

信用评级公告

联合〔2023〕5056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，确定维持“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

二〇二三年六月二十五日

常州市金坛区交通产业集团有限公司

2023 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	4 亿元	2024/11/07
17 金坛交通债 02/PR 金坛 02	10 亿元	4 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：2023 年 6 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	V4.0.202208
城市基础设施投资企业主体信用评级模型	V4.0.202208

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：

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	2
			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	1
		资本结构	4	
		偿债能力	4	
指示评级				bbb
个体调整因素：—				--
个体信用等级				bbb
外部支持调整因素：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，在资金注入、财政补助方面获得政府有力支持。				+6

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专营优势，在资金注入、财政补助等方面获得政府有力支持；跟踪期内，常州市金坛区经济发展持续向好。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、短期偿债压力较大、在建项目回款进度相对滞后、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

1. **经营环境良好。**2022 年，金坛区实现地区生产总值 1216.40 亿元，按可比价计算，同比增长 6.8%；金坛区一般公共预算收入为 51.27 亿元，同口径增长 5.0%；其中税收占比为 80.03%，一般公共预算收入质量好。

2. **业务的区位优势明显，获得政府有力支持。**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。2022 年，金坛区财政局向公司拨款 9.90 亿元，公司获得财政补助 0.60 亿元。

关注

1. **在建项目回款进度相对滞后。**跟踪期内，公司工程施工项目集中回款，但在建项目中部分开工时间较晚且投资规模较大，整体回款进度相对滞后。

评级结果	AA
------	----

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

同业比较：

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
最新信用等级	AA	AA	AA	AA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
GDP (亿元)	1216.40	560.42	360.29	1621.68
一般公共预算收入 (亿元)	51.27	26.43	20.46	56.13
资产总额 (亿元)	289.31	151.93	301.70	203.26
所有者权益 (亿元)	103.05	68.43	136.37	73.72
营业总收入 (亿元)	13.54	6.49	10.78	13.71
利润总额 (亿元)	1.04	0.91	3.44	2.26
资产负债率 (%)	64.38	54.96	54.8	63.73
全部债务资本化比率 (%)	53.35	38.83	50.09	62.70
全部债务/EBITDA	35.96	46.26	21.48	26.94
EBITDA 利息倍数(倍)	0.69	0.43	0.63	0.88

注：公司 1 为宜春市袁州区国有资产运营有限公司，公司 2 为上饶市广信城投集团有限公司，公司 3 为扬州市江都沿江开发有限公司
资料来源：联合资信根据整理

分析师：

高 锐 刘佳辰

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

2. **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。

3. **短期偿债压力较大。**2022 年底，公司全部债务规模为 117.88 亿元，资产负债率为 64.38%，全部债务资本化比率为 53.35%；当期现金短期债务比为 0.48 倍。

4. **存在一定或有负债风险。**截至 2022 年底，公司对外担保余额合计 74.96 亿元，担保比率为 72.74%；公司对外担保规模大，存在一定的或有负债风险。

主要财务数据：

合并口径			
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
现金类资产(亿元)	58.14	35.20	21.44
资产总额(亿元)	306.41	303.20	289.31
所有者权益(亿元)	98.04	94.71	103.05
短期债务(亿元)	77.23	89.93	44.45
长期债务(亿元)	111.99	68.19	73.43
全部债务(亿元)	189.22	158.12	117.88
营业总收入(亿元)	17.27	14.64	13.54
利润总额(亿元)	1.06	1.14	1.04
EBITDA(亿元)	3.48	3.84	3.28
经营性净现金流(亿元)	-17.42	16.14	12.90
营业利润率(%)	12.24	16.40	15.67
净资产收益率(%)	1.07	1.16	1.00
资产负债率(%)	68.00	68.76	64.38
全部债务资本化比率(%)	65.87	62.54	53.35
流动比率(%)	235.90	161.66	193.05
经营现金流动负债比(%)	-18.15	11.54	11.47
现金短期债务比(倍)	0.75	0.39	0.48
EBITDA 利息倍数(倍)	0.40	0.57	0.69
全部债务/EBITDA(倍)	54.36	41.15	35.96
公司本部（母公司）			
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额(亿元)	283.73	277.75	277.19
所有者权益(亿元)	85.11	82.59	88.81
全部债务(亿元)	156.57	121.83	105.87
营业总收入(亿元)	16.36	14.06	12.90

