

信用评级公告

联合〔2022〕4756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相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持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，维持“17金坛交通债01/PR金坛01”“17金坛交通债02/PR金坛02”的信用等级为AA，维持“22金交债”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
二〇二二年六月二十三日

常州市金坛区交通产业集团有限公司

2022 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
常州市金坛区交通产业集团有限公司	AA	稳定	AA	稳定
17金坛交通债01/PR金坛01	AA	稳定	AA	稳定
17金坛交通债02/PR金坛02	AA	稳定	AA	稳定
22金交债	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
17金坛交通债01/PR金坛01	10亿元	6.00亿元	2024/11/07
17金坛交通债02/PR金坛02	10亿元	6.00亿元	2024/12/21
22金交债	5亿元	5亿元	2029/03/09

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2022年6月23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

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”）是江苏省常州市金坛区主要的交通基础设施建设和运营主体，业务具有较强的区域竞争优势，跟踪期内，区域经济发展持续向好。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司资产流动性较弱、债务负担较重、工程施工业务回款质量较差、未来资本支出压力较大、对外担保规模大等因素对公司经营发展和偿债能力产生的不利影响。

公司存续债券“22金交债”由中国投融资担保股份有限公司（以下简称“中投保”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，经联合资信评定，中投保主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，其担保能够有效提升“22金交债”的偿付安全性。

随着金坛区经济的持续发展，公司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。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA，维持“17金坛交通债01/PR金坛01”“17金坛交通债02/PR金坛02”的信用等级为AA，维持“22金交债”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

优势

- 经营环境良好。**跟踪期内，金坛区经济持续增长，财政实力较强。2021年，金坛区实现地区生产总值1101.09亿元，按可比价计算，比上年增长9.50%；完成一般公共预算收入60.03亿元。
- 业务的区位优势明显。**公司作为金坛区主要的交通基础设施建设和运营主体，业务具有较强的区位优势。

关注

- 项目回款情况较差，面临较大的资本支出压力。**跟踪期内，公司工程施工项目回款情况仍较差，目前在建及拟建项目投资规模较大，公司面临较大的资本支出压力。

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	bbb ⁺	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
			经营分析	2
财务风险	F4	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	4	
		调整因素和理由		
外部支持				5

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

- 资产流动性较弱。**公司资产中应收类账款和基建项目投入占比较大，以往来款为主的应收类账款对公司资金形成占用，基建项目投入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。
- 整体债务负担较重，短期偿债能力指标较弱。**2021 年底，公司全部债务规模为 158.12 亿元，全部债务资本化比率为 62.54%，现金短期债务比为 0.39 倍。
- 存在或有负债风险。**公司对外担保规模大，截至 2021 年底，公司对外担保规模为 50.11 亿元，担保比率为 52.91%。

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

主要财务数据：

合并口径			
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
现金类资产(亿元)	48.41	58.14	35.20
资产总额(亿元)	264.37	306.41	303.20
所有者权益(亿元)	96.99	98.04	94.71
短期债务(亿元)	61.29	77.23	89.93
长期债务(亿元)	89.98	111.99	68.19
全部债务(亿元)	151.27	189.22	158.12
营业收入(亿元)	20.03	17.27	14.64
利润总额(亿元)	1.63	1.06	1.14
EBITDA(亿元)	3.70	3.48	3.84
经营性净现金流(亿元)	-19.50	-17.42	16.14
营业利润率(%)	12.77	12.24	16.40
净资产收益率(%)	1.66	1.07	1.16
资产负债率(%)	63.31	68.00	68.76
全部债务资本化比率(%)	60.93	65.87	62.54
流动比率(%)	238.84	235.90	161.66
经营现金流动负债比(%)	-25.31	-18.15	11.54
现金短期债务比(倍)	0.79	0.75	0.39
EBITDA 利息倍数(倍)	0.55	0.40	0.57
全部债务/EBITDA(倍)	40.90	54.36	41.15
公司本部（母公司）			
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额(亿元)	239.80	283.73	277.75
所有者权益(亿元)	83.30	85.11	82.59
全部债务(亿元)	121.16	156.57	121.83
营业收入(亿元)	18.60	16.36	14.06
利润总额(亿元)	2.33	1.81	1.46
资产负债率(%)	65.26	70.00	70.27
全部债务资本化比率(%)	59.26	64.78	59.60
流动比率(%)	245.23	241.19	169.58
经营现金流动负债比(%)	-23.05	-30.30	18.85

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

评级历史:

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 金交债	AAA	AA	稳定	2021/11/25	薛琳霞 高锐	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
17 金坛交通债 01/PR 金坛 01	AA	AA	稳定	2021/06/23	薛琳霞 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
17 金坛交通债 02/PR 金坛 02							
17 金坛交通债 02/PR 金坛 02	AA	AA	稳定	2017/11/21	李海宸 薛琳霞	基础设施投资企业信用评级分析要点(2015年) 城投行业企业主体信用评级模型(2016年)	阅读全文
17 金坛交通债 01/PR 金坛 01	AA	AA	稳定	2017/08/25	李苏磊 李海宸	基础设施投资企业信用评级分析要点(2015年) 城投行业企业主体信用评级模型(2016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、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受常州市金坛区交通产业集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

