元，占46.70%。从构成看，流动负债主要由应付票据、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成，非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。母公司2020年底资产负债率为70.00%，较上年底有所上升，整体债务负担较重。

2020年，母公司营业收入为16.36亿元，占合并口径营业收入的94.71%；利润总额为1.81亿元，同比下降22.04%。

九、本期债券偿还能力分析

1. 本期债券对公司现有债务影响

本期债券计划发行规模为不超过5.00亿元（含），以最高发行规模5.00亿元为测算（下同），分别相当于2020年底公司长期债务和全部债务的4.46%和2.64%，本期债券发行对公司现有债务影响较小。

截至2020年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为68.00%、65.87%和53.32%，以2020年底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期债券发行后，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率将分别上升至68.52%、66.45%和54.41%，公司债务负担将有所加重。考虑到本期债券募集资金全部用于偿还公司2021年到期的企业债券本金及利息，公司实际债务负担低于上述测算值。

2. 本期债券偿还能力分析

2018—2020年，公司EBITDA分别为3.51亿元、3.70亿元和3.48亿元，分别为本期债券拟发行规模的0.70倍、0.74倍和0.70倍；同期，公司经营活动现金流入量分别为22.11亿元、23.75亿元和32.65亿元，分别为本期债券拟发行规模的4.42倍、4.75倍和6.53倍；2018年公司经营活动净现金流为6.19亿元，为本期债券拟发行规模的1.16倍，2019年和2020年公司经营活动净现金流为负，对本期债券不具备保障能力。总体看，公司经营活动现金流入量对本期债券的保障能力较强，EBITDA和经营活动净现金流对本期债券的保障能力弱。

本期债券设置分期还款安排，在债券存续期的第3至7个计息年度末分别偿付20%本金，本期债券单年最高偿还本金为1.00亿元。2018—2020年，公司EBITDA分别为单年最高偿还本金的3.51倍、3.70倍和3.48倍；经营活动现金流入量分别为单年最高偿还本金的22.11倍、23.75倍和32.65倍。分期还本条款设置有助于缓解公司的集中偿付压力。

3. 担保方担保能力分析

本期债券由中投担保提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，担保范围包括本期债券本金及利息（不含逾期利息），以及违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用，担保期限为本期债券存续期及债券到期之日起二年。

中投担保是经国务院批准特例试办，于1993年12月注册成立的国内首家以信用担保为主要业务的全国性专业担保机构。截至2021年3月底，中投担保注册资本及股本为45.00亿元，控股股东为国家开发投资集团有限公司（持股48.93%），实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

经联合资信评定，中投担保主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，详见《中国投融资担保股份有限公司2021年主体长期信用评

级报告》，其担保能够有效提升本期债券的偿付安全性。

十、债权保护条款分析

1. 债权代理

为保证全体债券持有人的最大利益，公司聘任华创证券有限责任公司（以下简称“华创证券”或“债权代理人”）担任本期债券的债权代理人，与债权代理人签署了《2021年常州市金坛区交通产业集团有限公司公司债券债权代理协议》。根据债权代理协议，债权代理人应勤勉尽责地关注公司的资信状况；对公司募集资金的使用、是否按照相关主管部门的要求及《募集说明书》的约定履行信息披露义务等事项进行监督；对偿债资金专户的设立、资金存储及支付情况进行监督；依据《债权代理协议》以及《债券持有人会议规则》的相关规定召集并主持债券持有人会议；为债券持有人与公司之间的沟通、谈判及诉讼事务提供便利和协助；预计公司不能偿还债务时，应召开债券持有人会议，并根据会议形成的决议采取要求公司采取补救措施或者依法申请法定机关采取财产保全措施等行动。

2. 资金账户监管

为了保证募集资金合理使用以及按时偿还本期债券到期本金和利息，公司聘请南京银行股份有限公司常州分行（以下简称“南京银行”或“监管银行”）作为本期债券资金监管银行，公司、南京银行及华创证券三方签署了《关于2021年常州市金坛区交通产业集团有限公司公司债券募集资金及偿债资金监管协议》，监管银行和债权代理人将根据协议对募集资金专户、偿债资金账户进行监管。

根据监管协议，公司每一笔用款均需要债权代理人事前审批，并向监管银行提供《用款申请审批表》和《划款指令》等经相关授权人签字/盖章的文件。公司在本期债券付息日或兑付

日的7个工作日之前，将本期债券全部应付本息存入偿债资金专户。债权代理人应根据本期债券实际发行额度和利率计算债券本息，并在每年付息日的15个工作日前和本期债券到期日（包括提前到期及回售）的30个工作日前，通知公司、监管银行应存入偿债资金专户的金额。如果监管银行发现公司未按债权代理人通知的偿债资金划款金额或未按本协议的约定时间将偿债资金划拨至偿债资金专户，监管银行应及时以书面形式通知要求公司补足，如公司在接到监管银行通知后三个工作日内未补足偿债资金，监管银行应立即通知债权代理人，由债权代理人在指定媒体发布公司预期违约公告，相关信息披露费用由公司承担。偿债资金专户内的资金只能用于本期债券的本金兑付和支付债券利息以及银行结算费用，不得用于其他用途，但因配合国家司法、执法部门依法采取强制性措施的除外。

