

# 信用等级公告

联合[2017]1585号

常州市金坛区交通产业集团有限公司：

联合信用评级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长期信用状况和拟发行的 2017 年第一期公司债券进行了主动评级，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<sub>pi</sub>，  
评级展望为“稳定”**

**常州市金坛区交通产业集团有限公司拟发行的 2017 年第一期公司债券信用等级为 AA<sub>pi</sub>**

特此公告

联合信用评级有限公司  
评级总监：

二零一七年十月九日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

# 2017年第一期常州市金坛区交通产业集团有限公司 公司债券主动评级报告

本期债券信用等级: AApi  
 发行人主体信用等级: AApi  
 评级展望: 稳定  
 发行规模: 不超过 10 亿元(含 10 亿元)  
 债券期限: 7 年  
 还本付息方式: 每年付息一次, 从存续期的第 3 个计息年度开始, 每年偿还本金的 20%; 最后五年每年的利息随当年本金的兑付一起支付

评级时间: 2017 年 10 月 9 日

## 主要财务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年
资产总额(亿元)	126.32	158.39	174.94
所有者权益(亿元)	62.17	73.42	74.71
长期债务(亿元)	12.34	42.58	68.72
全部债务(亿元)	31.70	65.35	92.29
营业收入(亿元)	22.08	15.13	18.81
净利润(亿元)	1.53	2.17	1.29
EBITDA(亿元)	2.89	3.42	2.85
经营性净现金流(亿元)	4.78	-18.59	-18.40
营业利润率(%)	11.47	12.86	12.70
净资产收益率(%)	3.35	3.21	1.74
资产负债率(%)	50.79	53.64	57.29
全部债务资本化比率(%)	33.77	47.09	55.26
流动比率(倍)	1.50	2.54	3.79
EBITDA 全部债务比(倍)	0.09	0.05	0.03
EBITDA 利息倍数(倍)	1.92	1.05	0.50
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.29	0.34	0.28

注: 1、本报告中数据不加特别注明均为合并口径; 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, 均指人民币。

## 评级观点

联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)对常州市金坛区交通产业集团有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了公司作为金坛区交通运输及相关产业建设和运营、交通项目投融资的主要主体, 在资产注入、财政补贴、项目回购业务等方面得到金坛区政府的有力支持。同时, 联合评级注意到, 公司回购款到位情况一般、自身盈利能力较弱、应收款项对公司资金形成占用及未来筹资压力大等因素对公司信用状况带来负面影响。

目前, 金坛区经济发展趋势良好, 地方财政实力不断增强, 政府对公司支持持续有力; 公司业务不断推进, 对未来公司收入规模形成支撑。联合评级对公司的评级展望为“稳定”。

本期债券设置本金分期偿还条款, 一定程度上缓解了公司未来的集中偿付压力。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, 联合评级认为, 本期债券到期不能偿还的风险很低。

## 优势

1. 金坛区经济发展稳定, 财政实力较强, 为公司发展提供了良好的外部环境。

2. 公司在金坛区交通基础设施建设业务方面具有一定的垄断优势, 获得了政府在资金资产注入、财政补贴及项目回购等方面的有力支持。

3. 本期债券设置本金分期偿还条款, 一定程度上缓解了公司未来的集中偿付压力。

## 关注

1. 公司收入主要来源于工程施工业务, 而施工业务受地区固定资产投资政策的影响较大, 主营业务收入具有不确定性。

2. 公司工程施工业务投资规模较大, 回款进度较慢, 经营活动净现金流持续为负, 公司存

在较大的融资压力。

3. 公司资产以存货和土地为主，整体资产流动性一般。

4. 公司近年来债务规模迅速增长，随着在建、拟建项目的推进，面临较大筹资压力。

#### 分析师

张 雪

电话：010-85172818

邮箱：zhangx@unitedratings.com.cn

刘亚利

电话：010-85172818

邮箱：lyl@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号  
PICC大厦10层（100022）

Http: //www.unitedratings.com.cn

## 信用评级报告声明

本评级报告为主动评级报告，评级符号以 pi 后缀表示，报告中引用的相关基础信息主要由常州市金坛区交通产业集团有限公司提供，联合评级无法保证所引用文件资料内容的真实性、准确性和完整性。

本评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因常州市金坛区交通产业集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。联合评级、评级人员与常州市金坛区交通产业集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，若本报告所依据的基础信息发生变化，联合评级将对常州市金坛区交通产业集团有限公司主体及本次债券的信用状况重新进行分析判断，其信用等级有可能发生变化。

分析师：



## 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设立的法人独资公司，成立于 2013 年 5 月 16 日，注册资本 3.00 亿元。2015 年，金坛公产办公室以货币形式对公司增资 9.00 亿元，公司注册资本变更为 12.00 亿元。截至 2016 年底，公司注册资本为 12.00 亿元，实收资本为 12.00 亿元，实际控制人和控股股东为金坛区人民政府。

公司经营范围：常州市政府授权范围内的国有资产的管理服务；从事交通运输及相关产业的投资；从事交通基础设施的投资、资产管理及有关咨询服务；从事道路及道路绿化、桥梁、航道工程的施工；拆除工程施工；地基基础处理；筑路材料的销售；水环境整治及水环境工程施工；土地整理；农村小城镇投资建设和管理；农田水利设施建设和管理；旅游资源开发、利用；环境保护项目建设和管理；县内班车客运、出租客运、公交客运；物流中心（仓储）；一类汽车维修（大中型客车、大型货车、小型车辆、乘用车、客车、货车）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2016 年底，公司拥有 9 家子公司（常州市金坛区交通工程有限公司、常州市金坛区金宜公路有限公司、常州市金坛区农村公路投资建设有限公司、常州市金坛区公共交通有限公司、常州市金坛区公交站场建设管理有限公司、常州市金坛区金城港投资建设有限公司、常州市金坛区新农村建设发展有限公司、常州市金坛区公共交通安全互助协会、常州金坛交通产业广告传媒有限公司）。

截至 2016 年底，公司设有综合部、财务部和工程投资部共 3 个职能部门。

截至 2016 年底，公司合并资产总额 174.94 亿元，负债合计 100.23 亿元，所有者权益 74.71 亿元，全部为归属于母公司所有者权益。2016 年，公司实现合并营业收入 18.81 亿元，净利润 1.29 亿元，全部为归属于母公司所有者的净利润；经营活动现金流量净额-18.40 亿元，现金及现金等价物净增加额-3.14 亿元。

公司注册地址：常州市金坛区北环西路 165 号；法定代表人：刘超。

## 二、债券概况及募集资金用途

### 1. 本期债券概况

公司计划于 2017 年发行额度不超过 10 亿元的第一期公司债券（以下简称“本期债券”），发行期限为 7 年，并拟于债券存续期第 3~7 年末分别偿付 20% 本金。本期债券为固定利率债券，单利按年计息，不计复利。

本期债券无担保。

### 2. 本期债券募集资金用途

本期债券拟募集资金不超过 10 亿元，其中 5.20 亿元拟用于金坛现代综合货运枢纽工程项目（以下简称“枢纽项目”），4.80 亿元用于补充营运资金。

表1 本期债券项目建设情况（单位：亿元，%）

项目名称	投资总额	拟使用债券资金	募集资金占项目投资总额比例
金坛现代综合货运枢纽工程项目	22.36	5.20	23.26
合计	22.36	5.20	23.26

资料来源：项目可研报告

### （1）项目整体概况

#### 金坛现代综合货运枢纽工程项目

枢纽项目位于 III 级航道丹金溧漕河东岸，2010 年江苏省开始进行丹金溧漕河整治工程，整治工程完成后航道等级由 V 级提升为 III 级航道，为枢纽工程提供良好的契机。

枢纽工程主要建设内容为以挖入式港池形势建设港池码头 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。码头采用重力式结构，占用航道岸线 753m，泊位长度 958m，待泊泊位长度 360m。2 座港池共计包括 15 个泊位，其中 1000 吨级泊位 7 个，500 吨级泊位 8 个。整体项目已于 2015 年 11 月开始建设，2017 年 12 月建成并开始产生收入。

#### 项目整体批复情况

项目已于 2015 年 07 月 16 日获得金坛区发展和改革委员会《区发改委关于金坛现代综合货运枢纽工程项目可行性研究报告的批复》（坛发改投字【2015】089 号）同意项目的用地、投资规模和建设内容等要素。2015 年 7 月 2 日，常州市国土资源局金坛分局出具《关于金坛现代综合货运枢纽工程项目建设用地预审的意见》（坛国土资预发（2015）28 号），意见同意项目通过用地预审。根据《关于“金坛现代综合货运枢纽工程项目”环境影响评价文件的审批意见》（坛环服复【2015】44 号），项目已于 2015 年 7 月 15 日获得金坛区环境保护局的核准批复，同意项目按照预定的性质、规模、内容、地点、工程措施及环保对策措施及其他要求实施。根据《金坛现代综合货运枢纽项目固定资产节能登记表》（坛发改能审【2015】135 号），同意项目的节能登记。根据《中华人民共和国建设用地规划许可证》（地字第 320482201570013 号），项目已于 2015 年 7 月 27 日获得金坛区城乡规划局核准批复，同意该项目选址、规划等。2015 年 9 月 10 日常州市金坛区交通运输局依法向金坛市金城港投资建设有限公司金坛现代综合货运枢纽工程项目颁发了《江苏省交通建设工程施工许可证》（编号：20150035），2015 年 11 月 05 日常州市金坛区住房和城乡建设委员会向金坛市金城港投资建设有限公司金坛现代综合货运枢纽工程项目颁发了《建筑工程施工许可证》（编号：320482201511050101），准予施工。2015 年 7 月 16 日，常州市金坛区维护稳定工作领导小组办公室对该项目进行了评审，准予金坛现代综合货运枢纽项目备案登记。