常州市金坛区交通产业集团有限公司

2022 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于常州市金坛区交通产业集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本概况

跟踪期内，公司注册资本、实收资本和股权结构未发生变化。截至 2021 年底，公司注册资本 16.00 亿元，实收资本 16.00 亿元，江苏金坛建设发展有限公司（以下简称“金坛建设”）为公司全资股东，常州市金坛区人民政府持有金坛建设 100% 股权，是公司实际控制人。

跟踪期内，公司经营范围无变化。

截至 2021 年底，公司本部设有综合部、财务部和综合投资部共 3 个职能部门，拥有纳入合并范围内子公司共 9 家。

截至 2021 年底，公司资产总额 303.20 亿元，所有者权益 94.71 亿元（含少数股东权益 0.02 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 14.64 亿元，利润总额 1.14 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。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至跟踪评级日，公司由联合资信评级的存续债券如表 1 所示，债券余额合计 17 亿元。跟踪期内，公司均按时足额偿付存续债券的应付本息。

“17 金坛交通债 01/PR 金坛 01”和“17 金坛交通债 02/PR 金坛 02”发行规模均为 10 亿元，期限均为 7 年，按年付息，分期还本，在

债券存续期的第 3~7 年每年偿还本金的 20%。截至报告出具日，募集资金已按计划使用完毕。

“22 金交债”发行规模为 5.00 亿元，期限为 7 年，按年付息，分期还本，在债券存续期的第 3~7 年每年偿还本金的 20%，募集资金用于偿还公司 2021 年到期的企业债券本金及利息，截至报告出具日，募集资金已使用完毕。

表 1 跟踪评级债券概况（单位：亿元）

债项简称	发行金额	债券余额	起息日	期限（年）
17 金坛交通债 01/PR 金坛 01	10.00	6.00	2017/11/07	7
17 金坛交通债 02/PR 金坛 02	10.00	6.00	2017/12/21	7
22 金交债	5.00	5.00	2022/03/09	7
合计	25.00	17.00	--	--

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速

分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及

上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺

差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季

度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，

引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

五、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。

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，但城投企业债务风险也随之快速上升。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并要求逐步剥离城投企业的政府融资职能，城投企业逐步开始规范转型。

(2) 行业监管与政策

2021年以来，政府部门对地方政府隐性债务保持严监管态势，延续了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，城投企业融资政策整体收紧。

根据2014年《关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发〔2014〕43号)，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年开始，国内经济下行压力加大，2020年叠加新冠肺炎疫情的影响，基建投资托底经济的作用再次凸显，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。

2021年，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全年重要工作，全年对地方政府隐性债务保持严监管态势。政府相关部门出台了一系列监管政策，强调把防风险放在更加突出的位置，坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量，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，城投企业融资政策整体收紧。2021年4月，沪深交易所收紧城投企业公司债发行审核条件，明确指出发行公司债券不得新增政府债务，并对不同资

质企业发债进行分类管理。2021年7月，银保监会〔2021〕15号文及补充通知要求切实把控好金融闸门，从金融机构端加强城投企业新增流动资金贷款管理，并明确隐债主体认定标准，承担隐性债务的城投企业再融资压力有所上升。

2022年以来，国内疫情多点大规模散发、俄乌地缘政治冲突和美联储加息“三大冲击”，国内外环境复杂性不确定性加剧，宏观经济下行压力进一步加大，“稳增长”压力凸显。在此背景下，中央经济工作会议、国常会等均提出要适度超前开展基础设施投资，保证财政支出强度的同时加快支出进度等，通过政策的“靠前发力”来充分发挥对稳增长的支撑作用。2022年4月，中国人民银行、国家外汇管理局印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》，强调金融机构要在风险可控、依法合规的前提下，加大对重点项目资金支持力度，合理购买地方政府债券，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，不得盲目抽贷、压贷或停贷，保障在建项目顺利实施。2022年5月，中共中央办公厅、国务院办公厅出台《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，对县城城镇化建设的发展目标、建设任务、政策保障和组织实施方式等方面进行了全面部署，为实施扩大内需战略、协同推进新型城镇化和乡村振兴提供有力支撑。整体看，积极的财政政策为城投企业提供了一定的项目储备空间。

同时，政策均强调要以有效防范化解地方政府债务风险为前提。2022年5月，财政部通报8个地方政府新增隐性债务和隐性债务化解不实等违法违规行为的典型案例，再次强调了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，进一步表明监管部门严格控制和化解地方政府隐性债务风险的态度保持不变。

(3) 行业发展

在“稳增长”背景下，城投企业作为地方政府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。但在对隐性债务“控增量、化存量”以及债务分档管理等监管思路下，城投企业融资区域性分化进一步加剧，重点关注短期偿债压力大及出现负面事件尾部城投企业的信用风险。

