

常州市金坛区交通产业集团有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2024〕2926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主体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，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

评级总监：

二〇二四年六月二十五日

# 声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。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、本报告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。

四、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。

五、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。

六、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。

七、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。

八、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。

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

## 2024 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
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	2024/06/25
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	

### 评级观点

跟踪期内，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。2023 年，常州市经济水平保持增长，财政自给率较高；金坛区地区生产总值保持增长，一般公共预算收入质量好，整体看，公司外部发展环境良好，且继续获得外部支持。公司在治理结构、管理制度和高级管理人员方面均未发生重大变化。公司营业总收入仍主要来自工程建设业务，公司工程建设业务仍采用委托建设模式，2023 年公司获得回款规模较大，但尚未回款金额仍较大。公司资产中应收类款项和存货对资金形成较大占用，资产流动性弱；公司短期债务占比有所提升，存在一定的短期偿债压力。受工程建设业务收入下降影响，公司营业总收入同比有所下降，盈利指标表现一般；短期偿债指标表现尚可，长期偿债指标表现较弱；公司对外担保比率高，存在一定的或有负债风险。

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。中投保为“22 金交债”提供担保显著提升了“22 金交债”的偿付安全性。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**跟踪期内，公司在财政补贴等方面继续获得外部支持。

### 评级展望

未来，随着金坛区经济的持续发展和公司主要在建项目不断推进，公司经营状况有望保持稳定。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**所在区域和经济财政实力出现明显提升，公司业务范围和区域范围扩大，职能定位提升，政府支持程度增强，资产质量和盈利指标表现大幅提升。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**公司发生重大资产变化，核心资产被划出，政府支持程度减弱。

### 优势

- **外部发展环境良好。**2023 年，金坛区实现地区生产总值 1302.92 亿元，按可比价计算较上年增长 8.20%；金坛区一般公共预算收入为 57.66 亿元，其中税收占比为 91.42%，一般公共预算收入质量好。
- **业务仍具有较强的区域专营优势，并继续获得外部支持。**公司是金坛区主要的交通基础设施建设和运营主体，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，公司业务仍具有较强的区域专营优势。2023 年，公司收到财政补助 0.01 亿元。
- **增信措施。**中投保为“22 金交债”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，显著提升了该债券本息偿还的安全性。

### 关注

- **应收类款项和存货对资金仍形成较大占用。**截至 2023 年底，公司应收类款项（应收账款+其他应收款）及存货占资产总额的比重为 68.16%，对资金仍形成较大占用。
- **存在一定短期偿债压力。**2023 年底，公司全部债务规模为 78.61 亿元，资产负债率为 62.17%，全部债务资本化比率为 43.05%，短期债务占比上升至 47.85%；当期现金短期债务比为 0.41 倍。
- **存在一定或有负债风险。**截至 2023 年底，公司对外担保余额合计 69.67 亿元，担保比率为 66.98%，担保比率高，存在一定的或有负债风险。

## 本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） 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		3
		偿债能力		4
		指示评级		
个体调整因素：--				--
个体信用等级				bbb
外部支持调整因素：政府支持				+6
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

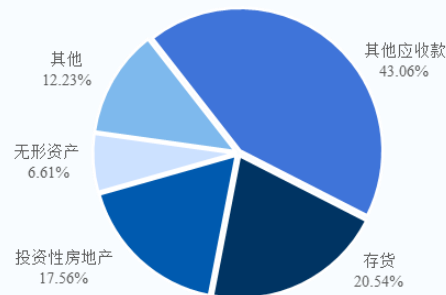
## 主要财务数据

项目	合并口径		
	2021年	2022年	2023年
现金类资产（亿元）	35.20	21.44	15.56
资产总额（亿元）	303.20	289.31	274.97
所有者权益（亿元）	94.71	103.05	104.01
短期债务（亿元）	89.93	44.45	37.62
长期债务（亿元）	68.19	73.43	41.00
全部债务（亿元）	158.12	117.88	78.61
营业总收入（亿元）	14.64	13.54	13.12
利润总额（亿元）	1.14	1.04	0.95
EBITDA（亿元）	3.84	3.28	2.65
经营性净现金流（亿元）	16.14	12.90	39.25
营业利润率（%）	16.40	15.67	16.45
净资产收益率（%）	1.16	1.00	0.92
资产负债率（%）	68.76	64.38	62.17
全部债务资本化比率（%）	62.54	53.35	43.05
流动比率（%）	161.66	193.05	156.95
经营现金流动负债比（%）	11.54	11.47	30.29
现金短期债务比（倍）	0.39	0.48	0.41
EBITDA利息倍数（倍）	0.57	0.69	0.69
全部债务/EBITDA（倍）	41.15	35.96	29.67

项目	公司本部口径		
	2021年	2022年	2023年
资产总额（亿元）	277.75	277.19	259.95
所有者权益（亿元）	82.59	88.81	90.17
全部债务（亿元）	121.83	105.87	68.62
营业总收入（亿元）	14.06	12.90	13.00
利润总额（亿元）	1.46	1.85	1.36
资产负债率（%）	70.27	67.96	65.31
全部债务资本化比率（%）	59.60	54.38	43.22
流动比率（%）	169.58	189.24	158.29
经营现金流动负债比（%）	18.85	19.92	26.91

注：1.2021—2023年财务数据取自当年审计报告期末数；2.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，单位均指人民币  
资料来源：根据公司审计报告及公司提供资料整理