利润总额(亿元)	1.81	1.46	1.85
资产负债率(%)	70.00	70.27	67.96
全部债务资本化比率(%)	64.78	59.60	54.38
流动比率(%)	241.19	169.58	189.24
经营现金流动负债比(%)	-30.30	18.85	19.92

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	2022/06/23	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	2022/06/23	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 02/PR 金坛 02							
22 金交债	AAA	AA	稳定	2021/1/25	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 02/PR 金坛 02	AA	AA	稳定	2017/1/21	李海宸 薛琳霞	基础设施投资建设企业信用分析要点(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	基础设施投资建设企业信用分析要点(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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、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

2023 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 2022 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”）为公司唯一股东，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 2022 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，拥有纳入合并范围子公司 4 家。

截至 2022 年底，公司资产总额 289.31 亿元，所有者权益 103.05 亿元；2022 年，公司实现营业收入总收入 13.54 亿元，利润总额 1.04 亿元。

公司注册地址：常州市金坛区金坛大道 618 号；法定代表人变更为：陶俊。

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13亿元。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%。截至报告出具日，募集资金已按计划使用完毕。

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	4.00	2017/11/07	7
17 金坛交通债 02/PR 金坛 02	10.00	4.00	2017/12/21	7
22 金交债	5.00	5.00	2022/03/09	7
合计	25.00	13.00	--	--

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率

中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现5%增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2023年一季度）](#)》。

五、行业及区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008年后，城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后，国家出台了一系列政策，规范了地方政府和城投企业的融资行为，建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022年以来，宏观经济下行压力加大，“稳增长”压力凸显。同时，监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控，城投企业融资监管政策“有保有压”。2023年，在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体，将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧，仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。详见《[2023年城市基础设施建设行业分析](#)》。

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。

根据常州市金坛区国民经济和社会发展统计公报，2022年，金坛区实现地区生产总值1216.40亿元，按可比价计算，同比增长6.8%。其中，第一产业增加值43.49亿元，增长5.5%；第二产业增加值669.20亿元，增长11.7%；第三产业增加值503.71亿元，增长1.4%。三次产业增加值比例为3.6:55.0:41.4。2022年，金坛区实现规模以上工业总产值1970.63亿元，同比增长28.4%；实现规模以上工业增加值553.89亿元，按可比价计算，同比增长22.4%；固定资产投资额同比增长8.2%。

根据《关于常州市金坛区2022年预算执行情况和2023年预算草案的报告》，2022年，金坛区一般公共预算收入为51.27亿元，同口径增长5.0%；其中税收收入41.03亿元，占一般公共预算收入的比重为80.03%，一般公共预算收入质量好。同期，金坛区一般公共预算支出为90.48亿元，增长0.3%；财政自给率56.66%，财政自给能力一般。2022年，金坛区政府性基金预算收入为222.17亿元（不含专项债转贷收入）。2022年底，金坛区政府债务余额156.65亿元。

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专营优势。

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 2022 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	主要职能	资产总额	所有者权益	营业总收入	利润总额	资产负债率
金坛建设	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	1004.99	352.07	60.37	5.50	64.97%
金坛投控	金坛区重要的产业投资、配套设施建设及国有资产运营主体	585.06	212.12	42.73	2.35	63.74%
金坛国发	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	844.31	328.39	23.53	2.50	61.11%
公司	金坛区主要的交通基础设施建设和运营主体	289.31	103.05	13.54	1.04	64.38%

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2023年5月30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

2022年7月,根据公司发布的《常州市金坛区交通产业集团有限公司执行董事、监事、法定代表人发生变动的公告》(以下简称“公告”),公告称,公司法定代表人兼执行董事由陈俊变更为陶俊,监事由谭益民变更为欧卉。

跟踪期内,公司法人治理结构和管理制度均未发生重大变化。

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业务;营业总收入有所下降,综合毛利率略有增长。

2022年,公司营业总收入有所下降,主要受工程施工收入下降影响。2022年,公司工程施工收入同比下降7.77%,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。同期,公司其他业务收入整体规模较小,包括租赁收入(252.00万元)、工程检测及劳务收入(329.23万元)和港口港务收入(637.97万元)。

毛利率方面,2022年,公司工程施工业务毛利率同比略有上升;受租赁业务毛利率大幅下降影响,公司其他业务毛利率同比大幅下降且为负;得益于工程施工毛利率提升,公司综合毛利率同比略有上升。

表 4 公司营业收入和毛利率情况 (单位:万元)