十一、结论

近年来，常州市及金坛区经济持续增长，财政实力较强，公司发展的外部环境良好。公司作为主要的交通基础设施建设和运营主体，在金坛区交通基础设施建设、城市公交运营等方面发挥着重要作用，在资金注入和财政补贴方面持续得到金坛区政府的支持。

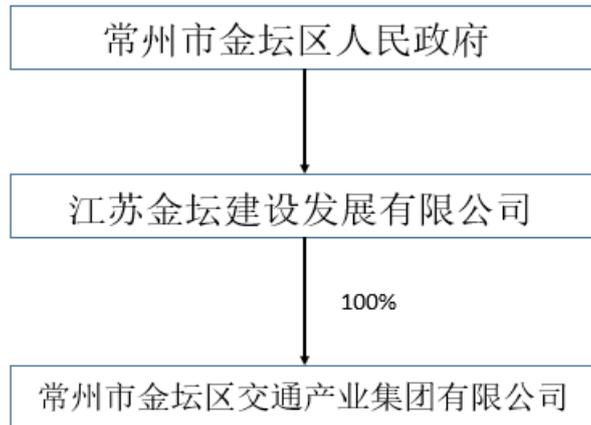
近年来，公司营业收入不断下降，在建及拟建的工程项目投资规模较大，公司面临较大的资本支出压力；资产规模不断增长，资产流动性较弱，整体资产质量一般；债务规模不断增长，整体债务负担较重；利润总额对政府补助收入依赖性较大。

公司经营活动现金流入量对本期债券的保障能力较强，本期债券设置了分期还款安排，有助于缓解公司的集中偿付压力。本期债券由中投担保提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，其担保能够有效提升本期债券的偿付安全性。

随着金坛区经济的持续发展、交通基础设施建设的持续推进，公司业务有望保持稳步发展。

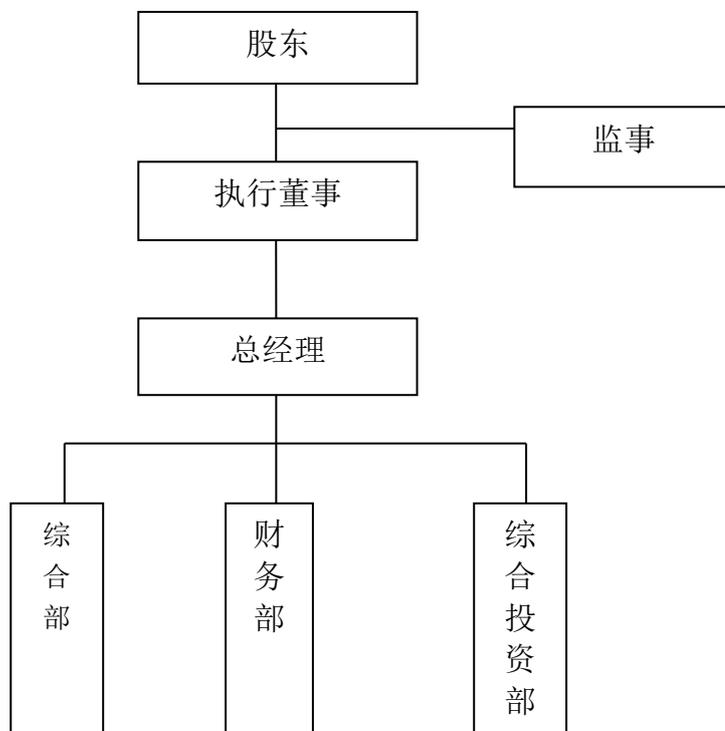
基于对公司主体长期信用状况及本期债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，本期债券到期不能偿还的风险极低。

附件 1-1 截至 2020 年底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2020 年底公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2020 年底公司合并范围内子公司情况