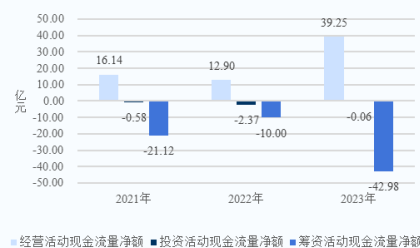
2023年底公司资产构成



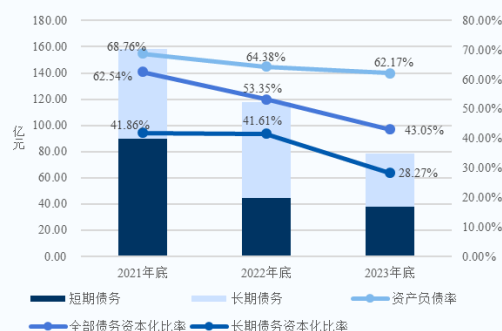
2023年公司营业总收入构成



2021—2023年末公司现金流情况



2021—2023年末公司债务情况



## 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	特殊条款
17 金坛交通债 01/PR 金坛 01	10.00 亿元	2.00 亿元	2024/11/07	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%
17 金坛交通债 02/PR 金坛 02	10.00 亿元	2.00 亿元	2024/12/21	
22 金交债	5.00 亿元	5.00 亿元	2029/03/09	

资料来源：联合资信整理

## 评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 金交债	AAA/稳定	AA/稳定	2023/06/25	高 锐 刘佳辰	<a href="#">城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>
17 金坛交通债 01/PR 金坛 01 17 金坛交通债 02/PR 金坛 02	AA/稳定	AA/稳定	2023/06/25	高 锐 刘佳辰	<a href="#">城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 金交债	AAA/稳定	AA/稳定	2021/11/25	薛琳霞 高 锐	<a href="#">城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907</a> <a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）(V3.0.201907)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
17 金坛交通债 02/17 金坛 02	AA/稳定	AA/稳定	2017/11/21	李海宸 薛琳霞	<a href="#">基础设施建设投资企业信用分析要点（2015 年）</a> <a href="#">城投行业企业主体信用评级模型（2016 年）</a>	<a href="#">阅读全文</a>
17 金坛交通债 01/17 金坛 01	AA/稳定	AA/稳定	2017/08/25	李苏磊 李海宸	<a href="#">基础设施建设投资企业信用分析要点（2015 年）</a> <a href="#">城投行业企业主体信用评级模型（2016 年）</a>	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述评级方法/模型、历史评级方法通过链接可查询；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

## 评级项目组

项目负责人：张 依 [zhangyi@lhratings.com](mailto:zhangyi@lhratings.com)

项目组成员：邢小帆 [xingxf@lhratings.com](mailto:xingxf@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.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）



## 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、企业基本情况

跟踪期内，公司注册资本、实收资本、股权结构和实际控制人未发生变化。截至 2023 年底，公司注册资本为 16.00 亿元、实收资本为 16.00 亿元，江苏金坛建设发展有限公司（以下简称“金坛建设”）持股 100.00%，金坛建设为公司控股股东，金坛区人民政府为公司实际控制人。

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。

截至 2023 年底，公司本部设投综合部、财务部、综合投资部等职能部门；同期末，公司纳入合并范围内一级子公司共 4 家。

截至 2023 年底，公司资产总额 274.97 亿元，所有者权益 104.01 亿元；2023 年，公司实现营业总收入 13.12 亿元，利润总额 0.95 亿元。

公司注册地址：江苏省常州市金坛区金坛大道 618 号；法定代表人：陶俊。

## 三、债券概况及募集资金使用情况

截至报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券如图表 1 所示，相关存续债券余额合计 9.00 亿元，募集资金均已按计划使用完毕。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”均按年付息，分期还本，在债券存续期的第 3~7 年每年偿还本金的 20%。

“22 金交债”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%。“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。

图表 1 • 截至报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
17 金坛交通债 01/PR 金坛 01	10.00	2.00	2017/11/07	7 年
17 金坛交通债 02/PR 金坛 02	10.00	2.00	2017/12/21	7 年
22 金交债	5.00	5.00	2022/03/09	7 年
<b>合计</b>	<b>25.00</b>	<b>9.00</b>	--	--

资料来源：公司提供

## 四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信

心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2024年一季度报）》。

## 五、行业及区域环境分析

### 1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2023年以来，化解地方政府债务风险的紧迫性有所上升，中央政治局会议提出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”。一揽子化债方案有效缓释了地方政府短期债务风险，同时有助于建立防范化解地方政府债务风险长效机制和同高质量发展相适应的政府债务管理机制。在此背景下，全口径地方债务监测监管体系将逐步完善，不同地区实施差异化的化债策略，城投企业实施分类管理。整体上，城投企业债务管控趋严，新增融资难度加大。

2024年，积极的财政政策适度加力，新型城镇化积极推进，城投企业作为新型城镇化建设的重要载体，有望持续获得地方政府的支持。城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但考虑到地方政府财政收支在较长时间内处于紧平衡状态、短期内土地市场复苏可能性较低、2024年城投债到期兑付压力持续加大、不同地区化债手段及化债进程分化、不同类型债务偿付安全性存在差异等因素，仍需重点关注政府债务负担重、负面舆情频发等区域，以及行政层级低、债券非标融资占比高、短期偿债压力大等尾部城投企业的信用风险。完整版城市基础设施建设行业分析详见《2024年城市基础设施建设行业分析》。

