

信用等级公告

联合[2018] 567号

联合资信评估有限公司通过对淮安市交通控股有限公司2018年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

淮安市交通控股有限公司
2018年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



淮安市交通控股有限公司

2018 年度第一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: 3 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
发行目的: 补充营运资金

评级时间: 2018 年 4 月 2 日

财务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 9 月
现金类资产(亿元)	11.86	24.93	88.55	36.95
资产总额(亿元)	109.58	151.40	369.64	381.23
所有者权益(亿元)	55.49	61.79	193.66	193.91
短期债务(亿元)	18.38	20.36	57.07	14.93
长期债务(亿元)	25.78	50.81	100.56	145.81
全部债务(亿元)	44.15	71.17	157.63	160.74
营业收入(亿元)	3.33	5.59	15.38	9.07
利润总额(亿元)	1.93	1.97	2.32	0.57
EBITDA(亿元)	2.50	3.76	3.81	--
经营性净现金流(亿元)	3.07	0.16	5.27	5.29
营业利润率(%)	28.08	19.98	10.61	6.78
净资产收益率(%)	2.82	2.86	1.13	--
资产负债率(%)	49.36	59.19	47.61	49.14
全部债务资本化比率(%)	44.31	53.53	44.87	45.32
流动比率(%)	164.67	217.53	224.26	357.36
全部债务/EBITDA(倍)	17.63	18.95	41.36	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.49	0.85	0.71	--

注: 1.2017 年三季度财务数据未经审计; 2.短期债务中含其他应付款中有息拆借款和其他流动负债中有息部分; 3.长期债务中含长期应付款中融资租赁款。

分析师

金 晔 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”), 淮安市交通控股有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2018 年度第一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. 公司作为淮安市重要的交通基础设施投资建设及经营主体, 在资产和资金注入、财政补贴和债务置换等方面获得了淮安市政府的支持。
2. 公司现金类资产对本期短期融资券保障程度好, 经营活动现金流入量对本期短期融资券具备保障能力。

关注

1. 近年来, 公司债务规模快速增长。
2. 公司在建工程中委托代建项目占比高, 回收时间不确定, 应收账款及其他应收款规模较大, 对公司资金形成明显占用, 资产流动性弱。

声 明

一、本报告引用的资料主要由淮安市交通控股有限公司(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。

淮安市交通控股有限公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

淮安市交通控股有限公司（以下简称“公司”）系经《淮安市人民政府关于申请组建淮安市交通控股有限公司并授权为国有资产投资主体的请示》（淮政发【2002】224 号）申请，《市政府关于成立淮安市交通控股有限公司的通知》（淮政发【2003】23 号）批准成立的国有独资公司。公司成立于 2003 年 2 月 16 日，设立时注册资本 10292 万元，后经多次增资，截至 2017 年 9 月底，公司注册资本为 143.45 亿元，淮安市人民政府持有公司 100% 的股权，为公司实际控制人。

公司经营范围：淮安市政府授权的城市交通国有、国有控股企业和其他企业国有资产经营、管理、转让、投资、企业兼并与联合、资产重组、承包租赁以及所批准的其他业务；交通基础建设的投资、开发、建设、管理；旅游服务（旅行社经营业务除外）；广告牌租赁服务；钢材、水泥、建筑材料、工程设备物资的采购与销售；股权投资（非证券股权投资活动）。（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 2017 年 9 月底，公司本部设有综合部、人力资源部、财务部、项目管理部、投资发展部和融资部共 6 个职能部门；公司共拥有淮安交通投资有限公司、淮安市新港港务有限公司、淮安交通旅游集团有限公司等 27 家子公司。

截至 2016 年底，公司资产总额 369.64 亿元，所有者权益 193.66 亿元（含少数股东权益 1.55 亿元）；2016 年，公司实现营业收入 15.38 亿元，实现利润总额 2.32 亿元。