目前，中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、城乡差距不断扩大、城市治理现代化水平有待提升等问题，基础设施建设仍是中国经济社会发展的重要支撑。十四五期间，中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，中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，在对隐性债务“控增量、化存量”的长期监管思路以及“红橙黄绿”债务分档指导意见等政策持续实施下，城投企业融资区域性分化仍将持续，政府债务负担较重地区城投企业债务滚续压力上升。2022年城投债兑付压力不减，部分地区城投债集中到期压力较大，需重点关注短期偿债压力大及出现借款逾期、欠息、担保代偿、非标逾期等负面事件尾部城投企业的信用风险。

2. 区域经济环境

跟踪期内，金坛区经济持续增长，一般公共预算收入质量好，公司的经营环境良好。

金坛区位于常州市西部，区域面积975.46平方公里，人口56.35万，现辖6个镇、3个街道和1个省级经济开发区、2个省级旅游度假区。目前，金坛区形成五大支柱产业，包括汽车及零部件业、光伏新能源业、装备制造业、纺织服装业和化工及新材料业，中航锂电、信维通信、胜伟策、蜂巢能源等一批重大产业项目相继落地。

根据金坛区统计局公布的常州市金坛区国

民经济和社会发展统计公报，2021年，金坛区实现地区生产总值1101.09亿元，按可比价计算，比上年增长9.50%。三次产业结构调整为3.7:51.9:44.4。2021年，金坛区居民人均可支配收入51004元，同比增长9.7%。金坛区2021年地区生产总值在常州市下辖一市五区中排第四。

2021年，金坛区固定资产投资同比增长7.20%，其中第一、二、三产业固定资产投资分别下降50.9%、增长8.3%和增长6.5%。非制造业投资高速增长，全区非制造业投资完成额同比增长181.8%。

根据金坛区财政局公布的常州市金坛区财政预算执行情况报告，2021年，金坛区一般公共预算收入为60.03亿元，较2020年增加4.21亿元，其中税收收入为49.67亿元，占一般公共预算收入的比重为82.74%，一般公共预算收入质量好。2021年，金坛区一般公共预算支出为90.21亿元，一般公共预算自给率为66.55%，财政自给能力一般。2021年，金坛区政府性基金预算收入为249.54亿元。截至2021年底，金坛区政府债务余额124.91亿元。

六、基础素质分析

跟踪期内，公司职能定位未发生变化；公司是金坛区主要的交通基础设施建设和运营主体，业务具有较强的区域优势。

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建设、江苏金坛国发国际投资发展有限公司（以下简称“金坛国发”）和江苏金坛投资控股有限公司（以下简称“金坛投控”），主要职能和股东情况见下表。总体看，金坛区各平台业务划分较为清晰。从财务数据来看，除金坛建设外，公司资产、权益和收入规模相比金坛投控和金坛国发较小。

表 3 2021 年底金坛区主要基础设施建设主体概况 (单位: 亿元)

公司名称	股东	主要职能	资产总额	所有者权益	营业收入	利润总额	全部债务	全部债务资本化比率
金坛建设	金坛区人民政府	金坛区重要的基础设施投资建设主体, 业务范围包括工程代建、土地开发整理、安置房、水利水系综合治理、污水处理等	969.28	321.17	51.31	5.07	552.22	63.23%
金坛投控	金坛区人民政府	金坛区重要的大型项目建设、产业项目投资以及国有资产运营主体	513.51	202.12	45.76	3.87	/	/
金坛国发	常州市金坛区国有资产监督管理委员会办公室	主要从事金坛经济技术开发区规划范围内的城市基础设施建设、保障房建设业务	838.81	319.19	52.84	4.35	425.36	57.13%
公司	金坛建设	金坛区主要的交通基础设施建设和运营主体	303.20	94.71	14.64	1.14	158.12	62.54%

注: /表示数据无法获取

资料来源: 根据公开资料整理及公司提供

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 2022 年 5 月 11 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。

截至本报告出具日, 联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内, 公司法人治理结构、管理制度和高级管理人员均未发生重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内, 公司收入构成未发生重大变化,

仍主要来自工程施工; 营业收入有所下降, 综合毛利率有所增长。

2021 年, 公司营业收入有所下降, 主要受工程施工收入下降影响。2021 年, 公司工程施工收入同比下降 15.04%, 主要系当年政府结算项目规模下降所致, 工程施工收入占营业收入的比重很高, 公司主业突出。2021 年常州金坛区公共交通有限公司股权划出公司合并范围, 公司不再确认公交运营收入。2020 年, 公司其他业务收入整体规模较小, 包括租赁收入 (314.14 万元)、工程检测及劳务收入 (331.39 万元) 和港口港务收入 (258.48 万元)。

毛利率方面, 2021 年, 公司工程施工业务毛利率保持稳定, 受划出亏损的公交业务等影响, 公司综合毛利率有所增长。

表 4 公司营业收入和毛利率情况 (单位: 万元)

收入类别	2020 年			2021 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
工程施工	171206.76	99.13%	16.26%	145460.08	99.38%	16.26%
公交运营	452.42	0.26%	-1431.34%	--	--	--
其他业务	1046.29	0.61%	-1.35%	904.01	0.62%	41.50%
合计	172705.47	100.00%	12.36%	146364.09	100.00%	16.41%

资料来源: 公司提供

2. 业务经营分析

(1) 工程施工业务

跟踪期内，公司工程施工业务仍采用委托建设模式，工程施工收入有所下降，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”）。

