

信用等级公告

联合[2018] 2961 号

联合资信评估有限公司通过对盐城市交通控股集团有限公司拟发行的 2018 年第二期短期融资券进行综合分析和评估，确定盐城市交通控股集团有限公司 2018 年第二期短期融资券的信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年十一月十二日



盐城市交通控股集团有限公司

2018 年第二期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺
本期短期融资券信用等级: A-1
评级展望: 稳定

本期短期融资券发行规模: 10 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

募集资金用途: 偿还公司本部及子公司盐城市交通投资集团有限公司金融机构借款本金及债务融资工具利息

评级时间: 2018 年 11 月 12 日

财务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 6 月
现金类资产(亿元)	21.38	18.53	21.17	20.57
资产总额(亿元)	191.89	223.27	263.17	287.25
所有者权益(亿元)	87.63	91.47	93.99	99.21
短期债务(亿元)	11.17	9.28	9.18	29.92
长期债务(亿元)	76.59	111.76	146.68	147.95
全部债务(亿元)	87.76	121.04	155.86	177.87
营业收入(亿元)	10.72	12.60	13.92	7.64
利润总额(亿元)	4.96	4.88	8.93	7.19
EBITDA(亿元)	5.00	4.99	9.06	--
经营性净现金流(亿元)	1.61	5.78	0.75	0.27
营业利润率(%)	36.05	11.22	32.69	9.60
净资产收益率(%)	4.23	4.35	7.07	--
资产负债率(%)	54.33	59.03	64.28	65.40
全部债务资本化比率(%)	50.04	56.96	62.38	64.15
流动比率(%)	211.10	411.01	720.74	405.58
经营现金流流动负债比(%)	3.51	22.23	4.07	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.15	5.06	1.16	--
全部债务/EBITDA(倍)	17.55	24.23	17.20	--

注: 1 其他应付款中有息部分已计入长期债务;
2.2018 年半年度合并报表未经审计。

分析师

厉剑 马玉丹

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

评级观点

经联合资信评估有限公司评定(以下简称“联合资信”),盐城市交通控股集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2018 年第二期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

优势

1. 公司是盐城市交通基础设施的建设投融资主体,区域内行业地位突出。盐城市政府和交通运输局在资产划入、土地出让金返还、财政补贴、应收账款回款安排等方面的支持力度大。
2. 公司现金类资产对本期短期融资券保障程度好。

关注

1. 公司存在一定短期支付压力。
2. 公司部分基础设施建设业务前期投入大,目前收到政府回款较少,对资金占用明显;公司资产中土地使用权和基础设施项目资产规模大,资产流动性较弱。
3. 公司经营活动产生的现金流无法满足当期资本支出需求,对外融资压力较大。

声 明

一、本报告引用的资料主要由盐城市交通控股集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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。

四、本报告的评级结论是联合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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

盐城市交通控股集团有限公司

2018 年第二期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

盐城市交通控股集团有限公司（以下简称“公司”）系经盐城市人民政府“盐政发【2001】172 号”及盐城市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“盐城市国资委”）“盐国资委复【2001】1 号文”批准成立，初始注册资本 16467 万元，由盐城市人民政府出资。后经增资及重组，截至 2018 年 6 月底，公司注册资本和实收资本为 30 亿元，盐城市国资委系唯一股东及实际控制人。

公司经营范围：政府授权的国有资产和国有股权的投资、经营、管理及资本运作；房屋建筑、港口基础设施、交通基础设施的投资、建设、管理；对运输业、制造业、广告业、餐饮酒店业、旅游业的投资（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 2018 年 6 月底，公司本部内设综合办公室、党群工作部、审计监察部、财务部、融资部、人力资源部、企业管理部、法律事务部、投资发展部及工程管理部 10 个职能部门，合并范围内共有 35 家子公司。