截至 2017 年 9 月底，公司资产总额 381.23 亿元，所有者权益 193.91 亿元（包含少数股东

权益 1.37 亿元）；2017 年 1~9 月，公司合实现营业收入 9.07 亿元，实现利润总额 0.57 亿元。

公司注册地址：淮安市清河区淮海东路丰惠广场 3307 室；法定代表人：张惠扬。

二、本期短期融资券概况

公司于 2016 年注册总金额为 10 亿元的短期融资券，本期计划发行 2018 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行规模为 3 亿元，期限 365 天。本期短期融资券募集资金拟全部用于补充营运资金。

三、主体长期信用状况

近年来，受益于江苏省政府将淮安市打造成“苏北腹地重要中心城市”战略的实施，淮安市经济规模、经济结构和经济增速均保持在较好水平，产业结构持续优化，区域经济实力不断提高。同期，淮安市地方政府综合财力波动增长，2016 年受一般公共预算收入下滑影响，同比略有下降。2014~2016 年，淮安市一般公共预算收入波动增长，其中税收收入波动下降，2016 年降幅明显主要受“营改增”政策影响所致。同期，淮安市转移支付收入和税收返还收入逐年增长，占比较高。受土地出让行情的影响，政府性基金收入有所波动。2017 年淮安市税收收入及非税收入均较 2016 年有所下降；同期，政府性基金收入较 2016 年增长明显。

公司是目前淮安市交通基础设施投资建设领域资产规模最大的国有企业，经营领域涉及交通投资建设、航空运输、商贸、港口物流等多项业务，在淮安市交通基础设施投资建设及经营领域具有较强的综合竞争实力。

鉴于公司承担了淮安市大部分交通基础设施建设任务，业务具有一定公益性质，盈利能力弱，近年来，淮安市政府通过注入资金和资产、财政补贴和债务置换等多种形式给予公司大力支持。

公司作为淮安市重要的交通基础设施投资建设及经营主体，经过多年的发展，逐步形成了以交通建设板块为主，交通运输和商业贸易板块为辅的多元化经营格局。2014~2016年，公司主营业务收入快速增长，分别为3.17亿元、5.50亿元和15.19亿元。2015年10月，公司购入捷达集团全部股份，捷达集团施工业务体量大，并表后成为公司营业收入的重要构成，公司主营业务收入随之大幅提升。

近年来，公司业务板块不断扩充，收入规模大幅增长，多元化业务经营板块已初具规模。未来，随着机场二期和新港二期项目完工，注入收费公路的收费站逐步建成，公司收入水平有望进一步提升，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估，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

2014~2016年，公司资产总额快速增长，年均复合增长173.56%，2016年底为369.64亿元，其中，流动资产占45.39%，非流动资产占54.61%，资产构成以非流动资产为主。

2014~2016年，公司流动资产快速增长，年均复合增长91.34%。截至2016年底，公司流动资产为167.78亿元，主要以货币资金（占52.75%）、应收账款（占12.47%）和其他应收款（占32.51%）为主。

2014~2016年，公司货币资金快速增长，年均复合增长173.56%，主要系对外筹资规模快速增长所致。截至2016年底，公司货币资金为88.49亿元，以银行存款为主，其中其他货币资金共计43.92亿元，占货币资金总额的

49.62%，全部为票据保证金及3个月以上定期存单，受限占比较高。

2014~2016年，公司应收账款快速增长，年均复合增长23.22%，截至2016年底为20.92亿元。其中，应收淮安市交通运输局代建款12.83亿元，占应收账款总额的60.71%，剩余应收账款相对分散，主要为施工项目工程款。从账龄来看，账龄在1年以内的占69.22%、1~2年的占14.63%、2~3年的占15.71%、3年以上的占0.44%。截至2016年底，公司应收账款合计计提坏账准备2181.00万元。

2014~2016年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长71.11%。截至2016年底为54.54亿元，主要系与淮安市交通局、淮安市财政局等单位的往来款，前五名单位占其他应收款总额的63.44%，集中度一般。截至2016年底，公司其他应收账款合计计提坏账准备4291.69万元。公司应收账款和其他应收款回收时间不确定、规模大，对公司资金形成明显占用。

表1 2016年底公司主要其他应收款明细
(单位: 亿元、%)