#### 资金筹措与经济效益

根据 2015 年 5 月由常州市交通规划设计院有限公司出具的《金坛现代综合货运枢纽工程项目可行性研究报告》，项目的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。

其中商业配套销售款收入来源于项目建成的办公楼、商铺等配套设施。售价按 1.10 万元/平方米基准价格分期进行销售，三年保持不变。

仓储费收入来自堆场和仓库的仓储费，其单价分别为 22 元/平方米/月，25 元/平方米/月。预计于第三年产生收入，达产后预计每年产生 3790 万元收入。

配送费收入于 2018 年项目建成后开始产生收入，投产后第一年产值为达产测算值的 80%，达产后每年预计收入 3,240 万元。

交易佣金费及其他杂项服务费在达产后预计为 1000 万元/年。



## 项目建设进度

整体项目已于 2015 年 11 月开始建设，预计将于 2017 年 12 月建成并开始产生收入。

### (2) 结论

上述项目完成后，常州市金坛区港口运输将得到进一步提升，促进地区经济快速发展，加快常州市金坛区的发展。

## 三、行业及区域分析

公司作为金坛区交通运输及相关产业主要的建设和运营主体，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，下文行业分析将围绕基础设施建设行业展开。

### 1. 基础设施建设行业

#### (1) 行业概况

城市基础设施建设包括机场、火车、地铁、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。

作为周期性行业，城市基础设施建设行业的发展受宏观经济形势影响较大，其中固定资产投资直接驱动着行业增长。随着近年来国民经济实力的增强以及中国城镇化进程的加快，全国固定资产投资总额逐年增长。但受全球经济复苏疲软、国内经济结构调整以及房地产周期性调整等因素影响，2010 年以来，全国固定资产投资增速逐年放缓。2016 年，全国固定资产投资额完成 60.65 万亿元，较上年增长 7.90%，增速较上年下降 2.10 个百分点，增速继续放缓，2016 年固定资产投资（不含农户）59.65 万亿元，较上年增长 8.1%。其中，2016 年第一产业固定资产投资完成额 1.88 万亿元，较上年增长 21.10%，增速较上年下降 10.70 个百分点；第二产业固定资产投资额 23.18 万亿元，较上年增长 3.50%，增速较上年下降 4.50 个百分点；第三产业固定资产投资额 34.58 万亿元，较上年增长 10.90%，增速较上年提高 0.30 个百分点。

2016 年，全国基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）11.89 万亿，较上年增长 17.40%。其中，水利管理业投资增长 20.40%，增速提高 0.20 个百分点；公共设施管理业投资增长 22.90%，增速回落 0.60 个百分点；道路运输业投资增长 15.10%，增速回落 1.80 个百分点；铁路运输业投资下降 0.20%。

中国目前正处于城镇化高速发展阶段，2016 年户籍人口的城镇化率为 41.20%，基础设施建设是推进城市化进程必不可少的物质保证，是实现国家或区域经济效益、社会效益、环境效益的重要条件。虽然中国城市基础设施建设发展迅速，但其整体水平还相对落后。另外，城市化进程的不断推进也对城市基础设施的完善程度提出了更高的要求。在这样的背景之下，市政公共事业将迎来一个大规模的建设期，与之相配套的水利水电、能源交通、环保市政等基础设施建设工程也将加快建设步伐。

总体看，近几年受全球经济复苏乏力的影响，我国经济下行压力增大，经济结构调整成为新常态，制造业投资增速的放缓以及房地产产能过剩导致全国固定资产投资增速进一步放缓，进而导致基础设施建设投资增速放缓压力增大。但我国城镇化水平仍有待进一步提高，基础设施建设投资仍有进一步增长的潜力。

## （2）行业政策

20世纪90年代末期以来，国家为推动城市基础设施建设领域的改革，出台了一系列相关政策，主要着眼于确立地方政府融资平台的城市基础设施建设投融资主体地位，支持有条件的地方政府投融资平台通过发行债券筹集资金等。2009年，在宽松的平台融资环境及4万亿投资刺激下，城市基础设施建设投资速度猛增，造成投资过热及地方政府隐性债务规模快速攀升。2010年之后，为了正确处理政府融资平台带来的潜在财务风险和金融风险，国家通过对融资平台及其债务的清理、规范融资平台债券发行标准、对融资平台实施差异化的信贷政策等，从而约束地方政府及其融资平台的政府性债务规模的无序扩张。

2014年国务院的《43号文》规范了地方政府举债行为，要求剥离融资平台的政府融资职能。随后财政部通过《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，以下简称“《351号文》”）对2014年底存量债务进行了清理、甄别。在此背景下，全国地方政府性债务得以明确，随着政府债务的置换，城投公司债务与地方政府性债务逐步分离。2015年，地方政府债券发行工作得到落实，政府债务置换工作有序推进，同时为保障城投公司融资能力，确保在建项目的持续推进，国家发布了系列融资政策，使得城投公司面临相对宽松的融资环境，城投公司短期周转能力有所增强，流动性风险得以缓释。

2016年，国家继续推行地方政府债券的发行工作，同时为加强地方政府性债务管理，国务院办公厅下发的《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函【2016】88号，以下简称“《88号文》”），对地方政府性债务风险应急处置做出总体部署和系统安排。此外，财政部下发了《关于印发〈地方政府性债务风险分类处置指南〉的通知》（财预【2016】152号，以下简称“《152号文》”），依据不同债务类型特点，分类提出处置措施，明确地方政府偿债责任，是对政府性债务管理的进一步细化。《88号文》和《152号文》的具体规定弱化了城投企业与地方政府信用关联性，已被认定为政府债务的城投债短期内存在提前置换的可能性，而未被认定为政府债务的以及新增的城投债将主要依靠企业自身经营能力偿还，城投债的信用风险可能加大。此外，《中共中央、国务院关于深化投融资体制改革的意见》鼓励加大创新力度，丰富债券品种，进一步发展企业债券、公司债券、非金融企业债务融资工具、项目收益债等，支持重点领域投资项目通过债券市场筹措资金，为城投企业债券市场融资提供有利的政策环境。2016年3月25日，财政部、住房城乡建设部共同出台的《关于进一步做好棚户区改造相关工作的通知》（财综【2016】11号文），强调多渠道筹集资金，加大对棚户区改造的支持力度，促使城投企业棚改债规模的持续增长。

综上所述，《43号文》之后，随着城投公司政府融资职能的剥离、城投公司债务与地方政府性债务的逐步分离，城投公司与地方政府信用关联性有所弱化，城投债的信用风险可能加大。但考虑到目前城投公司仍是地方政府基础设施建设的重要主体，其项目来源以及资金往来与地方政府紧密相关，短期内城投公司完成转型的可能性较小，其信用风险仍与地方政府关联关系较大。

## （3）行业关注

### 经济效益不显著

城市基础设施建设项目的社会效益和环境效益一般高于经济效益，行业通常受到政府的统一规划和管理，实施主体一般为政府授权的经营实体，并通过财政拨款、补贴等方式支持行业发展，地区人口、经济发展、财政实力及政府支持力度等因素对行业影响较大。

### 流动资金压力大

城市基础设施建设具有投资数额巨大、回收周期长、投资收益的间接性等特点，因此地方政府投融资平台通常高负债运营，并面临着较大的流动资金压力。



### 代建项目回收结算周期长、受当地政府财政收支影响大

代理政府建设的城市基础设施，往往受到当地政府的财政状况的影响，工程款结算周期较长，工程回购不及时，大大制约工程施工企业、工程管理企业的发展，影响工程进度。

#### (4) 行业发展

### 我国城镇化水平仍有进一步提高的空间，将促进我国基础设施建设投资继续增长

截至 2016 年底，中国城镇化率为 57.35%，较上年提高 1.25 个百分点，但距发达国家仍有较大差距，未来中国城镇化率仍有很大上升空间，城镇化建设将可能成为经济方面的施政重点及十八大后中国经济增长的动力。

### 引入私营资本参与基础设施建设

我国基础设施建设资金普遍依靠政府负债以及土地出让收入，随着土地出让收入增幅下降，地方债压力不断加大，形成债务风险隐患。对此，中央加强了对地方债务的控制。在新的形势下，基础设施建设模式须从政府主导转向市场主导。中央提出要积极发展混合所有制，鼓励社会资本通过特许经营、股权投资、公私合营等方式，积极参与基础设施投资运营。引入私营资本实现项目共建合营，既可缓解地方政府债务，解决资金问题，也可以提高运营效率。

总体看，受益于城市化进程的进一步推进，我国基础设施有望保持进一步发展；另一方面，我国基础设施建设模式将可能发生改变，由过去完全政府主导向 PPP 模式（即政府和私营共同参与）转变。