截至 2017 年底，公司资产总额 263.17 亿元，所有者权益为 93.99 亿元（含少数股东权益 13.40 亿元）；2017 年，公司实现营业收入 13.92 亿元，利润总额 8.93 亿元。

截至 2018 年 6 月底，公司资产总额 287.25 亿元，所有者权益 99.39 亿元（其中少数股东权益 13.50 亿元）；2018 年 1~6 月，公司实现营业收入 7.64 亿元，利润总额 7.19 亿元。

公司注册地址：盐城市平安路 5 号；法定代表人：周正雄。

二、本期短期融资券概况

公司于 2018 年注册短期融资券额度 20 亿元，并于 3 月 27 日发行 2018 年第一期短期融

资券 10 亿元，现计划发行 2018 年第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）10 亿元，期限 365 天，到期一次还本付息。本期短期融资券所募集资金拟全部用于偿还公司本部及子公司盐城市交通投资集团有限公司金融机构借款本金及利息及债务融资工具利息。

三、主体长期信用状况

公司业务范围集中在盐城市，公司的经营发展直接受盐城市经济水平、财政收支状况的影响，并与城市建设规划密切相关。近年来盐城市经济实力持续增强，2015~2017 年，盐城市分别实现地区生产总值 4212.5 亿元、4576.1 亿元，和 5082.69 亿元，按可比价计算，同比分别增长 10.5%、8.9%和 6.8%。近年来，盐城市一般公共预算收入不断下降，但税收收入占比较大，结构较好。2015~2017 年，盐城市全市分别实现一般公共预算收入 477.50 亿元、415.18 亿元和 360.00 亿元，2016 年及 2017 年同比降幅较大，主要系营改增影响，税收收入下降所致。同期，盐城市税收收入占一般公共预算收入的比重分别为 80.48%、78.20%和 75.00%，税收收入在一般公共预算收入中占比较高。

公司是盐城市三大基础设施建设平台之一，主要承担了盐城市大型交通基础设施的投资建设、筹融资和经营管理主体，同时也负责盐城市部分地区土地整理业务。与盐城市其他市级投融资平台企业相比，公司业务类型更侧重于交通领域。公司先后实施了盐城火车站“三路一广场”及新火车站、新客运站、省道 331 铁路下穿隧道、新 204 国道市区段、南环路、盐城南洋国际机场新航站楼和沿海、内河港口等重大交通基础项目的投资与建设。

公司作为盐城市主要的交通基础设施建设和土地整理开发主体，在资产注入、土地出让金返还、财政补贴和应收账款回款安排等方面得到政府的大力支持。

公司近年来承接了多项盐城市重大交通机场设施工程，公司收入规模稳定增长，2015~2017年分别为10.72亿元、12.60亿元和13.92亿元。公司营业收入回款较为滞后，对公司资金形成占用。未来随着公司由融资性平台向实体型企业转型，公司经营性业务有望进一步扩大，对公司收入和利润形成补充。

“十三五”期间，盐城市计划打造全要素现代化综合交通体系，积极构建以高铁、空港、海港为标志的区域对外交通大通道，为公司提供广阔的发展空间。未来，公司在继续交通基础设施投资建设主营业务的同时，将积极开展

交通关联产业开发，为公司持续经营和可持续发展奠定基础。联合资信对公司的评级展望为稳定。

经联合资信评估有限公司综合评定，公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2015~2017年，公司资产总额快速增长，年均复合增长17.11%。2017年底，公司资产总额263.17亿元，同比增长17.87%，主要系存货、其他应收款和其他非流动资产增长所致。构成中，流动资产占50.23%，非流动资产占比49.77%，主要资产构成详见表1。