### 2 区域环境分析

2023年，常州市经济水平保持增长，财政自给率较高；金坛区地区生产总值保持增长，一般公共预算收入质量好。整体看，公司的外部经营环境良好。

#### 常州市

常州市地处江苏省南部、长三角腹地，东与无锡相邻，西与南京、镇江接壤，南与无锡、安徽宣城交界，与上海、南京两大都市等距相望，区位优势优越。常州市下辖金坛、武进、新北、天宁、钟楼5个行政区，代管溧阳市1个县级市；土地总面积43.72万公顷。截至2023年底，常州市常住人口537.50万人，较2022年底增长0.16%；城镇化率为78.51%，较2022年底提升0.5个百分点。

图表 2 • 常州市主要经济指标

项目	2022年	2023年
GDP（亿元）	9550.1	10116.36
GDP 增速（%）	3.5	6.8
固定资产投资增速（%）	2.2	2.5
三产结构	1.8:48.8:49.4	1.8:48.0:50.2
人均 GDP（万元）	17.8	18.84

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2023年，常州市经济保持增长，三产结构进一步调整；工业生产稳中有进，规模以上工业增加值增长8.8%（按可比价格计算），规模以上工业总产值增长6.5%。制造业增加值4269.13亿元，增长7.5%（按不变价格计算），占地区生产总值的比重为42.2%。高端装备、新能源、新材料、新能源汽车及汽车核心零部件、新一代电子信息技术等5个产业集群接续步入千亿级产业，其中高端装备制造产值为5438.8亿元。

图表 3 • 常州市主要财力指标

项目	2022年	2023年
一般公共预算收入（亿元）	631.78	680.3
一般公共预算收入增速（%）	1.6	7.7
税收收入（亿元）	502.54	585.3



税收收入占一般公共预算收入比重 (%)	79.54	86.04
一般公共预算支出 (亿元)	826.03	854.8
财政自给率 (%)	76.48	79.59
政府性基金收入 (亿元)	1538	1396.2
地方政府债务余额 (亿元)	1607.7	1899.8

注：2022 年一般公共预算增速为扣除留抵退税因素后的数据  
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据《关于常州市 2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》，2023 年，常州市一般公共预算收入有所增长，财政自给能力较强；政府性基金收入波动下降。截至 2023 年底，常州市地方政府债务余额为 1899.8 亿元，其中，一般债务 414.9 亿元，专项债务 1484.9 亿元；地方政府债务负担较轻。

根据常州市统计局公布的《一季度常州市经济运行情况简析》，2024 年一季度，常州市实现地区生产总值 2269.2 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.0%；规模以上工业增加值同比增长 6.8%；基础设施投资增长 34.0%。

### 金坛区

金坛区位于常州市西部，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。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。截至 2023 年底，金坛区常住人口 59.56 万人。

图表 4 • 金坛区主要经济指标

项目	2022 年	2023 年
GDP (亿元)	1216.40	1302.92
GDP 增速 (%)	6.8	8.20
固定资产投资增速 (%)	8.20	6.20
三产结构	3.6:55.0:41.4	3.5:55.0:41.5
人均 GDP (万元)	/	/

注：“/”表示数据未获取  
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据金坛区政府网站披露数据，2023 年，金坛区地区生产总值为 1302.92 亿元，按可比价计算较上年增长 8.2%。其中，第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 4.4%、9.7% 和 6.6%。

图表 5 • 金坛区主要财力指标

项目	2022 年	2023 年
一般公共预算收入 (亿元)	63.90	57.66
一般公共预算收入增速 (%)	6.44	12.5
税收收入 (亿元)	53.00	52.71
税收收入占一般公共预算收入比重 (%)	82.94	91.42
一般公共预算支出 (亿元)	90.48	95.0
财政自给率 (%)	70.62	60.69
政府性基金收入 (亿元)	222.17	192.60
地方政府债务余额 (亿元)	156.65	180.68

注：2023 年一般公共预算增速为扣除留抵退税因素后的数据  
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据金坛区政府网站披露数据，2023 年，金坛区一般公共预算收入同比增长 12.5%，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 95.0 亿元，财政自给能力一般。2023 年，金坛区政府性基金收入同比下降 13.3%。

截至 2023 年底，金坛区地方政府债务余额为 180.68 亿元，其中，一般债务 32.12 亿元，专项债务 148.56 亿元，地方政府债务负担一般。

## 六、跟踪期主要变化

### (一) 基础素质

#### 1 产权状况

截至 2023 年底，公司注册资本和实收资本均为 16.00 亿元，金坛建设持有公司 100.00% 股权，为公司控股股东，金坛区人民政府为公司实际控制人。

#### 2 企业规模和竞争力

跟踪期内，公司职能定位未发生变化，仍为金坛区主要的交通基础设施建设和运营主体。

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图表 6。总体看，金坛区各平台业务划分较为清晰。

图表 6· 金坛区主要基础设施建设主体基本情况（单位：亿元）

公司名称	控股股东	业务内容	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、交通设施等	1002.63	359.65	65.20	3.71	64.13
金坛投控	江苏金坛投资集团有限公司	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	584.31	212.67	48.75	2.52	63.60
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	824.17	331.07	55.93	3.58	59.83
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	274.97	104.01	13.12	0.95	62.17

注：上表中所列数据为 2023 年/2023 年年底数据  
资料来源：联合资信根据公开资料整理

#### 3 信用记录

跟踪期内，公司本部未新增不良信贷记录，联合资信未发现公司本部曾被列入全国失信被执行人名单。

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 2024 年 5 月 14 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。

根据公司过往在债券市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至报告出具日，联合资信未发现公司本部有严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被行政处罚的行为。