## 2. 区域经济

### (1) 常州市金坛区地方经济

金坛区位于长三角的核心圈层，为南京、上海、杭州三角地带之中枢，位于南京都市圈、苏锡常都市圈的两圈辐射衰减叠合区，区位优势明显。

根据《常州市金坛区 2016 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2017 年计划安排意见的报告》，2016 年，金坛区实现地区生产总值（GDP）600.00 亿元，较上年增长 13.50%。其中，服务业增加值占地区生产总值比重 44.20%，比上年提高 1.00 个百分点。从工业总产值看，2016 年金坛区五大支柱产业共实现产值 1,198.06 亿元，同比增长 21.6%。装备制造产业、汽车及零部件产业、光伏新能源产业分别完成工业产值 293.5 亿元、190.51 亿元和 246.82 亿元，同比分别增长 15.30%、328.30%和 15.30%；化工及新材料产业和纺织服装产业完成工业产值 338.89 亿元和 128.34 亿元，同比下降 0.80%和 1.70%。2016 年，全区规模以上工业增加值 292.20 亿元，同比增长 16.50%，增幅在常州市区排位连续 11 个月为第一。从固定资产投资规模看，2016 年，金坛区完成固定资产投资 403.70 亿元，同比增长 20.10%。重点项目推进方面，2016 年，全区 185 个重点产业项目完成投资 226.4 亿元，众泰三能发动机、同方威视、中航锂电等 73 个项目按期竣工投产；奥托立夫、中融晶硅、奉献精密等 65 个项目超过序时进度；茅山颐园、新天地等现代服务业和现代农业项目加快推进。

受益于政策的大力扶持，金坛区交通网不断完善，交通运营能力持续提升。2016 年，金坛区完成交通基础设施建设投资 37.14 亿元。截至 2016 年底，金坛区公路网道路 24 条，其中高速公路 3 条、省道 4 条和县道 17 条。公路通车总里程 2,038.10 公里，内河航道总里程 302.58 公里。交通部门货运量 3,500.00 万吨，客运量 1,467.48 万人。公路客运量 1,624.98 万人，公路货运量 1,182 万吨，港口吞吐量 1375.6 万吨。

### (2) 常州市金坛区财政实力

2016 年，金坛区经济规模持续扩大，企业的盈利能力有所提升，带动税收收入的增长，同时金

坛区政府土地供给收入增加，财政实力继续增强。2016年，金坛区财政总收入146.26亿元，较上年增长17.15%。

2016年，金坛区财政总收入主要由基金预算收入、一般预算收入、转移性收入构成，占比分别为58.13%、29.66%和11.71%。财政总收入中基金预算收入85.02亿元，较上年增长28.33%；一般预算收入43.38亿元，较上年增长20.00%，主要是税收收入增长所致，其中税收收入占88.13%；转移性收入为17.12亿元，较上年下降20.59%，主要系一般性转移支付和专项转移支付减少所致，金坛区政府综合财力对上级转移支付收入的依赖性有所下降；预算外收入为0.74亿元，较上年变动不大。

截至2016年底，金坛区地方政府债务余额为76.64亿元，较上年增长54.35%。以2016年综合财力为基础，金坛区政府债务率为52.40%，较上年提高12.63个百分点，债务负担有所加重。下表是金坛区2016年地方综合财力及截至2016年底地方政府债务情况。

表2 金坛区2016年地方综合财力及截至2016年底地方政府债务（单位：亿元）

地方债务（2016年12月31日）	金额	地方财力（2016年度）	金额
（一）直接债务余额	35.10	（一）地方公共财政预算收入本级收入	43.38
1、外国政府贷款	--	1、税收收入	38.23
2、国际金融组织贷款	--	2、非税收入	5.15
（1）世界银行贷款	--	（二）转移支付和税收返还收入	17.12
（2）亚洲开发银行贷款	--	1、一般性转移支付收入	5.50
（3）国际农业发展基金会贷款	--	2、专项转移支付收入	9.86
（4）其他国际金融组织贷款	--	3、税收返还收入	1.76
3、国债转贷资金	--	（三）政府性基金预算收入	85.02
4、农业综合开发借款	--	1、国有土地使用权出让金	83.29
5、解决地方金融风险专项借款	--	2、国有土地收益基金	1.56
6、国内金融机构借款	--	3、农业土地开发资金	0.17
（1）政府直接借款	--	4、新增建设用地有偿使用费	--
（2）由财政承担偿还责任的融资平台公司借款	--	（四）预算外财政专户收入	0.74
7、债券融资	35.10		
（1）中央代发政府债券	35.10		
（2）由财政承担偿还责任的融资平台债券融资	--		
8、粮食企业亏损挂账	--		
9、向单位、个人借款	--		
10、拖欠工资和工程款	--		
11、其他	--		
（二）担保债务余额	83.07		
1、政府担保的外国政府贷款	--		
2、政府担保的国际金融组织贷款	--		
（1）世界银行贷款	--		
（2）亚洲开发银行贷款	--		
（3）国际农业发展基金会贷款	--		
（4）其他国际金融组织贷款	--		
3、政府担保的国内金融机构借款	63.37		

4、政府担保的融资平台债券融资	19.70		
5、政府担保向单位、个人借款	--		
6、其他	--		--
地方政府债务余额= (一) + (二) *50%	76.64	地方综合财力= (一) + (二) + (三) + (四)	146.26
债务率= (地方政府债务余额/地方综合财力) *100%			52.40%

资料来源：金坛区财政局提供

总体看，近年来金坛区经济平稳发展，地方可控财力逐步提升；金坛区地方综合财力以政府性基金收入为主，政府债务负担一般。上述运营环境有利于公司业务的持续开展。

#### 四、基础素质分析

##### 1. 规模与竞争力

公司是金坛区国有资产管理委员会办公室设立的法人独资公司，为金坛区交通运输及相关产业主要的建设和运营主体，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。公司拥有全资子公司

公司拥有全资子公司 9 家，分别为常州市金坛区交通工程有限公司、常州市金坛区金宜公路有限公司、常州市金坛区农村公路投资建设有限公司、常州市金坛区公共交通有限公司、常州市金坛区公交站场建设管理有限公司、常州市金坛区金城港投资建设有限公司、常州市金坛区新农村建设发展有限公司、常州市金坛区公共交通安全互助协会和常州金坛交通产业广告传媒有限公司。

近两年，公司已承建金茅公路、金武公路、直别公路项目建设；公路改扩建方面，公司主要负责 201 县道儒林（239 省道-240 省道）段改扩建项目、240 省道（南环二路-沿江高速段）快速化改造工程等；此外，还承担金城港建设、丹金溧漕河（金坛段）航道整治工程以及薛埠客运站建设等工程。截至 2016 年底，公司主要工程施工业务总投资额达到 68.09 亿元；公交运营方面，公司拥有营运车辆共计 202 台，营运线路共计 34 条，线路总长度为 673.30 千米。公司通过路网建设业务，与金坛市政府建立了良好的业务合作关系。这种良好的业务合作关系将有利于公司在金坛市内获得更多的业务资源。

总体看，公司作为金坛市交通运输及相关产业主要的建设和运营主体，项目来源较为稳定，具有较强竞争优势。

##### 2. 人员素质

###### (1) 公司高管人员情况

截至 2016 年底，公司共有高层管理人员 2 名，其中，董事长 1 人，副总经理 1 人，均从事相关业务和管理工作多年，行业和管理经验丰富。

公司董事长刘超，1980 年生，本科学历，历任金坛区交通工程处和金坛区交通工程总公司的技术员，金坛区交通建设发展有限公司副经理，金坛区交通产业集团有限公司副总经理，现任公司董事长、法人代表。

公司副总经理高海涛，1967 年生，本科学历，历任金坛区港务管理处财务科长，金坛区公路管理处财务科长，金坛区交通运输局财务科副科长；现任公司副总经理、财务总监。

###### (2) 公司员工情况

截至 2017 年 3 月底，公司共有员工 558 人；从文化素质看，具有本科及以上学历的 157 人（占

28.14%)，大专学历 136 人（占 24.37%），高中及以下学历 265 人（占 47.49%）；从年龄分布看，30 岁以下的 95 人（占 17.03%）、30~50 岁之间的 290 人（占 51.97%），50 岁以上 173 人（占 31.00%）。

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，有利于公司的长远发展。公司员工年龄构成较合理，能够满足公司的经营发展需要。

### 3. 外部支持

#### （1）基础设施建设代建

公司与常州市金坛区交通运输局和金坛区公路局签订委托建设合同对金坛区域交通基础设施进行建设；协议中约定该项建设工程的项目概况与建设内容、工程建设的预算金额、以预算金额为基准的收益率和回款等内容。公司工程项目根据实际完工办理竣工结算后进行移交，项目未竣工验收前，每年公司按照与金坛区交通运输局共同确认的工程量投资额加成 20% 确认当年收入；对于工程项目金额重大并且能够分段单独进行竣工验收决算的，单独进行竣工并移交，单独进行确认收入；项目成本按照移交项目时账面实际发生的成本以及对暂时没有支付的工程款进行暂估后确认。