公司本部与常州金坛建设产业集团有限公司签订《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。2021年，公司委托方中新增常州市金坛区建设资产经营有限公司（以下简称“金坛资产”）及其相关子公司，由公司本部承担2021年度项目建设管理工作。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。

跟踪期内，公司确认收入的项目主要包括省道265（一期）、G233（丹阳至S241）新建、金坛高铁枢纽配套设施项目等。2021年，公司确认工程施工业务收入14.55亿元，收到交通基础设施项目回款7.86亿元，整体回款质量较差。

截至2021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，项目未来尚需投资18.89亿元。

截至2021年底，公司拟建的工程施工项目总投资42.22亿元，2022年计划投资8.00亿元。

表5 截至2021年底公司主要在建项目情况（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	60640.27	153564.84
农村公路大社线工程	39365.10	33678.41	5686.69
金茅公路东延（含盐港东路、S240-汇福路）	29096.00	16078.86	13017.14
物流大道（S340-罗村段）新建	26521.20	19550.32	6970.88
朱直线北延新建工程	16991.90	17922.31	--
农村公路朱直线A1段建设工程	16500.00	14114.58	2385.42
S239 儒林段改线工程（卧龙大道）	14648.80	15198.12	--
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	1164.95	1300.05
农村公路X205东延及园区大道东延工程项目	4930.92	4852.14	--
合计	373925.94	184158.73	188853.55

注：部分项目已超概
资料来源：公司提供

表6 截至2021年底公司主要拟建工程情况（单位：亿元）

项目名称	总投资	2022年计划投资
南沿江城际铁路涉铁通道	3.20	1.40
茅山旅游大道寻仙路互通大道	1.80	0.60
G233 金坛段南延（江东大道-S240段）	11.00	0.20
四好农路、县道大中修	1.22	0.80
金坛高铁枢纽	25.00	5.00
总计	42.22	8.00

资料来源：公司提供

(2) 综合货运枢纽运营

跟踪期内公司综合货运枢纽运营收入规模

较小，远不及项目测算中的收入规模，需持续关注枢纽项目后续业务开展和现金流入情况。

枢纽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，枢纽项目于 2018 年 10 月开始试运营，2021 年实现集装箱吞吐量 2 万 ETU，实现装卸、仓储及租金收入合计 258.48 万元，计入其他业务收入。公司枢纽项目收入规模较小，远不及项目测算中的收入规模。

3. 未来发展

公司未来规划仍以交通建设为主，定位明确。

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；2022 年将全面推进建设金坛高铁枢纽项目及相关配套工程，并继续推进金沙大道等道路建设工作。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2021 年财务报表，中喜会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

截至 2021 年底，公司有纳入合并范围子公司 9 家，2021 年，公司合并范围减少 2 家子公司，涉及的子公司规模较小，对公司财务数据可比性的影响较小。

截至 2021 年底，公司资产总额 303.20 亿元，所有者权益 94.71 亿元（含少数股东权益 0.02 亿元）；2021 年，公司实现营业收入 14.64 亿元，利润总额 1.14 亿元。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模略有下降，以流动资产为主，其中应收类款项及合同资产占比较大，以往来款为主的应收类款项对公司资金形成占用，以基建投入为主的合同资产变现能力受政府结算进度影响大；公司受限资产规模较大，资产流动性较弱，整体资产质量一般。

2021 年底，公司资产总额较上年下降 1.05%，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	2020 年		2021 年	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
货币资金	58.13	18.98	35.20	11.61
应收账款	27.30	8.91	26.88	8.86
其他应收款	42.29	13.80	62.20	20.52
存货	95.61	31.20	0.00	0.00
合同资产	0.00	0.00	101.76	33.56
流动资产	226.50	73.93	226.22	74.61
投资性房地产	48.18	15.72	48.25	15.91
无形资产	22.90	7.47	21.10	6.96
非流动资产	79.90	26.08	76.98	25.39
资产总额	306.41	100.00	303.20	100.00

资料来源：公司审计报告

流动资产

2021年底，公司流动资产较上年底下降0.13%，变化不大，主要由货币资金（占15.56%）、应收账款（占11.88%）、其他应收款（占27.50%）和合同资产（占44.99%）构成。

2021年底，公司货币资金较上年底下降39.45%，主要系偿还债务所致，货币资金由银行存款（7.41亿元）和其他货币资金（27.78亿元）构成；货币资金中有27.78亿元使用受限，为票据质押保证金，受限规模大。

2021年底，公司应收账款较上年底下降1.56%，主要系应收工程款下降所致。按账龄分析，1年以内的占47.04%，1~2年的占34.57%，2~3年的占18.39%，公司未计提坏账准备。应收账款前3名单位欠款金额占应收账款总额的99.96%，集中度很高。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 2021年底公司前三大应收账款情况

（单位：亿元）

单位名称	金额	比例
常州市金坛区交通建设发展有限公司	18.71	69.59%
常州市金坛区交通资产经营有限公司	5.66	21.06%
金坛区交通运输局	2.50	9.31%
合计	26.87	99.96%