表1 2015~2017年底及2018年6月底公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2015年		2016年		2017年		2018年6月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	96.85	50.47	106.76	47.81	132.18	50.23	133.75	46.56
货币资金	21.38	11.14	18.53	8.30	21.17	8.04	20.56	7.16
应收账款	13.49	7.03	11.91	5.34	10.82	4.11	11.46	3.99
其他应收款	9.52	4.96	4.54	2.03	13.52	5.14	14.21	4.95
存货	50.33	26.23	70.14	31.41	82.63	31.40	78.23	27.24
非流动资产	95.04	49.53	116.52	52.19	130.99	49.77	153.50	53.44
投资性房地产	52.57	27.40	54.66	24.48	53.10	20.18	59.60	20.75
其他非流动资产	39.29	20.47	57.61	25.80	68.24	25.93	83.93	29.22
资产总计	191.89	100.00	223.27	100.00	263.17	100.00	287.25	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

2015~2017年，公司货币资金有所波动，年均复合下降0.49%。2017年底，公司货币资金21.17亿元，同比增长14.24%，主要是公司通过银行借款及发行债券融入资金。公司货币资金以银行存款（占75.51%）为主，使用受限资金5.18亿元，主要是借款质押存单和保证金。

2015~2017年，公司应收账款不断下降，年均复合下降10.41%。2017年底，公司应收账款10.82亿元，同比下降9.15%，系盐城市交通运输局支付代建工程款所致；应收账款账面余额10.86亿元，其中账龄组合7441.73万元、政府单位组合10.08亿元、关联方组合229.98万

元、其他组合188.10万元；公司对账龄组合应收账款计提坏账准备386.47万元。从账龄看，公司应收账款账龄大部分在2年以内，整体账龄较短。2017年底，公司应收账款中盐城市交通运输局欠款占83.09%，集中度高。

表2 2017年底公司应收账款前五名情况

（单位：万元、%）

单位名称	余额	占比	账龄
盐城市交通运输局	34487.29	83.09	1年以内
	64500.27		1~2年
临海高等级公路射阳段工程项目	61.13	0.05	1年以内

单位名称	余额	占比	账龄
盐城市公交总公司	127.69	0.11	1年以内
盐城市财政局	1332.95	1.12	1年以内
盐阜大众报报业集团	102.29	0.09	1年以内
合计	100611.63	84.45	--

资料来源：公司审计报告

2015~2017年，公司存货快速增长，年均复合增长28.13%。2017年底，存货账面价值为82.63亿元，同比增长17.80%，主要系棚户区改造业场地块等开发成本增加所致。公司存货主要是各项基础设施建设项目、土地整理成本和部分自营项目建设形成的开发成本。其中成本较高的项目包括棚户区改造地块、G204工程、机场跑道改扩建工程等。

2015~2017年，公司其他应收款波动增长，年均复合增长19.17%。2017年底，公司其他应收款13.52亿元，同比增长197.86%，主要是与盐城市交通运输局往来款增加所致。公司其他应收款账龄主要集中在1年以内（占91.18%），整体账龄较短，前五大欠款单位合计占35.19%，性质均为往来款，应收单位主要是事业单位和国企，单笔金额小且相对分散。公司对其他应收款计提坏账准备514.33万元。公司其他应收款规模较大，对资金占用明显。

表3 2017年底公司其他应收款前五名情况

(单位：万元、%)

单位名称	金额	占比	账龄
盐城市交通运输局	19459.94	14.34	1年以内
响水县灌江新城建设发展有限公司	3000.00	2.21	1-2年
苏北铁路有限公司	15000.00	11.05	1年以内
盐城市交通客运枢纽项目部	5300.66	3.91	1年以内
盐城南洋机场	5000.00	3.68	1年以内
合计	47760.60	35.19	--

资料来源：公司审计报告

截至2018年6月底，公司资产总额287.25亿元，较2017年底增长9.15%；其中流动资产占46.56%，非流动资产占53.44%。公司流动资产133.75亿元，较2017年底变化不大，流动