单位名称	金额	比例
淮安市交通局	22.35	40.66
淮安市财政局	6.00	10.92
淮安市工业发展投资控股集团有限公司	3.50	6.37
洪泽县人民政府	1.68	3.06
淮安市天润房地产开发有限公司	1.33	2.43
合计	34.87	63.44

资料来源：公司审计报告

2014~2016年，公司存货快速增长，年均复合增长37.70%，截至2016年底为2.76亿元，主要构成为：工程施工款2.33亿元，系盐化工码头和捷达集团的工程施工款；库存商品0.39亿元，主要是商贸板块的电器；原材料和在产品占比较小，主要是加工销售的PE、PPR给水塑料管材管件。截至2016年底，公司存货未计提跌价准备。

截至2017年9月底，公司资产总额381.23亿元，较2016年底增长3.13%，主要是其他应收款和在建工程大幅增长所致，其中流动资产

占 38.27%、非流动资产占 61.73%。截至 2017 年 9 月底，公司流动资产 145.89 亿元，较 2016 年底下降 13.04%。其中货币资金 36.82 亿元，较上年底下降 58.39%，主要系收购淮安市现代有轨电车有限公司支出；应收账款 24.84 亿元，较 2016 年底增长 18.72%；其他应收款 79.17 亿元，较 2016 年底大幅增加 24.62 亿元，主要系与淮安市交通局及房屋征收办的往来款增加所致。

截至 2017 年 9 月底，公司受限资产账面价值合计 90.17 亿元，包括使用受限的货币资金（账面价值 0.75 亿元）以及用于借款抵押、质押的各类资产（账面价值合计 89.42 亿元），占总资产的 23.65%，受限比例一般。

总体看，近年来，随着政府资产注入和公司筹资规模大幅增加，公司资产规模快速增长；应收政府类款项金额快速增长，对公司资金形成明显占用，致使公司资产流动性弱；且存在较大规模公益性资产，公司整体资产质量较差。

2. 现金流分析

2014~2016 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 4.11 亿元、5.13 亿元和 14.66 亿元，主要系 2015 年起新增捷达集团建筑施工收入；收到其他与经营活动有关的现金主要是公司与政府相关部门、企业的往来款及政府补贴款，2014~2016 年分别为 6.82 亿元、4.70 亿元和 15.60 亿元；2014~2016 年，公司现金收入比分别为 123.66%、91.75%和 95.32%，收入实现质量较好。同期，公司经营活动产生的现金流出分别为 7.87 亿元、9.67 亿元和 24.99 亿元，主要为购买商品、劳务支付的现金和支付其他与经营活动有关的现金（主要是往来款及交通项目委托代建款）。2014~2016 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 3.07 亿元、0.16 亿元和 5.27 亿元。

公司投资活动产生的现金流入规模较小，2014~2016 年分别为 0.90 亿元、0.57 亿元和 1.36 亿元，主要为取得投资收益收到的现金（江苏

京沪高速公路有限公司股份每年分红产生的投资收益约为 0.56 亿元）。同期，公司购建固定资产、无形资产所支付的现金三年分别为 0.18 亿元、0.17 亿元和 5.06 亿元，2016 年大幅增长主要系公司购买运输工具所致；投资支付的现金三年分别为 0.27 亿元、0.60 亿元和 6.71 亿元，2016 年大幅增长的原因是投资理财产品所致；2014 年公司支付其他与投资活动有关的现金 5.21 亿元，系公司发放的委托贷款，已于当年收回。同期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -4.76 亿元、-0.20 亿元和 -10.41 亿元。

筹资活动方面，筹资活动现金流入主要为取得借款收到的现金和发行债券收到的现金，2014~2016 年分别为 25.46 亿元、42.45 亿元和 133.54 亿元。同期，筹资活动现金流出分别为 17.53 亿元、34.48 亿元和 97.24 亿元，以偿还债务本息产生的现金流出和支付其他与筹资活动有关的现金为主；公司收到、支付其他与筹资活动有关的现金主要为公司与淮安市政府部门和其他融资平台之间的往来款。同期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 7.93 亿元、7.97 亿元和 36.30 亿元。