收入类别	2021 年			2022 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
工程施工	145460.08	99.38%	16.26%	134161.23	99.10%	16.97%
其他业务	904.01	0.62%	41.50%	1219.20	0.90%	-2.45%
合计	146364.09	100.00%	16.41%	135380.43	100.00%	16.80%

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。2022年，公司集中获得回款规模较大，但整体看，在建项目累计回款进度较慢。

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”；2022年10月，农村公路公司股东由公司变更为常州市金坛区交创建设投资发展有限公司，实控人为常州市金坛区运输事业发展中心）。

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。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金坛高铁枢纽配套设施工程、省道265（一期）、G233（丹阳至S241）新建工程、南沿江城际铁路涉铁通道、金茅公路东段及改扩建（月报含沈渎大桥）等项目。2022年，公司新增工程施工规模不大，同期确认工程施工业务收入13.41亿元，收到交通基础设施项目回款33.16亿元。

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。截至2022年底，公司主要在建项目累计确认收入19.45亿元，累计获得回款9.88亿元，整体回款进度较慢，主要系金坛高铁枢纽配套设施工程于2021年开工且投资规模较大。

表5 截至2022年底公司主要在建项目情况（单位：万元）

项目名称	总投资	累计确认收入	累计回款
金坛高铁枢纽配套设施工程	214205.11	103743.46	52720.85
农村公路大社线工程	39365.10	26142.60	13285.27
金茅公路东延（含盐港东路、S240-汇福路）	29096.00	12759.15	6484.01
物流大道（S340-罗村段）新建	26521.20	15175.78	7712.10
朱直线北延新建工程	16991.90	13912.05	7069.89
农村公路朱直线A1段建设工程	16500.00	10956.33	5567.84
S239儒林段改线工程（卧龙大道）	79400.00	11797.42	5995.27
合计	422079.3	194486.80	98835.23

注：部分项目已超概；尾差系四舍五入所致
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，2022年实现装卸、仓储及租金收入合计637.97万元，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建设

截至2022年底，公司资产总额289.31亿元，所有者权益103.05亿元；2022年，公司实现营业总收入13.54亿元，利润总额1.04亿元。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2022年财务报表，中兴华会计师事务所(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2022年底，公司有纳入合并范围子公司4家，2022年，公司合并范围减少5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。

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，其中应收类款项及存货占比较大，应收类款项对公司资金占用严重，以基建投入为主的存货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。

2022年底，公司资产总额较上年底下降4.58%，资产以流动资产为主。

表 7 公司主要资产构成情况

项目	2021 年底		2022 年底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	226.22	74.61	217.09	75.03
货币资金	35.20	11.61	21.44	7.41
应收账款	26.88	8.86	9.91	3.43
其他应收款	62.20	20.52	107.78	37.25
存货	0.00	0.00	76.92	26.59
合同资产	101.76	33.56	0.00	0.00
非流动资产	76.98	25.39	72.23	24.97
投资性房地产	48.25	15.91	48.30	16.69
无形资产	21.10	6.96	18.68	6.46
资产总额	303.20	100.00	289.31	100.00

资料来源：公司审计报告

流动资产

2022年底，公司流动资产较上年底下降4.04%。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。

2022年底，公司货币资金较上年底下降39.09%，主要系偿还债务所致。货币资金由银行存款（7.95亿元）和其他货币资金（13.49亿元，全部为质押保证金）构成，受限规模大。

2022年底，公司应收账款较上年底下降63.12%，主要系公司应收常州市金坛区交通建设发展有限公司款项大幅减少所致；账龄主要

集中在1年（含1年）以内（占比99.93%），坏账准备余额9057.41元；应收账款前五大欠款方合计占比99.98%，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，但对资金形成一定占用。

表 8 2022 年底公司前五大应收账款情况

(单位：万元)

单位名称	金额	比例
常州市金坛区交通运输局	52295.74	52.76%
常州市金坛区交通建设发展有限公司	46738.74	47.15%
常州长荡湖汽车服务有限公司	50.00	0.05%