资料来源：公司审计报告

2021年底，公司其他应收款较上年底增长47.07%，主要系金坛交通工程建设管理处的往来款增加。按账龄分析，1年以内的占90.79%，3年以上的占7.05%，公司未计提坏账准备。其他应收款前五名单位欠款金额合计占其他应收款总额的85.40%，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 2021年底公司前五大其他应收款情况

（单位：亿元）

单位名称	金额	占比
金坛交通工程建设管理处	21.68	34.86%
常州市金坛区交创建设投资发展有限公司	9.78	15.72%
金坛区交通运输局	9.15	14.70%
常州金坛建设产业集团有限公司	6.99	11.23%
常州江东资金管理有限公司	5.53	8.89%
合计	53.12	85.40%

资料来源：公司审计报告

公司自2021年1月1日起执行新收入准则，按照新收入准则规定，2021年底，公司存货全部转入合同资产核算，为101.76亿元，全部为工程项目施工投入。

非流动资产

2021年底，公司非流动资产较上年底下降3.66%，主要由投资性房地产（占62.88%）、在建工程（占6.20%）和无形资产（占27.41%）构成。公司投资性房地产较上年底变化不大，均为通过招拍挂方式取得的土地使用权；公司在建工程较上年底变化不大，主要为枢纽工程投入（期末余额为4.42亿元）¹；无形资产较上年底下降7.89%，主要系土地使用权减少1.46亿元。

截至2021年底，公司受限资产情况如下表。总体看，公司资产受限规模较大。

表10 截至2021年底公司受限资产情况

受限资产类别	账面价值（亿元）	占资产总额比例	受限原因
货币资金	27.78	9.16%	保证金
投资性房地产	31.95	10.54%	抵押
无形资产	12.98	4.28%	抵押
合计	72.71	23.98%	-

资料来源：公司提供

3. 负债及所有者权益

跟踪期内，公司所有者权益有所下降，以资本公积和实收资本为主；同期公司债务规模大幅下降，但整体债务负担仍较重，2022年存

¹ 枢纽工程总投资规模中计入在建工程的为建设投入，其余16.00亿元的投资记入土地资产

在一定的集中兑付压力。

所有者权益

2021年底，公司所有者权益较上年底下降3.40%，主要系资本公积减少；其中，实收资本占16.89%，资本公积占70.03%。

2021年底，公司实收资本无变化，仍为16.00亿元；资本公积70.76亿元，较上年底下降

6.26%，系两家子公司股权划出减少1.45亿元和金坛区财政局收回公司三宗土地冲减资本公积2.98亿元所致。

负债

2021年底，公司负债总额变化不大，流动负债占比上升较快。

表 11 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2020 年底		2021 年底	
	金额	占比	金额	占比
流动负债	96.02	46.08%	139.93	67.12%
短期借款	13.24	6.35%	16.61	7.97%
应付票据	47.71	22.90%	32.25	15.47%
应付账款	10.19	4.89%	8.44	4.05%
其他应付款	8.53	4.10%	41.14	19.73%
一年内到期的非流动负债	16.29	7.82%	41.07	19.70%
非流动负债	112.35	53.92%	68.55	32.88%
长期借款	70.00	33.60%	45.57	21.86%
应付债券	41.99	20.15%	22.62	10.85%
负债总额	208.36	100.00%	208.48	100.00%

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：根据公司审计报告及财务报表整理

2021年底，公司流动负债较上年底大幅增长45.74%，主要系其他应付款和一年内到期的非流动负债的增长所致，主要由短期借款（占11.87%）、应付票据（占23.05%）、其他应付款（占29.40%）和一年内到期的非流动负债（占29.35%）构成。2021年底，公司短期借款较上年底增长25.44%，包括质押借款（2.86亿元）、抵押借款（2.98亿元）、保证借款（10.47亿元）和信用借款（0.30亿元）；公司应付票据较上年底下降32.39%，主要为银行承兑汇票；公司应付账款较上年底下降17.22%，主要为应付工程施工款项；公司其他应付款大幅增长382.02%，主要系应付往来款增加所致，主要为公司与母公司金坛建设之间的往来款。公司一年内到期的非流动负债较上年底大幅增长152.15%，包括一年内到期的长期借款35.59亿元和一年内到期的应付债券5.47亿元。

2021年底，公司非流动负债较上年底下降

38.98%，主要由长期借款（占66.48%）和应付债券（占32.99%）构成。公司长期借款较上年底下降34.90%，包括抵押借款（20.76亿元）、保证借款（47.61亿元）和信用借款（12.80亿元），其中抵押借款的抵押物为土地使用权；公司应付债券较上年底下降46.14%，债券类别为企业债和私募公司债。

表 12 截至报告出具日公司应付债券情况

（单位：亿元）

债券简称	起息日	期限	余额
17 金交 01	2017/06/29	5 (3+2) 年	1.40
17 金坛交通债 01/PR 金坛 01	2017/11/07	7 年	6.00
17 金坛交通债 02/PR 金坛 02	2017/12/21	7 年	6.00
20 金交 01	2020/03/27	5 (3+2) 年	8.00
20 金交 02	2020/06/24	5 (3+2) 年	6.00
22 金交债	2022/03/09	7 年	5.00