资产中货币资金20.56亿元，较2017年底下降2.87%；其他应收款14.21亿元，较2017年底增长5.07%，主要因公司新增与江苏悦达地产集团往来款。

截至2018年6月底，公司受限资产的账面价值合计26.27亿元（包括货币资金8.22亿元，投资性房地产12.05亿元），占公司资产总额的9.15%，受限比例较低。

总体看，近年来受盐城市快速路网项目和棚改项目投入增加，公司资产规模快速增长，但资产中政府工程建设成本及与政府部门资金往来形成的其他应收款对资金形成较大占用，降低了公司资产的流动性。公司资产流动性较弱，整体资产质量一般。

2. 现金流

从经营活动看，2015~2017年，公司经营活动现金流入以主营业务获现和往来款流入为主，其中销售商品、提供劳务收到的现金主要为土地业务回款和代建项目回款，呈快速增长趋势；公司现金收入比分别为29.18%、78.54%和108.32%，收入实现质量改善明显；公司收到的其他与经营活动有关的现金以往来款为主，近三年波动下降，2017年为3.16亿元。同期，公司经营活动现金流出以购买商品、接受劳务支付的现金为主，呈波动增长趋势；支付其他与经营活动有关的现金规模较小，近三年保持相对稳定，2017年为2.52亿元。2015~2017年，公司经营活动产生的现金流净额波动下降，分别为1.61亿元、5.78亿元和0.75亿元。

从投资活动看，2015年，公司投资活动现金流入很小，2016~2017年以收回理财产品形成的投资现金流入为主。2015~2017年，公司投资活动现金流出快速增长，分别为31.80亿元、65.02亿元和127.32亿元。其中，购建固定资产、无形资产等支付的现金主要为缴纳土地出让金；投资支付的现金主要系购买理财产品形成的现金流出；支付其他与投资活动有关的现金主要系对盐城市快速路网项目的建设支

出。2015~2017年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-31.79亿元、-27.72亿元和-14.21亿元。

2015~2017年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-30.18亿元、-21.95亿元和-13.47亿元，经营活动产生的现金流无法满足当期资本支出需求，对外融资压力较大。

筹资活动方面，2015~2017年，公司筹资活动现金流入波动增长，以取得借款收到现金为主。2015年，公司吸收投资收到的现金19.76亿，主要系公司收到的土地出让金返还、子公司收到少数股东投资和快速路网项目收到的资本金。2015~2017年，公司收到其他与筹资活动现金波动中有所增长，主要为单位借款、票据到期承兑款。同期，公司筹资活动现金流出快速增长。2017年筹资活动现金流出主要包括偿还债务支付的现金47.21亿元和支付其他与筹资活动有关的现金22.38亿元（支付存单质押、保证金和偿还单位借款）。2015~2017年，公司筹资活动现金净额分别为33.52亿元、21.03亿元和24.10亿元。

表4 公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2015年	2016年	2017年
经营活动现金流入量	9.92	26.88	18.24
经营活动现金流出量	8.31	21.11	17.49
经营活动产生的现金流量净额	1.61	5.78	0.75
投资活动产生的现金流量净额	-31.79	-27.72	-14.21
筹资活动产生的现金流量净额	33.52	21.03	24.10
现金收入比	29.18	78.54	108.32

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2018年1~6月，公司经营活动现金流入14.33亿元，以收到快速路网项目补贴款为主；经营活动现金流出14.05亿元，以购买商品、接受劳务支付的现金为主；公司经营活动现金流量净额0.27亿元。同期，公司投资活动现金流入41.07亿元，主要为收回理财产品的投资；投资活动现金流出59.77亿元，主要为投资支付现金44.52亿元（购买理财产品）和支付其他与投资活动有关的现金14.96亿元（主要是对快速路网项目的投资），公司投资活动现金流

净额-18.70亿元。2018年1~6月，公司筹资活动现金流入46.81亿元，主要为取得借款收到的现金41.72亿元，筹资活动现金流出29.03亿元，筹资活动现金流量净额为17.78亿元。