企业名称	业务性质	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	取得方式
常州市金坛区交通工程有限公司	工程	13050.00	100.00	投资设立
常州市金坛区金宜公路有限公司	工程	6660.00	100.00	投资设立
常州市金坛区公共交通有限公司	交通	10000.00	100.00	投资设立
常州长荡湖汽车服务有限公司	汽车	500.00	100.00	投资设立
常州市金坛区农村公路投资建设有限公司	工程	19600.00	100.00	投资设立
常州市金坛区公交站场建设管理有限公司	工程	3000.00	100.00	投资设立
常州市金坛区金城港投资建设有限公司	工程	26000.00	100.00	投资设立
常州市金坛区新农村建设发展有限公司	工程	22000.00	100.00	投资设立
常州市金坛交通产业广告传媒有限公司	广告	500.00	100.00	投资设立
常州市金坛区金沙交通工程质量检测有限公司	检测	100.00	100.00	投资设立
常州市金坛区交通工程监理咨询有限公司	监理	50.00	60.00	投资设立

资料来源：公司审计报告

注：2020 年 12 月 28 日，常州金坛区公共交通有限公司工商登记股东由子公司常州市金坛区金宜公路有限公司变更为江苏金坛建设发展有限公司，截至 2020 年底，控制权尚未移交，本年度仍在公司合并

附件 2 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
财务数据			
现金类资产(亿元)	37.76	48.41	58.14
资产总额(亿元)	249.93	264.37	306.41
所有者权益(亿元)	95.38	96.99	98.04
短期债务(亿元)	35.96	61.29	77.23
长期债务(亿元)	89.13	89.98	111.99
全部债务(亿元)	125.09	151.27	189.22
营业收入(亿元)	23.86	20.03	17.27
利润总额(亿元)	1.70	1.63	1.06
EBITDA(亿元)	3.51	3.70	3.48
经营性净现金流(亿元)	6.19	-19.50	-17.42
财务指标			
销售债权周转次数(次)	0.91	0.75	0.62
存货周转次数(次)	0.31	0.22	0.17
总资产周转次数(次)	0.10	0.08	0.06
现金收入比(%)	35.43	84.25	68.60
营业利润率(%)	11.78	12.77	12.24
总资本收益率(%)	1.15	1.06	0.86
净资产收益率(%)	1.77	1.66	1.07
长期债务资本化比率(%)	48.31	48.13	53.32
全部债务资本化比率(%)	56.74	60.93	65.87
资产负债率(%)	61.84	63.31	68.00
流动比率(%)	257.20	238.84	235.90
速动比率(%)	141.68	126.41	136.32
经营现金流动负债比(%)	9.51	-25.31	-18.15
现金短期债务比(倍)	1.05	0.79	0.75
全部债务/EBITDA(倍)	35.66	40.90	54.36
EBITDA 利息倍数(倍)	0.53	0.55	0.40

附件 3 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
财务数据			
现金类资产(亿元)	22.47	30.88	30.18
资产总额(亿元)	217.61	239.80	283.73
所有者权益(亿元)	80.98	83.30	85.11
短期债务(亿元)	20.56	37.94	50.87
长期债务(亿元)	80.10	83.23	105.70
全部债务(亿元)	100.66	121.16	156.57
营业收入(亿元)	20.44	18.60	16.36
利润总额(亿元)	2.71	2.33	1.81
EBITDA(亿元)	3.38	3.24	1.81
经营性净现金流(亿元)	-5.82	-16.85	-28.10
财务指标			
销售债权周转次数(次)	3.09	2.67	4.19
存货周转次数(次)	0.29	0.21	0.15
总资产周转次数(次)	0.10	0.08	0.06
现金收入比(%)	27.82	76.46	56.87
营业利润率(%)	16.38	16.61	16.66
总资本收益率(%)	1.53	1.31	0.75
净资产收益率(%)	3.32	2.78	2.13
长期债务资本化比率(%)	49.73	49.98	55.39
全部债务资本化比率(%)	55.42	59.26	64.78
资产负债率(%)	62.78	65.26	70.00
流动比率(%)	272.56	245.23	241.19
速动比率(%)	152.53	137.30	146.19
经营现金流动负债比(%)	-10.33	-23.05	-30.30
现金短期债务比(倍)	1.09	0.81	0.59
全部债务/EBITDA(倍)	29.75	37.44	86.30
EBITDA 利息倍数(倍)	0.63	0.57	--

附件 4 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	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+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
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/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	含义
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

附件 5-2 中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估股份有限公司关于 2022年常州市金坛区交通产业集团有限公司 公司债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

常州市金坛区交通产业集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，在企业年报披露后 2 个月内发布跟踪评级报告。

常州市金坛区交通产业集团有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对常州市金坛区交通产业集团有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，常州市金坛区交通产业集团有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注常州市金坛区交通产业集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现常州市金坛区交通产业集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对常州市金坛区交通产业集团有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如常州市金坛区交通产业集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对常州市金坛区交通产业集团有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与常州市金坛区交通产业集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。

2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。

3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因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。

5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。