资料来源：公司审计报告

有息债务方面，2021年底，公司全部债务较上年底下降16.44%；从构成看，短期债务占56.87%，长期债务占43.13%。从债务指标看，2021年底，公司资产负债率较上年底略有增长，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年底有所下降，分别提高0.76个百分点、下降3.33个百分点和下降11.46个百分点。

表 13 公司债务情况 (单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年
短期债务	77.23	89.93
长期债务	111.99	68.19
全部债务	189.22	158.12
长期债务资本化比率	53.32%	41.86%
全部债务资本化比率	65.87%	62.54%
资产负债率	68.00%	68.76%

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，2022—2024年，公司需偿还的有息债务分别为89.93亿元、14.92亿元和53.35亿元，2022年和2024年公司存在一定的集中兑付压力。

4. 盈利能力

跟踪期内，公司营业收入延续下降趋势，盈利能力仍一般。

2021年公司营业收入同比下降15.25%，同期，公司营业成本同比下降19.17%，2021年，公司营业利润率同比增长4.16个百分点。

跟踪期内，公司期间费用有所下降，主要系财务费用下降所致。2021年，公司期间费用占营业收入的比重为9.78%。2021年，公司未获得政府补助；同期，公司利润总额为1.14亿元。

表 14 公司盈利情况 (单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年
营业收入	17.27	14.64
营业成本	15.14	12.23
期间费用	1.99	1.43
其他收益	0.84	0.00
利润总额	1.06	1.14
营业利润率 (%)	12.24	16.40

总资产收益率 (%)	0.73	1.21
净资产收益率 (%)	1.07	1.16

资料来源: 公司审计报告

从盈利指标看，跟踪期内，公司总资产收益率和净资产收益率均有所增长，同比分别增长 0.35 个和 0.09 个百分点。

5. 现金流

跟踪期内，公司收入实现质量仍较差，经营活动现金流转为净流入，投资活动现金流规模较小，2021 年公司融资规模有所下降，同时偿还较大规模债务本息导致筹资活动净流出较大。随着在建项目的推进和存量债务的逐步到期，公司仍存在较大的融资需求。

经营活动现金流方面，2021年，公司销售商品、提供劳务收到的现金较上年变化不大；收到其他与经营活动有关的现金较上年大幅增长163.36%，主要系收到的往来款大幅增加所致。2021年，公司经营活动现金流出同比变化不大，主要由购买商品、接受劳务支付的现金和支付其他与经营活动有关的现金构成。2021年，公司经营活动产生的现金由净流出转为净流入；现金收入比有所增长，收入实现质量仍较差。

投资活动现金流方面，2021年，公司投资活动现金流入及流出规模均较小。

表 15 公司现金流情况 (单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年
销售商品、提供劳务收到的现金	11.85	11.50
经营活动现金流入小计	32.65	66.29
购买商品、接受劳务支付的现金	13.46	8.25
经营活动现金流出小计	50.08	50.15
经营活动现金流量净额	-17.42	16.14
投资活动现金流入小计	0.50	0.00
投资活动现金流出小计	0.44	0.59
投资活动现金流量净额	0.06	-0.58
筹资活动前现金流量净额	-17.36	15.56
筹资活动现金流入小计	94.78	66.83
筹资活动现金流出小计	90.87	87.95
筹资活动现金流量净额	3.91	-21.12
现金收入比 (%)	68.60	78.54

资料来源: 公司审计报告

筹资活动现金流方面，2021年，公司筹资活动现金流入量有所下降，其中取得借款收到的现金30.40亿元。2021年，公司筹资活动现金流出量有所下降，主要为偿还债务以及偿付利息支付的现金和支付其他与筹资活动有关的现金（主要为支付的应付票据保证金）。2021年，公司筹资活动产生的现金流净额大幅下降，由正转负。

6. 偿债指标

公司长短期偿债能力指标表现均较弱，间接融资渠道尚可；公司对外担保规模较大，存在一定的或有负债风险。

从短期偿债能力指标看，2021年底，公司流动比率和速动比率均有所下降，公司经营净现金流对流动负债及短期债务保障能力较弱，公司现金类资产/短期债务有所下降。总体来看，公司短期偿债能力指标表现较弱。

从长期偿债能力指标看，2021年，公司EBITDA有所增长，受债务下降影响，EBITDA/利息支出有所增长；全部债务/EBITDA有所下降。2021年，公司经营现金/全部债务指标较小，经营现金/利息支出有所增长，公司经营净现金流对全部债务保障能力较弱。总体来看，公司长期偿债能力指标表现较弱。

表16 公司偿债能力指标

项目		2020年	2021年
短期偿债能力	流动比率（%）	235.90	161.66
	速动比率（%）	136.32	88.94
	经营现金/流动负债（%）	-18.15	11.54
	经营现金/短期债务（倍）	-0.23	0.18
	现金短期债务比（倍）	0.75	0.39
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	3.48	3.84
	全部债务/EBITDA（倍）	54.36	41.15
	EBITDA/利息支出（倍）	0.40	0.57
	经营现金/全部债务（倍）	-0.09	0.10
	经营现金/利息支出（倍）	-2.10	2.39