### (二) 管理水平

跟踪期内，公司在治理结构、管理制度和高级管理人员方面均未发生重大变化。

### (三) 经营方面

#### 1 业务经营分析

2023 年，公司营业总收入仍主要来自工程建设业务，公司营业总收入和综合毛利率同比变化不大。

跟踪期内，公司营业总收入仍主要来自工程建设业务，工程建设业务收入占营业总收入的比重维持在 99.00%以上。2023 年，公司实现营业收入 13.12 亿元，同比下降 3.10%。

毛利率方面，2023 年，公司综合毛利率较上年底变化不大。

图表 7· 公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年		
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
工程建设	13.42	99.10	16.97	13.00	99.12	16.67
其他	0.12	0.90	-2.45	0.12	0.88	11.06
<b>合计</b>	<b>13.54</b>	<b>100.00</b>	<b>16.80</b>	<b>13.12</b>	<b>100.00</b>	<b>16.62</b>

资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

### （1）工程建设业务

**公司工程建设业务仍采用委托建设模式，2023 年公司获得回款规模较大，但尚未回款金额仍较大。**

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，工程建设业务实施主体是公司本部、常州市金坛区金宜公路有限公司（以下简称“金宜公司”）。公司本部与金宜公司分别与常州市金坛区交通运输局等签订《委托建设管理合同书》，承担相应年度新建工程项目的建设管理工作。公司自筹项目建设资金，每年按照与协议签署方共同确认的工程量投资额加成 20%确认当年工程建设收入，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、金城大道（S340 城镇改线段）改扩建、省道 265（一期）、金坛区公路环境综合整治等项目。2023 年，公司确认工程建设业务收入 13.00 亿元，收到交通基础设施项目回款 33.45 亿元。

公司主要在建的工程建设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 2023 年底，公司主要在建项目累计确认收入 27.04 亿元，累计获得回款 18.17 亿元，在建项目累计回款进度较慢。

截至 2023 年底，公司工程建设项目累计确认收入 164.54 亿元，累计回款 110.06 亿元，尚未回款金额仍较大。

图表 8· 截至 2023 年底公司主要在建工程项目情况（单位：万元）

项目名称	计划总投资	累计确认收入	累计回款
金坛高铁枢纽配套设施工程	214205.11	177791.87	119495.32
农村公路大社线工程	39365.10	26142.6	17570.65
金茅公路东延（含盐港东路、S240-汇福路）	29096.00	13004.07	8740.14
物流大道（S340-罗村段）新建	26521.20	16751.14	11258.57
朱直线北延新建工程	16991.90	13912.05	9350.4
农村公路朱直线 A1 段建设工程	16500.00	10956.33	7363.84
S239 儒林段改线工程（卧龙大道）	79400.00	11797.42	7929.14
<b>合计</b>	<b>422079.3</b>	<b>270355.48</b>	<b>181708.06</b>

资料来源：公司提供

截至 2023 年底，公司拟建项目为丹桂路（二期）工程、扬溧高速公路茅山东互通项目，预计总投资额合计为 5.72 亿元。

图表 9· 截至 2023 年底公司主要拟建工程项目情况（单位：万元）

项目名称	计划总投资
丹桂路（二期）工程	18652.5
扬溧高速公路茅山东互通	38520
<b>合计</b>	<b>57172.5</b>

资料来源：公司提供

### （2）综合货运枢纽运营

**2023 年，公司综合货运枢纽运营收入规模较小，与预测收入规模有较大差异，未来资金平衡情况需保持观察。**

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，2023 年实现项目收益 970.70 万元，当期项目净收益预算值为 4910.35 万元，远不及项目测算中的收入规模。

## 2 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，将继续营造交通建设运作的良性循环机制，推动公司代建交通基础设施项目的建设。

### （四）财务方面

公司提供了 2023 年合并财务报告，中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

2023 年，公司合并范围无变化，财务数据可比性强。

## 1 主要财务数据变化

### （1）资产质量

截至 2023 年底，公司资产总额较上年底有所下降，其中应收类款项和存货占比较高，对资金形成较大占用，公司资产流动性仍弱，资产质量一般。

截至 2023 年底，公司资产总额较上年底下降 4.96%，资产结构以流动资产为主。

图表 10 • 公司资产主要构成情况

科目	2022 年末		2023 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
<b>流动资产</b>	<b>217.09</b>	<b>75.03</b>	<b>203.39</b>	<b>73.97</b>
货币资金	21.44	7.41	15.56	5.66
应收账款	9.91	3.43	12.52	4.55
其他应收款	107.78	37.25	118.41	43.06
存货	76.92	26.59	56.48	20.54
<b>非流动资产</b>	<b>72.23</b>	<b>24.97</b>	<b>71.57</b>	<b>26.03</b>
投资性房地产	48.30	16.69	48.28	17.56
无形资产	18.68	6.46	18.18	6.61
<b>资产总额</b>	<b>289.31</b>	<b>100.00</b>	<b>274.97</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

### ① 流动资产

截至 2023 年底，流动资产较上年底下降 6.31%，主要系存货下降所致。公司货币资金较上年底下降 27.45%，主要系公司偿还有息债务所致。公司货币资金中有 11.40 亿元受限资金，受限比例为 73.25%，主要为保证金。公司应收账款账面价值较上年底增长 26.34%，主要系工程结算量增加导致应收款增加所致。应收账款账龄以 1 年以内（占比 99.96%）为主，累计计提坏账 1.03 万元；应收账款前五大欠款方合计金额为 12.52 亿元，占比为 99.95%，集中度很高。公司其他应收款较上年底增长 9.86%，主要系与关联方、地方政府控制平台公司之间往来款项增加所致。其他应收款账龄以 1 年以内（占比 90.89%）为主，累计计提坏账 10.03 万元；其他应收款前五大欠款方合计金额为 84.79 亿元，占比为 71.60%，集中度较高。公司存货全部为工程建设投入，较上年底下降 26.57%，主要系工程结算后抵减部分存货所致。