2017 年 1~9 月，公司经营活动现金流量净额为 5.29 亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为 8.05 亿元，购买商品、接受劳务支付的现金 1.86 亿元；投资活动呈净流出状态，主要以投资支付的现金（收购淮安市现代有轨电车有限公司的支出）为主，投资活动现金流量净额为 -22.82 亿元；筹资活动现金流量净额为 11.19 亿元，主要以取得借款收到的现金和偿还债务支付的现金为主。

总体看，公司收入实现质量波动下降；投资活动呈现净流出；2014 年以来公司对外筹资规模大幅增长，考虑到本部港口及机场项目的续建投入、参股高铁项目的后续资金投入和捷达集团承接的大规模建筑施工业务，未来公司仍将面临较大的筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2014~2016 年底，公司流动比率和速动比率均呈上升趋势，2016 年底分别为 224.26% 和 220.58%，2017 年 9 月底上述指标分别为 357.36% 和 349.54%，受益于其他流动负债的下降，上述两指标较上年底均明显提升。2014~2016 年，公司经营现金流动负债比分别为 11.03%、0.43% 和 7.04%，经营活动现金流量净额对公司流动负债保障能力较弱。2017 年 9 月底，公司现金类资产为短期债务的 2.47 倍，对短期债务的保障较好。

对外担保方面，截至 2017 年 9 月底，公司对外担保余额合计 25.22 亿元，担保比率为 13.01%，担保对象除江苏开通建设工程有限公司外均为事业单位和国有企业。公司存在一定的或有负债风险。

表 2 截至 2017 年 9 月底公司对外担保明细
(单位: 亿元)

被担保单位名称	金额
淮安市园林投资实业有限公司	3.00
淮安市开发控股有限公司	3.00
江苏开通建设工程有限公司	1.20
淮安市国有联合投资发展集团有限公司	2.25
淮安市城市资产经营有限公司	10.00
淮安市白马湖投资发展有限公司	1.00
淮安市公路管理处	0.39
淮安市中小企业投资发展有限公司	4.38
合计	25.22

资料来源：公司提供

截至 2017 年 9 月底，公司共获得各家银行授信总额 110.53 亿元，尚未使用额度 42.46 亿元，公司间接融资渠道尚可。

整体看，公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券拟发行金额为 3 亿元，相当于 2017 年 9 月底短期债务的 20.09%、全部债务的 1.87%，对公司现有债务结构影响较小。

2017 年 9 月底，公司资产负债率和全部债

务资本化比率分别为 49.14% 和 45.32%；以公司 2017 年 9 月底财务数据为基础，考虑到公司已发行的 2017 年第一期中期票据（发行金额 10 亿元，发行期限 5+N），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上升至 50.81% 和 47.26%。公司债务负担有所加重，但仍处于合理水平。

2014~2016 年底，公司现金类资产剔除受限资金后分别为本期短期融资券的 3.40 倍、6.07 倍和 14.87 倍，2017 年 9 月底，公司剔除受限资金后现金类资产 36.87 亿元，为本期短期融资券发行额度的 12.29 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度强。

2014~2016 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期拟发行短期融资券的 3.65 倍、3.28 倍和 10.09 倍；公司经营活动产生的现金流净额分别为本期拟发行短期融资券的 1.02 倍、0.05 倍和 1.76 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券具备保障能力。