#### （2）资金注入与财政补贴

自公司成立以来，政府向公司及下属子公司投入大量资金，2014~2015 年分别投入 26.83 亿元和 9.00 亿元，分别计入“资本公积”、“实收资本”，在现金流量表中计入“吸收投资收到的现金”科目；公司利用政府投入资金通过“招拍挂”程序购买土地资产，截至 2016 年底，公司拥有土地面积合计约 188.09 万平方米，账面价值 60.40 亿元。其中已抵押土地 20 宗，期末账面价值 37.27 亿元。

公司自成立以来连续获得财政补贴，包括公共交通补贴、燃油补贴、财政拨款补贴等。2014~2016 年，公司获得财政补贴分别为 0.31 亿元、0.55 亿元和 0.42 亿元。2016 年，公司获得的补贴主要为政府对子公司常州市金坛区公共交通有限公司（以下简称“公共交通公司”）的亏损补贴 4,161.67 万元。

总体看，公司作为金坛区交通运输及公路交通设施的建设投融资主体，在资金注入、政府补助、项目代建业务等方面获得了金坛区人民政府的大力支持，为公司可持续发展提供重要保障。

## 五、公司治理

### 1. 法人治理结构

公司不设股东会，股东行使职权包括：（1）决定公司的经营方针和投资计划；（2）决定和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；（3）审议批准董事会的报告；

（4）审议批准监事的报告；（5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；（6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（7）对公司增加或者减少注册资本作出决定；（8）对发行公司债券作出决定；（9）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司的形式作出决定；（10）修改公司章程。

公司设董事会，成员为 3 人，由股东决定任命产生。董事会设董事长一人，由董事会选举产生。董事会对股东负责，行使下列职权：（1）执行股东依据《公司法》作出的决定；（2）决定公司的经营计划和投资方案；（3）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；（4）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（5）制订公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券的方案；（6）制订公司合并、分立、变更公司形式、解散的方案；（7）决定公司内部管理机构的设置；（8）决定聘用或者解聘公司经理及其报酬事项，并根据经理的提名决定聘任或者解聘公司副经理、财务负责人及其报酬事项；

（9）制定公司的基本管理制度。



公司不设监事会，设监事 1 名，监事行使下列职权：（1）检查公司财务；（2）对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东决定的董事、高级管理人员提出罢免的建议；（3）当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；（4）向股东提出提案；（5）依照《公司法》第一百五十一条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼。

总体看，公司法人治理结构一般。领导层设董事长、副总经理；职能部门包括综合部、财务部、工程投资部。公司重视管理制度的建设与实施，已经基本建立了与公司发展相适应的管理制度，近年来管理水平有所提高。

## 2. 管理体制

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，整体管理架构由三个职能部门构成，分别是综合部、财务部和工程投资部。综合部负责公司行政管理、人力资源、后勤保障、安全监管；工程投资部负责公司投资经政府批准实施的交通工程；财务部负责公司资金筹集、国资管理、财务管理、会计核算。公司制定了相应的规章制度，对各部门作了明确分工。

人力资源方面，公司建立了公开、公正、公平、有效激励和约束每一位员工的人力资源管理的基本准则；同时严格考勤制度。

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帐结算，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。

总体看，公司根据目前的发展情况，不断建立和完善现有的管理制度，目前已经基本建立了一整套内部管理体系与制度。

## 六、经营分析

### 1. 经营概况

公司是金坛区交通运输及相关产业建设和运营主要主体、以及交通项目资金融资投资的主体，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。

从收入方面看，2014~2016 年，公司营业收入分别为 22.08 亿元、15.13 亿元和 18.81 亿元。公司实现的营业收入主要来自工程施工业务和土地整理（土地复垦项目）业务。工程施工业务主要是公司受金坛区交通运输局委托确认的交通项目代建收入。2014~2016 年，公司逐步承接金武路改扩建工程（金坛段）等规模较大项目，分别实现工程施工收入 19.19 亿元、14.81 亿元和 18.62 亿元，



占 2014~2016 年营业收入的 86.91%、97.92%和 98.98%。土地整理业务主要是公司接受金坛建设产业集团有限公司委托实施的 2012 年度、2013 年度城乡建设用地增减挂钩复垦项目。2014 年公司土地整理实现收入 2.71 亿元，占主营业务收入的 12.28%。2015 年之后公司暂无土地整理业务收入实现。

从毛利率方面看，公司工程施工业务根据当年工程施工成本加成 20%确认当年收入，公司工程施工业务毛利率近三年稍有波动，分别为 14.65%、15.65%和 15.32%。2014 年公司土地整理业务毛利率为 10.71%。公司长期负责金坛区乡村公交运营，公交运营公益性强，公司公交运营业务毛利率为负。公司道路养护业务根据成本返还额确认收入，毛利率为 0。2014~2016 年，公司综合毛利率为 12.88%、13.39%和 13.45%，主要系工程施工板块毛利率波动所致。

表 3 2014~2016 年公司主营业务收入和毛利率情况（单位：万元，%）

分类	2014 年		2015 年		2016 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
工程施工	191,863.26	14.65	148,145.04	15.65	186,164.85	15.32
土地整理	27,104.00	10.71	--	--	--	--
公交运营	961.45	-269.30	937.28	-311.91	1,030.92	-312.73
道路养护	852.80	0.00	2,202.40	0.00	762.47	0.00
<b>合计</b>	<b>220,781.51</b>	<b>12.88</b>	<b>151,285.32</b>	<b>13.39</b>	<b>187,958.24</b>	<b>13.45</b>

资料来源：根据公司审计报告及公司提供资料整理

总体看，随着公司承接项目规模扩大，公司营业收入有所增长，收入主要来源于工程施工业务；公司公交运营业务公益性强，毛利率持续为负，工程施工业务毛利率略有波动，公司综合毛利率水平一般。

## 2. 工程施工业务

公司作为金坛区交通运输及相关产业主要建设和运营主体，以及交通项目资金融资投资的主体，主要承担和组织交通基础设施的施工建设。截至 2016 年底，公司主要已承建和在建的项目有金武路改扩建工程（金坛段）、省道 265、延政西路西延新建工程等。

工程施工业务运作模式方面，公司与金坛区交通运输局签订了《委托建设合同》，公司自筹项目建设资金，资本金部分通过申报地方债等专项基金取得，其他部分主要通过银行贷款等借款方式获取；项目未竣工验收前，每年公司按照与金坛区交通运输局共同确认的工程量投资额加成 20%确认当年收入，并计入应收账款，收到款项时冲减应收款项。2014~2016 年，公司分别收到代建项目支付的结算价款 19.72 亿元、7.54 亿元和 8.07 亿元。2015 年 10 月，金坛区人民政府出具《金坛区人民政府关于偿还项目建设应付款项有关问题的通知》（坛政发【2016】52 号），对区交通运输局、财政局应付公司的款项 12.74 亿元进行逐步偿还，自 2016 年起，分 6 年支付完毕。此外，根据公司实际工程资金需求情况，金坛区政府每年预拨部分资金用于公司工程建设，该资金计入“预收账款”，待工程结算时冲减“预收账款”科目。

公司按工程造价加成 12~20%与第三方施工企业进行结算。公司与施工单位通常采用 433 的结算模式，具体是指工程竣工验收当年结算 40%、次年结算 30%、第三年结算 30%；但 S241 省道黄庄至指前段改造工程和 G233 开发区东外环道路建设工程采用“5 个 2”的结算模式，即工程竣工后五年内付清工程款，每年偿付工程款的 20%。公司在每年底以当年确认的工程量投资额加成确认为当年工程收入。

表4 公司主要工程施工业务收入构成情况(单位:万元)

项目名称	总投资额	确认收入金额		
		2014年	2015年	2016年
县道 201	19,545.60	12,452.56	723.45	3,603.85
省道 240	53,354.20	20,233.84	2,286.76	7,099.55
金武路改扩建工程(金坛段)	133,320.00	65,476.88	22,507.41	42,284.84
延政西路西延新建工程	107,190.00	26,572.68	46,251.98	29,913.41
华城路东延工程(一期)	8,000.00	1,475.58	1,859.01	310.06
直别路新建工程	64,260.30	3,739.66	8,662.16	1,113.39
金茅路改扩建工程(建社线-朱延线)	34,245.68	8,229.11	4,997.94	3,134.67
农路农桥提档升级工程	35,880.14	30,435.04	1,583.26	2,819.90
儒汤、河儒线桥梁工程	5,624.70	1,875.56	97.57	173.78
东方盐湖城道路-东致路一期工程	10,880.00	6,906.87	-227.52	588.26
环湖路改造(二次改线)	17,707.10	8,841.60	459.95	819.20
东进村至致和村道路工程-东致路二期工程	7,482.80	1,302.35	3,361.43	2,535.51
G233 开发区东外环道路(G233 一期)	41,650.00	1,560.00	28,792.61	10,083.10
241 省道黄庄至指前段改造工程	44,600.00	--	12,498.87	24,802.47
省道 265(一期)	62,000.00	--	6,041.16	21,205.64
常溧高速儒林互通南北连接线	45,476.34	--	3,661.27	584.23
<b>合计</b>	<b>680,926.46</b>	<b>189,101.72</b>	<b>143,557.33</b>	<b>151,071.86</b>

