



伟驰控股集团有限公司 主动跟踪评级

信用等级：A-_{pi}

评级展望：稳定

个体级别：bbb+_{pi}

外部支持：+1

评级时间：2022年09月28日

注：本次评级适用评级方法和模型：中国城市基础设施投融资企业主体信用评级方法（2022.04）。

评级结论

伟驰控股集团有限公司（以下简称“公司”）成立于2009年8月，截至2022年6月末，公司注册资本和实收资本均为22.00亿元，唯一股东和实际控制人均为常州市武进区国有（集团）资产管理办公室（以下简称“武进区国资办”）。跟踪期内，公司仍主要从事常州西太湖科技产业园（以下简称“西太湖产业园”）内的基础设施建设、安置房建设、工程施工以及园区配套物业的建设和租赁业务。

跟踪期内，公司代建业务回款速度加快，租赁业务对经营形成有力补充。公司仍以代建业务为最主要的收入来源。2021年公司营业收入保持增长趋势，其中代建业务收入同比增长4.06亿元，增幅为56.08%。跟踪期内，2021年政府对代建项目回购结算进度加快，公司代建业务回款同比增长17.05%；租赁业务出租率超过90%，仍处于较高水平，近年来毛利率均在95%以上，盈利能力较好。跟踪期内公司经营风险仍一般。

跟踪期内，公司债务增速降低，且受益于股东增资带来的权益增厚，债务负担有所降低，处于行业内一般水平；截至2022年6月末，公司存续债券综合融资成本约5.26%，2022年在城投债整体发行中枢下移的背景下，公司平均发行利率降至3.57%，较2020年发债成本持续下降，公司债及债务融资工具剩余额度79.50亿元，直接融资渠道畅通，融资环境明显改善，虽然短期偿债指标表现弱化，但整体资金周转仍有保障。整体看跟踪期内公司债务负担有所降低，融资环境明显改善，财务风险下降。

跟踪期内，公司仍为西太湖产业园区域内唯一的基础设施建设主体，在区域市场具有垄断优势。公司业务委托方仍为西太湖产业园管委会，西太湖产业园以石墨烯、医疗健康、电子商务和文化旅游为支柱产业，2021年西太湖产业园在江苏省82家省级经济开发区综合评价中排名第36位，2021年西太湖产业园实现地区生产总值186.15亿元，同比增长12.00%；同期实现一般公共预算收入18.40亿元，同比增收1.70亿元，增长10.16%，实现政府性基金收入21.10亿元，转移性收入未披露，整体看西太湖产业园经济增长较快，经济、财政实力较强。跟踪期内，公司在资金注入、财政补贴方面收到政府支持力度较大，2021年武进区国资办向公司增资10.00亿元，计入资本公积；2021年公司收到政府补贴0.13亿元及财政贴息13.35亿元。整体看，外部支持对公司增信作用仍较强。

综上所述，跟踪期内，公司代建业务回款速度加快，租赁业务对经营形成有力补充；公司债务负担有所降低，发债成本持续下降，直接融资渠道畅通，融资环境明显改善，财务风险下降；业务委托方西太湖产业园经济增长较快，经济、财政实力较强，2021年公司获得武进区国资办增资

主要财务指标	2019	2020	2021	2022H1
现金类资产(亿元)	27.52	36.30	49.63	39.93
资产总额(亿元)	526.90	574.24	583.33	603.16
所有者权益(亿元)	213.10	227.84	242.67	244.63
短期债务(亿元)	138.93	131.11	150.91	166.13
全部债务(亿元)	282.77	311.81	299.68	317.45
营业总收入(亿元)	23.03	25.93	26.36	11.55
利润总额(亿元)	4.37	7.23	5.83	2.44
EBITDA(亿元)	4.81	7.87	6.67	—
经营净现金流(亿元)	6.84	2.47	5.78	3.53
营业毛利率(%)	16.45	21.21	17.66	18.18
EBIT 利润率(%)	20.09	29.87	24.94	—
总资产报酬率(%)	1.05	1.41	1.14	—
资产负债率(%)	59.56	60.32	58.40	59.44
全部债务资本化比率(%)	57.03	57.78	55.26	56.48
流动比率(倍)	1.23	1.57	1.33	1.32
现金类资产/短期债务(倍)	0.20	0.27	0.13	0.20
全部债务/EBITDA(倍)	58.73	39.61	44.96	—
EBITDA 利息保障倍数(倍)	0.38	0.42	0.39	—