上海汉唐航运有限公司	13.34	0.01%
常州市金坛区公路事业发展中心	13.15	0.01%
合计	99110.98	99.98%

资料来源：公司审计报告

2022年底，公司其他应收款较上年底增长73.28%，主要系①原子公司常州市金坛区交通工程有限公司于2022年股权划出、公司与其往来款项在合并报表层面体现，②公司应收常州市金坛区交通工程建设管理处款项增加等因素所致。公司其他应收款账龄主要集中在1年（含1年）以内（占96.84%）；坏账准备余额10.03万元。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80.57%，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 2022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
常州市金坛区交通工程有限公司	44.77	41.54%
常州市金坛区交通工程建设管理处	27.74	25.74%
常州江东资金管理有限公司	5.75	5.33%
常州市金坛区城市建设开发有限公司	4.36	4.04%
常州金坛水利建设投资发展有限公司	4.23	3.92%
合计	86.85	80.57%

资料来源：公司审计报告

公司在2021年1月1日首次执行新收入准则时，由于理解有误，将合同履行成本（工程施工）在资产负债表“合同资产”列报，2022年审计报告更正为在“存货”列报¹。2022年底，公司存货全部为工程施工投入。

非流动资产

2022年底，公司非流动资产较上年底下降6.17%，公司非流动资产主要由投资性房地产、在建工程和无形资产构成。2022年底，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；公允价值变动合计1.38亿元。同期末，公司在建工程4.43亿元，较

¹ 公司存货调整为合同资产后规模降幅较大，主要系账务处理方面，公司将获得回款冲减“存货—工程结算”所致，2022年公司获得回款规模较大。

上年底下降7.26%，主要系公交站亭站场工程转为固定资产所致；公司在建工程全部为金坛现代综合货运枢纽工程²。2022年底，公司无形资产较上年底下降11.47%，系土地使用权减少所致；公司无形资产全部为土地使用权，累计摊销合计2.74亿元，未计提减值准备。

截至2022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2022年底公司受限资产情况

（单位：亿元）

受限资产类别	账面价值	占资产总额比例	受限原因
货币资金	13.49	4.66%	保证金
无形资产	17.27	5.97%	抵押
投资性房地产	27.22	9.41%	抵押
合计	57.97	20.04%	-

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司审计报告

3. 负债及所有者权益

跟踪期内，公司所有者权益有所上升，以资本公积和实收资本为主；同期公司债务规模大幅下降，债务负担有所减轻。

所有者权益

2022年底，公司所有者权益103.05亿元，较上年底增长8.81%，主要系金坛区财政局划拨资金所致；公司所有者权益主要由实收资本（占15.53%）、资本公积（占71.47%）和未分配利润（11.01%）构成。

2022年底，公司实收资本无变化，仍为16.00亿元；资本公积73.66亿元，较上年底增长11.05%，系五家子公司股权划出减少2.57亿元和金坛区财政局划拨资金9.90亿元所致；公司未分配利润11.35亿元，较上年底增长8.03%，主要系利润留存增加所致。

负债

2022年底，公司负债总额较上年底下降10.66%。公司负债以流动负债为主，非流动负债占比有所上升。

² 金坛现代综合货运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

表 11 公司主要负债构成情况

项目	2021 年底		2022 年底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	139.93	67.12	112.45	60.37
短期借款	16.61	7.97	12.17	6.54
应付票据	32.25	15.47	6.88	3.69
应付账款	8.44	4.05	6.75	3.63
其他应付款 (合计)	41.14	19.73	61.19	32.85
一年内到期的非流动负债	41.07	19.70	25.39	13.63
非流动负债	68.55	32.88	73.81	39.63
长期借款	45.57	21.86	49.68	26.67
应付债券	22.62	10.85	23.75	12.75
负债总额	208.48	100.00	186.26	100.00

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：根据公司审计报告整理

2022年底，公司流动负债较上年底下降19.64%，主要系公司应付票据和一年内到期的非流动负债大幅下降所致。公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。

2022年底，公司短期借款较上年底下降26.69%；公司短期借款主要由质押借款2.29亿元（质押物均为定期存单）、抵押借款5.78亿元（抵押物为土地使用权）和保证借款4.10亿元构成。2022年底，公司应付票据较上年底下降78.67%，主要系银行承兑汇票大幅减少所致；公司应付票据由银行承兑汇票1.80亿元和商业承兑汇票5.08亿元构成。2022年底，公司应付账款较上年底下降19.97%；账龄主要集中在1年（含）以内（占70.49%）和1~2年（占29.41%）；主要为应付工程施工款项。2022年底，公司其他应付款较上年底增长48.75%，主要系应付往来款增加所致；主要由公司与金坛建设13.67亿元、常州市金坛区交创建设投资发展有限公司11.60亿元、常州金坛金土地建设投资发展有限公司6.66亿元往来款构成。2022年底，公司一年内到期的非流动负债较上年底下降38.17%；由一年内到期的长期借款21.37亿元和一年内到期的应付债券4.02亿元构成。