资料来源:公司提供

公司重点工程施工项目包括县道 S201 工程、省道 265 金坛段新建工程、金武路改扩建工程(金坛段)等工程。其中金武路改扩建工程(金坛段)项目西起省道 240,东至规划新孟河东侧与武进界,全长约 12.479 公里,全线采用地面快速路标准,“主六辅二”断面,公路技术标准为一级,主路设计速度 100km/h,辅路设计速度 40km/h,路基宽 51.5 米,总投资 13.33 亿元。项目是常金交通一体基础设施项目之一,建成后将支撑常金一体化发展战略,构筑组团间快速通道,完善常州市城市快速道路交通体系,加快常州与金坛之间全方位、通勤化和无障碍的快速交通网络系统的建设,强化同城效应。截至 2016 年底,公司主要在建项目已累计完成投资 38.93 亿元,未来还需投资 31.08 亿元。

表5 截至 2016 年底公司主要在建工程情况(单位:万元,%)

项目名称	总投资	已投资	已确认收入	完工进度
金武路改扩建工程(金坛段)	133,320.00	117,511.73	131,613.14	88.14
延政西路西延新建工程	107,190.00	89,973.06	107,967.67	83.94
241 省道黄庄至指前段改造工程-233 改造段	44,600.00	37,303.44	37,301.34	83.64
省道 265(一期)	62,000.00	27,249.00	27,246.80	43.95
扬溧高速荣炳互通至 S241 连接线(直荣公路)	48,798.00	11,748.13	14,097.75	24.08
G233 开发区东外环道路(G233 一期先导段)	41,650.00	40,454.65	40,453.82	97.13
G233 中段(中航锂电池段)	110,000.00	7,242.76	8,691.31	6.58
省道 240	53,354.20	25,183.46	30,220.15	47.20

县道 201	19,545.60	15,195.22	18,234.26	77.74
金茅路改扩建工程（建社线-朱延线）	34,245.68	13,934.77	16,721.72	40.69
常溧高速儒林互通南北连接线	45,476.34	3,537.92	4,245.50	7.78
<b>合计</b>	<b>700,179.82</b>	<b>389,334.14</b>	<b>436,793.46</b>	<b>--</b>

资料来源：公司提供

表 6 截至 2016 年底公司主要拟建工程情况（单位：万元）

项目名称	项目具体位置、建设规模及主要内容	规划建设期限	工程总投资	2017 年度计划投资
茅山旅游大道（常合高速公路茅山互通至金坛滨湖新城连接线）	起于金坛大道与 241 省道交叉处，向西终于金坛与句容交界处，全长约 28.5 公里，按照快速路双向六车道标准建设。	2017~2018 年	215,000	90,000
直别公路（直溪至朱林段）	起于 340 省道，终于直溪集镇，全长约 8 公里，按照一级公路双向四车道标准建设。	2017~2018 年	30,000	16,000
240 省道华城路至盐港东路段	起于华城路，终于盐港东路，全长约 3.5 公里，按照一级公路双向六车道加辅道标准建设。	2017~2018 年	17,500	7,500
金茅公路东延	起于 240 省道，终于 340 省道，全长约 4.6 公里，按照一级公路双向六车道标准建设。	2017~2018 年	28,000	10,000
华城路东延金坛段（340 省道改线）	起于华城路与 233 国道交叉处，向东终于金坛与丹阳交界处，全长约 2.7 公里，按照一级公路双向六车道标准建设。	2017~2018 年	15,000	6,000
沿江城际铁路及综合客运枢纽	金坛段起于武进界、经尧塘镇、开发区、朱林、薛埠等节点终于句容界，全长约 47 公里；铁路配套建设客运站、站前广场、集疏运道路等。	2017~2020 年	860,000	210,000
县道大中修、农村公路建设及路航养护	县道大中修 7 公里，四好农路及农村公路提档升级工程 120 公里，薛埠河夏家口驳岸加固 500 延米，罗村河北仟口水下疏浚 2 万方。	2017 年	20,000	20,000
<b>合计</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1,185,500</b>	<b>359,500</b>

资料来源：公司提供

截至 2016 年底，公司拟建项目主要为沿江城际铁路及综合客运枢纽、茅山旅游大道（常合高速公路茅山互通至金坛滨湖新城连接线）、直别公路（直溪至朱林段）、金茅公路东延等多个项目。拟建项目主要通过委托建设方式，总投资 118.55 亿元，2017 年计划投资 35.95 亿元。总体看，公司在建与拟建的基础设施建设项目较多，对外融资需求大。

总体看，公司主要承建金坛区交通重点项目，项目收入来源稳定，公司在建和拟建的工程项目投资规模较大，同时回款进程较慢，公司存在着较大的融资压力。

### 3. 土地整理业务

公司土地整理业务主要由子公司常州市金坛区新农村建设发展有限公司（以下简称“金坛新农村”）负责。金坛新农村与常州金坛建设产业集团有限公司（以下简称“金坛建设”）签订建设委托合同书，接受金坛建设委托实施 2012 年度、2013 年度城乡建设用地增减挂钩复垦项目。按照合同约定，2012 年度城乡建设用地增减挂钩复垦项目按照总投资加成 20% 确认结算价款，2013 年度城乡建设用地增减挂钩复垦项目按照总投资加成 12% 确认结算价款。

公司土地复垦项目总投资 9.82 亿元，2012 年和 2013 年分别投资 5.91 亿元和 3.91 亿元。2014 年公司土地整理实现收入 2.71 亿元，2015 年之后公司暂无土地整理业务收入实现。截至 2016 年底，

公司已确认土地整理业务营业收入 11.47 亿元，并已收到回款 11.47 亿元。

总体看，公司土地整理业务回款情况较好；2015 年之后暂无土地整理业务收入实现。

#### 4. 公交运营业务

公司公交运营业务主要由子公司金坛区公交站场建设管理有限公司和公共交通公司负责管理和运营。截至 2016 年底，公司拥有营运车辆共计 202 台，其中城市公交车 165 台，包括柴油车 78 台、CNG48 台、LNG24 台，气电混合新能源公交车 15 台；镇村公交 37 台；营运线路共计 34 条，线路总长度为 673.30 千米；城市公交和镇村公交日均客运量达 3.86 万人次，年行驶里程约 1,138.69 万公里。

公交运营业务收入主要来自于售票收入。2014~2016 年，公司公交运营业务分别实现营业收入 961.45 万元、937.28 万元和 1,030.92 万元，小幅波动增长。公司公交运营实现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。2014~2016 年，公司收到公交运营相关财政补贴为 3,090.74 万元、3,922.20 万元和 4,161.67 万元，计入“营业外收入”。

总体看，公司公交运营业务受到政府补贴支持力度大，且保持稳定。

#### 5. 道路养护业务

公司道路养护业务主要由子公司金坛农村公路投资发展有限公司负责运营。公司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。2014~2016 年，公司道路养护分别实现营业收入 852.80 万元、2,202.40 万元和 762.47 万元，2016 年养护工程量较少，收入下降。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。

总体看，公司道路养护业务收入 2016 年有所下降，但是由于其按成本结算，对公司利润无贡献。

#### 6. 经营关注

##### 工程施工受金坛区固定资产投资变动的较大影响

公司主要从事金坛区交通基础设施建设，受金坛区固定资产投资变动的较大影响，项目具有一定不确定性。

##### 在建和拟建项目资金压力大

公司在建和拟建项目所需资金规模较大，公司存在较大的资金压力。

#### 7. 未来发展

目前，金坛地区共有公路、水运两种运输方式。丹金溧漕河、通尧线、薛埠河三条内河在金坛区域范围内形成“一纵两横”的水运线网，随着丹金溧漕河作为主航道、黄金水道，“五改三”工程完工，金坛区水运条件将得到较大的提升；同时，扬溧高速和沿江高速穿境而过，常溧公路横贯东西，镇广公路南北穿越，以高速公路和省道公路为骨架、县乡公路为主体、农村公路为补充的交通格局使金坛区具备了较为发达的公路交通条件。

根据金坛区交通网长远规划，到 2020 年，金坛区将实现对外“1230”（到长三角核心城市（上



海、南京、杭州) 1 小时达到; 到全省各地级市 2 小时达到; 到苏锡常都市圈各城市 30 分钟到达)、对内 1 小时到达(金坛主城区 30 分钟到达常州市区、其他各镇 1 小时到达; 主城、各镇、经济开发区、风景区、物流园区 10 分钟到互通, 30 分钟到火车站、45 分钟到机场。)的长远目标, 预计未来金坛区公铁交通网建设投资规模大。

总体看, 金坛区辐射长三角地区, 交通网建设投资规模大, 为交通基础设施建设企业提供良好的发展环境。随着未来金坛区交通基础设施建设进程的加快, 公司作为金坛区交通重点项目的代建单位, 项目来源和收入来源得到了可靠保障。

## 七、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供的 2014~2016 年财务报表经中喜会计师事务所(特殊普通合伙)审计, 并出具了标准无保留审计意见。公司财务报表均依据新会计准则编制。

从财务报表的合并范围来看, 2016 年公司合并范围内新增子公司 1 家, 为常州市金坛交通产业广告传媒有限公司; 截至 2016 年底, 公司纳入合并报表范围的全资子公司 9 家, 公司合并范围变动不大, 财务数据可比性较强。

截至 2016 年底, 公司合并资产总额 174.94 亿元, 负债合计 100.23 亿元, 所有者权益 74.71 亿元, 全部为归属于母公司所有者权益。2016 年, 公司实现营业收入 18.81 亿元, 净利润 1.29 亿元, 全部为归属于母公司所有者的净利润; 经营活动现金流量净额-18.40 亿元, 现金及现金等价物净增加额-3.14 亿元。