六、结论

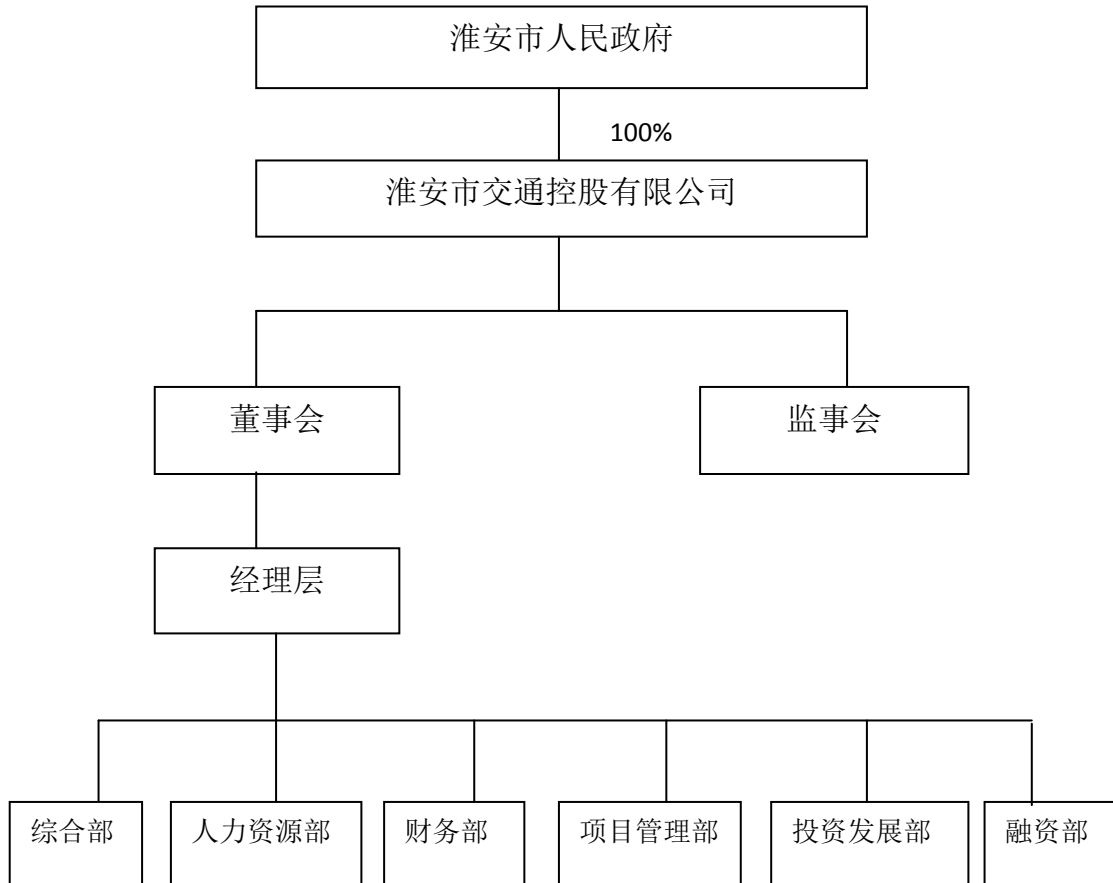
受益于江苏省政府将淮安市打造成“苏北腹地重要中心城市”战略的实施，近年来，淮安市经济规模、经济结构和经济增速均保持在较好水平。公司作为淮安市重要的交通基础设施投资建设及经营主体，主营业务在区域内具有明显竞争优势。淮安市政府在资产和资金注入、财政补贴和债务置换等方面持续给予公司支持。

近年来，公司资产规模持续增长，应收款项对公司资金形成占用，资产流动性弱，公益性资产规模较大，公司整体资产质量较差；公司债务规模快速增长，实际债务负担较重；随着公司业务板块的扩充，公司收入规模大幅增长，但盈利能力持续减弱；公司未来投资计划支出较大，将面临较大的资金压力。

公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度好，经营性现金流入量对本期短期融资券具

备保障能力。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 截至 2017 年 9 月底公司股权结构图及组织结构图