2022年底，公司非流动负债较上年底增长7.67%；公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。

2022年底，公司长期借款较上年底增长9.01%；公司长期借款（含一年内到期部分）主要由抵押借款（占19.24%，抵押物均为土地使用权）和保证借款（占72.81%）构成。2022年底，公司应付债券较上年底增长5.02%，主要系公司发行“22金交债”所致。

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	到期日	余额
20 金交 02*	2023-06-26	6.00
17 金坛交通债 01/PR 金坛 01	2024-11-07	4.00
17 金坛交通债 02/PR 金坛 02	2024-12-21	4.00
22 金交债	2029-03-09	5.00
合计	--	19.00

注：用*标出的债券均附带回售条款，所列到期日为回售日

资料来源：Wind

有息债务方面，2022年底，公司全部债务较上年底下降25.45%，主要系应付票据和一年内到期的非流动负债大幅下降所致。债务结构方面，短期债务占37.71%，长期债务占62.29%，以长期债务为主。从债务指标看，2022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较上年底分别下降4.38个百分点、9.18个百分点和0.25个百分点。

表 13 公司债务情况 (单位: 亿元)

项目	2021 年	2022 年
短期债务	89.93	44.45
长期债务	68.19	73.43
全部债务	158.12	117.88
长期债务资本化比率 (%)	41.86	41.61
全部债务资本化比率 (%)	62.54	53.35
资产负债率 (%)	68.76	64.38

资料来源: 联合资信根据公司审计报告及所提供资料整理

4. 盈利能力

跟踪期内, 公司营业收入延续下降趋势, 利润总额对政府补助依赖较大, 盈利能力仍一般。

2022年, 公司营业总收入和营业成本分别同比下降7.50%和7.93%; 营业利润率同比下降0.73个百分点。

期间费用方面, 2022年公司期间费用同比增长20.33%, 主要系财务费用有所增加所致; 公司期间费用主要由管理费用(占46.43%)和财务费用(占53.57%)构成; 公司期间费用率为12.72%, 同比提高2.94个百分点。

表 14 公司盈利情况 (单位: 亿元)

项目	2021 年	2022 年
营业收入	14.64	13.54
营业成本	12.23	11.26
期间费用	1.43	1.72
其他收益	0.00	0.60
利润总额	1.14	1.04
营业利润率 (%)	16.40	15.67
总资本收益率 (%)	1.21	1.13
净资产收益率 (%)	1.16	1.00

资料来源: 公司审计报告

非经常性损益方面, 公司 2022 年获得财政补助 0.60 亿元, 计入“其他收益”, 占当年利润总额的 57.69%。

盈利指标方面, 2022 年公司总资本收益率和净资产收益率同比分别下降 0.09 个百分点、和 0.17 个百分点。

5. 现金流

跟踪期内, 公司经营活动现金流呈净流入状态; 投资活动现金流规模较小; 2022 年公司融资规模略有上升, 偿还较大规模债务本息导致筹资活动仍呈净流出状态, 但缺口有所收缩。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, 2022年, 公司销售商品、提供劳务收到的现金同比增长189.59%; 受此影响, 经营活动现金流入量同比增长44.61%, 主要由业务回款和往来款流入构成。同期, 公司经营活动现金流出量同比增长65.43%, 主要系往来款流出增加所致; 公司经营活动现金流出主要由经营支出和往来款流出构成。2022年, 公司经营活动产生的现金呈净流入状态; 现金收入比同比大幅上升。

投资活动现金流方面, 2022 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	2021 年	2022 年
销售商品、提供劳务收到的现金	11.50	33.29
经营活动现金流入小计	66.29	95.86
支付其他与经营活动有关的现金	41.76	72.71
经营活动现金流出小计	50.15	82.96
经营活动现金流量净额	16.14	12.90
投资活动现金流入小计	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	0.59	2.37
投资活动现金流量净额	-0.58	-2.37
筹资活动现金流入小计	66.83	79.70
筹资活动现金流出小计	87.95	89.69
筹资活动现金流量净额	-21.12	-10.00
现金收入比 (%)	78.54	245.89