注：2021年计算速动比率时，考虑了合同资产
资料来源：根据公司审计报告整理

截至2021年底，公司对外担保余额合计50.11亿元，担保比率为52.91%，担保比率较高；大部分为对国有企业的担保，被担保的民营企业为公司上游企业，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，但公司对外担保规模大，存在一定的或有负债风险。

表17 2021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	20096.67	国有企业
江苏金坛国发国际投资发展有限公司	112200.00	国有企业
常州金坛水利建设投资发展有限公司	17128.82	国有企业
常州金坛城乡水务有限公司	73702.11	国有企业
常州金惠建设发展有限公司	12836.72	国有企业
常州市金坛区惠金建设投资发展有限公司	4000.00	国有企业
常州秋凌园艺绿化有限公司	8274.28	国有企业
江苏金坛建设发展有限公司	30000.00	国有企业
常州市金坛同城建设投资发展有限公司	8312.50	国有企业
江苏东旭现代农业发展有限公司	6446.35	民营企业
常州市金坛自来水有限公司	3000.00	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
江苏省长荡湖文化旅游发展有限公司	18333.33	国有企业
江苏长荡湖现代农业有限公司	43000.00	国有企业
常州市金坛区公共交通有限公司	9443.55	国有企业
常州苏植水生植物培育有限公司	500.00	国有企业
常州溪城现代农业发展有限公司	25111.14	国有企业
常州儒祥金属材料科技有限公司	20000.00	国有企业
常州市金坛上清茅山农产品开发有限公司	5000.00	国有企业
常州市金坛茅山景区资产经营有限公司	5000.00	国有企业
常州源美新材料科技有限公司	19500.00	国有企业
常州金坛区薛盛城乡投资建设发展有限公司	2600.00	国有企业
盛利维尔（常州）金属材料有限公司	6650.00	民营企业

江苏博盛园林建设有限公司	3000.00	国有企业
合计	501135.47	--

资料来源：公司提供

截至 2021 年底，公司共获得各商业银行授信总额 128.34 亿元，已使用额度 94.16 亿元，尚未使用额度 34.18 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，母公司所有者权益稳定性尚可，整体债务负担较重。

截至2021年底，母公司资产总额为277.75亿元，较上年底下降2.11%，母公司资产总额占合并口径资产总额的91.61%；其中流动资产为219.21亿元，占78.92%。从构成看，流动资产主要由货币资金、其他应收款和合同资产构成，非流动资产主要由投资性房地产和无形资产构成。

截至2021年底，母公司所有者权益为82.59亿元，较上年底下降2.96%；其中，实收资本占19.37%，资本公积占59.08%，母公司所有者权益稳定性尚可。

截至2021年底，母公司负债总额为195.17亿元，较上年底下降1.74%；其中流动负债129.27亿元，占比66.24%。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2021年底资产负债率为70.27%，较上年底有所上升，整体债务负担较重。

2021 年，母公司营业收入为 14.06 亿元，占合并口径营业收入的 96.08%；利润总额为 1.46 亿元。

十、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，业务具有较强的区域优势。公司股东在金坛区基础设施建设领域地位突出，有

利于公司在项目获取和资金方面获得股东及政府的相关支持。

十一、存续期内债券偿债能力分析

1. 一般债券

截至2022年5月31日，公司由联合资信评级的存续期一般债券包括“17金坛交通债01/PR金坛01”和“17金坛交通债02/PR金坛02”，债券余额合计12.00亿元。

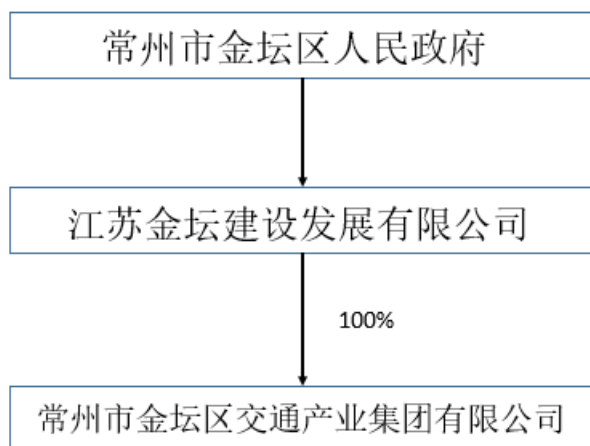
2. 担保债券

截至2022年5月31日，公司由联合资信评级的存续期担保债券为“22金交债”，债券余额为5.00亿元，由中国投融资担保股份有限公司（以下简称“中投保”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，经联合资信评定，中投保主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，其担保能够有效提升“22金交债”的偿付安全性。