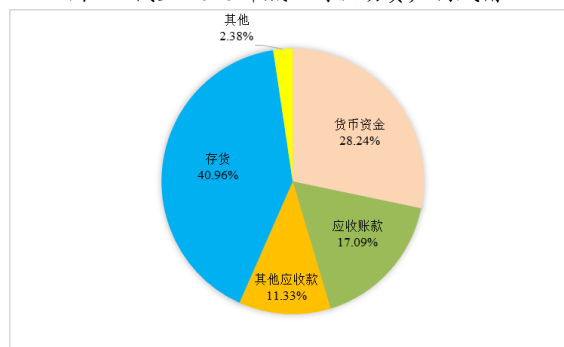
### 2. 资产质量

近年来随着金坛区交通基础设施建设的不断推进, 公司业务规模不断扩大, 资产总额快速增长, 2014~2016 年, 公司资产总额年均复合增长率 17.68%。截至 2016 年底, 公司合并资产总额 174.94 亿元, 较年初增长 10.45%, 主要系流动资产增长所致; 其中流动资产占比为 62.96% (较年初提高 0.57 个百分点), 非流动资产占比为 37.04%, 公司资产结构以流动资产为主。

#### 流动资产

2014~2016 年, 公司流动资产呈逐年增长态势, 年均复合增长 23.75%。截至 2016 年底, 公司流动资产合计 110.14 亿元, 较年初增长 11.46%, 主要系公司货币资金、应收账款、其他应收款和存货有所增加所致; 流动资产以货币资金、应收账款、其他应收款和存货为主, 如下图所示。

图 1 截至 2016 年底公司流动资产构成情况



资料来源: 公司审计报告



2014~2016年，公司货币资金规模快速增长，年均复合增长 50.37%，全部为银行存款。截至 2016 年底，公司货币资金 31.10 亿元，较年初增长 10.23%，主要系长期借款增加使得货币资金增加所致，货币资金中受限比例为 32.64%，受限比例较高。

2014~2016年，公司应收账款波动中有所上升，年均复合增长 6.74%，主要系应收金坛区交通运输局工程施工业务款项增长所致。截至 2016 年底，公司应收账款为 18.82 亿元，较年初增长 30.30%，主要系金坛区交通运输局和金坛区建设产业集团有限公司等单位应付公司的工程施工款增加所致。从账龄来看，1 年以内的占 64.03%，1~2 年的占 24.95%，2~3 年的占 11.02%，整体账龄较短。公司欠款单位集中度较高（如下表 7 所示），考虑到主要欠款单位为政府部门和金坛区国有企业，金坛区政府出具坛政发【2016】52 号文件，政府将对公司应收款项逐步偿还，分 6 年支付完毕，公司应收账款回收期较长但回收风险较小，公司未计提减值准备。

表 7 截至 2016 年底公司应收账款前五名明细（单位：万元，%）

单位名称	欠款金额	比例
金坛区交通运输局	119,856.43	63.67
金坛建设产业集团有限公司	67,710.92	35.97
宜兴市交通建设集团有限公司	640.79	0.34
中石化江苏常州石油分公司	25.00	0.01
晶励（金坛）服装有限公司	1.24	0.00
<b>合计</b>	<b>188,234.38</b>	<b>99.99</b>

资料来源：公司审计报告

2014~2016年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长 21.10%。截至 2016 年底，公司其他应收款余额为 12.48 亿元，较年初增长 27.39%，主要系公司与常州市金坛区交创建设投资发展有限公司和金坛区财政局等单位的往来款增加所致。公司其他应收款账龄在 1 年以内的占 61.17%，1~2 年的占 27.51%，2~3 年的占 10.24%。公司其他应收款排名前五的欠款单位合计欠款占比为 82.00%，集中度高，考虑到欠款单位主要为金坛区政府部门、地方国有企业和银行，其他应收款回收风险较小，公司未对其他应收款计提坏账准备，公司应收款前五名单位明细如下：

表 8 截至 2016 年底公司其他应收款前五名明细（单位：万元，%）

欠款单位	金额	比例
金坛财政局	38,753.14	31.04
金坛交创建设投资发展有限公司	36,899.00	29.56
金坛交通工程建设管理处（工程诚信金）	15,491.65	12.41
金坛区交通运输局	6,256.00	5.01
华夏银行（保证金）	4,971.16	3.98
<b>合计</b>	<b>102,370.95</b>	<b>82.00</b>

资料来源：公司审计报告

2014~2016年，公司存货规模呈增长态势，年均复合增长 16.79%，存货的增长主要系金坛区交通开发建设快速增长，公司工程施工业务规模快速扩大所致。截至 2016 年底，公司存货为 45.12 亿元，较年初增长 11.13%，主要系工程施工项目增加所致；存货主要由工程施工构成（占 99.97%）构成。

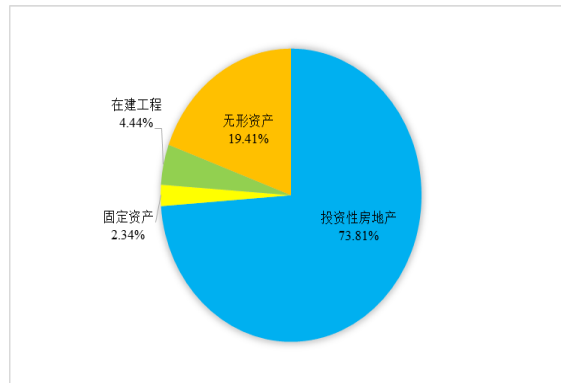
2014~2016年，公司其他流动资产快速增长，年均复合增长 1,388.76%。截至 2016 年底，公司

其他流动资产为 2.57 亿元，主要为理财产品和车辆保险费用。

### 非流动资产

2014~2016 年，公司非流动资产快速增长，年均复合增长 9.14%。截至 2016 年底，公司非流动资产合计 64.80 亿元，主要由投资性房地产、在建工程、无形资产）和固定资产构成，如下图所示。

图 2 截至 2016 年底公司非流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2014 年，公司无投资性房地产。2015~2016 年底，公司投资性房地产总计分别为 47.75 亿元、47.82 亿元，全部为按公允价值模式计量的土地使用权，包括公司本部拟转让的 20 宗土地已评估值 31.46 亿元，公司子公司金坛区金城港投资建设有限公司拟转让的 6 宗土地 16.36 亿元，故将其从无形资产调至按公允价值计量的投资性房地产。每期末投资性房地产公允价值均经资产评估机构进行评估并出具了土地评估报告，该部分土地资产属于可转让的土地使用权，但转让价值易受近年来房地产市场影响。截至 2016 年底，公司及下属子公司计入投资性房地产的土地资产共计 26 宗，土地面积 1.20 平方公里，其中已抵押 10 宗，账面价值为 25.46 亿元。

2014~2016 年，公司固定资产有所下降，年均复合下降 6.04%，截至 2016 年底，公司固定资产为 1.52 亿元，主要为房屋、建筑物；固定资产累计计提折旧 1.63 亿元。

公司在建工程主要为城市交通基础设施工程，2014~2016 年快速增长，年均复合增长 162.39%。2016 年底，公司在建工程为 2.88 亿元，较年初大幅增长 84.83%，主要系金坛现代综合货运枢纽及城乡公交站工程大幅增加所致。

2014~2016 年，公司无形资产波动下降，年均复合下降 50.95%，主要系 2015 年公司将按公允价值模式计量的拟出让的土地使用权调整至投资性房地产科目所致。截至 2016 年底，公司无形资产为 12.57 亿元，较年初增长 45.38%，主要系土地使用权大幅增加所致；公司无形资产中土地使用权已抵押的土地账面价值合计 8.27 亿元；公司投资性房地产和无形资产中已抵押土地的占所有可抵押土地使用权的 61.71%，抵押比率较高。

整体看，近年来公司资产规模持续快速增长；资产结构以流动资产为主，资产中的投资性房地产、存货、应收账款和其他应收款占比较大。投资性房地产受土地市场行情影响，评估价值易波动；应收账款和其他应收款中政府部门账款占比高，流动性一般，公司整体资产质量尚可。

### 3. 负债及所有者权益

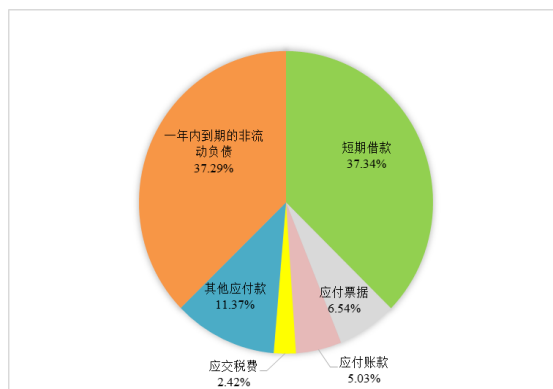
#### 负债

2014~2016 年，公司负债总额快速增长，年均复合增长 24.99%。截至 2016 年底，公司负债合计

100.23 亿元，其中流动负债占 28.97%，非流动负债占 71.03%。

近三年，公司流动负债呈现下降趋势，年均复合下降 22.24%。截至 2016 年底，公司流动负债合计 29.04 亿元，较年初下降 25.29%，主要系应付账款和预收账款下降所致；流动负债构成方面，主要由短期借款、应付票据、应付帐款和一年内到期的非流动负债构成，如下图所示。