资料来源: 公司审计报告

筹资活动现金流方面, 2022 年, 公司筹资活动现金流入量同比增长 19.25%, 主要系金坛区财政局划拨资金 9.90 亿元和借款增加所致; 公司筹资活动现金流入量主要来自金坛区财政局划拨资金 9.90 亿元、发债资金 5.00 亿元和取得借款资金 55.39 亿元等。2022 年, 公司筹资活动现金流出量同比变动不大, 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）。2022年，公司筹资活动产生的现金流净额仍为负，但净流出缺口有所收缩。

6. 偿债指标

公司长短期偿债能力指标表现均较弱；公司对外担保规模大，存在一定的或有负债风险。

从短期偿债能力指标看，2022年底，公司流动比率与速动比率分别较上年底上升31.38个百分点和35.70个百分点；公司经营性净现金流对流动负债及短期债务保障能力较弱；现金短期债务比较上年底略有上升。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，2022年，公司EBITDA同比下降14.69%；受债务下降影响，EBITDA/利息支出有所上升；全部债务/EBITDA有所下降。2022年，公司经营现金/全部债务指标较差，经营现金/利息支出有所增长，公司经营性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		2021年	2022年
短期偿债能力	流动比率（%）	161.66	193.05
	速动比率（%）	88.94	124.64
	经营现金/流动负债（%）	11.54	11.47
	经营现金/短期债务（倍）	0.18	0.29
	现金短期债务比（倍）	0.39	0.48
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	3.84	3.28
	全部债务/EBITDA（倍）	41.15	35.96
	经营现金/全部债务（倍）	0.10	0.11
	EBITDA/利息支出（倍）	0.57	0.69
	经营现金/利息支出（倍）	2.39	2.73

注：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2022年底，公司对外担保余额合计74.96亿元，担保比率为72.74%，担保比率高；均为对国有企业的担保；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 2022年底公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保人	担保余额
江苏长荡湖现代农业有限公司	5.78
江苏长荡湖旅游控股有限公司	8.30
江苏省长荡湖文化旅游发展有限公司	2.32
江苏金坛建设发展有限公司	5.85
江苏金坛国发国际投资发展有限公司	6.78
江苏东旭现代农业发展有限公司	0.45
江苏博盛园林建设有限公司	0.30
常州长荡湖商贸有限公司	0.10
常州源美新材料科技有限公司	2.92
常州溪城现代农业发展有限公司	1.80
常州苏植水生植物培育有限公司	0.85
常州市金坛自来水有限公司	0.24
常州市金坛区农村公路投资建设有限公司	0.52
常州市金坛区金城港投资建设有限公司	5.75
常州市金坛区交通工程有限公司	1.70
常州市金坛区交创建设投资发展有限公司	8.20
常州市金坛区惠金建设投资发展有限公司	0.66
常州市金坛区公共交通有限公司	0.49
常州市金坛区城维城市公共资源经营管理有限公司	1.00
常州市金坛区城市污水处理有限公司	0.94
常州市金坛茅山景区资产经营有限公司	3.10
常州市金坛金建路灯安装工程有限公司	0.10
常州儒祥金属材料科技有限公司	0.50
常州秋凌园艺绿化有限公司	0.64
常州茅山生态环境整治有限公司	0.10
常州金坛新广建设投资发展有限公司	0.15
常州金坛水利建设投资发展有限公司	1.11
常州金坛区第一污水处理有限公司	1.33
常州金坛区第二污水处理有限公司	1.29
常州金坛绿建市政园林有限公司	0.49
常州金坛金鸿建设投资发展有限公司	0.10
常州金坛金沙自来水有限公司	0.10
常州金坛金茂水利建设有限公司	0.10
常州金坛建设产业集团有限公司	0.91
常州金坛城乡水务有限公司	7.36
常州金惠建设发展有限公司	0.89
常州江东新城商贸有限公司	0.05
常州江东环境科技有限公司	0.10
江苏金坛茅山旅游度假区发展有限公司	0.50
常州市金坛上清茅山农产品开发有限公司	0.50
常州市金坛区薛成上阮农业发展有限公司	0.34
常州市金坛区薛盛城乡建设投资发展有限公司	0.26
合计	74.96

资料来源：公司审计报告

公司未提供单体授信，仅提供股东金坛建设合并口径授信。截至2022年底，金坛建设共获得各商业银行授信总额478.87亿元，尚未使用额度109.85亿元。

7. 公司本部财务分析

公司业务主要由公司本部开展，公司本部所有者权益稳定性尚可，整体债务负担有所减轻，短期偿债指标表现一般。

2022年底，公司本部资产总额277.19亿元，较上年底变化不大；公司本部资产占合并口径的95.81%。其中，流动资产占比80.53%，非流动资产占比19.47%。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；非流动资产主要由长期股权投资、投资性房地产和无形资产构成。