图表 11 • 公司 2023 年底主要应收账款明细

名称	期末余额（亿元）	账龄	占应收账款期末余额的比例（%）
常州市金坛区交通运输局	7.38	1 年以内	58.92

常州市金坛区交通建设发展有限公司	5.12	1年以内	40.88
常州市金坛区金城镇人民政府	0.01	1年以内	0.10
常州长荡湖汽车服务有限公司	0.01	2-3年	0.04
上海建工常州建亚建筑构件制品有限公司	0.00	1年以内	0.01
<b>合计</b>	<b>12.52</b>	<b>--</b>	<b>99.95</b>

注：公司2023年应收上海建工常州建亚建筑构件制品有限公司账款为11.40万元  
 资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

图表 12 • 公司 2023 年底主要其他应收账款明细

名称	期末余额（亿元）	账龄	占其他应收款期末余额的比例（%）
常州市金坛区交通工程有限公司	41.36	1年以内	34.93
金坛交通工程建设管理处	29.30	0-2年	24.74
常州市金坛区新农村建设发展有限公司	5.63	1年以内	4.75
常州市金坛区城市建设开发有限公司	4.36	1年以内	3.68
常州江东资金管理有限公司	4.15	1年以内	3.50
<b>合计</b>	<b>84.79</b>	<b>--</b>	<b>71.60</b>

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

## ② 非流动资产

截至 2023 年底，公司非流动资产较上年底变化不大，公司非流动资产主要由投资性房地产和无形资产构成。公司投资性房地产全部为通过招拍挂方式取得的土地使用权，截至 2023 年底较上年底变化不大。截至 2023 年底，公司无形资产较上年底下降 2.68%，全部为土地使用权，主要系计提摊销所致。公司无形资产主要为土地使用权，累计摊销 3.24 亿元，暂未计提减值准备。

受限资产方面，截至 2023 年底，公司受限资产情况如下所示。总体看，公司资产受限比例较高。

图表 13 • 截至 2023 年底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值（亿元）	占资产总额比例（%）	受限原因
货币资金	11.40	4.14	保证金
无形资产—土地使用权	16.77	6.10	抵押
投资性房地产—土地使用权	31.21	11.35	抵押
<b>合计</b>	<b>59.38</b>	<b>21.59</b>	<b>—</b>

资料来源：公司提供

## (2) 资本结构

### ① 所有者权益

截至 2023 年底，公司所有者权益较上年底略有增长，其中实收资本及资本公积占比较高，权益稳定性较好。

截至 2023 年底，公司所有者权益较上年底增长 0.93%。公司所有者权益中，实收资本和资本公积分别占 15.38%和 70.82%，权益稳定性较好。

截至 2023 年底，公司实收资本和资本公积较上年底无变化。截至 2023 年底，公司未分配利润较上年底增长 7.20%，主要系利润积累所致。

图表 14 • 公司所有者权益主要构成情况

科目	2022 年末		2023 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
实收资本	16.00	15.53	16.00	15.38
资本公积	73.66	71.47	73.66	70.82
未分配利润	11.35	11.01	12.17	11.70
归属于母公司所有者权益合计	103.05	100.00	104.01	100.00
<b>所有者权益合计</b>	<b>103.05</b>	<b>100.00</b>	<b>104.01</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

## ② 负债

截至 2023 年底，公司全部债务较上年底有所下降，债务负担有所减轻。但公司短期债务占比有所提升，存在一定的短期偿债压力。

截至 2023 年底，公司负债总额较上年底下降 8.22%，主要系应付债券减少所致。公司负债结构仍以流动负债为主。

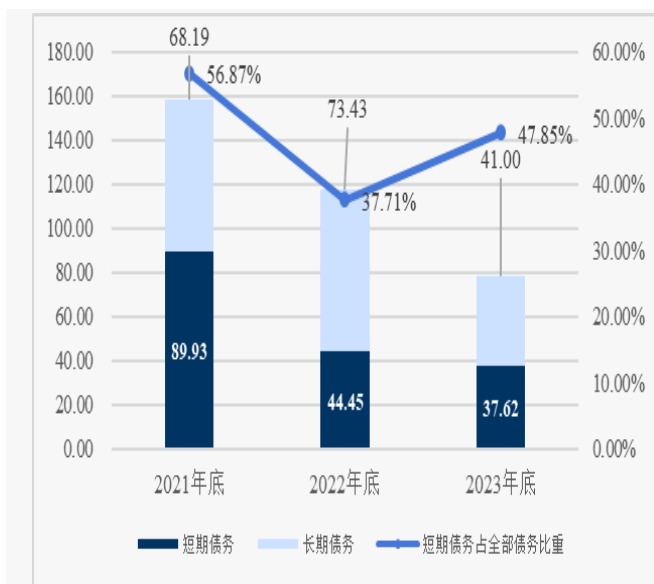
图表 15 • 公司主要负债情况

项目	2022 年末		2023 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
<b>流动负债</b>	<b>112.45</b>	<b>60.37</b>	<b>129.59</b>	<b>75.80</b>
短期借款	12.17	6.54	11.39	6.66
应付票据	6.88	3.69	2.35	1.37
其他应付款	61.19	32.85	85.22	49.85
一年内到期的非流动负债	25.39	13.63	23.88	13.97
<b>非流动负债</b>	<b>73.81</b>	<b>39.63</b>	<b>41.37</b>	<b>24.20</b>
长期借款	49.68	26.67	35.84	20.96
应付债券	23.75	12.75	5.16	3.02
<b>负债总额</b>	<b>186.26</b>	<b>100.00</b>	<b>170.96</b>	<b>100.00</b>