总体看，近年来，受快速路网及棚户区改造项目持续投入影响，公司投资现金需求不断增长，经营活动产生的现金流无法满足当期资本支出需求，对外融资压力较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2015~2017年，公司流动比率均保持在很高水平且不断提升，2017年底为720.74%；公司流动资产中存货占比大，速动比率分别为101.39%、140.97%和270.19%；公司经营现金流动负债比分别为3.51%、22.23%和4.07%，经营性现金净流量对流动负债保障弱。2018年6月底，公司流动比率、速动比率分别为405.58%和168.34%；公司短期债务大幅增至29.92亿元，现金类资产20.57亿元，为短期债务的0.69倍，公司存在一定短期支付压力。

截至2018年6月底，公司共获得银行授信额度236.06亿元，已使用额度204.04亿元，未使用额度32.02亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

或有负债方面，截至2018年6月底，公司对外担保余额合计20.30亿元，担保比率20.42%，被担保企业均为国有企业，其中盐城市公共交通总公司目前仍经营亏损。总体看，公司存在一定或有负债风险。

表5 截至2018年6月底公司对外担保情况

（单位：万元）

被担保方	企业性质	担保余额	到期日
盐城南洋机场有限责任公司	国有企业	92000.00	2031.8.28
		40000.00	2026.12.31
盐城市公共交通总公司	国有企业	11000.00	2022.3.10
盐城市国有资产投资集团有限公司	国有企业	60000.00	2019.10.17
合计		20300.00	--

资料来源：公司提供

整体看，公司存在一定短期支付压力。

五、本期短期融资券偿债能力

截至 2018 年 6 月底，公司全部债务 177.87 亿元，其中短期债务 29.92 亿元，本期短期融资券 10 亿元发行额占短期债务的 33.42%，占全部债务的 5.62%。

以公司 2018 年 6 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别由 65.40% 和 64.15% 上升至 66.56% 和 65.40%，债务负担有所加重。考虑到公司本期短期融资券发行所募集资金将用于偿还公司金融机构借款本息及债务融资工具利息，因此本期短期融资券的发行对公司整体债务负担的影响将低于上述测算值。

2015~2017 年底，公司现金类资产分别为本期短期融资券的 2.14 倍、1.85 倍和 2.12 倍，截至 2018 年 6 月底，公司现金类资产 20.57 亿元，为本期短期融资券发行额度的 2.06 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度好。2015~2017 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 9.92 亿元、26.88 亿元和 18.24 亿元，分别为本期拟发行短期融资券的 0.99 倍、2.69 倍和 1.82 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券本金覆盖程度尚可；2015~2017 年，公司经营活动产生的现金流净额分别为 1.61 亿元、5.78 亿元和 0.75 亿元，分别为本期拟发行短期融资券的 0.16 倍、0.58 倍和 0.08 倍，对本期短期融资券保障能力弱。

六、结论

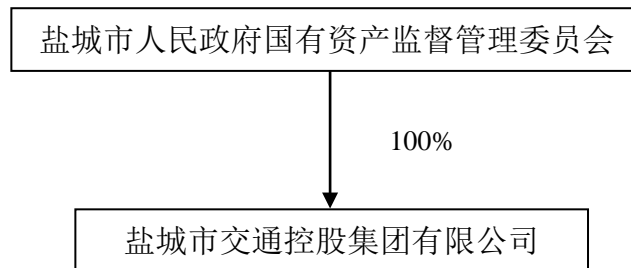
盐城市是江苏沿海生态城市、新兴工商业城市和长三角地区会员城市，近年来经济持续较快发展、财政实力较强，为其交通基础设施建设发展奠定了基础。