2022年底，公司本部负债总额188.38亿元，较上年底下降3.48%；公司本部负债占合并口径的101.14%。其中，流动负债占比62.61%，非流动负债占比37.39%。从构成看，流动负债主要由短期借款、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。2022年底，公司本部全部债务105.87亿元；其中，短期债务占33.65%、长期债务占66.35%；全部债务资本化比率54.38%，较上年下降5.22个百分点，债务负担有所减轻。

偿债能力方面，2022年底，公司本部流动比率和速动比率分别为189.24%和126.38%，现金短期债务比为0.58倍，短期偿债指标表现一般。

2022年底，公司本部所有者权益为88.81亿元，较上年底增长7.54%；占合并口径的86.18%。公司本部所有者权益主要由实收资本（占18.02%）、资本公积（占59.87%）和未分配利润（占19.87%）构成。

2022年，公司本部营业总收入为12.90亿元，占合并口径的95.27%；利润总额为1.85亿元。

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，跟踪期内，公司在资金注入、财政补助方面获得政府有力支持。

1. 支持能力

2022年，金坛区经济持续增长，实现地区生产总值1216.40亿元，同比增长6.8%，实现规模以上工业增加值增速22.4%。同期，金坛区实现一般公共预算收入51.27亿元，同比增长5.0%。总体看，金坛区经济财政实力很强，对公司支持能力很强。

2. 支持可能性

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，股东金坛建设是金坛区重要的基础设施投资建设主体，实际控制人为金坛区人民政府。2022年，公司获得财政补助0.60亿元，计入“其他收益”；金坛区财政局向公司划拨资金9.90亿元，计入“资本公积”。总体看，公司获得政府支持的可能性很大。

十一、存续期内债券偿债能力分析

1. 一般债券

截至2023年5月16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8.00亿元。

2. 担保债券

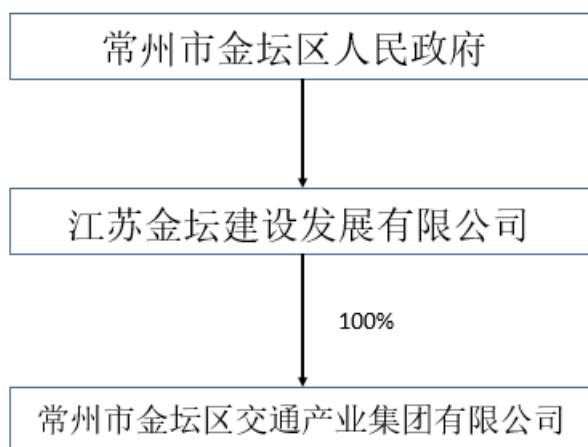
截至报告出具日，公司由联合资信评级的存续期担保债券为“22金交债”，债券余额为5.00亿元，由中国投融资担保股份有限公司（以下简称“中投保”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评定，中投保主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，详见《中国投融资担保股份有限公司2023年主体长期信用评级报告》，其担保能够有效提升

“22金交债”的偿付安全性。

十二、结论

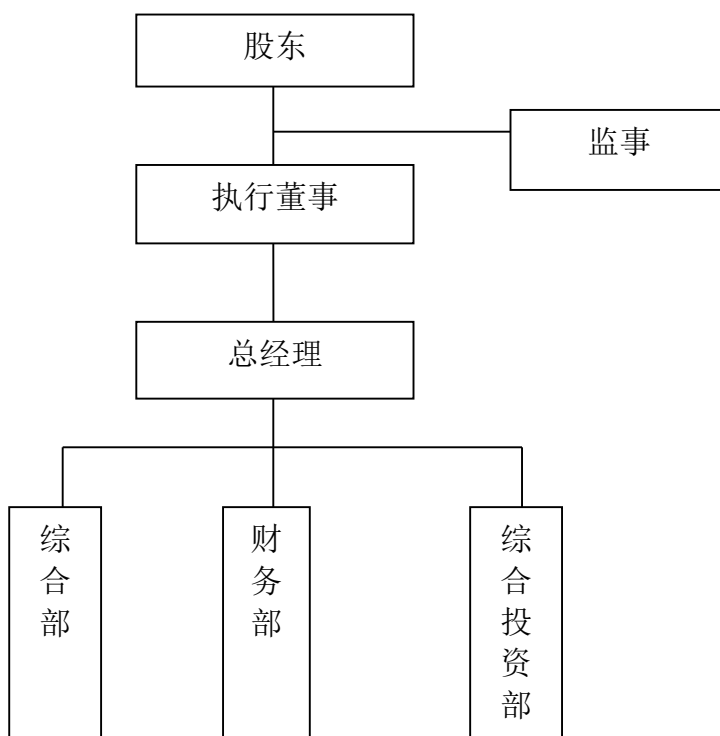
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等的综合分析和评估，联合资信确定维持公司的主体长期信用等级为 AA，“17金坛交通债 01/PR 金坛 01”和“17金坛交通债 02/PR 金坛 02”的信用等级为 AA，“22金交债”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年底公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2022 年底公司合并范围内子公司情况