注：其他应付款包含应付利息、应付股利和其他应付款  
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

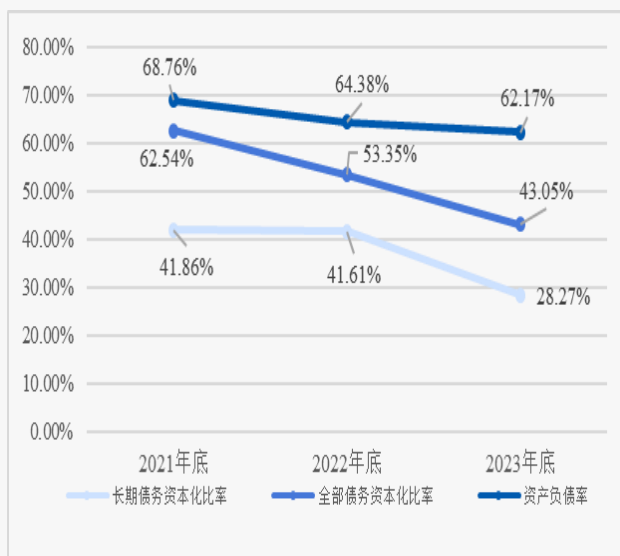
截至 2023 年底，公司全部债务较上年底下降 33.31%，但公司短期债务占比有所提升，占比较高。从债务指标来看，截至 2023 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均较上年底有所下降。整体来看，公司债务负担有所减轻。同期，公司短期债务占比上升至 47.85%，存在一定的短期偿债压力。

图表 16 • 2021—2023 年末公司债务结构 (单位：亿元)



资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

图表 17 • 2021—2023 年末公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

## (3) 盈利能力

受工程建设业务收入下降影响，2023 年，公司营业总收入同比有所下降，整体盈利指标表现一般。

2023 年，公司营业总收入同比下降 3.10%，主要系工程建设收入下降所致；营业成本同比下降 2.88%；营业利润率同比增长 0.78 个百分点。

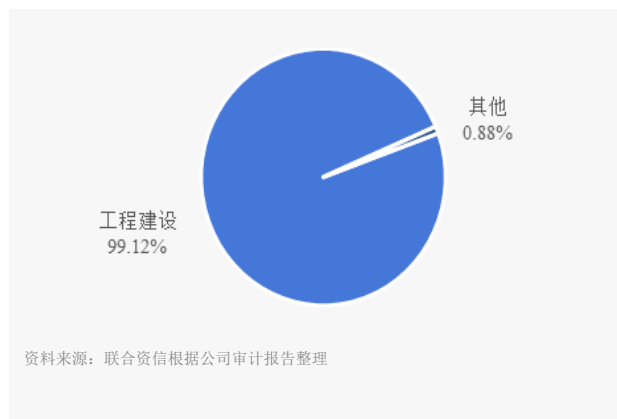
非经营性损益方面，2022—2023 年，公司分别获得财政补贴 0.60 亿元、0.01 亿元。

图表 18 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
营业总收入	13.54	13.12
营业成本	11.26	10.94
期间费用	1.72	1.17
其他收益	0.60	0.01
利润总额	1.04	0.95
营业利润率（%）	15.67	16.45
总资本收益率（%）	1.13	1.09
净资产收益率（%）	1.00	0.92

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

图表 19 • 2023 年公司营业总收入构成



#### （4）现金流

2023 年，公司经营活动现金流净流入规模实现大幅增长；投资活动现金流规模较小；受取得借款收到的现金和金坛区财政局财政拨款资金减少所致，公司筹资活动现金流净流出规模进一步扩大。

图表 20 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
经营活动现金流入小计	95.86	99.82
经营活动现金流出小计	82.96	60.57
<b>经营活动现金流量净额</b>	<b>12.90</b>	<b>39.25</b>
投资活动现金流入小计	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	2.37	0.06
<b>投资活动现金流量净额</b>	<b>-2.37</b>	<b>-0.06</b>
<b>筹资活动前现金流量净额</b>	<b>10.53</b>	<b>39.19</b>
筹资活动现金流入小计	79.70	23.33
筹资活动现金流出小计	89.69	66.31
<b>筹资活动现金流量净额</b>	<b>-10.00</b>	<b>-42.98</b>
现金收入比（%）	245.89	255.90

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

经营活动现金流方面，2023 年，经营活动现金流入量同比增长 4.13%，主要由业务回款和往来款流入构成。其中，销售商品、提供劳务收到的现金占比为 33.63%。同期，公司经营活动现金流出量同比减少 26.99%，主要系支付给关联方、地方国有企业的资金往来款减少所致。2023 年，公司经营活动产生的现金呈净流入状态，净流入规模同比上升 204.25%；现金收入比同比有所上升，收入实现质量高。

投资活动现金流方面，2023 年，公司投资活动现金流入及流出规模均较小。

筹资活动现金流方面，2023 年，公司筹资活动现金流入量同比下降 70.73%，主要系取得借款收到的现金和金坛区财政局财政拨款资金减少所致。2023 年，公司筹资活动现金流出量同比下降 26.07%，主要为偿还债务以及偿付利息支付的现金、支付其他与筹资活动有关的现金（质押保证金、应付票据保证金）。2023 年，公司筹资活动产生的现金流净额仍为负且净流出缺口进一步扩大。