公司是盐城市交通基础设施投资建设和土地整理开发主体，在财政补贴、资产划拨、土

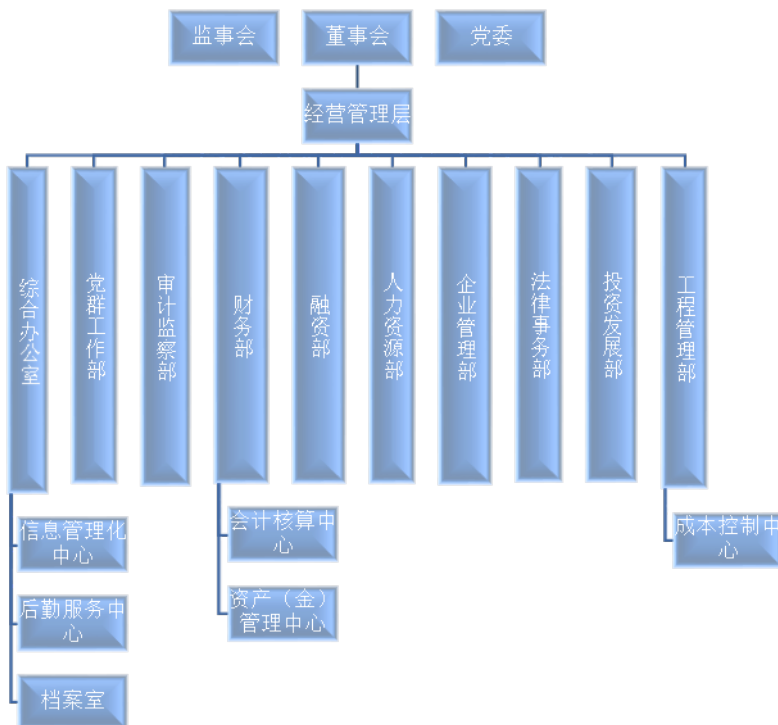
地出让金返还、应收账款还款安排等方面获得政府支持力度较大。近年来，公司资产规模、营业收入保持快速增长，但盈利能力一般，资产以土地使用权和基础设施项目为主，应收款项规模较大对资金形成一定占用，资产质量一般，且公司经营活动产生的现金流无法满足当期资本支出需求，对外融资压力较大。公司现金类资产对本期短期融资券保障程度好。

综合评估，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 截至 2018 年 6 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2018 年 6 月底公司组织结构图