图 3 截至 2016 年底公司流动负债构成情况



资料来源：公司审计报告

2014~2016 年，公司短期借款波动增长，年均复合增长 8.94%。截至 2016 年底，公司短期借款为 10.84 亿元，较年初下降 8.04%，主要系质押借款和抵押借款较年初下降所致；公司短期借款主要由质押借款（占 20.61%）、抵押借款（占 10.60%）和保证借款（占 68.78%）构成。

2014~2016 年，公司应付票据波动下降，年均复合下降 45.37%，截至 2016 年底，公司应付票据为 1.90 亿元，较年初下降 33.53%，主要系公司开具的商业承兑汇票到期支付所致。截至 2016 年底，公司应付票据全部由银行承兑汇票构成。

公司应付账款主要为应付工程款，2014~2016 年波动下降，年均复合下降 66.51%。截至 2016 年底，公司应付账款 1.46 亿元，较年初下降 74.51%，主要系偿还了年初的工程款所致，从账龄来看，1 年以内（含 1 年）的应付账款占比为 99.85%。

公司预收款项为未决算的工程款。2014~2016 年，预收款项波动中有所下降，年均复合下降 99.59%。截至 2016 年底，公司预收款项 2.00 万元，下降主要是项目决算后冲减应收账款。

2014~2016 年，公司其他应付款波动较大，三年分别为 3.09 亿元、1.30 亿元和 3.30 亿元。公司其他应付款主要为工程诚信金及保证金。截至 2016 年底，公司其他应付款较年初增长 153.16%，主要系公司与金坛交创建设投资发展有限公司的往来款增加，同时公司收取的履约保证金和工程诚信金增加所致。公司其他应付款中账龄 1 年以内的占 82.33%，1 至 2 年的占 2.11%。

2014~2016 年，公司一年内到期的非流动负债规模呈上升态势，年均复合增长 67.48%；截至 2016 年底，一年内到期的非流动负债为 10.83 亿元，较年初增长 33.35%，主要系公司 2015 年在重庆金融交易所发行 2 年期 2.00 亿元的定向融资工具转入一年内到期的非流动负债所致。

2014~2016 年，公司非流动负债逐年增长，年均复合增长 110.10%。截至 2016 年底，公司非流动负债合计 71.19 亿元，较年初增长 54.41%，主要系长期借款和应付债券增加所致；非流动负债主要由长期借款（占 70.81%）和应付债券（占 25.72%）构成。

2014~2016 年，公司长期借款年均复合增长 102.14%。截至 2016 年底，公司长期借款为 50.41 亿元，较年初增长 45.84%，主要系保证借款增加 15.51 亿元所致，长期借款主要由抵押借款（占 37.12%）、保证借款（占 45.38%）和质押借款（占 14.24%）构成，2018 年、2019 年和 2020 年需要偿还的长期

借款占长期借款总额的比重分别为 4.04%、17.17%和 14.74%，长期借款期限分布较为均匀，不存在集中偿付的压力。

公司 2014 年无应付债券，2015 年、2016 年应付债券分别为 8.02 亿元和 18.31 亿元。截至 2016 年底，公司应付债券较年初增长 128.30%，主要系 2016 年公司发行两笔公司债券“16 金坛 01”和“16 金交 01”，发行规模均为 5.00 亿元所致。

2014~2015 年，公司长期应付款主要为公司应付上海建工金坛金武路建设有限公司和江苏广亚建设集团有限公司的工程款。截至 2016 年底，公司长期应付款为 2.20 亿元，主要系应付常州金坛中交投资建设有限公司和华盛建设集团有限公司（长荡胡大道 PPP 项目）工程款。

2014~2016 年，公司全部债务年均复合增长 70.62%。截至 2016 年底，公司全部债务 92.29 亿元，较年初增长 41.21%，主要系长期借款和应付债券等长期债务增加所致；其中短期债务占 25.54%，长期债务占 74.46%。2016 年公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 57.29%、55.26%和 47.91%，较年初分别增长 3.65、8.17 和 11.20 个百分点，公司债务负担有所加重，但整体债务负担尚在可控水平。

总体看，公司债务以长期债务为主，近三年公司债务增长速度较快，债务负担有所加重，同时，考虑到公司在建、拟建项目较多，投资支出规模较大，存在较大的对外融资压力。

#### 所有者权益

2014~2016 年，公司所有者权益持续增加，年均复合增长 9.62%，主要来自实收资本和未分配利润的增加。截至 2016 年底，所有者权益合计 74.71 亿元，较年初小幅增长 1.75%，变化不大，公司所有者权益全部归属于母公司所有者；归属于母公司所有者权益中，实收资本占比为 16.06%，资本公积占比为 76.79%，盈余公积占比为 0.95%，未分配利润占比为 6.08%，公司所有者权益主要由实收资本和资本公积构成，所有者权益结构稳定性较好。

2015 年，公司申请增加注册资本 9.00 亿元，由常州市金坛区公有资产管理委员会办公室缴纳，出资方式为货币资金。2015 年公司实际收到母公司注资共计 9.00 亿元，已经常州恒盛会计师事务所有限公司审验并出具验资报告。

2014~2016 年，公司资本公积为 57.37 亿元，为公司股东注资，其中 2013 年和 2014 年分别注资 15.42 亿元和 15.63 亿元。

总体看，公司所有者权益稳定性好。

#### 4. 盈利能力

公司营业收入主要来源于工程施工、公交收入和道路养护收入。2014~2016 年，公司营业收入波动下降，年均复合下降 7.70%，系 2015 年和 2016 年无土地整理收入所致。2016 年公司实现营业收入 18.81 亿元，较上年增长 24.32%，主要系结算工程量增加带动营业收入的增加所致，其中工程施工收入 18.62 亿元，公交运营收入 0.10 亿元，道路养护收入 0.02 亿元。近三年，公司营业成本波动下降，年均复合下降 8.01%。2016 年公司营业成本 16.28 亿元，较上年增长 24.23%；营业收入与营业成本的变动较为一致，使得营业利润率变化也不大，由上年的 12.86%小幅下降至 12.70%。2014~2016 年，公司净利润波动下降，年均复合减少 8.19%。2016 年，公司净利润 1.29 亿元，全部为归属于母公司所有者的净利润。

费用控制方面，2014~2016 年，公司期间费用为管理费用和财务费用。受到有息债务扩增的影响，2014~2016 年公司财务费用快速增长，年均复合增长 57.59%，2016 年财务费用为 1.03 亿元；2014~2016 年公司管理费用波动下降，年均复合下降 18.21%，2016 年公司管理费用为 0.55 亿元。



2014~2016年，公司费用收入比持续增长，分别为5.58%、6.69%和8.37%，公司费用控制能力有待提升。

营业外收入方面，2014~2016年，公司营业外收入波动增长，年均复合增长率为16.40%。2016年，公司营业外收入0.42亿元，其中政府补助0.42亿元，政府补助主要是对公司公共交通公司亏损补贴，营业外收入在利润总额中的比重为32.09%，公司利润总额对营业外收入具有一定依赖性。

从盈利指标看，2016年公司总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为1.49%、1.38%和1.74%，较上年分别下降0.94个百分点、0.76个百分点和1.47个百分点，公司整体盈利能力受债务规模的扩大有所下降，盈利能力较弱。

总体看，近三年公司营业收入波动下降。盈利能力受债务规模的扩大和期间费用的增加有所下降，公司整体盈利能力较弱。

## 5. 现金流

从经营活动来看，2014~2016年，公司经营活动产生的现金流入量波动下降，分别为20.43亿元、9.28亿元和14.15亿元，呈波动下降态势，主要系公司销售商品、提供劳务收到的现金在2015年大幅下降，2016年有所回升所致。近三年公司经营活动现金流出分别为15.65亿元、27.87亿元和32.56亿元，呈逐年增加态势，年均复合增长44.23%，其中，支付的其他与经营活动有关的现金规模快速增长，近三年分别为0.31亿元、11.07亿元和9.01亿元，2015年大幅增长主要系公司支付应付票据、支付工程保证金以及支付各项往来款所致。近三年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为4.78亿元、-18.59亿元和-18.40亿元，在2015年、2016年表现为净流出，主要系当年往来款项净流出较大。从现金收入质量来看，近三年公司现金收入比分别为90.13%、51.90%和43.85%，呈逐年下降态势，公司收入质量差。

投资活动现金流方面，2014年和2015年无投资活动现金流入。2016年，公司投资活动现金流入5.69亿元，全部为年内新增，主要系赎回上年购买的理财产品所致；投资活动现金流出7.84亿元，较上年下降20.18%，主要系购买理财产品的规模较去年下降所致。公司投资活动产生的现金流量净额分别为-32.42亿元、-9.83亿元和-2.16亿元，近三年投资活动现金流均呈现净流出状态但净流出规模逐年减小。