企业名称	主要经营地	业务性质	实收资本	持股比例
常州市金坛区金宜公路有限公司	金坛	工程	0.67 亿元	100%
常州市金坛区公交站场建设管理有限公司	金坛	工程	0.30 亿元	100%
常州市金坛区金城港投资建设有限公司	金坛	工程	2.60 亿元	100%
常州市金坛区金沙交通工程质量检测有限公司	金坛	检测	0.01 亿元	100%

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	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产(亿元)	58.14	35.20	21.44
资产总额(亿元)	306.41	303.20	289.31
所有者权益(亿元)	98.04	94.71	103.05
短期债务(亿元)	77.23	89.93	44.45
长期债务(亿元)	111.99	68.19	73.43
全部债务(亿元)	189.22	158.12	117.88
营业总收入(亿元)	17.27	14.64	13.54
利润总额(亿元)	1.06	1.14	1.04
EBITDA(亿元)	3.48	3.84	3.28
经营性净现金流(亿元)	-17.42	16.14	12.90
财务指标			
销售债权周转次数(次)	0.62	0.54	0.74
存货周转次数(次)	0.17	0.12	0.13
总资产周转次数(次)	0.06	0.05	0.05
现金收入比(%)	68.60	78.54	245.89
营业利润率(%)	12.24	16.40	15.67
总资本收益率(%)	0.86	1.21	1.13
净资产收益率(%)	1.07	1.16	1.00
长期债务资本化比率(%)	53.32	41.86	41.61
全部债务资本化比率(%)	65.87	62.54	53.35
资产负债率(%)	68.00	68.76	64.38
流动比率(%)	235.90	161.66	193.05
速动比率(%)	136.32	88.94	124.64
经营现金流动负债比(%)	-18.15	11.54	11.47
现金短期债务比(倍)	0.75	0.39	0.48
EBITDA 利息倍数(倍)	0.40	0.57	0.69
全部债务/EBITDA(倍)	54.36	41.15	35.96

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	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产(亿元)	30.18	11.04	20.79
资产总额(亿元)	283.73	277.75	277.19
所有者权益(亿元)	85.11	82.59	88.81
短期债务(亿元)	50.87	56.11	35.63
长期债务(亿元)	105.70	65.72	70.24
全部债务(亿元)	156.57	121.83	105.87
营业总收入(亿元)	16.36	14.06	12.90
利润总额(亿元)	1.81	1.46	1.85
EBITDA(亿元)	3.00	3.14	3.04
经营性净现金流(亿元)	-28.10	24.36	23.49
财务指标			
销售债权周转次数(次)	2.59	4.39	3.34
存货周转次数(次)	0.16	0.27	0.29
总资产周转次数(次)	0.06	0.05	0.05
现金收入比(%)	56.87	74.40	252.51
营业利润率(%)	16.66	16.66	16.66
总资本收益率(%)	0.75	0.71	1.30
净资产收益率(%)	2.13	1.76	2.07
长期债务资本化比率(%)	55.39	44.31	44.16
全部债务资本化比率(%)	64.78	59.60	54.38
资产负债率(%)	70.00	70.27	67.96
流动比率(%)	241.19	169.58	189.24
速动比率(%)	146.19	169.58	126.38
经营现金流流动负债比(%)	-30.30	18.85	19.92
现金短期债务比(倍)	0.59	0.20	0.58
EBITDA 利息倍数(倍)	/	/	0.77
全部债务/EBITDA(倍)	/	/	34.87

注：因未获取 2020 年和 2021 年资本化利息数据，相关指标无法计算，用“/”表示；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	(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	
营业总收入年复合增长率	
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