## 2 偿债指标变化

公司短期偿债指标表现尚可，长期偿债指标表现较弱。公司对外担保比率高，存在一定的或有负债风险。

图表 21 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年
短期偿债指标	流动比率（%）	193.05	156.95
	速动比率（%）	124.64	113.37
	现金类资产/短期债务（倍）	0.48	0.41

长期偿债指标	EBITDA（亿元）	3.28	2.65
	全部债务/EBITDA（倍）	35.96	29.67
	EBITDA/利息支出（倍）	0.69	0.69

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从短期偿债指标看，截至 2023 年底，公司流动比率与速动比率较上年底有所下降，流动资产对流动负债的保障指标表现有所减弱。截至 2023 年底，公司现金短期债务比有所下降，现金类资产对短期债务的保障指标表现一般。整体看，公司短期偿债指标表现尚可。

从长期偿债指标看，2023 年，公司 EBITDA 同比有所下降，EBITDA 对利息的覆盖指标变化不大；公司全部债务/EBITDA 有所降低。整体看，公司长期偿债指标表现较弱。

截至 2023 年底，公司对外担保余额 69.67 亿元，担保比率为 66.98%，均为对国有企业的担保，主要为对江苏长荡湖现代农业有限公司的担保 5.94 亿元、对常州金坛城乡水务有限公司的担保 5.26 亿元、对江苏金坛国发国际投资发展有限公司的担保 5.06 亿元、对常州源美新材料科技有限公司的担保 4.56 亿元等；公司对外担保比率高，存在一定的或有负债风险。

未决诉讼方面，截至 2023 年底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。

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 2023 年底，金坛建设共获得各商业银行授信总额 597.16 亿元，尚未使用额度 153.06 亿元。

### 3 公司本部主要变化情况

公司业务主要由公司本部承担，资产、负债、所有者权益、收入和利润主要来自公司本部，公司本部债务结构和债务负担与合并口径差异不大。

## （五）ESG 方面

**公司注重安全生产与环保投入，履行作为国有企业的社会责任，治理结构和内控制度基本完善。整体来看，公司 ESG 表现一般。**

环境方面，公司工程建设等业务需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和灰渣、噪音等环境风险，截至本报告出具日，联合资信未公司发生安全责任事故和存在污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，公司投资、建设项目主要供给公共产品或服务，同时，公司响应政府政策，体现了国企社会责任和担当。

治理方面，公司战略规划较为清晰且建立了基本完善的法人治理结构。跟踪期内，联合资信未发现公司高管存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

## 七、外部支持

**公司实际控制人具有很强的综合实力，公司作为金坛区主要的交通基础设施建设和运营主体，跟踪期内，在财政补贴方面继续获得外部支持。**

公司实际控制人系金坛区人民政府。2023 年，金坛区地区生产总值保持增长，一般公共预算收入质量好。截至 2023 年底，金坛区地方政府债务余额为 180.68 亿元，其中，一般债务 32.12 亿元，专项债务 148.56 亿元。整体看，公司实际控制人具有很强的综合实力。

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，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。跟踪期内，公司继续在财政补贴方面获得外部支持。

### 资本金注入

截至 2023 年底，公司资本公积为 73.66 亿元，主要系常州市金坛区国有资产管理委员会办公室和金坛区财政局注资形成。同期，公司实收资本为 16.00 亿元，均由股东金坛建设出资形成。

### 财政补贴

2023 年，公司收到财政补助 0.01 亿元，计入“其他收益”。

整体看，公司的国资背景、区域地位及业务的专营性特征有利于其获得政府支持。



## 八、债券偿还能力分析

---

### 一般债券

截至报告出具日，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 4.00 亿元。

### 担保债券

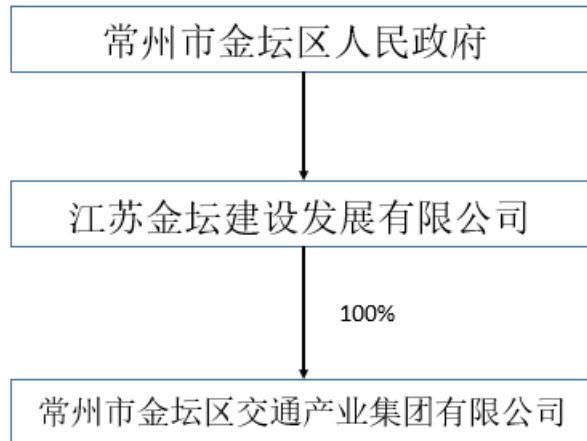
截至报告出具日，公司由联合资信评级的存续期担保债券为“22 金交债”，债券余额为 5.00 亿元，由中投保提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评定，中投保主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。中投保为“22 金交债”担保显著提升了“22 金交债”的偿付安全性。

## 九、跟踪评级结论

---

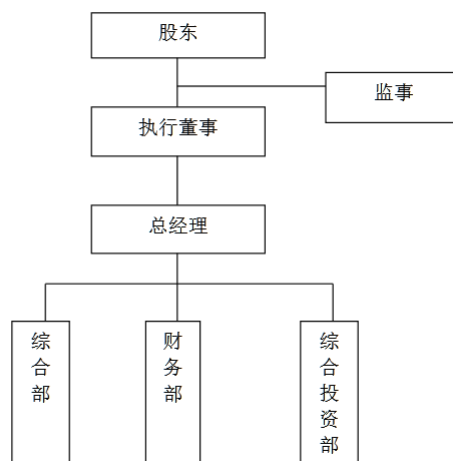
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“17 金坛交通债 01/PR 金坛 01”“17 金坛交通债 02/PR 金坛 02”的信用等级为 AA，维持“22 金交债”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2023 年底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2023 年底）