附件 1-2 截至 2017 年 9 月底公司子公司构成情况

	企业名称	级次	注册资本 (万元)	持股比例	投资额 (万元)
01	江苏瑞洁塑料管材管件有限公司	1	10174.94	100.00%	10174.94
02	淮安交通投资有限公司	2	635.62	100.00%	635.62
03	淮安市瑞通商贸有限公司	2	4500.00	99.33%	4470.00
04	江苏汉耕现代农业发展有限公司	2	2000.00	100.00%	2000.00
05	淮安市交通控股置业有限公司	1	30000.00	100.00%	30000.00
06	淮安日报社通达户外传媒有限公司	1	2000.00	70.00%	1400.00
07	淮安市铁路投资发展有限公司	1	90000.00(实收 资本 25500.00)	100.00%	25500.00
08	淮安市城市公共交通有限公司	1	10000.00	100.00%	10000.00
09	淮安市公共交通有限公司	1	1431.60	100.00%	1431.60
10	淮安市现代有轨电车经营有限公司	1	10000.00(实收 资本 7000.00)	70.00%	7000.00
11	淮安民用机场有限责任公司	1	41619.62	99.76%	41519.62
12	淮安市江淮公务服务有限公司	1	500.00	100.00%	500.00
13	淮安交通旅游集团有限公司	1	2944.41	100.00%	2944.41
14	淮安交通旅游集团国际旅游有限公司	2	500.00	100.00%	500.00
15	淮安交通旅游集团洪泽湖度假村有限公司	2	740.04	100.00%	740.04
16	淮安汉耕新天地旅行社有限公司	2	50.00	100.00%	50.00
17	淮安市浦楼面馆有限公司	2	100.00	100.00%	100.00
18	淮安市港口物流集团有限公司	1	32298.5	100.00%	32298.5
19	淮安国际集装箱物流有限公司	2	2000.00	51.00%	1020.00
20	淮安市洪泽盐化工开发有限责任公司	2	20211.90	100.00%	20211.90
21	淮安新港铁路有限公司	2	8550.00	78.71%	6730.00
22	淮安市新港港务有限公司	2	2600.00	94.00%	2444.00
23	淮安交通国际理货有限公司	2	200.00	100.00%	200.00
24	江苏江淮通集装箱航运有限公司	2	1476.97	61.79%	912.6
25	江苏捷达交通工程集团有限公司	1	13900.00	51.08%	7100.00
26	淮安市现代有轨电车有限公司	1	105000.00	100%	105000.00
27	江苏现代有轨电车培训服务学校有限公司	2	1000.00	100%	1000.00

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	11.86	24.93	88.55	36.95
资产总额(亿元)	109.58	151.40	369.64	381.23
所有者权益(亿元)	55.49	61.79	193.66	193.91
短期债务(亿元)	18.38	20.36	57.07	14.93
长期债务(亿元)	25.78	50.81	100.56	145.81
全部债务(亿元)	44.15	71.17	157.63	160.74
营业收入(亿元)	3.33	5.59	15.38	9.07
利润总额(亿元)	1.93	1.97	2.32	0.57
EBITDA(亿元)	2.50	3.76	3.81	--
经营性净现金流(亿元)	3.07	0.16	5.27	5.29
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.24	0.34	0.76	--
存货周转次数(次)	2.70	2.23	5.22	--
总资产周转次数(次)	0.04	0.04	0.06	--
现金收入比(%)	123.66	91.75	95.32	88.80
营业利润率(%)	28.08	19.98	10.61	6.78
总资本收益率(%)	1.60	1.73	0.71	--
净资产收益率(%)	2.82	2.86	1.13	--
长期债务资本化比率(%)	31.72	45.13	34.18	42.92
全部债务资本化比率(%)	44.31	53.53	44.87	45.32
资产负债率(%)	49.36	59.19	47.61	49.14
流动比率(%)	164.67	217.53	224.26	357.36
速动比率(%)	159.45	211.18	220.58	349.54
经营现金流动负债比(%)	11.03	0.43	7.04	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.49	0.85	0.71	--
全部债务/EBITDA(倍)	17.63	18.95	41.36	--

注：1.2017 年前三季度年度财务数据未经审计；

2.短期债务中含其他应付款中有息拆借款和其他流动负债中有息部分；

3.长期债务中含长期应付款中融资租赁款。

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 淮安市交通控股有限公司 2018 年度第一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。

淮安市交通控股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。

淮安市交通控股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，淮安市交通控股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淮安市交通控股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，如发现淮安市交通控股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。

如淮安市交通控股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淮安市交通控股有限公司联系，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。