资料来源：公开资料，公司2019~2021年审计报告及未经审计的2022年上半年财务报表。

市场服务

电话：010-88090123

免责声明：1、本报告为主动评级报告，报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责；2、本报告用于相关决策参考，并非为某种决策的结论、建议等；3、本评级报告在未经中债资信书面同意的情况下，不得在任何披露文件中被援引或提及，中债资信不对未经明确书面同意的任何使用、披露、依赖、援引、提及、备案等用途承担任何责任；4、未经中债资信书面同意的情况下，不得作为任何债券或证券发行文件的一部分被予以披露、不得在募集说明书或其他债券发行文件中被援引或提及，不得为投资人或其他任何人士所依赖。



10.00 亿元以及财政贴息 13.35 亿元，外部支持对公司增信作用仍较强。因此，中债资信将 2021 年 9 月 30 日评定的公司主体信用等级 $BBB+_{pi}$ 上调至 $A-_{pi}$ ，评级展望维持稳定。

附件一：

信用等级符号及含义

中债资信评估有限责任公司主体评级业务采用的信用等级符号是对受评主体违约风险的评价，整个等级符号体系划分为四等十级，主动评级时以“pi”下标标注。主动评级业务采用的主体信用等级符号分别为AAA_{pi}、AA_{pi}、A_{pi}、BBB_{pi}、BB_{pi}、B_{pi}、CCC_{pi}、CC_{pi}、C_{pi}、D_{pi}，其中AAA_{pi}至B_{pi}级别可用“+”或“-”符号进行微调，表示在本等级内略高或略低于中等水平。各等级符号的含义如下：

等级符号	等级含义
AAA _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	偿还债务的能力一般，受不利经济环境的影响较大，违约风险一般。
BB _{pi}	偿还债务的能力较弱，受不利经济环境的影响很大，违约风险较高。
B _{pi}	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 _{pi}	主体基本无法偿还债务，未来一段时间内将发生违约。
CC _{pi}	主体基本难以偿还债务，短期内将发生违约。
C _{pi}	主体已发布债务兑付风险提示、申请破产等情况，表示主体即将违约。
D _{pi}	主体已经违约。

个体级别含义

中债资信个体级别主要考察受评主体在完全没有任何外部支持下的信用水平，排除了受评主体的股东、实际控制人或者相关政府部门对其支持的影响。中债资信的个体评级并非一般意义上的信用评级，是评级分析过程中对受评主体个体信用水平的评价结果，可以看作是受评主体评级的组成部分。中债资信的个体评级级别序列与主体评级相同，只是用小写字母表示。



信用评级报告声明

（一）本报告为主动评级报告，报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）无法对引用资料的真实性及完整性负责。

（二）中债资信对伟驰控股集团有限公司（以下简称“受评主体”）的信用等级评定是依据中债资信内部评级程序要求、以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。本报告所依据的评级方法、评级模型和评级程序在中债资信官方网站公开披露。

（三）中债资信所评定的受评主体信用等级仅反映受评主体违约可能性的高低，并非是对其是否违约的直接判断。

（四）中债资信所评定的受评主体信用等级反映的是中债资信对受评主体长期信用质量的判断，是中债资信对受评主体未来一个经济周期资源配置和债务政策综合评估的结果，而不是仅反映评级时点受评主体的信用品质。

（五）本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。本评级报告在未经中债资信书面同意的情况下，不得在任何披露文件中被援引或提及，中债资信不对未经明确书面同意的任何使用、披露、依赖、援引、提及、备案等用途承担任何责任；未经中债资信书面同意的情况下，不得作为任何债券或证券发行文件的一部分被予以披露、不得在募集说明书或其他债券发行文件中被援引或提及，不得为投资人或其他任何人士所依赖。

（六）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债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，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级自评级报告出具之日起一年内有效。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。