筹资活动现金流方面，2014~2016年公司实收资本和借款规模都迅速扩大，三年筹资活动现金流入分别为44.10亿元、66.89亿元和72.22亿元，主要为吸收投资、取得借款收到和发行债券收到的现金。近三年公司筹资活动现金流出分别为7.71亿元、28.14亿元和54.80亿元，筹资活动现金支出主要是偿还债务本金及利息支出。2014~2016年公司通过筹资活动获取的现金流量净额分别为36.39亿元、38.76亿元和17.42亿元。

整体看来，受公司工程施工收入未及时到位的影响，公司经营活动获现能力较差，投资活动产生的净现金流持续为负。未来随着工程项目的推进，公司对外融资需求将持续增加。

## 6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2014~2016年，公司流动比率分别为1.50倍、2.54倍和3.79倍，速动比率分别为0.81倍、1.50倍和2.24倍，公司流动比率较高，但考虑到流动资产中应收款项占比较高，实际偿债能力低于计算值。近三年，公司现金短期债务比分别为0.71倍、1.24倍和1.32倍，呈增长态势，现金类资产对短期债务的覆盖程度较好，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2014~2016年，公司EBITDA年均复合下降0.69%，2016年公司EBITDA



为 2.85 亿元，其中利润总额占 45.80%，计入财务费用的利息支出占 35.01%。近三年，公司 EBITDA 全部债务比分别为 0.09 倍、0.05 倍和 0.03 倍，EBITDA 利息倍数分别为 1.92 倍、1.05 倍和 0.50 倍，呈下降态势，公司长期偿债能力有所减弱，考虑到金坛区政府对于公司在资金资产注入、财政补助等方面给予的有力支持，公司整体偿债能力较好。

截至 2017 年 6 月底，公司共获得各商业银行累计授信总额 93.21 亿元，已使用额度 75.36 亿元，尚未使用额度 17.85 亿元。公司间接融资渠道有待拓宽。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》（银行版）（机构信用代码为 G1032048200173290S），截至 2017 年 4 月 24 日，公司无已结清和未结清的不良信贷信息记录。

截至 2017 年 4 月 24 日，公司对外担保金额总计 0.73 亿元，担保比率为 0.98%，主要为对常州市金坛兴华路桥工程有限公司、江苏广亚建材有限公司的担保。总体看，公司担保比率较低，或有负债风险较低。

截至 2016 年底，公司无重大未决诉讼或仲裁事项。

总体看，公司短期债务偿还能力较强，长期偿债能力较弱，考虑到公司作为金坛区交通运输及相关产业主要的建设和运营主体，受到政府的支持力度较大，公司偿债能力较强。

## 八、本期公司债券偿债能力分析

### 1. 本期债券对公司现有债务的影响

截至 2016 年底，公司全部债务为 92.29 亿元，本期债券发行额度不超过 10 亿元，相对于公司目前的债务规模，本期债券发行额度适中。。

截至 2016 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 57.29%、55.26%、47.91%。以 2016 年底财务数据为基础，预计本期债券发行后，上述三项指标分别上升至 59.60%、57.79%和 51.31%，公司的债务负担略有加重。

### 2. 本期债券偿还能力分析

以 2016 年的相关财务数据为基础，公司 2016 年 EBITDA 为 2.85 亿元，为本期债券发行额度（10 亿元）0.28 倍，EBITDA 对本期债券的覆盖程度一般；2016 年公司经营活动产生的现金流入 14.15 亿元，为本期债券发行额度（10 亿元）的 1.42 倍，公司经营活动现金流入量对本期债券覆盖程度很强；2016 年经营活动产生的现金流量净额为-18.40 亿元，为本期债券发行额度（10 亿元）的 -1.84 倍，公司经营活动现金流量净额对本期债券的保障能力有待提高。

总体看，公司 EBITDA 和经营活动现金流入量对本期债券全部本金的保障能力偏弱。

## 九、综合评价

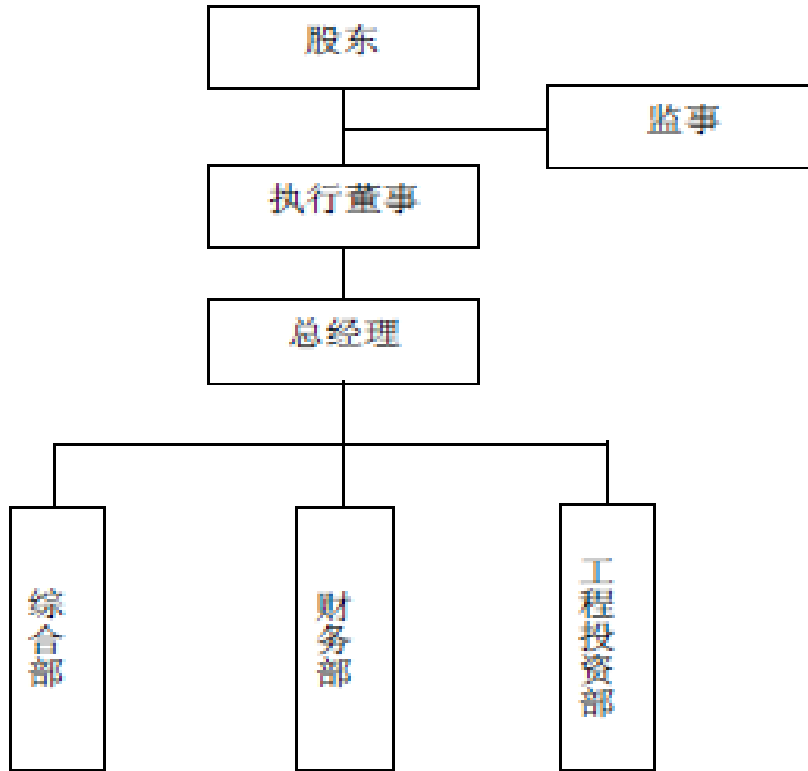
公司作为金坛区交通运输及相关产业建设和运营、交通项目投融资的主要主体，在资产注入、财政补贴、项目回购业务等方面得到金坛区政府的有力支持。同时，联合评级注意到，公司回购款到位情况一般、自身盈利能力较弱、应收款项对公司资金形成占用及未来筹资压力大等因素对公司信用状况带来负面影响。

目前，金坛区经济发展趋势良好，地方财政实力不断增强，政府对公司支持持续有力；公司业务不断推进，对未来公司收入规模形成支撑。联合评级对公司的评级展望为“稳定”。

本期债券设置本金分期偿还条款，一定程度上缓解了公司未来的集中偿付压力。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，联合评级认为，本期债券到期不能偿还的风险很低。

附件 1 公司组织结构图



## 附件 2 公司下属子公司情况

公司名称	实收资本 (万元)	公司持股比例 (%)
金坛区交通工程有限公司	13,050.00	100
金坛区金宜公路有限公司	6,660.00	100
金坛区农村公路投资建设有限公司	19,600.00	100
金坛区公共交通有限公司	10,000.00	100
金坛区公交站场建设管理有限公司	3,000.00	100
金坛区金城港投资建设有限公司	12,000.00	100
金坛区新农村建设发展有限公司	22,000.00	100
金坛区公共交通安全互助协会	3.00	100

### 附件 3 公司主要财务指标

项目	2014 年	2015 年	2016 年
资产总额 (亿元)	126.32	158.39	174.94
所有者权益 (亿元)	62.17	73.42	74.71
短期债务 (亿元)	19.37	22.77	23.57
长期债务 (亿元)	12.34	42.58	68.72
全部债务 (亿元)	31.70	65.35	92.29
营业收入 (亿元)	22.08	15.13	18.81
净利润 (亿元)	1.53	2.17	1.29
EBITDA (亿元)	2.89	3.42	2.85
经营性净现金流 (亿元)	4.78	-18.59	-18.40
应收账款周转次数 (次)	1.34	0.98	1.13
存货周转次数 (次)	0.89	0.36	0.38
总资产周转次数 (次)	0.24	0.11	0.11
现金收入比率 (%)	90.13	51.90	43.85
总资本收益率 (%)	2.82	2.43	1.49
总资产报酬率 (%)	2.19	2.14	1.38
净资产收益率 (%)	3.35	3.21	1.74
营业利润率 (%)	11.47	12.86	12.70
费用收入比 (%)	5.58	6.69	8.37
资产负债率 (%)	50.79	53.64	57.29
全部债务资本化比率 (%)	33.77	47.09	55.26
长期债务资本化比率 (%)	16.56	36.71	47.91
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.92	1.05	0.50
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.09	0.05	0.03
流动比率 (倍)	1.50	2.54	3.79
速动比率 (倍)	0.81	1.50	2.24
现金短期债务比 (倍)	0.71	1.24	1.32
经营现金流动负债比率 (%)	9.95	-47.82	-63.38
EBITDA/本期发债额度 (倍)	0.29	0.34	0.28

注：1、本报告中数据不加特别注明均为合并口径；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，均指人民币。



## 附件 4 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
年均增长率	(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) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
<b>经营效率指标</b>	
应收账款周转次数	营业收入/[ (期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本/[ (期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[ (期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出)/[(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务)/2]×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(期初总资产+期末总资产)/2]×100%
净资产收益率	净利润/[ (期初所有者权益+期末所有者权益)/2]×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×100%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用)/营业收入×100%
<b>财务构成指标</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/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
<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
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
<b>本次公司债券偿债能力</b>	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本次公司债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本次公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本次公司债券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

## 附件 5 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。