资料来源：公司提供

### 附件 1-3 公司合并范围主要一级子公司情况（截至 2023 年底）

子公司名称	主营业务	持股比例（%）		取得方式
		直接	间接	
常州市金坛区金宜公路有限公司	公路投资建设经营管理	100.00	--	投资设立
江苏金坛高铁枢纽运营管理有限公司	城镇公交站场建设管理	100.00	--	投资设立
常州市金坛区金城港投资建设有限公司	港口工程投资建设、租赁仓储	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	交通工程质量检测服务	100.00	--	投资设立

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

## 附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
<b>财务数据</b>			
现金类资产（亿元）	35.20	21.44	15.56
应收账款（亿元）	26.88	9.91	12.52
其他应收款（亿元）	62.20	107.78	118.41
存货（亿元）	0.00	76.92	56.48
长期股权投资（亿元）	2.17	0.00	0.00
固定资产（亿元）	0.69	0.82	0.63
在建工程（亿元）	4.77	4.43	4.48
资产总额（亿元）	303.20	289.31	274.97
实收资本（亿元）	16.00	16.00	16.00
少数股东权益（亿元）	0.02	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	94.71	103.05	104.01
短期债务（亿元）	89.93	44.45	37.62
长期债务（亿元）	68.19	73.43	41.00
全部债务（亿元）	158.12	117.88	78.61
营业总收入（亿元）	14.64	13.54	13.12
营业成本（亿元）	12.23	11.26	10.94
其他收益（亿元）	0.00	0.60	0.01
利润总额（亿元）	1.14	1.04	0.95
EBITDA（亿元）	3.84	3.28	2.65
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	11.50	33.29	33.57
经营活动现金流入小计（亿元）	66.29	95.86	99.82
经营活动现金流量净额（亿元）	16.14	12.90	39.25
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.58	-2.37	-0.06
筹资活动现金流量净额（亿元）	-21.12	-10.00	-42.98
<b>财务指标</b>			
销售债权周转次数（次）	0.54	0.74	1.17
存货周转次数（次）	0.26	0.29	0.16
总资产周转次数（次）	0.05	0.05	0.05
现金收入比（%）	78.54	245.89	255.90
营业利润率（%）	16.40	15.67	16.45
总资本收益率（%）	1.21	1.13	1.09
净资产收益率（%）	1.16	1.00	0.92
长期债务资本化比率（%）	41.86	41.61	28.27
全部债务资本化比率（%）	62.54	53.35	43.05
资产负债率（%）	68.76	64.38	62.17
流动比率（%）	161.66	193.05	156.95
速动比率（%）	161.66	124.64	113.37
经营现金流流动负债比（%）	11.54	11.47	30.29
现金短期债务比（倍）	0.39	0.48	0.41
EBITDA 利息倍数（倍）	0.57	0.69	0.69
全部债务/EBITDA（倍）	41.15	35.96	29.67

注：2021—2023 年财务数据取自当年审计报告期末数  
 资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

## 附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
<b>财务数据</b>			
现金类资产（亿元）	11.04	20.79	13.40
应收账款（亿元）	2.50	5.23	7.38
其他应收款（亿元）	111.20	122.05	131.61
存货（亿元）	0.00	74.14	53.69
长期股权投资（亿元）	9.09	3.58	3.58
固定资产（亿元）	0.00	0.00	0.00
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	277.75	277.19	259.95
实收资本（亿元）	16.00	16.00	16.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	82.59	88.81	90.17
短期债务（亿元）	56.11	35.63	29.47
长期债务（亿元）	65.72	70.24	39.15
全部债务（亿元）	121.83	105.87	68.62
营业总收入（亿元）	14.06	12.90	13.00
营业成本（亿元）	11.72	10.75	10.84
其他收益（亿元）	0.00	0.60	0.00
利润总额（亿元）	1.46	1.85	1.36
EBITDA（亿元）	3.14	3.04	2.70
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	10.46	32.57	33.45
经营活动现金流入小计（亿元）	73.76	74.04	92.91
经营活动现金流量净额（亿元）	24.36	23.49	35.10
投资活动现金流量净额（亿元）	0.00	-1.41	0.00
筹资活动现金流量净额（亿元）	-27.02	-20.15	-38.70
<b>财务指标</b>			
销售债权周转次数（次）	4.39	3.34	2.06
存货周转次数（次）	0.27	0.29	0.17
总资产周转次数（次）	0.05	0.05	0.05
现金收入比（%）	74.40	252.51	257.24
营业利润率（%）	16.66	16.66	16.67
总资本收益率（%）	1.29	1.30	1.38
净资产收益率（%）	1.76	2.07	1.51
长期债务资本化比率（%）	44.31	44.16	30.27
全部债务资本化比率（%）	59.60	54.38	43.22
资产负债率（%）	70.27	67.96	65.31
流动比率（%）	169.58	189.24	158.29
速动比率（%）	169.58	126.38	117.13
经营现金流流动负债比（%）	18.85	19.92	26.91
现金短期债务比（倍）	0.20	0.58	0.45
EBITDA 利息倍数（倍）	2.67	0.77	0.74
全部债务/EBITDA（倍）	38.83	34.87	25.46

注：2021—2023 年财务数据取自当年审计报告期末数  
 资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

### 附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
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) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<b>盈利指标</b>	
总资产收益率	(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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
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