十二、结论

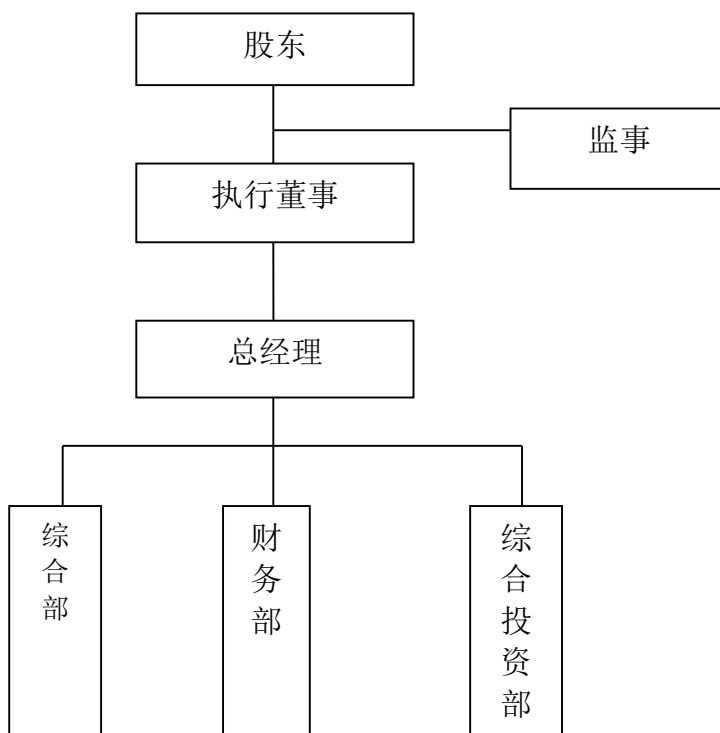
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等的综合分析和评估，联合资信确定维持公司的主体长期信用等级为 AA，“17 金坛交通债 01/PR 金坛 01”和“17 金坛交通债 02/PR 金坛 02”的信用等级为 AA，“22 金交债”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2021 年底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2021 年底公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2021 年底公司合并范围内子公司情况

企业名称	业务性质	实收资本 (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

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2019 年	2020 年	2021 年
财务数据			
现金类资产(亿元)	48.41	58.14	35.20
资产总额(亿元)	264.37	306.41	303.20
所有者权益(亿元)	96.99	98.04	94.71
短期债务(亿元)	61.29	77.23	89.93
长期债务(亿元)	89.98	111.99	68.19
全部债务(亿元)	151.27	189.22	158.12
营业收入(亿元)	20.03	17.27	14.64
利润总额(亿元)	1.63	1.06	1.14
EBITDA(亿元)	3.70	3.48	3.84
经营性净现金流(亿元)	-19.50	-17.42	16.14
财务指标			
销售债权周转次数(次)	0.75	0.62	0.54
存货周转次数(次)	0.22	0.17	0.12
总资产周转次数(次)	0.08	0.06	0.05
现金收入比(%)	84.25	68.60	78.54
营业利润率(%)	12.77	12.24	16.40
总资本收益率(%)	1.06	0.86	1.21
净资产收益率(%)	1.66	1.07	1.16
长期债务资本化比率(%)	48.13	53.32	41.86
全部债务资本化比率(%)	60.93	65.87	62.54
资产负债率(%)	63.31	68.00	68.76
流动比率(%)	238.84	235.90	161.66
速动比率(%)	126.41	136.32	88.94
经营现金流流动负债比(%)	-25.31	-18.15	11.54
现金短期债务比(倍)	0.79	0.75	0.39
全部债务/EBITDA(倍)	40.90	54.36	41.15
EBITDA 利息倍数(倍)	0.55	0.40	0.57

注：2021 年计算速动比率和存货周转次数时考虑合同资产
资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项目	2019 年	2020 年	2021 年
财务数据			
现金类资产(亿元)	30.88	30.18	11.04
资产总额(亿元)	239.80	283.73	277.75
所有者权益(亿元)	83.30	85.11	82.59
短期债务(亿元)	37.94	50.87	56.11
长期债务(亿元)	83.23	105.70	65.72
全部债务(亿元)	121.16	156.57	121.83
营业收入(亿元)	18.60	16.36	14.06
利润总额(亿元)	2.33	1.81	1.46
EBITDA(亿元)	/	/	/
经营性净现金流(亿元)	-16.85	-28.10	24.36
财务指标			
销售债权周转次数(次)	2.67	4.19	4.39
存货周转次数(次)	0.21	0.16	0.13
总资产周转次数(次)	0.08	0.06	0.05
现金收入比(%)	76.46	56.87	74.40
营业利润率(%)	16.61	16.66	16.66
总资本收益率(%)	1.31	0.75	0.71
净资产收益率(%)	2.78	2.13	1.76
长期债务资本化比率(%)	49.98	55.39	44.31
全部债务资本化比率(%)	59.26	64.78	59.60
资产负债率(%)	65.26	70.00	70.27
流动比率(%)	245.23	241.19	169.58
速动比率(%)	137.30	146.19	96.62
经营现金流流动负债比(%)	-23.05	-30.30	18.85
现金短期债务比(倍)	0.81	0.59	0.20
全部债务/EBITDA(倍)	/	/	/
EBITDA 利息倍数(倍)	/	/	/

注：部分指标分母为零无意义，用*表示；因未获取折旧、摊销以及资本化利息等数据，本部 EBITDA 及相关指标无法计算；2021 年计算速动比率时考虑合同资产

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

附件 3 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×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	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×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+应收款项融资中的应收票据

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+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

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+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 4-2 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 4-3 评级展望设置及其含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持