附件 1-3 截至 2018 年 6 月底公司子公司情况

编号	公司名称	级次	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	持股比例 (%)	取得方式
1	盐城市交通投资集团有限公司	1	100000.00	252646.96	100.00	划转
2	盐城市高速公路有限公司	2	10001.00	9971.00	99.71	设立
3	盐城市交通工程咨询监理有限责任公司	3	400.00	295.00	73.75	划转
4	盐城市黄河故道桃花源生态经济区综合开发有限公司	2	9000.00	7200.00	80.00	划转
5	盐城市通江资产管理有限公司	2	1000.00	1000.00	100.00	设立
6	江苏众运传媒有限公司	2	1225.00	625.00	51.00	划转
7	盐城市亨通场站建设管理有限公司	2	1000.00	1000.00	100.00	设立
8	盐城市黄海通市民卡有限责任公司	2	1000.00	1000.00	60.00	设立
9	盐城市富通汽车服务有限公司	2	500.00	500.00	100.00	设立
10	盐城市富通电调出租车有限公司	2	1000.00	1000.00	100.00	设立
11	滨海二二八服务区管理有限公司	2	1000.00	600.00	60.00	设立
12	江苏绿阳交通建设集团有限公司	1	18000.00	18000.00	100.00	设立
13	盐城市捷通建设工程有限公司	2	1000.00	1000.00	100.00	设立
14	盐城万通房地产有限公司	2	11974.05	11974.05	100.00	设立
15	盐城市佳联环境工程有限公司	2	200.00	200.00	100.00	划转
16	江苏阡陌交通工程有限责任公司	2	2000.00	2000.00	100.00	设立
17	江苏橙阳文化旅游集团有限公司	1	10000.00	10000.00	100.00	设立
18	盐城市宁盐公路有限责任公司	2	600.00	970.99	91.67	划转
19	盐城市公路服务有限责任公司	3	100.00	100.00	100.00	划转
20	盐城市航空假日酒店有限公司	2	800.00	800.00	100.00	设立
21	江苏捷程国际旅行社有限公司	2	1000.00	1000.00	100.00	设立
22	盐城富通广告有限公司	2	1000.00	1000.00	100.00	设立
23	江苏蓝之馨精品酒店管理有限公司	2	100.00	100.00	100.00	设立
24	盐城中阳非遗文化发展有限公司	2	500.00	500.00	100.00	设立
25	江苏黄海交通产业集团有限公司	1	10000.00	10000.00	100.00	设立
26	中汽美途汽车技术服务(江苏)有限公司	2	2000.00	2000.00	100.00	设立
27	中汽美途江苏汽车救援服务有限公司	2	1000.00	1000.00	100.00	设立
28	盐城交院驾驶培训有限公司	2	300.00	752.12	100.00	划转
29	盐城沐阳新能源发展有限公司	2	10000.00	10000.00	100.00	设立
30	江苏紫阳交通运输集团有限公司	1	10000.00	10000.00	100.00	设立
31	盐城市交投物业管理有限公司	2	200.00	200.00	100.00	设立
32	盐城市睿通科技有限公司	2	1000.00	1000.00	100.00	设立
33	盐城南洋空港跨境电商有限公司	2	1000.00	1000.00	100.00	设立
34	盐城市智阳智慧交通服务有限公司	2	5000.00	5000.00	100.00	设立
35	盐城市快速路网建设有限公司	1	200000.00	105000.00	52.50	划转

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	21.38	18.53	21.17	20.57
资产总额(亿元)	191.89	223.27	263.17	287.25
所有者权益(亿元)	87.63	91.47	93.99	99.21
短期债务(亿元)	11.17	9.28	9.18	29.92
长期债务(亿元)	76.59	111.76	146.68	147.95
全部债务(亿元)	87.76	121.04	155.86	177.87
营业收入(亿元)	10.72	12.60	13.92	7.64
利润总额(亿元)	4.96	4.88	8.93	7.19
EBITDA(亿元)	5.00	4.99	9.06	--
经营性净现金流(亿元)	1.61	5.78	0.75	0.27
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.11	0.99	1.22	--
存货周转次数(次)	0.13	0.18	0.12	--
总资产周转次数(次)	0.07	0.06	0.06	--
现金收入比(%)	29.18	78.54	108.32	44.40
营业利润率(%)	36.05	11.22	32.69	9.60
总资本收益率(%)	2.12	1.87	2.66	--
净资产收益率(%)	4.23	4.35	7.07	--
长期债务资本化比率(%)	46.64	54.99	60.95	59.82
全部债务资本化比率(%)	50.04	56.96	62.38	64.15
资产负债率(%)	54.33	59.03	64.28	65.40
流动比率(%)	211.10	411.01	720.74	405.58
速动比率(%)	101.39	140.97	270.19	168.34
经营现金流动负债比(%)	3.51	22.23	4.07	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.15	5.06	1.16	--
全部债务/EBITDA(倍)	17.55	24.23	17.20	--

注：1.其他应付款中有息部分计入长期债务

2.2018 年半年度合并报表未经审计。

附件 3 主要财务指标的计算公式（新准则）

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	营业收入/(平均应收账款净额+平均应收票据)
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	(营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×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%

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+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

长期债务=长期借款+应付债券

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+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	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	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	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	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	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 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 盐城市交通控股集团有限公司 2018 年第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

盐城市交通控股集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

盐城市交通控股集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，盐城市交通控股集团有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注盐城市交通控股集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现盐城市交通控股集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如盐城市交通控股集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与盐城市交通控股集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。